

На правах рукописи



Куразова Диана Алдамовна

**ОЦЕНКА ВОЗДЕЙСТВИЯ
КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
НА РАЗВИТИЕ ПРОМЫШЛЕННОГО СЕКТОРА**

Специальность 5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Самара 2026

Работа выполнена на кафедре бизнес-информатики и экономики ФГБОУ ВО «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»

Научный руководитель – Губернаторов Алексей Михайлович,
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: Гарнов Андрей Петрович,
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва,
кафедра мировых финансовых рынков и финтеха,
профессор кафедры

Корнилов Дмитрий Анатольевич,
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный
технический университет им. Р.Е. Алексеева»,
г. Нижний Новгород, кафедра «Управление
инновационной деятельностью»,
профессор кафедры

Ведущая организация – ФГБОУ ВО «Юго-Западный государственный
университет», г. Курск

Защита состоится 24 сентября 2026 г. в 10 ч на заседании диссертационного
совета 24.2.378.02 при ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический
университет» по адресу: 443090, Самарская область, г. Самара, ул. Советской
Армии, д. 141, ауд. 319

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <http://www.sseu.ru>
ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Автореферат разослан «__» _____ 2026 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Кузьмина О.Ю.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В условиях динамичной трансформации финансовой системы Российской Федерации комплексный анализ фондового рынка, включая его развитие, конъюнктурные факторы, инфраструктуру и влияние макроэкономических индикаторов, приобретает особую значимость, поскольку позволяет не только оценивать рыночные риски, но и повышать доверие участников рынка, а также способствовать его капитализации, создавая условия для увеличения объема активов и привлечения капитала.

Особое значение данные вопросы приобретают для промышленного сектора, являющегося системообразующим звеном национальной экономики. Динамика котировок ценных бумаг компаний выступает не только индикатором их инвестиционной привлекательности, но и отражает конъюктуру всей отрасли промышленного производства. В этой связи важной задачей становится выявление и анализ отраслевых факторов, определяющих эту динамику, а также адаптация и развитие методов факторного анализа, способных работать в условиях нарастающей волатильности и внешних шоков.

Разработка точных прогнозных моделей позволяет не только минимизировать инвестиционные риски, но и оценить их влияние на отрасль промышленного производства. Способность предвидеть динамику инвестиционных ресурсов, доступных компаниям через фондовый рынок, является основой для формирования долгосрочной стратегии технологической модернизации, оптимизации затрат и укрепления позиций страны на внутреннем и внешнем рынках.

Прогноз конъюктуры рынка ценных бумаг также важен для разработки стратегий развития промышленного сектора России, особенно при ограниченных источниках финансирования и изменениях в инвестиционном спросе. Отсутствие надежных моделей прогнозирования снижает эффективность стратегического планирования как у компаний, так и у государства в целом.

Ключевым в решении обозначенных задач является развитие системы мониторинга и регулирования конъюктуры рынка ценных бумаг. Формируемая в условиях цифровизации архитектура фондового рынка предоставляет для этого принципиально новые инструменты в управлении, что создаст основу для определения стратегических ориентиров промышленного сектора на основе прогноза конъюктуры, устанавливая прямую связь между динамикой фондовых индикаторов и долгосрочными целями производственного развития. Такой подход обеспечивает синхронизацию эмиссионной политики компаний с производственными программами для целевого направления портфельных инвестиций в приоритетные сектора.

Таким образом, актуальность данного диссертационного исследования заключается в комплексном и системном подходе к анализу российского рынка ценных бумаг, нацеленном на разработку инструментов прогнозирования и стратегического управления и отвечающем задачам формирования сбалансированной конъюктуры фондового рынка, повышения его роли в финансировании реального сектора экономики и создания условий для устойчивого роста капитализации российских компаний.

Степень научной разработанности проблемы. В отечественной науке вопросам функционирования рынка ценных бумаг, анализу его конъюнктуры и зависимости от различных факторов посвящено большое количество трудов ученых дореволюционной России и современности. Ретроспективным анализом тенденций и предпосылок становления рынка ценных бумаг в дореволюционной России занимались следующие отечественные и зарубежные ученые и историки: Ю.П. Голицын, А.М. Губернаторов, В.П. Кардашев, Л.Б. Кафенгауз, В.Н. Коковцов, И.И. Левин, П.В. Лизунов, Л.И. Лифлянд, Г.А. Немиров, С.А. Саломатина, В.Т. Судейкин, М.И. Туган-Барановский, Ю.Д. Филиппов, О. Штиллих, Л.Н. Яснопольский и др.

Проблематика функционирования институциональной и информационной инфраструктуры, процессов формирования конъюнктуры современного финансового рынка и оценки макроэкономических факторов, на него влияющих, представлена в научных трудах следующих экономистов: Л.И. Абалкин, А.Н. Боханов, Л.И. Васечко, И.Ф. Гиндин, С.Дж. Гримбаум, А.В. Закор, Р. Левин, Л.Ш. Лозовский, А.В. Макарин, Б.Г. Малкиел, Д. Норт, В.В. Радаев, Б.А. Райзберг, Б.Б. Рубцов, Р.С. Рэдклифф, Е.Б. Стародубцева, В.Ф. Столяров, А.И. Стребков, М. Тирел, А. Хэвол, О.И. Шкаратан, Р.Х. Шмидт, Э. Фама и др.

Исследованию методических подходов к оценке и прогнозированию рыночной конъюнктуры российского рынка ценных бумаг, а также анализу ее воздействия на инвестиционные потоки в промышленное производство в корреляции с мировыми финансовыми рынками и макроэкономическими показателями посвящены труды Б.И. Алехина, В.М. Аскинадзи, И.Т. Балабанова, А.И. Басовой, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, В.В. Вишнякова, В.А. Галанова, В.Н. Едророва, А.П. Иванова, Л.Л. Игониной, Р.Х. Ильясова, С.М. Исаева, А.А. Килячкова, В.В. Ковалева, Н.И. Лахметкиной, В.Ф. Максимовой, Т.Н. Новожиловой, А.В. Сиденко, Л.А. Чалдаевой, М.В. Чиненова, С.С. Шишулина и мн. др.

В научных работах И.В. Бархатова, Т.Б. Бердниковой, Дж.О. Каца, Д.Л. МакКормика, С.П. Сазонова, Л. Слуцкина, Г.А. Таруниной, Ф.М.-Г. Топсалаховой, Г.В. Федотовой и других исследователей нашла свое отражение проблематика государственного регулирования и стратегического развития рынка ценных бумаг в периоды усиления нестабильности и рецидивирующих глобальных финансовых кризисов.

Анализ накопленного теоретико-методического материала, представленного в трудах отечественных и зарубежных экономистов, позволяет заключить, что имеющиеся научные разработки не в полной мере освещают проблематику влияния конъюнктурных флуктуаций на рынке ценных бумаг на динамические параметры промышленного производства. К числу недостаточно проработанных аспектов относятся, во-первых, отсутствие специализированного инструментария для прогнозирования волатильности темпов прироста стоимости ценных бумаг промышленных эмитентов, а во-вторых – отсутствие целостной Стратегии промышленного развития Российской Федерации, выстроенной с учетом корреляционных связей с движением фондового рынка.

Сложившаяся ситуация актуализирует необходимость проведения дополнительных научных изысканий и выработки методических подходов, ориентированных на исследование динамики и колебательных процессов конъюнктуры

отечественного рынка ценных бумаг, прежде всего – бумаг, выпускаемых промышленными предприятиями. Оценка степени воздействия фондового рынка на производственную сферу национальной экономики приобретает критическую значимость в периоды финансово-экономических кризисов, а также в условиях наблюдаемого снижения индексов промышленного производства.

Недостаточная разработанность указанных направлений исследования конъюнктуры фондового рынка предопределила своевременность и актуальность данной диссертации, нацеленной на изучение и разработку методических подходов к оценке влияния рынка ценных бумаг на динамику развития промышленного производства, обусловила выбранную тему научного исследования и формулировку основных поставленных задач.

Цель и задачи исследования. Цель данного диссертационного исследования заключается в развитии теоретико-методического инструментария комплексной оценки воздействия конъюнктуры рынка ценных бумаг на темпы развития промышленного производства и в разработке научно обоснованных практических рекомендаций по внедрению результатов исследования в практику работы государственных и финансовых органов, действующих на рынке.

