

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

2023, Том 15, № 2 / 2023, Vol. 15, Iss. 2 <https://esj.today/issue-2-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/77ECVN223.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

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>

For citation:

Dreving S.R., Shvelidze A.M. The impact of sanctions pressure on the functioning of the stock market: Iran's experience. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(2): 77ECVN223. Available at: <https://esj.today/PDF/77ECVN223.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

Древинг Светлана Робертовна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

Доктор экономических наук, доцент

E-mail: drevingsr@mil.ru

РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=314517

Швелидзе Алекс Малхазович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

E-mail: aleks.shvelidze@inbox.ru

Влияние санкционного давления на функционирование рынка акций: опыт Ирана

Аннотация. Перспективы развития российского фондового рынка в условиях растущей геополитической напряженности в мире сегодня рассматриваются через призму политики экономического и политического разворота на Восток.

Рынок акций, как сегмент финансового рынка, динамика его развития, структура, масштаб являются отражением развитости национальной экономики, состояния инвестиционного климата страны. В статье представлены взгляды специалистов на последствия влияния санкций на состояние рынка акций в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе. В рамках исследования были применены методы анализа, систематизации и обобщения результатов. В качестве объекта изучения представлен рынок акций Ирана, так как он наиболее близок по условиям функционирования к российскому и по многим показателям, характеризующим уровень развития. Сегодня рынки двух стран можно отнести к категории изолированных рынков. Введенные ограничения и санкции против России во многом схожи с санкциями против Ирана. Российская экономика продемонстрировала способность сдерживать негативные процессы, являющиеся следствием введенных санкций. В течение 2022 года инфляция составила 11,94 %, а курс национальной валюты стабилизировался на уровне 50–60 рублей за доллар США. Вместе с тем индекс Московской биржи снизился на 36%. В статье анализируется иранский сценарий роста фондового рынка в условиях кризиса, неопределенности в отношении перспектив расширения санкций, который базируется на активном участии государства, внутренних инвесторов в развитии рынка.

Экстраполяция иранского опыта развития национального рынка акций в условиях противодействия санкционному давлению при прогнозировании ситуации на фондовом рынке России будет некорректной, несмотря на схожесть ситуации. Экономика России на момент введения санкций широко интегрирована в мировую экономику, дальнейшее введение более

жестких запретов и ограничений ведет к углублению продовольственного, энергетического, сырьевого кризисов во всем мире.

Ключевые слова: рынок акций; санкции; ограничения; государственное регулирование; доходность вложений; биржевые индексы; эмитенты

Введение

Резкое изменение геополитической ситуации и множественные санкции в отношении российских финансовых и нефинансовых организаций, физических лиц, затрагивающие ключевые секторы экономики, привели к отключению или существенному ограничению доступа к рынкам товаров, услуг, капитала, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными деловыми партнерами страны. Если до начала специальной военной операции количество санкций в отношении России находилось на уровне 2695, то после февраля 2022 года было объявлено еще 11458.¹

Начиная с марта прошлого года многие аналитики финансового рынка активно стали изучать опыт Ирана в части предпринятых государством мер по развитию национального рынка акций. Научный интерес обусловлен исследованием эффективности предпринятых шагов, возможности применения инструментов и методов регулирования в условиях российского рынка акций.

Цель исследования: рассмотрение особенностей влияния санкционных ограничений на функционирование рынка акций Ирана и направлений воздействия государства в рамках повышения инвестиционной привлекательности национального рынка.

Для достижения цели исследования в работе были поставлены следующие задачи:

- обобщить результаты научных исследований российских и зарубежных ученых по оценке последствий влияния санкций на функционирование национальных финансовых рынков;
- рассмотреть на основе ретроспективных данных меры и мероприятия, реализованные Правительством Ирана в рамках стабилизации национального рынка акций в период наложения санкций;
- провести сравнительный анализ влияния санкций на рынок акций России и Ирана;
- оценить возможность применения опыта Ирана по развитию рынка ценных бумаг в условиях экономической изоляции страны.

Методы и материалы

Решение поставленных задач осуществлено с применением общенаучных и специальных методов: анализа, описания, сравнения, систематизации и классификации, экономико-математических методов, экспертной оценки.

Реализуя системный подход в исследовании, развитие национального рынка акций рассматривается через призму обеспечения экономического роста экономики в условиях усиливающейся неопределенности, вводимых международных санкций и ограничений.

¹ По данным Castellum.ai по состоянию на 24.02.2023. URL: <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard> (Дата обращения: 24.02.2023).

Базой для теоретического исследования выступают научные труды российских и зарубежных авторов, учёных в области исследования тенденций развития рынка акций; специализированные обзоры аналитиков, экспертов, материалы обсуждений на корпоративных информационных площадках, представленные на официальных сайтах инвестиционных компаний, статистические данные, собранные различными экономическими организациями, формирующими информационную базу в предметной области.

Применение методов научного исследования обеспечило авторам возможность провести анализ результативности предпринятых мер со стороны правительств в целях нивелирования последствий санкционной политики США и западных стран на рынки акций двух стран.

