

Махов Михаил Викторович

студент

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет»

г. Санкт-Петербург

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ
В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ:
ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ**

Аннотация: в статье рассматриваются особенности оценки инвестиционных рисков на фондовом рынке в условиях санкционного давления. Актуальность темы обусловлена ростом числа частных инвесторов, изменением инфраструктуры российского финансового рынка, валютными ограничениями и повышенной чувствительностью ценных бумаг к внешнеэкономическим факторам. Обосновывается, что инвестиционный риск в современных условиях не может сводиться только к изменению рыночной цены актива, поскольку на результат инвестирования влияют санкционные, инфраструктурные, валютные, процентные и информационные факторы. Сделан вывод о необходимости комплексного подхода к оценке инвестиционных решений.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестиционные риски, санкционное давление, частные инвесторы, ценные бумаги, финансовая безопасность, риск-менеджмент, инвестиционная стратегия.

Фондовый рынок позволяет компаниям привлекать финансовые ресурсы, государству размещать долговые инструменты, а инвесторам вкладывать свободные денежные средства в акции, облигации и иные финансовые инструменты. Однако он всегда связан с неопределённостью, поскольку стоимость активов зависит от большого числа факторов и не может быть гарантирована заранее.

В условиях санкционного давления инвестиционная деятельность становится более сложной. Если в стабильной экономической среде инвестор обычно

оценивает доходность, финансовое состояние эмитента и общую рыночную конъюнктуру, то в современных условиях этого недостаточно.

По данным Московской биржи, количество частных инвесторов, имеющих брокерские счета, за 2024 год достигло 35,1 млн человек, а количество брокерских счетов превысило 64,3 млн [5]. Сделки на фондовом рынке Московской биржи в 2024 году совершали 10,2 млн человек [5]. Это повышает социально-экономическую значимость инвестиционной безопасности, поскольку ошибки в оценке рисков затрагивают не только профессиональных участников рынка, но и широкие группы населения.

Инвестиционный риск можно рассматривать как возможность отклонения фактического результата вложений от ожидаемого. Такое отклонение может проявляться не только в снижении цены актива, но и в ухудшении ликвидности, изменении условий обращения инструмента, ограничении доступа к отдельным операциям или ухудшении финансового положения эмитента. В ГОСТ Р ИСО 31073–2024 подчёркивается значение единого понятийного аппарата в сфере менеджмента риска [1, с. 4]. Для фондового рынка это важно, поскольку слишком узкое понимание риска приводит к недооценке возможных потерь.

Санкционное давление меняет содержание инвестиционного риска. Оно воздействует не только на отдельные компании, но и на рыночную среду в целом. В «Обзоре финансовой стабильности» Банка России за II–III кварталы 2024 года отмечается, что новые санкционные ограничения были направлены на снижение экспорта и импорта продукции, а также на сдерживание технологического развития России в реальном и финансовом секторе [3, с. 16]. Для инвесторов это означает необходимость оценивать не только текущие показатели эмитента, но и его способность работать в изменившихся внешнеэкономических условиях.

Существенным проявлением санкционного давления стала трансформация рыночной инфраструктуры. В 2024 году после введения санкций в отношении Группы «Московская Биржа» были приостановлены биржевые торги поставочными инструментами в долларах США, евро и гонконгских долларах. Банк

России указывал, что официальный курс доллара США и евро стал рассчитываться на основе данных банковской отчётности по внебиржевым операциям [3, с. 23].

Валютный фактор сохраняет высокую значимость. Даже при вложениях в российские ценные бумаги изменение валютных условий может влиять на деятельность компаний, связанных с экспортом, импортом, закупкой оборудования или расчётами с иностранными контрагентами. В условиях санкций валютный риск включает не только колебание курса, но и доступность расчётов, ликвидность валютных инструментов и изменение механизмов формирования рыночных ориентиров.

Изменение денежно-кредитных условий влияет на стоимость капитала, поведение инвесторов и оценку компаний. При росте ставок облигации с фиксированным купоном могут снижаться в цене, а акции компаний с высокой долговой нагрузкой становятся более чувствительными к изменению стоимости заёмных ресурсов.

Возможность продать актив по справедливой цене является элементом инвестиционной безопасности. При ухудшении рыночных настроений или появлении негативных новостей инвестор может столкнуться с тем, что быстрая продажа ценной бумаги возможна только с дисконтом. Для частных инвесторов это особенно чувствительно, поскольку многие воспринимают брокерский счёт как доступный финансовый резерв.

Информационная среда также влияет на инвестиционные решения. Массовый характер фондового рынка усиливает роль новостей, прогнозов, социальных сетей и эмоционального поведения участников. В условиях санкционного давления рынок особенно чувствителен к сообщениям о новых ограничениях, корпоративных решениях и изменениях внешнеэкономической ситуации. Недостаток финансовой грамотности может привести к чрезмерной концентрации портфеля, покупке переоценённых активов или продаже бумаг в момент паники.

Оценка инвестиционных рисков должна быть комплексной. Инвестору необходимо учитывать финансовое состояние эмитента, его долговую нагрузку,

отраслевую принадлежность, зависимость от импорта и экспорта, валютную чувствительность, ликвидность ценных бумаг, возможное влияние санкций и общую макроэкономическую ситуацию. Выбор актива только по ожидаемой доходности является недостаточным, поскольку высокая доходность обычно сопровождается повышенным уровнем риска.

Снижение рисков требует осознанного формирования инвестиционного портфеля. Диверсификация в условиях санкционного давления должна пониматься не только как распределение средств между разными бумагами, но и как распределение между разными источниками риска. Если портфель состоит из инструментов, одинаково чувствительных к валютным, экспортным или процентным изменениям, формальная диверсификация не обеспечивает достаточной защиты.

Значение имеет и инвестиционный горизонт. Краткосрочные вложения сильнее зависят от новостного фона и рыночной волатильности. Долгосрочная стратегия не устраняет риск полностью, но позволяет уменьшить зависимость от краткосрочных колебаний. При этом долгосрочный подход требует оценки устойчивости эмитента и его способности адаптироваться к изменяющимся условиям.

Санкционное давление существенно меняет содержание инвестиционного риска на фондовом рынке. Риск перестаёт быть вероятностью падения цены ценной бумаги и становится более сложной категорией, включающей рыночные, инфраструктурные, валютные, процентные, санкционные и информационные элементы. Современный инвестор должен оценивать финансовые инструменты не изолированно, а в контексте общей экономической и институциональной среды.

Фондовый рынок сохраняет значение важного инструмента инвестирования и перераспределения капитала. Однако в условиях экономической неопределённости и санкционного давления инвестиционные решения требуют более осторожного анализа. Оценка рисков позволяет повысить осознанность инвестирования, снизить вероятность необоснованных потерь и укрепить финансовую безопасность инвестора.

Список литературы

1. ГОСТ Р ИСО 31073–2024. Менеджмент риска. Словарь. – М.: Российский институт стандартизации, 2024. – 16 с.
2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов / Банк России. – М., 2023. – 93 с.
3. Обзор финансовой стабильности. №2(25). II-III кварталы 2024 года / Банк России. – М., 2024. – 87 с.
4. Обзор рисков финансовых рынков. Декабрь 2024 – январь 2025 года / Банк России. – М., 2025. – 20 с.
5. Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов // Московская Биржа. – 2025. – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 23.08.2026).
6. Годовой отчёт ПАО Московская Биржа за 2024 год // Московская Биржа. – 2025. – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 23.08.2026).
7. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов // Банк России. – М., 2024. – 173 с.