

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В НОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕАЛЬНОСТИ

Первозчиков Кирилл Олегович, студент 3 курса бакалавриата института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, perko3011@mail.ru

Сомова Анна Анатольевна, студент 3 курса бакалавриата института экономики и управления АПК, ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева, aanatolevna184@gmail.com

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

Аннотация. Статья анализирует российский финансовый рынок в условиях новой экономической реальности, вызванной санкциями, ростом ключевой ставки и глобальными изменениями. Рассматриваются адаптация банковского, фондового и валютного секторов, а также реакция частных инвесторов и бизнеса на нестабильность. Основное внимание уделяется перспективам устойчивости российского финансового рынка в условиях волатильности и ограниченного доступа к международному капиталу.

Ключевые слова: ключевая ставка, финансовый рынок, акции, облигации, кредитование

FINANCIAL MARKET IN THE NEW ECONOMIC REALITY

Perevozchikov Kirill Olegovich, 3rd year undergraduate student of the Institute of Economics and Management of the Agro-Industrial Complex, Russian State Agrarian University-Moscow Timiryazev Agricultural Academy, perko3011@mail.ru

Somova Anna Anatolyevna, 3rd year undergraduate student of the Institute of Economics and Management of the Agro-Industrial Complex, Russian State Agrarian University-Moscow Timiryazev Agricultural Academy, aanatolevna184@gmail.com

Scientific Supervisor – Kolomeeva Elena Sergeevna, PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Accounting, Finance and Taxation, Russian State Agrarian University-Moscow Timiryazev Agricultural Academy, kolomeeva@rgau-msha.ru

Annotation. The article analyzes the Russian financial market in the context of a new economic reality caused by sanctions, an increase in the key interest rate and global changes. The adaptation of the banking, stock and currency sectors, as well as the reaction of private investors and businesses to instability, are considered. The main focus is on the prospects for the stability of the Russian financial market in conditions

of volatility and limited access to international capital. The purpose is to analyze the changes and prospects of the Russian financial market in the new economic reality.

Key words: *key rate, financial market, stocks, bonds, lending*

В октябре 2024 года Банк России повысил ключевую ставку до 21% годовых, продолжив жесткую денежно-кредитную политику. Это событие оказывает значительное влияние на финансовый рынок в целом и на отдельные его элементы, так как влияет как на стоимость банковских кредитов, так и на условия для сбережений и инвестиций. Чтобы понять, как реагируют различные активы на рост ставок, мы обратились к их исторической динамике в аналогичных ситуациях. Рассмотрим, как это отражается на акциях, облигациях, кредитах и депозитах.

Повышение ставки делает заемные средства и обслуживание долгов дороже для компаний, что, теоретически, снижает их прибыльность и возможности для выплаты дивидендов. При высоких ставках акции становятся менее привлекательными для инвесторов, которые могут предпочесть депозиты с гарантированными 20–25% годовых вместо рискованных вложений в акции.

Рост ставок также повышает склонность населения к сбережениям, что снижает розничный и инвестиционный спрос, в том числе на фондовом рынке. Это может привести к замедлению развития компаний, ограничивая их возможности для долгосрочного роста, и отрицательно сказаться на стоимости их акций. Кредиты как физическим, так и юридическим лицам становятся менее доступными, а вклады более привлекательными (таблица 1).

Таблица 1

Процентные ставки по краткосрочным кредитам и вкладам за второе полугодие 2024 года

Месяц	Процентная ставка по кредитам для:		Процентная ставка по вкладам для:	
	физических лиц	юридических лиц	физических лиц	юридических лиц
Май	27,7%	17,3%	15%	15,1%
Июнь	25,9%	17%	16,3%	14,8%
Июль	25,6%	17,8%	16,1%	15,1%
Август	27%	19%	16,6%	16,6%
Сентябрь	24,34%	30%	16,65%	16,6%
Октябрь	25–34%	32%	19,29%	19%

Источник: сайт ЦБ РФ [1]

В особенности, подорожание кредитов затрудняет положение для закредитованных компаний, которые вынуждены рефинансировать свои долги на менее выгодных условиях [2].

