

УДК 338.1

DOI: 10.34670/AR.2024.19.76.015

## Меры развития фондового рынка Российской Федерации в условиях санкционного давления

**Вакулюк Вадим Сергеевич**

Кандидат экономических наук,  
руководитель направления по контролю за деятельностью банков,  
ООО «Управляющая компания Фонда консолидации банковского сектора»,  
119049, Российская Федерация, Москва, ул. Мытная, 18;  
e-mail: vakulyuk.vadim@yandex.ru

**Капитонова Юлия Сергеевна**

Кандидат экономических наук,  
доцент кафедры «Управления бизнесом и сервисные технологии»,  
Российский биотехнологический университет (РОСБИОТЕХ),  
125080, Российская Федерация, Москва, ш. Волоколамское, 11;  
e-mail: kapitonovays@mgupp.ru

### Аннотация

Поиск решений для целей развития фондового рынка, удовлетворяющих одновременно потребностям бизнеса по срочности, стоимости привлечения капитала, потребностям инвесторов по доходности и возвратности вложенных средств на средне- и долгосрочном горизонте задача не из простых. И все это в условиях санкционного давления и инфляционных рисков. Акцент на инфляционных рисках актуален в силу того, что инфляция наиболее негативное влияние оказывает на наименее защищенные слои населения, а значит на большую часть населения страны. В исследовании на основе проведенного анализа сформулированы предложения по мерам развития фондового рынка Российской Федерации в условиях санкционного давления.

### Для цитирования в научных исследованиях

Вакулюк В.С., Капитонова Ю.С. Меры развития фондового рынка Российской Федерации в условиях санкционного давления // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 6А. С. 116-126. DOI: 10.34670/AR.2024.19.76.015

### Ключевые слова

Фондовый рынок, пенсионный план, стратегия долгосрочного привлечения, инфляционные риски.

---

## Введение

В условиях продолжающегося санкционного давления, направленного на ограничение зарубежных инвестиций в российскую экономику, оказания давления на нефтегазовые доходы бюджета, вызывают вопросы дальнейшего поступательного развития страны. Отметим, что Банк России 18 декабря 2023 года повысил ключевую ставку до 16% с риторикой ее долгосрочного сохранения в целях ограничения рисков роста инфляции, возникших в результате введенных санкционных ограничений. Подобное повышение ограничивает возможности привлечения долгосрочного финансирования для развития бизнеса и удлиняет сроки окупаемости проектов.

Актуальной задачей данного исследования является поиск решений для целей развития фондового рынка, удовлетворяющих одновременно потребностям бизнеса по срочности, стоимости привлечения капитала, потребностям инвесторов по доходности и возвратности вложенных средств на средне- и долгосрочном горизонте. И все это в условиях санкционного давления и инфляционных рисков. Акцент на инфляционных рисках актуален в силу того, что инфляция наиболее негативное влияние оказывает на наименее защищенные слои населения, а значит на большую часть населения страны. Для целей исследования использовался анализ зарубежных и отечественных научных работ, посвященных исследованию влияния санкций на экономики стран, а также проведено сравнение инфляционных тенденций в Исламской республике Иран и Турции с динамикой изменения индексов фондовых рынков.

## Основное содержание

Среди зарубежных научных работ, посвященных исследованию санкционных шоков на различные режимы иранского фондового рынка (бычий и медвежий фондовые рынки), следует обратить внимание на исследование С. Рудсари, Ф. Ахмадиан-Язди, С. Хади Аравия и др. [Roudari, Ahmadian-Yazdi, Arabi, 2023]. В работе проводится анализ положительных и отрицательных эффектов на фоне введенных санкций с учетом опосредующей роли институционального качества и без него в течение периода 1984-2020 годов с использованием модели пороговой структурной векторной авторегрессии. Институциональное качество в рамках фондового рынка представляет собой интегральную оценку инвестиционной среды, выраженной с использованием таких переменных, как качество бюрократии, коррупция, стабильность правительства, открытость информации, правопорядок и др. Экономика Исламской Республики Иран подвергалась воздействию внешних ограничений длительное время с существенным усилением давления в определенные годы (2006-2015, 2018-2020): введено эмбарго на торговлю нефтью и газом, введены ограничения на взаимодействие с кредитными организациями банковского сектора, заморожены активы Центрального банка страны, введены запреты на инвестиции в энергетический сектор, на поставку продукции военного и двойного назначения и др.

