

УДК 339.545

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ САНКЦИЙ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ

М.Ю. Евсин, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

***Аннотация.** В статье предметом исследования выступает финансовый рынок. В 2022 году в отношении России недружественными странами были введены экономические ограничения, которые оказали негативное влияние на финансовый рынок. Целью статьи является систематизация введенных санкций в отношении финансового рынка и оценка их влияния. В статье проведена оценка динамики влияния санкций на финансовый рынок России, таких факторов как: санкции; ограничения в отношении Центрального банка России; ограничения в отношении финансового сектора. Оценив эти факторы, пришли к выводу, что, если введенные против российской финансовой системы санкции не будут сняты в ближайшие месяцы, можно будет увидеть переход российских регуляторов к долгосрочной политике контроля капитала. На данном этапе трудно оценить экономический эффект, в связи с небольшим временным промежутком действия санкций. Только на временном горизонте свыше 6 месяцев можно оценивать экономические последствия. В текущей ситуации можно отметить только своевременность реагирования Правительства РФ на экономические шоки и принятие стабилизирующих мер. Данная статья будет интересна широкому кругу читателей, которые интересуются причинами, последствиями экономических решений и событиями на финансовом рынке.*

***Ключевые слова:** санкции, финансовый рынок, Московская биржа, направления санкций, Центральный банк.*

Для цитирования: Евсин М.Ю. Оценка влияния санкций на финансовый рынок России // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2022. №2. С.14-21

THE IMPACT ASSESSMENT OF SANCTIONS ON THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET

***Abstract** The subject of the paper research is the financial market. In 2022, economic restrictions were imposed on Russia by the unfriendly countries, which had a negative impact on the financial market. The purpose of the paper is to systematize the sanctions imposed on the financial market and assess their impact. The paper evaluates the dynamics of the impact of sanctions on the Russian financial market, such as: - sanctions; - restrictions on the Central Bank of Russia; - restrictions on the financial sector. Having assessed these factors, we came to the conclusion that if the sanctions imposed on the Russian financial system are not lifted in the coming months, we can face the transition of Russian regulators to a long-term capital control policy. At present it is difficult to assess the economic effect, due to the short time period of sanctions. At least in 6 months we'll be able to assess the economic consequences. Today we can only appraise the Russian Government's timely response to economic threats and the stabilization measures undertaking. This paper will be of interest to a wide range of readers who are concerned about causes and consequences of economic decisions and events in the financial market.*

Keywords: *sanctions, financial market. the Moscow exchange, directions of sanction, Central bank.*

Введение

Санкции, введенные против России, вызвали шоковые явления на финансовом рынке. Систематизация введенных санкций позволит проанализировать их последствия и спрогнозировать поведения финансового рынка, таким образом тема исследования является весьма актуальной.

Проблематикой санкций в текущей ситуации заниматься множество исследователей. В отечественной экономической литературе, оценивая влияния санкций как правило проводят анализ в целом или по секторам [1], [2], [3]. Финансовый рынок рассматривают как составную часть финансовой системы экономики.

Немногие ученые рассматривают финансовый рынок как отдельный элемент, на которые влияют санкции. Так, в статье Михайлова А.М. и Спесивцева В.А. «Исследование динамики структуры экономики России в условиях «новой нормальности» и ее влияние на показатели финансового рынка» [4, С.122], авторы обосновали изменение условий функционирования финансового рынка и снижение его зависимости от внешних игроков, а также увеличение его роли в экономике России.

В статье Максимовича А.С. «Влияние экономических санкций на Российский фондовый рынок» [5, С.25], представлены причины и факторы понижения рейтинга Российских эмитентов в результате воздействия санкций.

После введения новых секционных ограничений нет понимания и систематизации введенных рестрикций. Таким образом, цель исследования является систематизация введенных санкций в отношении финансового рынка и оценка их влияния. Научная новизна исследования заключается в систематизации секционных ограничений только в отношении финансового рынка России. Основная гипотеза исследования предполагает, что все ограничения, введенные в отношении финансового рынка можно сформировать по направлениям, влияющим только на конкретные финансовые сектора. Основные методы исследования – это анализ и синтез открытых источников информации, путем сопоставления статистических данных за предыдущие периоды.

Основная часть

В феврале – марте 2022 года в отношении России ввели экономические ограничения (санкции) ряд недружественных стран. Перечень недружественных стран был сформирован Министерством иностранных дел России. Основной причиной явилась проводимая Россией специальная военная операция на Украине. Необходимо отметить, что к 2022 году Россия находится уже 8 лет под санкциями по различным причинам. Не вызывает сомнения, что главная цель секционного давления – это сдержать развитие России. Против России введено 5,5 тыс. санкций — это больше, чем против КНДР и Ирана [6].