Обзор литературы

Последствия влияния санкций на финансовый рынок исследуются в работах как российских, так и зарубежных ученых.

Анализируя влияние международных санкций на российские финансовые рынки, М. Султонов использовал экспоненциальную обобщённую авторегрессионную модель условной гетероскедастичности. В качестве основы выступали ежедневные логарифмические доходности обменного курса рубля и данные индекса РТС (Российская торговая система). Исследование показало, что экономические санкции имеют значительное негативное долгосрочное влияние на доходность и волатильность курса рубля и значительное позитивное долгосрочное влияние на доходность индекса РТС [1].

На основе изучения влияния санкций на российский рынок акций в период с 2014 по 2018 год Е.А. Фёдорова, Л.Е. Хрустова и С.О. Мусиенко разработали индексы для количественного выражения ограничений в общем и по блокам стран. Индексы анализировались в совокупности с изменениями значений индекса Московской биржи и курса рубля к доллару США. В работе представлены два новых индекса — SAN0 и SAN1. SAN0 учитывает число упоминаний в СМИ таких фраз, как «санкции» и «экономические санкции». Помимо указанных слов, SAN1 также учитывает слова «ограничение», «запрет», «эмбарго», «блокирование», «барьер», «запрет на импорт». Для построения использовалась база данных Thompson Reuters.

Авторы пришли к выводу, что кумулятивный эффект санкций не является значимым при моделировании индекса Московской биржи. Вместе с тем, разработанные авторами индексы продемонстрировали высокую значимость. Было выявлено, что упоминание антироссийских санкций в иностранных СМИ влияет на российский финансовый рынок с задержкой в десять дней [2].

Г. Биглайзер и Д. Лектиан проанализировали ежемесячные данные по рынкам акций 66 стран с 1990 по 2005 год для оценки реакции рынков в первый месяц и в первые три месяца введения ограничений. В работе применена модель авторегрессии и распределённого лага. Авторы пришли к выводу, что санкции оказывают значительный негативный эффект на рынки акций, но только в случае, если государство не было до этого подвергнуто множеству ограничений. Кроме того, после определённого порога предельное влияние каждой последующих санкций снижается [3].

А.Х. Самади, С. Овджимехр и З.Н. Халафи исследовали синхронность изменений показателей на финансовых рынках Ирана, а также влияние санкций 2018 года и пандемии COVID-19. В работе была использована взаимная корреляция Вейвлета и сегментированная

регрессия. Авторами выявлено, что санкции и COVID-19 не повлияли на синхронность изменений цен на нефть и акций, а также цен на нефть и валютный курс [4].

С. Гасеминежад и М.Р. Джахан-Парвар провели анализ влияния финансовых санкций на публичные компании Ирана с 2013 по 2016 год. В работе применена модель ожидаемой доходности и регрессионная модель. Результаты свидетельствуют о том, что прямые и общеотраслевые санкции образуют отрицательную доходность в краткосрочной и долгосрочной перспективе. В случае с организациями, имеющими тесные связи с государством, наблюдается больший отрицательный эффект. Компании, попавшие под ограничения, снижают леверидж и увеличивают количество денежных средств для управления возросшим риском [5].

Ш. Фаттахи и М. Нафиси-Могадам рассмотрели влияние нефтяных санкций на взаимосвязь и интегрированность финансовых рынков Ирана с июня 2013 года по май 2021 года. В исследовании применялось непрерывное вейвлетовое преобразование, множественная взаимная корреляция вейвлета и локальная множественная корреляция вейвлета.

Авторы выявили, что после президентских выборов 2016 года и введенных нефтяных санкций взаимосвязь и интегрированность финансовых рынков Ирана увеличилась в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе. Когда с апреля 2020 года по август 2020 года рынок акций Ирана показал очень высокую доходность во время пандемии COVID-19, краткосрочная взаимосвязь снизилась [6].

Результаты и обсуждение

Российский опыт

В 2022 году Российская Федерация столкнулась с беспрецедентными санкциями.

В связи с этим Центральный банк РФ повысил ключевую ставку до 20 % годовых, временно приостановил короткие продажи на финансовом рынке, ввёл временный запрет на исполнение сделок по продаже ценных бумаг нерезидентами, смягчил требования к организациям банковской системы, установил особые требования по операциям с иностранными валютами. Торги на фондовом рынке Московской биржи не проводились практически месяц.

Введенные ограничения на движение капитала, наряду с временной остановкой биржевых торгов, способствовали стабилизации ситуации на валютном и фондовом рынках, а также позволили не допустить неоправданного падения стоимости ценных бумаг российских эмитентов в период высокой волатильности и нервозности на рынке.

В дальнейшем торги всеми основными инструментами были поэтапно запущены. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики инфляция составит 5–7 % в 2023 г. и вернется к 4 % в 2024 году.²

По предложению Центрального банка РФ и Министерства финансов РФ было введено обязательное требование о продаже иностранной валюты в размере 80 % выручки.³ В целях

² Инфляционные ожидания и потребительские настроения № 2(74) — февраль 2023 года Информационно-аналитический комментарий. URL: https://www.cbr.ru/collection/collection/file/43786/infl_exp_23-02.pdf (дата обращения: 01.03.2023).