Поставленная цель обусловила решение следующих **задач**:

- сформировать хронологическую карту этапов становления современного российского рынка ценных бумаг, исследовать основы функционирования рынка ценных бумаг и выявить наличие отдельных институтов фондового рынка;

- оценить, как особенности применения методов факторного анализа влияют на динамику основных биржевых индикаторов мирового и российского фондовых рынков, и на основе оценок дать математическую интерпретацию степени данного влияния;

- определить взаимосвязи и выявить тенденции между отраслевыми факторами динамики рынка ценных бумаг и темпами роста промышленного сектора за ряд лет;

- имплементировать в Стратегию развития промышленного производства Российской Федерации до 2030 года результаты прогнозирования рынка ценных бумаг;

- предложить концептуальную модель цифровой экосистемы к управлению фондовым рынком, а также внедрить в практику государственного стратегического планирования систему мониторинга колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Объектом исследования является конъюнктура российского рынка ценных бумаг.

Предметом исследования выступают методические положения оценки воздействия конъюнктуры рынка ценных бумаг на развитие промышленного сектора.

Область исследования. Работа выполнена в соответствии с Паспортом научной специальности 5.2.4. Финансы (п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков»; п. 33 «Прогнозирование развития финансовых и валютных рынков»).

Теоретическая и методологическая основа диссертации базируется на трех ключевых элементах: во-первых, на научных трудах и прикладных разра-

ботках ведущих отечественных и зарубежных экономистов и историков, исследующих закономерности изменения конъюнктуры фондового рынка и их влияние на динамику национальных производственных систем; во-вторых, на текущем законодательстве РФ, регламентирующем функционирование и развитие финансового рынка и инвестиционную сферу; в-третьих, на подзаконных нормативных документах Банка России, профильных министерств, ведомств и служб.

Для сбора, упорядочения и обработки информации в целях получения и приращения нового научного знания использовался комплекс методов научного познания: монографический, аналитический, методы выборочных наблюдений, группировки, сопоставления, обобщения, прогнозирования, регрессионно-корреляционного анализа, графической интерпретации, анализа временных рядов показателей, а также ряд других.

Информационно-эмпирической базой диссертационного исследования послужили материалы Центрального банка Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов, Министерства экономического развития, Министерства промышленности и торговли, Министерства энергетики РФ, Московской биржи, научно-практических конференций, данные периодических изданий экономического профиля, данные с официальных сайтов организаций – участников рынка ценных бумаг, электронных научных библиотек, монографических исследований российских и зарубежных научных коллективов и отдельных ученых, а также личные наблюдения автора.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в формировании и обосновании набора теоретико-методических рекомендаций и инструментов оценки воздействия конъюнктуры рынка ценных бумаг на темпы роста промышленного производства России, практическая реализация которых дает возможность повысить качество и результативность государственной экономической политики в сфере регулирования фондового рынка и повышения инвестиционной активности субъектов рынка ценных бумаг. Наиболее важные результаты, полученные в данном исследовании, заключаются в следующем:

- систематизированы и обобщены теоретические положения, раскрывающие исторические этапы существования российского рынка ценных бумаг, в единую хронологическую карту становления и развития российского рынка ценных бумаг, включающую основные этапы, которые фактически повторяют циклы развития российского промышленного производства, и позволяющую расширить представления об инфраструктуре рынка ценных бумаг как совокупности институтов – эмитентов, инвесторов, профессиональных участников рынка, информации, анализ которых дает возможность идентифицировать текущую конъюнктуру рынка ценных бумаг (п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков»);

- предложен методический подход к оценке влияния мировых фондовых индикаторов на конъюнктуру российского рынка ценных бумаг с учетом динамики движения основных фондовых индикаторов. Отличительной особенностью данного подхода выступает информационное обеспечение, представляющее собой матрицу корреляции индикаторов фондовых рынков для расчета степени взаимного влияния различных типов рынков и позволяющее перейти от констатации статической связи к динамическому анализу многоканальных механизмов влия-

ния глобальных фондовых рынков на конъюнктуру российского рынка ценных бумаг (п. 33 «Прогнозирование развития финансовых и валютных рынков»);

- на основе ретроспективного анализа за 2008–2025 гг. выявлены устойчивые причинно-следственные связи между динамикой отраслевых индексов Московской биржи и развитием соответствующих секторов промышленного производства. В отличие от традиционных подходов, оценивающих фондовый рынок как индикатор, установлена асимметричная природа этой взаимосвязи – выявлены разнонаправленные реакции отраслевых индексов на единые макроэкономические шоки, что свидетельствует о дифференцированном механизме воздействия. Полученные результаты позволили разработать комплекс отраслевых прогнозных моделей, применение которых на практике дает возможность заблаговременно идентифицировать точки роста и риски в конъюнктуре рынка ценных бумаг, а также оптимизировать отраслевую структуру инвестиционных портфелей в среднесрочной перспективе (п. 33 «Прогнозирование развития финансовых и валютных рынков»);

- на основе полученных результатов прогнозирования рынка ценных бумаг предложены и обоснованы направления для формирования комплексной Стратегии развития промышленного производства Российской Федерации до 2030 года, позволяющей синхронизировать инвестиционную политику реального сектора экономики и движение фондового рынка. Особенностью предложенных направлений является наличие корреляции с конъюнктурой российского рынка ценных бумаг посредством включения в число ключевых индикаторов отраслевых биржевых индексов, рассчитываемых Московской биржей. Ориентация на динамику фондового рынка позволит реальному сектору экономики оценить свои возможности для привлечения дополнительного финансирования с кредитного рынка (п. 24 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков»);

- предложена концептуальная модель цифровой экосистемы управления фондовым рынком, которая кардинально отличается от традиционных подходов к управлению фондовым рынком, основанных на централизованном регулировании. Предложенная модель создает интегрированное виртуальное пространство для взаимодействия активов, участников и институтов, обеспечивая более высокую автоматизацию, прозрачность и предсказуемость. Реализация модели открывает новые возможности для повышения эффективности фондового рынка, укрепления его стабильности, защиты инвесторов, что существенно превосходит возможности традиционных систем управления и регулирования. Также разработана система мониторинга колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг как шестиуровневый механизм регулирования и контроля работы и состояния фондового рынка, дающий возможность оперативной корректировки финансовой политики государства (п. 33 «Прогнозирование развития финансовых и валютных рынков»).

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования определяется актуальностью выбранной темы, научной новизной полученных результатов, а также вкладом автора в развитие и расширение научного понимания того, как конъюнктура рынка ценных бумаг воздействует на промышленное производство. Представленные в работе методические рекомендации

предоставляют возможность с высокой долей достоверности оценивать влияние денежно-кредитной политики мегарегулятора на финансовом рынке на темпы развития промышленного производства в России. Практическое применение рекомендаций в деятельности государственных регулирующих и саморегулируемых органов позволит более согласованно, во взаимосвязи с воздействием глобального финансового рынка, корректировать государственную финансовую политику, а также стимулировать инвестиционные процессы в экономике.

Несомненной практической ценностью обладают следующие результаты, полученные в диссертации: матрица корреляции индикаторов фондовых рынков; 14 регрессионных уравнений прогнозирования направлений развития отраслей промышленного производства; модели прогнозирования среднесрочной динамики развития отраслей промышленного производства; стратегические ориентиры развития промышленного производства России с учетом колебаний конъюнктуры финансового рынка; система мониторинга колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Результаты, полученные в процессе данного диссертационного исследования, могут представлять практический интерес для мегарегулятора – Банка России, кредитных организаций, саморегулируемых организаций – участников рынка, других участников рынка ценных бумаг, могут быть использованы как основа для расчета уровня влияния курсовых колебаний на темпы роста промышленного производства и разработки будущей Стратегии развития промышленного производства Российской Федерации. Отдельные результаты исследования применяются в деятельности Министерства промышленности и торговли Чеченской Республики, а также в учебном процессе Чеченского государственного университета имени Ахмата Абдулхамидовича Кадырова при преподавании таких дисциплин, как «Рынок ценных бумаг», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Анализ финансовых рынков», «Финансовые институты в современной экономике», и Владимирского государственного университета имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых при преподавании ряда дисциплин, таких как «Рынок ценных бумаг», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Финансы», что подтверждается соответствующими документами.

