

**ФАКТОРЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
В 2025 ГОДУ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ
И АДАПТАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ**

*Н.Р. Малышевская-Чуклинова, аспирантка, 1 курс
Международный банковский институт имени Анатолия Собчака,
Санкт-Петербург, Россия*

В статье представлен анализ ключевых факторов, оказывающих влияние на динамику фондового рынка Российской Федерации в 2025 году, а также дана оценка адаптации инвестиционных стратегий в условиях нестабильности макроэкономической среды. В тексте подчеркивается влияние геополитических факторов и жёсткой денежно-кредитной политики на структурный сдвиг инвестиционных предпочтений участников рынка. В заключении рассматриваются результаты адаптации инвестиционных стратегий на фондовом рынке Российской Федерации.

Ключевые слова: *макроэкономические факторы, геополитические факторы, индекс, инфляция, инвестиционный портфель, инвестиционные стратегии, фондовый рынок, акции, облигации, розничные инвесторы.*

Актуальность темы обусловлена тем, что восстановление фондового рынка в контексте современной экономической трансформации является ключевым фактором устойчивого развития экономики, стимулируя приток инвестиций как у резидентов, так и нерезидентов, а также повышая доверие участников рынка. Важную роль в данном процессе играют макроэкономические факторы, такие как уровень инфляции, значение ключевой ставки, валютный курс и геополитические факторы. Их влияние непосредственно отражается на динамике фондового рынка Российской Федерации, формируя условия для адаптации к меняющейся экономической среде, определяя реакцию на внешние и внутренние шоки и повышая значимость комплексного анализа как ключевого инструмента при разработке розничными инвесторами эффективных инвестиционных стратегий.

Цель научного исследования — выявить и проанализировать ключевые факторы восстановления фондового рынка Российской Федерации во второй половине 2025 года в условиях экономической трансформации.

Задачи исследования:

1. Провести анализ макроэкономических и геополитических факторов, влияющих на динамику фондового рынка РФ в 2025 году.

2. Оценить влияние ключевых факторов восстановления рынка на поведенческую структуру и устойчивость фондового рынка.

3. Проанализировать изменение инвестиционных стратегий частных инвесторов с учётом трансформационных процессов в экономике.

В ходе написания статьи были использованы как количественные, так и качественные методы анализа.

Фондовый рынок — это организованная платформа, на которой покупатели и продавцы торгуют финансовыми инструментами: акциями, облигациями, паями фондов и т.д. Фондовый рынок обеспечивает ликвидность, определение цены и эффективное исполнение сделок [1].

На фондовом рынке Российской Федерации представлен широкий спектр инструментов, что создает для потенциальных инвесторов разнообразие возможностей по формированию оптимального соотношения уровня риска и ожидаемой доходности, позволяя им диверсифицировать портфели и управлять инвестиционными рисками.

Отметим, что влияние макроэкономических факторов является ключевым для формирования рыночных тенденций и настроений инвесторов, несмотря на важность финансовых показателей отдельных эмитентов.

Макроэкономические факторы — это общие экономические показатели, которые отражают состояние и стабильность экономики в целом. К данным факторам относят:

1. Экономический рост (рецессия). Темпы роста (спада) экономики, как правило, оценивают посредством показателя динамики валового внутреннего продукта (ВВП).

2. Инфляция. Темп изменения уровня цен на товары и услуги за определённый период.

3. Уровень безработицы. Ключевой индикатор рынка труда, определяющий долю незанятого населения в общей численности трудоспособного.

4. Ключевая ставка Банка России. Минимальный процент, под который Центральный Банк выдает кредиты коммерческим банкам.

5. Фондовые (биржевые) индексы. Индикаторы состояния и динамики на фондовом рынке.

Для того чтобы эффективно ориентироваться в экономической ситуации, инвесторам следует регулярно отслеживать ключевые макроэкономические показатели и выявлять тенденции, которые могут повлиять на фондовый рынок.

Далее на основе анализа макроэкономических факторов оценим их влияние на динамику фондового рынка Российской Федерации в 2025 году. Ниже на рисунке 1 представлена доходность вложений в инструменты финансового рынка в рублях за период с 01.01.2025 г. по 31.08.2025 г.

