

УДК 331.56

**ЛУНЕВА МАРИНА ВИКТОРОВ-
НА**

бакалавр,
e-mail: Luneva.Lunevamarina@yandex.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2022-6-89-93

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

Аннотация. В данной статье проводится анализ проблемы влияния западных санкций в отношении России, их влияние на финансовую систему страны, в частности в какое положение привели санкции фондовый рынок Российской Федерации. В ходе проведенного анализа делаются аргументированные выводы в отношении перспективности развития фондового рынка России, оценивается результативность используемых Минфином инструментов вывода финансовой системы из кризиса.

Ключевые слова: фондовый рынок, финансовый рынок, экономические санкции, ценные бумаги, облигации, санкционное давление, инвесторы.

LUNEVA MARINA VIKTOROVNA

Bachelor's degree,
e-mail: Luneva.Lunevamarina@yandex.ru

THE RUSSIAN STOCK MARKET UNDER SANCTIONS

Abstract. This article analyzes the problem of the impact of Western sanctions against Russia, their impact on the financial system of the country, in particular, in what position the sanctions have led the stock market of the Russian Federation. In the course of the analysis, reasoned conclusions are made regarding the prospects for the development of the Russian stock market, the effectiveness of the instruments used by the Ministry of Finance to bring the financial system out of the crisis is evaluated.

Keywords: stock market, financial market, economic sanctions, securities, bonds, sanctions pressure, investors.

Введение. Финансовый рынок Российской Федерации (с 2014 года) характеризуется рискованностью, нестабильностью и отсутствием развития, несмотря на то, что выделяются некоторые компании, чей рост имеет устойчивую тенденцию развития, а финансовые показатели демонстрируют устойчивый рост. Причиной сложившейся ситуации является введение санкций западными странами.

Если рассматривать конкретно фондовый рынок России, то стоит отметить, что рынок ценных бумаг открыт как для резидентов Российской Федерации, так и для нерезидентов страны. И серьезное воздействие на спрос в отношении ценных бумаг брендовых привносили иностранные инвесторы. Соответственно, в условиях риска (в данном случае политического давления) инвесторы стремятся вывести активы, что сразу отражается на индексах на Бирже.

Этот фактор достаточно предсказуем и в любой подобной ситуации при открытой экономике будет выступать мощным рычагом воздействия, именно поэтому в условиях санкций Россия должна найти другие способы освободиться от влияния западных санкций.

Таким образом, оценивая актуальность и важность поднятого вопроса, целью исследования ставится оценка состояния фондового рынка, выделение основных тенденций его развития в условиях санкций в отношении экономики России, прогноз дальнейшего развития ситуации

на фондовом рынке.

История вопроса. Начиная с 2014 года (присоединение Крыма к составу Российской Федерации) экономическая система страны начала свое развитие по новым для себя законам. В мировой экономической системе выделилось такое понятие, как «антироссийские санкции», целью которых было политическое давление с помощью разрушения российской экономической системы.

Правительством РФ было принято решение ввести контрмеры в отношении недружественных стран. 6 августа 2014 года был издан указ Президента РФ «О применении отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации», который пресекал импорт «отдельных видов» товаров, а именно: сельскохозяйственную продукцию, сырье и продовольствие, поставляемое таким странам, как страны ЕС, США, Австралия, Канада и Норвегия. Следующим шагом стал запрет госзакупки товаров легкой промышленности. Результатом ответных мер стало сокращение импорта по вышеперечисленным странам на 66 %¹.

Беспрецедентное санкционное давление на Россию и ответные меры, принимаемые Правительством РФ, привели к тому, что в конце февраля – марта 2022 года финансовые рынки в России частично или полностью прекращают свою работу.

Данная мера была предпринята для того, чтобы было время для выбора инвесторов, активно продающих активы перед закрытием, скорректировать влияние падающих в стоимости активов на балансы банковского сектора.