Ввод санкций привел к значительному сокращению экспорта нефти и газа из Ирана, и, как результат, существенному дефициту государственного бюджета, дальнейшему обесценению валюты, увеличению заимствования в рамках национальной банковской системы, прочим мерам по снижению дефицита бюджета. В результате существенный рост денежной массы в экономике способствовал росту инфляции.

По результатам исследования сделан вывод, что отсутствие положительной посреднической

роли институционального качества приводит только к краткосрочным улучшающим воздействиям на развитие фондового рынка. Однако увеличение институционального качества приводит к долгосрочному эффекту. Это означает, что реализация мер, направленных на развитие, прозрачность и защищенность инвестиционной среды приводит к долгосрочному росту и развитию фондового рынка.

М. Султановым проведено исследование влияния международных санкций на российский финансовый рынок [Sultonov, 2020] с применением экспоненциальной обобщенной авторегрессионной модели условной гетероскедастичности к ежедневной логарифмической доходности обменного курса рубля и индекса цен закрытия Российской торговой системы (РТС). Результаты оценки показывают, что финансовые и корпоративные санкции оказывают значительное положительное краткосрочное влияние на доходность обменного курса (обесценение валюты). Экономические же санкции оказывают значительное положительное долгосрочное влияние на доходность индекса цен акций.

Х.Г. Дастгерди, З.Б. Юсоф и М. Шахбаз, анализируя взаимосвязь между экономическими санкциями и инфляцией в Исламской Республике Иран [Ghorbani Dastgerdi, Yusof, Shahbaz, 2018], акцентируют, что точечные и легкие финансовые санкции в целом снижают инфляцию. Комплексные жесткие санкции создают нестабильность рыночных обменных курсов и увеличивают разрыв между рыночным и официальными обменными курсами валюты. Более того, такого рода давление увеличивает ожидаемую инфляцию среди населения и способствует ее росту, что приводит к изменению покупательных предпочтений (ажиотажный спрос на отдельные группы товаров) и может усугублять проблемы внутри страны.

Среди отечественных авторов можно выделить работу С.Р. Древинг и А.М. Швелидзе. Авторы анализируют опыт Ирана в вопросе оценки санкционного давления на функционирование рынка акций [Древинг, 2023] и отмечают, что введенные санкции привели к высоким темпам инфляции и девальвации национальной валюты, что и послужило основным толчком роста вложений инвесторов с целью сохранения капитала. Вместе с тем, отмечают некорректность экстраполяции иранского опыта развития национального рынка акций в условиях противодействия санкционному давлению при прогнозировании развития фондового рынка Российской Федерации (РФ).

А.А. Гамиловская и И.М. Хеба [Гамиловская, 2023] провели сравнительную характеристику фондовых рынков РФ и Ирана с использованием базовых инвестиционных критериев: капитализации, ликвидности, доходности и риска, оцениваемых с помощью соответствующих статистических показателей, а также отраслевого анализа сорока крупнейших эмитентов. Авторы пришли к выводу о близости фондового рынка РФ и Ирана по совокупности установленных критериев.

Мы согласны с авторами, что РФ и Иран находятся в сопоставимых экономических условиях с точки зрения комплексности введенных санкционных ограничений, а также потенциальных воздействий санкций на экономику, выраженных в росте инфляции и инфляционных ожиданий на фоне усложнения экономических связей и цепочек поставок. Опыт Ирана полезен с точки зрения необходимости акцентирования институционального качества, а именно мер поддержки и развития фондового рынка для целей его качественного долгосрочного развития и расширения инвестиционных возможностей участников рынка.

Государство уже предприняло ряд мер в направлении повышения заинтересованности граждан в долгосрочном инвестировании на фондовом рынке: введение индивидуальных инвестиционных счетов третьего типа (ИИС-3) сроком до 10 лет, законопроект о создании

системы возмещения стоимости имущества на ИИС-3, закон о программе долгосрочных сбережений граждан, программа государственной поддержки малого и среднего бизнеса по выпуску акций и облигаций на фондовом рынке, реализуемой Министерством экономического развития Российской Федерации и АО «Корпорация «МСП», работа по обмену заблокированных активов с минимизацией ущерба инвесторов.

Несмотря на то, что количество клиентов на брокерском обслуживании достигло 40 млн (99,9% - физические лица), Банк России отмечал высокую концентрацию инвестиционной активности: доля физических лиц – резидентов с пустыми счетами составила по итогам 1 полугодия 2023 года 66%, а доля клиентов с активами до 10 тыс. руб. – 22%. Данные цифры свидетельствуют об осторожном подходе большинства клиентов к вопросу инвестирования на фондовом рынке. Однако потенциал данного направления огромен, учитывая тот факт, что активы физических лиц на брокерском обслуживании по итогам 2023 года составили всего 9,2 трлн руб., а объем средств населения на депозитных счетах по итогам 2023 года достиг 45 трлн руб. (на 01.05.2024 – 48 трлн руб.).

