

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № s1 / 2024, Vol. 16, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/39FAVN124.pdf>

5.2.4. Финансы (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Самохвалов, С. В. Фондовый рынок Российской Федерации в условиях санкций / С. В. Самохвалов // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № s1. — URL: <https://esj.today/PDF/39FAVN124.pdf>

For citation:

Samokhvalov S.V. Stock market of the Russian Federation under sanctions. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024; 16(s1): 39FAVN124. Available at: <https://esj.today/PDF/39FAVN124.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Самохвалов Сергей Вадимович

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
E-mail: Sergey.samokhvalov.02@mail.ru

Научный руководитель: **Кудряшов Александр Леонидович**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Преподаватель кафедры «Финансового и инвестиционного менеджмента»
E-mail: ALKudryashov@fa.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Фондовый рынок Российской Федерации в условиях санкций

Аннотация. Фондовый рынок становится все более популярным и востребованным местом в связи с рисками потери денежных средств инвесторами, связанными с многими геополитическими событиями, влияющими на экономическую ситуацию страны. Многие люди начинают осознавать, что, вкладывая денежные средства в финансовые инструменты, можно сохранить свои накопления и получать пассивный доход.

В России, относительно других стран, фондовый рынок является недооцененным по ряду причин. Поэтому, актуальным становится всестороннее рассмотрение текущего положения фондового рынка РФ и перспектив его развития в ближайшие годы.

Научная статья посвящена анализу и прогнозированию перспектив фондового рынка РФ на протяжении следующих нескольких лет. В ней изучается состояние фондового рынка России в настоящее время, его тенденции, проблемы и основные характеристики. В статье рассматриваются понятия фондового рынка, флотаера и боковика. Раскрывается история становления фондового рынка в РФ. Проанализирован эффект от санкций, наложенных на Россию с 2014 года. Рассмотрены ключевые законы РФ, связанные с развитием фондового рынка страны. Выявлены крупнейшие снижения индекса Московской биржи. Перечислены наиболее популярные финансовые инструменты в будущем. Рассмотрен опыт Ирана в борьбе с санкциями и развитии фондового рынка. Анализируются потенциальные риски, препятствующие развитию отечественного фондового рынка, раскрываются перспективы развития рынка в условиях экономической нестабильности и геополитических факторов.

Данная научная статья предназначена для специалистов и исследователей в области финансов, экономики и инвестиций, а также для инвесторов, интересующихся перспективами развития фондового рынка РФ в ближайшие несколько лет.

Ключевые слова: фондовый рынок; акции; облигации; инвестиции; ИИС; санкции; экономическая нестабильность; Иран

Введение

В условиях современной глобальной экономической нестабильности и введения экономических санкций, российский фондовый рынок становится объектом повышенного внимания. Санкции, введенные западными странами в ответ на определенные политические и экономические решения России, оказали прямое влияние на весь российский финансовый сектор. В данных условиях ключевыми вопросами остаются перспективы развития фондового рынка России с учетом потенциальных рисков и возможные стратегии его укрепления и диверсификации. Анализ и прогнозирование развития российского фондового рынка в условиях ограничений становится актуальным как для финансовых институтов, так и для государственных органов и регуляторов. Изучение аспектов, выявление рисков и возможностей, разработка методов адаптации и роста российского фондового рынка становится важной частью финансового планирования и управления в условиях экономической неопределенности.

Цель исследования заключается в выявлении перспектив и рисков фондового рынка РФ в ближайшие пять лет.

Объектом исследования является фондовый рынок РФ.

Предметом исследования являются перспективы и риски фондового рынка РФ.

1. Методы и материалы

При подготовке статьи были использованы методы анализа статистических данных, экспертных прогнозов, а также на рассмотрении факторов, влияющих на развитие отечественного фондового рынка.

Для достижения поставленной цели в работе были поставлены следующие задачи:

1. Проанализировать динамику фондового рынка России.
2. Выявить крупнейшие снижения индекса Мосбиржи.
3. Сравнить влияние санкций на фондовые рынки России и Ирана.

