УДК 336.761

**ОЦЕНКА ДИНАМИКИ ИЗМЕНЕНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА КАК
ПОКАЗАТЕЛЯ ТЕМПА ПРИРОСТА КАПИТАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Екатерина Викторовна Настенко

ассистент

enastenko@sfu-kras.ru

Егор Анатольевич Марков

студент

za31415@yandex.ru

Елизавета Романовна Яковлева

студент

89029615771@mail.ru

Сибирский федеральный университет

г. Красноярск, Россия

Аннотация. В статье проведён количественный анализ динамики фондового рынка Российской Федерации в 2003-2023 годах как индикатора темпов прироста капитализации экономики. На основе данных о рыночной стоимости акций выявлены ключевые периоды роста и снижения капитализации, а также оценено влияние макроэкономических факторов, включая финансовые кризисы, валютные колебания и изменения инвестиционной активности. Особое внимание уделено сопоставлению рыночной стоимости акций с объёмом акций, находящихся в собственности самих акционерных обществ, что позволило установить характер трансформации корпоративного сектора. Сделан вывод о росте роли фондового рынка как инструмента привлечения инвестиций и отражения структурных изменений в экономике. Полученные результаты могут быть использованы при формировании экономической политики и оценке инвестиционного климата.

Ключевые слова: фондовый рынок, рыночная капитализация, экономика России, инвестиции, рыночная стоимость акций, макроэкономика.

Оценка динамики фондового рынка представляет собой важный инструмент количественного анализа, позволяющий судить о структурных изменениях в экономике, уровне инвестиционной активности и общем направлении развития национального капитала. В условиях экономической трансформации и глобальной нестабильности фондовый рынок функционирует как индикатор макроэкономических трендов, отражая колебания как внутренней деловой активности, так и внешнеэкономических воздействий. Особую значимость этот показатель приобретает для оценки темпов прироста капитализации экономики, поскольку рост рыночной стоимости акций эмитентов прямо коррелирует с расширением финансовых ресурсов, доступных частному и корпоративному сектору.

Современные исследования в данной области концентрируются на влиянии отдельных макроэкономических переменных на капитализацию фондового рынка, включая уровень инфляции, процентные ставки, динамику ВВП, валютный курс и состояние банковской системы. При этом сравнительно редко предпринимаются попытки долгосрочного сопоставительного анализа, основанного на агрегированных данных, отражающих капитализацию акционерного капитала в экономике как совокупного результата инвестиционной и производственной активности. Данный пробел особенно актуален применительно к России, экономика которой в период с начала 2000-х годов подвергалась множественным вызовам – от глобального финансового кризиса 2008 года до санкционного давления и пандемии COVID-19.

Цель настоящей статьи – проанализировать динамику изменения фондового рынка Российской Федерации в 2003-2023 годах как индикатора темпов прироста капитализации экономики. В рамках поставленной цели решаются следующие задачи: оценка абсолютного и относительного прироста рыночной стоимости акционерного капитала, выявление ключевых периодов ускоренного и замедленного роста, а также определение факторов, оказывающих влияние на формирование общей стоимости акций. Методологическая основа исследования базируется на эмпирическом анализе

статистических данных, что позволяет сделать обоснованные выводы о соотношении фондового рынка и капиталообразования в национальной экономике.

Анализ представленных данных о динамике фондового рынка Российской Федерации в 2003-2023 годах позволяет проследить как эволюцию рыночной капитализации экономики, так и изменения в структуре собственности акционерных обществ. В таблице 1 представлены сведения о стоимости акций в миллиардах рублей в 2003-2023 гг.

Таблица 1

Стоимость акций в 2003-2023 годах в миллиардах рублей [1].

