



Столыпинский
вестник

Научная статья

Original article

УДК 33

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИКИ НА ДИНАМИКУ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

THE IMPACT OF GEOPOLITICS ON THE DYNAMICS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Дементиевский Артём Русланович, Студент 2 курс магистратуры, факультет "Финансы и кредит", Южный федеральный университет, высшая школа бизнеса, Россия, Ростов на Дону

Dementievsky Artyom Ruslanovich, Student 2nd year master's degree, faculty "Finance and Credit", Southern Federal University, Higher School of Business, Russia, Rostov-on-Don

Аннотация. В статье анализируется влияние геополитики на динамику российского фондового рынка. Выявляются сущность, роль и возможности фондового рынка для экономики государства. Рассматриваются изменения, наблюдавшиеся на российском рынке ценных бумаг в 2021 и 2022 годах, и ряд мер, введённых Банком России с целью обеспечения финансовой стабильности рынка. Приводится динамика изменения индекса Московской биржи и аналитических прогнозов. Выявляются факторы, способствующие повышению привлекательности фондового рынка для российских инвесторов.

Annotation. The article analyzes the influence of geopolitics on the dynamics of the Russian stock market. The essence, role and possibilities of the stock market for the state economy are revealed. The changes observed in the Russian securities market in 2021 and 2022 and a number of measures introduced by the Bank of Russia in order to ensure the financial stability of the market are considered. The dynamics of changes in the index of the Moscow Exchange and analytical forecasts is given. Factors that contribute to increasing the attractiveness of the stock market for Russian investors are identified.

Ключевые слова: геополитика, фондовый рынок, ценные бумаги, торги, Россия.

Key words: geopolitics, stock market, securities, trading, Russia.

Развитие фондового рынка является важной составляющей национальной экономики, поскольку его эффективная работа способствует перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивающему концентрацию денежных средств в отраслях, являющихся наиболее перспективными и доходными, с одновременным извлечением ресурсов из наименее перспективных и прибыльных отраслей [1]. Состояние фондовой биржи выступает основным показателем экономического развития и силы государства. Однако развитие российского фондового рынка было значительно замедлено в результате крайнего обострения геополитической ситуации и реализации ряда глобальных угроз [2]. Данные угрозы, наслаиваясь на обострение геополитических противоречий, делают крайне актуальным поиск стратегических решений, которые должны одновременно представлять собой актуальную реакцию на текущие события и последовательный долгосрочный курс, призванный решить задачу не только выхода из долговременной стагнации, но и перехода к качественно новому этапу экономического развития России. Это делает значимым исследование влияния геополитической обстановки на динамику российского фондового рынка.

Целью работы является изучение влияния геополитики на динамику российского фондового рынка. Для её достижения были использованы методы анализа и синтеза научных публикаций и литературных источников по рассматриваемой теме.

Фондовый рынок представляет собой один из ключевых механизмов привлечения внешних и внутренних инвестиций в целях развития научно-технического прогресса, экономического роста, освоения новых производств и инновационной деятельности, вследствие чего экономика, которой свойственно процветание фондового рынка, рассматривается как растущая [3]. Эффективный рынок ценных бумаг позволяет решить следующие задачи:

- формирование соответствующей мировым стандартам рыночной инфраструктуры;
- эффективное аккумулирование временно свободных финансовых ресурсов и их перенаправление на развитие наиболее перспективных отраслей экономики;
- целесообразное использование свободных денежных ресурсов государства;
- увеличение требуемого капитала участников фондового рынка в максимально сжатые сроки;
- обеспечение устойчивых темпов роста экономики государства в целом.

Развитый фондовый рынок позволяет решить проблемы внутригосударственного перераспределения капитала и привлечения иностранных инвестиций, что обеспечивает стабильность экономического роста. Помимо этого, рынок ценных бумаг является индикатором состояния общества, поскольку на его динамику, как и в случае любой рыночной системы, оказывают влияние различные факторы, включая геополитические [4]. Российский фондовый рынок особо чувствителен к геополитической обстановке, поскольку представляет собой подсистему экономической системы России, интегрированной в мировую экономику.

На протяжении 2021 г. наблюдалось увеличение популярности российского фондового рынка [5]. Несмотря на изменение ключевой ставки и рост доходностей депозитов количество зарегистрированных на рынке ценных бумаг физических лиц возросло на 60 % по сравнению с 2020 г. При этом было зафиксировано увеличение числа активных клиентов на 90 %, в связи с чем новые счета с околонулевым наполнением можно было рассматривать как весомую базу для формирования будущих объёмов рынка.

