

АНАЛИЗ РОЛИ РЫНКА IPO В УВЕЛИЧЕНИИ КАПИТАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Чекункова Инна Александровна¹,

канд. экон. наук,

e-mail: IАchekunkova@fa.ru

Деревянко Екатерина Анатольевна²,

e-mail: derevyankoeaterina04@gmail.com

¹Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия

²Санкт-Петербургский государственный экономический университет, г. Санкт-Петербург, Россия

Статья посвящена исследованию влияния российского рынка первичных публичных размещений (IPO) на капитализацию национального фондового рынка с учетом макроэкономических условий. Проведен анализ рынка IPO, в рамках которого рассмотрена динамика индекса MIPO в период 2024–2025 годов, изучены объемы привлеченных средств и пост-IPO динамика капитализации компаний-эмитентов, осуществивших размещение в первой половине 2024 года. На основе регрессионного анализа проведена оценка влияния объема привлеченных средств при IPO и SPO на совокупную капитализацию российского фондового рынка с учетом макроэкономических факторов в модели, таких как ВВП, денежный агрегат M2, объем торгов акциями, долгосрочная ставка ОФЗ и валютный курс. Выявлена статистически значимая положительная связь между объемом средств, привлеченных через IPO и SPO, и капитализацией рынка. В статье приведены перспективные направления развития рынка IPO в России, включая меры государственной поддержки и повышения инвестиционной привлекательности компаний.

Ключевые слова: IPO, российский фондовый рынок, капитализация, индекс MIPO, регрессионный анализ, макроэкономические факторы, инвестиционная привлекательность

ANALYSIS OF THE ROLE OF THE IPO MARKET IN INCREASING THE CAPITALIZATION OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Chekunkova I.A.¹,

candidate of economic sciences,

e-mail: IАchekunkova@fa.ru

Derevyanko E.A.²,

e-mail: derevyankoeaterina04@gmail.com

¹Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

²Saint Petersburg State University of Economics, St. Petersburg, Russia

The article is devoted to the study the impact of the Russian initial public offering (IPO) market on the national stock market capitalization, taking into account macroeconomic conditions. The analysis of the IPO market was conducted, which examined the dynamics of the MIPO index in the period 2024–2025, and studied the volumes of funds raised and the post-IPO dynamics of the capitalization of issuer companies that carried out placements in the first half of 2024. The regression analysis was used to assess the impact of the volume of funds raised through IPO and SPO on the total capitalization of the Russian stock market, taking into account macroeconomic factors in the model, such as GDP, the M2 monetary aggregate, stock trading volume, the long-term federal loan bonds rate, and the exchange rate. A statistically significant positive relationship was revealed between the volume of funds raised through IPOs and SPOs, and market capitalization. The article presents promising areas for the development of the IPO market in Russia, including measures of state support and increasing the investment attractiveness of companies.

Keywords: IPO, Russian stock market, capitalization, MIPO index, regression analysis, macroeconomic factors, investment attractiveness

Введение

На сегодняшний день капитализация российского фондового рынка остается низкой относительно объема ВВП, что сдерживает экономический рост, ограничивая доступ компаний к источникам «длинных денег». Государство активно предпринимает меры для ее увеличения, и первичное публичное размещение акций (IPO) рассматривается как один из ключевых механизмов для достижения этой цели. IPO позволяет компаниям привлекать значительные объемы инвестиций для развития, способствует увеличению количества торгуемых акций, росту ликвидности и расширению возможностей для диверсификации, что повышает его инвестиционную привлекательность.