³ Указ Президента РФ от 28.02.2022 N 79 (ред. от 09.06.2022, с изм. от 08.08.2022) "О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединённых Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций". URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_410417/. (Дата обращения: 05.02.2023).

минимизации санкционных рисков в 2022 году публичным компаниям была предоставлена возможность ограничивать объем публикуемой отчетности.

Посредством данных мер удалось стабилизировать финансовую систему, однако всех негативных последствий устранить не удалось.

Фондовый рынок очень остро отреагировал на геополитическую ситуацию. Рыночная цена акций всех российских компаний, в том числе «голубых фишек», значительно снизилась и не восстановилась до сих пор в связи с продолжающимся санкционным давлением.



Рисунок 1. Динамика IMOEX и РТС⁴

Основной индикатор фондового рынка России — Индекс МосБиржи снизился за 2022 год на 43,1 %. Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 17,6 трлн рублей (30,0 трлн рублей в 2021 году).⁵

В день начала специальной военной операции индекс РТС снизился почти на 50 %. Тем не менее, к июню 2022 года индекс восстановился до значений начала года. Посредством мер Центрального банка Российской Федерации укрепился курс рубля. Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил в 2022 году 19,6 трлн рублей против 22,4 трлн рублей в 2021 году.⁵

В краткосрочной перспективе Центральный банк Российской Федерации сумел осуществить необходимые меры по стабилизации валютного курса и предотвращению стремительного роста цен, что позволило удерживать устойчивые значения индекса Московской биржи. В целом во втором полугодии 2022 года значения находились в пределах от 2400 до 2100 пунктов.

Опыт Ирана

Для сравнения авторы изучили опыт Исламской республики Иран, которая до 2022 года являлась страной с наибольшим количеством наложенных ограничений.

⁴ Финансовый портал: котировки акций, курсы валют, форум трейдеров, аналитика и новости URL: <https://mfd.ru/> (дата обращения: 05.02.2023).

⁵ ПАО Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/n53917/?nt=106> (дата обращения: 06.02.2023).

ВВП Ирана достиг в 2021 году \$231,5 млрд, по данному показателю Иран занимает 49 место в мире.⁶

Финансовыми регуляторами в Иране являются Центральный банк Ирана и Организация по ценным бумагам и биржам. Организация по ценным бумагам и биржам осуществляет надзор за деятельностью финансового рынка. Базовым документом, регулирующим деятельность на рынке ценных бумаг, является закон о рынке ценных бумаг Исламской Республики Иран, принятый в 2005 году.

Таблица 1

Сравнение рынков акций России и Ирана (2020 год)

Критерий	Россия	Иран
Количество эмитентов	213	367
Капитализация компаний	694,74 млрд долл.	1,22 трлн долл.
Отношение капитализации к ВВП	46,4 %	508,2 %
Коэффициент оборачиваемости акций	39,8 %	38 %

Источник⁷

Количество эмитентов акций, капитализация иранских компаний в 2020 году была вдвое больше, чем на российском рынке. Однако стоит отметить, что отношение капитализации иранских компаний к ВВП составило 508,2 %, что может свидетельствовать о значительной переоценке стоимости фирм.

Годом ранее показатель составил 113 % при капитализации в 320,67 млрд долларов США. В 2018 году отношение капитализации иранских компаний к ВВП приняло значение в 43,3 %. Коэффициенты оборачиваемости акций сопоставимы.

Распределение отраслей Ирана в структуре совокупной капитализации представлена на рисунке 2.

В сопоставлении долей совокупной капитализации рынков можно заметить сходство с Россией, где наибольшей капитализацией обладают компании нефтегазового (порядка 40 %), металлургического (18,5 %) и финансового сектора (20,7 %).

Иран подвергается ограничительным мерам других стран более 30 лет. В страну запрещено поставлять любую продукцию, которая может увеличить вооружение государства. Запрещены инвестиции в энергетический сектор, экспорт товаров военного и двойного назначения. Заморожены активы Центрального банка Ирана, введены ограничения на банковский сектор, введено эмбарго на нефть и газ.

В период наложения санкций мировые цены на нефть увеличивались, что позволило Ирану сохранить доходы от реализации нефти на прежнем уровне, несмотря на ограничения по её экспорту [7].

А.В. Савинский подчеркивает, «Иран в значительной степени зависим от экспорта нефти, но стране удаётся использовать слабые места в санкциях и противоречия в отношении к ним у разных стран». В работе приводится пример, как Иран, пользуясь благоприятной позицией Швейцарии, осуществлял торговлю нефтью через компании, зарегистрированные в Лозанне [8].

⁶ Иран: ESG-досье // Дирекция по ESG, ПАО Сбербанк. URL: https://sber.pro/digital/uploads/2022/09/ESG_Iran_A3_fc18bbac28.pdf (дата обращения: 15.03.2023).