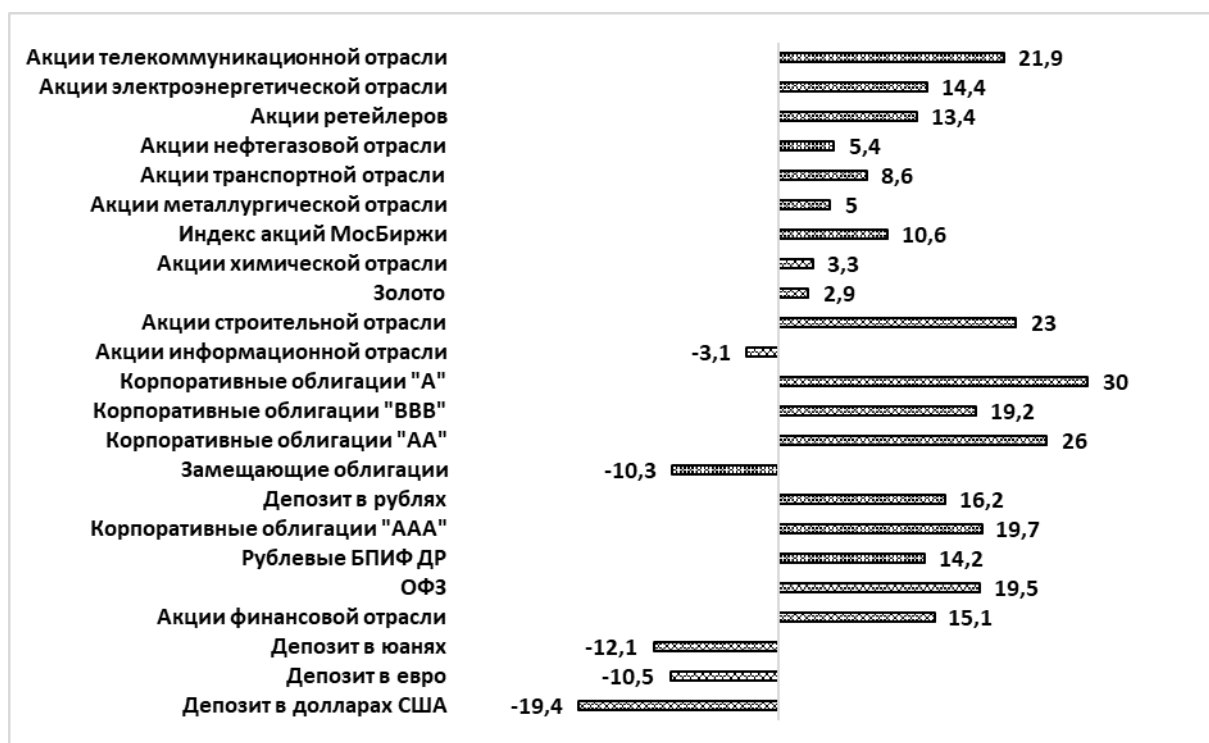


Рисунок 1. – Доходность вложений в инструменты финансового рынка в рублях за период с 01.01.2025 г. по 31.08.2025 г., % [2]

Динамика фондового рынка Российской Федерации в 2025 году определяется сложным взаимодействием геополитических и макроэкономических факторов. Ключевым фактором для инвесторов выступает нарастание геополитической напряженности, что проявляется в динамике роста индекса МосБиржи (IMOEX), однако данная неопределенность способствует и высокой волатильности, о чем свидетельствует динамика индекса волатильности российского рынка (RVI), что в конечном итоге повышает риски для инвесторов, рисунок 2.

Рассматривая макроэкономическую среду, отметим, что она характеризуется высокими процентными ставками, что повышает привлекательность долговых инструментов относительно акций. Денежно-кредитная политика Банка России оказывает разнонаправленное влияние на различные сегменты кривой доходности. В целом стоит отметить, что укрепление рубля поддерживает рынок, однако восстановление импорта и сокращение валютных поступлений от экспортеров создают предпосылки для будущего давления на национальную валюту.

