

УДК 336.763

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В КОНТЕКСТЕ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ: АНАЛИЗ ДИНАМИКИ
ОБЪЁМОВ ТОРГОВ В СЕГМЕНТАХ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ**

Котов А.С.

к.э.н.,

младший научный сотрудник дирекции по науке и инновациям,

ассистент кафедры экономической теории

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Толкачёв И.С.

к.э.н.,

младший научный сотрудник дирекции по науке и инновациям,

ассистент кафедры экономической теории

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Шавина Е.В.

к.э.н., доцент,

младший научный сотрудник дирекции по науке и инновациям,

доцент кафедры экономической теории

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,

Москва, Россия

Аннотация

В статье исследуется текущее состояние и перспективы российского фондового рынка. Особое внимание уделяется его роли в обеспечении инвестиционной безопасности страны за счёт аккумулирования и перераспределения финансовых

ресурсов, необходимых для развития отечественных предприятий, обеспечивающих технологический суверенитет государства. Авторами проводится анализ динамики изменения объёмов торгов на фондовом рынке в период с начала 2021 года по конец 2025. Исследуется влияние произошедших в 2022 году геополитических изменений на ликвидность российского рынка и активность его участников, рассматривается, насколько адаптировался к ним рынок за истекший период. Отдельно исследуется сегмент акций и сегмент облигаций Московской Биржи, сравниваются изменения, произошедшие в каждом сегменте. На основе проведённого анализа выявляются дальнейшие возможности развития российского фондового рынка, оцениваются перспективы использования механизмов фондового рынка для привлечения средств российскими эмитентами в современных условиях.

Ключевые слова: российский фондовый рынок, инвестиции, технологический суверенитет, объёмы торгов, акции, облигации

***THE RUSSIAN STOCK MARKET IN THE CONTEXT OF INVESTMENT
SECURITY: ANALYSIS OF TRADING VOLUME DYNAMICS IN THE EQUITY
AND BOND SEGMENTS***

Kotov A.S.

PhD in Economics,

Junior Researcher at the Directorate for Science and Innovation,

Assistant Professor of Economic Theory Department,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Tolkachev I.S.

PhD in Economics,

Junior Researcher at the Directorate for Science and Innovation,

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

*Assistant Professor of Economic Theory Department,
Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia*

Shavina E.V.

*PhD in Economics, Associate Professor,
Junior Researcher at the Directorate for Science and Innovation,
Associate Professor of Economic Theory Department,
Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia*

Abstract

The article examines the current state and prospects of the Russian stock market. Special attention is paid to its role in ensuring the country's investment security through the accumulation and redistribution of financial resources necessary for the development of domestic enterprises that ensure the state's technological sovereignty. The authors analyze the dynamics of changes in trading volumes on the stock market over the period from the beginning of 2021 to the end of 2025. The study examines the impact of geopolitical changes that occurred in 2022 on the liquidity of the Russian market and the activity of its participants, and considers how well the market has adapted to them over the past period. The equity segment and the bond segment of the Moscow Exchange are examined separately, and the changes that have occurred in each segment are compared. Based on the analysis, further opportunities for the development of the Russian stock market are identified, and the prospects for using stock market mechanisms to raise funds by Russian issuers in the current environment are assessed.

Keywords: Russian stock market, investments, technological sovereignty, trading volumes, equity, bonds

Статья подготовлена в рамках выполнения научно-исследовательской работы № FSSW-2026-0003 «Методология оценки уровня технологического суверенитета и разработка концепции динамической устойчивости экономики РФ» за счет средств субсидии из федерального бюджета в рамках государственного задания Минобрнауки России.

Российскому фондовому рынку присуще значительное количество отличительных особенностей, делающих его в своём роде уникальным. Среди них можно отметить сравнительно высокий уровень волатильности, высокую корреляцию различных отраслей между собой и ощутимый перекос в распределении капитализации между отраслями в пользу финансовых, нефтегазовых и горнодобывающих компаний.

