

УДК 336.76

СЦЕНАРНОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ ДО 2036 ГОДА

Н.С. Кисликов

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, email: nick.kislikov@gmail.com

Аннотация. В рамках проведенного исследования осуществлен комплексный анализ состояния и перспектив развития капитализации фондового рынка РФ; выявлены ключевые драйверы роста: переток средств с депозитов, увеличение публичных размещений и потенциальное снижение ключевой ставки ЦБ, а также ограничивающие факторы — высокая ставка и ограниченная платежеспособность компаний; определены стратегические цели достижения показателей 66% от ВВП к 2030 году и 75% к 2036 году; предложены меры по развитию инфраструктуры рынка, совершенствованию регуляторной среды и стимулированию IPO для обеспечения устойчивого роста капитализации в долгосрочной перспективе.

Ключевые слова: капитализация фондового рынка, фондовый рынок России, ВВП, IPO, макроэкономические факторы, Московская биржа, прогнозные сценарии, инвестиционный климат, ключевая ставка, стратегические цели.

SCENARIO FORECASTING OF THE CAPITALIZATION OF THE RUSSIAN STOCK MARKET UNTIL 2036

N.S. Kislikov

The Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, email: nick.kislikov@gmail.com

Abstract. As part of the study, a comprehensive analysis of the state and development prospects of the capitalization of the Russian stock market was carried out; key growth drivers were identified: the flow of funds from deposits, an increase in public offerings and a potential reduction in the Central Bank's key rate, as well as limiting factors — a high rate and limited solvency of companies; strategic goals for achieving 66% of GDP by 2030 were identified and 75% by 2036; Measures are proposed to develop the market infrastructure, improve the regulatory environment and stimulate IPOs to ensure sustainable capitalization growth in the long term.

Keywords: stock market capitalization, Russian stock market, GDP, IPO, macroeconomic factors, Moscow Stock Exchange, forecast scenarios, investment climate, key rate, strategic goals.

Дата поступления статьи в редакцию: 14.07.2026

Дата принятия статьи в печать: 02.09.2026

Введение

В современных макроэкономических условиях актуализируется необходимость проведения фундаментального исследования перспектив развития отечественного фондового рынка.

Данное исследование нацелено на формирование комплексной методологии сценарного прогнозирования показателей капитализации российского фондового рынка в горизонте среднесрочной и долгосрочной перспективы.

Результаты исследования

Капитализация фондового рынка является агрегированным показателем, отражающим суммарную рыночную стоимость всех ценных бумаг, обращающихся на рынке. Данный индикатор выступает ключевым маркером масштаба и зрелости национальной финансовой системы, демонстрируя уровень развития финансового рынка на страновом и региональном уровнях.

Методика расчета капитализации базируется на принципе мультипликативной оценки: произведение количества эмитированных акций на их актуальную рыночную стоимость. Совокупный показатель формируется путем консолидации индивидуальных капитализаций всех эмитентов, представленных на биржевой площадке.

Капитализация российского фондового рынка на текущий момент демонстрирует следующие показатели: по данным Московской биржи на 1 января 2026 года, капитализация рынка

акций достигала 54,2 трлн. рублей. При этом, по оценкам экспертов, общая капитализация рынка ценных бумаг составляет 58 трлн. рублей, что соответствует 34% от валового внутреннего продукта (ВВП) Российской Федерации [6].

По данным первого заместителя председателя Банка России Владимира Чистюхина, текущая капитализация фондового рынка составляет 26,6% от ВВП [3]. Для достижения поставленной Президентом РФ цели в 66% от ВВП в ближайшие пять лет необходимо разместить акций на сумму 7-10 трлн. рублей.

Анализ динамики рынка показывает, что за последние десять лет было выпущено акций на сумму около 1 трлн. рублей. При этом на текущий момент в фондах денежного рынка сосредоточено около 1,3 трлн. рублей, а в фондах акций — примерно 300 млрд рублей.

В современных экономических условиях основными драйверами роста российского фондового рынка выступают:

- 1) монетарный фактор, представленный возможным снижением ключевой процентной ставки Центрального банка Российской Федерации;
- 2) структурный фактор, обусловленный значительным потенциалом перетока финансовых ресурсов из депозитных продуктов, на которых хранится около 60 трлн. рублей, на брокерские счета;
- 3) эмиссионный фактор, связанный с прогнозируемым увеличением количества публичных размещений ценных бумаг.