Проблемы развития фондового рынка РФ в условиях санкционных ограничений освещались немногими отечественными авторами, в числе которых А.В. Рамазанов [1], Д.Д. Чаленко, Ж.Ф. Мбалла Номо [2], Ю.Б. Ткач, М.А. Максимов [3], С.Р. Древинг, А.М. Швелидзе [4] и другие.

Тем не менее, за последний год была обновлена нормативно-законодательная база РФ, благодаря которой удастся с большей точностью предположить, каким станет фондовый рынок через пять лет.

2. Результаты и обсуждения

Фондовый рынок — это специальное место, на котором созданы необходимые условия для торговли ценными бумагами [5]. В их числе акции, облигации, финансовые деривативы и прочие активы. На нем происходят сделки купли-продажи ценных бумаг между инвесторами. Каждый из них хочет максимизировать свою выгоду, поэтому при продаже они стараются

выставлять более высокую цену, а при покупке более низкую. Кроме того, на фондовом рынке используются финансовые посредники (банки и брокеры), которые организуют покупку и продажу ценных бумаг на рынке от имени инвесторов.

Фондовый рынок РФ появился еще до Октябрьской социалистической революции 1917 года, однако не был прямо связан с рынком ценных бумаг, который действует сейчас. В обычном понимании фондовый рынок появился только в 1991 году после того, как приняли Постановление Совета Министров РСФСР № 601 от 25 декабря 1990 года «Об утверждении Положения об акционерных обществах» [6]. Долгий промежуток времени рынок совсем не развивался в связи с недостаточностью знаний у населения страны, приватизацией в 1993–1994 годах и продолжительным экономическим спадом, который сопровождался гиперинфляцией, ростом государственного долга, уменьшением доходов населения и другими негативными экономическими явлениями. Только в начале 1999 года рынок ценных бумаг начинает стремительно расти. Связано это с преодолением финансового кризиса 1998 года, а также внедрением биржами листинга ценных бумаг. После чего рынок продолжил свой рост до следующего финансового кризиса, остро проявившийся в 2008 году.

Первые санкции были наложены на Россию ещё в марте 2014 года после того, как Республика Крым вошла в состав Российской Федерации. Тогда они не сильно повлияли на экономику, в том числе и на фондовый рынок, так как в основном они действовали на определенных физических и юридических лиц. Из-за чего индекс Московской биржи за весь 2014 год потерял всего 4,59 %, упав с 1 463,8 до 1 396,6. Более наглядно динамика индекса Мосбиржи представлена рисунке 1.