Изменение геополитических условий, введение санкций [4], отток иностранных инвестиций [3] и нарушение внешних экономических связей в 2022 году нанесли серьёзный удар по российскому фондовому рынку. В результате капитализация российского фондового рынка снизилась [8], а многие инвесторы стали менее склонны вкладывать свои средства в ценные бумаги отечественных компаний из-за возросших рисков и изменившихся условий, требующих корректировки используемых инвестиционных стратегий [2].

Дополнительным шоковым элементом для рынка послужило резкое повышение ключевой ставки, радикально изменившее условия предоставления и заимствования средств [9]. Высокая ключевая ставка привела к тому, что многие облигации в моменте потеряли существенную часть своей стоимости [5]. Инвестиционная привлекательность облигаций при этом выросла за счёт увеличения их доходности к погашению, что стало одним из факторов, ускоривших восстановление сегмента облигаций.

В целом весь российский фондовый рынок пережил шоковый момент, после которого его характеристики изменились, а инвестирование в ценные Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

бумаги отечественных компаний стало более рискованным. Рассматривая весь временной интервал после введения ограничений в 2022 году, отметим, что российская экономика начала адаптироваться к новым условиям [11]. Схожая ситуация характерна и для отечественного фондового рынка, который приспособливается к новым внешним условиям. По отдельным показателям он восстановился до предкризисного уровня.

Одним из ключевых показателей, характеризующих состояние фондового рынка, является ликвидность и трейдерская активность [1]. Анализ её динамики позволяет делать вывод о перспективах рынка, о его инвестиционной привлекательности.

Для оценки изменения этих характеристик рассмотрим, как менялись объёмы торгов на российском фондовом рынке (Рисунок 1).

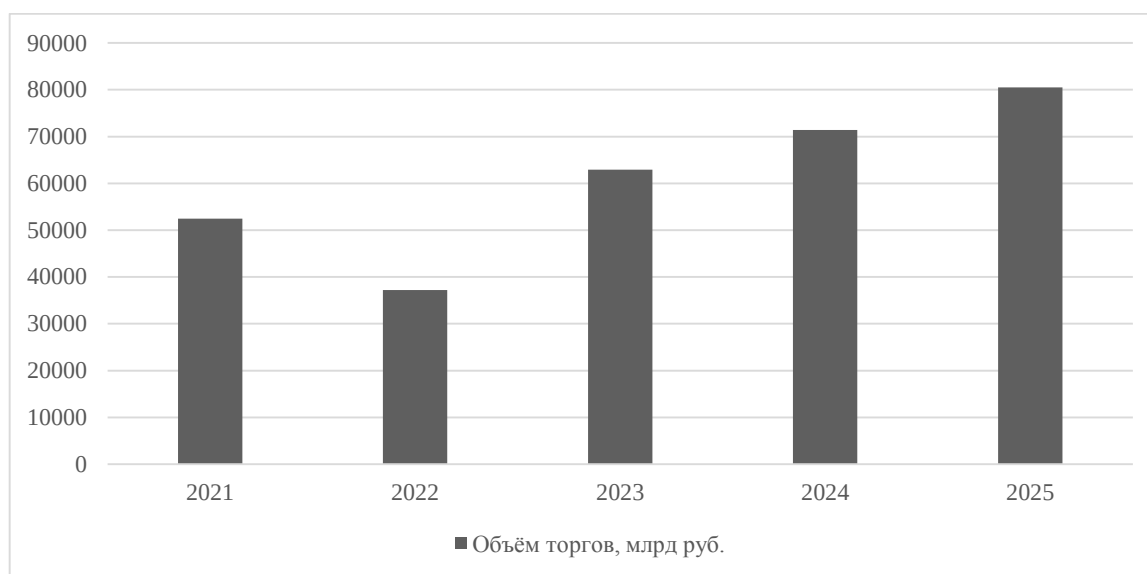


Рис. 1. – Динамика объёмов торгов на фондовом рынке Московской Биржи в период 2021 – 2025 гг.

