



Основные тенденции развития финансовых рынков

Гарнов А.П., д.э.н., профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтех, почетный работник министерства науки и высшего образования РФ
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

Лашенов Г.О., студент группы инновационная экономика 1 курс 15.26Д-ИИЭ02/256, ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

Аннотация. Статья посвящена анализу различных тенденций развития финансовых рынков с исследованием экономической ситуации в современном мире и в Российской Федерации. Авторы проанализировали актуальные тренды в экономике на мировом рынке, исследовали факторы влияния на различные классы финансовых активов в предстоящем году и описали возможные стратегии функционирования их на рынках. В статье рассмотрены некоторые ожидания аналитиков по основным финансовым инструментам и анализируются основные риски для экономики Российской Федерации в 2026 году.

Ключевые слова: финансовые рынки, финансовый сектор, инвестиции, мировая экономика.

Key trends in financial market development

Garnov A.P., doctor of economics, professor of the department of global financial markets and fintech, honorary worker of the ministry of science and higher education of the Russian Federation,

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Lashchenov G.O., First-year student in the Innovative Economics group, course 15.26D-IIE02/25b, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Annotation. This article analyzes various trends in financial market development, examining the economic situation globally and in the Russian

Federation. The authors review current economic trends in the global market, examine factors influencing various classes of financial assets in the coming year, and describe possible strategies for their functioning in the markets. The article also examines analyst expectations for key financial instruments and analyzes the main risks facing the Russian economy in 2026.

Key words: financial markets, financial sector, investments, global economy.

1. Введение. Современная мировая экономика находится в точке перелома, связанного со сменой доминирующей фазы капитализма. Происходит переход от банковско-промышленной модели к цифровому промышленному капитализму, где ключевыми драйверами роста становятся не традиционные сырьевые отрасли, а технологии, искусственный интеллект и новые формы энергетики. Этот переход обостряет глобальную конкуренцию за стратегические ресурсы, делая неизбежной войну за сырье и территории. Происходит новая промышленная революция, движимая автоматизацией, роботизацией и трансформацией физического производства. Крупные компании начинают контролировать рынки через цифровую среду, а не через традиционные активы, как это было раньше. Сейчас бизнес стремится к сбору, анализу и монетизации данных. В современном мире теперь доминируют данные и алгоритмы, а не масштабы производства, а процесс перемещения стоимости и максимальное использования сравнительных преимуществ в международной торговле. С каждым днем становится все легче превратить любую идею в цифровой актив и создать из нее финансовый инструмент, а это переполняет финансовые рынки (да и мало кто хочет диверсифицировать свой портфель в сотни направлений), это изменит финансовые рынки и выведет их на новую, более высокую ступень развития.

Анализ данных за 2026 год показал, что для экономики Российской Федерации формируется в фазу стагнации макроэкономики (низкий рост ВВП). В 2023-2024 годах был приемлемый эффект от роста потребления, госрасходов и военных трат, но теперь он значительно сокращается. Увеличение дисконта на нефть urals и новые международные санкции снижают выручку и доходы в

бюджет, заставляя значительно быстрее искать новые рынки сбыта и перспективные ключевые направления развития.

В условиях значительного сокращения населения нашей страны и низкой безработицы, создается дефицит рабочей силы, что ограничивает возможности роста экономики, все больше направлений бизнес-проектов не открываются из-за рисков недостатка квалифицированного персонала, а повышение НДС делает создает бизнесу еще больше сложных проблем и вызовов.

В микроэкономике стагнация видна в значительном расслоении отраслей. Оборонно-промышленный комплекс и смежные с ним отрасли постоянно растут, наращивается производство транспортного оборудования, компьютеров, электроники, металлообработка, химическая промышленность и фармацевтики.

Финансовый сектор РФ получает в настоящее время прибыль за счет бюджетных субсидий. Сильнее всего теряет темп развития автомобильный сектор экономики, компании закрывают 2025 год с рекордными убытками. Граждане стараются сберечь средства, поэтому уменьшается сфера услуг, гражданское машиностроение снижается из-за того, что рынок ориентирован на военную сферу. Новые возможности для роста даст возможное смягчение денежно кредитной политики.

В условиях истощения традиционных месторождений (например, техасской нефти в США) ведущие державы активизируют усилия по контролю над новыми источниками сырья. Политическая дестабилизация в Иране и смена власти в Венесуэле открывают доступ для западных корпораций (Chevron, ExxonMobil) к значительным нефтяным ресурсам этих стран. В перспективе аналогичные процессы могут затронуть Кубу, Мексику, Канаду и Гренландию, это происходит, потому что США не хочет терять свое влияние на нефтяном рынке.

