

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ

DOI: <https://doi.org/10.24891/zaexau>EDN: <https://elibrary.ru/zaexau>

Иван Николаевич БЕЛЬСКИЙ

аспирант кафедры международного туризма и гостиничного бизнеса, Белгородский государственный национальный исследовательский университет, Белгород, Российская Федерация
e-mail: iv-belsky@yandex.ru

ORCID: 0009-0008-8079-0255

SPIN: 5850-5091

История статьи:

Рег. № 588/2025

Получена 17.09.2025

Одобрена 05.11.2025

Доступна онлайн

26.02.2026

Специальность: 5.2.4

УДК 336.71:658.14

JEL: G21, G23, G28,

G32

Ключевые слова:

финансовая
устойчивость,
ликвидность,
рентабельность,
клиринг, риски

Аннотация

Предмет. Финансовая устойчивость небанковской кредитной организации.**Цели.** Оценка устойчивости финансовой модели небанковской кредитной организации в условиях нестабильной геополитической ситуации на основе анализа обобщенной финансовой отчетности за период 2020–2024 гг.**Методология.** Применяется трендовый анализ (выявление изменений показателей за анализируемый период и оценка скорости таких изменений), факторный подход к оценке устойчивости (сопоставление фактических показателей с ориентирами в научной литературе) и качественная оценка управленческих решений.**Результаты.** Проанализированы финансовые показатели небанковской кредитной организации за 2020–2024 гг. Показан стабильный прирост активов, обязательств и прибыли компании в условиях нарастающего уровня неопределенности во внешней среде. Подтверждается устойчивость клиринга через оценку ликвидности, рентабельности и динамику основных показателей. Показана эффективность решений топ-менеджмента компании в условиях нарастающего макроэкономического давления.**Область применения.** Результаты расширяют представление о клиринговых организациях и могут быть использованы при создании региональных программ для экономической устойчивости. Полученные данные создают основу для проведения стресс-тестирования, разработки внутренних рейтинговых моделей, оптимизации механизмов кросс-дефолта и инструментов для поддержания ликвидности, могут быть использованы для оценки устойчивости предприятий в сфере финансов.**Выводы.** Выявленные результаты показывают положительную динамику и подтверждают эффективность финансовой модели организации, ее способность адаптироваться к условиям внешней среды.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2025

Для цитирования: Бельский И.Н. Финансовая устойчивость кредитной организации в условиях санкционного давления // Финансы и кредит. – 2026. – № 2. – С. 96 – 109. DOI: 10.24891/zaexau
EDN: ZAEXAU

Финансовая стабильность клиринговой организации в российском секторе экономики важна для устойчивого осуществления деятельности не только на фондовом, срочном, валютном и товарном рынках, но и на рынке драгоценных металлов и производственных финансовых инструментов (далее – ПФИ)¹. С учетом геополитической обстановки важность экономической стабильности организаций представлена в работах отечественных ученых М.А. Черемисовой в соавторстве с С.Г. Кудиновой [1], А.А. Пятака [2], Л.А. Афанасьевой [3]. Схожей позиции придерживается Международный валютный фонд (далее – МВФ), который указывает на угрозы экономической стабильности в рамках роста геополитического напряжения во внешней среде². Также проблемы устойчивости финансовой инфраструктуры находят свое отражение в докладах Международного совета по финансовой стабильности³. Национальный клиринговый центр (далее – НКЦ), беря на себя роль центрального контрагента и выполняя важные функции в проведении взаиморасчетов, приобретает особое регионально-экономическое значение⁴. Вызовы, с которыми сталкивается российская экономика, рассматриваются рядом исследователей как факторы экономического и геополитического воздействия во внешней среде, способные повлиять на деятельность отечественных предприятий, включая финансовые институты. В частности это исследования Н.К. Васильевой, И.С. Карпенко и В.В. Третьяковой [4], О.А. Рущицкой, Т.И. Кружковой и А.В. Ручкина [5], С.П. Бурланкова, М.Ю. Петренко, Д.Н. Селиванова и А.Н. Селивановой [6], О.В. Секлецово́й и О.С. Комарчевой [7]. Анализ научной литературы показал, что ученые формируют исследования, отражающие экономические и управленческие подходы для повышения устойчивости предприятий. Такие суждения представлены в работах В.Г. Гадецкого и О.В. Боярской [8], X. Lun, T. Wang, M. Zhang и Y. Wang [9], Yu. Klius, K. Sieriebriak и D. Fomenko [10], I. Britchenko [11], A. Golovina и A. Peshkova⁵, Т.А. Беляевой, Т.Р. Дороховой, И.А. Козьевой [12], С.П. Бурланкова, С.М. Имярекова, Е.В. Пруцковой [13], Е.В. Смирновой и И.Ю. Цыгановой [14], Е.С. Калужной, В.Ю. Рогожкиной, Е.Л. Дмитриевой и Е.В. Быковской [15], Л.А. Афанасьевой и Е.И. Тутовой [16] и А.А. Рыболовлевой и Е.Л. Водолажской [17]. Тем не менее в тени остается научный интерес к финансовой стабильности небанковской кредитной организации, что определяет актуальность данного исследования. Поэтому настоящая работа направлена на анализ устойчивости клиринговой организации в группе компаний «Московская биржа». Результаты исследования сопоставляются с критериями устойчивости, представленными в трудах отечественных ученых.