Источник: составлено авторами на основе данных Московской биржи [10]

По приведённому графику легко видеть, что существенное падение объёмов торгов в 2022 году было достаточно быстро нивелировано

восстановлением и дальнейшим ростом. Объёмы торгов в 2025 году превысили аналогичный показатель в 2021 более чем в 1,5 раза. На всём временном периоде с 2022 по 2025 гг. наблюдается устойчивый рост объёмов торгов, что свидетельствует о заинтересованности инвесторов в инструментах российского рынка.

Немаловажную роль в этом процессе играют отечественные частные инвесторы [7]. Многие из них пришли на рынок после 2022 года, частично заместив объёмы, которые ранее приходились на иностранных инвесторов.

Далее рассмотрим отдельно ситуацию в сегменте акций (Рисунок 2).

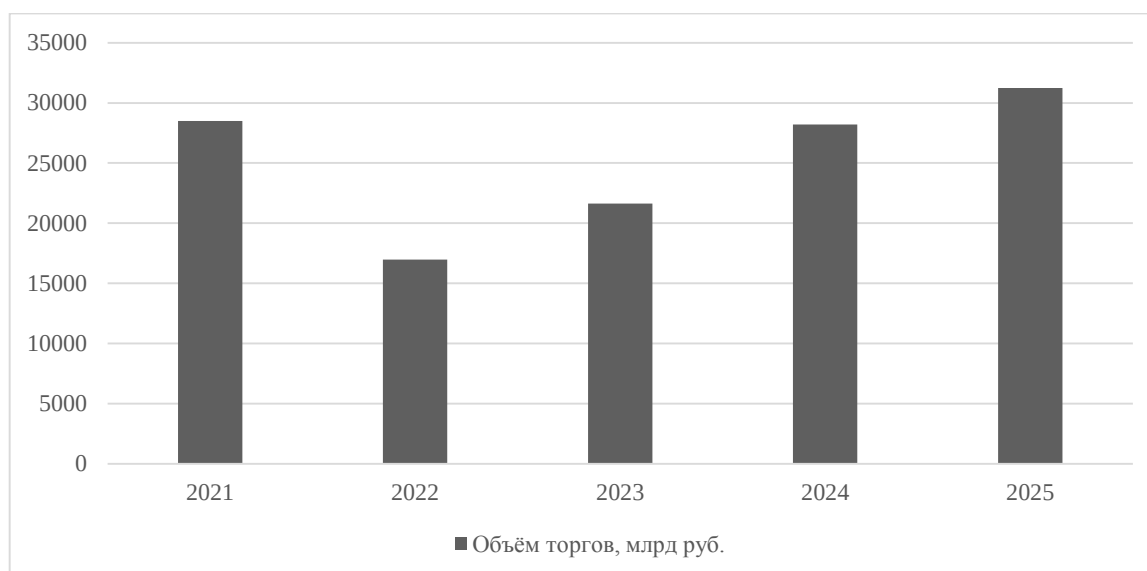


Рис. 2. – Динамика объёмов вторичных торгов акциями российских эмитентов на Московской Бирже в период 2021 – 2025 гг.

Источник: составлено авторами на основе данных Московской биржи [10]

График наглядно показывает, что общая ситуация в сегменте акций аналогична общерыночной, однако тут процесс восстановления происходил гораздо медленнее – лишь в 2025 году объёмы вторичных торгов достигли уровня 2021 года. В целом можно говорить о том, что сегмент акций после событий 2022 года пострадал сильнее сегмента облигаций. Это во многом

вызвано тем, что вложение в акции, как правило, сопряжено с более высоким риском в сравнении с облигациями, а также – с высокой ключевой ставкой в этот период, сделавшей долговые бумаги более перспективными.

Рассмотрим сегмент облигаций (Рисунок 3).

