

*Коптев Николай Сергеевич*

студент

Научный руководитель

*Рябова Марина Анатольевна*

канд. экон. наук, доцент, заведующая кафедрой

ФГБОУ ВО «Ульяновский государственный

педагогический университет им. И.Н. Ульянова»

г. Ульяновск, Ульяновская область

## **ИССЛЕДОВАНИЕ СОСТОЯНИЯ ПОСЛЕСАНКЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ РФ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ**

*Аннотация:* в статье проводится анализ ключевых показателей инвестиционной активности в России за 2022–2023 годы, а также иллюстрируется влияние государственных мер на изменение состояния фондового рынка.

*Ключевые слова:* специальная военная операция, санкции, ключевые показатели, ценные бумаги, акции, индивидуальный инвестиционный счёт.

В связи с проведением СВО (специальной военной операции) на Украине в 2022 году страны коллективного Запада начали открытую массовую санкционную блокаду против России. В первую очередь это коснулось импорта сложных технологий и экспорта российских сырьевых ресурсов. Также санкции коснулись кредитно-финансовых организаций, что затруднило экономические взаимоотношения с другими странами на небольшой промежуток времени [1].

Для того чтобы свести к минимуму ущерб от санкций Правительство РФ провело ряд мероприятий, а именно:

- 1) была массово внедрена национальная платёжная система «МИР», которая пришла на смену западным платёжным системам («VISA», «MasterCard»);
- 2) была создана система приоритетной господдержки для IT-компаний;
- 3) рынок экспорта сырьевых ресурсов РФ был переориентирован на Восток (Китай, Индия и др.).

Целями данных мероприятий были: стабилизация российской экономики и построение фундамента для дальнейшего развития технологического суверенитета России.

Однако также значимым аспектом является изучение изменений на российском фондовом рынке после начала СВО и прогнозирование его состояния в будущем. Отслеживать эти изменения очень важно, так как фондовый рынок отражает состояние экономики в целом и позволяет получать исчерпывающую аналитику о настроении инвесторов и развитии различных отраслей народного хозяйства.

2022 год стал годом потрясений не только для обычных граждан, но и для инвесторов, так как их активы за несколько дней сильно обесценились. 24 февраля 2022 года индекс Мосбиржи стартовал с обвала в 10% и достиг исторического рекорда по падению в 33,3%, а отдельные бумаги за день потеряли до 20%. Спустя пару дней биржа была вовсе заморожена, чтобы не допустить дальнейшего обвала, и заработала она вновь только через месяц, торгуя самыми ликвидными акциями российских компаний. Владельцы некоторых иностранных бумаг смогли получить к ним доступ лишь через несколько месяцев, но только для того чтобы вывести их со счетов (естественно, с большим убытком).

Из-за блокировки активов нерезидентов и ухода с рынка многих крупных игроков (в том числе российских), его основу стали составлять частные инвесторы. Если в начале 2022 года они составляли 35–40% рынка, то к концу их доля выросла в 2 раза, а объёмы торгов упали в 10 раз (с 180–200 млрд руб. в день до 20–30 млрд руб. в день).

Также в 2022 году средний размер брокерского счёта уменьшилось вдвое, а количество инвесторов со счётом до 10 000 рублей увеличилось. Это говорит о том, что доверие инвесторов к российскому рынку сильно пошатнулось, и не только из-за того, что происходили резкие геополитические изменения, но и из-за того, что компаниям разрешили не предоставлять финансовую отчётность. Это не позволяло сформировать картину о положении компании на тот момент, что снизило доверие к акциям частных компаний.

Данный фактор также повлиял на тренды в розничных инвестициях в облигации. Так как доверие к акциям снизилось, то обратили внимание на более консервативные и надёжные инструменты для вложения – облигации, в особенности государственные облигации и облигации российских компаний (рис. 1).



Рис. 1. Структура вложений физических лиц в облигации. (Обзор ключевых показателей отдельных профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2022 год, Банк России)

Российский рынок в 2022 году стал очень неустойчивым, так как на нём стало уменьшаться число участников рынка, которые были бы заинтересованы в долгосрочном инвестировании, и увеличилось количество трейдеров, которые зарабатывали на волатильности финансовых инструментов.

