

УДК: 336.76

## ***ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ***

***Мысев К.С.,***

*магистрант кафедры ЭАСиФ*

*ФГБОУ ВО «Кубанский Государственный Университет»,*

*Краснодар, Россия*

***Вылегжанина Е.В.,***

*к.э.н., доцент*

*ФГБОУ ВО «Кубанский Государственный Университет»*

*Краснодар, Россия*

**Аннотация.** Статья анализирует современные тенденции на биржевом рынке, связанные с политизацией финансовых процессов, санкционным давлением и экономической фрагментацией. Исследуются изменения в динамике инвестиций в российские активы со стороны иностранных участников, рост роли национальных валют и укрепление внутренних финансовых механизмов России. Особое внимание уделяется увеличению интереса к российскому рынку со стороны стран Восточного блока и нейтральных юрисдикций при сокращении западных инвестиций. Сделан вывод о значимости политических решений в формировании экономических связей и стратегических задачах для российского финансового сектора в условиях глобальных вызовов.

**Ключевые слова:** биржевая торговля, политизация экономики, санкции, российские ценные бумаги, финансовая фрагментация, инвестиционные потоки, российский финансовый рынок.

## ***TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF STOCK EXCHANGE TRADING***

***Mysev K.S.,***

*Master's student, Department of Economics and Finance*

*Kuban State University,*

*Krasnodar, Russia*

***Vylegzhanina E. V.,***

*PhD in Economics, Associate Professor*

*Kuban State University*

*Krasnodar, Russia*

**Abstract.** The article analyzes current trends in the stock market related to the politicization of financial processes, sanctions pressure and economic fragmentation. The article examines changes in the dynamics of investments in Russian assets by foreign participants, the growing role of national currencies and the strengthening of Russia's internal financial mechanisms. Particular attention is paid to the increasing interest in the Russian market from the Eastern Bloc countries and neutral jurisdictions with a reduction in Western investment. A conclusion is made about the importance of political decisions in the formation of economic ties and strategic tasks for the Russian financial sector in the context of global challenges.

**Key words:** stock exchange trading, politicization of the economy, sanctions, Russian securities, financial fragmentation, investment flows, Russian financial market.

Особой тенденцией сегодня на биржевом рынке является избирательный контроль участников торговли по различным политическим и экономическим признакам, который сегодня демонстрируется всему миру. На фоне дискриминации российских участников были заморожены десятки миллиардов долларов средств российских инвесторов; российская сторона ввела ответные меры, заблокировав ценные бумаги на сопоставимые суммы в Национальном клиринговом центре. По большей части эти действия продиктованы исключительно политическими решениями.

По состоянию на конец 2023 года американские инвесторы имели в собственности российские ценные бумаги на общую стоимость 30,496 млрд долл. С 2021-го показатель уменьшился практически в три раза: тогда инвесторы в США владели российскими ценными бумагами на сумму более 83 млрд. Такие данные 30 августа 2024 года обнародовало Министерство финансов США. Согласно представленной оценке, к концу 2023-го базирующиеся в США инвесторы обладали российскими акциями на 28,63 млрд долл. и долгосрочными долговыми облигациями на 1,866 млрд долл. Для сравнения: годом ранее эти показатели составляли соответственно 25,958 млрд долл. и 3,949 млрд долл. Таким образом, на конец 2022 года у американских инвесторов были российские ценные бумаги на общую сумму 29,907 млрд долл. По состоянию на конец 2021 года инвесторам в США принадлежали российские ценные бумаги на 83,849 млрд, включая акции на 69,234 млрд и долгосрочные долговые облигации на 14,615 млрд долл. [5].

В 2023 году российский финансовый рынок продемонстрировал значительные изменения в структуре и объемах инвестиций, как со стороны иностранных участников, так и отечественных инвесторов. Эти трансформации отражают адаптацию рынка к новым геополитическим и экономическим условиям, а также изменение стратегий инвесторов в ответ на текущие вызовы.