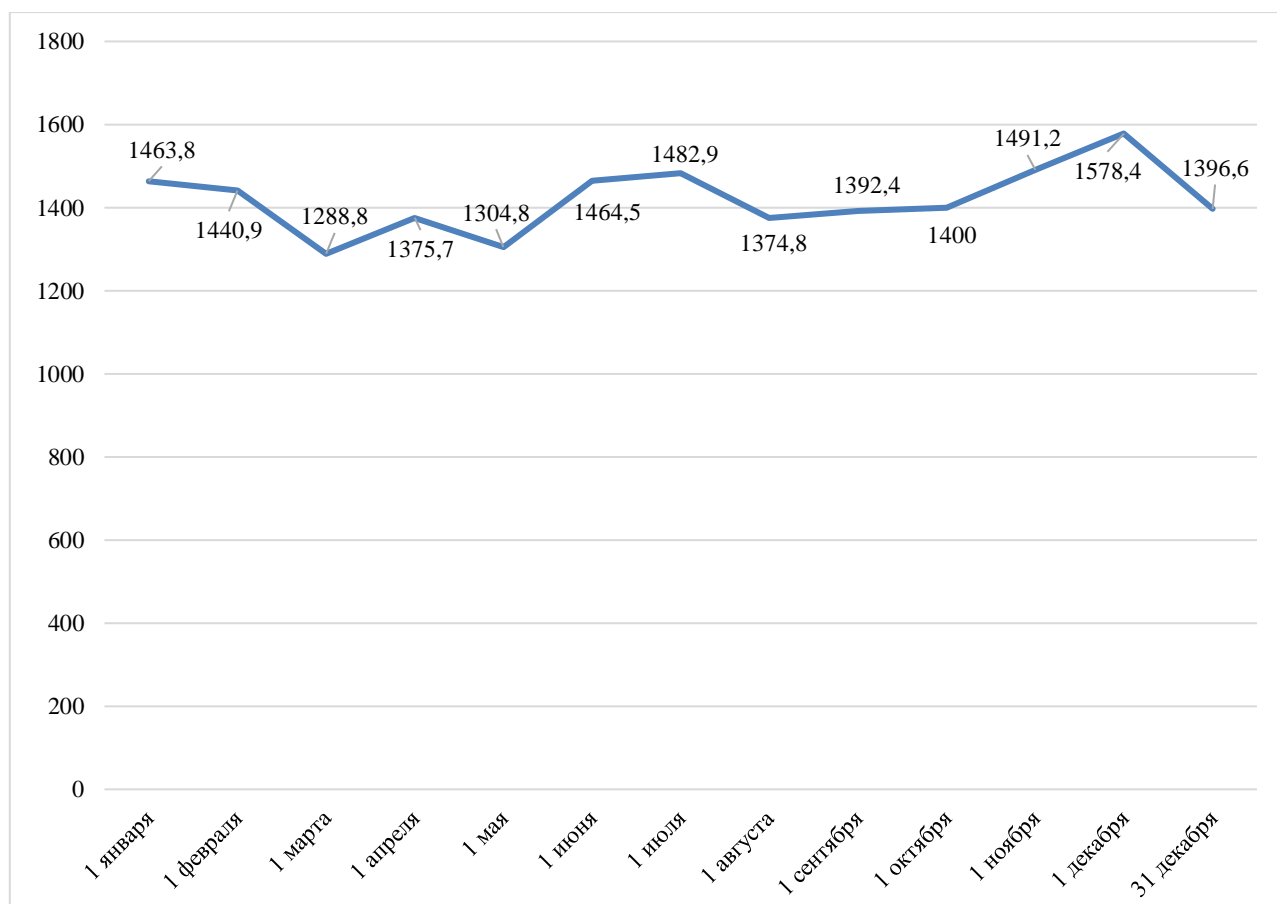


Рисунок 1. Индекс Мосбиржи за 2014 год (составлено автором)

В феврале 2022 года произошли необратимые последствия, в связи с началом специальной военной операции. Количество санкций увеличилось в разы. К 7 марта 2022 года Россия стала лидером по количеству санкций в мире и процесс не останавливается [7]. На начало апреля 2024 года Евросоюз уже утвердил 13 пакетов санкций и последний из них наверняка не станет последним. Всего же на счету России количество санкций составляет 15 821 [7].

Фондовый рынок РФ также претерпел серьезные изменения в 2022 году. Так, 24 февраля 2022 года случился крупнейший обвал индекса Мосбиржи за всю его историю. Всего за 1 день индекс упал на 45,49 %. Это абсолютный антирекорд, побивший предыдущий антирекорд 1997 года, почти на 25 %. Подробнее про крупнейшие снижения индекса Мосбиржи можно увидеть на рисунке 2.