Апробация и реализация результатов исследования. Полученные результаты и выводы диссертационного исследования были изложены и представлены автором на VI Международной научно-практической конференции молодых ученых «Цифровая трансформация – шаг в будущее» (г. Владимир, 2025 г.), IX Международной научно-практической конференции «Экономика, финансы и управление: актуальные вопросы теории и практики» (г. Пенза, 2024 г.), 2-й Международной научно-практической конференции «Кластерные инициативы в формировании прогрессивной структуры национальной экономики» (г. Курск, 2016 г.), VIII Международной научно-практической конференции «Проблемы современного социума глазами молодых исследователей» (г. Волгоград, 2016 г.), Международной научной конференции «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного управления» (г. Элиста, 2016 г.) и др.

Публикации. По материалам данного диссертационного исследования опубликовано 20 научных работ общим объемом 16,95 печ. л. (авторский вклад –

9,75 печ. л.), в том числе 9 статей в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Объем, структура и содержание исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (164 наименования), приложения. Работа иллюстрирована аналитическим материалом 51 таблицы и 57 рисунков.

Во **введении** обоснована актуальность выбранного направления диссертационного исследования, сформулирована цель и поставлены задачи исследования, представлены теоретико-методологическая основа и эмпирическая база исследования, раскрыта научная новизна и обоснованы положения, выносимые на защиту, обозначена теоретическая и практическая значимость диссертации.

В **первой главе** «Теоретико-методические основы функционирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации» представлен ретроспективный анализ эволюции российского рынка ценных бумаг в контексте уровня развития промышленного производства страны. Выделены основные этапы формирования рынка, проанализировано влияние макроэкономических показателей на его конъюнктуру, рассмотрены институциональные основы его функционирования, а также систематизированы информационные основы, обеспечивающие эффективность деятельности рынка ценных бумаг.

Во **второй главе** «Исследование динамики колебаний конъюнктуры российского рынка ценных бумаг» оценена специфика использования методов факторного анализа в условиях нестабильности мировой финансовой среды. Проведен анализ отраслевых индикаторов фондового рынка, определяющих темпы роста промышленного производства России, а также выполнено прогнозирование конъюнктуры рынка ценных бумаг и его влияния на промышленное развитие.

В **третьей главе** «Формирование стратегических ориентиров промышленного сектора на основе прогноза конъюнктуры фондового рынка» предложены пути совершенствования государственного регулирования рынка ценных бумаг. Разработаны стратегические направления развития промышленного производства в России с учетом колебаний фондового рынка, а также сформирована система мониторинга его конъюнктурных изменений для гармонизации промышленной и финансовой политики государства.

В **заключении** подведены итоги проведенного диссертационного исследования, сформулированы основные выводы и предложения по его результатам, обоснована необходимость их практического внедрения в деятельность участников рынка ценных бумаг и мегарегулятора (Банка России).

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Систематизированы теоретические положения о развитии российского рынка ценных бумаг в единую хронологическую карту.

В ходе ретроспективного анализа эволюции российского рынка ценных бумаг выявлено, что его становление органично вписано в историю формирования российской государственности и промышленного производства. На основе обобщения трудов отечественных и зарубежных ученых (М.И. Туган-Барановский,

В.П. Кардашев, П.В. Лизунов, О. Штиллих, Ю.Д. Филиппов и др.) и анализа эмпирических данных систематизированы 13 ключевых этапов развития рынка – от возникновения первой биржи при Петре I до современного этапа, характеризующегося санкционными ограничениями и переориентацией на внутренних инвесторов (таблица 1).

Таблица 1 – Хронологическая карта развития и становления российского рынка ценных бумаг

Период	Особенности экономики	Структура рынка	Принципы работы бирж
1	2	3	4
I этап: 1703–1860 гг. Появление и становление биржи	Преобладание товарной торговли, торговля ценными бумагами присутствовала в виде вексельного оборота	Отсутствие секции по торговле ценными бумагами	Государственная поддержка биржевой торговли
II этап: 1860–1890 гг. Развитие и формирование рынка ценных бумаг	Появление большого количества товарных бирж. Формирование специализированных секций по торговле ценными бумагами. Упорядочивание биржевой торговли	Основными биржами, торгующими ценными бумагами, стали Санкт-Петербургская, Московская, Одесская, Варшавская, Киевская, Рижская, Харьковская	Активный рост промышленного производства, широкое акционирование, развитие биржевой спекуляции, специализация между основными рынками ценных бумаг
III этап: 1890–1899 гг. Биржевой бум	Активный рост промышленного производства, выпуск государственных и частных ценных бумаг, приток иностранного капитала на российский фондовый рынок	Ведущими биржами становятся Санкт-Петербургская и Московская фондовые биржи	Высокий уровень биржевой спекуляции, выход российских ценных бумаг на мировые финансовые рынки
IV этап: 1899–1908 гг. Биржевой кризис	Снижение темпов роста промышленного производства. Резкое падение курсов ценных бумаг, финансовый кризис в Европе, отток капиталов с российского фондового рынка	Закрытие ряда бирж, сокращение выдаваемых кредитов банками, отсутствие спроса на ценные бумаги	Учреждение банковского синдиката для поддержки фондового рынка
V этап: 1908–1914 гг. Биржевая активность и рост	Высокие урожаи, увеличение доходов населения, появление на фондовой бирже новых эмитентов	Рост выпусков ценных бумаг, появление новых ценных бумаг	Появление частных биржевых синдикатов для скупки акций

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4
VI этап: 1914–1917 гг. Отсутствие официальной биржи. Внебиржевая торговля	Период русско-японской войны, высокая инфляция, существование внебиржевой торговли ценными бумагами	Нет официального биржевого рынка	Нерегулируемая, неофициальная торговля ценными бумагами
VII этап: январь 1917 г. – декабрь 1917 г. Существование Петроградской фондовой биржи. Затем с 1918 г. жесткий запрет на торговлю ценными бумагами	Высокая инфляция. Спад промышленного производства	Петроградская фондовая биржа	Высокая спекуляция и отсутствие стабильного спроса
VIII этап: 1922–1930 гг. Советский период работы фондовой биржи	Период новой экономической политики и плановой экономики	Рынок ценных бумаг существовал под тотальным контролем советского правительства	Регулируемая централизованно торговля ценными бумагами. Отсутствие рыночной экономики
IX этап: 1990–2011 гг. Появление современной фондовой биржи	Перестроечный период в экономике России, становление рыночного хозяйства, возрождение процессов акционирования и приватизации	Появление Московской фондовой биржи и бирж в других городах России	Свобода ценообразования, высокая капитализация, появление отечественных инвесторов на рынке ценных бумаг
X этап: 2011–2016 гг. Появление в результате слияния двух основных биржевых рынков объединенной Московской биржи	Кризисные явления в экономике, введение ограничительных экономических санкций по отношению к российским ценным бумагам со стороны ряда стран Европы и США, запуск программ импортозамещения	Существование единого официального рынка ценных бумаг – Московской биржи	Отсутствие высоких темпов развития рынка, боковое движение рынка
XI этап: 2016–2020 гг. Появление в результате слияния двух основных биржевых рынков	Введение нескольких пакетов антироссийских санкций, валютные колебания, высокая волатильность нефтяных котировок, ужесточение риторики	Рост числа индивидуальных инвестиционных счетов	Рост индекса ММВБ

Окончание таблицы 1

1	2	3	4
объединенной Московской биржи	ФРС США, замедление темпов глобального экономического роста, давление на развивающиеся рынки и торговые конфликты		
ХII этап: 2020–2021 гг.	Кризисные явления в экономике, вызванные вспышкой короновирусной инфекции COVID-19	Снижение численности профессиональных участников рынка. Продажа валюты на бирже в рамках «бюджетного правила»	Окончание 11-летнего цикла роста. Потеря биржевыми индексами десятков процентов
ХIII этап: 2022 г. – н. в.	Санкционный шок	Закрытие для нерезидентов торгов на Мосбирже, массовый уход брокеров с западных площадок, создание Национальной расчетной депозитарной системы, рост роли банков-агентов	«Замкнутый» рынок: торговля в основном в рублях, доминирование внутренних инвесторов, государственное регулирование (запреты на короткие продажи, принудительные конвертации валюты)

Установлено, что этапы развития рынка ценных бумаг фактически повторяют циклы развития российского промышленного производства: периоды биржевого бума (1890–1899 гг., 2000–2008 гг.) совпадают с индустриальным подъемом, а кризисные этапы (1899–1908 гг., 1914–1917 гг., 2008–2009 гг., 2022 г.) – со спадами производства. Расширены представления об институциональной инфраструктуре рынка как совокупности взаимосвязанных институтов (эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, информационные агентства), анализ которых позволяет идентифицировать текущую конъюнктуру рынка ценных бумаг.