Для сравнения, лидеры по числу введенных санкций:

Россия — 5,5 тыс.;

Иран — 3,6 тыс.;
 Сирия — 2,6 тыс.;
 Северная Корея — 2,1 тыс.;
 Венесуэла — 0,7 тыс.

Большая часть новых санкций против России — это персональные ограничения (2,4 тыс.), еще 343 ограничения введены против различных организаций [6]. При этом важно отметить, что часть введенных экономических ограничений затрагивает финансовый рынок России.

Для целей нашего исследования необходимо выделить несколько направлений санкций, влияющих на финансовый рынок (рис.1.)

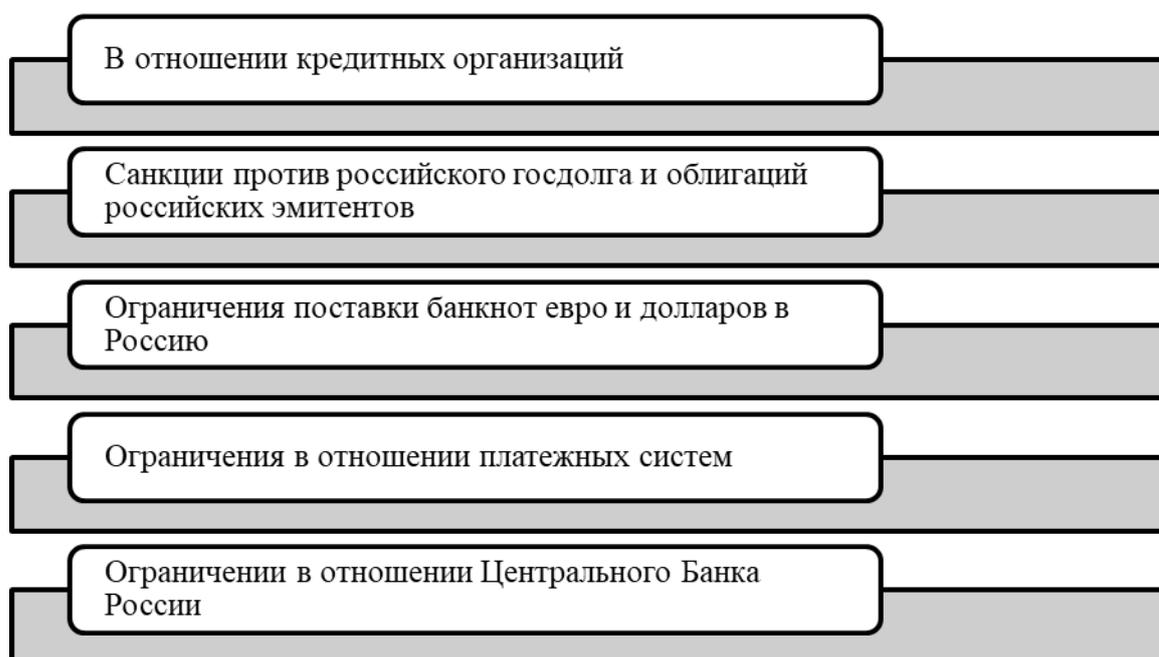


Рис.1. Направления санкций, влияющих на финансовый рынок

Рисунок составлен автором

Ограничения в отношении «кредитные организации».

Под санкции, которые повлияют на расчеты с клиентами, попали такие российские банки, как ПАО ВТБ, АО Новикомбанк, ПАО Совкомбанк, ПАО Банк «Финансовая корпорация Открытие», ПАО Промсвязьбанк. Данные банки включены в черный список SDN (блокирующие санкции США). Также данные банки отключили от SWIFT [7].

Попадание компаний под санкции сказалось на котировках ценных бумаг (рис.2). В отношении АО «Альфа-Банк», АО «Газпромбанк», действует пока только запрет на выпуск новых еврооблигаций и запрет на привлечение капитала. Санкции против «Российского госдолга». США установили запрет на покупку на вторичном рынке государственных облигаций, выпущенные после 1 марта 2022 года

Гражданам США запрещается покупка облигаций 13 компаний: Сбербанк, Газпромбанк, Россельхозбанк, Газпром, Газпромнефть, Транснефть,

Ростелеком, Русгидро, Алроса, Совкомфлот, РЖД, Альфа-банк и Московский кредитный банк.