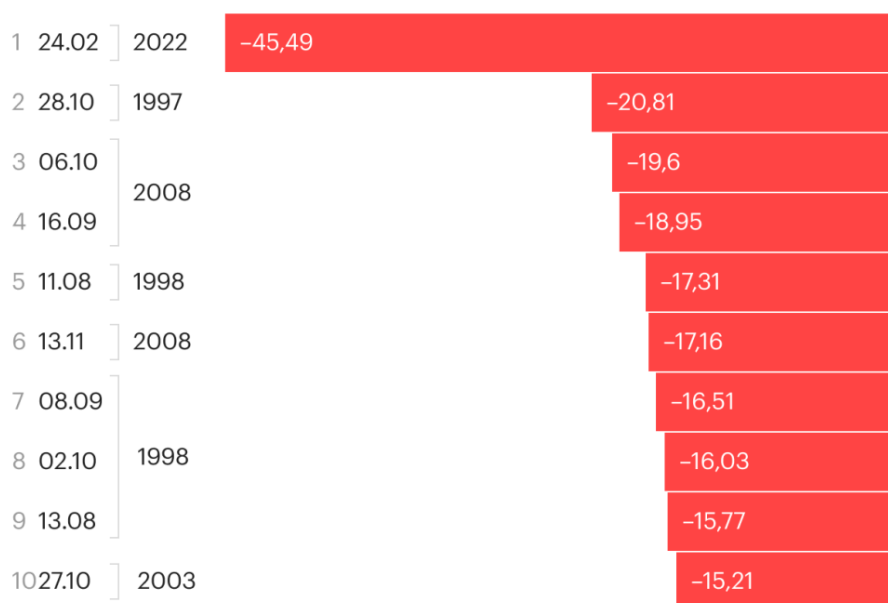


Рисунок 2. Крупнейшие снижения индекса Мосбиржи¹

На следующий день падение было частично отыграно, торги закончились на отметке 2 470,48 пункта, что составило 20 % роста. После этого инвесторы ушли на выходные, а 28 февраля по решению ЦБ, торги не были открыты [8]. До 24 марта торги с акциями национальных эмитентов не проводились. После открытия торгов до середины сентября 2022 года индекс находился в «боквике» и оставался примерно на уровне 25 февраля. Боковик — это движение биржевого актива в рамках определённого диапазона, или когда нет чёткого тренда вверх или вниз [6]. Следующая шокирующая новость пришла на 21 сентября 2022 года, когда Президент РФ подписал Указ «Об объявлении частичной мобилизации в Российской Федерации» [8]. Тогда и без того невысокий уровень индекса упал еще на 15 % и впервые за 5 лет опустился ниже 2 000 пунктов.

В настоящее время индекс продолжает свой рост и достигает приблизительно 3 300 пунктов, несмотря на многие негативные новости. В их числе крупные геополитические события, отказ многих компаний от выплаты дивидендов, новые пакеты санкций, высокая ключевая ставка и т. д. Рынок облигаций в России также стремительно растёт. Доля российских облигаций в портфелях инвесторов уже достигла 32 % в 2023 году [8]. Связано это с повышением ключевой ставки, широким распространением флоатеров и меньшей

¹ Сетевое издания «РБК». 10 оставшихся в плюсе акций на фоне обвала рынка. Рейтинг РБК — Режим доступа — <https://quote.rbc.ru/news/article/6246f8549a79476542592c4c> (дата обращения: 11.04.2024).

рискованностью относительно остальных финансовых инструментов [9]. Первые флоатеры появились еще в начале 2000-х годов, но широкое распространение получили только в 2023. Флоатеры — облигации с плавающей ставкой купонного дохода [9]. В отличие от фиксированной ставки, этот инструмент зависит от ключевой ставки ЦБ (ставка RUONIA). Ключевая ставка и ставка купона флоатеров имеет прямую зависимость. При повышении ключевой ставки повышается и ставка купона, то же самое происходит и при её понижении. Говоря про ОФЗ, стоит отметить, что это наиболее консервативный инструмент относительно остальных облигаций. И даже они стали высокодоходными. Некоторые из них уже сейчас имеют доходность в 14 % годовых, что делает их привлекательными для инвесторов с учетом низких рисков [9].

За последние два года в РФ приняли некоторые законы, которые уже повлияли или в будущем повлияют на фондовый рынок. Наиболее серьезный из них связан с ограничением торгов иностранными ценными бумагами, производственная и экономическая деятельность которых в основном не осуществляется в России [10]. Покупка и продажа многих иностранных ценных бумаг стала невозможна, из-за чего инвесторы переключились на российские ценные бумаги. Кроме того, 01 января 2024 года Президент РФ подписал закон о введении ИИС-3. Он включил в себя все налоговые льготы прошлых ИИС, но увеличил срок действия. Теперь инвесторы, открыв такой счёт до конца 2026 года, могут получить налоговый вычет только через 5 лет, в случае открытия с 2027 года, срок будет увеличиваться. По данному закону инвесторы больше не могут открыть ИИС-1 и ИИС-2, их могут использовать только те инвесторы, успевшие открыть счета до наступления 2024 года. На ИИС нельзя покупать ценные бумаги иностранных эмитентов. В том числе депозитарные расписки компаний, которые ведут основную деятельность в России, но их головной офис зарегистрирован за рубежом. Например «Русагро», X5 Group, «Циан», «Хедхантер» и Polymetal [10].