Объемы средств на ИИС впечатляют меньше: количество ИИС по итогам 1 квартала составило 5,9 млн ед., снизившись с начала года с 6,0 млн. Активы на ИИС составили 545,4 млрд руб. (543,0 млрд руб. на начало года). Число ИИС третьего типа, которые возможно открывать с 1 января 2024 года, на текущий момент не компенсировали закрытие счетов старого типа в силу того, что закон о налоговых льготах для ИИС-3 (внесение изменений в налоговый кодекс) был подписан и опубликован только в конце марта 2024 года. Поэтому инвесторы в первом квартале занимали выжидательную позицию. Вместе с тем накопительным итогом взносы на ИИС с 2015 года составили 840 млрд руб., что существенно ниже объема средств на брокерских счетах обычного типа. Таким образом, ограничения даже в размере 3-х лет по возможности вывода денежных средств накладывают существенные ограничения в инвестиционную активность.

Законопроект о создании системы возмещения стоимости имущества на ИИС-3 интересен тем, что предполагает возмещение стоимости в размере 1,4 млн руб. в случае банкротства брокера или управляющей компании. Однако рядовой массовой инвестор, в случае обращения к системно-значимым кредитным организациям (СЗКО), по сути, автоматически защищен от такого риска и ключевой для него риск – это дефолт эмитента ценной бумаги.

В части закона о программе долгосрочных сбережений граждан следует отметить его ключевые преимущества и недостатки:

– Преимущества:

- софинансирование вложений со стороны государства;
- налоговый вычет в размере 52 тыс. руб. в год;
- страхование государством внесенных средств в размере 2,8 млн. руб.

Недостатки:

- длительный срок договора (от 15 лет);
- отсутствие возможности самостоятельно определять состав инвестиционного портфеля; софинансирование только на протяжении 3х лет;
- невысокая доходность НПФ основанная на ограничении возможностей инвестирования в основном в надежные инструменты, имеющие ограниченную доходность (облигации федерального займа, инфраструктурные облигации, корпоративные облигации российских компаний), и сложившаяся скепτικότητα населения к их эффективности

управляющих компаний.

Осторожность в инвестиционной активности населения РФ мы связываем с несколькими особенностями развития фондового рынка страны:

- скептическое отношение населения к долгосрочной инвестиционной деятельности, что связано с непродолжительной историей развития фондового рынка страны;
- сложность ведения инвестиционной деятельности до развития мобильных приложений: инвестиционная активность требовала существенного погружения как с теоретической, так и с технологической стороны в вопрос проведения торговых операций, что являлось ограничением привлечения широкого круга клиентов. Развитие мобильных приложений крупных брокеров при основных кредитных организациях РФ существенно упростили проведение операций физическими лицами (более 70% клиентов взаимодействуют с брокером через смартфон и порядка 10% через специализированные приложения);
- высокая защищенность банковских вкладов (до 1,4 млн руб.): банковские депозиты при приемлемой для основной части населения доходности (в кризисные периоды до 20%) и ликвидности средств воспринимаются 100% гарантией сохранности сбережений;
- непринятие риска возможных потерь, что связано и с подорванной репутацией участников финансового рынка, и с собственными неудачами (истории финансовых пирамид, агрессивных продаж структурных продуктов, негативный опыт выхода на фондовый рынок перед финансовыми кризисами предыдущих лет);
- наличие иного направления инвестирования, воспринимаемого как стабильного, предсказуемого, понятного и способного сохранить сформированный капитал (недвижимость).