Анализ обобщенной финансовой отчетности Небанковской кредитной организации – центрального контрагента Акционерного общества «Национальный клиринговый центр» (далее – НКЦ) за период с 2020 по 2024 г. показывает стремительный рост операций в НКЦ, что подтверждается увеличением совокупных активов и обязательств (*табл. 1*)⁶.

¹ Национальный клиринговый центр. Информация о компании.

URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/01>

² Global Financial Stability Report, April 2025: Enhancing Resilience amid Uncertainty. IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2025/04/22/global-financial-stability-report-april-2025>

³ Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation 2024. FSB. URL: <https://www.fsb.org/2024/12/global-monitoring-report-on-non-bank-financial-intermediation-2024/>; Financial Resources and Tools for Central Counterparty Resolution. FSB. URL: <https://www.fsb.org/2024/04/financial-resources-and-tools-for-central-counterparty-resolution/>

⁴ США ввели санкции против Московской биржи и НКЦ // РБК Инвестиции. 2024. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/658ace199a794754eee56b64?from=copy>

⁵ Golovina A., Peshkova A. Potential of digital solutions in the conditions of sustainable economic development of industrial enterprise: concept and performance indicators. E3S Web of Conferences, 2021, vol. 296, 06033. DOI: 10.1051/e3sconf/202129606033 EDN: EXTQSG

⁶ Национальный клиринговый центр. Годовая отчетность. URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Так, сумма активов и обязательств НКЦ за рассматриваемый период выросла в два раза. Рост капитала незначительный и составляет 46% на рассматриваемом периоде за счет накопленной прибыли. При этом уставной и добавочный капитал остается без изменений и составляет 16 670 000 тыс. руб. и 347 144 тыс. руб. соответственно.

В 2024 г. темп прироста нераспределенной прибыли снизился до 2% после значительного роста (24%) в 2023 г. (рис. 1). Аналогичная динамика наблюдается у чистой прибыли: 37% в 2024 г. против 85% в предыдущем году. Незначительный рост нераспределенной прибыли в 2024 г. объясняется увеличенной суммой выплат дивидендов.

Значительную часть баланса составляют финансовые активы и обязательства. Так, их величина возросла на 121% с 4 050 837 636 тыс. руб. до 8 969 645 992 тыс. руб. Указанный рост объясняется увеличением объема совершаемых операций (сделки РЕПО и ПФИ) через НКЦ как центрального контрагента, что фактически является следствием увеличения объемов клиринга и участников рынка. Таким образом, баланс НКЦ существенно увеличивается, поскольку финансовые активы имеют одинаковое значение по финансовым обязательствам. При этом со стороны НКЦ сохраняется нейтральная позиция по указанным операциям, ведь компания выступает посредником между участниками совершаемых сделок.

Финансовая отчетность НКЦ показывает устойчивый рост прибыли компании относительно увеличения ее активов. Так, прибыль до налогообложения увеличилась в 2,69 раза (с 21,9 млрд до 58,9 млрд руб.), а сумма активов увеличилась практически в 2 раза (с 5 млрд до 9,99 млрд руб.).

Анализ эффективности использования собственного капитала (рентабельность, ROE, Return on Equity) отражает значительный рост показателя с 23% в 2020 г., до 44% в 2024 г., что может свидетельствовать о получении НКЦ сверхприбыли за счет воздействия внешних факторов (высокие процентные ставки, рост дохода от размещения средств и т.д.). Например, процентные доходы компании достигли значительного роста в сумме 51,1 млрд руб. в 2024 г.

Опережающий рост прибыли и рентабельности бизнеса НКЦ в условиях санкционного давления указывает на стабильное экономическое развитие компании. Аналогичного «золотого правила» придерживается В.Г. Гадецкий [8].

За рассматриваемый период прослеживается динамика изменений в структуре обязательств и ликвидности средств, что в первую очередь связано с влиянием внешних факторов (рис. 2).

Средства клиентов, отражаемые в составе обязательств компании, включают в себя совокупность финансовых и нефинансовых обязательств (табл. 2).

