УДК 336.7
DOI 10.51691/2500-3666_2023_2_3

# *ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ 2022 ГОДА НА ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПОВЕДЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ*

***Колесникова О.С.***
*старший преподаватель кафедры финансов, младший научный сотрудник лаборатории региональных социально-экономических исследований,*
*Амурский государственный университет,*
*Благовещенск, Россия*

***Саморукова А.В.***
*студент, экономический факультет*
*Амурский государственный университет,*
*Благовещенск, Россия*

**Аннотация**
В данной статье рассматривается инвестиционное поведение населения в период введения антироссийских санкций 2022 г. Установлено, что введенные ограничения способствовали росту интереса частных инвесторов к российскому рынку ценных бумаг, а иностранные ценные бумаги в совокупных активах физических лиц напротив сократились. Внутри страны динамика спроса на ценные бумаги во многом определялась макроэкономическими тенденциями, а также мерами регулятора, которые повышали или, напротив, понижали доходность активов по сравнению с банковскими депозитами. Учитывая высокую степень неопределенности дальнейшего развития событий на мировой арене, можно ожидать продолжение трансформационных процессов в данном сегменте.

**Ключевые слова:** Частные инвесторы, санкционное давление, ценные бумаги, фондовый рынок, ключевая ставка.

## *IMPACT OF THE 2022 SANCTIONS ON THE INVESTMENT BEHAVIOR OF THE RUSSIAN POPULATION*

***Kolesnikova O.S.***
*Senior Lecturer, Department of Finance,*
*Junior Researcher, Laboratory of Regional Socio-Economic Research,*
*Amur State University,*
*Blagoveshchensk, Russia*

***Samorukova A.V.***
*student, Economics Faculty*
*Amur State University,*
*Blagoveshchensk, Russia*

**Abstract**
This article discusses the investment behavior of the population during the period of imposition of sanctions against Russia by a number of countries. It was found that after the restrictions introduced contributed to the growth of the interest of private investors in the Russian securities market, and foreign assets in the total assets of individuals, on the contrary, decreased. Domestic demand for securities, mainly bonds, followed macroeconomic trends, as well as regulatory measures that increased or, on the contrary, decreased the return on assets compared to bank deposits. Given the high degree of uncertainty about the further development of events on the world stage, we can expect the continuation of transformational processes in this segment.
**Keywords:** Private investors, sanctions pressure, securities, stock market, key rate.

На сегодняшний день, несмотря на внешние шоки [6], а также на геополитические риски, инвестиции частных лиц остаются надежным и важным элементом экономической системы страны [7]. В то же время на их объем, структуру и динамику влияет достаточно большое количество факторов, одним из которых можно назвать антироссийские санкции.

В то же время, большинство существующих исследований рассматривают влияние санкций на экономику в целом [1], [2], [3] или на общий объем иностранных инвестиций в российскую экономику [5], [11], [12], в то время как вопросы изменения поведения частных инвесторов в периоды введения антироссийских санкций практически не рассматриваются. Это и обусловливает актуальность проводимого исследования.

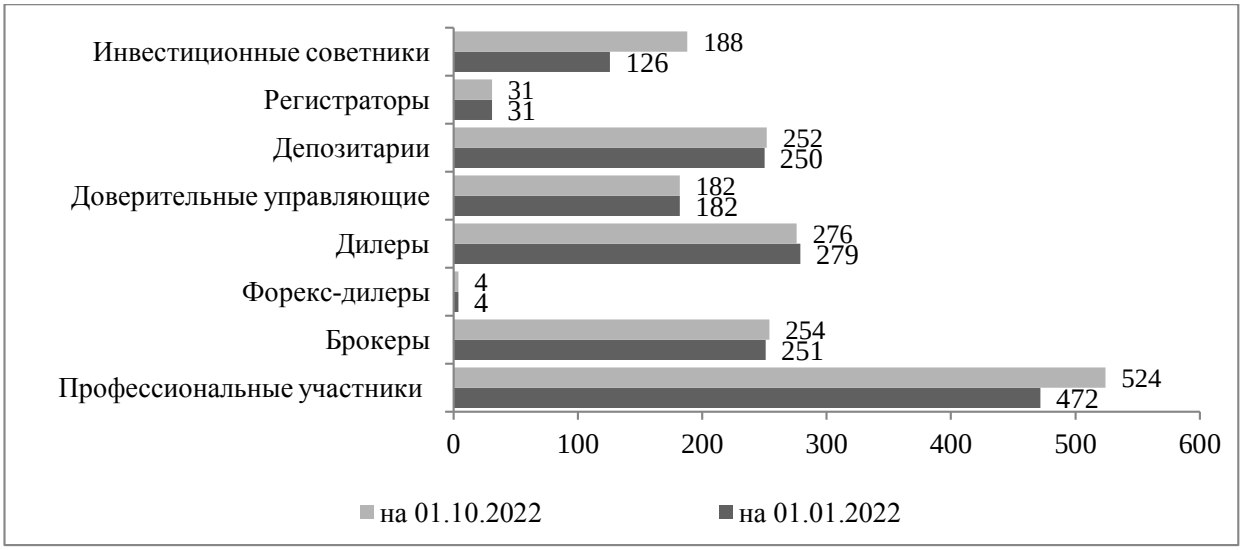
Так, в 2022 г., в период введения рядом стран санкций против России, в инвестиционном поведении физических лиц наблюдались некоторые трансформационные процессы.