2. Предложен методический подход к оценке влияния мировых фондовых индикаторов на конъюнктуру российского рынка ценных бумаг на основе матрицы корреляции.

Разработан методический подход, отличительной особенностью которого является информационное обеспечение в виде матрицы корреляции индикаторов фондовых рынков, позволяющей перейти от констатации статической связи к динамическому анализу асимметричных, многоканальных механизмов влияния глобальных финансовых рынков на конъюнктуру российского рынка ценных бумаг. В ходе корреляционного анализа сопоставлена динамика семи базовых индикаторов (нефть Brent, Dow 30, S&P 500, FTSE 100, DAX, CAC 40, USD/RUB) и двух результирующих российских индексов (РТС и ММВБ) за период 2021–2025 гг. Построена матрица коэффициентов корреляции (таблица 2), выявившая асимметричную природу влияния: на индекс РТС наиболее сильное прямое воздействие оказывает цена нефти Brent (B1–R1, $r = 0,773$), тогда как индекс ММВБ демонстрирует тесную связь с FTSE 100 (B4–R2, $r = 0,716$) и заметную зависи-

мость от индексов США и Европы (B2–R2, $r = 0,592$; B3–R2, $r = 0,581$; B5–R2, $r = 0,605$).

Таблица 2 – Матрица оценки коэффициентов корреляции между рядами массивов

База	Результат			
	R1		R2	
	Значение	Степень связи	Значение	Степень связи
B1	0,772598	Прямая тесная	0,225005	Прямая слабая
B2	-0,22367	Обратная слабая	0,592344	Прямая заметная
B3	-0,26402	Обратная слабая	0,580751	Прямая заметная
B4	0,191739	Прямая слабая	0,715978	Прямая тесная
B5	-0,24085	Обратная слабая	0,604645	Прямая заметная
B6	0,134067	Прямая слабая	0,623285	Прямая заметная
B7	-0,64274	Обратная заметная	0,361795	Прямая умеренная

Установлено, что индекс РТС, номинированный в долларах, чувствителен к курсу рубля (обратная заметная связь B7–R1, $r = -0,643$), тогда как рублевый индекс ММВБ подвержен влиянию валютного фактора в меньшей степени (умеренная связь B7–R2, $r = 0,362$). Предложенный подход позволяет ранжировать значимость внешних факторов для прогнозирования динамики российского рынка.

3. Выявлены причинно-следственные связи между отраслевыми индексами Московской биржи и развитием промышленного производства на основе регрессионного анализа.

На основе ретроспективного анализа за 2008–2025 гг. выявлены устойчивые взаимосвязи между шестью отраслевыми индексами Московской биржи (MICEX O&G, MICEX CGS, MICEX CHM, MICEX M&M, MICEX MNF, MICEX PWR) и тремя макроэкономическими показателями (темпы роста ВВП, промышленного производства, обрабатывающего производства) (таблица 3).

С использованием статистического пакета Statistica 13 построены 14 регрессионных уравнений, количественно описывающих влияние фондового рынка на динамику реального сектора, при этом ключевыми результатами стали следующие:

- нефтегазовый индекс (MICEX O&G) оказывает наиболее сильное влияние на все макроэкономические показатели: рост индекса на 1 пункт приводит к увеличению темпа роста ВВП на 0,093% ($R^2 = 0,49$, $p = 0,0017$) и обрабатывающего производства на 0,116% ($R^2 = 0,49$, $p = 0,0017$);

- индексы химической промышленности (MICEX CHM) и машиностроения (MICEX MNF) являются значимыми драйверами обрабатывающего производства, демонстрируя усиление влияния при переходе от анализа ВВП к отраслевым показателям;

- установлена асимметричная реакция отраслевых индексов на единые макроэкономические шоки: экспортоориентированные сектора (нефтегазовый, химический) демонстрируют более высокую корреляцию с фондовым рынком, чем внутренне ориентированные (электроэнергетика, машиностроение) (таблица 4).

Таблица 3 – Исходные данные для расчета уравнений регрессии

Год	M1 (MICEX O&G)	M2 (MICEX CGS)	M3 (MICEX CHM)	M4 (MICEX M&M)	M5 (MICEX MNF)	M6 (MICEX PWR)	Z1 (ВВП)	Z2 (Промыш- ленное производ- ство)	Z3 (Обрабаты- вающее производ- ство)	Z4 (Добыча полезных ископаемых)
2008	2216,83	3197,35	4588,31	3555,29	3286,38	3210,38	5,2	0,6	0,5	0,4
2009	1218,25	1034,87	1490,77	1304,24	475,3	744,04	-7,8	-10,7	-15,2	-2,8
2010	2567,08	3559,99	4604,25	4087,13	1740,21	2653,89	4,5	7,3	10,6	3,8
2011	3096,82	6078,98	6742,34	5769,64	2726,97	3434,02	4,3	5	8	1,8
2012	3187,77	4384,44	7226,58	3082,65	1931,82	2262,38	3,4	3,4	5,1	1
2013	3396,21	5456,11	7995,5	2908,55	2029,63	1813,26	1,3	0,4	0,5	1,1
2014	3422,94	5644,79	6673,67	2264,71	1772,63	1000,38	0,7	2	2,7	1,5
2015	4176,82	5640,29	1104,14	4535,6	1054,38	797,81	-2	0,2	-0,1	1,3
2016	4909,5	6727,77	1225,16	4034,57	1785,01	982,22	0,2	1,8	1,1	2,6
2017	5603,65	6854,24	1828,18	5921,03	2263,63	2141,75	1,8	3,7	5,7	1,9
2018	5610,08	6376,46	1721,92	5992,79	2267,82	1900,07	2,8	3,5	3,6	3,8
2019	7120,39	5792,25	1511,22	6476,93	2468,31	1744,92	2	3,4	3,6	3,4
2020	8091,88	6315,78	1684,02	7463,83	2850,11	1903,16	-3	-2,6	0,6	-6,9
2021	7607,41	8767,38	2055,71	10281,02	3403,07	2293,07	6,2	1,2	4,3	-1,5
2022	8866,17	7324,38	1340,04	11126,41	2735,88	1788,13	-1,1	2,5	0,3	3,2
2023	5570,36	5336,8	1437,37	7098,53	2216,69	1523,58	4,1	-1,7	-1,8	-2,4
2024	7635,91	8728,68	2208,07	8094,14	3305,67	2036,62	4,3	9,5	4,9	13,2

Таблица 4 – Влияние отраслевых индексов финансового рынка на темпы роста отраслей промышленности и ВВП России

Отраслевой индекс	Влияние на ВВП (Z1)	Влияние на промышленное производство (Z2)	Влияние на обрабатывающее производство (Z3)
<i>MICEX O&G</i> (Нефтегазовый)	<i>Сильнейшее</i> $R^2 = 49\%$ $p = 0,0017$	<i>Сильнейшее</i> $R^2 = 49\%$ $p = 0,0017$	<i>Сильнейшее</i> $R^2 = 49\%$ $p = 0,0017$
<i>MICEX CHM</i> (Химический)	<i>Сильное</i> $R^2 = 37\%$ $p = 0,010$	<i>Умеренное</i> $R^2 = 34\%$ $p = 0,014$	<i>Сильное</i> $R^2 = 45\%$ $p = 0,0034$
<i>MICEX CGS</i> (Потребительский)	<i>Слабое</i> $R^2 = 25\%$ $p = 0,040$	<i>Умеренное</i> $R^2 = 35\%$ $p = 0,012$	<i>Сильное</i> $R^2 = 43\%$ $p = 0,0044$
<i>MICEX M&M</i> (Металлургия/Горнодобыча)	Данных нет	<i>Умеренное</i> $R^2 = 32\%$ $p = 0,017$	<i>Умеренное</i> $R^2 = 32\%$ $p = 0,017$
<i>MICEX MNF</i> (Машиностроение)	<i>Незначимое</i> $R^2 = 10\%$ $p = 0,219$	<i>Умеренное</i> $R^2 = 34\%$ $p = 0,014$	<i>Сильное</i> $R^2 = 43\%$ $p = 0,0046$
<i>MICEX PWR</i> (Электроэнергетика)	Связь не выявлена	<i>Слабо-умеренное</i> $R^2 = 29\%$ $p = 0,027$	<i>Умеренно-сильное</i> $R^2 = 39\%$ $p = 0,0072$

