

Перспективы развития финансового рынка в 2026 году

Prospects for the development of the financial market in 2026

УДК 336

Получено: 21.12.2025

Одобрено: 23.01.2026

Опубликовано: 25.02.2026

Тебекин А.В.

Д-р техн. наук, д-р экон. наук, профессор, почетный работник науки и техники Российской Федерации, профессор Высшей школы культурной политики и управления в гуманитарной сфере Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, профессор кафедры финансово-экономического и бизнес-образования Государственного университета просвещения, заведующий научной лабораторией проблем устойчивого развития Института повышения квалификации руководящих кадров и специалистов, заведующий кафедрой менеджмента Академии труда и социальных отношений
e-mail: Tebekin@gmail.com

Tebekin A.V.

Doctor of Technical Sciences, Doctor of Economic Sciences, Professor, Honorary Worker of Science and Technology of the Russian Federation, Professor of the Higher School of Cultural Policy and Management in the Humanities of Moscow State University named after M.V. Lomonosov, Professor of the Department of Financial, Economic and Business Education of the State University of Education, Head of the Scientific Laboratory of Sustainable Development Problems of the Institute for Advanced Studies of Managers and Specialists, Head of the Department of Management of the Academy of Labor and Social Relations
e-mail: Tebekin@gmail.com

Аннотация

Актуальность представленного исследования определяется тем, что в ожидании преодоления глобального экономического кризиса технологической природы в рамках циклов Н.Д. Кондратьева, пришедшегося на 2020-е годы, инвесторы по всему миру прогнозируют тенденции развития финансового рынка для того, чтобы определить наиболее выгодные направления и наиболее удачное время для осуществления вложений. Целью представленного исследования является прогнозирование возможных сценариев развития отечественного финансового рынка на 2026 год. Научная новизна полученных результатов заключается в демонстрации того, что перспективы развития финансового рынка в Российской Федерации в 2026 г., выделяемые многими экспертами, имеют гораздо меньшую вероятность реализации и значимость в целом, чем риски. Также показано, что в рамках проводимой в стране финансовой политики сохраняется высокая степень автономности финансового рынка относительно отечественной рынка реальных активов. При том, что рынок финансовых активов призван обслуживать рынок реальных активов. Практическая значимость полученных результатов заключается в возможности их использования как при прогнозном анализе финансового развития компаний, так и при корректировке национальной финансовой политики.

Ключевые слова: перспективы развития, финансовый рынок, 2026 год, анализ, оценка, прогноз.

Abstract

The relevance of this study is determined by the fact that, in anticipation of overcoming the global economic crisis of a technological nature within the framework of the N.D. Kondratiev cycles that occurred in the 2020s, investors around the world are forecasting financial market development trends in order to determine the most profitable areas and the best time to invest. The purpose of the presented study is to forecast possible scenarios for the development of the domestic financial market in 2026. The scientific novelty of the obtained results lies in the demonstration that the prospects for financial market development in the Russian Federation in 2026, highlighted by many experts, are significantly less likely to materialize and significantly less significant than the risks. It is also shown that, within the framework of the country's financial policy, the financial market maintains a high degree of autonomy relative to the domestic real asset market. This is despite the fact that the financial asset market is designed to serve the real asset market. The practical significance of the obtained results lies in their potential use both in predictive analysis of companies' financial development and in adjusting national financial policy.

Keywords: development prospects, financial market, 2026, analysis, assessment, forecast.

Введение

В ожидании преодоления глобального экономического кризиса технологической природы в рамках циклов Н.Д. Кондратьева, пришедшегося на 2020-е годы, инвесторы по всему миру прогнозируют тенденции развития финансового рынка для того, чтобы определить наиболее выгодные направления и наиболее удачное время для осуществления вложений.

Цель исследования

Целью представленного исследования является прогнозирование возможных сценариев развития отечественного финансового рынка на 2026 год.

Методическая база исследований

Методическую основу исследований составили актуальные информационно-аналитические материалы, в которых освещаются перспективы развития финансового рынка в 2026 г. [2, 3, 5, 6, 8, 9, 11, 15, 19, 20] и др.

Основные результаты исследований

Проведенные исследования показывают, что основные перспективы развития финансового рынка в Российской Федерации в 2026 г. эксперты связывают [5] (рис. 1):

- с ожидаемым смягчением денежно-кредитной политики ЦБ РФ [7, 9, 12, 36];
- с развитием финансовой инфраструктуры [12, 15];
- с ростом инвестиционной активности [2, 5, 8, 19].

