

УДК 339.7

ЭКОНОМИКА САНКЦИЙ: ФОРМИРОВАНИЕ НОВОГО КЛАССА АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УСЛОВИЯХ ФРАГМЕНТАЦИИ РЫНКОВ

Курдина В.А., Танкова А.В.¹, студенты гр. БЭс-221, IV курс,

Научный руководитель: Куманеева М.К.¹, к.э.н., доцент

¹ Кузбасский государственный технический университет
имени Т.Ф. Горбачева, г. Кемерово

В текущей геополитической ситуации санкции все чаще применяются как средство влияния на экономические, политические и торговые связи между странами.

Словарь бизнес-терминов и Большой бухгалтерский словарь определяют «экономические санкции» как «меры принуждения экономического характера, применяемые физическими или юридическими лицами, либо государством по отношению к другим лицам или государствам, с целью достижения поставленных условий, или же действия, предпринимаемые одной или группой стран, с целью достижения социальных или политических изменений в этой стране» [1].

Начиная с 2022 года, западные санкции, введенные против России (а до этого – Ирана и Венесуэлы), стали инициатором фрагментации мировой экономики, стимулируя развитие параллельных финансовых систем и формирование нового класса альтернативных инвестиций. Это активы, которые позволяют инвесторам обходить западные ограничения, хеджировать риски долларизации и получать доход в условиях «многополярного мира».

По данным МВФ глобальный рост замедлился до 3,2 % в 2025 году, но страны, подверженные санкциям, активно строят альтернативные системы [2]. Цель данного исследования – рассмотреть процесс возникновения класса альтернативных инвестиций и его перспектив с точки зрения прибыльности.

Санкции действуют через три канала:

- отключение от SWIFT и заморозка резервов;
- вторичные санкции на третьи страны;
- экспортный контроль.

Фрагментация представляет собой процесс деления рынка на несколько частей, схожих по характеристикам. Операции проводятся в многочисленных локальных центрах. В каждом из них сосредоточена информация об участниках рынка, объемах спроса и предложения [3].

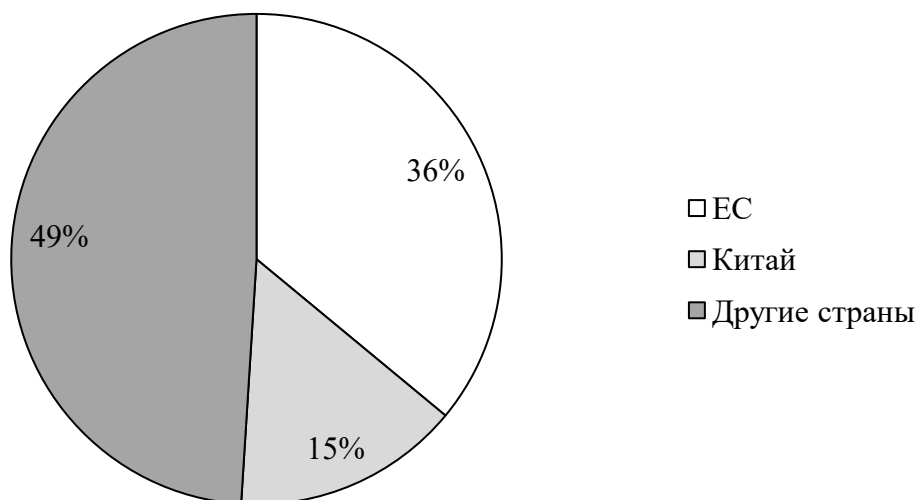


Рис. 1 – Доля основных торговых партнёров в товарообороте РФ, 2021 г. [6]

Представленный график наглядно подтверждает основной аргумент статьи «фрагментация мировых рынков и переориентация торговых потоков». Он показывает смещение центра торговли от европейских стран к Азии (Китай). Информация, отраженная на графике, включает фактические данные за 2021 год и прогнозные показатели на 2025 год, основанные на анализе тенденции увеличения доли расчетов с Китаем в национальных валютах до 90% и расширение практики параллельного импорта.