Разработаны прогнозные модели динамики шести отраслевых индексов на среднесрочную перспективу на основе линейного тренда:

$$\begin{cases} Y = 1716,2 + 446,16 \times t \\ Y = 4379,7 + 212,46 \times t \\ Y = -962,52 + 2016,5 \times t \\ Y = 2518,1 + 376,25 \times t \\ Y = 2041,8 - 46,25 \times t \\ Y = 2059,7 - 29,529 \times t \end{cases}$$

Таким образом, биржевые котировки ценных бумаг, а также составленные на их основе индексы индикаторов фондового рынка чутко реагируют на изменения внешних макроэкономических факторов мирового рынка, что незамедлительно отражается на динамике рыночных цен долевых и долговых ценных бумаг. Полученные модели позволяют заблаговременно идентифицировать точки роста и риски в отраслевой конъюнктуре.

4. Разработаны стратегические ориентиры для формирования Стратегии развития промышленного производства Российской Федерации до 2030 года.

На основе полученных прогнозов и выявленных взаимосвязей предложены и обоснованы стратегические ориентиры развития промышленности, интегрированные с отраслевыми индексами Московской биржи (таблица 5).

Отличительной особенностью Стратегии развития промышленного производства Российской Федерации до 2030 года (далее – Стратегия) является включение в число ключевых индикаторов Стратегии биржевых индексов как опережающих индикаторов инвестиционной активности.

Таблица 5 – Стратегические ориентиры российского промышленного производства во взаимосвязи с конъюнктурой российского рынка ценных бумаг

Показатели	2024 г.	Краткосрочный период (2025–2026 гг.)	Среднесрочный период (2027–2028 гг.)	Долгосрочный период (2028–2030 гг.)
Развитие добывающих отраслей				
И _{дп}	99,6%	101%	102%	103%
И _{так}	103,7%	104%	104%	104%
И _{др}	100,7%	101%	102%	103%
MICEX O&G	8155,38 руб.	8917,11 руб. ↑ прогноз	9361,77 руб.	10200 руб.
MICEX M&M	6580,24 руб.	7333,71 руб. ↑ прогноз	7706,92 руб.	8000,23 руб.
Развитие обрабатывающих производств				
И _{оп}	109,8%	110%	111%	111,2%
И _{нс}	104,5%	104,8%	105%	106%
И _{пс}	105,1%	105,5%	106%	107%
MICEX CGS	7344,24 руб.	7881,18 руб. ↑ прогноз	8098,06 руб.	9290 руб.
MICEX CHM	31 278,76 руб.	34 410,30 руб. ↑ прогноз	36 418,71 руб.	37 100 руб.
MICEX MNF	1675,18 руб.	1244,49 руб. ↓ падение	1200,64 руб.	1190 руб.
MICEX M&M	6580,24 руб.	7333,71 руб. ↑ прогноз	7706,92 руб.	8000,23 руб.
Развитие производства энергии, газа и воды				
И _{эв}	102,4%	102,8%	103%	104%
MICEX PWR	1602,49 руб.	1612,93 руб. ↑ прогноз	1583,01 руб.	1599 руб.
Итоговый показатель развития промышленного производства (расчетный)				
И _{пп}	103,3%	104,1%	105%	106,7%
Результаты реализации Стратегии	Формирование, согласование, утверждение Стратегии	1. Сохранение темпов добычи ресурсов на прежнем уровне. 2. Положительные темпы роста обрабатывающих производств во всех отраслях. 3. Предотвращение падения производства энергии, газа и воды	1. Сохранение добычи ресурсов ТЭК на прежнем уровне, увеличение добычи других полезных ископаемых. 2. Увеличение темпов роста обрабатывающих производств, увеличение экспорта произведенной продукции. 3. Нарастивание объемов производства энергии, газа, воды	1. Увеличение темпов роста во всех добывающих отраслях ввиду роста производственного сектора и потребности в ресурсах на внутреннем рынке. 2. Высокие темпы роста всех обрабатывающих отраслей. 3. Положительные темпы роста производства энергии, газа, воды в результате роста внутреннего промышленного производства

Сформирован паспорт стратегических целевых индикаторов, включающий показатели для трех блоков промышленности (добывающие отрасли, обрабатывающие производства, производство энергии, газа и воды) на краткосрочный (2025–2026 гг.), среднесрочный (2027–2028 гг.) и долгосрочный (2028–2030 гг.) периоды. Ключевые ориентиры: сохранение темпов добычи ресурсов ТЭК на уровне 104%; увеличение индекса обрабатывающих производств до 111,2% к 2030 г.; рост индекса промышленного производства до 106,7%.

Анализ действующих государственных программ («Развитие промышленности», «Энергоэффективность», «Управление государственными финансами») выявил их несогласованность и отсутствие индикаторов развития фондового рынка. Предложенная Стратегия позволяет синхронизировать инвестиционную политику реального сектора с движением фондового рынка и оценить потенциал привлечения дополнительного финансирования.

5. Предложены концептуальная модель цифровой экосистемы и шестилетняя система мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Разработана концептуальная модель цифровой экосистемы для фондового рынка, кардинально отличающаяся от традиционных подходов централизованного регулирования (таблица 6).

Таблица 6 – Компоненты модели цифровой экосистемы для фондового рынка

Компонент модели	Описание и применяемые технологии
1 Единый цифровой реестр прав собственности (Digital Securities Ledger)	Разрешенный блокчейн, где нодами (узлами) владеют Банк России, НКО АО НРД, СРО, ключевые участники. Каждая ценная бумага (или цифровой финансовый актив, ЦФА) выпускается напрямую в блокчейне. Права собственности учитываются в реальном времени в едином, неизменяемом реестре, доступном регулятору. Исключает риски ошибок и мошенничества с реестром акционеров
2 Смарт-контракты для автоматизации процессов (Smart Contract Hub)	Смарт-контракты (исполняемый код на блокчейне). Автоматизация корпоративных действий (выплата дивидендов по заданным условиям), расчетов по сделкам (платеж против платежа), клиринга и исполнения контрактов. В кризис смарт-контракты могут гарантировать исполнение обязательств
3 Цифровая идентификация и программа участия (Digital Identity & Onboarding)	Единая биометрическая система, цифровые профили, децентрализованные идентификаторы (DID). Единый вход для инвесторов и профессиональных участников со сквозной идентификацией, что резко снижает издержки и ускоряет доступ на рынок
4 Иммерсивные аналитические и торговые площадки (Immersive Analytics & Trading)	VR/AR-интерфейсы, дополненная аналитика, большие данные и AI. Инвестор получает возможность в VR-очках визуализировать портфель в виде 3D-графиков, «посетить» виртуальный офис эмитента для презентации, использовать AI-ассистентов для анализа данных в реальном времени
5 Регулятивная песочница и цифровой надзор (Regulatory Sandbox & SupTech)	Технологии надзора (SupTech) на основе AI и анализа больших данных. Банк России получает прямой, санкционированный доступ к данным в блокчейне в реальном времени, может запускать алгоритмы для автоматического выявления аномалий, манипуляций и системных рисков

Модель создает интегрированное виртуальное пространство для взаимодействия активов, участников и институтов на основе технологий распределенного реестра (блокчейн), смарт-контрактов, цифровой идентификации (DID) и иммерсивных интерфейсов. Ключевые компоненты: единый цифровой реестр прав собственности, хаб смарт-контрактов для автоматизации корпоративных действий, цифровая идентификация инвесторов, аналитические торговые площадки с использованием VR/AR и AI, регулятивная песочница и цифровой надзор (SupTech) (таблица 7).