	2003	2005	2008	2010	2012	2014	2017	2020	2023
Общая стоимость акций по рыночной цене	4023,578	12289,06	34282,2	28133,83	39389,84	50349,98	61276,05	66273,39	73806,41
на начало года	4023,578	12289,06	34282,2	28133,83	39389,84	50349,98	61276,05	66273,39	73806,41
из них:									
в собственности акционерного общества	293,325	85,5895	1943,836	175,6414	1057,25	1013,355	833,7849	2425,911	1273,309
на конец года	4375,431	19170,73	22712,35	32534,74	88541,91	53304,56	59666,18	67441,56	91328,03
из них:									
в собственности акционерного общества	204,065	148,0542	1990,873	195,8923	1472,857	1015,651	867,0115	2143,47	1415,363

Общая стоимость акций по рыночной цене на конец каждого рассматриваемого года демонстрирует тенденцию к росту, однако этот рост был неравномерным, с характерными фазами ускорения и коррекции, что связано с влиянием как внутренних экономических циклов, так и внешнеэкономических вызовов.

В 2003 году капитализация фондового рынка составляла лишь 4023,6 млрд рублей, что отражало сравнительно низкий уровень рыночной активности и ограниченное доверие инвесторов к публичным формам владения капиталом. Однако уже к 2005 году она утроилась, достигнув 12289,1 млрд рублей, что во

многим было обусловлено благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, ростом мировых цен на нефть и начавшейся активной приватизацией. Пиковое значение зафиксировано в 2008 году – 34282,2 млрд рублей, после чего последовал резкий спад к 2010 году (28133,8 млрд рублей), вызванный последствиями глобального финансового кризиса. Этот период характеризуется высоким уровнем волатильности и временным снижением рыночной капитализации на фоне падения ликвидности и переоценки рисков [2].

Восстановление фондового рынка началось с 2010 года и продолжалось с переменным успехом вплоть до 2023 года. Особенно заметным является скачок капитализации с 2017 по 2020 годы – с 61276,1 до 66273,4 млрд рублей. Несмотря на влияние пандемии и сопутствующих ограничений, в 2020 году наблюдался рост фондового рынка, что объясняется в том числе масштабной государственной поддержкой, ростом активности частных инвесторов и снижением ключевой процентной ставки. Наиболее значительное увеличение капитализации произошло в 2023 году – до 91328,0 млрд рублей, что может быть связано как с инфляционной переоценкой активов, так и с ростом интереса к фондовому рынку как альтернативному инструменту сбережений в условиях нестабильного валютного курса и ограниченного доступа к зарубежным рынкам капитала.

Динамика акций, находящихся в собственности акционерных обществ, также демонстрирует интересную структуру. В 2003 году на балансе компаний находилось 293,3 млрд рублей в акциях, в то время как к 2023 году эта сумма составила 1415,4 млрд рублей. Хотя это значение существенно увеличилось в абсолютном выражении, его доля в общей капитализации остаётся сравнительно небольшой, что может свидетельствовать о стабильном доминировании внешних участников рынка над корпоративным самофинансированием через самовладение акциями. Кроме того, всплески владения акциями акционерными обществами (например, в 2020 году – 2143,5

млрд рублей) могут быть связаны с практикой обратного выкупа акций, либо слияниями и поглощениями внутри холдинговых структур.

Анализ относительного прироста рыночной капитализации подтверждает наличие разнонаправленных трендов. Так, за двадцатилетний период (2003-2023) совокупная стоимость акций увеличилась более чем в 22 раза. Однако значительная часть этого прироста приходится на периоды благоприятной конъюнктуры (2003-2008 и 2017-2023), в то время как в кризисные годы наблюдаются либо стагнация, либо сокращение объёмов капитализации. Существенным фактором, определяющим колебания капитализации, является валютный курс: ослабление рубля увеличивает номинальную стоимость активов, выраженных в национальной валюте, особенно в компаниях с экспортной выручкой [3].