Актуальность исследования взаимосвязи между объемами рынка IPO и капитализацией фондового рынка обусловлена тем, что последний показатель напрямую определяется числом эмитентов и их рыночной стоимостью (с учетом *free-float*). В настоящее время первичные размещения представляют собой относительно доступный механизм увеличения капитализации российского рынка, так как на февраль 2026 года на Московской бирже обращаются обыкновенные акции 211 эмитентов¹, что составляет менее четверти общего числа зарегистрированных публичных акционерных обществ². Согласно Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года, капитализация российского рынка акций к валовому внутреннему продукту к 2025 году должна достигнуть 40–42 % (фактически этот показатель на декабрь 2025 года составил 24,1 %³) при количестве публичных размещений компаний на российском финансовом рынке 10–12 штук в год (за 2025 год на Московской бирже в 2025 году состоялось 3 IPO: ПАО «ГК «БАЗИС»», ПАО «ДОМ.РФ», ПАО «ГЛЮРАКС»)⁴. Приводимая статистика указывает на сохраняющийся потенциал рынка первичных размещений, однако его воздействие на целевое значение «капитализация/ВВП» требует оценки в текущих реалиях российской экономики.

IPO имеет свои преимущества и недостатки, на результативность размещений могут оказывать влияние различные факторы [1], а в условиях макроэкономической нестабильности экономики компании-эмитенты могут сталкиваться с рядом рисков [2]. Специфика современного этапа развития российского рынка, характеризующегося структурной трансформацией, требует нового осмысления роли первичных размещений. Важный структурный сдвиг в развитии рынка отметил А.Е. Сегаль [3], он касается спроса, в частности, с уходом нерезидентов основными участниками рынка стали российские институциональные и, что особенно важно, розничные инвесторы, об этом свидетельствуют такие факты, как снижение минимального размера сделки и высокая доля розничного спроса в заявках. На фоне такой конъюнктуры К.Е. Калинин и Е.В. Семенов [4] отметили двойственную ситуацию в контексте роста капитализации всего рынка за счет IPO: с одной стороны, сохраняется интерес розничных инвесторов к рынку акций, несмотря на жесткую денежно-кредитную политику, что не позволяет высоким процентным ставкам стать абсолютным барьером для новых размещений акций, но с другой стороны – общая недооцененность российского рынка становится серьезным вызовом для эмитентов, которые вынуждены выходить на рынок с заниженной стоимостью. В этих условиях авторы [5] акцентируют внимание на изучении мотивов релокации сбережений населения с депозитов на фондовый рынок. Вместе с этим так называемая «новая волна» IPO в 2022–2024 годах характеризуется эффективностью, поскольку А.Е. Абрамов и М.И. Чернова [6] констатировали преобладание сделок с привлечением капитала в компании, а не сделок по перепродаже акций действующим акционерам. Это свидетельствует о том, что привлеченные инвестиции действительно направлены на финансирование развития эмитентов, а следовательно, создают задел для дальнейшего роста их капитализации.

Роль первичных размещений в динамике всего рынка оценена в исследовании А. Ахмеда и А. Кой [7]. Авторы на данных развитого рынка показали, что выход новых эмитентов на биржу оказы-

¹ Список ценных бумаг, допущенных к торгам по состоянию на 20.02.2026. – URL: <https://www.moex.com/ru/listing/securities-list.aspx> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

² По данным источника: ФНС России: на начало года общее количество юрлиц и индивидуальных предпринимателей составило более 3,2 млн. – URL: <https://incrossia.ru/news/fns-rossii-na-nachalo-goda-obshhee-kolichestvo-yurlits-i-individualnyh-predprinimatelej-sostavilo-bolee-3-2-mln/> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

³ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов. – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/413229422/> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

⁴ Календарь IPO. – URL: <https://www.moex.com/s3767> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

вает значимое краткосрочное воздействие на рыночную волатильность. Однако этот результат анализа касается того случая, когда IPO представляет собой вполне укорененный механизм финансирования бизнеса, что создает эмпирический разрыв, который призвано заполнить наше исследование. Кроме того, в работе R.P. Pulikottil [8], посвященной анализу эффектов «домино» и конкуренции на развивающемся рынке, доказано наличие значимой связи между ценами акций, уже обращающихся на рынке, и листингом новых эмитентов. Данный вывод подтверждает гипотезу о том, что IPO является значимым событием, трансформирующим инвестиционный ландшафт рынка в целом. Таким образом, вопрос о совокупном влиянии рынка размещений на динамику капитализации национального фондового рынка в условиях трансформации не только каналов финансирования бизнеса, но и макроэкономики в целом, остается открытым.