Так, за рассматриваемый период наблюдается волнообразная траектория изменения обязательств перед клиентами НКЦ. Значительное снижение объема структуры обязательств в 2022 г. может быть связано с изменением макроэкономических и геополитических обстоятельств, которые оказали влияние на модель поведения участников финансового рынка. С 2023 г. происходит постепенное восстановление структуры средств клиентов, что может свидетельствовать об адаптации внутренних процессов компании и восстановлении операционного поведения в условиях продолжающихся ограничений во внешней среде.

Ликвидность компании за анализируемый период находится на высоком уровне (устойчива к изменениям) (рис. 3). Так, коэффициент абсолютной ликвидности превышает рекомендуемую норму (0,2–0,5), что указывает на высокую способность компании закрывать свои обязательства. Снижение в 2024 г. до уровня 0,93 не является критическим и демонстрирует устойчивое положение компании.

Коэффициент критической оценки показывает идентичные абсолютной ликвидности данные. Указанные обстоятельства могут быть вызваны решением совета директоров Банка России, так как обобщенная финансовая отчетность не содержит сведений о дебиторах и суммах дебиторской задолженности, которая не позволяет оказать существенное влияние на расчет представленных коэффициентов⁷.

Коэффициент расширенной ликвидности за весь период наблюдений находится в пределах (0,8–0,9), близких к нормативу 1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами также находится на высоком уровне при нормативе 0,1.

Согласно отчетности НКЦ, активы, размещенные в банках и других финансовых организациях, по состоянию на конец 2023 г. составили 278,7 млрд руб., что в 3,1 раза превышает показатель предыдущего года (89,8 млрд руб.).

Несмотря на значительный отток средств (185 млрд руб. в 2023 г.) в более доходные инструменты, центральный контрагент сохранил высокое качество портфеля за счет ликвидных межбанковских инструментов (депозиты и сделки РЕПО).

Сумма процентов от операционной деятельности растет на протяжении 2023 г. и составляет 32,4 млрд руб. против 27,2 млрд руб. в 2022 г.

Таким образом, даже в условиях внешних геополитических факторов, компания обеспечила необходимый баланс ликвидности, что говорит о способности выполнять обязательства перед участниками рынка в установленные сроки, в том числе при возникновении стрессовых ситуаций.

В ряде научных работ платежеспособность рассматривается как важный элемент финансовой устойчивости компании, в частности – формирование сбалансированной структуры активов для покрытия обязательств. На это указывают работы авторов В.Г. Гадецкого и О.В. Боярской [8], X. Lun, T. Wang, M. Zhang, Y. Wang [9].

Анализ отчетности и учет геополитических факторов за последние пять лет показывают, что финансовая модель НКЦ адаптировалась к изменяющимся внешним условиям.

Так, в период с 2020 по 2022 г. внешнеэкономическая конъюнктура и геополитические события оставались неблагоприятными для российского сектора экономики. Одновременно распространялась новая коронавирусная инфекция (пандемия COVID-19). Указанные обстоятельства создавали трудности и оказывали значительное влияние на экономику кредитных организаций.

Для обеспечения бесперебойной работы центрального контрагента применялись разные методы реагирования, в том числе обеспечение удаленного режима работы, оценка долгосрочных и краткосрочных последствий для финансового положения компании и оценка достаточности капитала и ликвидности.

Особое внимание уделялось проведению стресс-тестирования на рыночную волатильность к воздействиям внешних факторов.

Начиная с 2023 г. значительно увеличился объем размещенных средств, основу которого составляли межбанковские депозиты и сделки РЕПО. Такая стратегия позволяет увеличить процентный доход, обеспечить правильное управление активами в условиях повышенной ключевой ставки.

⁷ Решение Совета директоров Банка России от 23.12.2022 «Об определении перечня информации, которую некредитные финансовые организации вправе не раскрывать, и информации, не подлежащей публикации на сайте Банка России». URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-12-23_38_03/; Решение Совета директоров Банка России от 26.12.2023 «Об определении перечня информации, которую некредитные финансовые организации вправе не раскрывать, и информации, не подлежащей публикации на сайте Банка России». URL: https://cbr.ru/rbr/dir_decisions/rsd_2023-12-26_38_01/

Сохраняющаяся геополитическая напряженность в 2024 г. по-прежнему оказывала негативное влияние на российскую экономику, что привело к увеличению волатильности в финансовом секторе экономики.

Со стороны НКЦ в соответствии с правилами клиринга приняты меры для минимизации последствий внешнего воздействия. В частности, прекращен учет иностранной валюты (доллары США, евро, английские фунты стерлингов). Проведена оценка микро- и макроэкономических условий на примере различных сценариев стресс-тестирования. Введена процедура кросс-дефолта на всех рынках, позволяющая использовать средства для покрытия потерь. Кроме того, усилен мониторинг финансового состояния контрагентов благодаря введению внутреннего рейтингования.

Совокупность указанных мер обеспечивает адаптацию финансовой модели центрального контрагента к внешним факторам, достаточный уровень капитала и ликвидности для продолжения деятельности в будущем.