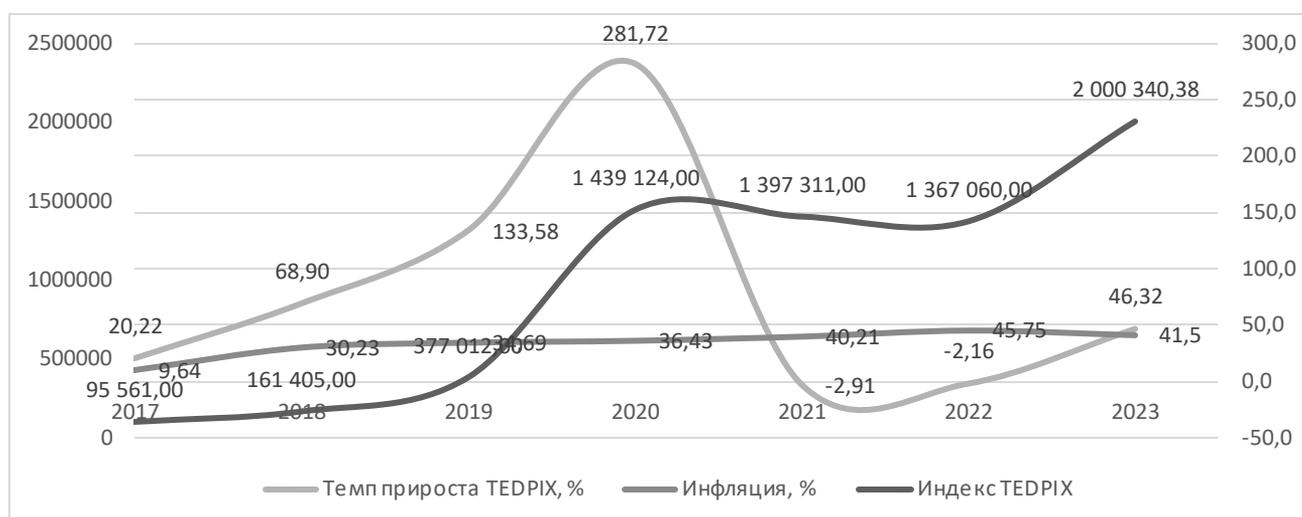
Мы считаем, что при разработке и продвижении мер развития фондового рынка необходимо обратить внимание на ключевой вопрос: способны ли долгосрочные инвестиции (в том числе пенсионные) защитить средства массового инвестора от обесценения, а также приумножить вложенные средства в случае реализации инвестиционных рисков и/или высоких инфляционных ожиданий? И, ответив на него статистическими данными, возможно разработать меры, способные усилить текущие инициативы, а также изменить акцент действий населения с покупки инвестиционной недвижимости и автомобилей на долгосрочное инвестирование, что существенно упростит привлечение реальным сектором инвестиций в условиях ограничений и высокой ключевой ставки Банка России.

Для этого рассмотрим отдельные показатели фондового рынка Ирана: динамика инфляции и индекса фондового рынка TEDPIX представлен в таблице 1.

**Таблица 1 - Динамика инфляции и индекса фондового рынка TEDPIX Исламской Республики Иран за период 2017-2023гг.**

Период	Инфляция, %	Индекс TEDPIX	Темп прироста TEDPIX, %	Темп роста инфляции накопительным итогом, %	Темп роста индекса TEDPIX накопительным итогом, %
2017	9,64	95 561	20,2	109,6	120,2
2018	30,23	161 405	68,9	142,8	203,1
2019	34,69	377 012	133,6	192,3	474,3
2020	36,43	1 439 124	281,7	262,4	1 810,5
2021	40,21	1 397 311	-2,9	367,9	1 757,9
2022	45,75	1 367 060	-2,2	536,2	1 719,9
2023	41,5	2 000 340	46,3	758,7	2 516,6

Экономика Ирана характеризуется существенным уровнем инфляции, которая в последние годы превышает 30%. Причины высокой инфляции мы рассмотрели выше, стоит обратить внимание на темпы роста индекса фондового рынка Ирана TEDPIX (рис. 1).



**Рисунок 1 - Динамика инфляции и индекса фондового рынка TEDPIX Исламской Республики Иран за период 2017-2023 гг.**

По рисунку 1 можно отметить, что высокая инфляция способствовала взрывному росту индекса фондового рынка в краткосрочной перспективе. Взрывной рост в большей степени связан с ростом заинтересованности массового инвестора в сохранении капитала. Стоит обратить внимание на динамику роста инфляции и индекса нарастающим итогом (рис. 2).



**Рисунок 2 - Темпы роста инфляции и индекса фондового рынка TEDPIX Исламской Республики Иран накопительным итогом за 2017- 2023гг.**

Индекс фондового рынка (индекс акций основных компаний Ирана) TEDPIX в 3 раза обогнал инфляцию на горизонте 7-и лет, при этом основное приращение индекса произошло на горизонте 4-х лет.