⁷ База данных Всемирного банка URL: <https://data.worldbank.org> (дата обращения: 05.02.2023).

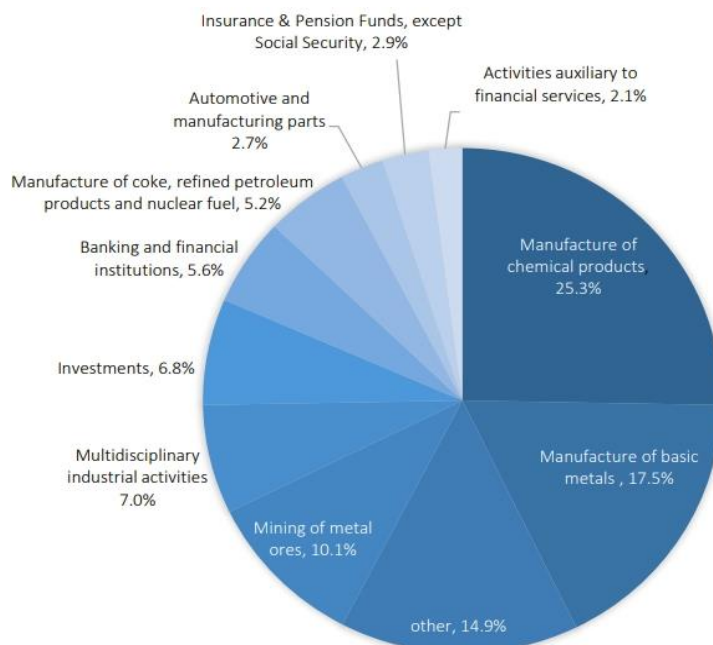


Рисунок 2. Структура совокупной капитализации рынка Ирана⁸

В Иране с 1967 года существует Тегеранская фондовая биржа, где зарегистрированы 380 компаний с общей капитализацией \$1,16 трлн. На Иранской бирже Фара зарегистрировано 148 компаний с общей капитализацией \$49 млрд. Основную часть инвесторов на Иранской бирже составляют частные лица⁶.

Как отмечает А.Н. Обухова, «Иран в отличие от иных стран с переходной экономикой имеет фондовый рынок и банковскую инфраструктуру» [9]. У Ирана крупнейшая исламская банковская система. На долю страны приходится треть мирового объема активов исламских банков.

Динамика изменения значения индекса Тегеранской фондовой биржи за период 2005–2013 гг. представлена на рисунке 3.

На динамику изменения индекса повлияло принятие с декабря 2006 года ряда Резолюций ООН, запрещающих ввоз ядерных технологий и заморозку счетов компаний и лиц, участвующих в ядерной программе Ирана; ужесточение ограничений, связанных с ядерной программой (Резолюция ООН 1747⁹) требованию к Ирану о прекращении обогащения урана.

В июле 2010 года была принята Резолюция ООН 1929¹⁰, в соответствии с которой запрещается торговля, связанная с обогащением ядерных веществ, и поставка любой военной техники.

В феврале 2012 года были заморожены активы Ирана в США. В том же году было наложено эмбарго на сырую нефть, нефтепродукты, газ.

⁸ Курицин Д. Иранский фондовый рынок: возможен ли такой сценарий в России // сайт сервиса Conomy.ru. URL: <https://conomy.ru/analysis/articles/704?ysclid=icz9nz0trz166755828> (дата обращения: 17.03.2022).

⁹ Резолюция 1747 (2007), принятая Советом Безопасности на 5647-м заседании, 24 марта 2007 года. URL: <https://docs.cntd.ru/document/902076875> (дата обращения: 05.02.2023).

¹⁰ Резолюция 1929 (2010), принятая Советом Безопасности на 6335-м заседании 9 июня 2010 года. URL: <https://documents-dds-ny.un.org/doc/UNDOC/GEN/N10/396/81/PDF/N1039681.pdf?OpenElement> (дата обращения: 05.02.2023).