В 2023 году ситуация на рынке иностранных бумаг стала ещё жёстче, так как уже 1 января 2023 года Центральный Банк ввёл ограничение, которое запретило покупать ценные бумаги из «недружественных» стран для неквалифицированных инвесторов. Как сообщил Банк России, это было сделано для того, чтобы минимизировать инфраструктурные риски для таких инвесторов. «Защитить права владельцев этих бумаг постфактум очень сложно, так как решение проблемы лежит за пределами российской юрисдикции», – отмечал в сообщении Центральный Банк [2].

После такого ограничения, в теории, должен был опять же произойти отток средств на российский фондовый рынок. Но произошло ли это на самом деле? На момент исследования Банк России предоставил данные только за первые два квартала 2023 года, по которым и будет проводиться дальнейшая аналитика в изменении фондового рынка.

Так вот с конца 2022 года произошли заметные изменения в структуре биржевых операций (рис. 2).

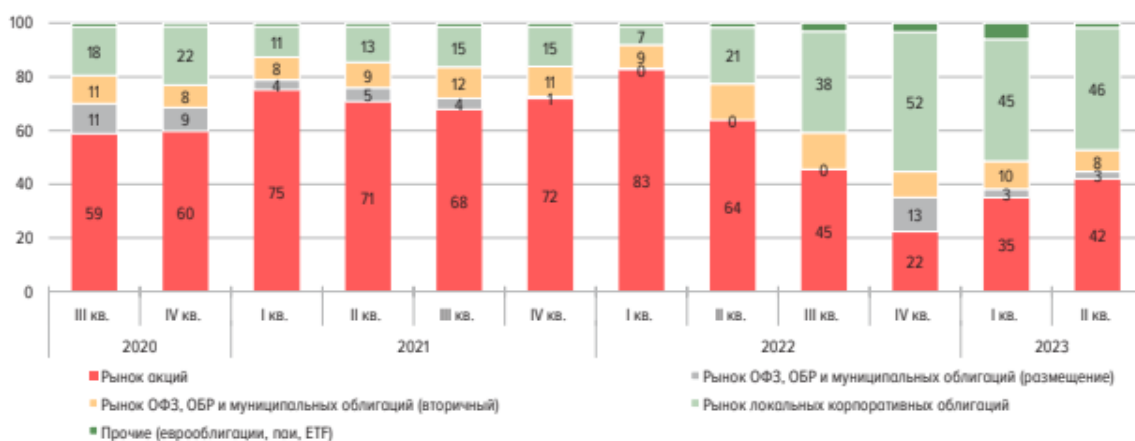


Рис. 2. Структура объема биржевых операций на фондовом рынке за 2020–2023 годы. (Обзор ключевых показателей отдельных профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2-ой квартал 2023 года, Банк России)

По этой структуре видно, что российские инвесторы весь 2022 год отдавали предпочтение облигациям, не только государственным, но и облигациям частных российских компаний. Однако с наступлением 2023 года всё больше инвесторов также начали покупать акции, а так как покупка иностранных акций для большинства инвесторов недоступна, то это означает, что на бирже покупаются акции именно российских компаний. Скорее всего, это также связано с тем, что 1 июля 2023 года перестало действовать постановление Правительства Российской Федерации от 18.03.2022 №395, которое разрешало компаниям не раскрывать финансовую отчетность [3].

Когда начали выпускаться эти отчеты – инвесторы смогли более взвешенно подходить к вложению денег и стали больше доверять компаниям, которые показывали положительные результаты на бумаге.

Данное утверждение также подтверждает динамика структуры активов брокерских ИИС (индивидуальных инвестиционных счетов), которая показывает увеличение доли акций российских компаний на счетах у большинства инвесторов (рис.3).