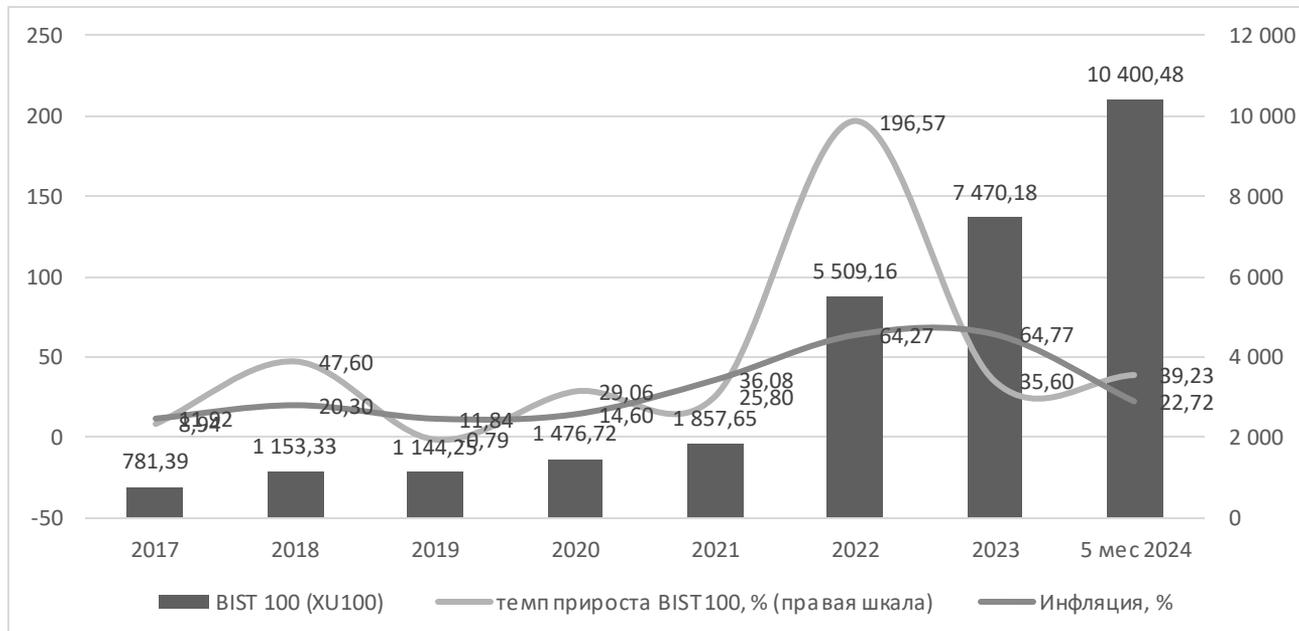
Критиками такая динамика в индексе фондового рынка и инфляции может охарактеризоваться исключительными особенностями функционирования экономики страны:

как с точки зрения длительности санкционного давления и отстраненности от мировой торговли, так и с точки зрения высокой зависимости экономики на дату ввода санкций от нефтегазовых доходов. Поэтому мы рассмотрели опыт Турции, которая напрямую не подверглась санкционному давлению (имело место быть ограничение торговли с отдельными компаниями России), но в стране наблюдается существенный рост инфляции (таблица 2).

**Таблица 2 - Динамика инфляции и индекса фондового рынка BIST 100 (XU100) Турции за период 2017-5 месяцев 2024г.**

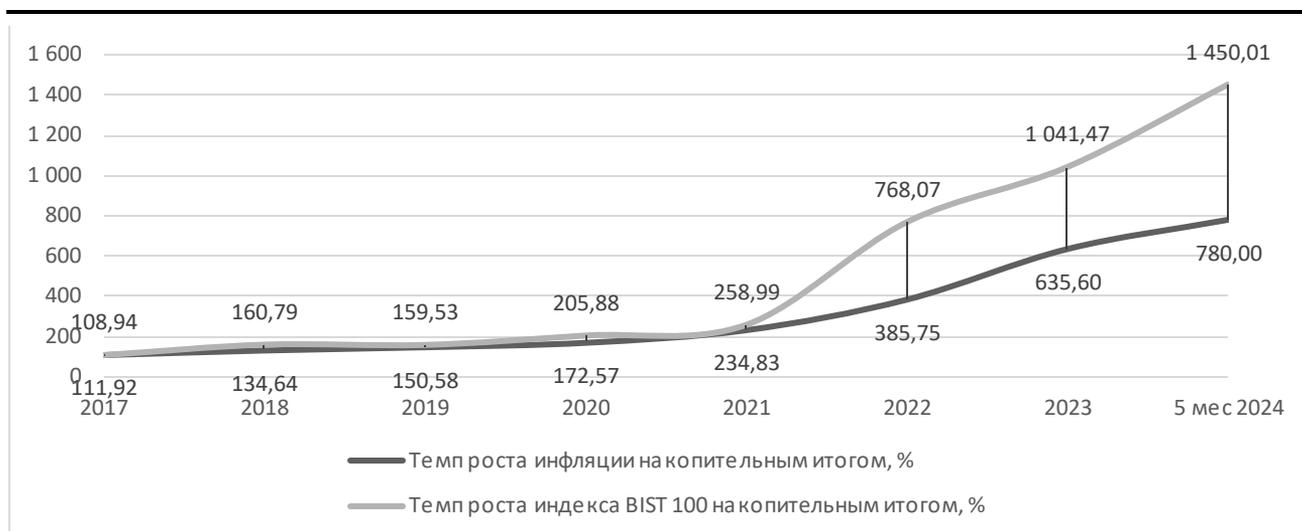
Период	Инфляция, %	BIST 100 (XU100)	темп прироста индекса BIST 100, %	Темп роста инфляции накопительным итогом, %	Темп роста индекса BIST 100 накопительным итогом, %
2017	11,9	781,4	8,9	111,9	108,9
2018	20,3	1 153,3	47,6	134,6	160,8
2019	11,8	1 144,3	-0,8	150,6	159,5
2020	14,6	1 476,7	29,1	172,6	205,9
2021	36,1	1 857,7	25,8	234,8	259,0
2022	64,3	5 509,2	196,6	385,8	768,1
2023	64,8	7 470,2	35,6	635,6	1 041,5
5 мес 2024	22,7	10 400,5	39,2	780,0	1 450,0