В феврале 2022 г. российский фондовый рынок, начавший активно восстанавливаться после пандемии коронавируса 2020 г., был вновь дестабилизирован обострением мировой геополитической ситуации [6]. После начала военной спецоперации на Украине ряд европейских стран, США и Япония ввели множественные санкции в адрес России, сделав последнюю мировым лидером по санкционной нагрузке. В результате российский рынок ценных бумаг катастрофически обрушился. За одну торговую неделю (с 21.02 по 25.02) индекс Московской биржи упал на 34,7 %, индекс РТС – на 30 % [7]. Глубокие коррекции фондового рынка отражаются на ВВП, являющемся ключевым индикатором экономического роста государства. По итогам 2020 г. ВВП России снизился на 2,7 %, а по мартовским прогнозам Банка России годовой ВВП будет снижен на 8 %.

В целях обеспечения финансовой стабильности рынка ценных бумаг Банк России экстренно принял ряд мер, включая [8]:

1. Запрет коротких продаж на внебиржевом и биржевом рынках с 24.02.2022 г. Был отменён 01.06.2022 г., при этом размер «кредитного плеча» был уменьшен до 31.12.2022 г.
2. Запрет на брокерское исполнение сделок по продаже ценных бумаг, выполняемое по поручению нерезидентов, с 28.02.2022 г. Данная мера была отменена 01.03.2022 г.
3. Остановка торгов на Московской бирже в секции фондового рынка с 28.02.2022 г. Начиная с 09.03.2022 г. были открыты торги исключительно в режиме «Выкуп: Адресные заявки» с рублёвыми

расчётами, с 21.03.2022 г. – торги ОФЗ, а полное восстановление работы рынка ценных бумаг в ограниченный временной промежуток пришлось на 23.03.2022 г.

4. Повышение ключевой ставки до 20 % годовых 28.02.2022 г. В дальнейшем ставка постепенно снижалась, и 22.07.2022 г. составила 8 %.
5. Введение добровольного режима раскрытия информации эмитентами ценных бумаг до 31.12.2022 г.

Эти и другие введённые меры были нацелены на обеспечение фондового рынка дополнительной масштабной ликвидностью, сдерживание волатильности и обесценивания рубля [9]. Однако, несмотря на сохранение высокого уровня геополитической напряжённости и обусловленной ею экономической неопределённости, ситуация на российском рынке ценных бумаг начинает улучшаться. Так, в марте индекс Московской биржи вырос на 9 %, в июле – на 0,4 % [10]. Это отражают июльские аналитические прогнозы на 2022 г., медианные значения которых были улучшены [11]. Так, прогнозируемый уровень инфляции составил 15,0 % (-2 п.п.), а ВВП – -6,0 % (+1,5 %).

В данный кризисный период стоимость многих российских ценных бумаг значительно снизилась, что делает их потенциально привлекательными для покупок [12]. Однако инвесторов останавливают высокие геополитические риски, поскольку для совершения долгосрочных инвестиций необходима уверенность в достижении крайней точки санкционного воздействия, после которой последует сложный, однако понятный процесс адаптации и стабилизации. В настоящий момент такой уверенности у инвесторов нет.

В то же время российский фондовый рынок сильно недооценён, о чём свидетельствует мультипликатор P/E, в 2022 г. соответствующий 4 при обычных средних значениях 8 [13]. При этом акции компаний золотодобывающего, химического и агропромышленного секторов за последние несколько месяцев демонстрируют рост. Также стоит учитывать,

что средства в размере 1 трлн. рублей, выделенные из Фонда Национальной Безопасности для поддержки фондового рынка, ещё не были использованы Минфином, что гарантирует возможность сдерживания государством падения индекса Московской биржи при ухудшении ситуации на фондовом рынке. Значимыми факторами для инвестирования в российский фондовый рынок являются также сокращение рынка free-float в условиях невозможности участия в торгах нерезидентов, способное привести к быстрому росту стоимости акций, и снижение ключевой ставки, вследствие которого сокращается и доходность по вкладам, что приводит к снижению защитной функции депозитов.

В целях стимулирования долгосрочных инвестиций в российские долговые инструменты целесообразным представляется разработка способов защиты инвестиций граждан, аналогично системе страхования банковских вкладов, и системы предоставления частным инвесторам вычетов по НДФЛ при долгосрочном вложении средств в российские ценные бумаги [14]. Данный комплекс мер позволит дополнительно повысить торговую активность россиян на внутреннем фондовом рынке, обеспечив его устойчивое развитие.

Таким образом, обострение геополитической обстановки оказывает значительное негативное воздействие на российский фондовый рынок вследствие увеличения экономической неопределённости, что делает его сложно предсказуемым практически на любом горизонте планирования. Высокая санкционная нагрузка нанесла существенный урон экономике России в целом и фондовой бирже в частности, однако можно ожидать, что в долгосрочной перспективе восприимчивость акционеров, являющихся резидентами, к геополитической повестке будет сокращаться. Такие факторы, как ускорившаяся инфляция, увеличение роста акций с силу низкой ликвидности и отсутствие очевидных альтернатив для вложения средств в результате снижения доходности по депозитным вкладам, могут послужить

причиной превращения вложений в фондовый рынок в один из основных способов сохранения капитала для российских граждан.