Не смотря на то, что после событий февраля 2022 г. наиболее опытные инвесторы, выступавшие в предшествующие периоды в качестве основных покупателей финансовых активов, заняли выжидательную позицию, общее количество профессиональных участников рынка ценных бумаг за январь-октябрь 2022 г. несколько увеличилось (рис. 1).

*Источник: Банк России*

Рис. 1 – Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг в 2022 г.

Однако, как видно на рис. 2, их увеличение происходило в основном за счет роста количества инвестиционных советников.

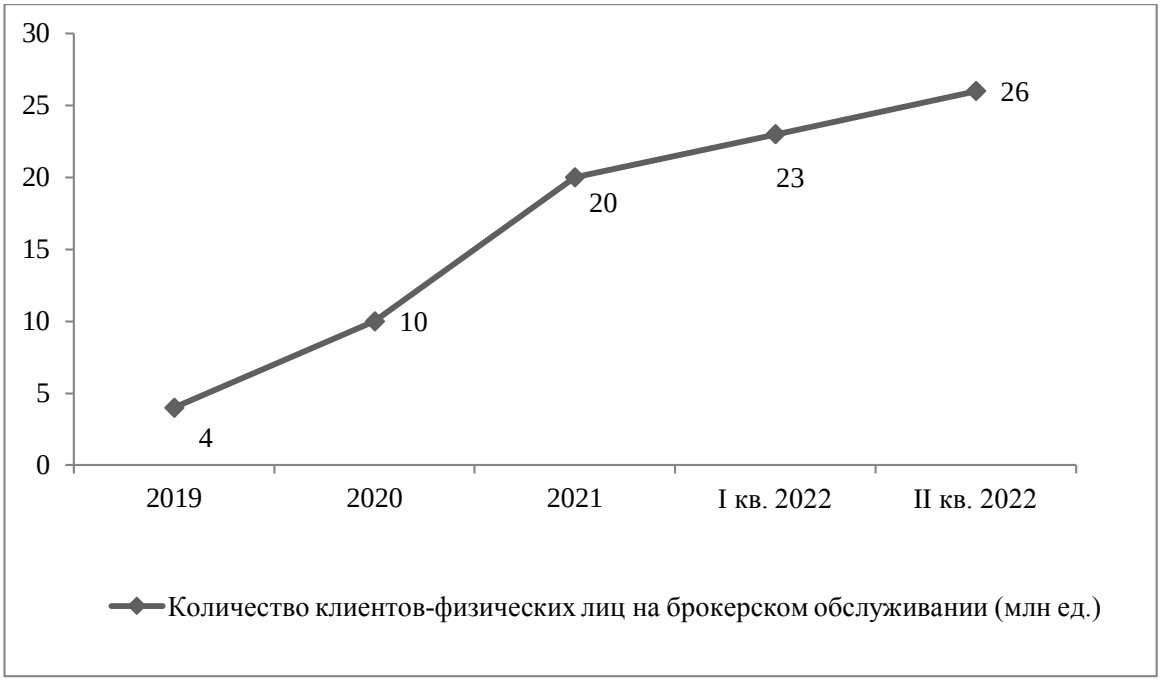



*Источник: Московская биржа*

Рис. 2 – Динамика профессиональных участников рынка ценных бумаг по видам деятельности в 2022 г.

Учитывая то, что инвестиционные советники могут прогнозировать вероятную доходность инвестиционных вложений и предупреждать клиентов о потенциальных рисках [4], в условиях высокой степени неопределенности и опасений, связанных с возможным ростом санкционных давлений, у населения, очевидно, увеличилась потребность в квалифицированной помощи, что и могло спровоцировать рост количества данных участников.

