

Влияние западных санкций на фондовый рынок

Шикова А.А., студентка 4 курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

В статье представлены результаты исследования о влиянии различных групп западных санкций на российский фондовый рынок. В ходе анализа было выявлено, какие именно группы санкций, последовавшие за принятием решения о присоединении Крыма, стали причинами взлетов и падений основных индексов фондового рынка. Также было рассмотрено влияние на фондовый рынок одной из мер, принятой Центральным Банком РФ для стабилизации национальной валюты - повышения ключевой ставки в 2014 году. Результаты исследования могут быть использованы в процессе анализа взаимосвязи западных санкций и фондового рынка.

Ключевые слова: Западные санкции, фондовый рынок, влияние санкций, ослабление рубля, секторальные санкции, санкции SDN, повышение ключевой ставки, действия Центрального банка РФ.

Influence of sanctions on stock markets

Shikova A.A., student, Plekhanov Russian University of Economics

Annotation

The impact of economic sanctions imposed on Russia after annexing Crimea was researched in the article. The author indicated which groups of sanctions caused fluctuation on Russian stock markets in 2014. Moreover, the decision about raise of key interest rate made by Central Bank of Russia in order to stabilize the national currency was analysed in terms of its impact on stock markets. Results of the research can be used in the analysis of connection between sanctions against Russia and its stock markets.

Keywords: Sanctions against Russia, effects of sanctions, stock markets, devaluation of ruble, SDN list, raise of key interest rate, annexation of Crimea, actions of Russian Central Bank.

Присоединение Крыма и обострение политического конфликта на востоке Украины в 2014 году негативно повлияли на политические и экономические отношения России и стран Запада. Результатом данных противоречий стало введение взаимных санкций. Эти

ограничения были направлены на нарушение сложившихся внешнеэкономических связей России с традиционными хозяйственными партнерами.

Негативное влияние санкций отразилось на российской экономике в короткий промежуток времени: был замечен отрицательный рост ВВП; показатель инфляции достиг наивысшей отметки за последние 5 лет (11,6%); уровень процентных ставок в банковском секторе кредитования стал расти. Более того, санкции, наряду со снижением цен на нефть, являлись одними из главных причин ослабления рубля.

Влияние санкций и последовавшей девальвации национальной валюты на составляющие финансового рынка были рассмотрены рядом российских исследователей. Наше исследование будет сконцентрировано на влиянии санкций и девальвации рубля на рынок ценных бумаг.

Постановление Совета Федерации 1 марта 2014 года о возможном использовании вооруженных войск на Украине для обеспечения безопасности российских граждан, находящихся на территории страны, явилось главным «раздражителем» и причиной для введения экономических ограничений в сторону РФ [1, стр. 2]. Данное решение стало поводом для выступления США и стран ЕС с обвинениями о противоправном вмешательстве России в решение конфликта на Украине.

За данными событиями последовала незамедлительная реакция фондового рынка: 3 марта торги на Московской бирже ознаменовались обвалом: индекс ММВБ снизился на целых 10,80% и стал составлять 1288,81 пунктов. Совокупный объем торгов в этот день был равен 114,8 млрд. руб., что в четыре раза превысило показатель "спокойного" дня. Согласно СМИ, 3 марта именно иностранные инвесторы продавали акции российских компаний, включая и «голубые фишки», и акции «второго эшелона», и неликвидные акции.

Далее последовало принятие решения Крыма о вхождении в состав Российской Федерации 7 марта 2014 года, в результате чего показатели ведущих индексов фондового рынка снизились в течение следующей недели на 8,08% с пункта 1158,87 до пункта 1065,25. Данное значение являлось минимальным среди значений предыдущих нескольких месяцев.

В день проведения референдума в Крыму, 17 марта торги на Российском фондовом рынке были ознаменованы ростом основных фондовых индексов: индекс ММВБ увеличился на 3,51% с пункта 1240,69 до пункта 1285,85, индекс РТС увеличился на 3,81% с пункта 1116,25 до пункта 1160,47. Вышеуказанные индексы выросли даже несмотря на то, что накануне 16 марта президентом США Бараком Обамой был подписан указ о санкциях против ряда должностных лиц. С 17 марта 2014 года по решению Совета Европейского союза, 11 российским чиновникам был запрещен въезд на территорию Евросоюза и США, и было

объявлено о замораживании их активов в США и ЕС. В течение года данный список постепенно пополнялся государственными и военными деятелями РФ и Крыма. Это стало первым этапом санкций, введенных в ответ на проведенный в Крыму референдум о вхождении в состав России.

Далее в конце июля начался второй этап санкций против финансового сектора российской экономики. Эти санкции могут быть разделены на три группы:

- «секторальные санкции»;
- так называемый список SDN;
- «мягкие санкции» [8, стр. 56].