Для оценки финансового состояния центрального контрагента используется сравнительный анализ фактических показателей его деятельности с эталонными критериями (научно обоснованы). В основе методологии рассматривается верификация данных с экономическими принципами финансовой устойчивости и сопоставление данных с деятельностью компаний, представленных в научных исследованиях.

Труды некоторых исследователей определяют устойчивость как способность системы противостоять воздействиям внешней среды и восстанавливать свое состояние путем использования заранее созданных резервов. На это суждение указывают работы Yu. Klius в соавторстве с K. Sieriebriak и D. Fomenko) [10], а также A. Golovina в соавторстве с A. Peshkova⁸. Для НКЦ таким критерием является непрерывность деятельности через достаточный объем капитала и ликвидности.

Анализ рассматриваемого в данной статье периода деятельности кредитной организации показал, что НКЦ полностью удовлетворяет заданному научному критерию: капитал центрального контрагента значительно вырос, дефолт отсутствует, обязательства перед участниками рынка выполняются в полном объеме. Отсутствие убытков на рубеже исследуемого периода свидетельствует о финансовой прочности компании в период геополитической напряженности.

К тому же исследователи указывают, что устойчивость переменна и требует поддержки со стороны менеджмента компании. Такое суждение находит свое отражение в работах В.Г. Гадецкого, О.В. Боярской [8], Yu. Klius, K. Sieriebriak и D. Fomenko) [10]. Данное утверждение находит свое подтверждение на примере НКЦ: изменение требований к обеспечению и управление ликвидностью компании является прямым управленческим решением со стороны топ-менеджмента компании.

Сверхприбыль компании в научных трудах определяется как состояние, превышающее нормальный уровень доходности капитала и достигается за счет внешних факторов или преимуществ. Об этом говорит работа С.П. Бурланкова, М.Ю. Петренко, Д.Н. Селиванова, А.Н. Селивановой [6]. Проведенный анализ показывает высокую рентабельность собственного капитала НКЦ, что позволяет судить о сверхприбыли компании. Подтверждение указанному суждению находит свое отражение в обобщенной финансовой отчетности за 2023 г., когда расход по налогу на сверхприбыль составил 524 233 тыс. руб. Поэтому устойчивость центрального контрагента в данном временном периоде не вызывает сомнения.

Если рассматривать НКЦ с позиции инвестиционной привлекательности, то некоторые ученые придерживаются подхода, когда высокое ROE важно для бизнеса, так как позволяет

⁸ Golovina A., Peshkova A. Op. cit.

производить хорошую выплату дивидендов, повышать использование собственных средств и убрать избыточный капитал, поскольку он может снизить показатели прибыльности [8, 9].

Однако снижение капитала компании уменьшает таким образом запас собственных средств и при усилении воздействия со стороны внешних факторов указанное обстоятельство может привести к появлению сложностей в управлении показателями устойчивости. Тем не менее на примере центрального контрагента показатели финансовой стабильности остаются по-прежнему высокими, а инвестиционная эффективность достигается без ущерба для экономической деятельности компании.

Обычно для предприятий российского сектора экономики в качестве индикаторов устойчивости используются показатели ликвидности, платежеспособности и соотношения собственных средств к заемным.

НКЦ, выполняя роль центрального контрагента, практически не имеет заемных средств (кроме коротких межбанковских кредитов), и его обязательства перед клиентами аналогичны требованиям возврата средств в любой момент. Коэффициенты абсолютной ликвидности и критической оценки находятся на высоком уровне, что говорит о нормальной устойчивости предприятия. Указанное суждение находит подтверждение в работе О.В. Секлецовой в соавторстве с О.С. Комарчевой [7].

Существующие исследования по направлению устойчивости компаний сосредоточены в основном в области корпоративных финансов и не учитывают особенностей функционирования небанковской кредитной организации в условиях действующего геополитического напряжения. Недостаточная исследованность такой проблематики объясняет необходимость проведения комплексного анализа финансового состояния центрального контрагента. В работе использованы методы трендового анализа, факторного подхода и качественная экспертиза управленческих решений. Анализ показал положительную динамику ключевых финансовых показателей: в течение пяти лет наблюдается устойчивый рост активов и обязательств, прирост чистой прибыли составил 178%. При этом значения коэффициентов ликвидности остаются выше норматива, а рентабельность достигает уровня 44% в 2024 г. Такие результаты подтверждают эффективность финансовой модели организации и ее способность адаптироваться к условиям внешней среды. Работа дополняет существующие подходы для оценки финансовой устойчивости, расширяя их применение на клиринг. Полученные результаты могут быть использованы для оценки устойчивости предприятий в сфере финансов. Исследование ограничено отсутствием информации о структуре дебиторской задолженности. Перспективным направлением дальнейших исследований является проведение сравнительного анализа деятельности ПАО «Московская биржа» с ПАО «СПБ Биржа» и ведущими биржевыми площадками стран СНГ.

