

УДК 336.761

Олехова Полина Васильевна, бакалавр, Финансовый университет при
Правительстве РФ

Olekhova Polina Vasilievna, bachelor, Financial University under the Government
of the Russian Federation

e-mail: polinaolehova@yandex.ru

ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО ФАКТОРА НА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Аннотация. Геополитический фактор – один из факторов, влияющих на ситуацию на фондовом рынке любой страны. Причем политические события могут повлиять на фондовый рынок как связанные напрямую, так и косвенно (например, политическая ситуация стран, находящихся рядом). Геополитический фактор тесно связан с политическими, экономическими и социальными аспектами образа жизни общества. В современном мире геополитическое положение государства, его отношения с другими странами и взаимосвязь с мировыми процессами играют важную роль в формировании и функционировании фондового рынка. Россия, как крупная и перспективная экономическая держава, также подвержена влиянию геополитического фактора. В этой работе сделан акцент именно на санкции, как и каким образом они повлияли на фондовый рынок России и влияют ли они сейчас. Подробно рассмотрены санкции 2014 года и 2022 года, смогли ли этими санкциями недружественные для России страны добиться своих целей?

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок акций, санкции, геополитический фактор, экономическая стабильность.

Geopolitical factor is one of the factors influencing the situation on the stock market of any country. Moreover, political events can affect the stock market both directly and indirectly (for example, the political situation of countries located nearby). The geopolitical factor is closely connected with political, economic and social aspects of society's way of life. In the modern world, the geopolitical position

of the state, its relations with other countries and interconnection with global processes play an important role in the formation and functioning of the stock market. Russia, as a large and promising economic power, is also subject to the influence of geopolitical factor. This paper focuses specifically on sanctions, how and in what way they have affected the Russian stock market and whether they do now. The sanctions of 2014 and 2022 are discussed in detail, were the countries unfriendly to Russia able to achieve their goals with these sanctions?

Keywords: stock market, stock market, sanctions, geopolitical factor, economic stability.

Геополитический фактор – одна из причин укрепления или ослабления фондового рынка в современном мире [1]. В данной работе необходимо проанализировать, как и каким образом этот фактор оказывает влияние на фондовый рынок России.

Серьезное влияние геополитического фактора на фондовый рынок России стало особо ощутимо после введения санкций западными странами в 2014 году. По итогам 2014 года рынок остро ощутил это влияние. Во-первых, значительно ослабел рубль по отношению к иностранным валютам. Так, курс доллара на начало 2014 года был 32,6587 руб., а на конец этого же года – 56,2376 руб. [6]. В этом периоде рубль укреплялся во втором квартале, так как первый пакет санкций со стороны западных стран оказался достаточно мягким и не принес большой негативный эффект на российскую экономику, однако такой рост доллара можно назвать существенным. Центральный банк в середине декабря 2014 года поднял ключевую ставку с 10,5% до 17%, что в краткосрочном периоде вызвало еще больший рост доллара и евро (более 80 рублей и около 100 рублей, соответственно) [6], однако уже к концу году, за две недели, курс стабилизировался, так как повышение ключевой ставки оказалось эффективным решением со стороны Центрального банка. В дальнейшем периоде проводилась смягчающая денежная политика, благодаря чему доллар держался примерно на уровне 2014 года вплоть до 2020 года (до пандемии).

Фондовый рынок, в свою очередь, тоже оказался под влиянием западных санкций. По итогам 2014 года произошел спад объемов торгов на 18,3% по сравнению с предыдущим годом. Но стоит отметить, что спад произошел на рынке облигаций, на рынке акций, наоборот, произошел рост. Были запрещены короткие продажи по акциям на бирже [3]. Это мера, которую принимает ЦБ РФ, помогает снизить риски и ограничить чрезмерную волатильность на рынке. Постепенно это ограничение отменялось.