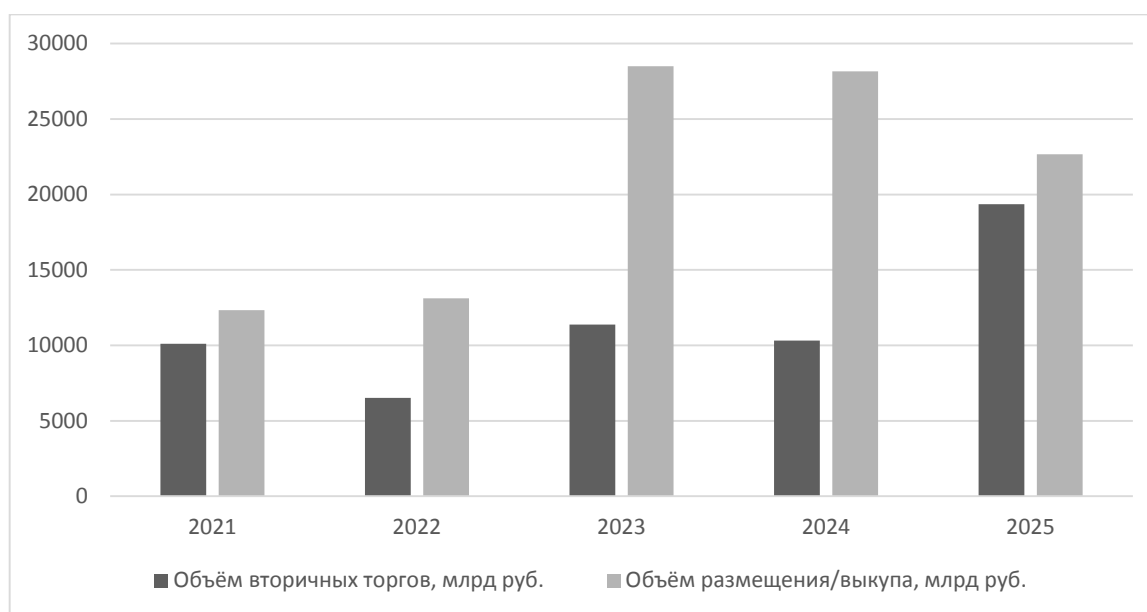


Рис. 3. – Динамика объёмов торгов и размещений в сегменте облигаций Московской Биржи в период 2021 – 2025 гг.

Источник: составлено авторами на основе данных Московской биржи [10]

Приведённый график свидетельствует о том, что в период после падения рынка акций и повышения ключевой ставки облигации рассматривались как наиболее перспективный инструмент привлечения и инвестирования средств как эмитентами, так и инвесторами. В итоге объёмы первичных размещений выросли в 2 раза, объёмы вторичных торгов также начали постепенно расти. В 2025 году объём первичных размещений снизился, однако возрос спрос со стороны инвесторов на вторичном рынке. Даже после начавшегося снижения банковских ставок и соответствующего уменьшения доходности облигаций, они продолжают оставаться весьма привлекательным инструментом для инвестирования.

Отметим, что за прошедший период изменились и виды выпускаемых облигаций. Возросшие риски и резкое повышение значения ключевой ставки Банком России привели к большей популярности облигаций с плавающим купоном [6]. Если до 2022 года такие облигации встречались на российском рынке достаточно редко, то теперь многие эмитенты предпочитают выпускать именно их.

Обобщая сказанное, за прошедший период времени с 2022 года российский фондовый рынок продолжает приспосабливаться к меняющимся условиям. Рост объёмов торгов свидетельствует о достаточной заинтересованности инвесторов и наличии перспектив развития отечественного рынка. Стоит, однако, отметить, что значимого стимула для дальнейшего повышения активности инвесторов на текущий момент не наблюдается. Сдерживающими факторами тут являются как относительно низкая заинтересованность российских частных инвесторов в инструментах фондового рынка [12], так и высокие риски, связанные с негативным влиянием внешнеэкономических факторов и низкими инвестиционными характеристиками у многих отечественных компаний.