Экономика Турции в последние годы характеризуется галопирующей инфляцией на фоне мягкой денежно-кредитной политики в условиях геополитической напряженности.



**Рисунок 3 - Динамика инфляции и индекса фондового рынка BIST 100 (XU100) Турции за период 2017-5 месяцев 2024г.**

При росте инфляционного давления в Турции, как и в случае с фондовым рынком Ирана, наблюдается взрывной рост индекса, при этом темпы роста индекса нарастающим итогом также опережают темп роста инфляции (рис. 4).



**Рисунок 4 - Темпы роста инфляции и индекса фондового рынка BIST 100 (XU100) Турции накопительным итогом за период 2017-5 месяцев 2024гг.**

Следует отметить, что даже при умеренном инфляционном давлении на горизонте 6 лет индекс фондового рынка обгонял инфляцию.

### Заключение

Исходя из вышесказанного, учитывая выводы научных работ по необходимости улучшения инвестиционной среды в период санкционного давления, можно выделить следующие выводы и рекомендации:

- продвижение продуктов типа ИИС и брокерского обслуживания целесообразно осуществлять с акцентом на защиту инвесторов от инфляционного давления в средне- и долгосрочной перспективе;
- целесообразно рассмотреть расширение системы возмещения стоимости имущества на ИИС-3 (1,4 млн руб. в случае банкротства брокера или управляющей компании) на случаи банкротства эмитента облигационного займа. Формирование средств фонда при этом осуществляется посредством перечисления части привлеченных средств (увеличение стоимости заимствования);
- целесообразно рассмотреть доработку закона о программе долгосрочных сбережений граждан с целью защиты инвесторов от инфляционных рисков на долгосрочном горизонте (в частной пенсионной системе США такой пенсионный план называется 401(k)). В текущем исполнении инициатива менее привлекательна, чем ИИС в силу ограничений более высокой доли вложений в акции, ограничений софинансирования государства (только 3 года) и, ключевым пунктом, невозможности самостоятельно определять направления инвестирования.

### Библиография

1. Ghorbani Dastgerdi, H., Yusof, Z. B., & Shahbaz, M. (2018). Nexus between economic sanctions and inflation: a case study in Iran. *Applied Economics*, 50(49), 5316–5334. <https://doi.org/10.1080/00036846.2018.1486988> (дата обращения: 19.06.2024).
2. Roudari S., Ahmadian-Yazdi F., Arabi S.H. et al., Sanctions and Iranian stock market: Does the institutional quality