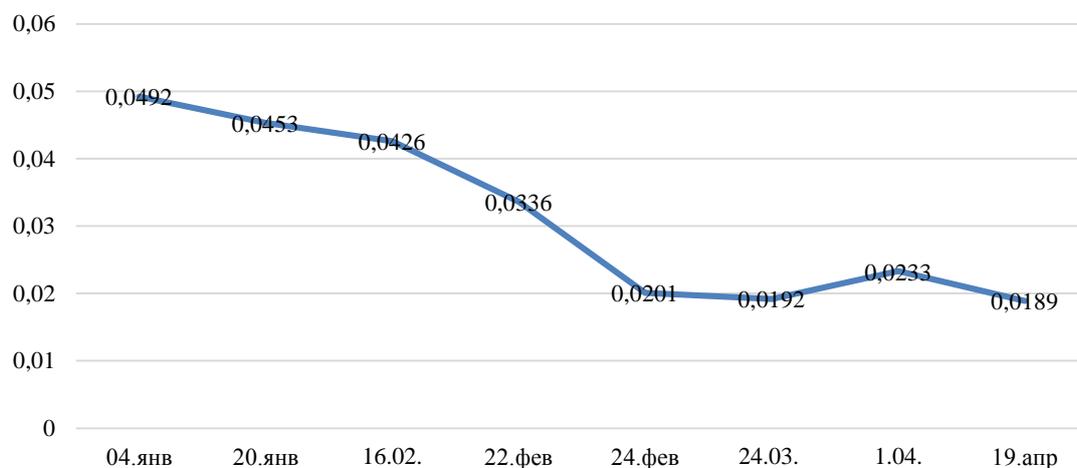


Рис.2. Динамика акций ПАО ВТБ

Рисунок составлен автором

По данным рисунка 2, акции ПАО ВТБ с января 2022 года «просели» на 61,5 %, в то время, как московская фондовая биржа в индексе «просела» на 28,3 %, следовательно, санкционный эффект оказал серьезное влияние на цену акции.

Ограничения поставки банкнот евро и долларов в Россию.

Евросоюз 2 марта 2022 года запретил продавать, поставлять, передавать или экспортировать банкноты евро в РФ. Ограничения касаются передачи банкнот любому физическому или юридическому лицу, организации или органу, в том числе правительству или Центральному банку, или для использования в России. Исключение — передача банкнот для личного использования физическим лицам, путешествующими в Россию.

11 марта 2022 года США запретили экспорт, реэкспорт, продажу или поставку, прямо или косвенно, из США или лицом Соединённых Штатов, независимо от расположения, банкнот в долларах США правительству Российской Федерации или любому лицу, которое находится в России.

«Ограничения в отношении платежных систем». Платежные системы Visa и MasterCard прекратили работу в России. Транзакции по картам этих платежных систем не доступны за пределами РФ после 10 марта, а карты, выпущенные за рубежом, не будут работать в России.

Внутри России карты продолжают работать как обычно. Об аналогичном решении объявили платежные системы American Express, JCB. ApplePay и GooglePay заблокировали платежи для держателей карт этих банков, либо для оплаты через платежные терминалы этих банков. ЕС заблокировали вклады и ценные бумаги ЦБ РФ на сумму 300 миллиардов долларов [9].

Ограничения в отношении активов ЦБ.

Запрещены операции, связанные с управлением активами и резервами российского регулятора. Запрет распространяется на юрлиц и органы, которые действуют от имени или по указанию ЦБ. Ряд сделок могут разрешить (в порядке исключения) для обеспечения финансовой стабильности ЕС. Страна — член ЕС обязана уведомить партнеров о предоставлении разрешения на операцию с ЦБ РФ.

Несомненно, в ответ на введенные ограничения Россия предпринимает ответные меры, однако цель статьи рассмотреть влияние ограничений на финансовый рынок, а не ответные действия.

21 февраля 2022 г. стало для российского фондового рынка катастрофой, которой с ним не случалось со времен начала Крымской весны: на фоне обострения ситуации вокруг Донбасса индекс Мосбиржи рухнул по итогам основной сессии на 10,5% до 3036 пунктов, его долларовый аналог РТС упал еще сильнее – на 13,2% (1207 пунктов) (рис.3) [5].