Цель настоящего исследования заключается в определении перспектив рынка IPO в России для повышения капитализации фондового рынка. Для достижения цели были поставлены следующие *задачи*: охарактеризовать объем, структуру и основные тенденции российского рынка IPO; оценить влияние IPO на рост капитализации фондового рынка с учетом макроэкономических условий; охарактеризовать перспективные направления развития рынка IPO в России для повышения привлекательности фондового рынка в целом.

Характеристика российского рынка первичных размещений акций на основе индекса МIPO

В связи с активным развитием российского рынка IPO Московская биржа в апреле 2024 года запустила расчет и публикацию двух новых индексов: МIPO и МIPOTR, отражающих динамику акций компаний, прошедших IPO. Индекс МIPO, включающий на момент запуска 15 эмитентов⁵, характеризуется следующим рядом параметров: отсутствие отраслевых ограничений, требование к свободно обращающимся акциям не менее 5 % или капитализации свободно обращающихся акций не менее 10 млрд рублей⁶, включение акций в расчет индекса на четвертый день торгов после IPO и ежеквартальная ребалансировка или при включении новых компаний.

На сегодняшний день график МIPO не характеризуется устойчивой восходящей или нисходящей динамикой (рисунок 1). В первой половине 2024 года наблюдался краткосрочный рост, после чего началось продолжительное снижение. К концу 2024 года индекс опустился ниже 600 пунктов⁷. В 2025 году в январе-феврале последовала краткосрочная коррекция индекса, однако она не изменила общую тенденцию. К середине 2025 года индекс стабилизировался вблизи 600 пунктов⁸ с последующим снижением до 550 пунктов⁹, к концу года индекс снова вошел в фазу консолидации, но уже на более низком уровне. Таким образом, за рассматриваемый период индекс потерял 277 пунктов¹⁰.

Такое поведение индекса МIPO в большей мере связано с общим состоянием российского фондового рынка. Индекс Мосбиржи за 2024 год снизился на 6,97 %¹¹, а за 2025 – на 4,04 %¹². В 2025 году в геополитическом поле появились новости, способные оказать положительный эффект на стоимость российских компаний, что отчасти и позволило сократить их отрицательную доходность.

⁵ Индекс Мосбиржи IPO. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 30.06.2025). – Текст: электронный.

⁶ Методика расчета индексов Мосбиржи первичных размещений. – URL: <https://www.moex.com/ru/documents/26531> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

⁷ Индекс Мосбиржи IPO. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

⁸ Индекс Мосбиржи IPO. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

⁹ Индекс Мосбиржи IPO. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

¹⁰ Индекс Мосбиржи IPO. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

¹¹ Российский рынок акций по итогам 2024 года снизился почти на 7 %. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/676ff5f49a794771c5dd906c?from=copy> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

¹² Какие акции принесли убыток более 60 %. Топ-10 аутсайдеров 2025 года. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/6967994e9a79474196abea2e?from=copy> (дата обращения: 24.02.2026). – Текст: электронный.

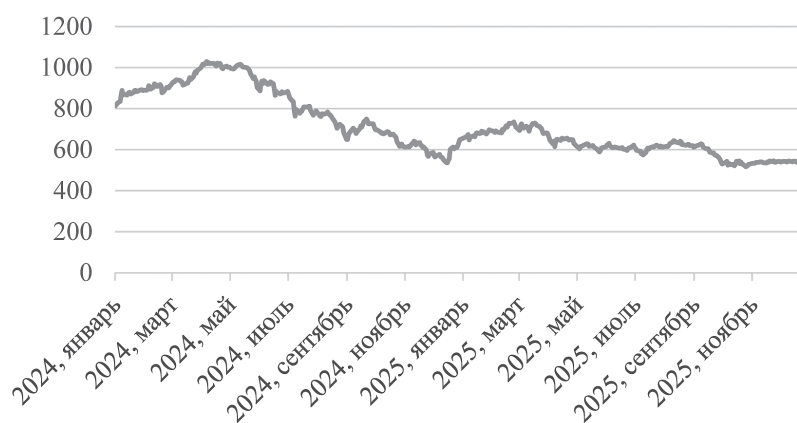


Рисунок 1 – Динамика индекса IPO на Московской бирже (МИПО), январь 2024 г. – декабрь 2025 г.¹³

Компании, входящие в состав МИПО, представляют собой новые единицы рынка. В связи с этим их поведение будет явно отражать текущий потребительский спрос и возможность участия в новых инвестициях.

