

## **РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

***Белов Александр Андреевич**, студент 1 курса магистратуры института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ–МСХА имени К. А. Тимирязева, e-mail: snoub9@inbox.ru*

***Паршин Данила Андреевич**, студент 1 курса магистратуры института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ–МСХА имени К. А. Тимирязева, e-mail: danila.parshin@mail.ru*

***Стинчук Владимир Николаевич**, студент 1 курса магистратуры института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ–МСХА имени К. А. Тимирязева, e-mail: vovastin@mail.ru*

***Научный руководитель – Коломеева Елена Сергеевна**, к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета, финансов и налогообложения ФГБОУ ВО РГАУ–МСХА имени К. А. Тимирязева, e-mail: kolomeeva@rgau-msha.ru*

***Аннотация.** На основе анализа динамики ликвидности финансового рынка Российской Федерации в период с 1 сентября 2021 по 30 октября 2022 разработаны предложения по развитию инфраструктуры с целью повышения инвестиционной привлекательности рынка.*

***Ключевые слова:** финансовый рынок, ликвидность, объем сделок, санкционное давление.*

2022 год стал важным испытанием для российского фондового рынка. В конце февраля Россия начала проведение специальной военной операции (СВО). Данная новость была плохо воспринята мировым сообществом, что привело к введению санкций в отношении России и ее союзников.

При проведении анализа были использованы 3 временных периода: первый – до СВО, период России как важной части мирового сообщества; второй – с марта месяца до 20 сентября 2022 года, характеризуется потерей государством капитала нерезидентов, средства которых были либо выведены за пределы государства или же заморожены в НРД на специальных счетах; третий период – после начала мобилизации, важный этап, охарактеризованный потерей части капитала российских инвесторов в виду их релокации в ближайшие страны.

В 2022 г. объемы торгов в денежном выражении приблизились к «ковидным» объемам, но не достигли их. В условиях СВО, как и в условиях сложной эпидемиологической обстановки, снижение ликвидности было обусловлено уходом нерезидентов с рынка, но вот причины и последствия этого явления совершенно разные. После локдаунов иностранные инвесторы вернулись на рынок, а сейчас у них нет такой возможности, так как в

этом случае инвесторы сразу попадут под санкции западных стран, что означает заморозку основных активов.

При анализе динамики объемов торгов в разрезе рынков более наглядны различия снижения в марте 2020 и феврале 2020 года [1].

Динамику на валютном рынке легко объяснить введенным валютным правилом (продажа нефти и газа за рубли) и отсутствием импорта, в следствие чего валюта перестала быть необходима компаниям. Снижение на срочном рынке имеет неприятные последствия повышения риска нарушения условий контракта, что приведет к финансовым потерям.

При анализе динамики без учета сделок РЕПО и торгов валютой видно, что по всем инструментам происходит резкое снижение. Особенно по своп сделкам, с 33 трлн до 6 трлн руб. Это связано с тем, что зачастую свопы используют как инструмент хеджирования, поэтому виден постепенный рост до февраля 2022 года и резкое снижение после, так как экономика России достаточно хорошо выдержала санкционное давление и смогла частично переориентироваться на другие рынки сбыта. А иностранные компании продолжили сотрудничество в том или ином виде. Так же и государство продемонстрировало готовность всесторонне оказывать поддержку [2].

Объемы торгов акциями и ДР остаются достаточно низкими, обороты по сделкам купли-продажи в октябре 2022 года составили 978 млрд руб., что в 3 раза меньше показателя за аналогичный период 2021 года. Однако наблюдается увеличение объемов торгов в последние несколько месяцев на фоне объявления частичной мобилизации и проведения референдумов по присоединению новых территорий.