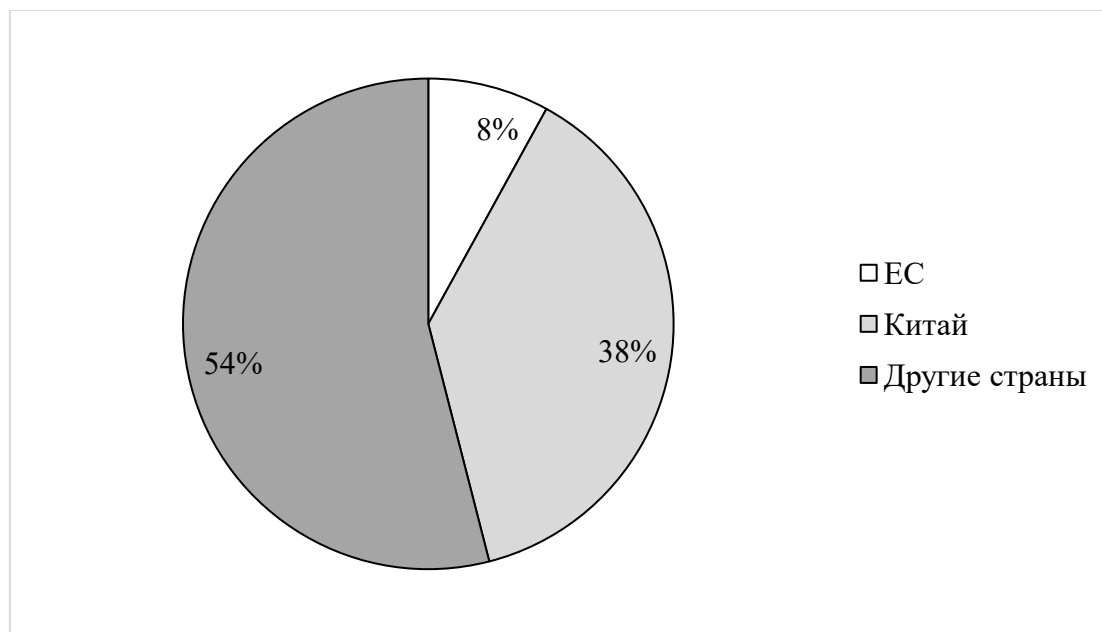


Рис. 2 – Доля основных торговых партнёров в товарообороте РФ, 2025 г. [6]

Анализ диаграмм, отражающих внешнюю торговлю России в 2021 и 2025 гг., показывает существенные изменения в ее структуре. Наблюдается явный переход от зависимости европейских рынков к азиатской стороне (Китай). Доля европейских стран снизилась почти в 4,5 раза, при этом доля Китая увеличилась в 2,5 раза. Эти данные свидетельствуют о растущей фрагментации мировой торговли и формировании альтернативных торговых систем.

Альтернативные инвестиции – это финансовые активы, которые не относятся к традиционным активам (акции, облигации, наличные средства). То есть это финансовые средства, которые дополняют традиционные стратегии управления портфелем ценных бумаг (прямые инвестиции или приобретение доли в компании, венчурные инвестиции, хедж-фонды).

Ключевые преимущества:

- Диверсификация и смягчение рисков, связанных с рыночной волатильностью – главное достоинство. Отличительная черта альтернативных инвестиций заключается в слабой корреляции с традиционными классами активов, такими как акции и облигации. В периоды снижения стоимости классических инвестиций, альтернативные инструменты чаще всего показывают положительную динамику или сохраняют стабильность, тем самым обеспечивая сбалансированную доходность портфеля.

- Потенциал высокой доходности. Такие инструменты, как венчурный капитал или удачные вложения в искусство, могут приносить сверхдоходность, недостижимую для большинства публичных активов.