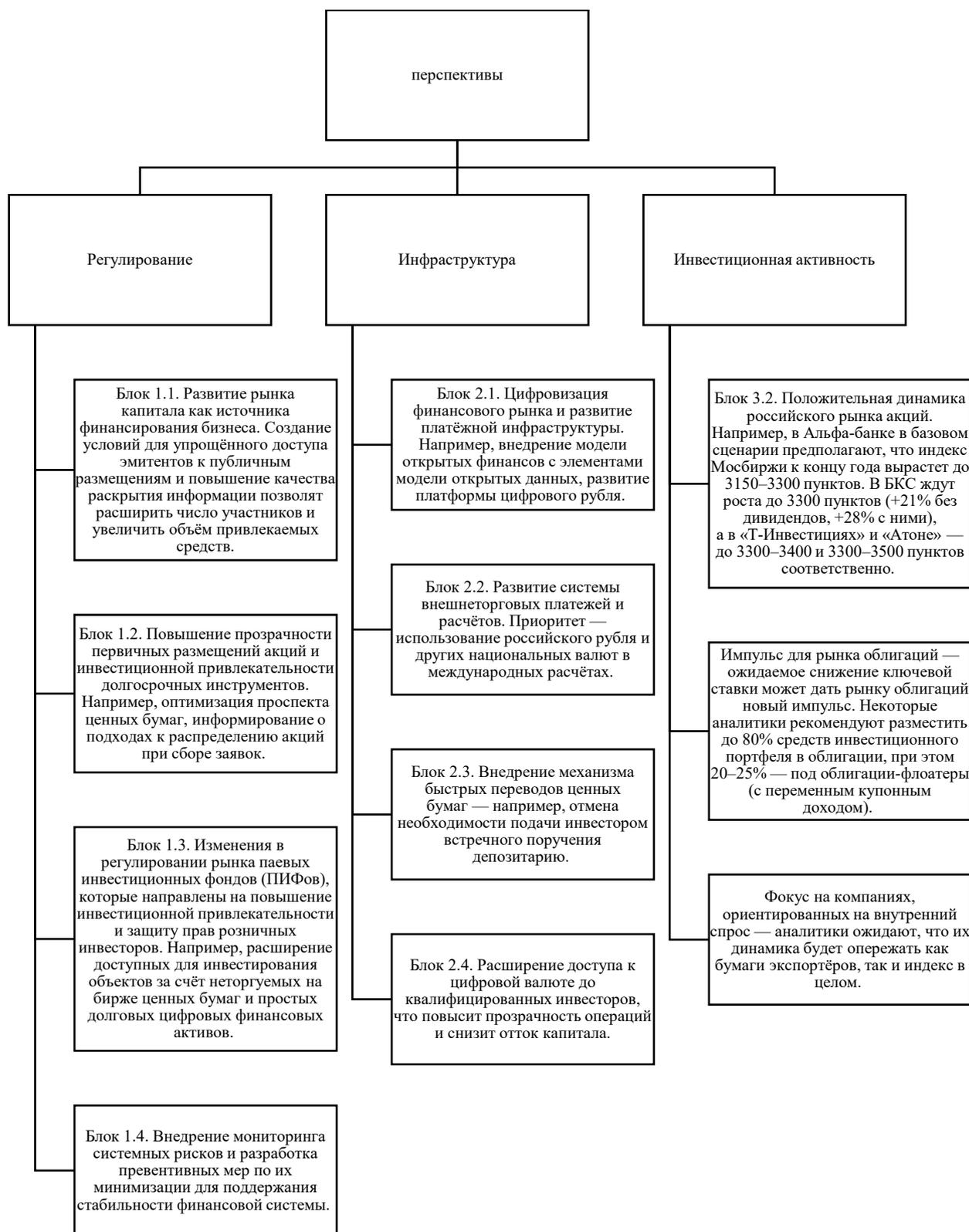


Рис. 1. Основные перспективы развития финансового рынка в Российской Федерации в 2026 г., согласно экспертным оценкам

Одновременно исследователи выделяют риски, которые могут повлиять на развитие отечественного финансового рынка в 2026 г. [19] (рис. 2).