Таблица 7 – Модель эффективного управления фондовым рынком на основе цифровой экосистемы

Задача	Реализация в цифровой модели
1 Мониторинг в реальном времени и раннее предупреждение	Алгоритмы Банка России анализируют все транзакции в блокчейне в реальном времени. Выявление аномалий (резкий рост объемов, подозрительные цепочки сделок) происходит мгновенно. Регулятор может проводить стресс-тесты не на реальных компаниях, а на их цифровых двойниках, моделируя кризисные сценарии без риска для реального рынка
2 Защита прав инвесторов и сохранение доверия	Исключается риск потери записей или мошеннического изменения реестра акционеров. Инвестор в любой момент может проверить историю владения своим активом. Смарт-контракты гарантируют автоматическую выплату дивидендов или денег по оферте, что значимо в кризис для поддержания ликвидности населения
3 Повышение ликвидности	Ликвидация контрагентского риска и ускорение оборачиваемости капитала. Банк России через смарт-контракты может точно поддерживать ликвидность на рынке отдельных бумаг, а не всего рынка сразу. Возможность программировать смарт-контракты с условиями (например, временное ограничение на продажу бумаг, купленных с кредитным плечом, при обвале цены более чем на 20%)
4 Противодействие манипуляциям и мошенничеству	Каждая операция имеет цифровой след. Аналитические системы AI могут выстраивать связи между аватарами инвесторов и выявлять схемы манипулирования. Децентрализованная архитектура блокчейна устойчивее к кибератакам, чем централизованные серверы депозитария

План поэтапного внедрения модели приводится в таблице 8.

Таблица 8 – План поэтапного внедрения модели цифровой экосистемы для фондового рынка

Этап	Сроки	Ключевые мероприятия
1	2	3
1 Пилотный этап (создание инфраструктуры)	2025–2027 гг.	- Создание Банком России разрешенного блокчейна для учета цифровых финансовых активов (ЦФА) - Запуск регулятивной песочницы для отработки смарт-контрактов корпоративных действий - Разработка стандартов цифровой идентификации для профессиональных участников

Окончание таблицы 8

1	2	3
2 Этап масштабирования (подключение участников)	2028–2030 гг.	- Обязательный выпуск в блокчейне всех новых выпусков облигаций федерального займа и облигаций субъектов РФ - Подключение всех системно значимых участников (крупнейших брокеров, депозитариев) в качестве нод сети - Разработка и тестирование прототипов VR-интерфейсов для институциональных инвесторов
3 Этап зрелости (переход к полноценной цифровой платформе)	2031 г. и последующие годы	- Постепенный перевод всего вторичного рынка акций и облигаций на цифровую платформу - Массовое внедрение иммерсивных сервисов для частных инвесторов - Полный переход на надзор на основе данных в реальном времени (SupTech) и автоматизированное управление

Дизайн и структура модели цифровой экосистемы для фондового рынка представлены на рисунке 1.

Интеграция модели цифровой экосистемы для фондового рынка представляет собой стратегический шаг по превращению российского фондового рынка в один из наиболее технологически передовых, прозрачных и устойчивых в мире. Эта концепция не только автоматизирует существующие процессы, но и формирует новую среду, в которой регулирование становится проактивным, предсказуемым и встроенным в структуру рыночных отношений. Реализация этого видения требует скоординированных усилий Банка России, государства, саморегулируемых организаций и частного сектора, однако открывает уникальные возможности для роста, защиты инвесторов и укрепления финансовой стабильности.

Кроме того, реализация модели обеспечивает мониторинг в реальном времени, автоматическое выявление аномалий, защиту прав инвесторов и противодействие манипуляциям.

Также разработана шестиуровневая система мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг (таблица 9, рисунок 2), включающая:

- нормативно-правовой мониторинг (Банк России, Минфин);
- профессиональный мониторинг (саморегулируемые организации);
- технический мониторинг (брокеры, дилеры, управляющие компании);
- таксономию данных (биржевые данные, макроэкономические индикаторы, новостные потоки);
- финансовую аналитику (фундаментальный и технический анализ, прогнозные модели);
- систему принятия решений (алгоритмические торговые роботы, риск-менеджмент, инвестиционные комитеты).

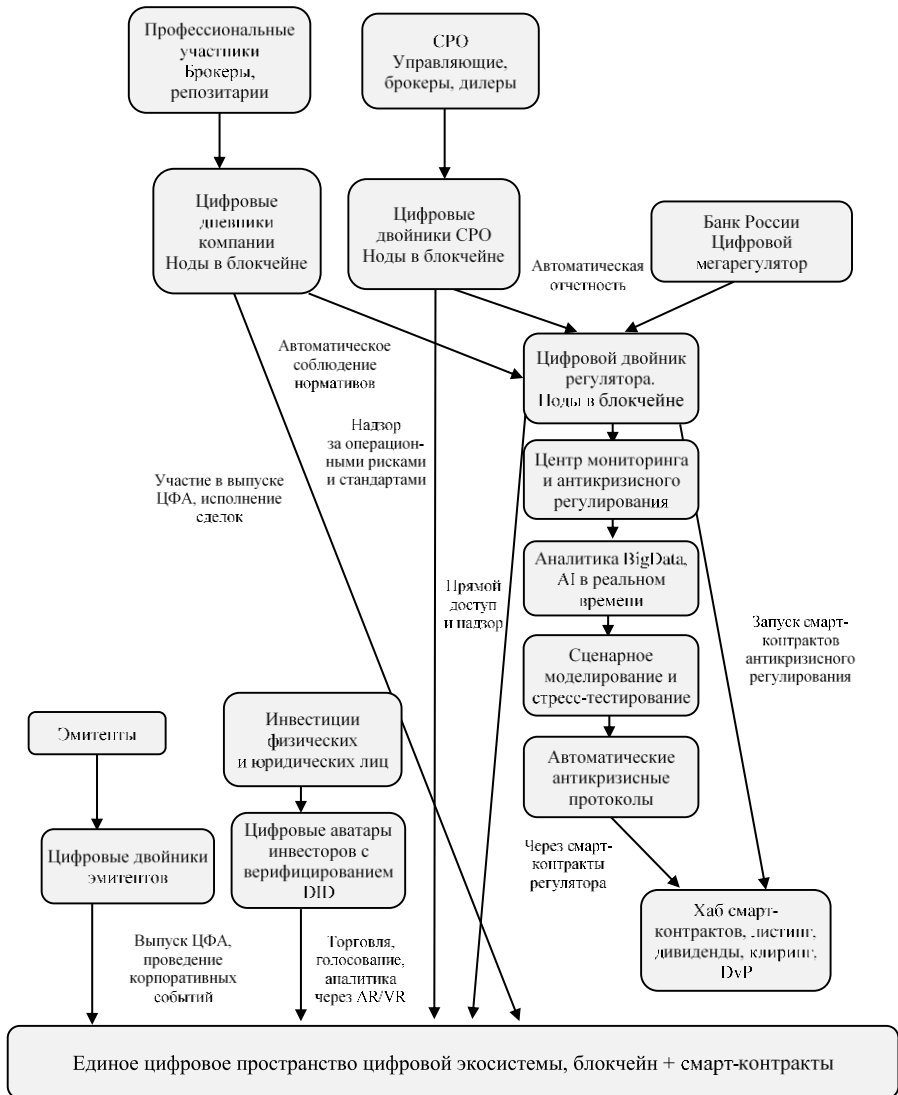


Рисунок 1 – Структура модели цифровой экосистемы для фондового рынка

Представленная многоуровневая система мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг обеспечивает полный цикл работы с информацией, начиная от сбора «сырых» данных и заканчивая поддержкой стратегических решений. Ее модульная архитектура позволяет системе оставаться гибкой, масштабируемой и адаптируемой под разнообразные задачи пользователей, будь то краткосрочная торговля или долгосрочное портфельное инвестирование.

