



Экономическая безопасность рынка ценных бумаг в условиях санкций

Банк О.А., к.э.н., доцент кафедры финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности, ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», Москва, Россия

Аннотация. Экономическая безопасность рынка ценных бумаг является важным аспектом финансовой стабильности страны. В условиях международных санкций, введенных против России, особенно актуальным становится анализ показателей, влияющих на экономическую безопасность данного сектора. Санкции могут привести к уменьшению объемов инвестиций в российские компании, снижению интереса иностранных инвесторов к акциям и оттоку капиталов с российского рынка.

В данной статье рассматриваются ключевые показатели, а также влияние санкций на рынок ценных бумаг в России.

Ключевые слова: экономическая безопасность, рынок ценных бумаг, санкции и ограничения, инвестиции и риски, российские ценные бумаги в условиях санкций.

Economic security of the securities market in the context of sanctions

Bank O.A., Candidate of Economics, Associate Professor, Department of Financial Management, Management Accounting, and International Financial Standards, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow, Russia

Annotation. The economic security of the securities market is an important aspect of a country's financial stability. In the context of international sanctions imposed against Russia, the analysis of indicators affecting the economic security of

this sector is becoming particularly relevant. Sanctions may lead to a decrease in investments in Russian companies, a decrease in the interest of foreign investors in stocks and an outflow of capital from the Russian market.

This article discusses key indicators, as well as the impact of sanctions on the securities market in Russia.

Key words: economic security, securities market, sanctions and restrictions, investments and risks, Russian securities under sanctions.

Фондовый рынок России в настоящее время переживает один из самых серьезных кризисов в своей истории. После резкого увеличения интереса к инвестициям и роста числа частных инвесторов в последние годы, рынок столкнулся с резким падением в 2022 году. Уникальные экономические обстоятельства, такие как введенные санкции и геополитическое давление на страну, а также запрет на торговлю для нерезидентов, ограничения для российских брокеров и запрет на короткие продажи, могут привести к длительному спаду на рынке.

Специальная военная операция в Украине кардинально изменила финансовую обстановку, вызвав панику среди инвесторов. Западные инвесторы, ранее активно участвовавшие в покупке облигаций федерального займа и ценных бумаг ведущих российских компаний, начали массово избавляться от этих активов, что привело к резкому падению на многих рынках. В результате, уже на следующий день фондовый рынок зафиксировал падение на 50%, рубль обвалился, преодолев отметку в 120 рублей за доллар, а цены на золото и другие драгоценные металлы резко возросли.

Подобная ситуация наблюдалась в 2014 году, когда санкции в отношении России, вызванные украинским кризисом, привели к значительному падению на российском рынке, и его индексы упали на несколько процентов. Тем не менее, начиная с 2016 года, российские рынки начали восстанавливаться благодаря улучшению отношений с некоторыми западными странами и общему улучшению экономической ситуации [1].

С начала 2014 года, когда были введены первые санкции против России, рынок ценных бумаг претерпел значительные изменения. Основные западные финансовые институты ограничили свои операции с российскими активами, что привело к снижению ликвидности и увеличению волатильности на рынке.

По данным Центрального банка России, объем иностранных инвестиций в российские государственные облигации (ОФЗ) сократился на 50% с 2014 по 2022 год. Отмечается также, что в 2022 году объем торгов на фондовом рынке сократился на 30% по сравнению с 2021 годом. Это связано с ограничениями на доступ к международным финансовым рынкам и снижением интереса иностранных инвесторов [5].

В 2022 году российский фондовый рынок пережил резкое падение в начале года, когда были введены новые санкции после начала военных действий в Украине. Индекс МосБиржи упал на 45% в феврале 2022 года, однако к концу года рынок начал восстанавливаться, что связано с адаптацией к новым условиям и переходом на внутренние источники финансирования. По состоянию на конец 2022 года индекс МосБиржи восстановился на 30% по сравнению с минимальными значениями [3].

Экономическая безопасность рынка ценных бумаг включает в себя защиту интересов инвесторов, стабильность финансовых институтов и защиту от внешних угроз. Основные показатели, характеризующие экономическую безопасность, включают следующие, представленные в табл. 1.