Количество всех ИИС уже достигло шести миллионов счетов к концу 2023 года. Именно с достижением такой планки в 2021 году связывали тогда еще первый зампред Банка России Сергей Швецов и замминистра финансов Алексей Моисеев начало отмены «старых» ИИС [14]. Новый же ИИС-3 был создан с целью увеличения числа долгосрочных инвесторов, которые будут готовы продолжать проводить транзакции с российскими ценными бумагами в течение нескольких лет. Такое решение должно помочь фондовому рынку продолжить развитие.

Иран столкнулся с такими же крупными санкциями, что и Россия, только немного раньше. Так, Иран отключили от системы SWIFT ещё в марте 2012 г. [10]. Но через четыре года в 2016 г. их всё же сняли в рамках «ядерной сделки». Хотя уже в конце 2018 г. Иран снова попал в список санкций, в котором действовали ограничения на использование системы SWIFT. В сентябре 2019 г. администрация США ввела санкции в отношении ЦБ Ирана. Две эти ограничительные меры в Российской Федерации были введены в первый раз, при этом моментально.

Тегеранская фондовая биржа является самой крупной в Иране. Её капитализация составляет около 1,2 миллиардов долларов, входя в список топ 20 стран по этому показателю. Если сравнивать с Россией, то Московская биржа имела капитализацию примерно в 1,4 миллиарда долларов до наступления СВО, что сопоставимо с Тегеранской [11]. Различия между ними конечно же есть. Например, на Тегеранской бирже представлено около 700 компаний, в то время как на Московской порядка 200, объем торгов в феврале 2022 года на Тегеранской бирже чуть превышал 600 миллионов долларов, в то время, как на Московской он составлял целых 54,5 миллиардов долларов. Это означает, что средневзвешенный объем торгов примерно в 91 раз больше на Московской бирже, что делает её более ликвидной. При этом в течение последних 10 лет доля нерезидентов в Иране не превышала 2 %, из-за чего львиное большинство сделок осуществлялось местными гражданами, компаниями, банками и фондами

[11]. Основным индексом на Тегеранской бирже является TEDPIX. Топ-5 компаний составляют около 11 % оборота рынка. Среди них Sadr Tamin (металлургия), Kalber Dairy (сельское хозяйство), Fars Dev (девелопмент), Gorji Biscuits (пищевая промышленность) и Khavarmianeh (банк). В России же рынок сосредоточен больше на газе, финансах и нефти. Следует подметить, что первая пятерка компаний обеспечивает до 70 % общего оборота. В целом, уровень благосостояния граждан Ирана в долларах сократился более чем в 3 раза за 10 лет после введения санкций: ВВП на одного человека за этот промежуток упал с \$7 900 до \$2 300 в настоящее время. Более подробно такое падение можно увидеть на рисунке 3.