Список литературы

1. Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Финансы и кредит. – 2018. – № 3 (771). – С. 613-626.
2. Бодрунов С.Д. Современный технологический переход и его социально-экономические последствия // Экономическое возрождение России. – 2022. – № 2 (72). – С. 35-42.
3. Есакова Д.А., Тропынина Н.Е. Проблемы и направления развития российского фондового рынка на современном этапе его функционирования // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2021. – № 3 (53). – С. 33-38.
4. Козлов В.М. Влияние развития фондового рынка на экономический рост в России // Инновации и инвестиции. – 2022. – № 4. – С. 106-108.
5. Чаленко Д.Д., Мбалла Н.Ж.Ф. Воздействие макроэкономических факторов на структуру и динамику фондового рынка России: институциональные аспекты // Финансовые рынки и банки. – 2022. – № 3. – С. 82-85.
6. Звягинцева Н.А., Марков Д.Е. Исследование конъюнктуры рынка акций Российской Федерации в современных условиях беспрецедентной санкционной нагрузки // Известия БГУ. – 2022. – № 1. – С. 78-88.
7. Обзор рисков финансовых рынков: информационно-аналитический материал // Банк России. – 2022. – № 2-3. – 13 с.
8. Меры Банка России по стабилизации ситуации на финансовом рынке в условиях реализации санкционных рисков (ред. от 12.08.2022) // Банк России. – 2022. – 111 с.
9. Ершов М.В. О некоторых аспектах мирового развития: конфликт целей и возможностей по их решению // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2022. – № 1. – С. 189-198.

10. Обзор рисков финансовых рынков: информационно-аналитический материал // Банк России. – 2022. – № 7. – 11 с.
11. Макроэкономический опрос Банка России за июль 2022 года // Банк России. – 2022. – 7 с.
12. Артёмов С. Много шуму, мало толку // Национальный банковский журнал. – 2022. – № 3 (208). – С. 6-10.
13. Диваева Э.А. Некоторые особенности текущей фазы фондового рынка, прогнозы и инвестиционные возможности // Инновации и инвестиции. – 2022. – № 5. – С. 101-106.
14. Безсмертная Е.Р. Поведение частных инвесторов на фондовом и срочном рынках в 2022-2023 годах: возможная реакция на изменения денежно-кредитной политики // Экономика. Налоги. Право. – 2022. – С. 63-71.

Bibliography

1. Saibel N.Yu., Kovalchuk A.V. Stock Market in Russia: Problems and Prospects of Development // Finance and Credit. - 2018. - No. 3 (771). - S. 613-626.
2. Bodrunov S.D. Modern technological transition and its socio-economic consequences // Economic revival of Russia. - 2022. - No. 2 (72). - S. 35-42.
3. Esakova D.A., Tropynina N.E. Problems and directions of development of the Russian stock market at the present stage of its functioning // Innovative economy: prospects for development and improvement. - 2021. - No. 3 (53). – P. 33-38.
4. Kozlov V.M. Influence of stock market development on economic growth in Russia // Innovations and investments. - 2022. - No. 4. - P. 106-108.
5. Chalenko D.D., Mballa N.Zh.F. The impact of macroeconomic factors on the structure and dynamics of the Russian stock market: institutional aspects // Financial Markets and Banks. - 2022. - No. 3. - P. 82-85.
6. Zvyagintseva N.A., Markov D.E. A study of the conjuncture of the stock market of the Russian Federation in modern conditions of an unprecedented sanctions load // Izvestiya BGU. - 2022. - No. 1. - P. 78-88.

7. Review of the risks of financial markets: information and analytical material // Bank of Russia. - 2022. - No. 2-3. – 13 s.
8. Measures of the Bank of Russia to stabilize the situation on the financial market in the context of the implementation of sanctions risks (as amended on 12.08.2022) // Bank of Russia. - 2022. - 111 p.
9. Ershov M.V. On some aspects of world development: the conflict of goals and opportunities for their solution // Scientific works of the Free Economic Society of Russia. - 2022. - No. 1. - P. 189-198.
10. Review of the risks of financial markets: information and analytical material // Bank of Russia. - 2022. - No. 7. - 11 p.
11. Macroeconomic survey of the Bank of Russia for July 2022 // Bank of Russia. – 2022. – 7 p.
12. Artemov S. Much noise, little use // National Banking Journal. - 2022. - No. 3 (208). - P. 6-10.
13. Divaeva E.A. Some features of the current phase of the stock market, forecasts and investment opportunities // Innovations and investments. - 2022. - No. 5. - P. 101-106.
14. Bezsmertnaya E.R. The behavior of private investors in the stock and derivatives markets in 2022-2023: a possible reaction to changes in monetary policy // Economics. Taxes. Right. - 2022. - S. 63-71.

© Дементиевский А.Р., 2022 Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №5/2022

Для цитирования: Дементиевский А.Р. ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИКИ НА ДИНАМИКУ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА// Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №5/2022