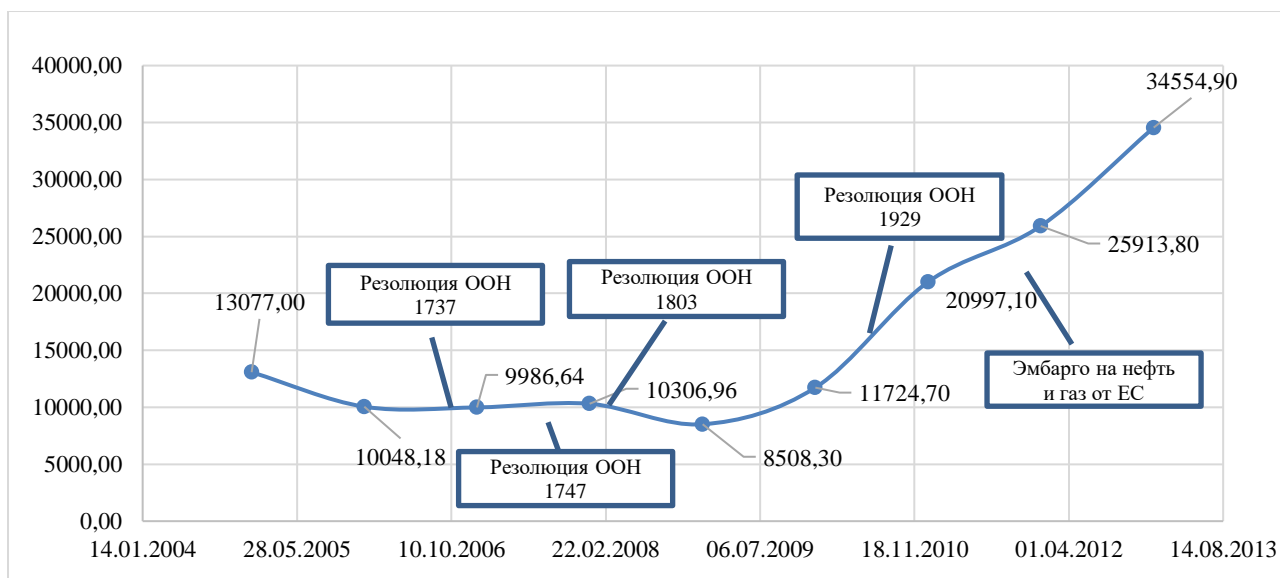


Рисунок 3. Индекс Тегеранской фондовой биржи TEDPIX (2005–2013)¹¹

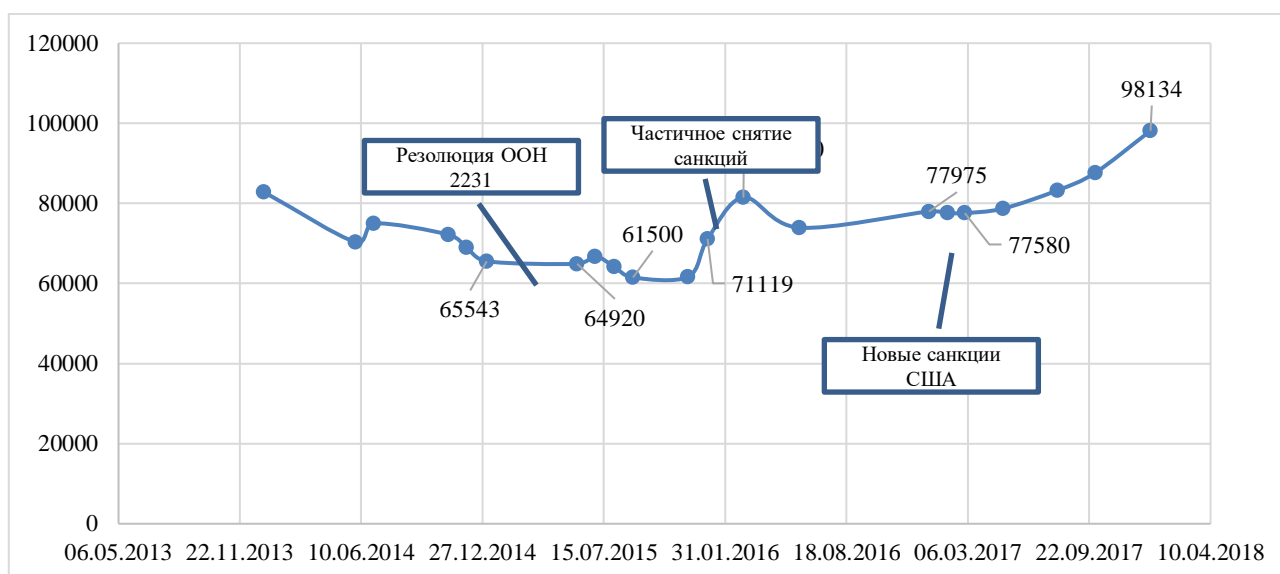


Рисунок 4. Индекс Тегеранской фондовой биржи TEDPIX (2014–2017)¹²

По результатам президентских выборов 2013 года победил Хасан Рухани. Внешняя политика Ирана при его руководстве была направлена на смягчение давления путём переговоров по ядерной программе¹³.

¹¹ Iran Equity Market Index URL: <https://www.ceicdata.com/en/indicator/iran/equity-market-index> (дата обращения: 05.02.2023).

¹² TEDPIX Index Price & Overview URL: <https://seekingalpha.com/symbol/TEDPIX:IND/historical-price-quotes> (дата обращения: 05.02.2023).

¹³ Айар Башаран. Сравнительный анализ центральноазиатской и южнокавказской политики России, Турции и Ирана (1991–2021). Дис. 2022. URL: <https://mgimo.ru/science/diss/ajar-b.php> (дата обращения: 06.02.2023).

С 2014 года в Иране провозглашена «экономика сопротивления», предполагающая независимость от внешних поставок и интенсивное развитие реального сектора [8].