Во втором квартале 2022 г. торговая активность инвесторов значительно снизилась, замедлился и рост общей численности клиентов на брокерском обслуживании. Некоторый приток новых инвесторов на фондовый рынок, в первую очередь, был обусловлен ростом интереса физических лиц к акциям и облигациям резидентов, что подтверждается данными, представленными на рис. 3.

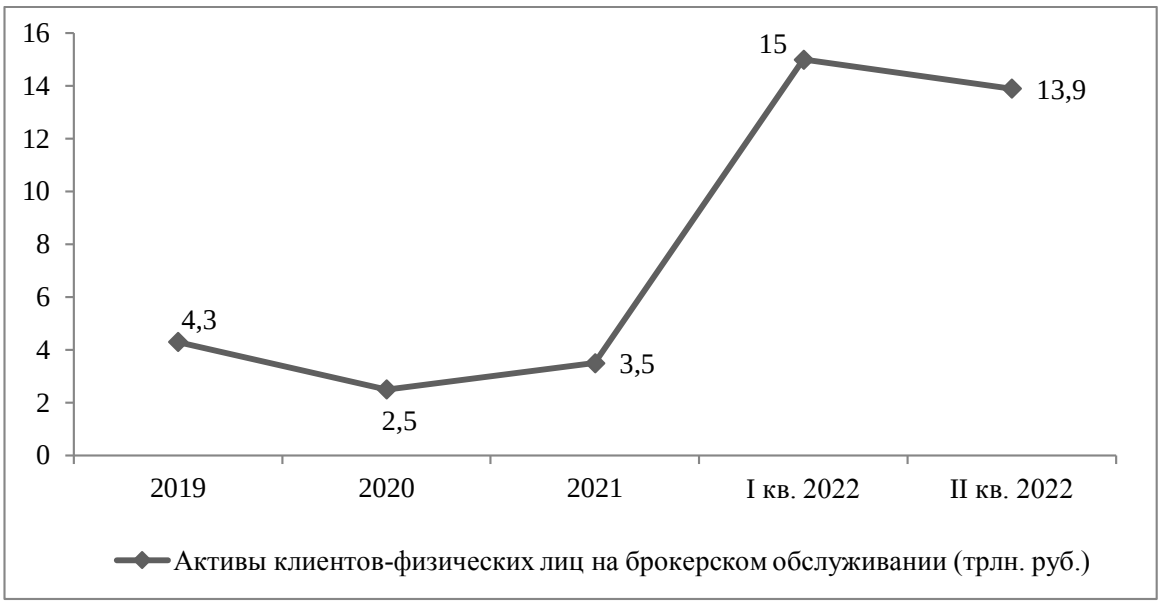



*Источник: Банк России*

Рис. 3 - Количество клиентов-физических лиц на брокерском обслуживании (млн. ед.)

В то же время, в рассматриваемый период наблюдалось снижение доли активных клиентов-профессиональных участников с 17,6 % в первом квартале 2022 г. до 15,8 % во втором квартале.

По активам клиентов-физических лиц на брокерском обслуживании, начиная с первого квартала 2022 г., также наблюдалось снижение [8] (рис. 4).