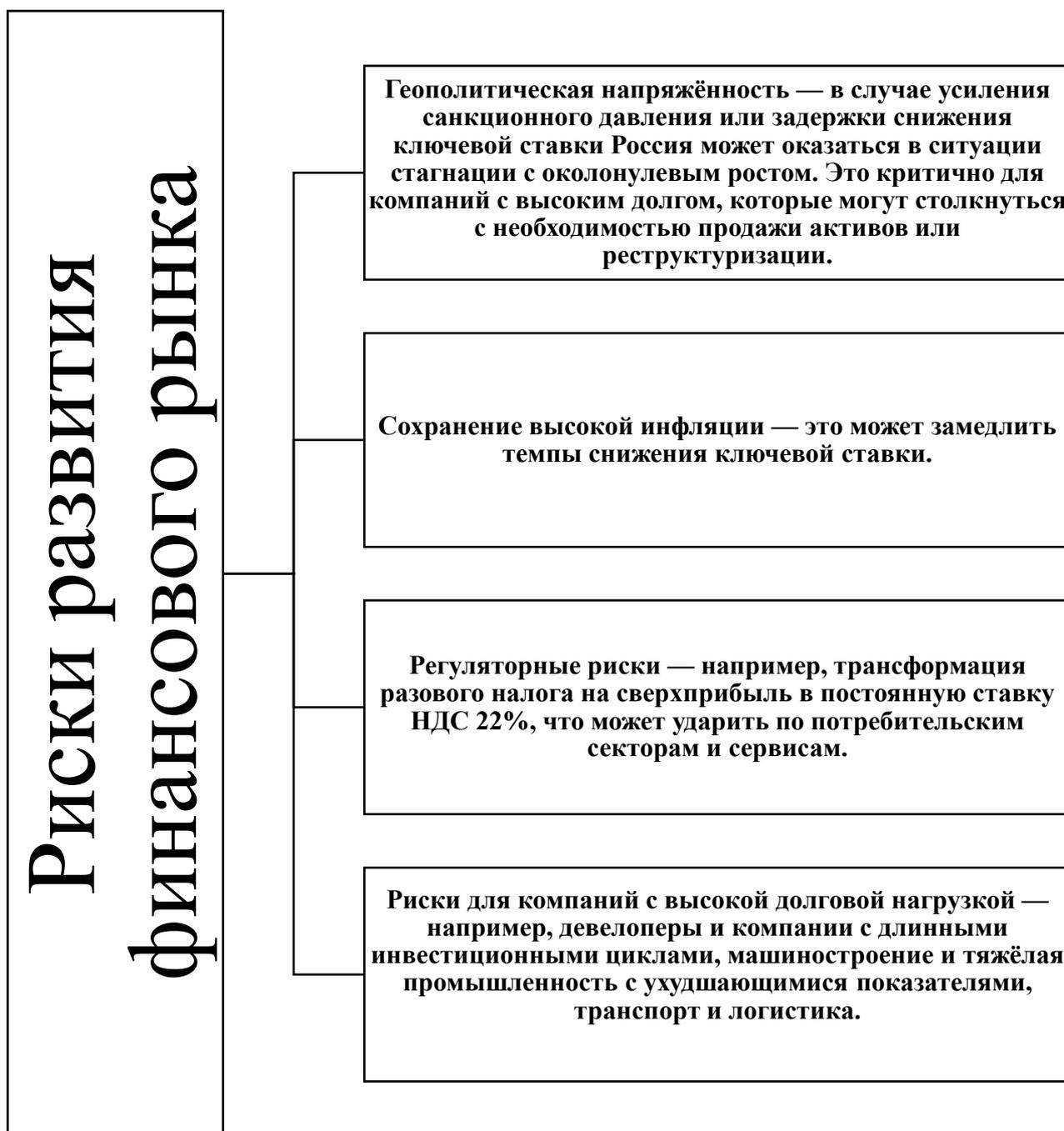


Рис. 2. Риски, которые могут повлиять на развитие отечественного финансового рынка в 2026 г. [19]

Проанализируем выделяемые перспективы (рис. 1) и риски (рис. 2) развития финансового рынка в России в 2026 г.

Начнем с направления регулирования финансового рынка (Блок 1, рис. 1).

Рассмотрим перспективы развития рынка капитала как источника финансирования бизнеса в стране (Блок 1.1, рис. 1).

«Создание условий для упрощённого доступа эмитентов к публичным размещениям и повышение качества раскрытия информации» [9] действительно позволят расширить число инвесторов и увеличить объём привлекаемых финансовых ресурсов [9]. Но это является необходимым, а не достаточным условием для развития отечественного финансового рынка, поскольку:

- во-первых, количество эмитентов при этом должно расти, а сегодня их количество в стране сокращается [35];

– во-вторых, привлекательность предложений отечественных эмитентов по финансовым вложениям должна быть выше, чем у зарубежных, чего не происходит [16] (рис. 3).