Проведённый анализ динамики фондового рынка Российской Федерации за период 2003-2023 годов позволяет сделать вывод о его нарастающей роли в отражении темпов прироста капитализации национальной экономики. Несмотря на наличие внешнеэкономических и внутренних вызовов, включая глобальный финансовый кризис, пандемию COVID-19 и геополитическую турбулентность, рынок продемонстрировал устойчивую тенденцию к росту в долгосрочной перспективе. Общая стоимость акций увеличилась более чем в двадцать раз, что свидетельствует о расширении масштабов корпоративного сектора, усилении инвестиционной активности и повышении рыночной оценки отечественных эмитентов.

Волатильность отдельных периодов позволяет заключить, что фондовый рынок России остаётся чувствительным к изменению макроэкономической конъюнктуры, включая процентную политику, валютные колебания, структуру экспорта и доступ к внешнему финансированию. Существенное влияние также оказывают внутренние меры стимулирования – в том числе, развитие индивидуального инвестирования, поддержка эмиссии корпоративных ценных бумаг и совершенствование нормативной базы. Доля акций, находящихся в собственности самих акционерных обществ, остаётся низкой, что подтверждает

преобладание рыночных механизмов перераспределения капитала над механизмами самофинансирования.

Практическая значимость данного исследования заключается в том, что динамика фондового рынка может использоваться как индикатор доверия инвесторов, деловой активности и перспектив экономического роста. Включение анализа рыночной капитализации в систему мониторинга макроэкономической стабильности позволит точнее прогнозировать фазы экономического цикла и корректировать экономическую политику с учётом рыночных сигналов. Для реального сектора экономики фондовый рынок остаётся значимым каналом привлечения инвестиций, а его развитие напрямую связано с ростом капиталообразования, модернизацией производства и инновационной активностью.

Список литературы:

1. Росстат - Официальная статистика. // Федеральная служба государственной статистики — URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/finance> (дата обращения: 18.04.2025).
2. Долженко Е. Ю. Глобальный финансовый кризис: причины и последствия // Актуальные проблемы развития национальной и региональной экономики: Сборник научных трудов VII Международной научно-практической заочной конференции для студентов, магистрантов, аспирантов и молодых ученых, посвященной празднованию 140-летия НИУ «БелГУ», Белгород, 21 апреля 2016 года. Белгород: Издательский дом "Белгород". 2016. С. 125-128.
3. Смирнов В. В. Анализ потенциала фондового рынка России // Финансы и кредит. 2024. Т. 30, № 6(846). С. 1381-1402. DOI 10.24891/fc.30.6.1381.

UDC 336.761

**ASSESSMENT OF THE DYNAMICS OF CHANGES IN THE STOCK
MARKET AS AN INDICATOR OF THE RATE OF GROWTH OF
CAPITALIZATION OF THE ECONOMY OF THE RUSSIAN FEDERATION**

Ekaterina V. Nastenko

assistant

enastenko@sfu-kras.ru

Egor An. Markov

student

za31415@yandex.ru

Elizaveta R. Yakovleva

student

89029615771@mail.ru

Siberian Federal University

Krasnoyarsk, Russia

Abstract. The article presents a quantitative analysis of the dynamics of the Russian stock market in 2003–2023 as an indicator of the growth rate of the economy's capitalization. Based on the data on the market value of shares, the key periods of growth and decline in capitalization were identified, and the influence of macroeconomic factors, including financial crises, currency fluctuations, and changes in investment activity, was assessed. Particular attention was paid to comparing the market value of shares with the volume of shares owned by the joint-stock companies themselves, which made it possible to establish the nature of the transformation of the corporate sector. A conclusion was made about the growing role of the stock market as a tool for attracting investment and reflecting structural changes in the economy. The results obtained can be used in forming economic policy and assessing the investment climate.

Keywords: stock market, market capitalization, Russian economy, investments, market value of shares, macroeconomics.

Статья поступила в редакцию 10.05.2025; одобрена после рецензирования 20.06.2025; принята к публикации 30.06.2025.

The article was submitted 10.05.2025; approved after reviewing 20.06.2025; accepted for publication 30.06.2025.