

КРИЗИСЫ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

С. А. Горбунова

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н.Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: Gorbunova_2019@mail.ru

В статье анализируется реакция банковской системы России на шоки фондового рынка. Рассмотрены кризисы 1998, 2008, 2014, 2020 и 2022 годов. Определены ключевые меры поддержки со стороны ЦБ и государства: от повышения ключевой ставки и санации до создания НСПК и валютного регулирования. Показано, что каждый кризис приводил к трансформации и укреплению банковского сектора, что подтвердила его устойчивость к санкционному давлению 2022 года.

THE IMPACT OF STOCK MARKET CRISES ON THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN BANKING SECTOR

S. A. Gorbunova

This article analyzes the response of the Russian banking system to stock market shocks, examining the crises of 1998, 2008, 2014, 2020, and 2022. The study identifies key support measures implemented by the Central Bank and the government, including key rate hikes, bank bailouts (sanacija), the establishment of the National System of Payment Cards (NSPK), and foreign exchange regulations. The findings demonstrate that each crisis prompted a transformation and strengthening of the banking sector, which ultimately confirmed its resilience to the sanction pressure of 2022.

Целью данного исследования является изучение поведения банков во время обвалов на фондовом рынке, выяснение, какие меры предпринимал Центральный банк России и государство для поддержки банковской отрасли, проанализировать как была преобразована банковская система России после каждого из кризисов.

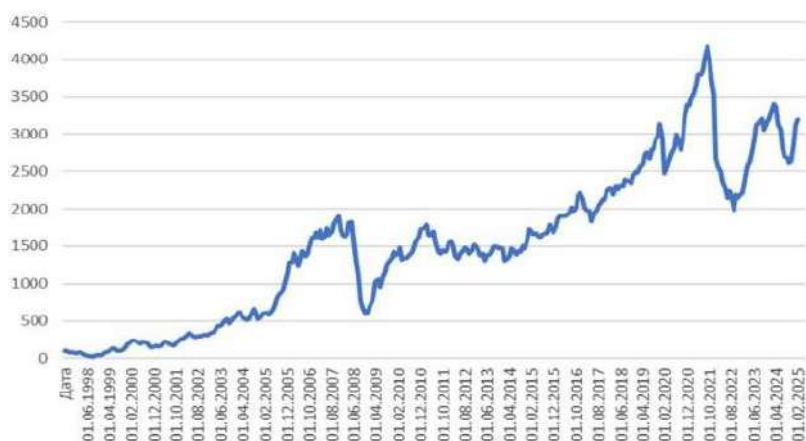
Под кризисом на фондовом рынке понимается быстрое и значительное снижение стоимости ценных бумаг, которое сопровождается масштабной распродажей активов со стороны инвесторов и уменьшением рыночной капитализации [1].

Индикаторами для диагностирования кризиса на фондовом рынке являются индекс Московской биржи и объем торгов.

Через фондовый рынок осуществляется покупка и продажа финансовых активов: акций (например, акций алмазодобывающих компаний [2]), облигаций, паев биржевых инвестиционных фондов, различных деривативов. В залоге у банков находятся большие объемы финансовых активов, в частности, ценные бумаги. Провалы на фондовых рынках приводят к удешевлению и обесцениванию этих залогов, поэтому банки начинают испытывать трудности.

То есть, падение фондового рынка негативно сказывается на банковской системе, так как ведёт к обесцениванию залоговых активов. Это снижает ликвидность банков, затрудняет кредитование и может привести к финансовому кризису.

Ниже представлен график индекса Мосбиржи с 1997 по 2025 г (см. рис) [3].



Индекс Мосбиржи 1997-2025

Период	На сколько упал индекс	Причины
Сентябрь 1997 – октябрь 1998	На 81,47 п или 81,5% (с 100 п до 18,53 п)	- Финансовые трудности после развала СССР, необходимость зарубежных займов. [4] - Огромный госдолг, дефицит бюджета, падение цен на нефть. - Азиатский финансовый кризис, вывод иностранных инвесторов, снижение цен на сырьевые товары. [5]
Июнь 2008 – февраль 2009	1322,56 п или 68,7% (с 1925,24 п до 602,68 п)	- Мировой финансовый кризис. - Резкое падение цен на нефть. [6]
Март 2014 - 2015	255,16 п или 17,74% (с 1438,02 п до 1182,86 п)	- Эскалация конфликта на Украине и присоединение Крыма Россией. - Угроза введения санкций со стороны западных стран. - Падение цен на нефть на мировых рынках. [7]
Февраль 2020 – апрель 2020	630,29 п или 20,58% (с 3062,27 п до 2431,98 п)	- Пандемия COVID-19 - Падение цен на нефть из-за недоговоренности ОПЕК+ [5]
Январь 2022 – Февраль 2022	2143,75 п или 56,04% (с 3825,3 п до 1681,55 п)	- Санкции со стороны США и стран Евросоюза. [8] - Геополитическая ситуация