- matter?, Borsa Istanbul Review, March 2023, URL: <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.03.006> (дата обращения: 19.06.2024).
3. Sulonov, M. The Impact of International Sanctions on Russian Financial Markets / M. Sulonov. — DOI <https://doi.org/10.3390/economics8040107> Economics — 2020 — Т. 8 — 1–14. URL: <https://www.mdpi.com/2227-7099/8/4/107> (дата обращения: 19.06.2024).
  4. Inflation Tool. Turkey Inflation Rate (Last updated: 2024-06-06). URL: <https://www.inflationtool.com/rates/turkey> (дата обращения: 19.06.2024).
  5. Investing.com. BIST 100 (XU100). // Investing.com - платформа с доступом к финансовым рынкам. URL: <https://ru.investing.com/indices/ise-100> (дата обращения: 19.06.2024).
  6. Seeking Alpha. TEDPIX. // The investing community. URL: <https://seekingalpha.com/> (дата обращения: 19.06.2024).
  7. Statista. Iran: Inflation rate from 1987 to 2029 (compared to previous year) // Global data and business intelligence platform. URL: <https://www.statista.com/statistics/294320/iran-inflation-rate/> (дата обращения: 19.06.2024).
  8. Постановление Правительства Российской Федерации от 30 апреля 2019 г. № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже» // Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. URL: <https://base.garant.ru/72237234/> (дата обращения: 19.06.2024).
  9. Федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 10.07.2023 N 299-ФЗ (в ред. Федерального закона от 25.12.2023 N 632-ФЗ) // КонсультантПлюс. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_465948/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_465948/) (дата обращения: 19.06.2024).
  10. Федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 19.12.2023 N 600-ФЗ // КонсультантПлюс. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_464782/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_464782/) (дата обращения: 19.06.2024).
  11. Гамиловская, А. А. Сравнительная характеристика фондовых рынков Российской Федерации и Ирана / А. А. Гамиловская, И. М. Хеба // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № 5. — URL: <https://esj.today/PDF/43ECVN523.pdf> (дата обращения: 19.06.2024).
  12. Древинг, С. Р. Влияние санкционного давления на функционирование рынка акций: опыт Ирана / С. Р. Древинг, А. М. Швелидзе // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/77ECVN223.pdf> (дата обращения: 19.06.2024).
  13. Банк России. Динамические ряды показателей отдельных таблиц сборника «Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации». URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tab120c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tab120c.xlsx) (дата обращения: 19.06.2024).
  14. Банк России. Количество клиентов и объем их активов на брокерском обслуживании. URL: [https://cbr.ru/statistics/rcb/broker\\_stat/#highlight=динамические%7Сряды](https://cbr.ru/statistics/rcb/broker_stat/#highlight=динамические%7Сряды) (дата обращения: 19.06.2024).
  15. Банк России. Обзор ключевых показателей отдельных профессиональных участников рынка ценных бумаг. II квартал 2023 года. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review\\_secur\\_23Q2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review_secur_23Q2.pdf) (дата обращения: 19.06.2024).
  16. Банк России. Портрет клиента Брокера. Первое полугодие 2022 года. [https://Cbr.Ru/Content/Document/File/143859/Portrait\\_Client\\_Brok.PDF](https://Cbr.Ru/Content/Document/File/143859/Portrait_Client_Brok.PDF) (дата обращения: 19.06.2024).
  17. Банк России. Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в I квартале 2024 года. URL: [https://cbr.ru/analytics/rcb/iis\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/analytics/rcb/iis_1q_2024/) (дата обращения: 19.06.2024).

## **Measures for the development of the stock market of the Russian Federation in the context of sanctions pressure**

**Vadim S. Vakulyuk**

PhD in Economics,  
Head of the Banking Supervision Department,  
LLC "Management Company of the Banking Sector Consolidation Fund"  
19049, Moscow, Mytnaya str., 18, Russian Federation;  
e-mail: [vakulyukvadim@yandex.ru](mailto:vakulyukvadim@yandex.ru)

**Yuliya S. Kapitonova**

PhD in Economics,  
Associate professor,  
Russian Biotechnological University,  
125080, 11 Volokolamskoe hwy, Moscow, Russian Federation;  
e-mail: kapitonovays@mgupp.ru

**Abstract**

Finding solutions for the development of the stock market that simultaneously meet the needs of businesses in terms of urgency, the cost of raising capital, and the needs of investors in terms of profitability and return on invested funds over the medium and long term is not an easy task. And all this in the context of sanctions pressure and inflationary risks. The focus on inflation risks is relevant due to the fact that inflation has the most negative impact on the least protected segments of the population, and therefore on most of the country's population. The study, based on the analysis, formulated proposals for measures to develop the stock market of the Russian Federation in the context of sanctions pressure.

