

УДК 336.76

## Рынок ценных бумаг: анализ и прогноз на примере индексов Московской биржи

Зубов Михаил Николаевич, магистрант, Университет «Синергия», redactor9020@gmail.com

В статье анализируется динамика российской экономики в 2023–2025 гг. на основе отраслевых индексов Московской биржи, скорректированных с учетом инфляции. Рассматриваются последствия санкционной политики, изменения ключевой ставки и структурные преобразования в различных секторах экономики. Сделаны выводы о снижении реальных показателей и предложены меры, направленные на стабилизацию экономического развития.

Ключевые слова: экономика, Московская биржа, отраслевые индексы, санкции, инфляция, ключевая ставка, финансовый сектор, химическая промышленность.

В современном мире рынок ценных бумаг является важнейшим механизмом распределения ресурсов между отраслями экономики и отдельными предприятиями. Доступ к нему имеют большинство граждан России — как напрямую, так и через квалифицированных инвесторов. Благодаря такой доступности положение компаний на бирже напрямую связано с эффективностью их деятельности, т. к. инвесторы чутко реагируют на любые изменения, касающиеся состояния тех или иных предприятий.

Существует множество причин для анализа современной российской экономики: как она адаптируется к санкциям, как ведут себя различные ее сектора в условиях специальной военной операции, каковы перспективы развития в наступающем 2026 г.

Для анализа динамики экономики России были выбраны несколько отраслевых индексов Московской биржи за период с августа 2023 по сентябрь 2025 г. Этот период выбран, поскольку к тому времени, предположительно, предприятия успели перестроить логистические цепочки, найти новые рынки сбыта или иным образом сократить потери от санкций, введенных западными странами.

Индексы Московской биржи рассчитываются как отношение суммарной капитализации компаний на рынке в определенный момент времени к суммарной капитализации компаний, входящих в индекс, на первый день его расчета. Базовым значением индексов, рассмотренных в настоящей статье, является 1000, т. е. в первый день индекс равнялся 1000, а его дальнейшие изменения отражают динамику соответствующей отрасли.

Для исключения влияния инфляции индексы были скорректированы, поскольку за последние годы инфляция в России оставалась достаточно высокой и оказывала существенное воздействие на рост стоимости любых ценных бумаг, торгуемых в рублях [5].

Первым этапом исследования стал общий статистический анализ показателей. Были рассчитаны темпы роста, а также абсолютные изменения индексов за рассматриваемый период.

Все реальные показатели снизились за прошедшие два года. Причины этого различаются для отдельных отраслей экономики. Так, снижение показателей в химической и нефтехимической промышленности можно объяснить несколькими факторами. Во-первых, действуют ограничения на импорт критически важных компонентов, используемых в производственных процессах. Во-вторых, экспортные ограничения для российских предприятий не позволяют им восполнять валютные запасы, которые могли бы быть использованы для параллельного импорта оборудования или материалов.

Кроме того, косвенным фактором выступает снижение качества импортируемых ресурсов: в условиях санкций производители мирового уровня не стремятся работать с Россией, вследствие

чего предприятия вынуждены закупать материалы у менее известных поставщиков с менее строгой системой контроля качества [1].

Индекс Московской биржи финансов продемонстрировал положительную динамику. Темп роста номинального показателя составил 1,035624, что свидетельствует о небольшом увеличении его номинального значения. При этом темп роста реальной величины равен 0,875257, что указывает на снижение реальной стоимости индекса с учетом инфляции. Абсолютное изменение номинального показателя составило 345,46 пункта, отражая умеренный рост в финансовом секторе.

Индекс Московской биржи химии и нефтехимии показал отрицательную динамику. Темп роста номинального показателя равен 0,789192, а реальной величины — 0,666985, что свидетельствует о заметном снижении как номинальных, так и реальных значений. Абсолютное изменение данного индекса составило –8314,6 пункта, что свидетельствует о существенном снижении показателей в химической и нефтехимической отраслях.

Общий индекс Московской биржи также характеризуется небольшим снижением. Темп роста номинального показателя составил 0,97444, а реальной величины — 0,823548. Абсолютное изменение индекса равно –76,37 пункта, что отражает умеренное общее снижение рыночной активности.

Можно отметить, что в рассматриваемом периоде наилучшие результаты продемонстрировал финансовый сектор, тогда как химическая и нефтехимическая отрасли оказались под наибольшим давлением, что оказало отрицательное влияние на общий индекс Московской биржи.

Для банковской сферы причины спада иные. Во-первых, высокая ключевая ставка Центрального банка приводит к сокращению потребления, что вызывает снижение объемов кредитования населения. Во-вторых, уход иностранных инвесторов с российского рынка напрямую повлиял на финансовый сектор, т. к. это привело к сокращению объемов свободного капитала в стране и, как следствие, к снижению инвестиционной активности [2].

С другой стороны, государственные вливания в экономику, включая оплату непроизводительного труда на фронтах, оказывают противоположное воздействие, выражающееся в росте потребления и увеличении объемов потребительского кредитования. Этот эффект привел к тому, что финансовая отрасль, как и потребительский сектор, продемонстрировала значительно меньшие потери по сравнению с химической промышленностью.

На индекс Московской биржи влияет множество факторов; он представляет собой своеобразный индикатор, отражающий общее состояние экономики страны. Санкции и высокая ключевая ставка являются одними из ключевых факторов, определяющих динамику

индекса. Однако не только они оказывают воздействие: устаревание производственных фондов и изменение потребительского поведения населения также способствуют снижению показателей. Несмотря на реализуемые меры государственной поддержки приоритетных отраслей экономики, даже номинальные значения индексов продолжают снижаться. Одной из причин этого можно считать замедление темпов предоставления такой поддержки [3].