Кризис: сентябрь 1997 – октябрь 1998:

- Коллапс банковской системы: Многие банки объявили о банкротстве, включая крупные учреждения. Доля финансово устойчивых банков снизилась, а активы проблемных банков составили 70,9% от совокупных активов. [9]

- В 1998 г резко упала ликвидность многих банков. Например: Инком-банка, Мосбизнесбанка, СБС Агро.
- Российская банковская система больше не справлялась со своими задачами, что привело к кризису. Одним из серьезных последствий этого стало значительное падение реальных доходов населения, составившее четверть от прежнего уровня. [5]

Меры:

- Центральный банк повышает процентную ставку до 150%, чтобы укрепить рубль и остановить вывод денег из страны. [5]
- Банк России оказывал финансовую помощь ключевым банкам, чтобы поддержать работу платежной системы и избежать серьезных проблем в экономике и обществе. Целью этих действий было с одной стороны, не допустить коллапса банковской системы, что необходимо для стабильной работы экономики в будущем; с другой стороны, осуществить ликвидацию банков, которые не соответствовали требованиям, потеряли финансовую устойчивость или нарушали закон. [10]

Итог:

- Произошло сокращение количества банков и укрупнение банковского сектора, что способствовало повышению стабильности. [11]
- С 2004 года банки начали переход на международную отчетность, а с 2005 года были повышены требования к достаточности капитала. [12]

Кризис: июнь 2008 – февраль 2009:

- Вследствие валютных интервенций, Россия впервые с 1999 года зафиксировала уменьшение своих международных резервов. Это, в свою очередь, вызвало снижение объема рублевой ликвидности в банковском секторе. [12, С. 6]

Меры:

- В соответствии с новым законодательством, Банк России получил возможность применять механизм санации проблемных банков, используя кредитные средства. Правительство РФ, в свою очередь, направило средства из Резервного фонда на увеличение капитала крупнейших банков. Эти меры способствовали укреплению доверия вкладчиков к банковской системе и поддержанию кредитной активности. Частные банки получали дополнительное финансирование при условии участия в докапитализации их собственников. Банки, получившие финансовую поддержку, были обязаны направлять средства на кредитование предприятий реального сектора экономики.

- Международное сотрудничество: Банк России присоединился к работе Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН), сотрудничая с другими регуляторами.

- С 2006 года Центральный банк Российской Федерации начал плавно отходить от жесткого контроля над курсом рубля. Вместо этого была внедрена система "валютного коридора". В рамках этого коридора курс рубля колебался свободно. Однако, когда курс приближался к верхним или нижним границам коридора, Центробанк вмешивался, покупая или продавая валюту, чтобы сдерживать его движение. Объем этих интервенций увеличивался по мере приближения

курса к границам коридора.

Итог:

- В октябре 2008 г. был принят Федеральный закон № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года»

- Банки продолжают получать ликвидность по сниженным ставкам для кредитования приоритетных секторов, включая малый и средний бизнес

Кризис: март 2014 – 2015

- Рост потребности заимствования банков у Центрального Банка.
- Наблюдалась нехватка валютных средств, что привело к увеличению процентных ставок по валютным свопам.

Меры:

- Правительство и ЦБ РФ провели санацию и докапитализацию крупных банков для поддержания стабильности.

- Была разработана национальная система платежных карт (НСПК), все иностранные карты переведены на российские серверы, а также выпущена российская платежная карта "Мир".

- Учитывая переход на плавающий валютный курс и целевую инфляцию, Банк России определял условия операций по предоставлению ликвидности таким образом, чтобы полностью удовлетворить потенциальный спрос банков на ликвидные средства.

Итог:

- В ноябре 2014 года был введен режим плавающего валютного курса.
- Банк России усилил надзор за банками, что привело к более строгому контролю над их деятельностью и финансовым состоянием.

- Создана национальная система платежных карт, запуск карт «Мир».

Кризис: февраль 2020 – апрель 2020:

- Значительный вывод средств с валютного и фондового рынка.
- Произошло резкое снижение стоимости активов на мировых финансовых рынках, сопровождавшееся выводом капитала из развивающихся стран и падением цен на нефть [13; 14].

Меры:

- Банк России регулярно анализировал целесообразность продления льготных мер, находя баланс между необходимостью поддержки рынка и рисками, связанными с утратой прозрачности.

- Центробанк перешел к более активному информированию о своих решениях: он начал выпускать пресс-релизы, содержащие сразу несколько новостей, еженедельно актуализировал список антикризисных мер на своем сайте и значительно увеличил частоту проведения пресс-конференций.

Итог:

В 2020 году Банк России ослабил денежно-кредитную политику. Он также использовал инструменты, направленные на стабилизацию финансовой системы, и предоставил регуляторные послабления. Благодаря этим мерам финансовая си-

стема оказалась более устойчивой к кризису, располагала достаточным капиталом для покрытия рисков и смогла поддержать реальный сектор экономики, который больше всего пострадал от пандемии.