Текущая капитализация рынка (61,2 трлн. рублей) уступает размеру денежной массы в стране (118,4 трлн. рублей) более чем в два раза, что указывает на значительный потенциал для роста при улучшении рыночной конъюнктуры.

В рамках стратегического развития Российской Федерации установлены амбициозные цели по увеличению капитализации фондового рынка страны. Указ главы государства «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» устанавливает следующие ключевые показатели развития финансового рынка [1].

К 2030 году планируется достичь уровня капитализации фондового рынка не менее 66% от ВВП страны. Это более чем вдвое превышает текущий показатель, который составляет около 34% от ВВП при общей капитализации рынка ценных бумаг порядка 58 трлн. рублей. Дальнейшая перспектива развития предусматривает увеличение данного показателя до 75% от ВВП к 2036 году [4]. Достижение этих целей потребует комплексного подхода и реализации ряда мер, направленных на развитие финансового рынка.

Перейдем от целевых показателей к анализу текущей ситуации. Для этого детально рассмотрим существующие препятствия и барьеры, которые могут помешать реализации поставленных задач. Одними из ключевых факторов, которые сдерживают рост капитализации, являются макроэкономические проблемы, такие как, например, высокий уровень закредитованности потенциальных эмитентов. Ограниченная платежеспособность организаций, как и неблагоприятная рыночная конъюнктура, также оказывают отрицательное влияние на возможный рост капитализации. Примером последствия таких причин может служить затяжной перенос IPO платформы «Кифа» с 2024 года на 2026-2027 годы [2].

Положительным условием считается наличие потенциальных эмитентов, которые готовы к публичному размещению. Несколько компаний инновационного сектора находятся в очереди на IPO, например, группа компаний «Солар», VK Tech, госкорпорации Дом.РФ. Такая перспектива может стать важным стимулом для развития фондового рынка.

На основе анализа комплекса проблем на пути развития фондового рынка Российской Федерации, рассмотрим фактическую динамику его показателей за последние годы (рис. 1).

Анализируя динамику капитализации фондового рынка Российской Федерации, в 2022 году зафиксирован рост рыночных показателей на 16-17% по сравнению с 2021 годом. В 2023 году экономика продолжила показывать положительную динамику с темпом более 12% и достигла максимума 13,5% в 2024 году.

Капитализация фондового рынка демонстрировала более волатильную динамику. После глубокого падения в 2022 году на 34,8% последовал впечатляющий восстановительный рост в 2023 году на 46,9%. Однако дальнейшая динамика показала снижение в 2024 году на 9,6%.

Опираясь на анализ динамики капитализации фондового рынка, рассмотрев основные тенденции его развития, сформированы прогнозные сценарии капитализации фондового рынка.

С этой целью уделим особое внимание ключевым показателям, которые напрямую влияют на динамику рынка.

ВВП и капитализация фондового рынка России за период 2021-2024 гг.

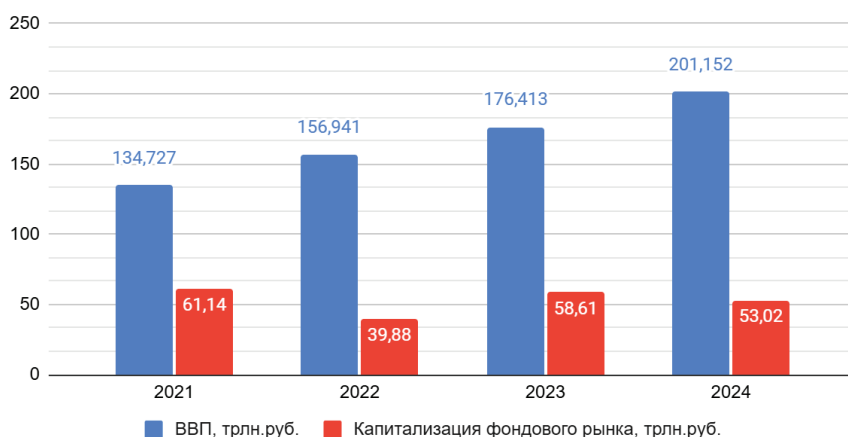


Рис. 1. ВВП и капитализация фондового рынка Российской Федерации в период 2021-2024 гг. (составлено автором на основе источника [5])

Прежде всего, рассмотрим макроэкономические показатели, среди которых особое значение имели уровень инфляции и ключевая ставка ЦБ. Другими важными факторами выступили рост прибыли компаний, финансовый коэффициент Р/Е и Объем IPO.