К первой группе относятся так называемые «секторальные» санкции. Они ограничивают доступ к долговым рынкам США и ЕС ряду российских банков и компаний, однако осуществление собственных платежей и платежей клиентов остается возможным. По сути, данные санкции не угрожают бизнесу, но они вынуждают организации, попавшие под их действие, изменить привычную схему финансирования.

В июле 2014 года финансовым структурам из Европы было запрещено совершение операций с ценными бумагами (со сроком погашения более 90 дней), выпущенные после 1 августа 2014 г. российскими эмитентами с государственным участием в капитале более 50%. Под данные ограничения попали следующие банки: Сбербанк, Внешторгбанк (ВТБ), Газпромбанк, Внешэкономбанк (ВЭБ), Россельхозбанк [5, стр. 71]. Вышеперечисленным банкам была запрещена продажа европейским агентам акций и облигаций со сроком погашения более 30 дней. Помимо этого, Еврокомиссия выступила с предложением о закрытии рынка синдицированных кредитов для данного ряда банков и компаний с государственным участием в капитале (более половины). Дочерние компании этих банков в Европе под действием санкций не попали. В тот же день, 1 августа 2014 года, торги на Московской бирже открылись с небольшим снижением основных индексов: индекс РТС по состоянию на 10:50 мск снизился на 0,52% и торговался в районе 1213,04 пункта, индекс ММВБ - на 0,24% (до 1376,25 пункта). Динамика индекса ММВБ с марта по сентябрь 2014 года отображена на рисунке 1 [2].

Динамика биржевого индекса ММВБ (Россия, в пунктах)



**Рис. 1. Динамика биржевого индекса ММВБ (Россия, в пунктах). Источник: Яндекс
Новости**

Крупные российские компании такие, как «Газпром» и «Роснефть», утратили права размещать ценные бумаги на европейских рынках. Ввиду введённых санкций, глава «Роснефти» выступил с просьбой к правительству о выкупе новых облигации «Роснефти» на 2,4 трлн руб. за счет Фонда национального благосостояния.

Вторая группа санкции – это так называемый список SDN. В нем оказалось небольшое число банков и компаний, по большей части из оборонного сектора. Относительно первой группы данный вид жестче: они ограничивают проведение трансграничных операций от лица банков и компаний. Подобные меры заставляют менять географию бизнеса, так как не имеют возможности проводить валютные платежи. Третью группу санкций называют мягкими санкциями. Официально они не закреплены, однако их действие не может остаться незамеченным из-за изменения условий ведения бизнеса с российскими эмитентами.

Таким образом, все вышеперечисленные санкции отрезали доступ российским крупнейшим банкам от рынка капитала, спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке вырос. Это повлекло за собой стремительное снижение курса рубля. Курс национальной валюты ослаб на 14% по отношению к доллару США. Для инвесторов и акционеров значительное ослабление рубля означало снижение реальной стоимости их инвестиций.