В этот же период произошли изменения на фондовом рынке, так как в августе 2014 года фьючерс на индекс РТС, который «является самым

спекулятивным и самым ликвидным инструментом российского рынка» [3], потерял свою позицию: его обогнал фьючерс на доллар/рубль. Такая ситуация произошла из-за того, что инвесторы хотели обезопасить и застраховать себя от ослабления рубля. В целом объем торгов фьючерсом на индекс РТС незначительно снизился [3].

Инвесторы стали совершать больше сделок на валютном рынке, интерес можно объяснить нестабильностью курса и снижением цен на нефть марки Brent [3]. Инвесторы в этот период пытались держать большую часть своих накоплений в валюте из-за неопределенности, к тому же в такой период открывается больше возможностей для получения спекулятивных доходов. 2014 год стал годом валютных торгов, так как опытные инвесторы акцентировали свое внимание на нем, а также начинающие инвесторы пытались зайти на этот рынок.

На рынке облигаций в 2014 году был «кризис». Объем выпущенных рублевых акций снизился по сравнению с предыдущим годом в более чем полтора раза [3]. Несмотря на то, что доходность облигаций выросла из-за роста ключевой ставки с 5,5% до 17%, интерес инвесторов это не вызвало. Из-за нестабильности рубля инвесторы старались не вкладывать свои средства в рублевые инструменты.

Важно вспомнить и про акции компаний, которые упали больше других. Акции российских компаний упали в цене больше, чем цены на акции американских компаний. По итогам 2014 года достаточно много акций российских компаний упали. Среди рекорсменов по спаду эксперты выделили: Газпром (-56%), МосБиржа (-57%), Сургут (-59%), Яндекс (-60%), Роснефть (-63%), ИнтерРАО (-69%), VK (-70%), Сбер (-75%), МТС (-75%), ТКС (-80%). На фоне значительного снижения акций выделился Русал, акции которого выросли на 104% [4]. Такой отрыв связан с тем, что на мировом рынке выросли цены на алюминий, а расходы компании сократились, в санкционный период Русал получил рекордную за три года прибыль. Хотя даже после роста

акций цены на них остались довольно низкими. В связи с таким падением акций компаний с большой капитализацией, логично, что инвесторам валютный рынок стал более привлекательным.

Рисунок 1 – Объем торгов акциями российских эмитентов на внутреннем и внешних биржевых рынках в 2005-2014 гг., млрд руб.



Источник: [5].

На рисунке 1 можно увидеть динамику торгов российских эмитентов на рынке акций за период 2005-2014 гг [5]. С 2005 до 2011 года наблюдается рост объема торгов как на фондовом рынке группы «Московская биржа» (на внутреннем рынке), так и на S&P (на внешнем биржевом рынке). С 2011 по 2014 год уже наблюдается спад объемов на обоих рынках. Введенные в 2014 году санкции не так серьезно повлияли на общий объем торгов акциями, как можно было ожидать, так как этот спад начался еще раньше. Скорее всего, инвесторы переключили своё внимание на другие рынки, в том числе на валютный рынок и рынок облигаций.

После введения санкций с российского рынка начали уходить иностранные инвесторы, их средства существенно уменьшились, на 70%, что связано с нестабильной экономической ситуацией внутри страны и геополитическими рисками. Однако Россия все равно осталась в списке стран с наибольшим количеством прямых иностранных инвестиций и входила в топ

20 [4]. В это же время сократились и российские инвестиции за рубеж (можно увидеть и на рисунке 1).

Как утверждал Европейский союз: «Санкции были введены для оказания давления на Россию с целью изменения её позиции по крупным международным вопросам, но также и для ослабления российской экономики, то есть в целях конкурентной борьбы» [9]. Однако произошло немного иначе. На краткосрочном периоде эта стратегия сработала, в 2014 году экономика в России была достаточно нестабильной, особенно курс доллара и евро, но этот эффект продлился недолго. Россия все равно осталась на международном рынке, продолжала экспортировать полезные ископаемые. Произошли, скорее, изменения на внутреннем рынке, снизились некоторые макроэкономические показатели (например, ВВП), но через несколько лет макроэкономические показатели стали в норме и начали вновь расти.