Таблица 1**Динамика финансовых показателей НКЦ за период с 2020 по 2024 г., тыс. руб.****Table 1****Dynamics of NCC financial indicators for the period from 2020 to 2024, thousand RUB**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Совокупные активы	5 009 172 280	6 150 615 166	5 016 168 072	7 673 976 540	9 997 512 577
Совокупные обязательства	4 934 435 762	6 070 935 694	4 924 149 260	7 565 628 913	9 888 251 113
Капитал	74 736 518	79 679 472	92 018 812	108 347 627	109 261 464
Прибыль до налогообложения	21 888 139	23 396 504	23 180 423	44 015 110	58 862 358
Расходы по налогу на прибыль	4 499 450	4 399 200	4 302 807	9 012 006	10 564 411
Процентные доходы	13 696 484	12 943 011	25 608 581	32 161 190	51 191 525
Средства клиентов	872 149 349	812 844 509	532 702 907	766 014 630	896 591 879

Источник: НКО НКЦ (АО). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>*Source:* NCC NCO (JSC). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>**Таблица 2****Структура финансовых обязательств НКЦ в составе средств клиентов по годам, тыс. руб.****Table 2****Structure of NCC financial obligations within client funds by year, thousand RUB**

Средства клиентов	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Средства участников клиринга	815 104 343	684 355 114	484 327 450	642 820 680	761 121 302
Текущие счета	30 798 702	70 006 845	3 353 774	4 822 854	11 481 010
Обеспечение под стресс	15 387 300	35 972 338	8 463 561	64 688 590	21 804 276
Фонды покрытия рисков	5 826 617	5 420 324	4 359 471	4 556 493	4 250 936

Источник: НКО НКЦ (АО). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>*Source:* NCC NCO (JSC). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Рисунок 1
Прибыль НКЦ по годам, млрд руб.

Figure 1
NCC profit by year, billion RUB

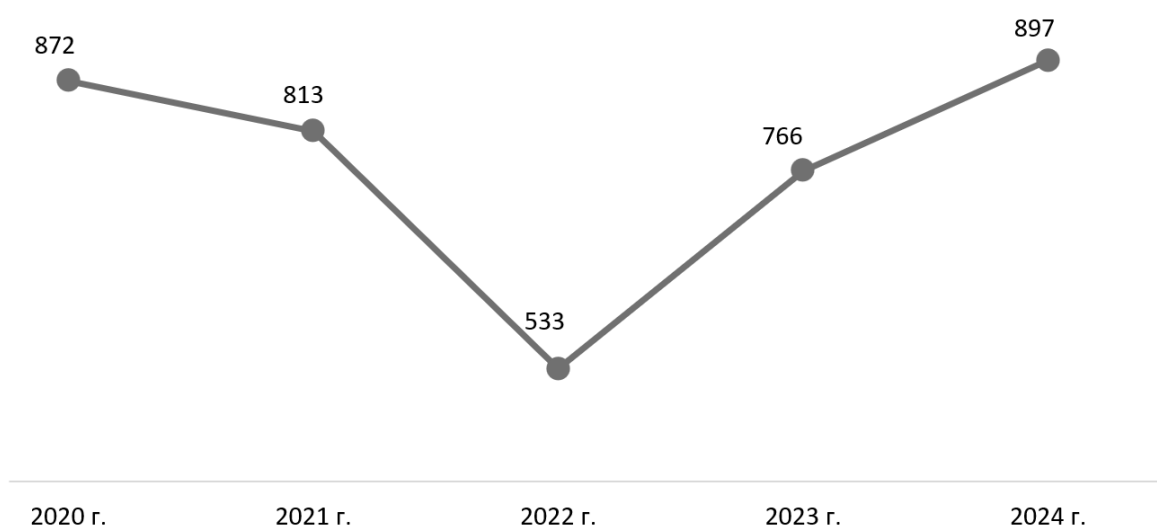


Источник: НКО НКЦ (АО). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Source: NCC NCO (JSC). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Рисунок 2
Динамика изменений в структуре обязательств по годам, млрд руб.