В результате, проведенный анализ позволил создать достоверный прогноз капитализации фондового рынка, основанный на тщательном изучении ключевых экономических показателей и их взаимосвязи. Начнем с базисного сценария развития фондового рынка Российской Федерации (рис. 2).

Базовый сценарий капитализации российского фондового рынка на период 2025-2036 гг.

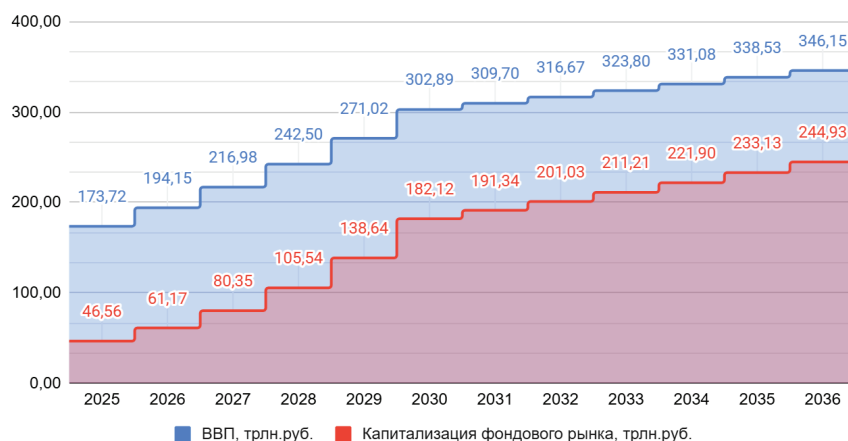


Рис. 2. Базовый сценарий капитализации фондового рынка Российской Федерации на период 2025-2036 гг.

Источник: составлено автором.

Динамика основных показателей демонстрирует устойчивый рост как ВВП, так и капитализации фондового рынка. Среднегодовой рост ВВП составляет 4,5-5%, при этом максимальный прирост наблюдается в период 2025-2026 годов (+11,7%). Рост капитализации показывает существенную динамику: в 2025 году капитализация составляет 26,8% от ВВП, в 2030 году данный показатель достигает чуть более 60% и в 2036 году капитализация достигает максимального показателя в 70,8%. Таким образом, представленный сценарий развития фондового рынка можно считать достижимым.

На рисунке 3 представлен пессимистический вариант развития фондового рынка Российской Федерации.

Пессимистический сценарий капитализации российского фондового рынка на период 2025-2036 гг.

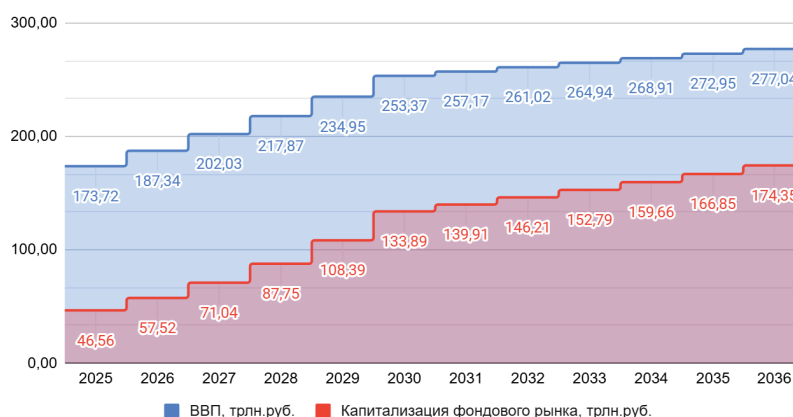


Рис. 3. Пессимистический сценарий капитализации фондового рынка Российской Федерации на период 2025-2036 гг.

Источник: составлено автором.

Анализ динамики основных показателей капитализации при пессимистическом развитии показывает среднегодовой рост ВВП на 6-7% и ежегодный рост капитализации фондового рынка в среднем на 20-25%. Примечательно, что максимальный показатель и ВВП, и капитализации зафиксирован в период 2025-2026 годов (прирост ВВП на 7,8% и капитализации на 23,5%).

Если сравнивать показатели капитализации и ВВП между собой, то в 2025 году первый составляет 26,8% от второго, в 2030 году данное соотношение уже равно 52,8%, и в 2036 году оно достигает пика в 62,9%.