Это крайне негативно отразится на российской экономике, в бюджет государства заложены высокие цены на нефть, а давление санкций США на Инлию в сочетании с новыми ограничениями ЕС направленных на обходные системы теневого флота России сильно усложняют экспорт и заставляют идти на

большой дисконт. Поэтому в этом году сырьевой сектор менее интересен для инвестирования. Западные страны направляют значительные усилия для снижения цен российской urals и повышения цен на логистику для российских поставок. В этом плане ЕС стремится значительно ослабить глобальное влияние на нефтегазовый рынок РФ.

Тренд на энергопереход и исчерпание модели основанной на экспорте сырья приведут к поиску новых моделей развития, продолжится процесс импортозамещения и будут созданы новые сферы (станкостроение, химпром, цифровая инфраструктура) нужны новые цепочки производств внутри РФ, а энергопереход обяжет развивать зеленую энергетику, хотя крупные экспортеры сырья (США, Саудовская Аравия) стараются замедлить переход и выступают против ограничений на стандартные виды сырья и подрывают надежность зеленой энергетики, переход все же происходит, предложения нефтегазового сырья растут быстрее чем спрос.

Искусственный интеллект становится стратегическим ресурсом, ценность которого будет только постоянно возрастать. По нашему мнению, глобальная экономика 2026 года будет определяться тремя взаимосвязанными трендами: технологической трансформацией, борьбой за ресурсы и ростом оборонных бюджетов как инструментом защиты национальных интересов на сырьевых рынках. На это указывает информация от МВФ [4].

С начала 2026 года рынки драгоценных металлов уже показали очень сильную волатильность и побили исторические рекорды как в снижениях, так и в росте. Но банки крупных стран продолжают добавлять золото в свои резервы, что связано с подрывом доверия к доллару и падением индекса доллара США. Золото остается ценным активом, но доверие граждан к инвестиционным инструментам постоянно подрывается все сильнее с каждым годом, что свидетельствует о том, что экономика находится в кризисе и сейчас активно перестраивается.

Ключевые данные 2025 год и прогноз на 2026 год

Показатель	Данные 2025 года	Прогноз на 2026 год
ВВП РФ	1%	0.8-1.3%
Ключевая ставка РФ	16%	12-15.5%
Уровень инфляции	5.59%	4-5%

Составлено авторами по данным ЦБ РФ [7]

Важность данной работы заключается в выявлении прямой корреляции между глобальным переходом к цифровому промышленному капитализму и структурной трансформацией российского фондового рынка, где драйверами роста становятся не сырьевые гиганты, а компании технологического и финансового секторов, аккумулирующие AI-компетенции.

2. Методы исследования. Научную базу статьи составляют данные из публичных аналитических и инвестиционных изданий. Работа проведена на основании анализа и сопоставления данных основных источников банка ЦБ РФ, с составлением общего плана и поэтапным моделированием.

3. Результаты. Монетарная политика и макропрогнозы

В 2026 году ожидается снижение цен на сырье на фоне ослабления глобального спроса. Внимание обращено на другие отрасли. Это подтверждает прогноз «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АКРА) [10].

Однако в 2027 году возможен рост, подпитываемый эффектом от снижения ключевой ставки ФРС США и новым витком политической напряженности, что приведет к росту мировой инфляции.

По нашему мнению, ключевая ставка ФРС к концу 2026 года может опуститься до 1.5-2%, чему будет способствовать усиление влияния администрации США в лице президента Дональда Трампа, заинтересованной в активном стимулировании экономики. Это спровоцирует новую монетарную политику, используемой центральными банками для стимулирования национальных экономик и активизацию корпоративных инвестиций. Схожий

тренд ожидается и в России, где Центральный Банк России продолжает цикл снижения ключевой ставки для стимулирования экономики.

Российский фондовый рынок в 2026 году может показать лучшую динамику. Прогнозы аналитиков указывают на потенциальный рост индекса Мосбиржи до 3300-3800 пунктов к концу года. Основными драйверами станут снижение ставки ЦБ и перемещение капитала из облигаций и депозитов в акции, сейчас на вкладах в России граждане хранят рекордный объем финансовых средств и при дальнейшем снижении ключевой ставки крупный объем этих средств будет переведен из банковских вкладов в облигации и акции российских эмитентов. Стратегия покупки длинных ОФЗ все еще актуальна, но частично средства из облигаций уже перетекают в акции. Бумаги из 1-2 эшелона уже хорошо выросли с начала 2026 года, что подтверждают экономические прогнозы. По данным Коммерсантъ, физлица постоянно увеличивают вложения в фондовый рынок [2]

Авторами разработаны два сценария развития, «базовый» и «альтернативный», при базовом сценарии ЦБ РФ продолжит плавное снижение ставки до конца 2026 года и коридор ставки будет 11-14% к завершению года, этот темп позволит ослабить кредитную нагрузку на бизнес и начнет оживлять экономику, будут открываться новые проекты и получится быстрое развитие экономических проектов. Текущие процентные ставки забирают у бизнеса слишком много средств и не остается денег на инвестиции и расширение, бизнес перекладывает расходы на потребителей и ускоряет темп инфляции, рентабельность бизнеса будет сокращаться и это может привести к волне закрытий и банкротств предприятий, поэтому для экономики России в приоритете базовый сценарий. При альтернативном сценарии ставка будет сохранена на текущем уровне, альтернативный сценарий может быть вызван такими факторами как: дефицит бюджета; рост государственных расходов.