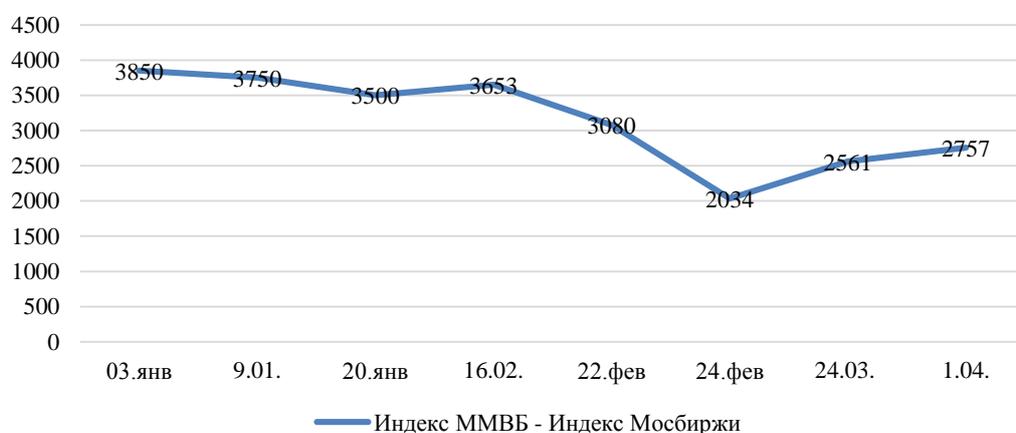


Рис.3. Индекс ММВБ – Индекс Мосбиржи в 2022 году [11]

Капитализация трех крупнейших компаний «Газпрома», «Роснефти» и Сбербанк за день упала почти на 3 трлн руб. Капитализация «Роснефти» упала на 1 трлн руб. до 4,96 трлн, Сбербанк – на 970 млрд руб. до 4,9 трлн, «Газпрома» – 850 млрд руб. до 6,5 трлн. Всего с максимумов в ноябре индекс МосБиржа упал на 35% [7].

На 24 февраля 2022 г. по итогам торгов бумаги частично отыграли падение, но оно все равно составило 33,3% по Индексу МосБиржи и 39,4% по РТС. Это максимальное падение за всю историю российского рынка, прошлый рекорд был зафиксирован 28 октября 1997 года (минус 20,81%) [9].

Российский рубль в этот период существенно ослаб в пике достигая рекордного значения 158 руб. за 1 доллар и только на новостях о продаже газа в недружественные страны укрепился, рисунок 4.

Торги на фондовом рынке Московской биржи по решению ЦБ не проводились с 25 февраля 2022 года только 21 марта 2022 года Банк России

принял решение возобновить торги в секции фондового рынка Московской биржи - облигациями федерального займа РФ (ОФЗ). С 28 марта Банк России снял все ограничения на Мосбирже.

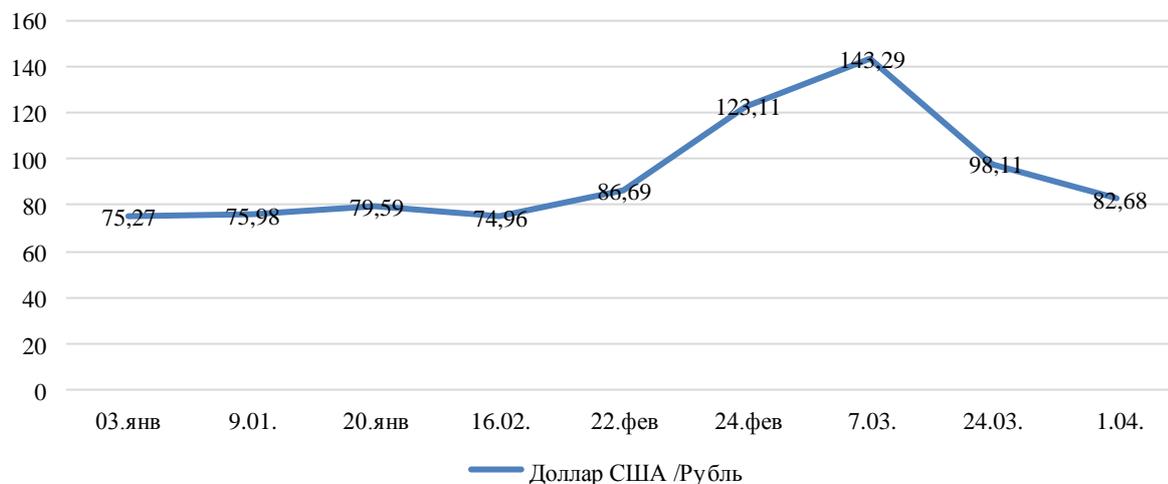


Рис.4. Динамика пары Российский рубль / Доллар США в 2022 году [8]

Главным фактором для Российского финансового рынка явилось действие ЦБ по поднятию ключевой ставки 28 февраля с 9,5 % до 20 % [9]. Поднятие ключевой ставки стабилизировало валютный курс, обеспечив удержание оттока капитала из банков контроль над инфляцией. Однако, с точки зрения финансового рынка долгосрочный эффект будет проявляться негативно. Высокая волатильность на рынках, и высокие процентные ставки по депозитам, будут сдерживать приток капиталов на финансовый рынок.