Российским регулятором было принято решение о запрете коротких продаж по акциям, и лишь в конце марта биржи порционно и дозированно стали открываться для определенных активов, позже и для фондов.

После 2014 года можно говорить о разрыве связи российского фондового рынка с международными рынками. Многие эксперты и аналитики проводят аналогии российского положения с иранским санкционным давлением, когда фондовый рынок функционирует без инвесторов-нерезидентов, при этом с активными вложениями внутренних участников рынка.

Торги на Московской бирже были открыты 24 марта 2022 года. Торговали ликвидными акциями российских компаний, которых было около 30. Немного позже, спустя пару дней, резиденты страны получили возможность осуществлять сделки со всеми отечественными бумагами, включая корпоративные облигации.

Процессы, происходящие на фондовом рынке в условиях санкций

Россия вошла в историю по числу санкций, предпринятых в отношении нее западными странами. Санкции являются не только беспрецедентными, но и в некоторых моментах весьма неожиданными. Оценка их последствий будет возможна спустя много лет, пока нет однозначного ответа об их влиянии на экономическую систему России в целом, тем более процесс еще находится в динамике.

Что касается фондового рынка, то неопределенность, имеющаяся на данный момент, может выражаться в большой волатильности.

Как было сказано ранее, на процессы, происходящие на Мосбирже и фондовом рынке России, оказывает большое влияние тот момент, что нерезидентам страны не разрешается участвовать в сделках. Этот запрет работает как со стороны стран, которые накладывают санкции, так и со стороны России. Если сказать проще, то сложилась ситуация, при которой денежные средства оказались закрыты на рынке и не могут принимать участие в обороте. События, происходящие на Мосбирже в первые дни ее открытия, ярко демонстрируют влияние санкций на фондовый рынок.

К торговле были допущены акции 33 компаний из-за того, что индекс Мосбиржи был поднят на 4,37 %. Заключенные сделки совершались профессиональными участниками (их было 121) и инвесторами частного порядка – 567 тысяч. Обвала не наблюдалось, так как закрытие биржи произошло быстро, некоторые участники просто не закончили свои операции.

Кроме того, наблюдался такой феномен: акции некоторых компаний показали рост до

¹ Россия и ЕС: санкции и контрсанкции [Электронный ресурс]. URL: <http://www.mid.ru/rossiaes.-sankcii-i-kontrsanckii.html>

20 %. В числе таких компаний можно выделить: Полус, Фосагро, Норникель. Данный феномен можно объяснить фактором открытия рынка в условиях ограничений, а именно:

– проведение торгов только среди резидентов, без иностранных инвесторов, так как ввели ограничения по вопросу их участия;

– запрет на короткие продажи даже резидентам.

Стоит отметить, что, по данным на 01.06.2022, ситуация на фондовом рынке последовательно стабилизировалась, выработался механизм работы биржи, разработан перечень ограничительных мер и правил проведения сделок на фондовом рынке.

Перспективы развития фондового рынка России

Санкционное давление Запада оказало серьезное влияние на работу фондового рынка России, и уже можно оценивать некоторые последствия этих событий.

Например, важным показателем является то, как достойно и уверенно держится российская валюта, несмотря на существующий кризис: не происходит ослабление рубля, которое предвещало большинство аналитиков и которое было бы логичным в условиях современных экономических реалий. Мы можем наблюдать, что если на 01.03.2022 биржевой курс доллара США поднимался до уровня 121,5 рубля, то на 01.04.2022 мы могли наблюдать спад более чем на 30 % и отметку 83 рубля, по состоянию на 01.06.2022 биржевой курс доллара США немного превышает 56 рублей².

Устойчивость рубля позволила обеспечить целый комплекс экономических мероприятий, в том числе и запрет на продажи акций и облигаций российских компаний нерезидентами. Если посмотреть на объем продаж акций и облигаций нерезидентам России до введения запрета, то можно зафиксировать уровень в объеме всех торгов российскими акциями до 70–80 %.