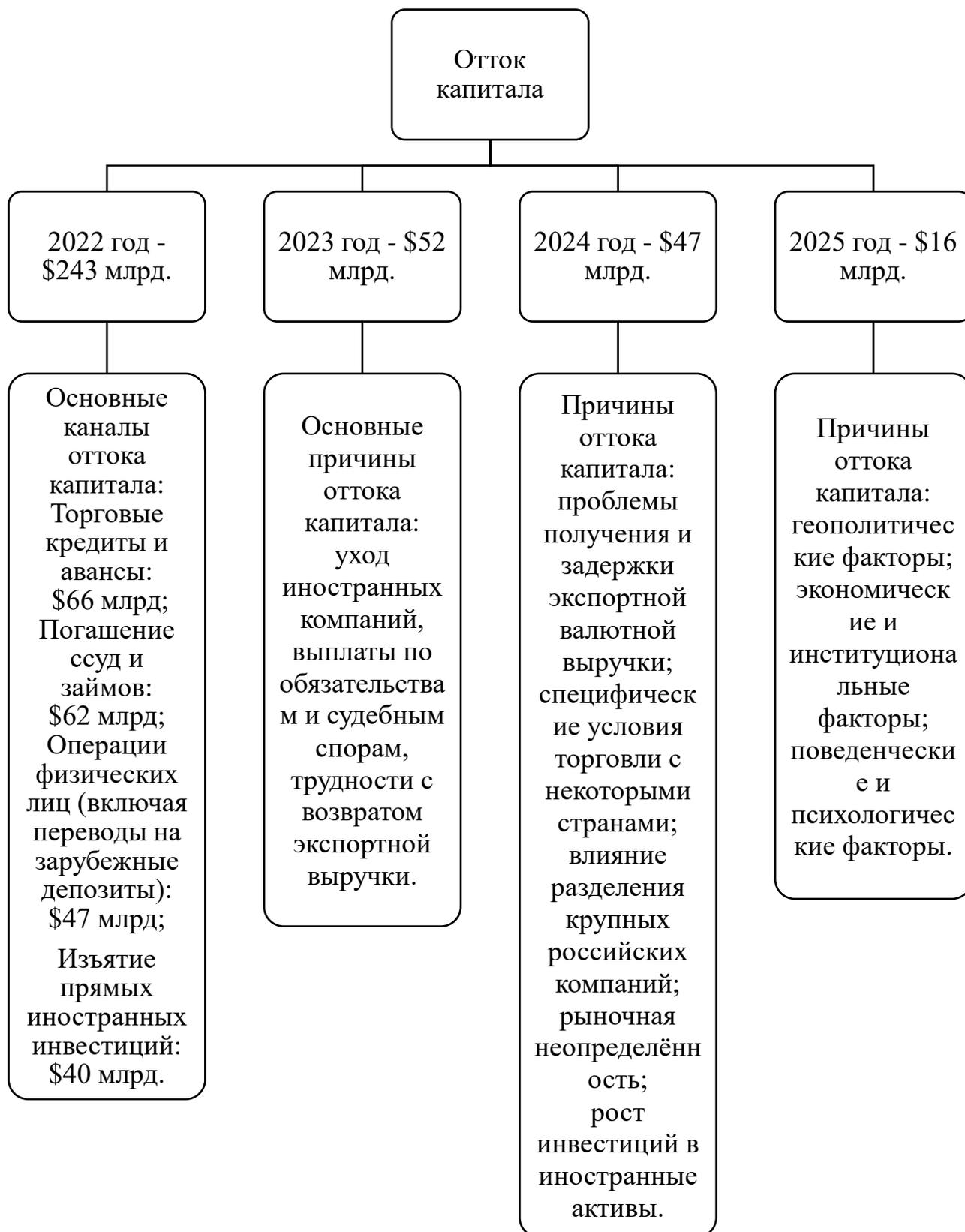


Рис. 3. Причины оттока капитала из страны в 2022-2025 гг. [16]

То же самое можно сказать о тренде на повышение прозрачности первичных размещений акций и инвестиционной привлекательности долгосрочных инструментов (Блок 1.2, рис. 1).

«Оптимизация проспекта ценных бумаг, информирование участников рынка о подходах к распределению акций при сборе заявок на инвестирование» [12] является необходимым, а не достаточным условием для развития отечественного финансового рынка. Привлекательность же долгосрочных инструментов определяется, в первую очередь, стабильностью и устойчивостью развития национальной экономики.

Изменения в регулировании рынка ПИФов [36] (Блок 1.3, рис. 1) также способны обеспечить значимый эффект в развитии финансового рынка только при условии положительных качественных сдвигов в реальном секторе экономики, которая по текущим оценкам растет крайне медленно [18] (если существующую динамику вообще можно считать ростом особенно на фоне динамики экономики ведущих стран мира).

Что касается «внедрения мониторинга системных рисков» [7] (Блок 1.4, рис. 1), то этот тезис выглядит скорее как красивый лозунг, поскольку отсутствие внедрения такого мониторинга до 2026 г. вызывает большие вопросы к регулятору.

Разработка же превентивных мер по минимизации системных рисков для поддержания стабильности финансовой системы» [7] (Блок 1.4, рис. 1) предполагает не только реализацию технологий ранней диагностики таких рисков (по этой части тоже есть большие вопросы к регулятору), но и достаточности и эффективности использования имеющихся ресурсов (достаточно вспомнить историю с заморозкой половины золотовалютных резервов России в 2022 г. [21] и характером последующего использования замороженных российских активов [13]).

Далее рассмотрим направления развития инфраструктуры финансового рынка (Блок 2, рис. 1).

Что касается «цифровизации финансового рынка и развития платёжной инфраструктуры» [9] (Блок 2.1, рис. 1), то «внедрение модели открытых финансов с элементами модели открытых данных» [15] безусловно является шагом в развитии финансового рынка. Что же касается «развития платформы цифрового рубля» (Блок 2.1, рис. 1), то эффективность этого развития следует рассматривать в международном сопоставлении (в частности, в Китае [4], США [30] и других странах).