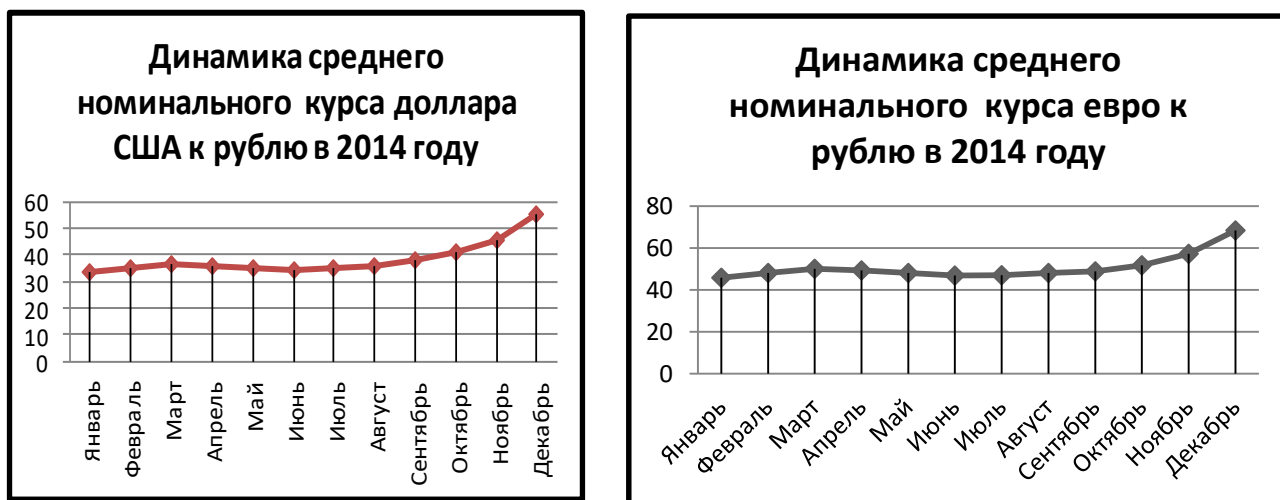
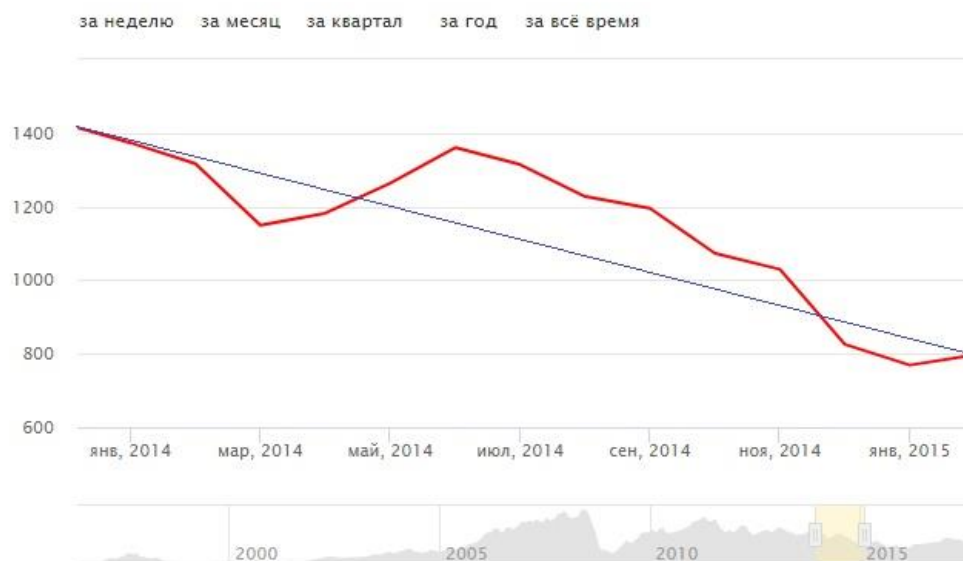


Рис. 2. Динамика среднего номинального курса доллара США и евро к рублю в 2014 году

Однако ослабление рубля обусловлено не только ужесточением санкций, но и снижением цен на нефть. Ведь, как известно, доходы, получаемые от продажи нефти, составляют более половины доходной части российского государственного бюджета (52 % в 2014 г) [7]. Именно поэтому обвал цен на нефть является серьезным ударом по национальной экономике. Правильность подобных выводов подтвердил российский премьер-министр Дмитрий Медведев в ходе совещания по финансово-экономической ситуации в РФ в декабре 2014 года.

Ввиду ослабления курса национальной валюты, индекс РТС, отображающий рыночную капитализацию в долларах, начиная с марта 2014 года, стал неуклонно снижаться. Согласно графику, представленному ниже, можно заметить, что за 2014 год индекс РТС снизился на 45%, вследствие чего российские бумаги могут считаться одними из самых недооценённых в мире [3]. Этот факт может повысить их привлекательность для покупки с долгим горизонтом инвестирования [4, стр. 2].

Динамика биржевого индекса РТС (Россия, в пунктах)



**Рис. 3. Динамика биржевого индекса РТС (Россия, в пунктах). Источник: Яндекс
Новости**

В январе 2015 года рейтинговое агентство Fitch понизило инвестиционный рейтинг РФ до нижней ступени ВВВ- с «негативным» прогнозом. Агентство обращало внимание, что на данное решение оказало влияние совокупность следующих факторов: резкое падение цен на нефть, являющейся главным экспортным товаром России, снижение курса рубля и повышение ключевой ставки ЦБ до 17%. Fitch также отметило отрицательное влияние западных санкций на экономику РФ.

Теперь рассмотрим, какие меры были предприняты Центральным банком России для поддержания устойчивости российской экономики и фондового рынка в том числе.

Первой мерой, принятой ЦБ, стало повышение ключевой ставки. ЦБ увеличивал ее 6 раз в течение 2014 года для поддержания курса рубля. Первым поводом для увеличения ключевой ставки являлась необходимость в уменьшении темпов роста инфляции. Ведь с ростом ключевой ставки увеличиваются проценты по кредитам бизнесу, предпринимателям становится невыгодно брать кредиты. Это означает сокращение количества денежных средств в экономике, а, следовательно, их удорожание. В итоге, результатами повышения ключевой ставки должны стать стабилизация инфляции и укрепление национальной валюты.

Вторая причина повышения ключевой ставки обусловлена необходимостью в устранении валютных спекуляций. Они выражались в том, что банки брали деньги в долг у ЦБ РФ, переводили рубли в иностранную валюту и зарабатывали на разнице в валютных курсах.