При альтернативном сценарии рынок будет в состоянии паузы и ожидания, что может быть опасно, ведь в 2025 году бизнес уже недостаточно справлялся с финансовыми рисками в условиях высоких кредитных ставок. Как следствие

этого, ряд проектов закрывались или заморозили планы развития. Поэтому вероятность альтернативного сценария крайне низкая. И все же, если он наступит, ЦБ РФ уже начал период снижения ставок и процентные вклады на депозиты продолжают терять выгоду, просто медленнее, чем в базовом сценарии. Тогда к концу 2026 года снижение ставок станет еще более необходимым и капитал начнет переходить на фондовый рынок, а бизнес-проекты начнут ускорять свое развитие. Оба сценария приемлемы для позитивных ожиданий от фондового рынка России.

Динамика ключевых секторов и активов

Сырьевой и энергетический сектор: внимание к нефтяным компаниям продолжит снижаться. В фокусе окажутся альтернативные металлы (медь, никель), спрос на которые растет из-за цифровизации и нового промышленного передела. Публичные российские компании-лидеры в этой сфере («Норникель», «Селигдар», «Русал») могут выиграть от этого тренда. В энергетическом секторе стоит отметить «Интер РАО».

Технологический сектор и AI: Средства, уходящие из криптовалют и нефтяного сектора, перетекают в индустрию искусственного интеллекта и энергетику. В России ключевыми игроками являются «Яндекс» и «Сбербанк», которые активно развивают AI-направления.

3. Рынок недвижимости: Ожидается рост цен на фоне снижения ключевой ставки и сохранения семейной ипотеки, которая является основным драйвером рынка. В прогнозах рост цен ожидается 5-10% за год, темп роста замедлится, но динамика сохраняется. Вероятно весь рост произойдет в первой половине года, а во второй половине 2026 года рынок недвижимости будет в некотором ожидании, необходимо значимое снижение ключевой ставки для новой ступени роста недвижимости.

4. Ожидание по росту экономики: по мнению экспертов рост экономики РФ в 2026 году составит 0.8-1.3%. Основной причиной роста будут высокие доходы населения, зарплаты в приоритетных отраслях повышаются и создают хорошую основу потребительского спроса. Также сейчас наблюдается

исторически низкий показатель безработицы (всего 2.2%). ЦБ РФ сохраняет основную цель своей стратегии - борьба с инфляцией с целью ее снижения к 4-4.5% годовых. Об этом сообщил РБК в своем аналитическом обзоре [3].

Региональные торговые потоки

Несмотря на санкционное давление, поставки российского сырья в Европу продолжатся. В частности, экспорт природного газа, минеральных удобрений, зерна, военной техники, угля и нефти в 2026 году останется значимым. Одновременно Россия наращивает собственную промышленную базу, о чем свидетельствуют государственные программы. Например, в 2026 году планируется достроить 24 морских судна по программе инвестиционных квот в рыбопромышленном комплексе и выделить около 5 млрд рублей на льготный лизинг гражданских судов.

География российских торговых потоков подстраивается с запада под восток и юг. В Азиатско-тихоокеанском регионе приоритетом остается Китай, туда растут поставки нефти, угля, сжиженного газа, строятся новые пути и проводы. Индия остается важным партнером, но дисконты и логистические издержки сказываются на прибыли. Страны ближнего востока помогают осуществлять сбыт сырья и перенаправлять товары.

В Европу продолжаться поставки сжиженного природного газа, ядерного топлива и газа. Через Казахстан и Азербайджан вероятно в Европу продолжит идти российская нефть. Россия усиливает торговлю с югом, в страны Африки и латинской Америки поставляются нефтепродукты, пшеница, удобрения. Минусы новой системы в дорогих поставках на новые рынки, что снижает прибыль экспортеров и соответственно поступления в бюджет. Номинальные цены на нефть относительно стабильны, но дисконты которые приходится усиливать для конкуренции на международном рынке значительно растут.

Рост цен на импорт оборудования и комплектующих поднимает цены внутри страны и мешает ЦБ РФ активнее снижать ставку. Плюсы от новых рынков есть в росте портовой инфраструктуры и улучшении судостроения в РФ. Победителями в этой системе будут экспортеры СПГ (Новатэк), металлурги

торгующие с азиатскими странами (Норникель, Северсталь), а также агрохолдинги(фосагро). Слабеют компании, бизнес которых бы привязан к Европе и не смог найти новые точки спроса.