В первой половине 2024 года на рынок вышли 9 новых компаний (таблица 1). Как видно из данных таблицы, только одна из девяти компаний, осуществивших IPO в первом полугодии 2024 года, подорожала к началу 2026 года.

Таблица 1 – Общая характеристика компаний, принявших участие в IPO в 2024 году на российском фондовом рынке¹⁴

Название компании	Объем размещения, млрд руб.	Цена размещения, руб.	Капитализация при размещении млрд руб.	Капитализация на январь 2026 г., млрд руб.*
Делимобиль	4,2	265	46,60	18,09
Диасофт	4,14	4 500	47,25	17,94
Европлан	13,1	875	105,00	77,60
Кристалл	1,15	9,5	8,75	2,98
Займер	3,5	235	23,50	14,82
МТС-Банк	11,5	2 500	86,57	52,16
Элемент (не входит в МИПО)	15	0,2236	105,03	60,10
IVA Technology	3,3	300	30,00	16,66
Промомед	6	400	80,0	85,41

* Данные на 29.01.2026.

Слабая динамика «новых» акций не говорит о том, что участие в IPO является непривлекательным способом инвестирования в фондовый рынок, а лишь показывает, что при сложной общерыночной конъюнктуре у новых эмитентов отсутствует «запас прочности» в виде длительной дивидендной политики и лояльной базы инвесторов, что делает их более уязвимой частью рынка в период турбулентности. Следовательно, слабая пост-IPO динамика является не контраргументом инвестиций в этот сегмент, а обоснованием острой необходимости в целенаправленной поддержке новых эмитентов, способной компенсировать их первоначальные конкурентные недостатки на фоне флагманов российского рынка акций, и позволит им реализовать потенциал роста.

Учитывая проведенный анализ тенденций на российском рынке IPO, становится очевидной необходимость в более систематизированном и количественном подходе к оценке влияния процесса первичного публичного размещения на капитализацию фондового рынка РФ.

¹³ Составлено авторами по данным: Индекс Мосбиржи IPO (<https://www.moex.com/ru/index/MIPO/archive?from=2024-01-01&till=2026-01-01&sort=TRADEDATE&order=desc>).

¹⁴ Составлено авторами по данным Московской биржи (<https://www.moex.com/>).

Оценка влияния объема привлеченных средств при IPO/SPO на капитализацию фондового рынка в России

Определение зависимости капитализации фондового рынка от объема IPO в рамках настоящего исследования реализуется с помощью регрессионного анализа. Данный метод позволяет количественно оценить влияние размещений акций на динамику рыночной капитализации с учетом макроэкономических условий и выявить статистически значимые связи между этими показателями.

Обоснованность применения регрессионного анализа и необходимость учета макроэкономических факторов подтверждается сложившейся методологией эмпирических исследований в данной области. В частности, исследование Q. Phuong и др. [9], основанное на корреляционном анализе, продемонстрировало наличие значимой взаимосвязи между капитализацией фондового рынка и рядом таких показателей, как инфляция, процентные ставки, обменные курсы, объем ВВП и прямые иностранные инвестиции. В развитие данного подхода В.А. Бывшев и др. [10], применив эконометрическое моделирование, обосновали влияние ряда макроэкономических факторов на динамику капитализации фондового рынка в России.