Среди более, чем пятнадцати тысяч санкций, наложенных на Россию, свыше пяти тысяч касаются финансовых и других организаций: отключение ключевых кредитных учреждений от SWIFT, что лишает их возможности проводить операции в долларах, запрет на ввоз и продажу наличных долларов российским финансовым институтам, а также запрет на любые сделки с Центральным банком. Список можно продолжать долго. Важно отметить, что все эти меры направлены на финансовое ограничение российской экономики.

**Основные показатели, характеризующие экономическую безопасность
рынка ценных бумаг [2, 3, 4, 5]**

№	Показатель	Детализация в текущих условиях
1	Уровень ликвидности	Ликвидность рынка ценных бумаг в условиях санкций значительно снизилась. По данным Московской биржи, в 2022 году средневзвешенный объем торгов акциями составил 50 миллиардов рублей, что на 40% меньше, чем в 2021 году. Это указывает на снижение активности участников рынка и уменьшение числа сделок.
2	Диверсификация инвестиционных инструментов	Санкции также повлияли на диверсификацию инвестиционных инструментов. В 2023 году наблюдается рост интереса к облигациям федерального займа и корпоративным облигациям, в то время как спрос на акции иностранных компаний значительно снизился. По данным Росстата, доля облигаций в портфелях инвесторов увеличилась с 30% в 2021 году до 50% в 2023 году.
3	Устойчивость к внешним потрясениям	Устойчивость рынка ценных бумаг к внешним изменениям также является важным показателем экономической безопасности. В условиях санкций российский рынок стал более зависимым от внутренних факторов, таких как экономическая политика государства и уровень инфляции. По данным Минфина, в 2022 году уровень инфляции составил 14%, что оказало негативное влияние на доходность инвестиций.
4	Уровень доверия инвесторов	Доверие инвесторов к рынку ценных бумаг является ключевым фактором его стабильности. Согласно опросам, проведенным ВЦИОМ, уровень доверия к фондовому рынку в 2023 году снизился до 35%, что на 15% ниже, чем в 2021 году. Это связано с неопределенностью в экономической ситуации и рисками, связанными с санкциями.

Финансовая сфера России претерпела значительные изменения в условиях введенных санкций. Валютные резервы, составляющие 300 миллиардов долларов, были «заморожены», что можно интерпретировать как их фактическую утрату. Все операции Центрального банка России подверглись эмбарго, включая попытки продажи монетарного золота, которое находится на территории страны. Компании и участники золотого рынка, стремящиеся провести сделки с российским золотом, автоматически подпадают под действие американских санкций [1].

Для обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг в условиях санкций были разработаны и внедрены следующие меры, представленные в табл. 2.

Таблица 2

Меры для обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг

№	Мера	Особенности внедрения
1	Поддержка со стороны государства	Для обеспечения экономической безопасности на рынке ценных бумаг российское правительство и Центральный банк предприняли ряд мер. Одной из ключевых инициатив стало создание новых инструментов для привлечения инвестиций. В частности, были разработаны программы по расширению доступа к государственным облигациям для физических лиц и малых и средних предприятий.
2	Развитие альтернативных рынков	Санкции также способствовали развитию альтернативных финансовых рынков. Например, российские эмитенты начали активно искать возможности для размещения облигаций на азиатских рынках, что позволило частично компенсировать потерю западных инвесторов. В 2022 году объем размещения облигаций на китайском рынке увеличился на 25% по сравнению с предыдущим годом.
3	Укрепление внутреннего спроса	Одним из важных факторов, способствующих экономической безопасности, стало укрепление внутреннего спроса на финансовые инструменты. В условиях ограниченного доступа к международным рынкам, российские инвесторы начали активно инвестировать в местные активы. По данным аналитиков, доля частных инвесторов на фондовом рынке России возросла до 30% к концу 2022 года.

Санкции могут оказывать влияние на доступ к финансовым ресурсам и инвестициям, что в свою очередь может снизить доверие инвесторов и повысить риски на фондовом рынке России. Также они могут затруднить деятельность российских компаний, особенно тех, которые попали под санкции, так как им может быть запрещено сотрудничество с зарубежными компаниями или использование финансовых услуг.