**For citation**

Vakulyuk V.S., Kapitonova Yu.S. (2024) Mery razvitiya fondovogo rynka Rossiiskoi Federatsii v usloviyakh sanktsionnogo davleniya [Measures for the development of the stock market of the Russian Federation in the context of sanctions pressure]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (6A), pp. 116-126. DOI: 10.34670/AR.2024.19.76.015

**Keywords**

Keywords: stock market, pension plan, long-term attraction strategy, inflation risks

**References**

1. Ghorbani Dastgerdi, H., Yusof, Z. B., & Shahbaz, M. (2018). Nexus between economic sanctions and inflation: a case study in Iran. *Applied Economics*, 50(49), 5316–5334. <https://doi.org/10.1080/00036846.2018.1486988> (дата обращения: 19.06.2024).
2. Roudari S., Ahmadian-Yazdi F., Arabi S.H. et al., Sanctions and Iranian stock market: Does the institutional quality matter?, *Borsa Istanbul Review*, March 2023, URL: <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.03.006> (дата обращения: 19.06.2024).
3. Sulonov, M. The Impact of International Sanctions on Russian Financial Markets / M. Sulonov. — DOI <https://doi.org/10.3390/economies8040107> *Economies* — 2020 — Т. 8 — 1–14. URL: <https://www.mdpi.com/2227-7099/8/4/107> (дата обращения: 19.06.2024).
4. Inflation Tool. Turkey Inflation Rate (Last updated: 2024-06-06). URL: <https://www.inflationtool.com/rates/turkey> (дата обращения: 19.06.2024).
5. Investing.com. BIST 100 (XU100). // Investing.com - платформа с доступом к финансовым рынкам. URL: <https://ru.investing.com/indices/ise-100> (дата обращения: 19.06.2024).
6. Seeking Alpha. TEDPIX. // The investing community. URL: <https://seekingalpha.com/> (дата обращения: 19.06.2024).
7. Statista. Iran: Inflation rate from 1987 to 2029 (compared to previous year) // Global data and business intelligence platform. URL: <https://www.statista.com/statistics/294320/iran-inflation-rate/> (дата обращения: 19.06.2024).
8. Resolution of the Government of the Russian Federation dated April 30, 2019 No. 532 "On Approval of the Rules for Granting subsidies from the Federal Budget to Russian organizations – subjects of small and medium-sized businesses in order to compensate for part of the costs of issuing shares and bonds and paying coupon income on bonds placed on the Stock Exchange" // <url> Information and Legal Portal. URL: <https://base.garant.ru/72237234/> / (date of access: 06/19/2024).

9. Federal Law "On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation" dated 07/10/2023 No. 299-FZ (as amended. Federal Law No. 632-FZ of 12/25/2023) // ConsultantPlus. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_465948/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_465948/) (date of access: 06/19/2024).
10. Federal Law "On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation" dated 12/19/2023 No. 600-FZ // ConsultantPlus. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_464782/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_464782/) (date of access: 06/19/2024).
11. Gamilovskaya, A. A. Comparative characteristics of the stock markets of the Russian Federation and Iran / A. A. Gamilovskaya, I. M. Heba // Bulletin of Eurasian Science. — 2023. — Vol. 15. — No. 5. — URL: <https://esj.today/PDF/43ECVN523.pdf> (date of issue: 06/19/2024).
12. Dreving, S. R. The impact of sanctions pressure on the functioning of the stock market: the experience of Iran / S. R. Dreving, A.M. Shvelidze // Bulletin of Eurasian Science. — 2023. — Vol. 15. — No. 2. — URL: <https://esj.today/PDF/77ECVN223.pdf> (date of application: 06/19/2024).
13. The Bank of Russia. Dynamic series of indicators of individual tables in the collection "Statistical indicators of the banking sector of the Russian Federation". URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tab120c.xls](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tab120c.xls) (date of application: 06/19/2024).
14. The Bank of Russia. The number of clients and the volume of their assets in brokerage services. URL: [https://cbr.ru/statistics/rcb/broker\\_stat/#highlight=динамические%7Сряды](https://cbr.ru/statistics/rcb/broker_stat/#highlight=динамические%7Сряды) (date of application: 06/19/2024).
15. The Bank of Russia. An overview of the key indicators of individual professional participants in the securities market. II quarter of 2023. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review\\_secur\\_23Q2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review_secur_23Q2.pdf) (date of application: 06/19/2024).
16. The Bank of Russia. Portrait of the Broker's client. The first half of 2022. [https://Cbr.Ru/Content/Document/File/143859/Portrait\\_Client\\_Brok.PDF](https://Cbr.Ru/Content/Document/File/143859/Portrait_Client_Brok.PDF) (date of application: 06/19/2024).
17. The Bank of Russia. Trends in the segment of individual investment accounts in the first quarter of 2024. URL: [https://cbr.ru/analytics/rcb/iis\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/analytics/rcb/iis_1q_2024/) (date of access: 06/19/2024).