Figure 2
Dynamics of changes in the structure of obligations by year, billion RUB

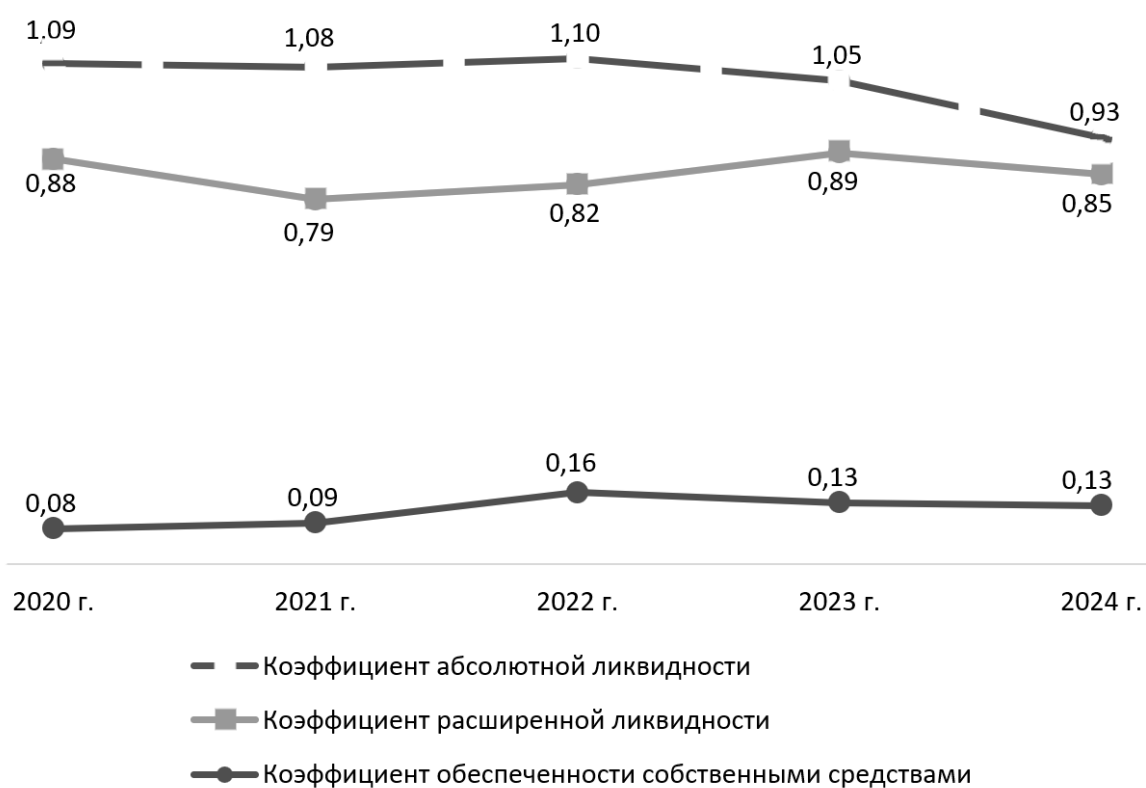


Источник: НКО НКЦ (АО). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Source: NCC NCO (JSC). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Рисунок 3
Динамика коэффициентов ликвидности НКЦ по годам

Figure 3
Dynamics of NCC liquidity ratios by year



Источник: НКО НКЦ (АО). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Source: NCC NCO (JSC). URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/011003>

Список литературы

1. Черемисова М.А., Кудинова С.Г. Финансовая устойчивость предприятий на современном этапе развития российской экономики // Вестник ГГУ. 2023. № 6. С. 507–514. EDN: TQHHHC
2. Пятак А.А. Оценка финансового состояния организации // Вестник Института дружбы народов Кавказа (Теория экономики и управления народным хозяйством). Экономические науки. 2024. № 2. С. 73–83. EDN: LQJJQE
3. Афанасьева Л.А. Оптимизация финансовой стратегии компании как один из ключевых аспектов устойчивого экономического развития // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 7-2. С. 216–222. DOI: 10.17513/vaael.3583 EDN: PUSQEK
4. Васильева Н.К., Карпенко И.С., Третьякова В.В. Финансовая устойчивость организации: от теории к практике // Естественно-гуманитарные исследования. 2024. № 1. С. 88–92. EDN: ТЕКЕИМ
5. Рущицкая О.А., Кружкова Т.И., Ручкин А.В. Значение финансовой устойчивости в деятельности организации // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия: Экономика. 2023. № 3. С. 71–76. DOI: 10.53598/2410-3683-2023-3-325-71-76 EDN: IVFKYD
6. Бурланков С.П., Петренко М.Ю., Селиванов Д.Н., Селиванова А.Н. Пути повышения эффективности формирования финансовой устойчивости промышленных предприятий региона // Вестник НИИ гуманитарных наук при правительстве Республики Мордовия. 2023. № 2. С. 12–24. EDN: GIFWAN
7. Секлецова О.В., Комарчева О.С. Финансовое состояние как индикатор устойчивого развития предприятия // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 6-2. С. 379–384. DOI: 10.17513/vaael.3545 EDN: IAZRNH
8. Гадецкий В.Г., Боярская О.В. Критерии, индикаторы и закономерности экономического развития предприятий // Вестник ГГУ. 2023. № 5. С. 268–277. EDN: YTSFXC
9. Lun X., Wang T., Zhang M., Wang Y. Refinement Economic Management Method Based on Management Accounting. *Discrete Dynamics in Nature and Society*, 2022, vol. 2022, iss. 1, 5964276. DOI: 10.1155/2022/5964276 EDN: OQJBZL
10. Klius Yu., Sieriebriak K., Fomenko D. Application of a system-synergistic approach to managing the sustainable development of regional enterprises while ensuring their economic security. *Baltic Journal of Economic Studies*, 2023, vol. 9, iss. 5, pp. 100–110. DOI: 10.30525/2256-0742/2023-9-5-100-110 EDN: OKRXUB
11. Britchenko I. Innovative approaches to business management in conditions of economic instability. *Prace Komisji Krajobrazu Kulturowego*, 2023, vol. 37, iss. 4. DOI: 10.24917/20801653.374.3 EDN: VTWHUI
12. Беляева Т.А., Дорохова Т.Р., Козьева И.А. Оценка производственно-экономического потенциала в стратегическом управлении устойчивым развитием промышленного предприятия // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2021. Т. 11. № 4. С. 139–150. EDN: ZQEOJG