Однако, самый большой скачок ключевой ставки (на 6,5 процентных пунктов, до 17% годовых) был сделан по решению Центробанка 16 декабря 2014 года. В тот день объем торгов российскими акциями на "Московской бирже" достиг рекорда с начала марта, так как резко возросшая волатильность цен бумаг на фоне обвала нефти и рубля усугубилась данным решением Банка России повысить ключевую процентную. По результатам торгов индекс ММВБ равнялся 1444,32 пункту, в то время как индекс РТС рухнул до 629,15 пункта (-12,4%, минимум дня 578,21 пункта – минимальный показатель с начала марта 2009 года) [6].

Центральным банком России был принят ряд других мероприятий по стабилизации ситуации в российской экономике, однако ожидаемый эффект данные меры не принесли. Более того, повышение ключевой ставки негативно сказалось на фондовом рынке. По нашему мнению, в будущем ЦБ РФ необходимо уделять большее внимание краткосрочному и долгосрочному планированию и управлению рисками для исключения повторения ситуации 2014 года.

Таким образом, западные санкции оказали огромное влияние, как на весь реальный сектор экономики, так и на фондовый рынок. Большинство политических событий, связанных с событиями на Украине, незамедлительно отражалось на ведущих фондовых индексах. В результате, нестабильная внешнеполитическая ситуация сильно снизила привлекательность российских акций для инвестирования.

Список использованных источников:

- 1) Анализ рынка ценных бумаг России в период санкционной войны/. Капустина М.Е., Колесникова Л.А., Прохоров П.Э., Соловьева Е.С., Сухоярская. А.А.// 7-я Международная студенческая электронная научная конференция «Студенческий научный форум» - 2015.
- 2) Динамика биржевого индекса ММВБ (Россия, в пунктах) // Яндекс Новости [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://news.yandex.ru/quotes/1013.html> (дата обращения 24.09.2017).
- 3) Динамика биржевого индекса РТС (Россия, в пунктах) // Яндекс Новости [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://news.yandex.ru/quotes/50.html> (дата обращения 24.09.2017).
- 4) Инвестиционное страхование жизни // Аналитический обзор за январь 2015 года. // Сбербанк – 2014. – С. 1-10

- 5) Клинова М.В. Экономические санкции и их влияние на хозяйственные связи России с Европейским союзом / М.В. Клинова, Е.А. Сидорова // Вопросы экономики. - 2014. - №12. - С. 67-79.
- 6) Падение индекса РТС стало рекордным с марта из-за обвала рубля, ММВБ также упал из-за нефти // Финмаркет [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.finmarket.ru/shares/analytics/3891299> (дата обращения 25.09.2017).
- 7) Пресса России: нефтяным иллюзиям России пришёл конец? // Русская служба BBC [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: http://www.bbc.com/russian/russia/2015/01/150113_rus_press (дата обращения 25.09.2017).
- 8) Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н. Орлова // Вопросы экономики. – 2014. – № 12. – С. 54-66.

References

- 1) Analiz rynka cennyh bumag Rossii v period sankcionnoj vojny (Analysis of stock markets during the sanctions) / Kapustina M.E., Kolesnikova L.A., Prohorov P.Je., Solov'eva E.S., Suhojarskaja. A.A.// 7-ja Mezhdunarodnaja studencheskaja jelektronnaja nauchnaja konferencija «Studencheskij nauchnyj forum» - 2015.
- 2) Dinamika birzhevogo indeksa MMVB (Rossija, v punktah) // Jandeks Novosti <https://news.yandex.ru/quotes/1013.html>
- 3) Dinamika birzhevogo indeksa RTS (Rossija, v punktah) // Jandeks Novosti <https://news.yandex.ru/quotes/50.html>
- 4) Investicionnoe strahovanie zhizni (Investment life insurance) // Analiticheskij obzor za janvar' 2015 goda. // Sberbank – 2014. – pp. 1-10.
- 5) Klinova M.V. Jekonomicheskie sankcii i ih vlijanie na hozjajstvennye svjazi Rossii s Evropejskim sojuzom (Economic sanctions and its influence on economic links with EU) / M.V. Klinova, E.A. Sidorova // Voprosy jekonomiki. - 2014. - №12. - pp. 67-79.
- 6) Padenie indeksa RTS stalo rekordnym s marta iz-za obvala rublja, MMVB takzhe upal iz-za nefti // Finmarket <http://www.finmarket.ru/shares/analytics/3891299>
- 7) Pressa Rossii: neftjanym illjuzijam Rossii prishjol konec? // Russkaja sluzhba BBC http://www.bbc.com/russian/russia/2015/01/150113_rus_press
- 8) Finansovye sankcii protiv Rossii: vlijanie na jekonomiku i jekonomicheskiju politiku (Financial sanctions against Russia: influence sanctions on economy and economic politics) / N. Orlova // Voprosy jekonomiki. – 2014. – № 12. – pp. 54-66.