«Развитие системы внешнеторговых платежей и расчётов» [9] (Блок 2.2, рис. 1) с «приоритетным использованием в международных расчётах российского рубля и других национальных валют» [9] это благоприятная возможность, возникающая в результате ослабления влияния американского доллара [22].

«Внедрение механизма быстрых переводов ценных бумаг» [12] (Блок 2.3, рис. 1), с одной стороны, призвано способствовать росту скорости оборота финансовых активов. С другой стороны, то насколько эта мера будет способствовать росту эффективности функционирования финансового рынка требует отдельного анализа.

Тезис о «расширении доступа к цифровой валюте до квалифицированных инвесторов» [12] (Блок 2.4, рис. 1), с одной стороны, свидетельствует о недостаточной прозрачности совершаемых операций, а, с другой стороны, исходя из международных сопоставлений, не гарантирует продолжение оттока капитала из страны [23,25,29,31,32,33].

Что касается инвестиционной активности (Блок 3, рис. 1), то прогнозируемая «положительная динамика российского рынка акций» [5] (Блок 3.1, рис. 1), то существующие прогнозы пока не подтверждаются (рис. 4) [10].



Индекс МосБиржи

11:50 06.02.2026

2 734,41 ↓ -235,71 -7,94%

День

Неделя

Месяц

Год

Всё время

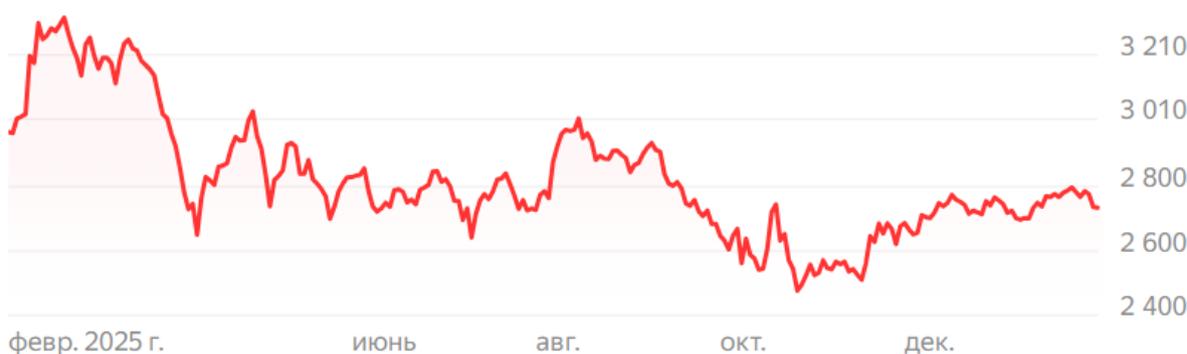


Рис. 4. Динамика индекса МосБиржи с февраля 2025 по февраль 2026 г. [10]

Ожидания снижения ключевой ставки ЦБ как импульса для рынка облигаций [2] (Блок 3.2, рис. 1) представляются малоперспективными, если отталкиваться от соотношения ключевой ставки ЦБ РФ и аналогичных ставок национальных банков других стран.

Рост инвестиционной активности компаний, ориентированных на внутренний спрос [8] (Блок 3.3, рис. 1), с учетом позиции государственных институтов, отвечающих за экономическое развитие [14], также представляется весьма иллюзорным.

Что касается рисков, которые могут повлиять на развитие отечественного финансового рынка в 2026 г. (рис. 2), то вероятность их реализации гораздо выше, чем вероятность осуществления перспективы развития финансового рынка в Российской Федерации в 2026 г., выделяемых экспертами (рис. 1).

По-прежнему нет предпосылок к снижению геополитической напряженности [17], уровню реальной (а не официальной) инфляции [1], наращиваются регуляторные (фискальные) риски (рис. 5).