Исходя из существующей исследовательской базы, посвященной влиянию макроэкономических показателей, финансовых мультипликаторов и специфических отраслевых факторов, представляется целесообразным разработать авторскую регрессионную модель. Для моделирования была составлена следующая формализованная зависимость в виде уравнения регрессии (1):

$$SMC = \beta^0 + \beta_1 * Y + \beta_2 * STV + \beta_3 * M2 + \beta_4 * LIR + \beta_5 * USA + \beta_6 * IPO, \quad (1)$$

где SMC – капитализация фондового рынка (*stock market capitalization*, трлн руб.);

Y – номинальный валовой внутренний продукт России (ВВП, трлн руб.);

M2 – агрегат денежной массы (M2, трлн руб.);

STV – объем торгов акциями (*stock trading volume*, трлн руб.);

LIR – средняя долгосрочная ставка облигаций федерального займа (ОФЗ) (*longterm loan rate*, %);

USA – цена доллара США (руб./долл.);

IPO – объем привлеченных средств при IPO/SPO, трлн руб.

В ходе исследования были использованы данные Московской биржи, Федеральной службы государственной статистики, Банка России и аналитических сервисов. Эмпирический анализ модели зависимости капитализации фондового рынка от выбранных макроэкономических факторов был выполнен с 1 января 2016 года по 1 января 2025 года. Результаты регрессионного анализа показали следующие данные (таблица 2).

Таблица 2 – Результаты регрессионного анализа для оценки влияния факторов на капитализацию фондового рынка РФ¹⁵

Независимая переменная*	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение
Y-пересечение	28,34245265	2,550284787	11,11344615	2,82622E-19
ВВП/трлн руб.	1,048904003	0,264955347	3,958795379	0,000139543
STV, трлн руб.	1,328096396	0,680343386	1,952097168	0,053668281
M2, трлн руб.	-0,108212844	0,044028948	-2,457765848	0,015666278
LIR, %	-1,171653645	0,235977733	-4,965102546	2,76347E-06
USA, руб.	-0,177580196	0,044149962	-4,022204958	0,000110753
IPO/SPO, трлн руб.	17,69228982	6,046193225	2,926186638	0,004230434
Множественный R				0,853660103
R-квадрат				0,728735572
Нормированный R-квадрат				0,712778841

¹⁵ Разработано авторами по данным: Федеральной службы государственной статистики (https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/VVP_kvartal_s_1995-2024.xlsx); Банка России (https://cbr.ru/vfs/statistics/ms/ms_m21.xlsx); Капитализация рынка России (<https://www.ceicdata.com/en/indicator/russia/market-capitalization>); Информационно-аналитического портала PREQVECA (<https://preqveca.ru/placements/>).

Стандартная ошибка	2,569608612
Наблюдения	109

*Обозначения: $M2$ – агрегат денежной массы; STV – среднеедневной объем торгов акциями; LIR – средняя долгосрочная ставка облигаций федерального займа (ОФЗ); USA – цена доллара США (руб./долл.); IPO – Объем привлеченных средств при IPO/SPO.

Согласно полученным выводам регрессионного анализа, можно говорить о статистической значимости составленной регрессионной модели за счет значения показателя F-статистики ($F < 0,05$). Р-значение параметров модели также свидетельствует о статистической значимости оценок модели (за исключением STV – среднеедневного объема торгов акциями, по t-критерию Стьюдента, коэффициент при этой переменной статистически не значим). Скорректированный коэффициент детерминации показывает, что 72,87 % вариаций могут быть объяснены с помощью составленной модели. Таким образом, первичные показатели справедливости результатов анализа качественны.

Перейдем к оценке влияния параметров регрессии на зависимую величину – объем капитализации фондового рынка. Коэффициент регрессии β_1 показывает, что при увеличении уровня ВВП на 1 трлн руб. капитализация фондового рынка увеличится на 1,05 трлн руб., в свою очередь, коэффициент регрессии β_2 показывает, что при увеличении среднеедневного объема торгов акциями на 1 трлн руб. капитализация фондового рынка увеличится на 1,33 трлн руб. Также в положительной корреляции с капитализацией фондового рынка находится объем привлеченных средств с помощью IPO/SPO – на 1 трлн руб. привлеченных средств приходится 17,7 трлн руб. увеличения капитализации фондового рынка.