Еще одной значимой причиной снижения экономической активности является общая неопределенность экономической ситуации. Бизнес-структуры проявляют осторожность в вопросах расширения и инвестирования из-за сохраняющейся волатильности рынка, которая, хотя и снизилась по сравнению с 2022 г., остается на достаточно высоком уровне. Однако констатации факта замедления экономики недостаточно — важно определить его масштаб. Для ответа на этот вопрос были построены три регрессионные модели по приведенным показателям.

Анализ параметров регрессионных моделей, построенных по индексам Московской биржи, скорректированным на инфляцию, показал различную степень зависимости исследуемых показателей. Для индекса финансов коэффициент изменения составил  $-70,7908$ , что указывает на отрицательную динамику показателя при изменении независимой переменной. Коэффициент детерминации равен  $0,437177$ , что свидетельствует о среднем уровне объясняющей способности модели: около  $43,7\%$  вариации зависимой переменной объясняется включенными в модель факторами.

Для индекса Московской биржи химии и нефтехимии коэффициент изменения имеет значение  $-582,453$ , что отражает более выраженное снижение показателя. Коэффициент детерминации равен  $0,810904$ , что говорит о высокой степени зависимости — около  $81\%$  изменчивости объясняется включенными факторами. Это указывает на высокую адекватность модели для данного сектора.

Для общего индекса Московской биржи коэффициент изменения составил  $-34,6381$ , что также характеризует отрицательную тенденцию. Значение коэффициента детерминации равно  $0,642829$ , что указывает на достаточно тесную связь между исследуемыми переменными и объясняющими факторами: примерно  $64\%$  вариации показателя описывается моделью.

Результаты регрессионного анализа показывают, что наиболее высокая степень зависимости наблюдается в химической и нефтехимической отрасли, в то время как финансовый сектор демонстрирует умеренную связь между показателями, а общий индекс отражает средний уровень устойчивости зависимости.

Эти регрессии построены по реальным величинам, что, с одной стороны, не позволяет говорить о конкретных значениях биржевого индекса, но гораздо лучше иллюстрирует реальную динамику в российской экономике.

## Примечания

1. Круглова Ю. В. Анализ проблемы импортозамещения в химической промышленности и ее влияние на другие сектора экономики // Управленческие науки. 2023. Т. 13. N 3.
2. Трухан К. Д., Яруллин Р. Р. Внутренние факторы, влияющие на функционирование финансового рынка // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2023. N 5-5.
3. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/541306-vse-ocenila-masstab-y-snizheniya-gospodderzki-malogo-i-srednego-biznesa> (дата обращения: 28.10.2025).
4. URL: <https://www.moex.com/ru/indices> (дата обращения: 28.10.2025).
5. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price> (дата обращения: 28.10.2025).

С высокой степенью уверенности можно утверждать, что реальная экономическая ситуация в России продолжит ухудшаться, если не будут предприняты меры, направленные на ее стабилизацию и возврат к устойчивому росту.

При этом для различных отраслей экономики требуются разные подходы. Так, одной из ключевых причин спада в химической и нефтехимической промышленности является сокращение экспорта продукции российских предприятий. Для преодоления данной тенденции необходимо расширение рынков сбыта, что требует согласованных действий как со стороны руководства предприятий, так и со стороны государственных структур, ответственных за внешнеэкономическую политику и заключение новых международных контрактов. Одновременно следует активизировать работу по снижению зависимости от импорта, развивать собственное производство оборудования в рамках программ импортозамещения, а также взаимодействовать с поставщиками с целью повышения качества их продукции.

Для финансового сектора требуются иные меры. Привлечение иностранных инвестиций в национальные предприятия возможно только при создании благоприятного инвестиционного климата, включающего снижение рыночных рисков и волатильности. Однако в условиях продолжающейся Специальной военной операции такие предпосылки отсутствуют: иностранные инвесторы рискуют попасть под санкции со стороны США и Европейского союза, что существенно ограничивает их активность на российском рынке. В связи с этим приоритетом становится стимулирование внутреннего рынка посредством снижения ключевой ставки и упрощения выхода на рынок для предприятий, заинтересованных в привлечении капитала.

Следует отметить, что снижение ключевой ставки окажет значительное влияние на все сектора российской экономики. Оно обеспечит предприятиям доступ к более дешевым кредитам, что позволит ускорить обновление производственных фондов и сгладить кассовые разрывы. Для населения это выразится в росте потребительского спроса, который в настоящее время сдерживается ограниченностью доходов. Однако данный процесс несет и определенные риски: повышение доступности заемных средств может спровоцировать рост инфляции и, как следствие, увеличение цен во всех отраслях. Поэтому снижение ключевой ставки целесообразно проводить после обновления производственных мощностей предприятий, чтобы они могли удовлетворить возрастающий спрос. Для этого государству следует предоставлять целевые кредиты на модернизацию оборудования и технологическое переоснащение.

Таким образом, реализация предложенных мер во многом зависит от деятельности государственных институтов. Именно их решения — от политических до административно-регистрационных — будут определять направление и темпы дальнейшего развития российской экономики.

**English version**

Securities market: analysis and forecast based on Moscow Exchange indices

Zubov Mikhail Nikolaevich, master's student, Synergy University

This article analyzes the dynamics of the Russian economy in 2023–2025 based on the sectoral indices of the Moscow Exchange, adjusted for inflation. It examines the effects of sanctions policy, changes in the key interest rate, and structural transformations across various sectors of the economy. The study concludes that real indicators have declined and proposes measures aimed at stabilizing economic development.

Keywords: economy, Moscow Exchange, sectoral indices, sanctions, inflation, key interest rate, financial sector, chemical industry.