В июле 2015 года была принята Резолюция ООН 2231¹⁴, одобряющая Соглашение по иранской ядерной программе. В соответствии с данным соглашением Иран должен был выполнить ряд требований по ядерной программе в обмен на постепенную отмену ограничений. В январе 2016 года США и Европейский Союз частично сняли санкции, поскольку Иран пошёл на уступки по ядерной программе. Тем не менее, в феврале 2017 года было объявлено о новых санкциях. Новый президент США Дональд Трамп изменил внешнюю политику по отношению к Ирану, так как появились подозрения в продолжении разработки ядерного оружия.

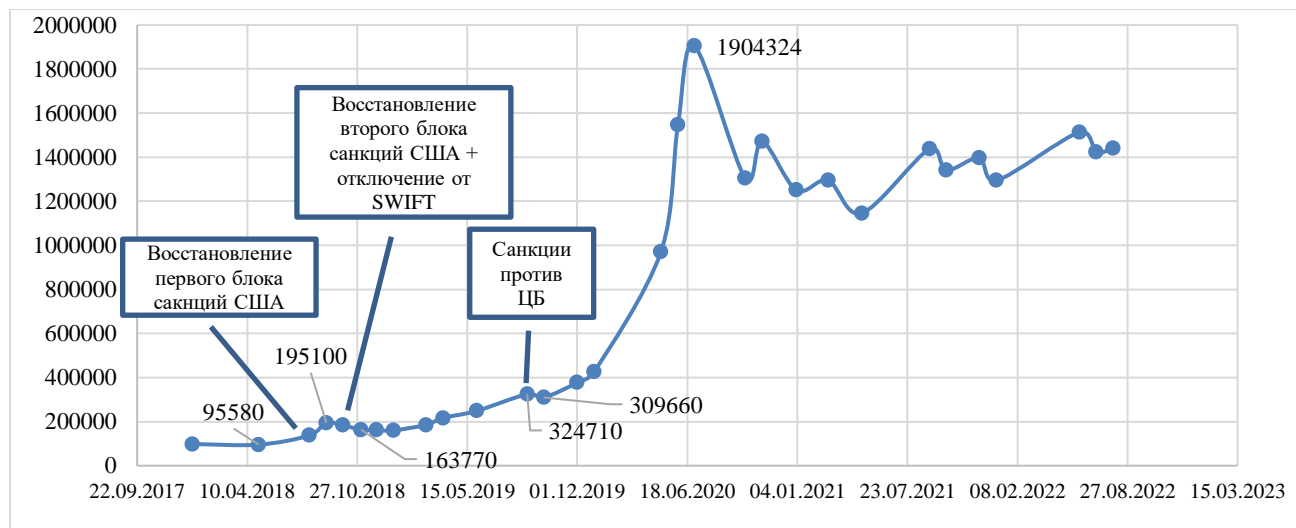


Рисунок 5. Индекс Тегеранской фондовой биржи TEDPIX (2018–2022)^{11, 12}

В августе и ноябре 2018 года США восстановили ограничения против Ирана. Также в ноябре компании Ирана были отключены от системы SWIFT.

В последние годы был зафиксирован невероятно стремительный рост индекса биржи. Причиной послужили массовые вложения населения в фондовый рынок в целях сохранения денежных средств, так как в Иране наблюдается высокая инфляция и девальвация национальной валюты. На данный момент в стране открыто примерно 50 млн брокерских счетов для физических лиц при населении в 87 млн человек. При этом на иностранных инвесторов приходится только 2 % сделок, что говорит о высокой степени замкнутости Тегеранской фондовой биржи. Законом об иностранных инвестициях инвесторам разрешен ежегодный вывод дивидендов за рубеж, однако продать бумаги разрешено лишь спустя три года. Действуют различные ограничения на допустимый объем и оборот средств.

В период частичного снятия санкций уровень инфляции снизился до 7,25 %, но в связи с возобновлением ограничений он начал возвращаться к высоким значениям. В 2019 году инфляция составила 39,91 %, тогда как годом ранее она находилась на уровне 18,01 %. В 2020 году темп инфляции снизился, но он по-прежнему оставался высоким. В 2021 году инфляция поднялась до 43,4 %.

¹⁴ Резолюция 2231 (2015), принятая Советом Безопасности на его 7488-м заседании 20 июля 2015 года. URL: <https://documents-dds-ny.un.org/doc/UNDOC/GEN/N15/225/30/PDF/N1522530.pdf?OpenElement> (дата обращения: 05.02.2023).