Основной прирост активов иностранных инвесторов был обеспечен за счет юридических лиц. Наиболее заметное увеличение наблюдалось у компаний из Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ), чьи брокерские счета выросли на 113 млрд руб., что представляет собой рост в 15,6 раза, достигнув отметки в 120 млрд руб. Такой скачок обусловлен привлечением 90 новых клиентов-юридических лиц, что свидетельствует о повышенном интересе компаний из ОАЭ к российскому рынку.

Кипр занял второе место по приросту активов: инвестиции компаний из этой юрисдикции увеличились почти на 100 млрд руб. (рост на 24,3%), достигнув

503,7 млрд руб. Это указывает на сохранение интереса традиционных финансовых центров к российским активам, несмотря на общую турбулентность.

Значительный рост активов также был зафиксирован у юридических лиц из Узбекистана, где объем вложений увеличился с 1,23 млрд руб. до 86,7 млрд руб. Подобная динамика отражает укрепление экономических связей между Россией и странами Центральной Азии.

Компании из Белиза и Панамы также продемонстрировали существенное увеличение инвестиций в российский рынок. Активы из Белиза выросли более чем в два раза – на 35,6 млрд руб., достигнув 62 млрд руб., тогда как активы компаний из Панамы увеличились с 2,5 млрд до 35 млрд руб. Это свидетельствует о росте интереса со стороны офшорных юрисдикций к российским финансовым инструментам [8].

Одновременно наблюдалось сокращение активов на счетах резидентов из 47 стран. Например, активы клиентов из Китая снизились на 10,2 млрд руб., а общий объем их вложений упал в четыре раза – до 3,3 млрд руб. У юридических лиц из КНР средства сократились на 11,4 млрд руб., в то время как активы физических лиц выросли на 1,2 млрд руб., достигнув 2 млрд руб. Это может указывать на перераспределение инвестиций внутри страны и изменение приоритетов китайских инвесторов.

В 2023 году количество инвестирующих в Россию нерезидентов увеличилось, и число открытых у брокеров счетов достигло 29 268, что на 27% (или 6 188 счетов) больше по сравнению с предыдущим годом. Примечательно, что подавляющее большинство новых счетов (5 903) было открыто физическими лицами. В 2022 году число счетов выросло на 34% (5 828), достигнув 23 080. Этот тренд свидетельствует о растущем интересе иностранных инвесторов к российскому рынку, несмотря на внешние ограничения и санкционное давление [10].

По итогам 2023 года брокерские компании в России сумели выйти на чистую прибыль в размере 33,7 млрд руб., преодолев убытки предыдущего года,

которые составляли 34,9 млрд руб. Общая выручка от профильной деятельности превысила 74 млрд руб., что на 44% больше, чем в прошлом году. Комиссионные доходы участников рынка выросли почти на 52%, достигнув 56,4 млрд руб.

Особенно заметным был рост доходов от услуг по размещению ценных бумаг: почти два десятка компаний увеличили выручку в этой сфере до 4,9 млрд руб. с 2,1 млрд руб. годом ранее. В 2023 году корпоративные эмитенты разместили 1 370 облигационных выпусков на сумму 5,8 трлн руб., что свидетельствует о высокой активности на рынке долговых инструментов.

Рост финансовых показателей брокерских компаний связан с быстрым восстановлением рынка после спада в 2022 году, вызванного геополитической напряженностью. Увеличение активности клиентов и оптимизация расходов способствовали укреплению позиций профессиональных участников рынка.

Вложения российских граждан в ценные бумаги в 2023 году выросли на 33,6% по сравнению с предыдущим годом, достигнув 11 трлн руб. Инвесторы активно наращивали вложения в российские ценные бумаги, одновременно сокращая инвестиции в иностранные активы. Вложения в акции резидентов увеличились на 359 млрд руб., а в облигации резидентов – на 347 млрд руб. Одновременно наблюдались чистые продажи иностранных акций и облигаций на сумму 34 млрд и 92 млрд руб. соответственно (таблица 1).