В сложившихся реалиях наиболее вероятным сценарием является постепенный умеренно-медленный рост объёмов торгов и, соответственно, ликвидности рынка. Также с учётом падения доходности облигаций и участвовавшими случаями банкротств эмитентов облигаций вероятным является переход части инвесторов в сегмент акций.

В целом можно заключить, что в текущих условиях инструменты фондового рынка являются лишь дополнительными инструментами для привлечения средств отечественными компаниями. Участвовавшие банкротства по облигациям снижают доверие инвесторов к этому инструменту и повышают стоимость долгового финансирования на рынке облигаций. Это негативно сказывается на инвестиционной безопасности страны из-за ограниченности возможностей отечественных компаний привлекать средства для своего расширения и развития. Начавшееся во второй половине 2025 года снижение

ключевой ставки Банка России оказало позитивное влияние на данную ситуацию, но накопившиеся финансовые проблемы у многих предприятий и растущая геополитическая напряжённость на мировой арене приводят к тому, что рост национального фондового рынка будет возможен лишь в долгосрочной перспективе.

Библиографический список

1. Брызгалова М.А. Факторы, влияющие на рынок ценных бумаг в России / М.А. Брызгалова, Д.В. Виншу // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 2. – С. 77-80.
2. Горбачева К.Д. Особенности использования активных и пассивных инвестиционных стратегий в условиях российского рынка акций в 2026 году / К.Д. Горбачева // Вектор экономики. – 2026. – № 9. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://vectoreconomy.ru/images/publications/2026/9/financeandcredit/Gorbacheva.pdf> (Дата обращения: 08.10.2026).
3. Давыденко Е.В. Инвестиционно-технологическое взаимодействие РФ с зарубежными государствами в условиях санкционных ограничений / Е.В. Давыденко // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2024. – № 6 (164). – С. 34-43. – doi: 10.26726/1812-7096-2024-6-34-43.
4. Казанцев С.В. Зоны воздействия антироссийских санкций / С.В. Казанцев // Мир новой экономики. – 2024. – Т. 18. – № 1. – С. 27-44.
5. Леканова Е.Е. Влияние высокой ключевой ставки на рынок облигаций / Е.Е. Леканова // Теоретическая и прикладная экономика. – 2026. – № 1. – С. 179-199. – doi: 10.25136/2409-8647.2026.1.74852.
6. Макушкин М.С. Российский рынок корпоративных облигаций после 2022 года: структурные изменения и финансовые инновации / М.С. Макушин // Финансовый журнал. – 2026. – Т. 18. – № 4. – С. 27-44. – doi: 10.31107/2075-1990-2026-4-27-44.

7. Маликов Р.И. Современное состояние частного инвестирования в России и его влияние на рынок ценных бумаг / Р.И. Маликов, Е.М. Зинатуллин // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. – 2024. – № 1 (47). – С. 53-62.
8. Никитин С.А. Статистическое исследование динамики и развития капитализации фондового рынка Российской Федерации / С.А. Никитин. – 2026. – № 5. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://vectoreconomy.ru/images/publications/2026/5/financeandcredit/Nikitin.pdf> (Дата обращения: 08.10.2026).
9. Огородникова Е.П. Современное состояние российского рынка ценных бумаг / Е.П. Огородникова // Век качества. – 2025. – № 2. – С. 158-175.
10. Официальный сайт Московской биржи. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 25.09.2026).
11. Сагина О.А. Адаптация экономики России в условиях санкций / О.А. Сагина, Б.А. Лазарев // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15. – № 2. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://esj.today/PDF/49ECVN223.pdf> (Дата обращения: 08.10.2026).
12. Тюриков А.Г. Потенциал физических лиц (россиян) к инвестированию на российском фондовом рынке / А.Г. Тюриков, Н.В. Воеводина, Д.А. Кунижева // Социально-политические науки. – 2025. – Т. 15. – № 1. – С. 119-127. – doi: 10.33693/2223-0092-2025-15-1-119-127.