Однако здесь таится и угроза для отечественных фондовых индексов. Запрет продажи российских акций нерезидентам логично отразился на репутации российского фондового рынка в



Рис. 1. Схема влияния санкций на финансовую систему РФ.

² Официальные курсы валют на заданную дату ежедневно. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily.html.

³ <https://www.finam.ru/publications/item/perspektivy-rossiyskogo-rynka-akciiy-na-blizhaiyshie-3-5-let-20220608-184514>.

Анализ ситуации на фондовом российском рынке, функционирующем в условиях жестких санкций, проведенный в данной статье, позволяет автору дать некоторые прогнозы развития фондового рынка России, который за 5 лет санкций смог адаптироваться к их влиянию и выработать некий механизм, состоящий из ряда мероприятий по противостоянию санкционного давления:

1. На данный момент российский фондовый рынок включает небольшое количество акций в свободном обращении, что носит негативный характер и сказывается на ликвидности торгов не самым лучшим образом. Однако стоит заметить, что именно в такой среде формируется новый механизм, при котором акции иностранных государств имеют низкую ликвидность, а резиденты более спокойно реагируют на сложности в геополитике. Это доказывает тот факт, что именно резиденты во второй половине 2021 года являлись основными покупателями акций на рынке. Есть вероятность того, что подобное поведение повторится, и сейчас и резиденты проявят активную позицию покупателей на рынке ценных бумаг. Тем более что альтернативных инструментов вложения денег сейчас не так много.

2. Экономическое давление Запада, несомненно, оказывает негативное влияние на капитализацию биржевого рынка, в частности это коснулось акций, принадлежащих компаниям, пользующимся спросом у нерезидентов. Валютные риски, колебания цен на нефть – основные факторы, к которым очень чувствительны иностранные инвесторы. Именно нерезиденты очень тонко чувствуют настроения в отношении санкций против России и их продления.

3. Инфляция, которая растет быстрыми темпами, подтолкнула резидентов страны к активизации на фондовом рынке, так как этот способ вложения денег и сбережения капиталов на данный момент является наиболее надежным и перспективным. Сегодняшние реалии таковы, что нет на рынке других инструментов, позволяющих достичь доходности выше роста потребительских цен.

4. Несмотря на существующие санкции, наблюдается торговый профицит, и его рост на ближайший год также ожидается высоким. Большая стоимость сырья, низкие показатели импорта дают право аналитикам прогнозировать торговый профицит в 2022 году на уровне 180–195 миллиардов долларов⁴. Усугубляет ситуацию тот фактор, что отток капитала практически не происходит в силу введения внешних и внутренних санкций.

Таким образом, можно ожидать, что часть «свободных» денег от внешнеторговой активности мигрирует на рынок ценных бумаг, а там, как было отмечено ранее, выбор продавцов ограничен.

Также сейчас в различных экономических сводках и заявлениях стала мелькать идея развития фондового рынка по «китайскому сценарию», который предполагает работу российского фондового рынка в формате: в России – для резидентов, за границей – для нерезидентов. Та-