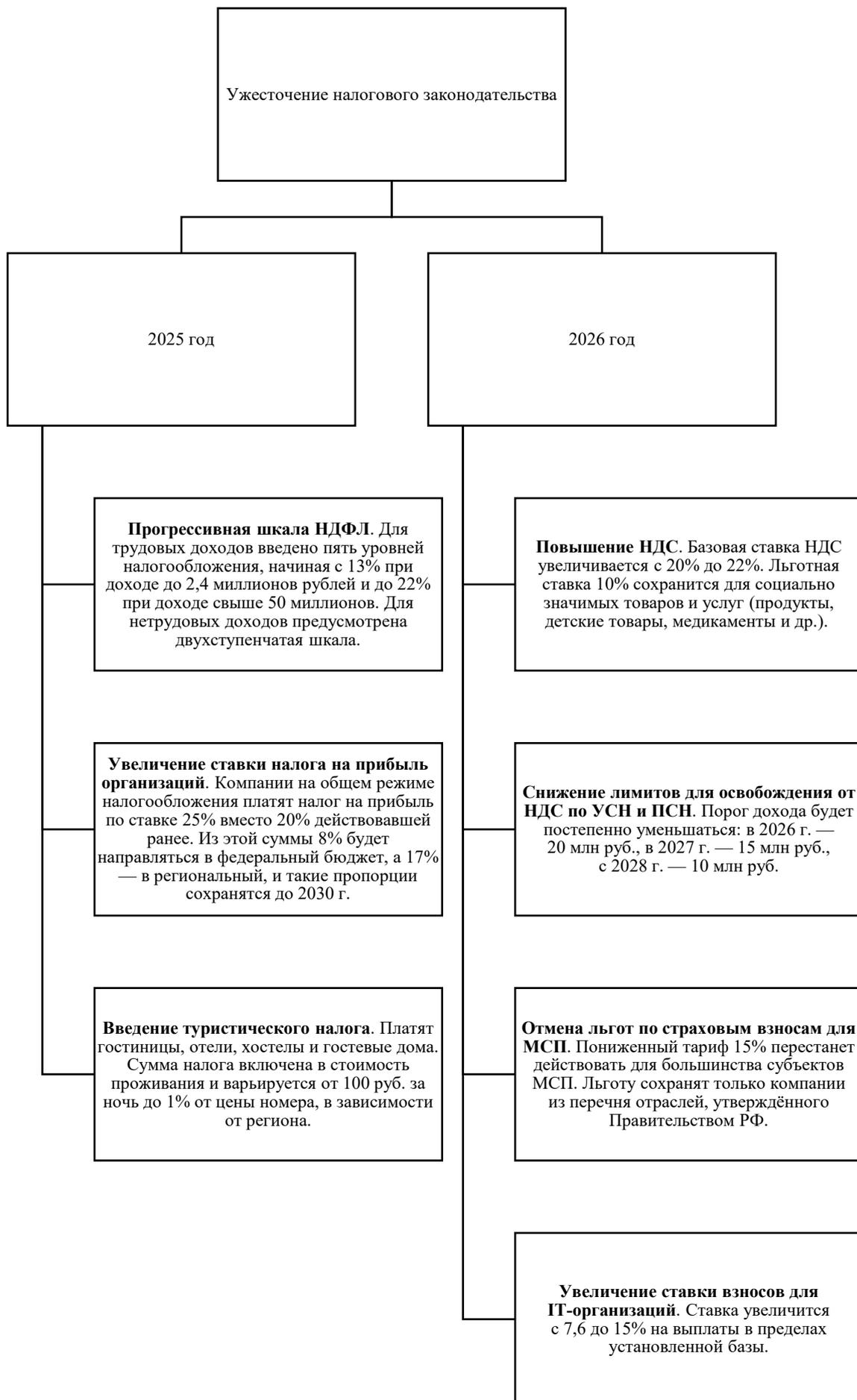


Рис. 5. Увеличение фискальной нагрузки на бизнес в 2025-2026 гг.

Нет предпосылок для положительной динамики и в части рисков для отраслей и компаний с высокой долговой нагрузкой [19] (рис. 2). Это касается, благодаря высокой ключевой ставке, как перерабатывающих отраслей в целом [34] (особенно направлений с глубокой переработкой сырья [28]), так и наиболее значимой ее составляющей для национальной экономики – машиностроения [27].

В целом, следует отметить, что проблемы финансовой политики государства [24], влияющие, в том числе, на перспективы развития финансового рынка, продолжают сохраняться (ряд из них представлен на рис. 6) [26], а по отдельным направлениям и наращиваются.