Таблица 9 – Многоуровневая система мониторинга конъюнктуры российского рынка ценных бумаг

Уровень системы	Субъекты мониторинга	Объекты мониторинга	Ключевые функции	Методы и инструменты	Показатели эффективности
1	2	3	4	5	6
1 Нормативно-правовой мониторинг	- Банк России - Законодательные органы - Минфин России	- Фондовый рынок РФ в целом - Макроэкономическая стабильность - Системные риски	- Установление правовых рамок - Макроэкономическое регулирование - Надзор за системной стабильностью - Лицензирование участников	- Законодательные акты - Денежно-кредитная политика - Макроэкономическое моделирование - Фундаментальный (в том числе факторный) анализ экономики	1 Индекс регуляторной стабильности: $ИРС = 1 / (\text{Кол-во изменений НПА} \times \text{Значимость изменений})$ 2 Коэффициент макроэкономической сбалансированности: $КМС = (\Delta ВВП / \Delta \text{Кредит. портфель}) \times (\text{Инфляция} / \text{Ключ. ставка})$ 3 Индекс эффективности ДКП: $ИЭДКП = \text{Факт. инфляция} - \text{Цель} / \text{Волатильность M2}$
2 Профессиональный мониторинг	- СРО - НАУФОР - Профессиональные объединения	- Участники фондового рынка - Соблюдение стандартов - Профессиональная этика	- Саморегулирование отрасли - Разработка стандартов - Арбитраж споров - Представление интересов	- Отраслевые стандарты - Экспертные оценки - Статистический анализ - Бенчмаркинг	1 Индекс саморегулирования: $ИСР = (\text{Кол-во стандартов} \times \text{Внедрение}) / \text{Кол-во предписаний}$ 2 Коэффициент проф. дисциплины: $КПД = 1 - (\text{Нарушения} / \text{Члены СРО})$ 3 Индекс лоббистской эффективности: $ИЛЭ = \text{Учтенные предложения} / \text{Все предложения}$
3 Технический мониторинг	- Брокеры - Дилеры - Управляющие компании - Трейдеры	- Котировки ценных бумаг - Рыночная ликвидность - Торговые объемы - Волатильность	- Анализ ценовых движений - Выявление трендов - Оптимизация сделок - Управление рисками	- Технические индикаторы - Алгоритмический трейдинг - Машинное обучение - Статистические модели	1 Коэффициент Шарпа: $КШ = (\text{Доходность} - \text{Безриск. ставка}) / \text{Волатильность}$ 2 Information Ratio: $IR = \text{Активная доходность} / \text{Tracking Error}$ 3 Максимальная просадка: $\text{Max DD} = (\text{Пик} - \text{Минимум}) / \text{Пик}$

Окончание таблицы 9

1	2	3	4	5	6
4 Источники данных	- Поставщики данных - Биржи - Информ-агентства - Регуляторы	- Рыночная информация - Корпоративная отчетность - Макростатистика - Новостные потоки	- Сбор и агрегация данных - Валидация информации - Обеспечение доступа - Хранение и архивация	- API интеграции - ETL процессы - Технологии Big Data - Data mining	1 Коэффициент полноты данных: КПД = 1 – (Пропуски / Наблюдения) 2 Индекс своевременности: ИСП = Данные в срок / Ожидаемые данные 3 Показатель согласованности: ПСИ = 1 – (Противоречия / Проверки)
5 Аналитическая платформа	- Аналитики - Исследователи - Кванты - Экономисты	- Фундаментальные показатели - Технические индикаторы - Рыночные тенденции - Инвестиционные идеи	- Фундаментальный анализ - Технический анализ - Прогнозное моделирование - Стресс-тестирование	- DCF-моделирование - Факторный анализ - Машинное обучение - Эконометрика	1 Точность прогнозов (MAPE): $MAPE = (1/n) \times \sum (\text{Факт} - \text{Прогноз})/\text{Факт} \times 100\%$ 2 Коэффициент информативности: КИА = Корректные рекомендации / Все рекомендации 3 Индекс востребованности: ИВА = Обращения к аналитике / Пользователи
6 Система принятия решений	- Портфельные управляющие - Инвестиционные комитеты - Риск-менеджеры - Торговые роботы	- Инвестиционные решения - Риск-профиль - Стратегия размещения - Лимиты и ограничения	- Формирование портфеля - Управление рисками - Оптимизация структуры - Контроль исполнения	- Алгоритмы оптимизации - Системы управления рисками - Процедуры compliance - Механизмы обратной связи	1 Коэффициент эффективности решений: КЭР = Успешные решения / Все решения 2 Время принятия решений: ВПР = Среднее время анализа до решения 3 Коэффициент адаптивности: КАС = Успешные модификации стратегии / Изменения рынка

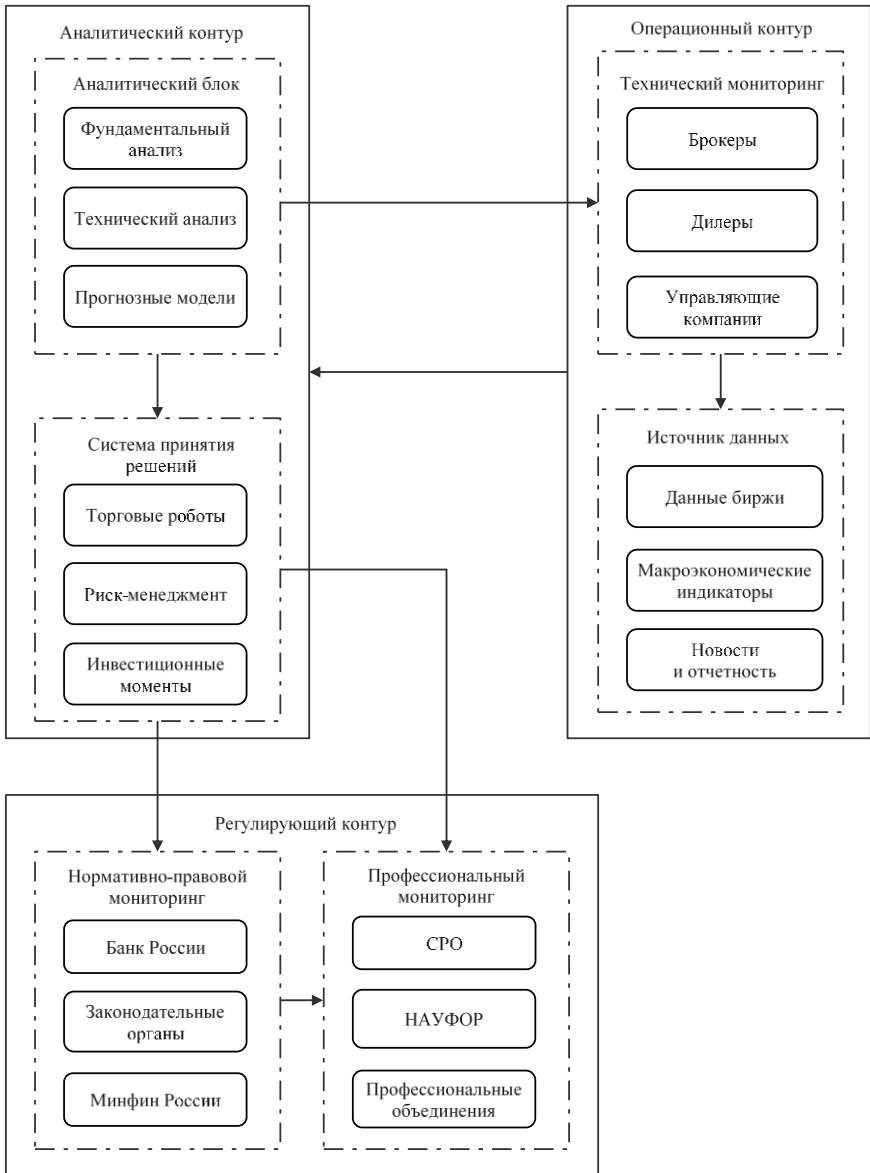


Рисунок 2 – Система мониторинга конъюнктуры российского рынка ценных бумаг

Предложена система показателей эффективности каждого уровня, включая индекс регуляторной стабильности (ИРС), коэффициент Шарпа (КШ), коэффи-

циент информативности аналитики (КИА) и др. Система дает возможность оперативной корректировки финансовой политики государства в условиях высокой волатильности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты диссертационного исследования позволяют заключить, что разработанный теоретико-методический инструментарий оценки воздействия конъюнктуры рынка ценных бумаг на развитие промышленного сектора создает основу для синхронизации финансовой и промышленной политики государства. Предложенные модели прогнозирования, стратегические ориентиры и система мониторинга могут быть использованы Банком России, Министерством промышленности и торговли, Министерством экономического развития и промышленности Владимирской области для повышения обоснованности управленческих решений в условиях нарастающей нестабильности мировых финансовых рынков. Внедрение цифровой экосистемы и шестиуровневого мониторинга позволит перейти от реактивного управления к проактивному, обеспечивая устойчивое развитие промышленного производства на основе опережающих индикаторов фондового рынка.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в изданиях, определенных ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ для публикации результатов научных исследований

