

Яковлева Нина Валерьевна

канд. экон. наук, доцент

Егорова Злата Романовна

магистрант

ФГБОУ ВО «Иркутский государственный

университет путей сообщения»

г. Иркутск, Иркутская область

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация: в статье анализируется трансформация российского фондового рынка в 2022–2025 гг. Исследуются последствия санкционного давления, включая структурный кризис, отток иностранных инвесторов, суверенизацию рынка и рост роли внутренних инвесторов. Анализируется динамика индекса МосБиржи – IMOEX. Выявлены ключевые тренды развития, в том числе рынка долговых обязательств. Определены перспективные направления развития, в основном связанные с эволюцией государственных мер регулирования. В среднесрочной перспективе рассматриваются перспективные сценарии развития, в настоящих условиях в основном зависящих от способности национальных институтов создать устойчивую финансовую экосистему.

Ключевые слова: российский фондовый рынок, санкции, структурный кризис, индекс МосБиржи, рынок долговых обязательств.

Аккумулирование капитала и перераспределение собственности в экономике эффективно осуществляется фондовым рынком, при условии, что он функционирует как свободная высокоорганизованная система. До 2022 года российский фондовый рынок демонстрировал устойчивую тенденцию к интеграции в глобальную финансовую архитектуру, при значительном участии нерезидентов, высокой доли бумаг сырьевого сектора и зависимости от внешних конъюнктурных факторов [1].

Кардинальное изменение геополитической обстановки стало точкой бифуркации, обусловившей качественную трансформацию всей инфраструктуры финансового рынка. Введение масштабных санкционных ограничений, включая заморозку части золотовалютных резервов Банка России, отключение ведущих российских банков от системы SWIFT, а также ограничения на операции с российскими активами для иностранных инвесторов, привело к глубокому структурному кризису. В этих условиях анализ текущего состояния, выявление новых закономерностей и определение перспектив развития фондового рынка России приобретает высокую научную и практическую значимость.

Исследуем ключевые тренды и определим возможные сценарии развития фондового рынка в среднесрочной перспективе.

С началом кризиса в 2022 г. под воздействием санкций российский фондовый рынок пережил обвал, сопоставимый с кризисными периодами 2008 и 2014 годов: индекс МосБиржи достиг минимального значения за последние годы, а совокупная капитализация рынка акций сократилась в несколько раз. Однако уже во втором полугодии началось активное восстановление, которое продолжилось в 2023–2024 годах (рис. 1).

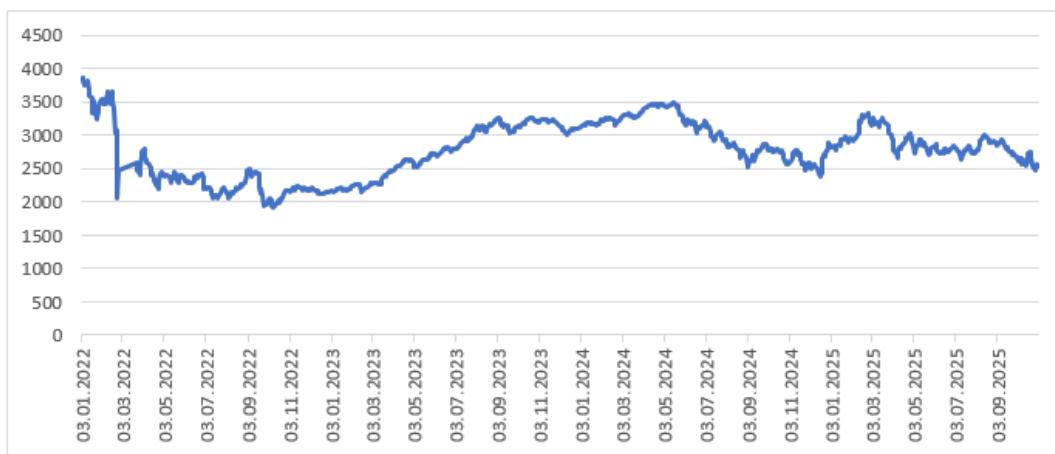


Рис. 1. Динамика индекса IMOEX в период 2022–2025 гг. [2]

К концу 2024 г. номинальная капитализация рынка акций вернулась к докризисным уровням и даже превысила их, но в эквивалентном выражении в долларах США с учетом девальвации рубля она стала существенно ниже. Основной рост

2 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

обеспечили бумаги сырьевой отрасли, выручка которых в рублевом выражении значительно выросла с учетом ослабления национальной валюты и на фоне высоких мировых цен на сырье.