Кризис: январь 2022 – февраль 2022:

- Западные страны незамедлительно заморозили счета крупнейших российских банков и валютные резервы Центробанка, размещенные на Западе. Эти санкции привели к тому, что российские банки, по сути, лишились возможности проводить финансовые операции через банки в недружественных государствах.

- Российские карты перестали работать за границей из-за отказа международных платежных систем от работы с Россией.

Меры:

- Чтобы обеспечить финансовую стабильность, было принято решение о внедрении некоторых аспектов валютного регулирования и ограничениях на перемещение капитала.

- Чтобы стабилизировать спрос на рубли, ключевую ставку увеличили с 9,5% до 20% годовых. В ответ на это банки значительно увеличили процентные ставки по депозитам на срок от 3 до 6 месяцев.

- В ответ на резкий рост спроса на наличные, вызванный массовым снятием средств со счетов, банки получали необходимую ликвидность от Центрального банка. Эта потребность полностью покрывалась через операции репо и выдачу кредитов под залог активов, которые не обращаются на открытом рынке.

Итог:

- Снижение зависимости от международных систем, например SWIFT, и развитие альтернативных каналов для трансграничных платежей.

- Разработка платформы цифрового рубля и совершенствование системы быстрых платежей.

- Частные банки, особенно с иностранным капиталом, либо ушли с рынка, либо были национализированы.

- Усиление развитие карты «Мир» и ее интеграция с другими странами.

Таким образом, за 30 лет отечественная финансовая система и, в частности, фондовый рынок прошли долгий путь к относительной финансовой устойчивости и финансовому суверенитету. Российская банковская система накопила определённый запас прочности. После введения санкций во время кризиса 2022 года она почти не пострадала, что говорит о ее устойчивости перед внешними шоками.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Болдырева Н. Б., Парфенов А. А.* Кризис на фондовом рынке: сущность и формы проявления в условиях российской экономики.

2. *Коробов А. А.* Акции алмазодобывающих компаний на фондовом рынке: риск и неопределенность инвестиционных стратегий // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2024. № 9. С. 186-192.

3. Индекс МосБиржи (IMOEX), график и котировки — Московская Биржа | Индексы : сайт. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/archive?from=1997-09-01&till=2025-03>

01&sort=TRADEDATE&order=asc (дата обращения: 25.03.2025)

4. Экономический кризис 1998 г.: 15 лет спустя. РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/16/08/2013/57040df69a794761c0ce0be7> (дата обращения: 25.03.2025).

5. Первый финансовый кризис современной России: причины и последствия // Научная электронная библиотека «КиберЛенинка»: [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pervyy-finansovyy-krizis-sovremennoy-rossii-prichiny-i-posledstviya/viewer> (дата обращения: 25.03.2025)

6. Экономический кризис 2008 г. В России: причины и последствия // Научная электронная библиотека «КиберЛенинка». [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskij-krizis-2008-g-v-rossii-prichiny-i-posledstviya/viewer> (дата обращения: 25.03.2025)

7. Экономические кризисы в России 2014 и 2022 годов: причины и перспективы восстановления // Научная электронная библиотека «КиберЛенинка». [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-krizisy-v-rossii-2014-i-2022-godov-prichiny-i-perspektivy-vosstanovleniya/viewer> (дата обращения: 25.03.2025)

8. Георгий А. Кругликов В., Кутовой. М. Анализ социально-экономического развития Российской Федерации в кризисные годы // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». 2022. №1. С. 91-100.

9. Глухова О. С., Щесняк К. Е. Влияние кризиса 1998 года на деятельность российских коммерческих банков в условиях трансформации рыночной модели экономики // Современные проблемы науки и образования. 2015. № 1-1. [Электронный ресурс]. URL: <https://science-education.ru/ru/article/view?id=19520> (дата обращения: 27.03.2025).

10. The Central Bank of the Russian Federation, Annual Report. 1998 :сайт. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7815/ar_1998.pdf (дата обращения: 27.03.2025).

11. Российская банковская система: Основные тенденции после кризиса 1998 года : сайт. [Электронный ресурс]. URL: http://www.vedi.ru/o_cr/cr0052_r.html?utm_source=perplexity (дата обращения: 31.03.2025)

12. Зайцева О. В. Становление банковской системы Российской Федерации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2016. Т. 6. С. 166-170. [Электронный ресурс]. URL: <http://e-koncept.ru/2016/56069.htm>.

13. Коробов Е. А. Риски сырьевой модели роста российской экономики // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2016. № 1. С. 246-251.

14. Коробов А. А. Специфика формирования биржевых цен на нефть в периоды эскалации напряженности на Ближнем и Среднем Востоке // Среднерусский вестник общественных наук. 2020. Т. 15. № 1. С. 221-241.