Таблица 1 – Факторы влияния на развитие биржевой торговли (составлена автором)

Фундаментальные показатели	Основные драйверы изменений	Ключевые данные и тренды
Политизация фондового рынка	Влияние санкций, ограничений на торговлю и движение капитала, повышение политических рисков для инвесторов	Политические факторы играют всё более значимую роль в регулировании фондовых рынков; национальные интересы всё чаще доминируют над глобальными инвестиционными стратегиями
Фрагментация мировой экономики	Развитие заградительных барьеров, экономическая изоляция стран, влияние	Заградительные меры и экономические блокировки стали обоюдным процессом: санкции и ограничения

	санкций на интернет и финансовые системы	нарастили в среднем на 17% для США, 24% для Китая, 16% для стран ЕС
Деглобализация	Снижение зависимости от глобальных цепочек поставок, рост локальных и региональных производств	Глобальные цепочки добавленной стоимости демонстрируют асимметрию: 24% создаётся в Китае, 16% – в странах ЕС, 17% – в США. Доля расчётов в евро сократилась до 36%, в долларах – до 40%; юань вырос до 2% в общемировых расчётах
Рост стоимости золота	Увеличение спроса на защитные активы на фоне экономической и политической неопределённости	В условиях деглобализации цена золота с 1 марта 2023 года по 1 марта 2024 года выросла на 20%, что указывает на интерес инвесторов к защитным активам
Усиление региональных союзов	Формирование региональных экономических блоков, увеличение влияния БРИКС и других объединений	БРИКС формирует идеологию противостояния традиционным западным блокам (Северная Америка, старая Европа), что приводит к усилению регионализации
Уменьшение мирового ВВП	Снижение темпов экономического роста из-за экономической изоляции и торговых барьеров	По оценке МВФ, фрагментация мировой экономики и увеличение заградительных барьеров ежегодно снижают мировой ВВП на 7,2% (или 7 трлн долл. США)

Валютизация сбережений физических лиц, скорректированная на валютную переоценку, снизилась на 4,4 процентных пункта, достигнув 23,8%. Это отражает тенденцию к переориентации граждан на рублевые инструменты и снижение доверия к иностранным валютам в качестве средств сбережения.

В 2023 году физические лица перевели брокерам-нерезидентам 142,5 млрд руб., что на 22,2% меньше, чем в предыдущем году. Среднемесячные переводы составили 11,9 млрд руб. против 15,3 млрд руб. годом ранее. Это свидетельствует о сокращении интереса к услугам иностранных брокеров и укреплении позиций российских финансовых институтов.

На фоне этих факторов мировая торговля и экономика разделились и продолжают делиться на три блока: нейтральный, восточный и западный.

Деление произошло пропорционально голосованию Генеральной Ассамблеи ООН от 7 апреля 2022 года по резолюции о приостановке участия России в Совете Безопасности ООН. За принятие резолюции проголосовали 93 государства, против – 24, включая Россию, ещё 58 стран воздержались. На этом фоне страны разделились на традиционные западные и восточные блоки, к которым добавился нейтральный блок – страны Латинской Америки, практически весь африканский континент, страны Океании и Персидского залива [3].

Экономисты МВФ и Банка Испании подсчитали, что разделение мировой экономики приведёт к сокращению экспорта между восточным и западным блоками в среднем на 27%. Выход восточного блока из ВТО, по расчётам исследователей, сократит торговлю между восточным и нейтральным блоками на четверть (24–25%) и примерно наполовину (43–57%) между западным и восточным блоками.

Снижение темпов мировой торговли вызовет сокращение объёмов потребления, что затронет все блоки. Однако сильнее всего это скажется на таких странах, как Монголия, Южная Корея, Чили, Перу, Никарагуа, Боливия, Конго, Гонконг, Камбоджа, Малайзия и Сингапур. Эти страны зависят от доминирующего партнёра, будь то Китай, США, Канада или Европейский союз. Африканские страны и Южная Корея в значительной степени зависят от Китая, Монголия – от России и Китая, а страны Латинской Америки – от США. Несмотря на заявленный экономический нейтралитет, в будущем этим странам, вероятно, придётся выбрать основного торгового партнёра, а затем и политическую позицию. Это и демонстрирует суть политизации экономики: экономические отношения и политика остаются взаимосвязанными и формируют единый комплекс [1].