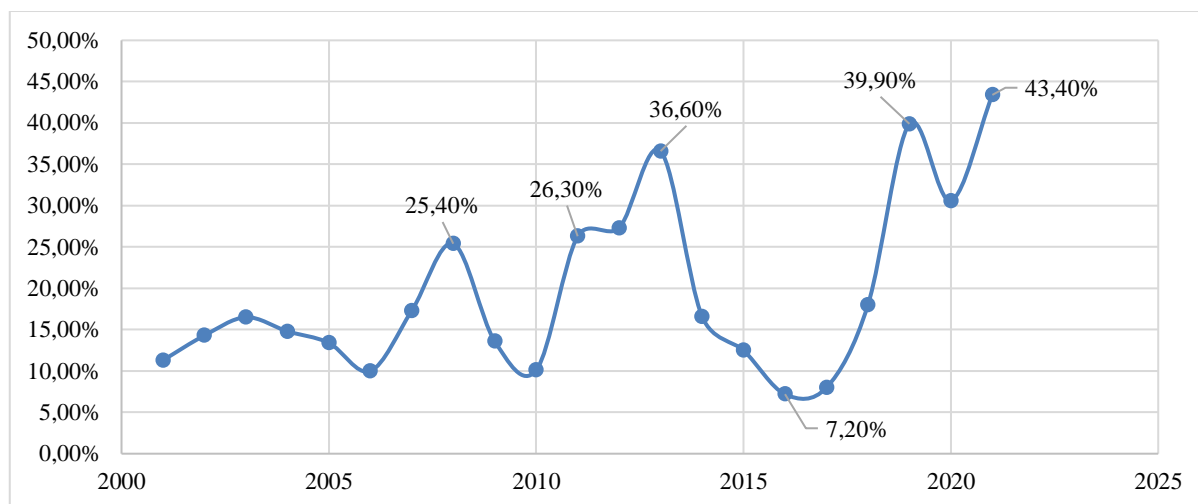


Рисунок 6. Инфляция в Иране (2001–2021)⁷

Далее рассмотрим динамику курса национальной валюты.

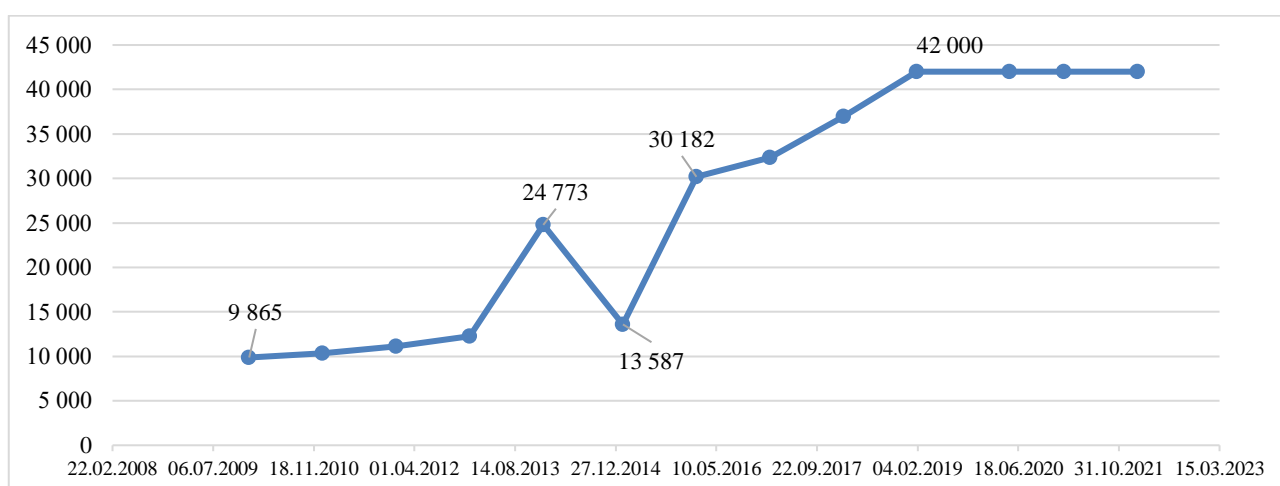


Рисунок 7. Курс иранского риала к доллару США (2010–2022)¹⁵

За последние десять лет риал девальвировался по отношению к доллару в 4 раза. С 2019 года официальный обменный курс равен 42 000 риалам к доллару США и не меняется до сих пор.

Заключение

Опыт Ирана показывает, что фондовый рынок может восстановиться после комплексных санкций нескольких государств. Но рост индекса фондовой биржи происходит лишь в случае активных вложений, что и демонстрируется в рассматриваемом случае. Большинство сделок осуществлялось физическими лицами, на которых приходится более 50 % брокерских счетов в стране.

¹⁵ Курсы валют к доллару США на заданную дату URL: https://www.cbr.ru/hd_base/seldomc/sc_daily/ (дата обращения: 05.02.2023).

Вместе с тем было замечено, что введённые санкции неминуемо привели к высоким темпам инфляции и девальвации национальной валюты, что прямым образом влияет на фондовый рынок. Именно данные процессы привели к массовым вложениям с целью сохранить средства от обесценения.

Экстраполяция иранского опыта развития национального рынка акций в условиях противодействия санкционному давлению при прогнозировании ситуации на фондовом рынке России будет некорректной, несмотря на схожесть ситуации. Экономика России на момент введения санкций широко интегрирована в мировую экономику, дальнейшее введение более жестких запретов и ограничений ведет к углублению продовольственного, энергетического, сырьевого кризисов во всем мире. Кроме того, государство является крупнейшим акционером на фондовом рынке России. К санкциям в отношении РФ присоединились только некоторые страны (США, ЕС и их союзники), при этом сегодня быстрыми темпами увеличивают объемы взаимных торговых операций с Россией Китай и Индия.