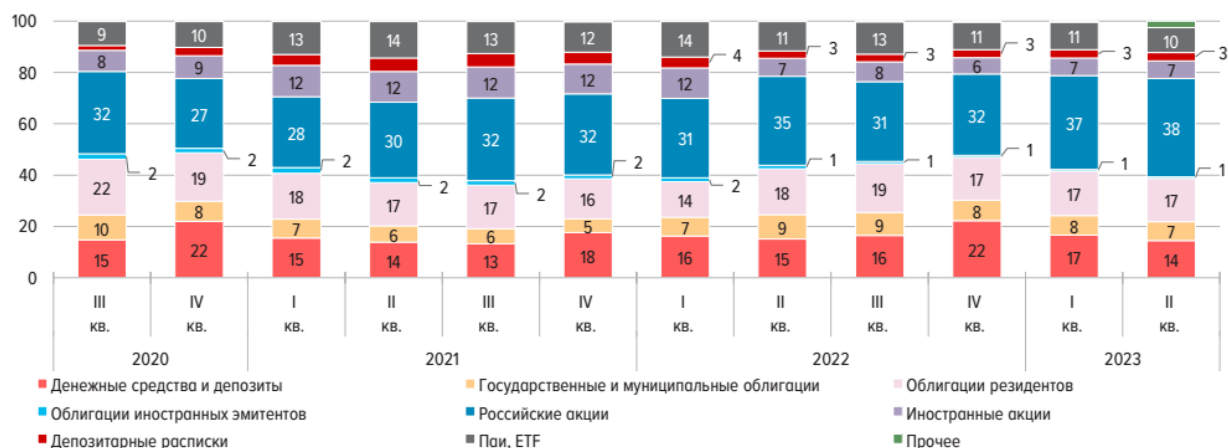


Рис. 3. Динамика структуры активов брокерских ИИС с 2020 по 2023 год. (Обзор ключевых показателей отдельных профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2-ой квартал 2023 года, Банк России)

Также порадовала положительная динамика среднего размера ИИС. После резкого спада в 2022 году до отметки в 65 тысяч рублей во втором квартале 2023 года эта величина составила 80 тысяч рублей. Вместе с тем продолжают открываться новые счета у брокеров, поэтому можно также утверждать, что рост происходит не за счёт уменьшения количества инвесторов на бирже.

Спорным остаётся вопрос по первичному размещению акций компаний, так как за 2022 год на IPO вышла только одна компания – прокатчик электросамокатов Whoosh, а в 2023 – всего лишь пять. В то же время множество перспективных компаний технически готовы к проведению первичного размещения акций на рынке. Например, АО «Инвестиционный холдинг Финам» дал оценку, что в ближайшие 3–4 года на биржу выйдет около 100 компаний. Свой прогноз компания обосновывает тем, что эмитентам сейчас проще выходить на рынок IPO, так как рынок восстанавливается и государство поддерживает компании, а в будущем будут разрабатываться меры по их поддержке.

На основе этих данных можно сделать следующие выводы.

Во-первых, благодаря грамотным мерам со стороны государства удалось предотвратить потерю ещё большего количества финансов, так как если бы не было введено ограничение на покупку иностранных активов, определенная часть населения могла потерять на таких инвестициях свои деньги, потому что эти акции могли быть с лёгкостью заморожены на иностранных биржах. Также эта мера позволила направить деньги инвесторов в отечественную экономику, так как из-за отсутствия конкуренции с другими странами на бирже, российские компании стали получать больше средств на развитие бизнеса со стороны российских инвесторов.

Во-вторых, по графикам можно проследить тенденцию того, как среднестатистический российский инвестор постепенно начинает переводить свой капитал на российскую биржу. Сначала он держит на счёте только валюту или просто открывает вклад в банке, потом обращается к консервативным инструментам фондового рынка – облигациям, и только сейчас начинает инвестировать в акции – более ликвидный актив. Доверие российских инвесторов к отечественным компаниям растёт и всё больше средств поступает в экономику нашей страны.

В-третьих, российская экономика начинает восстанавливаться, о чём говорит не только рост среднего размера ИИС, но и позитивные прогнозы на первичные размещения акций компаний. Если прогнозы сбудутся, то всё больше компаний будут становиться более конкурентоспособными на рынке, так как получать возможность масштабировать капитал.

### *Список литературы*

1. Зимовец А.В. Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики / А.В. Зимовец, Т.Д. Климачев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13. №1. – С. 181–202. – doi: 10.18334/eo.13.1.117207. EDN ONNAKM

2. Сообщение Банка России от 06.09.2022 «Банк России ограничивает продажу неквалифицированным инвесторам ценных бумаг недружественных стран»

[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=14135> (дата обращения: 03.12.2023).

3. Об особенностях доступа к информации, содержащейся в государственном информационном ресурсе бухгалтерской (финансовой) отчетности, и раскрытия консолидированной финансовой отчетности в 2022 году: Постановление Правительства Российской Федерации от 18.03.2022 №395 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203180028> (дата обращения: 03.12.2023).