Потери от фрагментации мировой экономики уже составляют 1,2% мирового ВВП в год. По мере усиления процессов фрагментации и

децентрализации экономики и мировой торговли убытки в части потребления и экономического роста будут увеличиваться.

Фрагментация экономики остаётся двойственным процессом: для одних стран она выгодна, для других – нет. Исследования показывают, что выгоды от глобализации сохраняются лишь для ограниченного числа стран, которые выигрывают от интеграции экономик и расширения рынков сбыта. Однако менее развитые экономики часто рассматриваются как ресурсные базы для высокоразвитых стран и не могут конкурировать с ними в технологиях и эффективности производства. В итоге такие страны становятся дотационными регионами. Например, в Европейском Союзе Прибалтика, Греция и Португалия остаются зависимыми от более промышленно развитых стран, таких как Великобритания, Германия и Франция. Если продолжить объединение экономик с разным уровнем развития, всеобщего благополучия не наступит: более успешные страны продолжат расти, а менее развитые останутся позади. В этом и заключается причина фрагментации экономики: объединение эффективно и справедливо лишь для стран схожего уровня развития.

Таким образом, несмотря на кажущееся разделение, страны на самом деле лишь переориентируются в зависимости от своих экономических интересов, адаптируя политику к целям развития, устойчивости и конкурентоспособности. Например, наблюдается тенденция выхода из Всемирной торговой организации, которая, по мнению некоторых стран, дискриминирует своих участников. Также вводятся заградительные пошлины, торговые барьеры и блокируются определённые компании и ресурсы, как, например, компании Huawei, Xiaomi и TikTok, которые фактически блокируются развитыми государствами, поскольку китайская промышленность и технологии постепенно захватывают их рынки. Подобная ситуация наблюдается в автомобильной промышленности, где на китайские автомобили введены значительные пошлины, чтобы защитить внутренний рынок таких стран, как Германия, Франция и США. В этой связи



Россия также вводит меры для защиты своего производства от более дешевого и конкурентоспособного импорта.

Российский фондовый рынок в последние годы столкнулся с рядом вызовов. Санкционное давление и политическая напряжённость привели к сокращению западных инвестиций. С 2021 по 2023 год объём российских ценных бумаг в собственности американских инвесторов снизился почти втрое – с более чем 83 млрд долл. США до 30,5 млрд долл. США. Это отражает уменьшение интереса западных инвесторов к российскому рынку на фоне геополитической нестабильности и санкций. Одновременно наблюдается рост инвестиций из восточных и нейтральных стран. На фоне оттока западного капитала увеличиваются вложения со стороны стран Восточного блока и нейтральных государств. Активы компаний из Объединённых Арабских Эмиратов на российских брокерских счетах выросли в 15,6 раза, достигнув 120 млрд руб. в 2023 году. Инвестиции юридических лиц из Узбекистана увеличились с 1,23 млрд до 86,7 млрд руб. [4].

Изменяется и структура биржевой торговли. Увеличивается доля торгов в национальных валютах, таких как рубль и юань, в то время как доля расчётов в евро и долларах снижается. Это отражает стремление России и её партнёров снизить зависимость от западных финансовых систем и укрепить финансовый суверенитет. Рост вложений россиян в ценные бумаги на 33,6% в 2023 году до 11 трлн руб. также свидетельствует о повышении доверия к национальному финансовому рынку.

Усиление региональных финансовых центров становится одной из ключевых тенденций. Страны Восточного блока активно развивают собственные биржевые площадки. Шанхайская и Гонконгская фондовые биржи привлекают всё больше международных компаний, стремящихся диверсифицировать свои риски и снизить зависимость от западных рынков. Рост активов иностранных инвесторов в этих регионах свидетельствует о перераспределении глобальных инвестиционных потоков. Одновременно западные страны усиливают защиту

своих финансовых рынков от внешних влияний, вводя новые регуляторные меры и торговые барьеры.