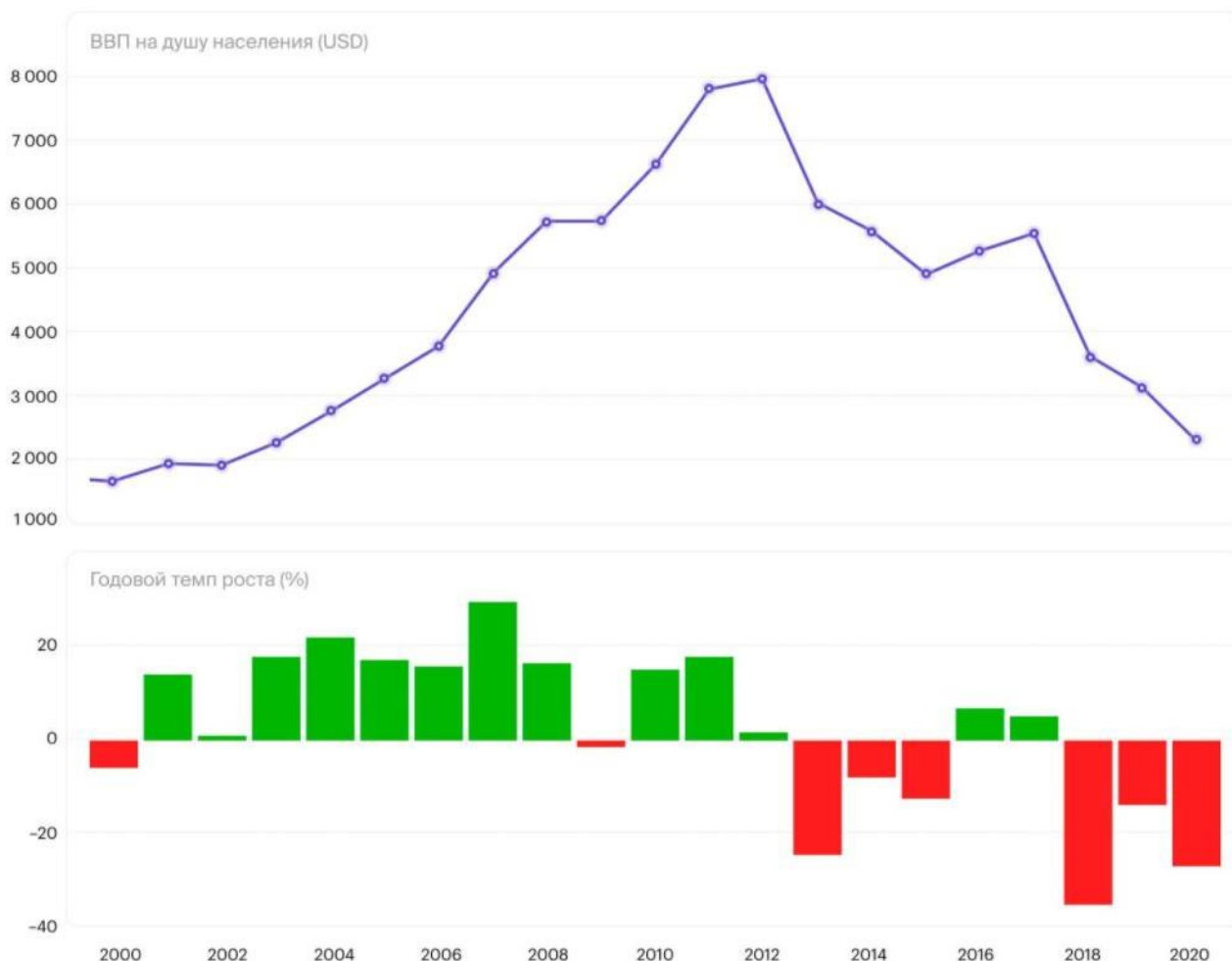


Рисунок 3. ВВП на душу населения в Иране²

Несмотря на продолжительное падение ВВП, фондовый рынок в Иране постоянно находится в процессе роста. Индекс TEDPIX, измеряемый в риалах, увеличился в четыре раза за период с 2010 по 2014 год, хотя цены в стране за это же время увеличились только в 2,4 раза. То есть реальная доходность рынка составила около 13–14 %. Инвесторы, вложившие в акции, смогли значительно увеличить свой доход, обогнав инфляцию. Кроме этого, отключение от SWIFT, санкции против центробанка и нефтяное эмбарго не нанесли такого серьезного ущерба, как принято думать. Основной проблемой стало ускорение инфляции, но те, кто инвестировал денежные средства в акции, смогли компенсировать такой рост и добиться 13–14 % и более реальной годовой доходности. Опыт Ирана доказывает, что акции являются эффективным способом защиты от инфляции и девальвации.

² CONOMY. Иранский фондовый рынок: возможен ли такой сценарий в России — Режим доступа — <https://conomy.ru/analysis/articles/704> (дата обращения: 11.04.2024).