Литература

1. Анализ рынка ценных бумаг России в период санкционной войны / Капустина М. Е., Колесникова Л. А., Прохоров П. Э., Соловьева Е. С., Сухоярская А. А. // 7-я Международная студенческая электронная научная конференция «Студенческий научный форум». – 2020. – С. 15–19.
2. Информационно-аналитический портал «Финам.ру». [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://www.finam.ru/> (дата обращения: 30.05.2022), свободный. – Загл. с экрана.
3. Клинова М. В. Экономические санкции и их влияние на хозяйственные связи России с Европейским союзом / М. В. Клинова, Е. А. Сидорова // Вопросы экономики. – 2014. – № 12. – С. 67–79.
4. Официальные курсы валют на заданную дату ежедневно. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: https://www.cbr.ru/currency_base/daily.html (дата обращения: 05.06.22), свободный. – Загл. с экрана.
5. Пять лет санкций против России. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://www.rbc.ru/politics/04/12/2018/5bffb0f09a79470ff5378627.html> (дата обращения: 01.06.22), свободный. – Загл. с экрана.
6. Россия и ЕС: санкции и контрсанкции. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://www.mid.ru/rossiaes.-sankcii-i-kontrsanicii.html> (дата обращения: 31.05.22), свободный. – Загл. с экрана.
7. Сайт информационного агентства «Коммерсант». [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <https://www.kommersant.ru/doc/5269055> (дата обращения: 02.06.2022), свободный. – Загл. с экрана.
8. Сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг». [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://www.rbc.ru/> (дата обращения: 25.05.2022), свободный. – Загл. с экрана.
9. Халимбекова А. М., Кремлева В. В. Российская финансовая система против новых санкций США // *Global challenges of contemporary issues. Collection of scientific articles*. 2022. P. 78–82.
10. Шемякин Е. Ю. Особенности современного фондового рынка Российской Федерации / Е. Ю. Шемя-

⁴ Электронный источник: <https://www.rbc.ru/economics/16/06/2022/62ab080f9a79472749c21f7e>.

кин / Текст // Молодой ученый. – 2020. – № 15 (305). – С. 367–371. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <https://moluch.ru/archive/305/68683/> (дата обращения: 17.05.2022), свободный. – Загл. с экрана.
11. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <https://www.rbc.ru/economics/16/06/2022/62ab080f9a79472749c21f7e> (дата обращения: 01.06.2022), свободный. – Загл. с экрана.

References:

1. Analiz rynka cennyh bumag Rossii v period sankcionnoj vojny / Kapustina M. E., Kolesnikova L. A., Prohorov P. E., Solov'eva E. S., Suhoyarskaya A. A. // 7-ya Mezhdunarodnaya studencheskaya elektronnyaya nauchnaya konferenciya «Studencheskij nauchnyj forum». – 2020. – S. 15–19.
2. Informacionno-analiticheskij portal «Finam.ru». [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://www.finam.ru/> (data obrashcheniya: 30.05.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
3. Klinova M. V. Ekonomicheskie sankcii i ih vliyanie na hozyajstvennyye svyazi Rossii s Evropejskim soyuzom / M. V. Klinova, E. A. Sidorova // Voprosy ekonomiki. – 2014. – № 12. – S. 67–79.
4. Oficial'nye kursy valyut na zadannuyu datu ezhednevno. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: https://www.cbr.ru/currency_base/daily.html (data obrashcheniya: 05.06.22), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
5. Pyat' let sankcij protiv Rossii. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://www.rbc.ru/politics/04/12/2018/5bffb0f09a79470ff5378627.html> (data obrashcheniya: 01.06.22), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
6. Rossiya i ES: sankcii i kontr sankcii. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://www.mid.ru/rossiaes.-sankcii-i-kontr-sankcii.html> (data obrashcheniya: 31.05.22), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
7. Sajt informacionnogo agentstva «Komersant». [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <https://www.kommersant.ru/doc/5269055> (data obrashcheniya: 02.06.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
8. Sajt informacionnogo agentstva «RosBiznesKonsalting». [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://www.rbc.ru/> (data obrashcheniya: 25.05.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
9. Halimbekova A. M., Kremleva V. V. Rossijskaya finansovaya sistema protiv novyh sankcij SSHA // Global challenges of contemporary issues. Collection of scientific articles. 2022. R. 78–82.
10. SHemyakin E. YU. Osobennosti sovremennogo fondovogo rynka Rossijskoj Federacii / E. YU. SHemyakin / Tekst // Molodoj uchenyj. – 2020. – № 15 (305). – С. 367–371. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <https://moluch.ru/archive/305/68683/> (data obrashcheniya: 17.05.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
11. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <https://www.rbc.ru/economics/16/06/2022/62ab080f9a79472749c21f7e> (data obrashcheniya: 01.06.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.