Защита финансовых рынков от спекулятивных волнений становится приоритетом для многих стран, включая Россию. Центральный банк России принимает активные меры для стабилизации финансового рынка. В 2022–2023 годах ключевая ставка ЦБ РФ была повышена до 14,75% для сдерживания инфляции и стабилизации рубля, а в 2024 году ставка была в диапазоне 19-21%. Введены ограничения на операции с валютой и иностранными ценными бумагами, направленные на предотвращение оттока капитала и защиту национальной экономики. Стимулируется активность российских инвесторов, растёт число открытых брокерских счетов, что повышает устойчивость рынка к внешним шокам.

Процесс накопления и перемещения капитала претерпевает значительные изменения. Санкции и политическая напряжённость привели к изменению направлений движения капитала. Финансовые ресурсы всё чаще перемещаются из крупных экономик западного блока в страны Восточного блока и нейтральные государства. Китай и Тайвань активно инвестируют в инфраструктурные проекты, способствуя экономическому росту и накоплению капитала в регионе. Россия переориентируется на внутренние источники финансирования и инвестиции из дружественных стран. Государство активно поддерживает стратегические отрасли через национальные проекты и программы развития, направленные на технологическую независимость и импортозамещение.

Повышение процентных ставок и геополитические риски увеличивают стоимость капитала для российских компаний, что может замедлять инвестиционную активность, но необходимо для стабилизации экономики. В ответ на это государство разработало стратегию долгосрочного привлечения розничных инвесторов на фондовый рынок, накопленные ресурсы которого пойдут на выполнение долгосрочных инфраструктурных проектов, призванных реформировать российскую экономику, определить новые контуры, новые

показатели и принципы функционирования. Во многом это обусловлено технологической зависимостью от Запада и демографическими причинами, которые выражаются в сокращении трудоспособного населения, а значит, и необходимостью увеличения производительности труда практически во всех отраслях экономики России. Однако в будущем эти технологии будут мигрировать в восточный блок или нейтральные страны, где наблюдается чрезмерное увеличение рабочей силы. Вообще, основной преградой для развития развитых экономик является дефицит трудоспособного населения; при этом программы стимулирования или миграционные программы не дают ощутимого долгосрочного результата и негативно влияют на другие стороны социально-экономической и политической повестки.

Взаимосвязь мировой экономики и биржевой торговли становится всё более сложной и политизированной. Экономические решения часто принимаются на основе политических соображений, что влияет на доступ компаний к международным рынкам капитала. Разделение мировой экономики отражается в финансовой сфере: снижается трансграничный поток инвестиций, усиливается регионализация биржевой торговли. Россия активно развивает экономические связи с новыми партнёрами, усиливает роль национальной валюты в международных расчётах и инвестирует в развитие собственной финансовой инфраструктуры.

Санкционная политика и процессы фрагментации приводят к тому, что страны переосмысливают свои экономические стратегии. Многие государства, включая Россию, стремятся снизить зависимость от глобальной финансовой системы, которая может быть использована против них (таблица 2).

Таблица 2 – Перспективы и тенденции биржевой торговли (на основе материалов [3], [5])

Тенденция	Описание	Последствия
Рост региональных биржевых центров	Активное развитие биржевых площадок в странах Восточного блока и нейтральных государствах	Увеличение инвестиционного потока в Восточную Азию, усиление экономического влияния Китая