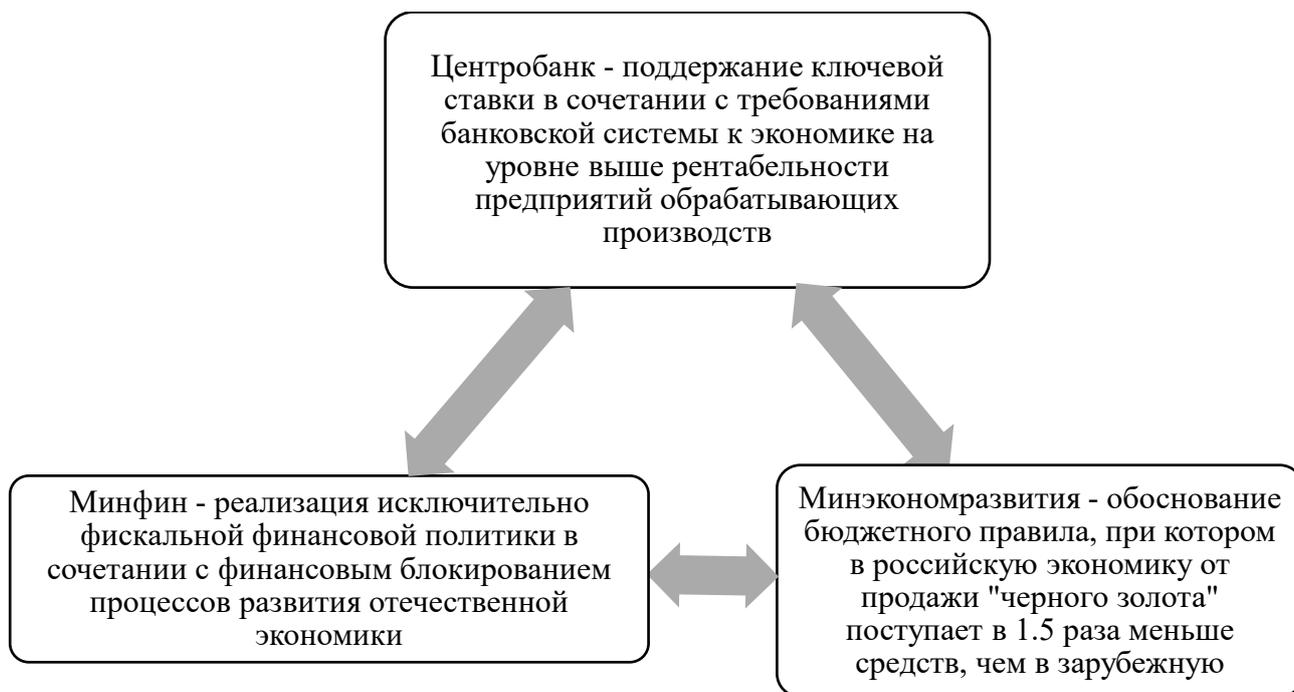


Рис. 6. «Бермудский треугольник» в системе управления российской экономикой [26]

Обсуждение результатов и выводы

Таким образом, проведенные исследования показывают, что перспективы развития финансового рынка в Российской Федерации в 2026 г., выделяемые многими экспертами, имеют гораздо меньшую вероятность реализации и значимость в целом, чем риски. При этом в рамках проводимой в стране финансовой политики сохраняется высокая степень автономности финансового рынка относительно отечественного рынка реальных активов (и это прослеживается в содержании многих экспертных оценок). При том, что рынок финансовых активов призван обслуживать рынок реальных активов (причем, в первую очередь, отечественный).

Представляется, что полученные результаты могут быть использованы как при прогнозном анализе финансового развития компаний, так и при корректировке национальной финансовой политики.

Литература

1. «5,6% по отчёту. 25% — по жизни»: почему официальная инфляция не совпадает с кассовым чеком в магазине. Люди не верят в низкую инфляцию глядя на чеки из магазинов. <https://www.mk.ru/social/2026/01/22/56-po-otchyotu-25-po-zhizni-pochemu-oficialnaya-inflyaciya-ne-sovpaadaet-s-kassovym-chekom-v-magazine.html>
2. «Ключ» к инвестициям: что подстегнет экономику в 2026 году? <https://www.forbes.ru/brandvoice/551560-kluc-k-investiciam-cto-podstegnet-ekonomiku-v-2026-godu>