Такая ситуация сложилась в 2014 году на российском рынке на фондовом рынке после введения санкций. Теперь необходимо провести анализ ситуации на фондовом рынке 2022 года, когда тоже были наложены санкции и накладываются до сих пор. Сейчас планируют ввести двенадцатый пакет санкций, но у ЕС и США возникли некие «проблемы» с введением нового пакета санкций.

В 2022 году снова были введены санкции со стороны США, ЕС и стран большой семерки из-за обострения российско-украинского конфликта (как и в 2014 году). Дружественные для России страны не поддержали эти санкции и продолжили осуществлять торговую деятельность с Россией. Влияние введённых санкций оказалось немного другим по сравнению с 2014 годом.

Санкции начали вводиться еще до начала проведения специальной военной операции, 21 февраля 2022 года Вашингтон ввел санкции в отношении самопровозглашенных ЛНР и ДНР после указа президента России В. В. Путина. После начала СВО начали вводиться санкции против

высокопоставленных лиц, также США начали ограничивать экспорт в Россию. Это уже был второй пакет санкций, который ЕС назвал «самым жестким», он должен был "ослабить экономическую базу России и ее способность к модернизации" [1]. Индекс Мосбиржи упал на 33,28% по итогам дня после начала СВО [2]. Это ожидаемая реакция, так как инвесторам сложно прогнозировать ситуацию на рынке в долгосрочном периоде. Из-за «страха» предложение и акций, и облигаций выросло, спроса в этот период не было. Однако инвесторы, которые решили рискнуть, купили акции, которые значительно упали, через менее, чем полтора года, ситуация на фондовом рынке вернулась до уровня начала проведения СВО.

До конца марта 2022 года были введены еще три пакета санкций, которые заморозили резервы Банка России, отключили системно значимые банки от SWIFT, ограничили экспорт в некоторых сферах и наложили санкции на некоторые организации и физические лица [1]. «Страх» инвесторов увеличивался.

На фондовом и валютном рынке самая сложная ситуация была в марте 2022 года, когда начали «действовать» санкции. В этот период был максимальный курс доллара, он составлял 120,38 рублей за доллар. Курс доллара после такого аномального значения начал снижаться, в том числе благодаря действиям ЦБ РФ, который повысил процентную ставку. К концу 2022 года курс уже был более стабильным и составлял около 65,82 рублей за доллар, то есть был примерно на уровне досанкционного периода [10]. Затем курс постепенно начал снижаться, в том числе благодаря повышению ключевой ставки, это эффективное и действенное решение, принятое со стороны ЦБ РФ для стабилизации внутренней экономики. Несмотря на то, что общий объем торгов в марте 2022 года на Мосбирже вырос в более чем в полтора раза по сравнению с мартом 2021 года (154,5 трлн рублей по сравнению с 90,4 трлн рублей), объем торгов именно на фондовом рынке значительно снизился, почти в семь раз (в марте 2022 года - 635,3 млрд рублей,

а в марте 2021 года – 4408,7 млрд рублей). Снизилась и операции с акциями, и с облигациями (в том числе с корпоративными и государственными). Причина этого была в том, что 26 февраля 2022 года Мосбиржа приостановила торги ценными бумагами и деривативами, ограничения постепенно снимались, как такового обвала не произошло [11], [12]. Рост общего объема торгов можно объяснить реакцией инвесторов на рост иностранной валюты и ослабление рубля, благодаря чему увеличились торги на валютном рынке.

Рисунок 2 – Индекс Мосбиржи за 2022 год



Источник: [14]

На рисунке 2 можно увидеть динамику индекса Мосбиржи за весь 2022 год, на котором видно, что к моменту начала СВО индекс упал более чем в полтора раза, затем на графике видны незначительные колебания как в сторону роста, так и в сторону снижения. Из этого можно сделать вывод, что дальнейшее введение санкций не вызывало такой острой реакции со стороны инвесторов, они более спокойно относились к дальнейшим пакетам санкций, так как в течение 2022 года после конца марта этого года было принято еще

четыре пакета санкций против России со стороны недружественных стран. Можно назвать действия этих санкций неэффективными, так как своих целей страны, вводящие эти санкции, особенно в долгосрочном периоде, не добились.