13. Бурланков С.П., Имяреков С.М., Пруцкова Е.В. Преимущества использования экономических стратегий развития в управлении предприятием // Траектории технологического развития. 2024. Т. 3. № 2. С. 31–36. EDN: JJYVZY
14. Смирнова Е.В., Цыганова И.Ю. Инструменты экономического управления устойчивым развитием предприятий в условиях цифровой трансформации // Экономические науки. 2020. № 193. С. 422–428. DOI: 10.14451/1.193.422 EDN: BAVKMT
15. Калюжная Е.С., Рогожкина В.Ю., Дмитриева Е.Л., Быковская Е.В. Финансовая устойчивость и конкурентоспособность как показатели эффективности деятельности предприятия // Вопросы современной науки и практики. Университет им. В.И. Вернадского. 2020. № 3. С. 66–72. DOI: 10.17277/voprosy.2020.03.pp.066-072 EDN: YPMMFE
16. Афанасьева Л.А., Тутова Е.И. Финансовая стратегия устойчивого роста организации: сущность и содержание // Управленческий учет. 2024. № 3. С. 302–309. EDN: VLCOPH
17. Рыболовлева А.А., Водолажская Е.Л. Значение анализа финансового состояния организации и факторы, влияющие на ее финансовую устойчивость // Modern Economy Success. 2021. № 4. С. 205–209. EDN: FTOLNZ

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

FINANCIAL STABILITY OF THE CREDIT INSTITUTION IN THE FACE OF SANCTIONS PRESSURE

DOI: <https://doi.org/10.24891/zaexau>EDN: <https://elibrary.ru/zaexau>**Ivan N. BEL'SKII**

Belgorod State National Research University (BSU), Belgorod, Russian Federation

e-mail: iv-belsky@yandex.ru

ORCID: 0009-0008-8079-0255

Article history:

Article No. 588/2025

Received 17 Sept 2025

Accepted 5 Nov 2025

Available online

26 Feb 2026

JEL Classification:

G21, G23, G28, G32

Keywords: financial stability, liquidity, profitability, clearing, risks**Abstract****Subject.** Financial stability of a non-bank credit institution.**Objectives.** To assess the stability of the financial model of a non-bank credit institution under an unstable geopolitical situation, based on the analysis of consolidated financial statements for the period 2020–2024.**Methods.** Trend analysis is applied (identifying changes in indicators over the analyzed period and assessing the rate of such changes), a factor-based approach to stability assessment (comparing actual indicators with benchmarks in the academic literature), and a qualitative evaluation of management decisions.**Results.** The financial indicators of the non-bank credit institution for 2020–2024 were analyzed. A stable growth in the company's assets, liabilities, and profits was demonstrated amid rising uncertainty in the external environment. The stability of clearing operations is confirmed through an assessment of liquidity, profitability, and the dynamics of key indicators. The effectiveness of top management decisions under increasing macroeconomic pressure was also demonstrated.**Conclusions and Relevance.** The results reveal positive dynamics and confirm the effectiveness of the organization's financial model and its ability to adapt to environmental conditions. The findings expand the understanding of clearing organizations and can be used in developing regional programmes for economic stability. The data obtained provide a foundation for conducting stress testing, developing internal rating models, optimizing cross-default mechanisms, and designing tools to maintain liquidity. They can also be used to assess the stability of enterprises in the financial sector.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2025

Please cite this article as: Bel'skii I.N. Financial stability of the credit institution in the face of sanctions pressure. *Finance and Credit*, 2026, iss. 2, pp. 96–109. DOI: 10.24891/zaexau EDN: ZAEXAU**References**