ЛИТЕРАТУРА

1. Sulstonov, M. The Impact of International Sanctions on Russian Financial Markets / M. Sulstonov. — 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: 05.02.2023).
2. Fedorova, E.A. The Analysis of Sanctions' Influence on Russian Stock Market Based on Sanction Index Development / E.A. Fedorova, L.E. Khrustova, S.O. Musienko — DOI <http://doi.org/10.17516/1997-1370-0525> // *Journal of Siberian Federal University. Humanities & Social Sciences*. — 2019. — Т. 12. — P. 2155–2169. URL: https://www.researchgate.net/publication/338503905_The_Analysis_of_Sanctions'_Influence_on_Russian_Stock_Market_Based_on_Sanction_Index_Development (дата обращения: 05.02.2023).
3. Biglaiser, G. The effects of economic sanctions on targeted countries' stock markets / G. Biglaiser, D. Lektzian — DOI <http://doi.org/10.1080/03050629.2020.1765774> // *International Interactions*. — 2020. — Т. 46. — P. 525–550. URL: https://www.researchgate.net/publication/341740042_The_effects_of_economic_sanctions_on_targeted_countries'_stock_markets (дата обращения: 05.02.2023).
4. Samadi, A.H. The cross-impact between financial markets, Covid-19 pandemic, and economic sanctions: The case of Iran / A.H. Samadi, S. Owjimehr, Z.N. Halafi. — DOI <https://doi.org/10.1016%2Fj.jpolmod.2020.08.001> // *Journal of Policy Modeling* — 2021 — Т. 43 — P. 34–55. URL: <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC7513801/#> (дата обращения: 20.02.2023).
5. Ghasseminejad, S. The Impact of Financial Sanctions: The Case of Iran 2011-2016 / S. Ghasseminejad, and M.R. Jahan-Parvar — DOI <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2021.03.001> // *Journal of Policy Modeling* — 2021 — Т. 43 — P. 601–621. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0161893821000120> (дата обращения: 20.02.2023).

6. Fattahi, S. Do oil sanctions affect the interdependence and integration of financial markets? / S. Fattahi, M. Nafisi-Moghadam — DOI <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e13793> // Heliyon — 2023 — Т 9. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2405844023010009> (дата обращения: 20.02.2023).
7. Комщукова, О.В. Санкции в отношении Ирана: цели и последствия // Экономические и социальные проблемы России. — 2016. — № 2 — С. 24–41. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27708399> (дата обращения: 05.02.2023).
8. Савинский, А.В. Западные санкции и диверсификация: опыт Ирана // Геополитика и экогеодинамика регионов. — 2018. — № 3. — С. 5–13. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zapadnye-sanktsii-i-diversifikatsiya-opyt-irana> (дата обращения: 06.02.2023).
9. Обухова, А.Н. Фондовый рынок Ирана: возможности для иностранных портфельных инвесторов // Восточная аналитика. — 2017. — № 4. — С. 64–67. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32536965> (дата обращения: 05.02.2023).

Dreving Svetlana Robertovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: drevingsr@mil.ru

RSCI: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=314517

Shvelidze Alex Malkhazovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: aleks.shvelidze@inbox.ru

The impact of sanctions pressure on the functioning of the stock market: Iran's experience

Abstract. The prospects for the development of the Russian stock market in the context of growing geopolitical tensions in the world today are viewed through the prism of the policy of economic and political turn to the East.

The stock market as a segment of the financial market, the dynamics of its development, structure, scale are a reflection of the development of the national economy, the state of the investment climate of the country. The article presents the views of experts on the consequences of the impact of sanctions on the stock market in the short, medium and long term. Within the framework of the study, methods of analysis, systematization and generalization of the results were applied. The Iranian stock market is presented as an object of study, since it is the closest in terms of operating conditions to the Russian one and in many indicators characterizing the level of development. Today, the markets of the two countries can be classified as isolated markets. The imposed restrictions and sanctions against Russia are in many ways similar to the sanctions against Iran. The Russian economy has demonstrated its ability to contain the negative processes resulting from the sanctions imposed. During 2022, inflation was 11.94 %, and the exchange rate of the national currency stabilized at the level of 50–60 rubles per US dollar. At the same time, the Moscow Stock Exchange index decreased by 36 %. The article analyzes the Iranian scenario of stock market growth in a crisis, uncertainty about the prospects for the expansion of sanctions, which is based on the active participation of the state, domestic investors in the development of the market.

Extrapolation of Iranian experience in the development of the national stock market in the context of countering sanctions pressure when predicting the situation on the Russian stock market will be incorrect, despite the similarity of the situation. The Russian economy at the time of the imposition of sanctions is widely integrated into the global economy, the further introduction of tougher bans and restrictions leads to a deepening of food, energy, raw materials crises around the world.

Keywords: stock market; sanctions; restrictions; government regulation; return on investments; stock indexes; issuers