Дальнейшие пакеты принятых санкций в основном включили в черный список некоторых политиков, деятелей культуры, компании и банки [1]. Запретов на экспорт и импорт почти не было. В ходе введения этих пакетов фондовый рынок реагировал не так резко, в течение этого периода на него больше влияли какие-то внутренние факторы, не зависящие от недружественных стран.

За 2022 год больше всего упали акции таких компаний, как Полиметалл (-71%), ВТБ (-65%), Headhunter (-65%), М.Видео (-62%), TCS Group (-58%), Аэрофлот (-58%), Мечел-ап (-58%), Яндекс (-57%), Globaltrans (-56%), ЭН+ (-55%) [13]. Такой спад, конечно же, произошел из-за первоначальных страхов и опасений инвесторов. Но за этот же период акции других компаний, наоборот, выросли. В основном это компании, связанные с промышленностью.

В целом 2022 год принес убытки для компаний из-за ухода большого количества иностранных компаний с российского рынка, но это можно назвать краткосрочным эффектом, в более долгосрочном периоде компании вновь возвращаются к прежним финансовым показателям. Сейчас же в экономике России наблюдается достаточный темп развития. Экономика России за 2022 год трансформировалась, стала больше развивать внутреннее производство, развивать торговые отношения с азиатскими, латиноамериканскими и африканскими странами.

Геополитический фактор, несомненно, оказывает влияние на ситуацию на фондовом рынке, особенно в краткосрочном периоде, из-за опасений и страхов инвесторов, так как им сложно предугадать, какая ситуация будет в долгосрочном периоде. Если рассматривать санкции, то их влияние оказалось

не таким, как планировалось. ЕС выделил такую цель санкций: «Цель экономических санкций – добиться серьезных последствий для России за ее действия и лишить Россию возможностей продолжать агрессию» [1]. Вопреки этому санкциями и 2014 года, и 2022 года эти страны не добились своих поставленных целей. Экономическое положение страны не стало нестабильным из-за введенных санкций. Экономика России не стала изолированной от мировой арены, экономические отношения продолжаются с партнерами (Индия, Бразилия, Китай, Турция и так далее), с некоторыми из этих стран за 2022, 2023 и 2024 годы были установлены рекордные торги.

Ситуация на фондовом рынке восстановилась до прежнего уровня менее чем за полтора года, акции многих компаний продолжают сейчас расти, как и их капитализация, инвесторы продолжают вкладываться в акции российских компаний [14]. Индекс RGBI из-за сложившейся ситуации в 2022 году тоже упал, но уже ближе к концу года почти вернулся до прежнего уровня, сейчас держится относительно стабильно, но на него большее воздействие оказывает ключевая ставка и ожидания инвесторов по ней.

Литература

1. 10 пакетов санкций ЕС. В черном списке 1 275 россиян, против юрлиц из РФ ввели 435 мер // URL: <https://tass.ru/ekonomika/17142747> (дата обращения: 26.04.2025)
2. 12 главных событий года. Что принес инвесторам 2022 // URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/12-glavnykh-sobytii-goda-cto-prines-investoram-2022> (дата обращения: 26.04.2025)
3. Антироссийские санкции // URL: https://ruxpert.ru/Антироссийские_санкции (дата обращения: 27.04.2025)
4. В изоляции: как инвесторы провели полтора года после начала «спецоперации» // URL: <https://www.forbes.ru/investicii/495694-v-izolacii-kak-investory-proveli-poltora-goda-posle-nacala-specoperacii> (дата обращения: 28.04.2025)
5. Итоги 2014: год валюты и иностранных акций на российском финрынке // URL: <https://www.interfax.ru/business/416296> (дата обращения: 28.04.2025)
6. Курс доллара в 2014 году // URL: <https://www.sravni.ru/valjuty/info/kurs-dollar-2014-god/> (дата обращения: 28.04.2025)
7. Курс доллара США в 2022 году // URL: <https://ratestats.com/dollar/2022/> (дата обращения: 28.04.2025)
8. Лучшие и худшие акции во время санкционного падения 2014 года // URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/social/profile/RustTradeInvest/847b43e5-f058-4e94-8211-58906188a568/>
9. Лунева М.В. Фондовый рынок России в условиях санкций// РППЭ. 2022. №6 (140). // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-rossii-v-usloviyah-sanktsiy> (дата обращения: 29.04.2025)
10. На круги своя: российские акции отыграли падение 2022 года // URL: <https://iz.ru/1544413/dmitrii-migunov/na-krugi-svoia-rossiiskie-aktcii-otygrali-padenie-2022-goda> (дата обращения: 29.04.2025)