Перспективы на фондовом рынке РФ действительно имеются. В начале апреля 2024 года индекс МосБиржи достиг показателей февраля 2022 года и продолжает расти, что может говорить о дальнейшем восстановлении рынка. Рынок акций продолжает расти даже с учётом высокой ключевой ставки ЦБ и отказа многих компаний от выплаты дивидендов. В дополнение к этому Московская биржа разработала и приняла новую стратегию на период до 2028 года, в которой определила новые направления развития фондового рынка, а также объявила о планах по увеличению капитализации и расширению клиентской базы. Клиентская база постепенно будет формироваться из подрастающей молодежи. Именно они первыми стали изучать такую дисциплину, как «Финансовая грамотность». В ближайшем будущем они могут стать важными участниками фондового рынка РФ. Стратегия биржи направлена на увеличение участия розничных инвесторов, привлечение отечественных компаний для привлечения капитала на внутреннем рынке и развитии цифровых финансовых активов. Кроме того, планируется расширение списка инструментов, повышение ликвидности рынка, работа с эмитентами для стимулирования размещения облигаций, акций и в дальнейшем цифровых финансовых активов. К 2028 году планы Московской биржи включают увеличение клиентской базы в 10 раз, увеличение числа финансовых инструментов на 60 %, поощрение переезда псевдороссийских компаний в Россию, увеличение прибыли до 65 миллиардов рублей, собственной капитализации до 700 миллиардов рублей, а также проведение около 10 IPO и SPO в год для расширения числа компаний, торгующихся на рынке [11].

Предсказать, что ожидает рынок через несколько лет почти невозможно. Риски на фондовом рынке РФ были и будут всегда. На основе опыта прошлых лет, ключевыми рисками можно назвать геополитические риски, волатильность цен на ископаемые и финансовые риски. Дальнейшая геополитическая ситуация в мире выглядит нестабильной. На фондовый рынок новые санкции, мировые и внутренние конфликты повлияют скорее негативно. Волатильность цен на такие природные ресурсы, как газ и нефть, также могут повлиять на развитие рынка, в связи с огромной долей компаний на Московской бирже, прямо или косвенно связанных с их продажей. Финансовые кризисы всегда влияли резко негативно на биржу, в связи с продажей акций и переводом в наличность многими инвесторами. Следующий возможный финансовый кризис не станет исключением. Кроме этого, не стоит забывать про диманику цен на валюту. Если в 2013 году цена за один евро составлял около 40 рублей, а за доллар 31 рубль, то уже в 2024 году цена за один евро превышает 100 рублей, а за доллар 91 рубль. Валюта является важным инструментом накопления для многих россиян. В случае продолжительного повышения цены доля частных инвесторов будет уходить с рынка для дальнейшей покупки валюты с целью увеличения доходности.

В ближайшие несколько лет фондовый рынок РФ наверняка столкнется с многочисленными рисками, в связи с которыми его дальнейшие перспективы могут пойти не по плану и в лучшем случае остаться на нынешних позициях, а в худшем повторить историю февраля 2022 года.

Выводы

Перспективы развития фондового рынка в планах выглядят оптимистично. В ближайшие пять лет на рынке ожидаются отличные показатели роста. Для этого государство будет продолжать создавать все условия для повышения количества инвесторов, компаний, а также других лиц на рынок. Например, увеличение финансовых инструментов, более простое получение статуса квалифицированного инвестора, использование нового ИИС-3, а также создание благоприятных условий для выхода компаний на IPO или SPO.

Такие инструменты, как флоатеры и цифровые финансовые активы, станут ключевыми на фондовом рынке. Именно они уменьшают риски потери стоимости активов. Появление новых финансовых инструментов, которые в перспективе станут такими же важными, стоит ожидать в ближайшем будущем.

Существует множество рисков, мешающих дальнейшему развитию рынка в перспективе. Именно с ними придется столкнуться в дальнейшем фондовому рынку РФ и научиться противодействовать им. Но уже сейчас видно, что рынок акций постепенно восстанавливается и не собирается останавливаться. Ближе ко второй половине 2024 года заработает механизм разблокировки иностранных активов, благодаря чему инвесторы смогут получить свои деньги обратно и вложить в акции российских эмитентов. Рынок облигаций также не стоит на месте. Новые компании чаще используют этот инструмент, предлагая вкладчикам отличную доходность. Кроме того, появляются замещающие облигации, которые дают инвесторам купонный доход в валюте, что делает их интересными для покупки.

В Российской Федерации имеется инвестиционный потенциал, который сможет обеспечить экономическое развитие фондового рынка страны и даст возможность гражданам продолжать на нем зарабатывать, защищать их от рисков потери денежных средств, а компаниям использовать все доступные инструменты для привлечения капитала в собственный бизнес, делая экономику России устойчивее.