На основании пессимистического сценария можно сделать вывод об осторожном подходе развития российского фондового рынка.

Третий сценарий — оптимистический — представляет наиболее благоприятный вариант развития капитализации фондового рынка Российской Федерации (рис. 4).

Оптимистический сценарий капитализации российского фондового рынка на период 2025-2036 гг.

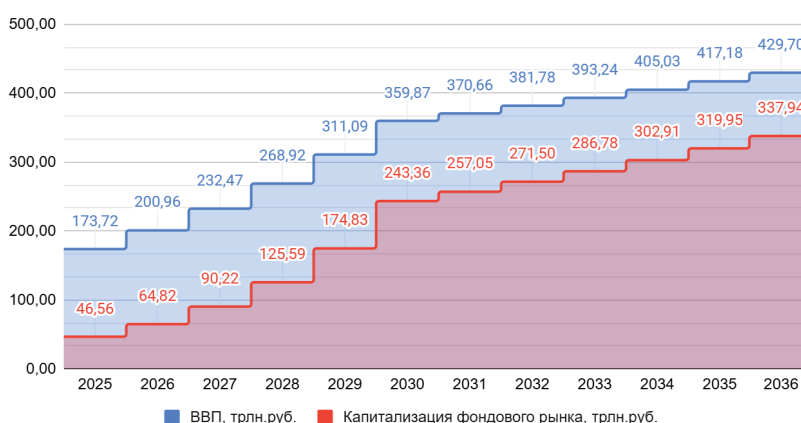


Рис. 4. Оптимистический сценарий капитализации фондового рынка Российской Федерации на период 2025-2036 гг.

Источник: составлено автором.

Анализ динамики основных показателей капитализации при оптимистическом прогнозе показывает среднегодовой рост ВВП в 10-12% и ежегодным ростом капитализации на 25-30%. При этом максимальный показатель прироста ВВП на 15,7% и капитализации на 39,2% фиксируется в период 2025-2026 годов.

Сравнение двух показателей демонстрирует значительное улучшение: капитализация составляет 22,6% от ВВП в 2025 году, в то время как к 2030 году данный показатель равен 67,6%. Такой рост может привести к превышению государственного плана на 1,6%, а в 2036 году — на 3,7%.

Исходя из оптимистического варианта развития, при благоприятных внешних и внутренних условиях фондовый рынок Российской Федерации имеет значительный потенциал роста.

В заключение отметим, что такие разнонаправленные стимулирующие факторы как увеличение сделок IPO, снижение монетарной ставки являются движущей силой развития фондового рынка в Российской Федерации. В дополнение, проведение регулярных внутренних мероприятий по модернизации инфраструктуры фондового рынка и совершенствование регуляторной среды положительно влияет на успешную реализацию плановых задач развития фондового рынка страны.

Заключение

Хотя фондовый рынок Российской Федерации встречает существенные ограничивающие факторы на пути своего развития, он обладает высоким потенциалом роста за счет комплексного подхода к выполнению ряда задач всеми участниками рынка, включая государство. При этом критически важным представляется преодоление структурных диспропорций и внедрение инновационных механизмов привлечения инвестиционных ресурсов.

Литература

1. О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года: Указ Президента РФ от 07.05.2024 N 309. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/408992634/> (дата обращения: 10.06.2026).
2. Гагиева Л.Р. Капитализация российского фондового рынка и перспективы его развития // Тенденции развития науки и образования. 2020. № 66-3. С. 30-31. DOI: 10.18411/lj-10-2020-98 EDN: KOJRCE.
3. Сайт инвестиционного холдинга Финам. В ЦБ оценивают текущую капитализацию фондового рынка в 26,6% от ВВП. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/v-tsb-otsenivayut-tekushchuyu-kapitalizatsiyu-fondovogo-rynka-v-266-ot-vvp-20250516-1202/> (дата обращения: 18.06.2026).
4. Сайт информационного агентства ТАСС. Путин потребовал обеспечить рост капитализации фондового рынка не менее 66% ВВП. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/20735931> (дата обращения: 18.06.2026).
5. Сайт Московской биржи MOEX. Рыночная капитализация. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/s26> (дата обращения: 18.06.2026).
6. Сайт экономических исследований Эконс. Шесть фактов о капитализации фондового рынка: Россия. [Электронный ресурс]. URL: <https://econs.online/articles/opinions/shest-faktov-o-kapitalizatsii-fondovogo-rynka/> (дата обращения 18.06.2026).