1. Cheremisova M.A., Kudinova S.G. [Financial stability of enterprises at the present stage of development of the Russian economy]. *Vestnik GGU*, 2023, no. 6, pp. 507–514. (In Russ.) EDN: TQHHHC
2. Pyatak A.A. [Assessment of the financial condition of the organization]. *Vestnik Instituta druzhby narodov Kavkaza (Teoriya ekonomiki i upravleniya narodnym khozyaistvom)*. *Ekonomicheskie nauki*, 2024, no. 2, pp. 73–83. (In Russ.) EDN: LQJJQE

3. Afanasyeva L.A. [Optimization of the company's financial strategy as one of the key aspects of sustainable economic development]. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava*, 2024, no. 7-2, pp. 216–222. (In Russ.) DOI: 10.17513/vaael.3583 EDN: PUSQEK
4. Vasilyeva N.K., Karpenko I.S., Tretyakova V.V. [Financial stability of an organization: From theory to practice]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya*, 2024, no. 1, pp. 88–92. (In Russ.) EDN: TEKEIM
5. Ruschitskaya O.A., Kruzhkova T.I., Ruchkin A.V. [The importance of the finance stability in company's activities]. *Vestnik Adygeiskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika*, 2023, no. 3, pp. 71–76. (In Russ.) DOI: 10.53598/2410-3683-2023-3-325-71-76 EDN: IVFKYD
6. Burlankov S.P., Petrenko M.Yu., Selivanov D.N., Selivanova A.N. [Ways to improve the formation of the efficiency of financial stability of industrial enterprises in the region]. *Vestnik NII gumanitarnykh nauk pri pravitel'stve Respubliki Mordoviya*, 2023, no. 2, pp. 12–24. (In Russ.) EDN: GIFWAH
7. Sekletsova O.V., Komarcheva O.S. [Financial condition as an indicator of the sustainable development of the enterprise]. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava*, 2024, no. 6-2, pp. 379–384. (In Russ.) DOI: 10.17513/vaael.3545 EDN: IAZRNH
8. Gadetskii V.G., Boyarskaya O.V. [Criteria, indicators and regulations of economic development enterprise]. *Vestnik GGU*, 2023, no. 5, pp. 268–277. (In Russ.) EDN: YTSFXC
9. Lun X., Wang T., Zhang M., Wang Y. Refinement Economic Management Method Based on Management Accounting. *Discrete Dynamics in Nature and Society*, 2022, vol. 2022, iss. 1, 5964276. DOI: 10.1155/2022/5964276 EDN: OQJBZL
10. Klius Yu., Sieriebriak K., Fomenko D. Application of a system-synergistic approach to managing the sustainable development of regional enterprises while ensuring their economic security. *Baltic Journal of Economic Studies*, 2023, vol. 9, iss. 5, pp. 100–110. DOI: 10.30525/2256-0742/2023-9-5-100-110 EDN: OKRXUB
11. Britchenko I. Innovative approaches to business management in conditions of economic instability. *Prace Komisji Krajobrazu Kulturowego*, 2023, vol. 37, iss. 4. DOI: 10.24917/20801653.374.3 EDN: VTWHUI
12. Belyaeva T.A., Dorokhova T.R., Kozyeva I.A. [Assessment of industrial and economic potential in the strategic management of sustainable development of an industrial enterprise]. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sotsiologiya. Menedzhment*, 2021, vol. 11, no. 4, pp. 139–150. (In Russ.) EDN: ZQEOJG
13. Burlankov S.P., Imyarekov S.M., Prutskova E.V. [Advantages of using economic development strategies in enterprise management]. *Traektorii tekhnologicheskogo razvitiya*, 2024, vol. 3, no. 2, pp. 31–36. (In Russ.) EDN: JJYVZY
14. Smirnova E.V., Tsyganova I.Yu. [Instruments of economic management sustainable development of enterprises in the context of digital transformation]. *Ekonomicheskie nauki*, 2020, no. 193, pp. 422–428. (In Russ.) DOI: 10.14451/1.193.422 EDN: BAVKMT
15. Kalyuzhnaya E.S., Rogozhkina V.Yu., Dmitrieva E.L., Bykovskaya E.V. [Financial stability and competitiveness as indicators of company performance efficacy]. *Voprosy sovremennoi*

nauki i praktiki. Universitet im. V.I. Vernadskogo, 2020, no. 3, pp. 66–72. (In Russ.)
DOI: 10.17277/voprosy.2020.03.pp.066-072 EDN: YPMMFE

16. Afanasyeva L.A., Tutova E.I. [Financial strategy for sustainable growth of the organization: the essence and content]. *Upravlencheskii uchet*, 2024, no. 3, pp. 302–309. (In Russ.)
EDN: VLCOPH
17. Rybolovleva A.A., Vodolazhskaya E.L. [The importance of analyzing the financial condition of an organization and the factors affecting its financial stability]. *Modern Economy Success*, 2021, no. 4, pp. 205–209. (In Russ.) EDN: FTOLNZ

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.