ЛИТЕРАТУРА

1. Рамазанов, А.В. Показатели, влияющие на фондовый рынок в России, и регулирование его развития / А.В. Рамазанов — DOI 10.18323/2221-5689-2022-1-32-40 // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. — 2022. — № 1(48). — С. 32–40 — EDN CSGKFO.
2. Чаленко, Д.Д. Воздействие макроэкономических факторов на структуру и динамику фондового рынка России: институциональные аспекты / Д.Д. Чаленко, Ж.Ф. Мбалла Номо // Финансовые рынки и банки. — 2022. — № 3. — С. 82–85. — EDN DSIKKU.
3. Ткач, Ю.Б. «Иранский сценарий» и перспективы развития российского фондового рынка в условиях всеобъемлющих санкций / Ю.Б. Ткач, М.А. Максимов // Вестник Института дружбы народов Кавказа (Теория экономики и управления народным хозяйством). Экономические науки. — 2022. — № 4(64). — С. 136–145. — EDN SQSTTU.
4. 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. — EDN AEGCXY.
5. Козлов, В.М. Влияние развития фондового рынка на экономический рост в России / В.М. Козлов // Инновации и инвестиции. — 2022. — № 4. — С. 106–108. — EDN ISSPPX.
6. Редькина, Т.М. Особенности функционирования финансового рынка РФ / Т.М. Редькина, И.П. Фирова, М.И. Барабанова // Ученые записки Международного банковского института. — 2023. — № 2(44). — С. 107–116. — EDN МТТКVF.

7. Ду Сяотун. Экономико-социологические исследования фондовых рынков в Китае и России: теоретико-методологические основы / Ду Сяотун — DOI 10.24158/spp.2022.12.15 // Общество: социология, психология, педагогика. — 2022. — № 12(104). — С. 97–101. — EDN DPZPHI.
8. Поляков, В.А. Динамика развития фондового рынка России / В.А. Поляков, Д.Ю. Пронина, М.С. Городничев // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. — 2022. — № 1. — С. 187–189. — EDN KBRUYM.
9. Алихани, С. Влияние экономических санкций на экономику страны / С. Алихани, И.П. Хоминич — DOI 10.26425/1816-4277-2021-5-93-100 // Вестник университета. — 2021. — № 5. — С. 93–100. — EDN VGKKJN.
10. Шестакова, Е.Д. Перспективы развития отечественного рынка акций в новых условиях / Е.Д. Шестакова // Проблемы теории и практики управления. — 2022. — № 4. — С. 190–205. — EDN SNSJZP.
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. — EDN BXMCQG.

Samokhvalov Sergei Vadimovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: Sergey.samokhvalov.02@mail.ru

Academic adviser: **Kudryashov Alexander Leonidovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: ALKudryashov@fa.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

RSCI: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Stock market of the Russian Federation under sanctions

Abstract. The stock market is becoming an increasingly popular and sought-after place due to the risks of investors losing money associated with many geopolitical events affecting the economic situation of the country. Many people are beginning to realize that by investing money in financial instruments, they can preserve their savings and receive passive income.

In Russia, relative to other countries, the stock market is undervalued for several reasons. Therefore, a comprehensive consideration of the current situation of the Russian stock market and the prospects for its development in the coming years becomes relevant.

The scientific article is devoted to analyzing and forecasting the prospects of the Russian stock market over the next few years. It examines the current state of the stock market, its trends, problems and main characteristics. The article discusses the concepts of the stock market, floater and sideways. The article presents definitions of the stock market, floater and sideways. The history of the formation of the stock market in the Russian Federation is revealed. The effect of the sanctions imposed on Russia since 2014 is analyzed. The key laws of the Russian Federation related to the development of the country's stock market are considered. The largest declines in the Moscow Exchange index have been revealed. The most popular financial instruments in the future are listed. The experience of Iran in the fight against sanctions and the development of the stock market is considered. Potential risks that impede the development of the domestic stock market are analyzed, and prospects for market development in conditions of economic instability and geopolitical factors are revealed.

This scientific article is intended for specialists and researchers in the field of finance, economics and investment, as well as for investors interested in the prospects for the development of the Russian stock market in the next few years.

Keywords: stock market; shares; bonds; investments; individual investment insurance; sanctions; Iran