- Доступ к уникальным активам и инновациям. Инвестиции в искусство, вино или стартапы позволяют не только получать финансовую выгоду, но и поддерживать проекты, соответствующие личным интересам и убеждениям инвестора.

Основные ограничения и риски:

- Низкая ликвидность. Значительная часть альтернативных инвестиций чаще всего характеризуются сложностью или неспособностью оперативно реализовываться в деньги, что часто требует существенного снижения цены.

- Высокий порог входа и комиссии. Для доступа к перспективным хедж-фондам или венчурным проектам часто требуется крупный начальный капитал. Управляющие компании взимают высокие комиссии за свою сложную работу.

- Значительные колебания и вероятность убыточности. Хотя определенные категории активов демонстрируют условную устойчивость, другие (например, криптовалюты и венчурные проекты) характеризуются высокой изменчивостью и несут в себе риск полного исчезновения инвестированного капитала.

- Низкая прозрачность и регулирование. Рынки альтернативных инвестиций, как правило, менее прозрачны и регулируются слабее, чем фондовые биржи, что повышает риски мошенничества [4].

Новый класс включает:

- рублёвые/юаневые стаблкоины и токенизированные товары;
- дисконтированные активы санкционированных экономик (российские акции через параллельные схемы, иранская нефть через shadow fleet);
- крипто-инфраструктуру для расчётов;
- инвестиции в пост-санкционные рынки.

Эти активы обладают высокой доходностью за счёт рискованной премии и низкой корреляции с западными рынками.