Главным вопросом восстановления финансового рынка будет политика Центрального Банка России в области ослабления валютных ограничений и как быстро вернуться ключевая ставка до значений начала февраля 2022 года.

Ограничения на внешних рынках и нарушения логистических цепочек, негативно скажется на финансовом положении Российских компаний. Так, ряд компаний решили отменить или приостановили выплату дивидендов, что снижает привлекательность акций на финансовом рынке.

9 марта 2022 г. Евраз отменил промежуточные дивиденды. Затем примеру последовали такие компании как Русагро, Черкизово, Энел и др. Если введенные против российской финансовой системы санкции не будут сняты в ближайшие месяцы, мы вполне можем увидеть переход российских регуляторов к долгосрочной политике контроля капитала.

В части валютного рынка, в перспективе 3-6 месяцев рубль стабилизируется, так как введение ограничения на экспорт товаров из недружественных стран снизит спрос на доллары и евро.

Что создаст в перспективе проблему укрепления рубля и балансировки показателей бюджета. Вероятно, Минфину и Банку России придется еще сильнее вмешаться в работу рынка.

Заключение

На данном этапе трудно оценить экономический эффект, в связи с небольшим временным промежутком действия санкций. Только на временном горизонте свыше 6 месяцев можно оценивать экономические последствия. Можно отметить только своевременность реагирования Правительства РФ на экономические шоки и принятие стабилизирующих мер.

Список использованных источников:

1. Айдиев Э.А. Санкции и их влияние на экономику России // Экономика и предпринимательство. 2022. № 3 (140). С. 40-44.
2. Шевцова Е.С. Антироссийские санкции: причины и последствия // Научные Записки ОрелГИЭТ. 2022. № 1 (41). С. 33-37.
3. Индустриев М. А., Туманян Ю. Р. Экономические санкции против России: выгоды и издержки // Вектор экономики. 2022. № 4 (70).
4. Евсин М.Ю., Гречушкин В.А., Кравченко В.М., Кривых Н.Н. Формирование новой структуры экономики России в условиях «новой нормальности» и ее влияние на показатели финансового рынка // Наука и пути развития № 11 (77). 2017. С. 71-75
5. Евсин М.Ю. Михайлов А.М. Спесивцев В.А. Исследование динамики структуры экономики России в условиях «новой нормальности» и ее влияние на показатели финансового рынка // Наука и бизнес. Пути развития № 2 (116). 2021. С. 119-123
6. Дзагоева М.Р., Кайтмазов В.А., Икоев С.К. Влияние санкций на финансовый сектор Российской Федерации // Фундаментальные исследования. 2015. № 2-26. С. 5860-5863
7. Главбух. Список банков, попавших под санкции 2022 года в России [Электронная версия] // [Режим доступа]: <https://www.glavbukh.ru/art/386873-spisok-bankov-popavshih-pod-sanktsii-2022-goda-v-rossii>
8. Бробанк.ру. Ключевая ставка ЦБ РФ в 2022 году [Электронная версия] // [Режим доступа]: <https://brobank.ru/klyuchevaya-stavka-cb-rf-2022/>
9. БФМ. ЦБ объяснил запрет на продажу ценных бумаг иностранными инвесторами [Электронная версия] // [Режим доступа]: <https://www.bfm.ru/news/496157>
10. РБК. Как происходило рекордное падение российского рынка и что будет дальше [Электронная версия] // [Режим доступа]: <https://www.rbc.ru/finances/24/02/2022/6217b2d49a79473ee2dbf2ff>
11. Инвестинг [Электронная версия] // [Режим доступа]: <https://ru.investing.com/indices/mcx>

Сведения об авторе / Information about the author:

Евсин Максим Юрьевич – доцент кафедры «Экономика и финансы» Липецкого филиала ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», к.э.н., доцент. E-mail: evsinmax2010@list.ru / *Evsin Maxim Yurievich* – Associate Professor of the Department of Economics and Finance of the Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Candidate of Economics, Associate Professor. E-mail: evsinmax2010@list.ru
SPIN РИНЦ 2928-2844

Дата поступления статьи: 20 апреля 2022

Принято решение о публикации: 29 апреля 2022

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.