Однако влияние санкций на фондовый рынок зависит от множества факторов (рис. 1).



Рис. 1 – Факторы влияния санкций на отечественный фондовый рынок

В 2023 году прослеживается значительный рост числа российских частных инвесторов, которые теперь составляют около 40% от общего объема торгов. На начало года число физических лиц с брокерскими счетами увеличилось почти на 763 тысячи, достигнув 18,9 миллиона. Запрет на операции для нерезидентов, введенный в феврале, стал дополнительным стимулом для увеличения доли частных инвесторов, которая выросла на 52% и достигла 63,6%. Эти данные свидетельствуют о растущей активности частных инвесторов на фондовом рынке России [4].

Деятели экономики определяют ряд причин сложившейся картины в области падения рынка ценных бумаг России, схематично представим их на рис. 2.



Рис. 2 – Причины падения рынка ценных бумаг

Важно подчеркнуть, что даже в условиях постоянных санкций возможно восстановление фондового рынка. Это достигается благодаря заранее разработанному плану по увеличению капитала и развитию инфраструктуры. Принятые меры значительно повысили уровень доверия инвесторов и привлекли средства на российский фондовый рынок, что способствует его развитию.

Несмотря на сложные условия, российский рынок ценных бумаг имеет потенциал для дальнейшего развития. Ожидается, что в ближайшие годы рынок адаптируется к новым реалиям, и инвесторы найдут новые возможности для

вложений. Важным аспектом станет диверсификация источников финансирования и развитие новых финансовых инструментов.

Кроме того, на фоне глобальных изменений в экономике, Россия может рассмотреть возможность создания новых торговых платформ и финансовых инструментов, которые будут способствовать привлечению инвестиций и обеспечению экономической безопасности.

В условиях санкций показатели экономической безопасности рынка ценных бумаг в России претерпели значительные изменения. Снижение ликвидности, изменение структуры инвестиционных инструментов, а также падение уровня доверия инвесторов указывают на необходимость разработки новых стратегий для обеспечения стабильности и безопасности данного сектора. Важно продолжать мониторинг ситуации и адаптировать экономическую политику в соответствии с изменениями на международной арене.

Библиографический список:

1. Журавлева, О. В. Сценарии развития российского фондового рынка в условиях усиления санкционного давления / О.В. Журавлева, О.Н. Митрофанова, М.В. Шашкин // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 9. – С. 4889-4906. – DOI 10.18334/errp.14.9.121678
2. ВЦИОМ. (2023). Опросы общественного мнения о доверии к фондовому рынку. Официальный сайт. URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews>
3. Московская биржа. (2022). Статистика торгов. Официальный сайт. URL: <https://www.moex.com/n53917>
4. Росстат. (2023). Экономические показатели России. Официальный сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru/>
5. Центральный банк Российской Федерации. (2022). Отчет о финансовой стабильности. Официальный сайт. URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/4_q_2022_1_q_2023/

References:

1. Zhuravleva, O.V. Scenarios for the Development of the Russian Stock Market in the Context of Increased Sanctions Pressure / O.V. Zhuravleva, O.N. Mitrofanova, M.V. Shashkin // Economics, Entrepreneurship and Law. – 2024. – Vol. 14, № 9. – Pp. 4889-4906. – DOI 10.18334/epp.14.9.121678
2. VTsIOM. (2023). Public Opinion Surveys on Trust in the Stock Market. Official website. URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews>
3. Moscow Exchange. (2022). Trading Statistics. Official website. URL: <https://www.moex.com/n53917>
4. Rosstat. (2023). Economic Indicators of Russia. Official website. URL: <https://rosstat.gov.ru/>
5. Central Bank of the Russian Federation. (2022). Financial Stability Report. Official website. URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/4_q_2022_1_q_2023/

Для цитирования: Банк О.А., Экономическая безопасность рынка ценных бумаг в условиях санкций / Российский экономический интернет-журнал. – 2025. – № 3. URL:

© Банк О.А., Российский экономический интернет-журнал 2025, № 3