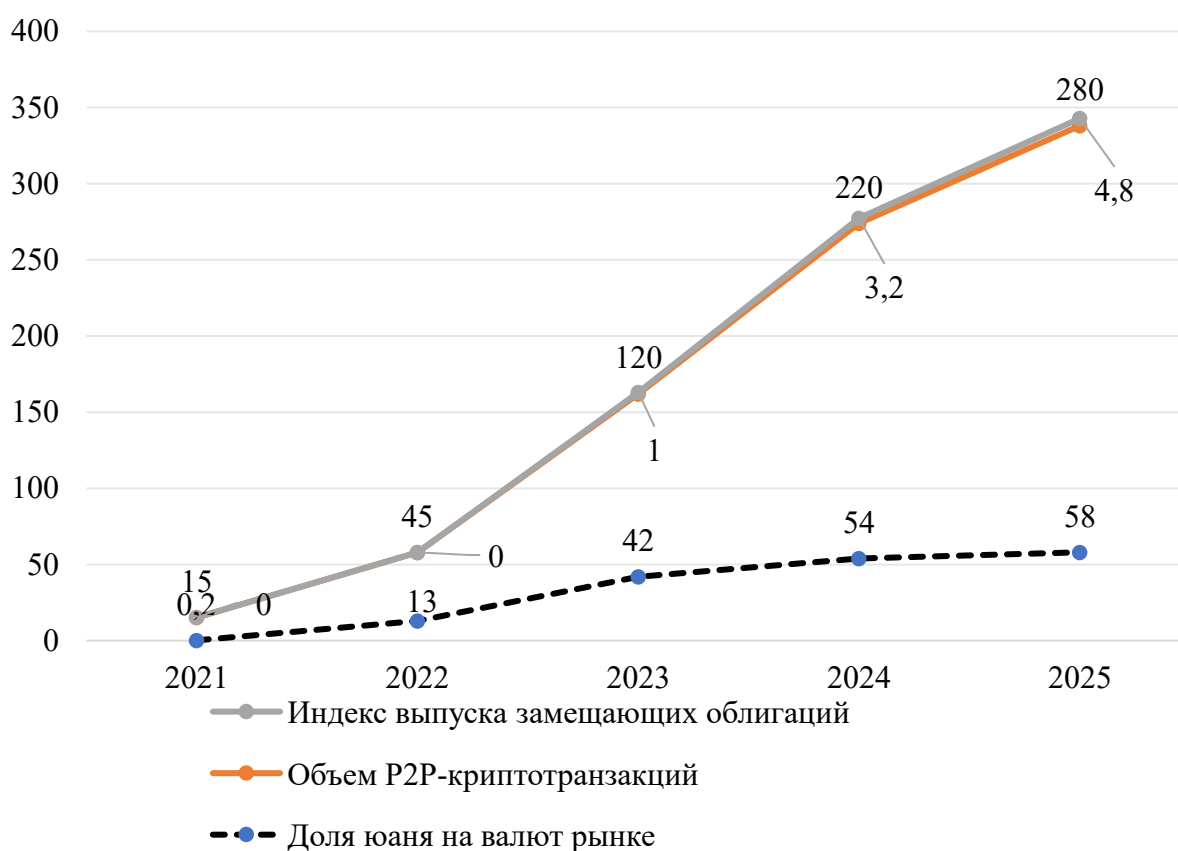


Рис. 3 – Динамика ключевых сегментов альтернативных инвестиций в РФ на фоне санкционного давления, 2021–2025 г. [6]

Данный график демонстрирует взаимосвязь между повышением санкционного давления и увеличением интереса к трем основным направлениям альтернативных инвестиций:

- Доля юаня на биржевом валютном рынке (%) – индикатор дедолларизации и перехода в валюты дружественных стран.

- Объем торгов криптовалютой (RUB, млрд) – отражает использование цифровых активов для трансграничных переводов и хеджирования.

- Индекс интереса к замещающим облигациям (2023=1) – демонстрирует спрос на инструменты, замещающие заблокированные западные активы (активны с 2023 г.).

Рисунок 3 демонстрирует прямую созависимость между санкционным давлением и ростом альтернативных инвестиционных инструментов:

2022 год: после заморозки резервов и исключения из системы SWIFT доля расчетов в юанях резко возросла с малых значений до 13%, так же при этом наблюдалось увеличение объемов в 3 раза, криптовалютных транзакций. Эти процессы свидетельствуют о появлении альтернативной финансовой системы, функционирующей параллельно с традиционной.

2023–2024 годы: период глубокой адаптации финансовых инструментов. Юань укрепил свои позиции, достигнув преобладающей части в 54%, в то время как крипторынок стабилизировался на уровне значительно высоких объемов. Параллельно с этим, внутри страны все большую популярность приобрели замещающие облигации, предлагающие новый механизм высвобождения замороженных активов.

К 2025 году система достигает точки равновесия. Несмотря на продолжительное санкционное давление, экономика и инвесторы успешно адаптируются, формируя стабильный сектор альтернативных активов. Этот сектор демонстрирует устойчивый рост даже на фоне замедления темпов роста ВВП.

Россия стала площадкой для формирования альтернативных экономических моделей. Несмотря на введенные санкции, российская экономика показывает устойчивость. Согласно официальной статистике и прогнозам МВФ, наблюдается рост реального ВВП:

- 2023–2024 гг. – около 2,1 % (военная экономика);
- 2025 г. – замедлился до 1 % (по заявлению Президента РФ в феврале 2026; МВФ прогнозировал 0,6–1 %) [5].