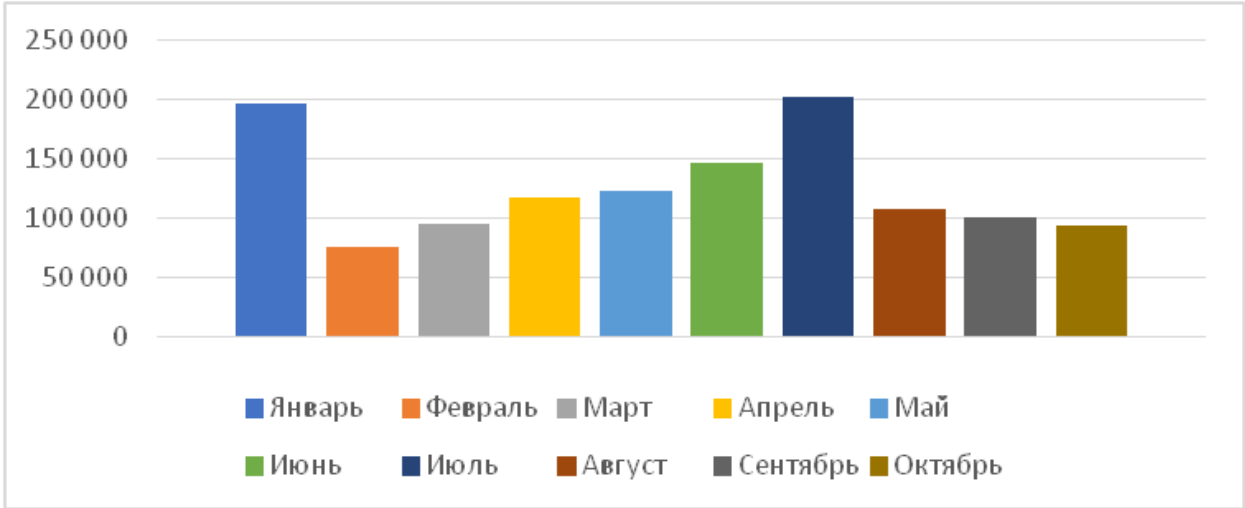
Компании сталкиваются с необходимостью сокращения затрат и акцентируют внимание на наиболее прибыльных областях производства. Выпуск более доступных товаров и снижение цен на услуги становятся нормой.

Строгая монетарная политика ограничивает покупательную способность населения, способствуя снижению уровня инфляции, но экспортеры могут

пострадать из-за укрепления рубля, тогда как банки, напротив, могут получить выгоду благодаря увеличению процентной маржи [3].

Несмотря на замедление общего банковского портфеля розничного кредитования, некоторые бизнес-сегменты продолжают активно обращаться за кредитами (благодаря предоставлению льготных займов и государственной поддержке), что способствует дальнейшему росту инфляции.

Немаловажным препятствием на пути борьбы с инфляцией стал рынок льготной ипотеки. Отметим, что стандартная рыночная ипотека недоступна при ставках выше 15% годовых, в то время как на данный момент она составляет 20% и выше. Семейная ипотека – как наиболее доступный вариант для населения, в настоящее время имеет низкие лимиты кредитования и высокие требования по первоначальному взносу, которые практически невыполнимы для людей со среднестатистическим доходом. Данные тенденции привели к резкому сокращению количества выданных ипотечных кредитов [4].



Источник: сайт ЦБ РФ [5]

Рисунок 1 – Предоставленные ипотечные жилищные кредиты

С ростом ключевой ставки увеличивается комиссионное вознаграждение банков от застройщиков, которые субсидируют ставку, поэтому такие программы становятся для застройщиков очень дорогими. Соответственно, предложений со сниженной ставкой от застройщика тоже становится меньше.

Рынок акций реагирует на рост процентных ставок постепенно: наиболее заметное снижение доходности акций российских компаний происходит в течение года после роста ставки.

Для наглядности нами была проанализирована разница между средней доходностью после повышения ставки и средней исторической доходностью активов за период с 2014 по 2023 годы (таблица 2).

Таблица 2

Средняя доходность акций после роста ключевой ставки Банка России относительно средней исторической доходности

Показатель	Через неделю	Месяц	Квартал	Полугодие	Год
------------	--------------	-------	---------	-----------	-----

Индекс Мосбиржи с дивидендами	-0,1%	0,50%	-3%	-8%	-21%
----------------------------------	-------	-------	-----	-----	------

Источник: Данные торгов Мосбиржи в период 2023-2024 год [1]

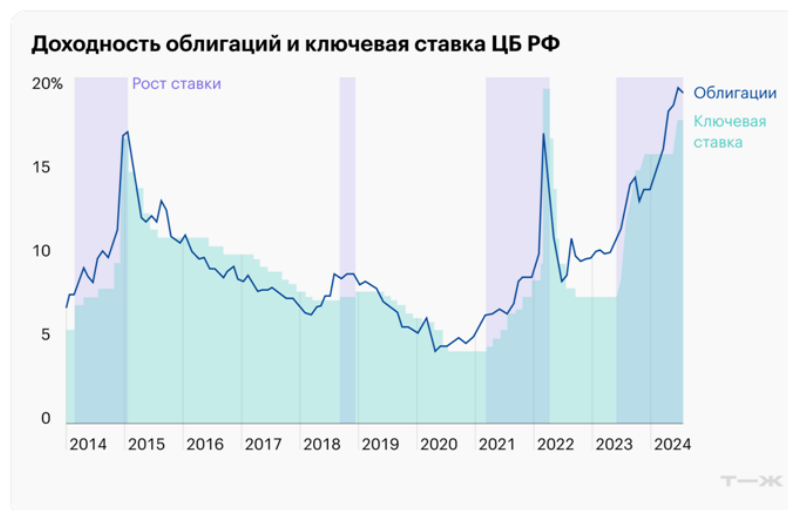
Динамика акций зависит от множества факторов, и ключевая ставка ЦБ не всегда решающая. На российский рынок также влияют темпы мировой экономики, инфляция и геополитика. Отдельные секторы могут расти даже при общем спаде, как, например, акции «Фосагро» и «Акрона» весной 2022 года, когда глобальное удорожание удобрений перевесило влияние высокой ставки. Повышение и снижение ставок происходит циклами, и за последние 11 лет индекс Мосбиржи реагировал на них неоднозначно. (рисунок 2).