11. Российский рынок акций обвалился на 33,3% по итогам основных торгов // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5230352> (дата обращения: 01.05.2025)
12. Российский фондовый рынок 2014: события и факты // URL: <https://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2014.pdf> (дата обращения: 01.05.2025)
13. Самые упавшие российские акции в 2022 // URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/samye-upavshie-rossiiskie-aktsii-v-2022-chto-s-nimi-ne-tak-i-chto-s-etim-delat> (дата обращения: 02.05.2025)
14. Чем инвесторам запомнился 2022 год: топ-5 потрясений на российском рынке // URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/63a9aac99a79476688cf5ed6?from=copy> (дата обращения: 02.05.2025)

Literature

1. 10 EU sanctions packages. The black list includes 1,275 Russians, 435 measures were introduced against legal entities from the Russian Federation // URL: <https://tass.ru/ekonomika/17142747> (date of circulation: 26.04.2025)
2. 12 main events of the year. What 2022 brought to investors // URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/12-glavnykh-sobytii-goda-chto-prines-investoram-2022> (date of circulation: 26.04.2025)
3. anti-Russian sanctions // URL: https://ruxpert.ru/Антироссийские_санкции (date of circulation: 27.04.2025)
4. In isolation: how investors spent a year and a half after the start of the “special operation” // URL: <https://www.forbes.ru/investicii/495694-v-izolacii-kak-investory-proveli-poltora-goda-posle-nacala-specoperacii>. (date of circulation: 28.04.2025)

5. Results of 2014: the year of currency and foreign shares on the Russian financial market // URL: <https://www.interfax.ru/business/416296> (date of circulation: 28.04.2025)
6. Dollar exchange rate in 2014 // URL: <https://www.sravni.ru/valjuty/info/kurs-dollar-2014-god/> (date of circulation: 28.04.2025)
7. USD exchange rate in 2022 // URL: <https://ratestats.com/dollar/2022/> (date of circulation: 28.04.2025)
8. Best and worst stocks during the 2014 sanctions debacle // URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/social/profile/RustTradeInvest/847b43e5-f058-4e94-8211-58906188a568/> (date of circulation: 29.04.2025)
9. Luneva M.V. Stock market of Russia in the conditions of sanctions// RPPE. 2022. №6 (140). // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-rossii-v-usloviyah-sanktsiy> (date of circulation: 29.04.2025)
10. Back on track: Russian shares have recovered from the fall of 2022 // URL: <https://iz.ru/1544413/dmitrii-migunov/na-krugi-svoia-rossiiskie-aktcii-otygrali-padenie-2022-goda> (date of circulation: 29.04.2025)
11. The Russian stock market collapsed by 33.3% at the end of the main trading // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5230352> (date of circulation: 01.05.2025)
12. Russian Stock Market 2014: Events and Facts // URL: <https://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2014.pdf> (date of circulation: 01.05.2025)
13. The Most Fallen Russian Stocks in 2022 // URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/samye-upavshie-rossiiskie-aktsii-v-2022-chno-s-nimi-ne-tak-i-chno-s-etim-delat> (date of circulation: 02.05.2025)
14. What investors will remember in 2022: top 5 shocks on the Russian market // URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/63a9aac99a79476688cf5ed6?from=copy> (date of circulation: 02.05.2025)