

19.09.2024

Мосбиржа продемонстрировала феноменальную устойчивость к санкционным ударам

Число частных клиентов на Мосбирже достигло рекордных 33,3 млн человек. Только за август на площадке зарегистрировалось свыше полумиллиона физических лиц, сообщила пресс-служба организации.

Феноменальному успеху Мосбиржи у пользователей даже не помешал удар по площадке со стороны представителей OFAC (Office of Foreign Assets Control — подразделение Минфина США), которые 12 июня ввели санкции против площадки и её структур. С тех пор торги долларом и евро были остановлены, а их курсы теперь определяются ЦБ РФ по специальной методике.

Как площадке удаётся выживать и сколько будут стоить привычные нам валюты, рассказал в интервью нашему журналу член наблюдательного совета Гильдии финансовых аналитиков и риск-менеджеров Александр Разуваев.

— Пессимисты ждали краха Московской биржи ещё в феврале 2022 года. Тогда же Запад и должен был, согласно их ожиданиям, ввести санкции против площадки. Пессимисты утверждали, что после этого валютный рынок в России вообще развалится. Разница между покупкой и продажей долларов должна была быть рекордной: покупать

американскую валюту российские банки, по их ожиданиям, должны были по 40 рублей, а продавать — по 120 рублей за доллар.

Ничего из этого не произошло ни в 2022 году, ни 12 июня 2024-го, когда OFAC ввели санкции против площадки и её структур — Национального расчетного депозитария (НРД) и Национального клирингового центра (НКЦ), что привело к остановке торговли долларами и евро. Однако ничего драматичного не произошло: Банк России, Минфин и в целом вся финансовая система оказались готовы к ограничениям.



— Как работает Мосбиржа в условиях сильного геополитического давления?

— Площадка показала хорошие результаты за первое полугодие, несмотря на введённые санкции. Многие финансовые компании рекомендуют её акции к покупке. Причина проста: высокая ключевая ставка Банка России, которая сейчас составляет 18%, обеспечивает хорошие процентные доходы по денежной позиции, размещённой в коммерческих банках.

Обратите внимание и на рост численности пользователей. Только за август количество частных клиентов выросло более

чем на 524 тыс. человек, а общее число зарегистрированных на площадке физических лиц уже превысило 33,3 млн.

Другими словами, санкции Мосбиржа, как эмитент, не заметила. При этом со стороны самой площадки делаются ответные шаги, чтобы отстоять свои позиции на международной арене.

Напомню, что 19 августа на заседании Клуба защиты прав инвесторов представитель юридического консультанта Мосбиржи рассказала о планируемых линиях защиты. Руководство площадки будет оспаривать санкции, введенные в июне OFAC. Представители биржи будут обращаться туда, чтобы получить разъяснения по применению генеральных лицензий, используемых при разблокировке активов.

— Как тогда объяснить снижение индекса Мосбиржи, который представляет собой корзину акций крупнейших российских компаний: за три с небольшим месяца он упал на 25% и лишь в начале сентября начал немного расти. Финансисты утверждают, что причина в «дорогих деньгах» из-за высокой ключевой ставки. Поскольку инвесторы считают, что период высокой ключевой ставки будет длительным, то избавляются от акций компаний, которые, согласно их прогнозу, не смогут показать прибыль в условиях отсутствия дешёвых кредитов. Одновременно аналитики ожидают снижения промышленного производства в августе до 2,2% с майского уровня в 5,8%. Как объяснить все эти данные?

— Индекс Мосбиржи снижается по двум причинам, главная из которых — ужесточение денежно-кредитной политики Банка России, то есть высокая ключевая ставка. Рынок видит, что регулятор настроен решительно и, если понадобится, будет повышать её столько раз, сколько потребуется.

Вторая причина — это обострение геополитической ситуации. И хотя с санкциями против своей инфраструктуры площадка справляется, говорить о том, что геополитические риски не влияют на экономику России, неверно.

Уменьшение промышленного производства — это ожидаемый эффект от «охлаждения» перегретой российской экономики, то есть результат последовательных действий властей. В целом это движение в правильном направлении в условиях сильного внешнего давления.

Я уверен, что власти пристально следят за ситуацией, и «переохлаждения» экономики не произойдет. Определённый оптимизм внушает и прогноз по ВВП. Напомню, что на недавнем Восточном экономическом форуме (ВЭФ) президент России Владимир Путин сообщил о росте экономики в первом полугодии на 4,6%. В прошлом году рост ВВП составил

3,4%, и, несмотря на ожидаемую коррекцию к концу года, есть основания надеяться на повторение этого результата и по итогам 2024-го.

— После введения санкций против НКЦ и НРД — структур Мосбиржи — определением курса доллара и евро занимается Банк России, который рассчитывает их по сложной методике. Каким будет курс этих валют в ближайшие месяцы?

— Действия OFAC привели к тому, что российский валютный рынок стал менее прозрачным и более волатильным. Проблемы с логистикой у импортёров ведут к росту цен на товары.

Для определения курсов доллара и евро, на мой взгляд, правильно брать биржевой курс юаня и затем кросс-курс юаня к доллару и евро.

Однако регулятору виднее: в своей методике он учитывает гораздо больше факторов. Полагаю, что в конце года доллар будет находиться в коридоре 93-95 рублей, а евро — в границах 98-101 рубль.

— В каких сферах в ближайшем будущем может идти развитие Мосбиржи?

— Дополнительные доходы площадка может получить за счёт инвестиций в акции по линии исламского банкинга. В принципе, там доступны бумаги всех компаний, кроме алкогольных. По мнению аналитиков Bloomberg, только по линии исламских финансов Мосбиржа может получить дополнительно минимум 10 млрд долларов в год.

В приоритете будет нефтянка, а также финансовый и IT-сектор. В общем, несмотря на санкции, я бы рекомендовал акции Мосбиржи к приобретению. Кроме того, ситуация может резко измениться после выборов в США.

— Вы имеете в виду, после прихода к власти фаворита республиканской партии Дональда Трампа?

— Я не думаю, что он разморозит российские резервы, однако есть основания полагать, что Трамп постарается отменить санкции против Мосбиржи. То, что сделал OFAC, невыгодно, в первую очередь, самим американцам. Они бьют по доллару, а экономическая мощь США базируется на силе их национальной валюты.

Кроме того, американцам всегда нравились наши акции. Сейчас их инвестиции заморожены, но они бы хотели и дальше

их покупать. Дело даже не в том, что это дёшево, хотя наши бумаги действительно недооценены.

Иностранные инвесторы по-другому смотрят на ситуацию. Это российские финансисты видят, что ключевая ставка — 18%, а дивидендная доходность индекса Мосбиржи — 10%. А для зарубежных инвесторов 10% — это очень хороший уровень возврата от вложений. Всё, что происходит в отношении России и Запада, —кошмарный сон, который большинству инвесторов не мог даже присниться лет десять назад. Но финансисты — очень здравомыслящие люди. Надеюсь, что скоро будет смягчение санкций, и, я уверен, это коснётся Мосбиржи.

Анна Солнцева