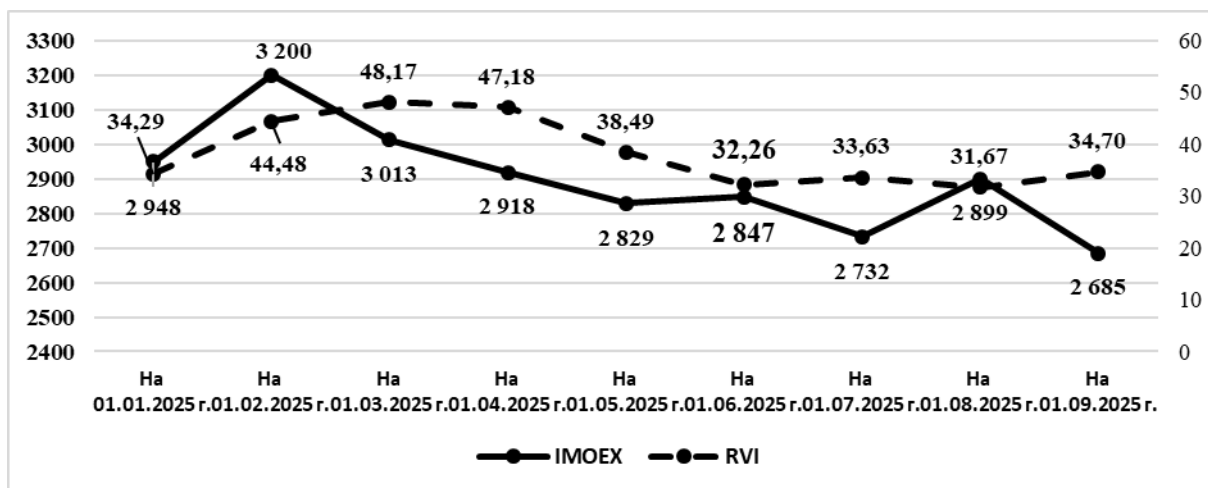


Рисунок 2. – Динамика индексов IMOEX и RVI за период 01.01.2025-01.09.2025 гг. [3, 4]

В 2025 году необходимо отметить структурные изменения на рынке облигаций, которые выражаются в активном замещении кредитования корпоративными облигациями. Адаптацию финансовой системы к санкционным ограничениям отражают — рост валютизации корпоративных обязательств, который составил более 12 % (рисунок 3) и популярность квазивалютных инструментов.



Рисунок 3. – Объем корпоративного кредитного портфеля и корпоративных облигаций (номинированных в иностранной валюте) и валютизация портфеля за период 01.07.2024-01.09.2025 гг., млрд долл. США, % [2]

Макроэкономические факторы и их динамика непосредственно сказываются на поведении частных инвесторов. Так, за 2025 г. наблюдалась повышенная волатильность. Это привело к тому, что доля акций (как наиболее рискованных

активов) в портфелях частных инвесторов за данный период сократилась с 30% до 28%. А доля облигаций, в свою очередь, увеличилась. Данная тенденция свидетельствует о том, что в периоды экономической нестабильности и неопределенности, вызванной макроэкономическими факторами, инвесторы склонны перекладывать свои вложения в менее рискованные активы, стараясь сохранить свои средства до момента наступления стабилизации в экономической ситуации.



Рисунок 4. – Динамика индексов IMOEX и RVI за период 01.01.2025-01.09.2025 гг. [2]

В результате проведенного анализа можно сделать вывод, что динамика фондового рынка Российской Федерации формируется под влиянием комплекса макроэкономических и геополитических факторов, которые определяют специфику его восстановления в условиях структурной экономической трансформации. Стоит отметить, что в условиях геополитической напряженности рост индекса МосБиржи сопровождается существенным повышением волатильности, что приводит к увеличению системных рисков.

Анализ поведения розничных инвесторов демонстрирует адаптацию стратегий к макроэкономической конъюнктуре: доля акций в портфелях сократилась с 30% до 28% в пользу облигаций, что подтверждает реализацию защитных стратегий в периоды нестабильности.

Подводя итог, отметим, что инвесторам необходимо применять комплексный подход при анализе макроэкономических факторов и формировании инвестиционных стратегий для эффективного управления портфельными рисками.

Список использованных источников

1. Кузнецова Е. Как устроен фондовый рынок — простое объяснение для начинающих [Электронный ресурс]. — Режим доступа:

https://finuslugi.ru/navigator/investirovat/stat_kak_ustroen_fondovyj_rynok__prostoe_obyasnenie_dlya_nachinayuschikh. – Дата доступа: 26.10.2025.

2. Обзор рисков финансовых рынков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/57230/ORFR_2025-8.pdf. – Дата доступа: 26.10.2025.
3. Исторические значения Индекса МосБиржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/archive?from=2025-09-24&till=2025-10-24&sort=TRADEDATE&order=desc>. – Дата доступа: 26.10.2025.
4. Исторические значения Индекса волатильности российского рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RVI/archive?from=2024-01-01&till=2025-09-01&sort=TRADEDATE&order=desc>. – Дата доступа: 26.10.2025.