Переориентация развивает и финансовую инфраструктуру России, появляются новые инструменты до диверсификации валютных рисков(различные бумаги привязанные к юаню). России нужно развивать адаптацию к новым условиям логистики, эффективно обеспечивать торговлю с новыми рынками.

4. Обсуждение и заключение. Таким образом в этом году в России для инвестиций становится перспективен фондовый рынок России, сочетание факторов текущего стимулирования экономики и двухлетнего застоя дают хороший потенциал для роста, а дивидендные политики большинства компаний остались неизменны и инвесторы получают крупные дивиденды от своих инвестиций. Тренд переходит от банковских вкладов и длинных ОФЗ к фондовому рынку. Недвижимость и драгоценные металлы остаются лучшим средством сохранения и защиты капитала, а высокорисковые инструменты показали в прошлом году низкую динамику и в связи с текущими сложностями в экономике ставка на высокорискованные идеи является нецелесообразной.

Библиографический список:

1. Инвестинг: Российская экономика: прогнозы на 2026 год - <http://ru.investing.com/analysis/article-200327858> (дата обращения 12.02.2026).

2. Коммерсантъ: Частные инвесторы удвоили вложения в ценные бумаги на Мосбирже - <https://www.kommersant.ru/doc/8400088> (дата обращения 12.02.2026).

3. РБК: ЦБ рассказал, чего ждать в 2026 году - <https://www.rbc.ru/finances/30/12/2025/695418709a79471ca3801ba6> (дата обращения 12.02.2026).

4. WSJ: МВФ ожидает роста экономики и предупреждает о возможных рисках - <https://www.wsj.com/economy/global/imf-sees-stronger-growth-but-sounds-warning-on-higher-tariffs-and-ai-correction-046abe9e> (дата обращения 12.02.2026).

5. FT: Почему компании, работающие в сфере возобновляемых источников энергии, переходят на природный газ <https://www.ft.com/content/578fcee5-2b63-4739-8d50-959bb8b2e245> (дата обращения 12.02.2026).

6. Интерфакс: Россия и мир: 2026. Тренды экономики - <https://www.interfax.ru/russia/1066310> (дата обращения 12.02.2026).

7. ЦБ РФ: Ключевые показатели банка России - <https://cbr.ru/key-indicators/> (дата обращения 12.02.2026).

8. Министерство экономического развития РФ. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов. – М., 2025. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_2026_god_i_na_planovyy_period_2027_i_2028_godov.html (дата обращения 12.02.2026).

9. Федеральная служба государственной статистики. Социально-экономическое положение России. Январь 2026. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50801> (дата обращения 12.02.2026).

10. Акра: где газ, где тормоз: Россия и мир в поисках баланса - <https://www.acra-ratings.ru/research/2841/> (дата обращения 12.02.2026).

References:

1. Investing: The Russian economy: forecasts for 2026 - <http://ru.investing.com/analysis/article-200327858> (accessed 12 February 2026).

2. Kommersant: Private investors have doubled investments in securities on the Moscow Stock Exchange - <https://www.kommersant.ru/doc/8400088> (accessed 12 February 2026).

3. RBC: The Central Bank told us what to expect in 2026 - <https://www.rbc.ru/finances/30/12/2025/695418709a79471ca3801ba6> (accessed 12 February 2026).

4. WSJ: The IMF expects economic growth and warns of possible risks-
<https://www.wsj.com/economy/global/imf-sees-stronger-growth-but-sounds-warning-on-higher-tariffs-and-ai-correction-046abe9e> (accessed 12 February 2026).

5. FT: Why are companies working in the field of renewable energy sources switching to natural gas <https://www.ft.com/content/578fcee5-2b63-4739-8d50-959bb8b2e245> (accessed 12 February 2026).

6. Interfax: Russia and the world: 2026. Economic trends -
<https://www.interfax.ru/russia/1066310> (accessed 12 February 2026).

7. The Central Bank of the Russian Federation: Key indicators of the Bank of Russia - <https://cbr.ru/key-indicators/> (accessed 12 February 2026).

8. Ministry of Economic Development of the Russian Federation. Forecast of the socio-economic development of the Russian Federation for 2026 and for the planned period of 2027 and 2028. Moscow, 2025. [electronic resource]. – Access mode: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_2026_god_i_na_planovyy_period_2027_i_2028_godov.html (accessed 12 February 2026).

9. Federal State Statistics Service. The socio-economic situation of Russia. January 2026. [Electronic resource]. – Access mode: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50801> (accessed 12 February 2026).

10. An acre: where's the gas, where's the brake: Russia and the world in search of balance. [electronic resource]. - <https://www.acra-ratings.ru/research/2841/> (accessed 12 February 2026).