1. Куразова, Д.А. Цифровая экосистема как инструмент повышения эффективности регулирования фондового рынка / Д.А. Куразова. – DOI 10.34925/EIP.2025.285.13.067. – Текст : непосредственный // Экономика и предпринимательство. – 2025. – № 12-2 (185). – С. 382–386. (0,65 печ. л.)
2. Куразова, Д.А. Анализ отраслевых факторов, определяющих динамику ценных бумаг промышленного сектора Российской Федерации / Д.А. Куразова, А.М. Губернаторов. – Текст : непосредственный // Финансовые рынки и банки. – 2025. – № 12. – С. 211–215. (0,65/0,3 печ. л.)
3. Куразова, Д.А. Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг России в современных условиях / Д.А. Куразова. – DOI 10.46554/1993-0453-2022-5-211-81-93. – Текст : непосредственный // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2022. – № 5 (211). – С. 81–93. (1,6 печ. л.)
4. Куразова, Д.А. Современные тенденции развития и функционирования рынка ценных бумаг в России / Д.А. Куразова. – DOI 10.46554/1993-0453-2022-6-212-69-80. – Текст : непосредственный // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2022. – № 6 (212). – С. 69–80. (1,5 печ. л.)
5. Куразова, Д.А. Алгоритмизация торговых стратегий фондового рынка / Д.А. Куразова, Г.В. Федотова, А.А. Ермакова. – DOI 10.24891/df.24.2.180. – Текст : непосредственный // Дайджест-финансы. – 2019. – Т. 24, № 2 (250). – С. 180–190. (1,4/0,25 печ. л.)
6. Куразова, Д.А. Эволюция развития российского рынка ценных бумаг / Д.А. Куразова, З.А. Арсаханова. – DOI 10.24891/фс.24.4.968. – Текст : непосредственный // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24, № 4 (772). – С. 968–982. (1,9/0,5 печ. л.)

7. Куразова, Д.А. Прогнозирование конъюнктуры финансового рынка и оценка его влияния на развитие промышленности / Д.А. Куразова, Р.Х. Ильясов. – DOI 10.24891/с.23.43.2575. – Текст : непосредственный // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23, № 43 (763). – С. 2575–2591. (2,1/0,7 печ. л.)

8. Куразова, Д.А. Влияние колебаний рынка ценных бумаг на развитие промышленного производства / Д.А. Куразова. – Текст : непосредственный // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 38 (320). – С. 50–62. (1,6 печ. л.)

9. Куразова, Д.А. Анализ динамики индикаторов российского фондового рынка / Д.А. Куразова, Р.Х. Ильясов. – Текст : непосредственный // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2016. – № 4 (100). – С. 64–69. (0,75/0,25 печ. л.)

Публикации в других изданиях

10. Куразова, Д.А. Цифровой рубль как альтернатива платежной системы России / Д.А. Куразова, М.У. Делаева. – Текст : непосредственный // Национальные экономические системы в контексте трансформации глобального экономического пространства : сборник научных трудов XI международной научно-практической конференции, Симферополь, 04 апреля 2025 года. – Симферополь : ИП Хотеева Лада Валерьевна, 2025. – С. 297–300. (0,25/0,15 печ. л.)

11. Куразова, Д.А. Цифровая инфраструктура: стратегии развития в мультиполярном мире / Д.А. Куразова, Д.У. Орсаханов. – Текст : непосредственный // Социально-экономические и финансовые аспекты развития Российской Федерации и ее регионов в современных условиях : материалы V Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Грозный, 24 апреля 2024 года. – Т. 5. – Грозный : Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова, 2024. – С. 133–137. (0,3/0,2 печ. л.)

12. Куразова, Д.А. Инфляция в Европе как следствие политического конфликта с Россией. Реакция правительств стран Европы на инфляцию 2022 года / Д.А. Куразова, М.А. Загибова, С.М. Эдилова. – Текст : непосредственный // Молодежь, наука, инновации : сборник статей XI Всероссийской научно-практической конференции, Грозный, 14 октября 2022 года. – Грозный : Грозненский государственный нефтяной технический университет имени академика М.Д. Миллионщикова, 2022. – С. 182–185. (0,25/0,1 печ. л.)

13. Куразова, Д.А. Развитие системы мониторинга конъюнктуры рынка ценных бумаг России / Д.А. Куразова. – Текст : непосредственный // Молодежь и XXI век – 2019 : материалы IX Международной молодежной научной конференции, Курск, 22 февраля 2019 года. – Т. 1. – Курск : Университетская книга, 2019. – С. 255–260. (0,4 печ. л.)

14. Куразова, Д.А. Рынок ценных бумаг России и его исследование методом фундаментального анализа / Р.Х. Ильясов, Д.А. Куразова. – Текст : непосредственный // Молодежь и XXI век – 2019 : материалы IX Международной молодежной научной конференции, Курск, 22 февраля 2019 года. – Т. 1. – Курск : Университетская книга, 2019. – С. 200–204. (0,3/0,15 печ. л.)

15. Куразова, Д.А. Институты рынка ценных бумаг / Д.А. Куразова. – Текст : непосредственный // Актуальные вопросы развития современного общества : сборник научных статей 8-й Международной научно-практической конференции, Курск, 20–21 марта 2018 года. – Курск : Университетская книга, 2018. – С. 123–125. (0,2 печ. л.)

16. Куразова, Д.А. Стратегический мониторинг и контроль индикаторов промышленного развития России / Д.А. Куразова, З.А. Арсаханова, Б.И. Церенова. – Текст : непосредственный // Развитие региональной экономики в условиях цифровизации : сборник материалов Международной научно-практической конференции, посвященной 80-летию ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет», Грозный, 24–25 сентября 2018 года / ответственные редакторы А.Х. Цакаев, З.А. Саидов, З.А. Арсаханова. – Грозный : Чеченский государственный университет, 2018. – С. 164–171. (0,5/0,25 печ. л.)

17. Куразова, Д.А. Особенности работы информационно-коммуникационной инфраструктуры финансового рынка / Д.А. Куразова. – Текст : непосредственный // Интеграция науки и практики как механизм развития цифровой экономики : сборник трудов Международной научно-практической конференции, Ярославль, 18 декабря 2018 года / под общей редакцией С.В. Шкиотова, В.А. Гордеева. – Ярославль : Ярославский государственный технический университет, 2018. – С. 387–391. (0,3 печ. л.)

18. Kurazova, D.A. Forecasting the situation in the financial market and evaluating its impact on the industry development / D.A. Kurazova, R.Kh. Il'yasov. – DOI 10.24891/df.23.1.68. – Text : unmediated // Digest Finance. – 2018. – Vol. 23, No. 1 (245). – Pp. 68–80. (1,6/0,25 печ. л.)

19. Куразова, Д.А. Институциональная инфраструктура финансового рынка / Д.А. Куразова, Х.М. Юсупова. – Текст : непосредственный // Инфраструктурное обеспечение социально-экономического развития региона : материалы международной научно-практической конференции, Волжский, 26–27 октября 2016 года. – Волжский : Волгоградский государственный университет, 2017. – С. 137–141. (0,3/0,15 печ. л.)

20. Куразова, Д.А. Проблема информационного обеспечения рынка ценных бумаг / Д.А. Куразова, З.И. Исламгириева. – Текст : непосредственный // Наука и молодежь : материалы Всероссийской научно-практической конференции студентов, молодых ученых и аспирантов, Грозный, 26 октября 2017 года. – Грозный : Чеченский государственный университет, 2017. – С. 207–212. (0,4/0,25 печ. л.)

Подписано в печать 06.07.2026.

Формат 60х84/16. Бум. писч. белая. Печать оперативная.

Гарнитура «Times New Roman». Объем 1,5 печ. л.

Тираж 100 экз. Заказ № 274.

Отпечатано в типографии ФГАОУ ВО «СГЭУ».

443090, Самарская область, г. Самара, ул. Советской Армии, 141.