Несмотря на то, что в стоимостном выражении объем заключаемых сделок после февраля 2022 года снизился в среднем в 3 раза, количество сделок на фондовом рынке с акциями и ДР уменьшилось в меньшей пропорции. Так, например, в октябре 2022 года частными и институциональными инвесторами на фондовом рынке Московской биржи заключено 30,4 млн сделок с акциями и ДР, что всего лишь на 9 % меньше значения показателя за аналогичный период 2021 года [1]. Одновременно с этим, а также принимая во внимание снижение индекса Московской биржи в среднем в 2 раза, можно сделать вывод о существенном влиянии на объем торгов конъюнктурных изменений (котировки акций и ДР существенно снизились, вследствие чего объемы в стоимостном выражении уменьшились).

До начала СВО основной объем сделок в структуре торгов акциями и ДР приходился на нерезидентов (48 % в структуре всех сделок купли-продажи), в последнее же время практически 80 % торгов обеспечиваются частными инвесторами (преимущественно квалифицированными). Это является одной из негативных причин, сказывающихся на ликвидности фондового рынка. Стоит отметить, что количество частных инвесторов на Московской бирже по итогам октября 2022 года превысило 22 млн чело-

век. Зачастую инвесторы открывают счета, но не инвестируют на фондовом рынке. Это негативная тенденция, так как ликвидностью рынок наполняют именно институциональные инвесторы (различные фонды).

При этом ликвидность инструментов отличается от акции к акции. Несмотря на то, что количество заключаемых сделок в целом уменьшилось незначительно, а в отдельных случаях и вовсе увеличилось, после начала спецоперации среднее количество акций в заявке инвесторов по большинству инструментов сократилось. Это может свидетельствовать как о спекулятивной направленности сделок инвесторов, так и об опасениях инвесторов касательно дальнейшей ситуации на фондовом рынке (минимизация рисков, склонность к накоплениям).

Структура сделок частных и институциональных инвесторов с акциями и ДР в разрезе инструментов не претерпела существенных изменений. За период с 21.09.2022 по 31.10.2022 г. на долю топ-8 наиболее ликвидных инструментов в среднем приходится 64 % (до спецоперации – 61 %).

При детальном рассмотрении динамики рынка облигаций, следует отметить, что объемы в большей степени связаны с интервенциями ЦБ РФ, а также финансированием им части сделок. Не малую долю занимают размещенные бумаги, то есть конвертируемые с иностранных рынков на российский.

Несмотря на то, что в стоимостном выражении объем заключаемых сделок с облигациями в октябре 2022 года снизился на 29 %, количество сделок уменьшилось меньшими темпами. Частными и институциональными инвесторами на фондовом рынке Московской биржи в октябре заключено 1,5 млн сделок с облигациями (в т.ч. 0,4 млн сделок с ОФЗ), что всего лишь на 2 % меньше значения показателя за аналогичный период 2021 года. Принимая во внимание устойчивую динамику индексов государственных и корпоративных облигаций Московской биржи, можно констатировать физическое сужение российского долгового рынка. Так, например, Минфин России лишь в октябре вернулся к размещению ОФЗ на рынке облигаций (объем размещения в октябре 2022 года составил 215 млрд руб.) [3].

В заключении следует отметить, что российский фондовый рынок столкнулся с небывалым давлением. И высока вероятность, что восстанавливаться будет очень долго из-за проблем с ликвидностью. Ведь инвесторы не станут рисковать ради туманного будущего своими капиталами. Можно даже предположить, что судьба российского фондового рынка зависит от результатов СВО. Переориентироваться не получится из-за зависимости развитых азиатских стран от запада. На наш взгляд, единственным надежным методом развития фондового рынка является улучшение законодательной и регуляторной системы, другими словами, необходимо подготовить платформу к возврату иностранного капитала таким образом, чтобы в будущем он не наносил такого большого урона. Ведь как только вернется западный капитал, придет и азиатский. А при плотной интегра-

ции с Китаем есть возможность заполнить российский рынок китайским капиталом, а не западным.

### **Библиографический список**

1. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/>.
2. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>.
3. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minfin.gov.ru/>.