В этот же период трансформировалась и структура рынка. В составе торгуемых активов значительно снизился вес компаний финансового сектора на фоне санкционных рисков, одновременно выросла доля сектора потребительских товаров и ИТ, что отражает политику импортозамещения. Значимым структурным сдвигом стало резкое сокращение доли иностранных инвесторов из-за лавинообразного оттока средств по причине прямых запретов, и рисков блокировки операций. Если до 2022 года нерезиденты контролировали до 70–80% свободно обращающихся акций голубых фишек, то к 2024 году их доля, по различным оценкам, сократилась до 20–30%. На фоне падения рынка выросла активность внутренних инвесторов, как частных, так и институциональных. Например, число частных инвесторов в данный период возросло более 25 млн чел. [3]. Регулятор также расширил возможности для паевых инвестиционных фондов (ПИФ), снизив пороги для неквалифицированных инвесторов и разрешив дистанционные собрания. Давление регулятора и отсутствие альтернативных вариантов вложений стимулировало НПФ и страховые компании увеличивать инвестиции в российские акции и облигации. Национализация стратегических активов проходила, через их выкуп государственными корпорациями и частными инвесторами дружественных стран.

Санкционное давление, приведшее к вынужденной суверенизации российского фондового рынка, имеет серьезные и пока не преодолимые последствия. Например, недоступность рейтингования в международных агентствах и замкнутость рынка затрудняют адекватную оценку справедливой стоимости компаний, что в том числе ограничивает IPO. Также сокращение числа крупных маркет-мейкеров и уход иностранных игроков привели к росту спредов и волатильности, что существенно ограничивает ликвидность. Нужно также отметить, что введение Банком России жестких валютных ограничений закрыло рынок от притока

портфельных инвестиций и осложнило жизнь компаниям, нуждающимся в валютном финансировании.

В результате перечисленных выше факторов рынок IPO и SPO оказался практически заморожен. Это лишило компании возможности привлекать капитал для развития, а инвесторов возможности диверсифицировать портфели за счет притока новых перспективных эмитентов. Единичные IPO, прошедшие в 2023–2024 гг., были инициированы преимущественно государственными компаниями и носили скорее политический, нежели экономический характер.

Исследование тенденций на долговом рынке показало, что там наблюдалась также высокая волатильность. Доходность ОФЗ резко выросла на фоне геополитики, приняв на фоне высокой неопределенности, инвертированную форму, но затем частично скорректировалась. Поддержкой рынка послужило наращивание заимствования Минфином, в основном за счет отечественных банков и рост объема рынка корпоративных облигаций [4].

С учетом существующих условий функционирования дальнейшее развитие российского фондового рынка будет определяться несколькими перспективными направлениями.

Во-первых, дальнейшее усиление контроля Банком России над участниками рынка в части риск-менеджмента, кибербезопасности и прозрачности операций. Токенизация активов, включая развитие технологий распределенного реестра для учета прав собственности, может стать драйвером повышения эффективности и снижения операционных издержек [5].

Во-вторых, продолжение политики стимулирования внутренних инвестиций через механизмы ИИС и прямого участия госфондов в капитале компаний поможет удерживать достигнутые на рынке показатели. развитие рынка корпоративных облигаций может в перспективе ключевым источником финансирования для бизнеса в условиях санкций.

В-третьих, развитие связей с финансовыми рынками стран БРИКС, ЕАЭС. Создание совместных торговых площадок, взаимный допуск ценных бумаг и интеграция клиринговых систем будут способствовать развитию рынка, но нужно

4 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

учитывать различия в правовых системах, валютные риски и меньшую ликвидность этих рынков, что выступает сдерживающим фактором.

Современное состояние фондового рынка России характеризуется завершением острой фазы адаптации к санкционному режиму и переходом к новой модели функционирования.

В среднесрочной перспективе вероятны два основных сценария. Инерционный сценарий предполагает консервацию текущего состояния: рынок будет демонстрировать ограниченный рост в размере последних лет, движимый рублевой ликвидностью и сырьевыми компаниями, но, к сожалению, без возвращения к до кризисным показателям роста. По нашему мнению, сценарий активного развития возможен только при смягчении внешних условий. Развитие российского фондового рынка в ближайшие годы будет определяться не столько внешнеполитической конъюнктурой, сколько способностью национальных финансовых институтов создать устойчивую, ликвидную и технологически современную экосистему, способную обслуживать потребности растущей в изоляции экономики.

Список литературы

1. Самсонов Е.А. Фондовый рынок в условиях экономического кризиса / Е.А. Самсонов, Е.А. Гудков // Актуальные проблемы менеджмента, экономики и экономической безопасности: сборник материалов IV Международной научной конференции (Костанай, 10–11 ноября 2022 года) / ФГБОУ ВО «Челябинский государственный университет», Костанайский филиал. – Чебоксары: Среда, 2022. – С. 264–267. EDN TROHWN
2. Индекс МосБиржи и Индекс РТС. Официальный сайт МосБиржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/archive?from=2022-01-01&till=2025-11-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 11.11.2025).
3. Головань С.А. Влияние новостного фона на поведение инвесторов в отношении фьючерсных валютных контрактов / С.А. Головань, А.П. Самсонова // Управленческий учет. – 2025. – №5. – С. 30–36. EDN OYXGVD

4. Финансовые рынки. Официальный портал Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/statistics/finr/> (дата обращения: 10.11.2025).

5. Козырева С.Е. Развитие и использование искусственного интеллекта в сфере налогообложения / С.Е. Козырева, Н.В. Яковлева // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2023. – №6–2 (100). – С. 14–16. DOI 10.24412/2411-0450-2023-6-2-14-16. EDN COYCUP