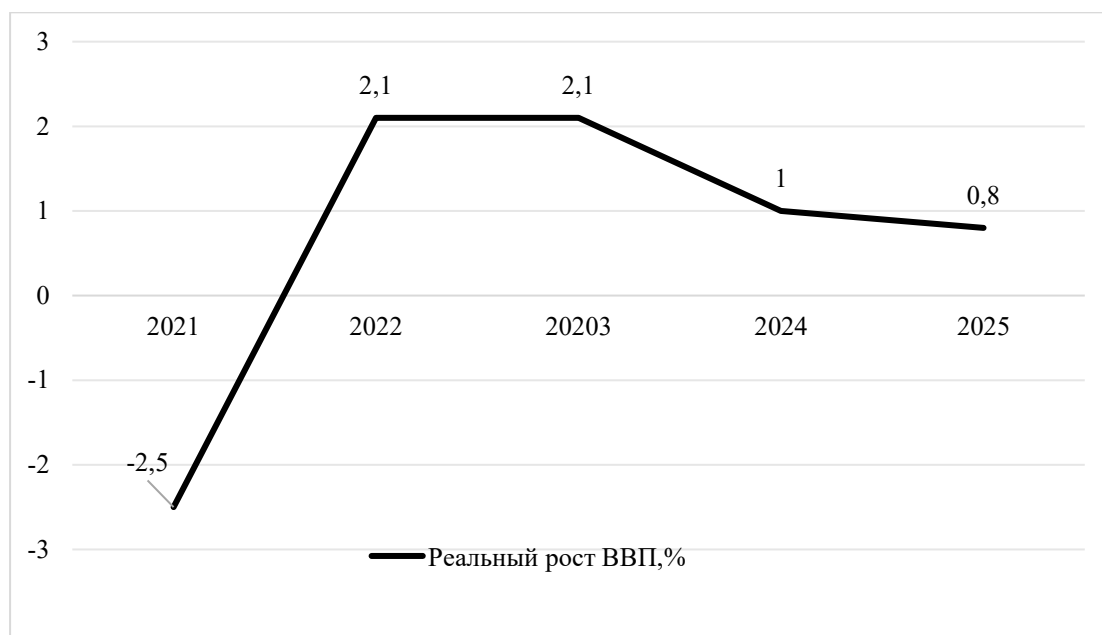


Рис. 4 – Реальный рост ВВП, 2021–2025 г. [6]

Данный график иллюстрирует динамику российской экономики в условиях санкционного давления, демонстрируя системный переход от первоначального спада к восстановлению и последующему замедлению темпов роста. Оценка падения ВВП в 2022 году варьируется, по различным источникам, в пределах 2–3%. Период с 2023 по 2025 год отражает данные прогноза МВФ. Значения, указанные для 2026 года, носят исключительно прогнозный характер.

График показывает, как экономика оправилась от резкого спада 2022 года, после которого наступил период застоя. Активное восстановление наблюдалось в 2023–2024 годах, что было во многом обусловлено мерами бюджетной поддержки, в частности увеличением военных расходов. Тем не менее, к 2025–2026 годам возможности для роста, основанного на увеличении объемов производства, исчерпываются, и экономика вступает в стадию застоя.

Введенные в период с 2022 по 2026 год санкции не привели к краху экономик, на которые они были рассчитаны, однако спровоцировали фрагментацию мировой финансовой системы и формирование нового сегмента альтернативных инвестиционных возможностей.

В условиях формирующегося «многополярного мира», инвестиционное сообщество, оперативно реагирующее на новые тенденции, сможет добиться существенного превосходства.

Список литературы:

1. Экономические санкции: исторический аспект // <https://moluch.ru>. URL: <https://moluch.ru/archive/100/22724/> (дата обращения: 19.03.2026).
2. МВФ ожидает замедления темпов роста мировой экономики // <https://www.finam.ru>. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/mvf-ozhidaet-zamedleniya-tempov-rosta-mirovoy-ekonomiki-20251014-1633/> (дата обращения: 19.03.2026).

3. Что такое фрагментация валютного рынка? // <https://www.finam.ru>. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/chto-takoe-fragmentatsiya-valyutnogo-rynka-20241023-1148>// (дата обращения: 19.03.2026).
4. Альтернативные инвестиции: что это и как они работают // <https://magnuminvest.ru>. URL: <https://magnuminvest.ru/media/alternativnye-investicii>// (дата обращения: 19.03.2026).
5. МВФ спрогнозировал российской экономике рост на 0,3% в 2023-м и на 2,1% в 2024 году // <https://www.forbes.ru>. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/484365-mvf-sprognoziroval-rossijskoj-ekonomike-rost-na-0-3-v-2023-m-i-na-2-1-v-2024-godu/> (дата обращения: 19.03.2026).
6. МВФ - Международный Валютный Фонд // URL: <https://www.imf.org/ru/home> (дата обращения: 19.03.2026).