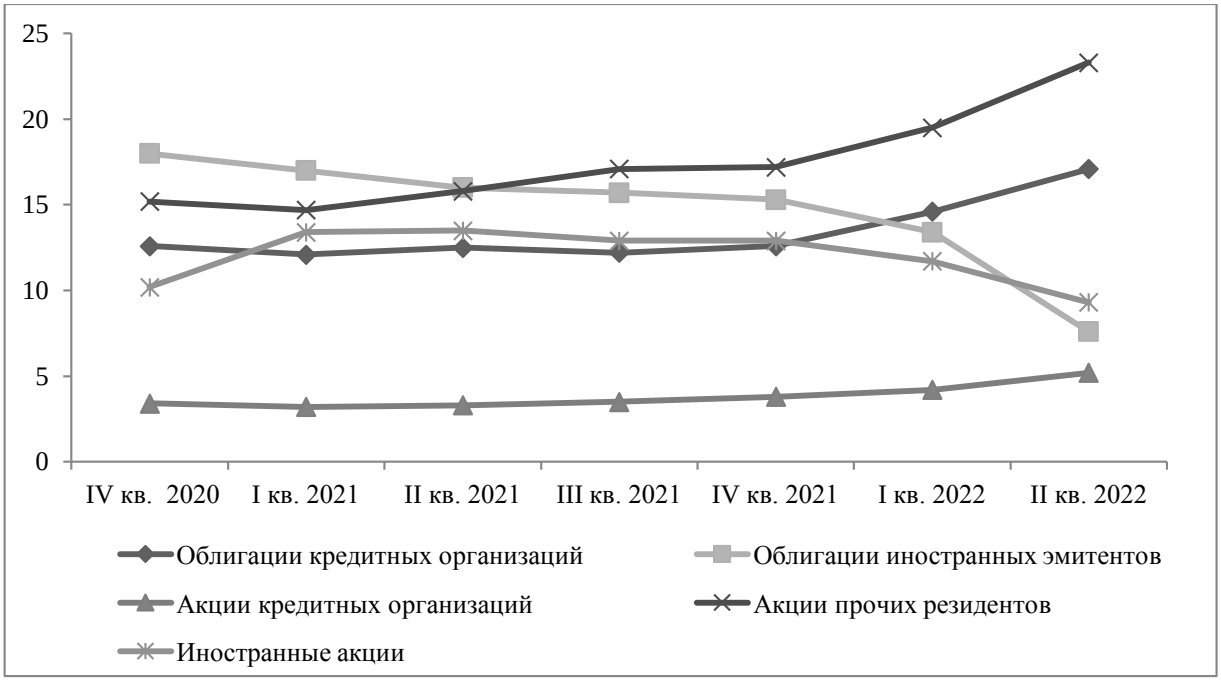



*Источник: Московская биржа*

Рис. 4 - Активы частных инвесторов на брокерском обслуживании

Во втором квартале 2022 г. доля иностранных активов в портфелях частных инвесторов заметно снизилась, что во многом обусловлено резким укреплением рубля и погашением крупных выпусков еврооблигаций. При этом наиболее явное снижение отмечено по облигациям и акциям иностранных эмитентов. Данная тенденция объясняется несколькими причинами. Во-первых, банки, попавшие под санкции, не имели возможности предоставлять клиентам доступ к данному сегменту рынка. Во-вторых, «…наличие прецедентов заморозки иностранных активов в результате действий депозитариев недружественных стран способствовало более консервативному подходу клиентов к выбору активов» [9].

В свою очередь доля акций резидентов и облигаций кредитных организаций несколько возросла (рис. 5).




*Источник: Банк России*

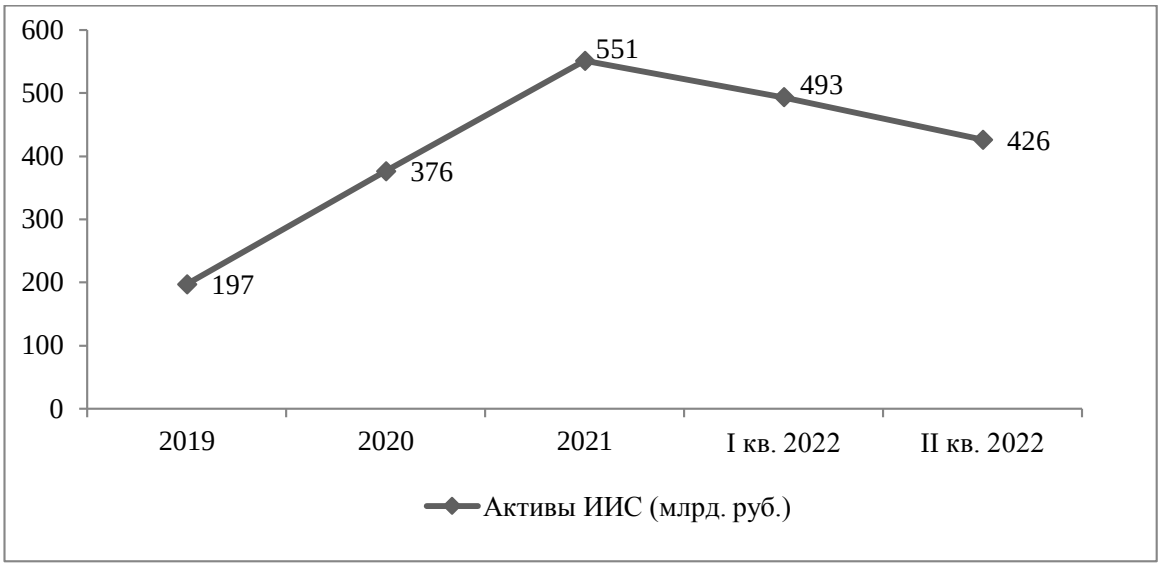
Рис. 5 – Динамика структуры активов на брокерском обслуживании, %

Отмеченный рост интереса частных инвесторов к вложениям в корпоративные облигации во многом обусловлен снижением ставок по депозитам, а так же тем, что облигации резидентов, в отличие от иностранных ценных бумаг, не

пострадали от валютной переоценки. Свою роль также сыграли и сложности в проведении операций через иностранные депозитарии [10].