3. 2026-й — год переноса рисков. Какую тактику выбрать российскому инвестору. <https://www.rbc.ru/quote/news/article/695cc6209a79477b6c82c8c3?from=copy>
4. Renminbi Digital: что это такое и как работает цифровой юань e-CNY. <https://www.rbc.ru/base/05/12/2025/693053d19a7947e4fd61bec1>
5. Активы ждут ставку. <https://www.kommersant.ru/doc/8339057>
6. Аналитики «Финама» представили стратегию на 2026 год. <https://www.finam.ru/publications/item/analitiki-finama-predstavili-strategiyu-na-2026-god-20260115-1032/>
7. Банк России представил новую стратегию для финансового сектора на 2026–2028 годы - See more at: <https://rvzrus.ru/news/3220#sthash.vhR7N7sf.dpuf>
8. Брокер «Сбера» выяснил, чего ожидают российские инвесторы от 2026 года. <https://www.rbc.ru/quote/news/article/694513099a794721eeaf18d9?from=copy>
9. Горизонт планирования: ЦБ представил основные направления развития финансового рынка на ближайшие три года. <https://iz.ru/1956987/valentina-averianova/gorizont-planirovaniia-tcb-predstavil-osnovnye-napravleniia-razvitiia-finansovogo-rynka-na>
10. Индекс МосБиржи (ММВБ) (IMOEX). <https://ru.investing.com/indices/mex>
11. Какой будет денежно-кредитная политика в 2026-2028 годах и как это отразится на инвесторах. <https://sbersova.ru/sections/invest/denezhno-kreditnaya-politika-v-2026-2028>
12. Комментарии НАУФОР к проекту для общественных консультаций Банка России «Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов». <https://naufor.ru/tree.asp?n=30947>
13. Масленников: ЕС уже «поделил» российские активы между Киевом и своим ВПК. https://dzen.ru/a/aXrkGhD7VhuwWja_
14. Минэкономики предложило сделать механизм параллельного импорта постоянным. <https://www.kommersant.ru/doc/8379322>
15. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов. <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/412923263/>
16. Отток капитала из России 2022-2025: анализ и тенденции... https://www.tbank.ru/invest/social/profile/VYACHESLAV_SCHAVA/7f280656-955f-4dbd-b1c9-7a3e30dcc95f/?author=profile
17. Пока геополитическая напряженность продолжает сохраняться, ожидать улучшения ситуации с курсом рубля не стоит. <https://www.finam.ru/publications/item/poka-zhe-geopoliticheskaya-napryazhennost-prodolzhaet-soxranayatsya-ozhidat-uluchsheniya-situacii-s-kursom-rublya-ne-stoit-20140902-1425/>
18. Российская экономика замедлилась. Как ее ускорить? <https://www.finam.ru/publications/item/rossiyskaya-ekonomika-zamedlilas-kak-ee-uskorit-20251106-1759/>
19. Российский рынок 2026: год переоценки активов и новых возможностей. <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiiskii-rynok-2026-god-pereotsenki-aktivov-i-novykh-vozmozhnostei>
20. Рост по курсу Центробанка. <https://www.kommersant.ru/doc/8269502>
21. Силуанов заявил о заморозке Западом половины золотовалютных резервов России. <https://iz.ru/1304410/2022-03-13/siluanov-zaiavil-o-zamorozke-zapadom-poloviny-zolotovaliutnykh-rezervov-rossii>
22. СМИ: доллар перестал быть крупнейшим мировым резервным активом. <https://finance.mail.ru/article/smi-dollar-perestal-byt-krupnejshim-mirovym-rezervnym-aktivom-69194463/>
23. Тебекин А.В. АНАЛИЗ ПРИЧИН АКТИВИЗАЦИИ РАЗРАБОТОК ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ И ИХ ВОЗМОЖНОЕ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. Журнал экономических исследований. 2021. Т. 7. № 6. С. 54-68.
24. Тебекин А.В. КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ПРОБЛЕМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА КАК СОСТАВНОЙ ЧАСТИ ПРОБЛЕМ

- НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ. // Теоретическая экономика. 2022. № 2 (86). С. 17-34.
25. Тебекин А.В. ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦБ НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ. // Журнал экономических исследований. 2022. Т. 8. № 3. С. 53-69.
 26. Тебекин А.В. Приоритетные направления системной трансформации национальной экономики. В сборнике: Россия: тенденции и перспективы развития. Ежегодник. XXII Национальная научная конференция с международным участием. Москва, 2023. С. 692-697.
 27. Тебекин А.В. ПРОБЛЕМЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ОТЕЧЕСТВЕННОГО МАШИНОСТРОЕНИЯ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ. // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2018. № 3 (26). С. 67-76.
 28. Тебекин А.В., Кумехов К.К., Петров В.С. ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ. // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2025. № 3 (71). С. 6-20.
 29. Тебекин А.В., Петров В.С. ВОЗМОЖНОСТИ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ РАСЧЕТАМИ В РОССИИ. // Журнал экономических исследований. 2021. Т. 7. № 2. С. 48-53.
 30. Тебекин А.В., Петров В.С. ГЛОБАЛЬНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ЛЕГАЛИЗАЦИИ РАСЧЕТОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СТЕЙБЛКОИНОВ В США ДЛЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ. // Международная экономика. 2025. Т. 22. № 10. С. 814-828.
 31. Тебекин А.В., Петров В.С. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКОЙ ЗА СЧЕТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ. // Журнал экономических исследований. 2020. Т. 6. № 4. С. 55-63.
 32. Тебекин А.В., Петров В.С., Петрова О.В. ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ НА УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ В ЭКОНОМИКЕ. // Журнал экономических исследований. 2022. Т. 8. № 1. С. 62-72.
 33. Тебекин А.В., Петров В.С., Петрова О.В. РИСКИ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ В РОССИИ. // Журнал экономических исследований. 2023. Т. 9. № 4. С. 46-57.
 34. Тебекин А.В., Юнусов Л.А. ЗНАЧЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ КАК ИНДИКАТОРА ШИРИНЫ ЗАПРЕЩЕННОЙ ЗОНЫ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ. // Транспортное дело России. 2023. № 5. С. 3-7.
 35. Удар по юрлицу: количество компаний в России упало до минимума за 15 лет. Почему бизнес начал активно закрываться. <https://iz.ru/1956576/mariia-stroiteleva/udar-po-yurlicu-kolichestvo-kompanij-v-rossii-upalo-do-minimuma-za-15-let>
 36. ЦБ определил ключевые изменения в регулировании рынка паевых инвестфондов. <https://www.rbc.ru/quote/news/article/691466729a794725e66a80f9?from=copy>