Дедолларизация и переход на национальные валюты	Стремление снизить зависимость от доллара США и евро в международных расчётах	Повышение роли юаня, рубля и других региональных валют в трансграничной торговле
Усиление национальной регуляции	Введение мер по защите внутреннего рынка от спекуляций и влияния внешних факторов	Снижение волатильности на биржах, снижение рисков для локальных инвесторов
Привлечение розничных инвесторов	Стратегия России по увеличению участия граждан в фондовом рынке	Рост внутреннего капитала на бирже, развитие отечественных инфраструктурных проектов
Рост автоматизации и цифровизации торговли	Развитие алгоритмической торговли и финансовых технологий (финтех)	Повышение ликвидности и скорости торгов, но возможные риски для стабильности в случае кризисов
Фрагментация глобальных финансовых рынков	Усиление региональных торговых блоков на фоне политических и экономических разногласий	Снижение трансграничного капитала, регионализация инвестиций
Переход к долгосрочным инвестициям	Смещение интереса инвесторов к устойчивым и инфраструктурным проектам вместо краткосрочных спекулятивных вложений	Повышение стабильности рынка, поддержка стратегически важных отраслей экономики
Усиление роли альтернативных резервных валют	Рассмотрение странами альтернатив к доллару США и евро в качестве резервных активов	Увеличение спроса на юань, возможное введение новой резервной валюты в странах БРИКС

Создаются альтернативные механизмы финансовых расчётов, независимые системы платежей и даже рассматривается возможность введения новых резервных валют в рамках региональных объединений, таких как БРИКС.

Современные тенденции свидетельствуют о том, что глобальная экономика находится в состоянии переформатирования. Для России актуальными задачами являются диверсификация экономических связей, укрепление внутреннего рынка, инвестиции в человеческий капитал и адаптация к новым реалиям. Развитие высокотехнологичного сектора, снижение зависимости от импорта критически важных товаров и технологий становятся приоритетными направлениями. Только комплексный подход позволит стране успешно интегрироваться в меняющуюся глобальную экономическую систему и обеспечить устойчивый экономический рост.

Исходя из данного исследования, можно заключить, что биржевая торговля и интернет-трейдинг прочно связаны как с мировой, так и с российской экономикой, а также с фундаментальными процессами, доминирующими в социально-экономическом и политическом пространстве. Эта взаимосвязь объясняется неделимостью политики и экономики как на национальном, так и на глобальном уровнях. Инвестиции и направления потоков капитала всегда стремятся к более высоким и выгодным условиям размещения, обеспечивающим повышенную доходность. Политические решения, в свою очередь, направлены на защиту и поддержку экономики, что, в конечном счете, способствует стабилизации социальной среды.

### **Библиографический список:**

1. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 514 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11196-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535435>
2. Инвестиции. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / сост. Л. А. Мамиек, Л. В. Реунова. — Майкоп : Кучеренко В. О., 2023. — 102 с.
3. Ермолаев С. С., Галиев Т. И., Глебова А. Г. Особенности современного интернет-трейдинга на международных финансовых рынках // E-Management. 2022. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-sovremennogo-internet-treydinga-na-mezhdunarodnyh-finansovyh-rynках>
4. Скапенкер О.М. Институциональная структура российского финансового рынка: необходимость регуляторной трансформации // Финансовый журнал. — 2022. — Т. 14, № 1. — С. 26-38.
5. Министерство экономического развития Российской Федерации: официальный сайт. — 2024. — URL: [https://www.economy.gov.ru/material/departments/d19/gosudarstvennaya\\_programm](https://www.economy.gov.ru/material/departments/d19/gosudarstvennaya_programm)

a\_ekonomicheskoe\_razvitie\_i\_innovacionnaya\_ekonomika/ (дата обращения: 20.09.2024).

6. Гуманитарный портал: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://gtmarket.ru/ratings/global-innovation-index/info> (дата обращения: 20.09.2024).

7. Московская биржа [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 20.09.2024).

8. Федеральная налоговая служба Российской Федерации: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://www.nalog.gov.ru/rn23/> (дата обращения: 20.09.2024).

9. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 20.09.2024).

10. Министерство финансов Российской Федерации: [Электронный ресурс]. – URL: <https://minfin.gov.ru/ru/> (дата обращения: 20.09.2024).

11. Министерство экономического развития Российской Федерации: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://www.economy.gov.ru> (дата обращения: 20.09.2024).

12. Информационный портал banki.ru: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://www.banki.ru> (дата обращения: 20.09.2024).

13. РБК: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2020/03/10/5e625ddb9a79475c790a56a2> (дата обращения: 20.09.2024).

*Оригинальность 77%*