В рассматриваемый период наблюдалось снижение интереса частных инвесторов к индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС). В начале года этому могли способствовать высокие ставки по депозитам вследствие резкого увеличения ключевой ставки Банком России, а также сохраняющаяся неопределенность на финансовых рынках. Свой вклад внесли и санкционные ограничения, на фоне которых происходил перевод активов от одного брокера к другому.

Стоимость портфелей ИИС также заметно снизилась, что связано, в том числе, с существенным укреплением рубля и происходящей в связи с этим отрицательной переоценкой иностранных акций. По итогам второго квартала совокупные активы ИИС составили 426 млрд. руб. (рис. 6).




*Источник: Банк России*

Рис. 6 – Активы ИИС, млрд. руб.

Таким образом, можно сказать, что в результате значительного ухудшения внешних условий инвестиционное поведение населения несколько изменились. Несмотря на наблюдаемое снижение ликвидности, вызванное отсутствием на рынке нерезидентов, интерес частных инвесторов к отдельным классам ин-

вестиционных активов сохранялся, общее количество активных клиентов после возобновления торгов в марте 2022 г. оставалось в среднем на уровне 2021 г.

В то же время, отсутствие нерезидентов способствовало некоторому снижению активности инвесторов со стажем более 3 лет, что может быть обусловлено ограничениями по реализации выбранных ими стратегий инвестирования в сложившихся условиях. При этом, активность новых клиентов напротив возросла. Однако, на рынок приходили в основном спекулятивные инвесторы, которые приобретали краткосрочные акции преимущественно с целью получения быстрого дохода.

В целом, введенные в 2022 г. санкции несколько изменили структуру активов частных инвесторов в сторону ценных бумаг резидентов, в то же время, поведение данных участников во многом объяснялось общими макроэкономическими тенденциями, происходящими на фоне реализации геополитических рисков. То есть, с одной стороны, на поведение физических лиц влияли сами ограничения недружественных стран, а с другой – общий экономический фон, воздействующий на доходность тех или иных активов.

**Библиографический список:**

1. Атурин В.В. Антироссийские экономические санкции и проблемы импортозамещения в условиях современной международной конкуренции // Вестник Евразийской науки. – 2019. – №2. С. 1-9.

2. Воробьева Е.И. Влияние санкций на экономику и социальную сферу государства: исторический аспект и современные реалии // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2019. – № 3. – С. 134-140.

3. Долматова В.Ю., Безуглова М.Н., Салман О.Ф. Влияние антироссийских санкций на экономику Российской Федерации // Государственное и муниципальное управление //Ученые записки. – 2020. – № 2. – С. 130-134.

4. Зачем нужен инвестиционный советник // Финансовая культура. – URL: https://fincult.info/article/zachem-nuzhen-investitsionnyy-sovetnik-i-kak-ego-vybrat/ (дата обращения 11.02.2023).

5. Казанцев С. В. Санкции и прямые иностранные инвестиции: ущерб для России и стран-санкционеров // Мир новой экономики. – 2020. – № 14(1). С. 44-53.

6. Колесникова О.С., Саморукова А.В. Инвестиции населения на фондовом рынке в период пандемии коронавирусной инфекции // Валютное регулирование. Валютный контроль. – 2022. – № 10. – С. 11-17.

7. Николайчук О.А., Нуреев Р.М. Инвестиционно-сберегательная функция домашних хозяйств // Terra Economicus. – 2020. – 18(1). – 81–101.

8. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг // Информационно-аналитический материал Банка России. – 2022. – № 1. – 23 с.

9. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг // Информационно-аналитический материал Банка России. – 2022. – № 2. – 23 с.

10. Обзор рисков финансовых рынков // Информационно-аналитический материал Банка России. – 2022. – № 7 (65). – 11 с.

11. Патрикеева В.Е. Привлечение инвестиций в условиях санкций // Journal of Scientific Research Publications. – 2015. – Vol. 1. – № 1(21). – С. 55-68.

12. Платонова И.Н. Влияние финансовых санкций на привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику // Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ. – 2019. – № 3. – Т. 9. – С. 117-121.

*Оригинальность 76%*