Источник: Журнал «Т-Ж (Тинькофф Журнал)» [4]

Рисунок 2 - Зависимость индекса Мосбиржи от ключевой ставки до повышения в октябре 2024 года

Высокая ключевая ставка привлекает инвесторов к облигациям, что вызывает отток капитала из акций в более надежные и доходные инструменты. Эмитентам приходится повышать купонную доходность облигаций, чтобы привлечь инвесторов, что делает новые выпуски более привлекательными. Однако держатели старых облигаций с фиксированным купоном сталкиваются с потерей стоимости своих бумаг, поскольку инвесторы переключаются на новые выпуски с более высокой доходностью. Таким образом, биржевая цена облигаций выравнивает их доходность в сравнении с другими инструментами, и рынок облигаций часто реагирует на изменения ставки быстрее, чем сам Центральный банк. (рисунок 3).



Источник: Журнал «Т-Ж (Тинькофф Журнал)» [4]

Рисунок 3 - Зависимость доходности облигаций от ключевой ставки до повышения в октябре 2024 года

Инвесторы начинают корректировать свои портфели в ожидании повышения ставки еще до того, как регулятор объявит о своем решении [4].

Повышение ключевой ставки ЦБ делает покупку облигаций менее выгодной, так как их доходность может начать снижаться сразу после решения регулятора. Исключение составляют облигации с плавающей доходностью, которые могут сохранять привлекательность, реагируя на показатели инфляции. Тем не менее, даже такие бумаги, как ОФЗ-ИН, потеряли интерес среди инвесторов из-за высокой разницы между ставкой и инфляцией.

Аналитики прогнозируют неблагоприятные перспективы для акций в ближайший год: снижение прибыли компаний и слабый рост акций приведут к оттоку частных инвесторов в более стабильные инструменты, например, депозиты с доходностью 20-25% годовых. Особенно уязвимы компании с высокой задолженностью и низким ростом операционной деятельности. Также в условиях высокой ставки растут риски дефолтов, особенно среди небольших компаний, которые испытывают трудности с рефинансированием.

Для минимизации потерь инвесторам рекомендуется сосредоточиться на ликвидных акциях, таких как «голубые фишки» — Сбербанк, ЛУКОЙЛ, Роснефть, Яндекс, Полюс и Сургутнефтегаз-ап, которые сохраняют привлекательность и имеют потенциал для роста даже в условиях нестабильного рынка [4].

Повышение ключевой ставки Центрального банка оказывает значительное влияние на частных инвесторов, банковский сектор и фондовый рынок. Для частных инвесторов высокие ставки делают консервативные инструменты, такие как депозиты, более привлекательными, что может привести к оттоку капитала с фондового рынка. В банковском секторе повышение ставки увеличивает процентную маржу, что позитивно сказывается на доходах банков, однако усложняет рефинансирование долгов для закредитованных компаний. На фондовом рынке рост ставки снижает интерес к акциям, особенно к компаниям

с высокой долговой нагрузкой, так как их процентные расходы возрастают, снижая прибыль и дивидендные выплаты.

Библиографический список

1. Статистика ЦБ РФ «Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объём депозитов физических лиц» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/avgprocstav/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=1.05.2024&UniDbQuery.To=2.10.2024> (дата обращения 30.10.2024)
2. *TRADING VIEW* [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tradingview.com> (дата обращения 30.10.2024)
3. Ключевая ставка — 21%. Что делать с акциями и облигациями [Электронный ресурс]. URL: <https://alfabank.ru/make-money/investments/learn/t/klyuchevaya-stavka-21-chto-delat-s-aktsiyami-i-obligatsiyami/?ysclid=m2w4l8swvs602385444> (дата обращения 30.10.2024)
4. Как ведут себя активы при росте ставки ЦБ: чего ждать от акций, облигаций, валюты» [Электронный ресурс]. URL: <https://journal.tinkoff.ru/key-rate-up-lead-to/?ysclid=m2w4e1tlf5167346008> (дата обращения 30.10.2024)
5. Статистика ЦБ РФ «Обзор рынка ипотечного жилищного кредитования» [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/mortgage/Indicator_mortgage/1023/ (дата обращения 30.10.2024)
6. Отчет ЦБ о ключевой ставке [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения 30.10.2024)
7. На пороге рецессии: к чему готовиться инвесторам при ставке 21% [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/524017-na-poroge-recessii-k-cemu-gotovit-sa-investoram-pri-stavke-21> (дата обращения 30.10.2024)