Проанализировав параметры с положительной корреляцией ($\beta_1, \beta_2, \beta_6$), можно сделать вывод о том, что наибольшее влияние на капитализацию фондового рынка РФ оказывает IPO/SPO. Однако необходимо понимать, что линейная регрессия выводит результаты в абсолютном выражении, что может исказить реальную степень влияния. В связи с этим рассмотрим относительное влияние параметров на увеличение капитализации фондового рынка согласно данным на 1 января 2025 года (таблица 3).

Таблица 3 – Оценка относительного влияния параметров положительной корреляцией на капитализацию фондового рынка¹⁶

Параметр	Значение на 01.01.2025 г., трлн руб.	Прирост, трлн руб.	Прирост, %	Прирост капитализации, трлн руб.	Прирост капитализации, %
ВВП (β_1)	16,7	1	5,99	1,05	19,89
STV (β_2)	3,2	1	31,25	1,33	25,19
IPO/SPO (β_6)	0,05	1	2000	17,69	335,04

Исходя из результатов, выведенных в таблице 3, мы видим, что рост объема привлеченных средств при IPO/SPO в большей мере, чем остальные параметры, увеличивает капитализацию фондового рынка, поскольку представляет собой прямой приток капитала на фондовый рынок. Когда компания выпускает новые акции, она привлекает средства инвесторов, которые напрямую увеличивают общий объем капитала, доступного на рынке. Также успешное IPO/SPO может улучшить общий инвестиционный климат и доверие к рынку, стимулируя дальнейший рост капитализации. Таким образом, даже если абсолютный объем привлеченных средств через IPO/SPO может быть относительно небольшим по сравнению с общим объемом ВВП, его прямое влияние на капитализацию рынка может быть очень значительным, создавая непосредственный импульс для роста.

Отрицательная связь капитализации фондового рынка обнаружена с параметрами $M2$, ставкой по ОФЗ и курсом доллара. Увеличение количества денег в обращении может формировать опасения снижения реальной стоимости инвестиций и тем самым стимулировать отток капитала в более надёжные активы, что снижает спрос на акции и уменьшает их стоимость. Рост средней долгосрочной ставки ОФЗ приводит к перераспределению инвестиций, поскольку государственные облигации становятся более привлекательной альтернативой акциям. Кроме того, рост ставок по ОФЗ может восприниматься как сигнал о возможном замедлении экономического роста, побуждая инвесторов продавать акции в

¹⁶ Разработано авторами на основе проведенного регрессионного анализа.

преддверии ухудшения финансовых показателей компаний. Ослабление национальной валюты создаёт неопределённость на рынке, провоцирует отток капитала, оказывая прямое давление на цены акций.

Проведенное исследование выявило, что ряд макроэкономических показателей, таких как ВВП, М2, средняя долгосрочная ставка ОФЗ, курс национальной валюты, а также уровень активности на рынке IPO влияют на капитализацию фондового рынка РФ. Безусловно, множественность факторов влияния способствует как широким возможностям для роста капитализации фондового рынка и его развития, так и ряду рисков. «Бум» IPO, случившийся в 2023 и 2024 годах, значительно поддержал капитализацию фондового рынка и общий инвестиционный климат, однако риски развития темпов инфляции будут сдерживать возможный потенциал. Также необходимо сказать о факторах, неучтенных составленной моделью, например, геополитические риски, изменения в законодательстве, рост финансовой доступности. И, хотя согласно нашему исследованию, на прочие факторы приходится около 21 % вариации, степень влияния некоторых достаточно сильная, что стоит учитывать. В целом можно говорить о том, что современный российский фондовый рынок достаточно молодой и в нем еще только формируются определенные закономерности, однако, несмотря на риски, перспективы его развития очевидны.

Перспективы рынка IPO в контексте увеличения капитализации фондового рынка

Для стимулирования устойчивого роста рынка IPO в России необходим комплексный подход, учитывающий текущую экономическую ситуацию, регуляторную среду и текущие тенденции. Особую роль в создании благоприятных условий и устранении барьеров должно сыграть государство, а эмитентам необходимо стремиться к повышению прозрачности и привлекательности для инвесторов.

Важным шагом является активное стимулирование компаний к выходу на IPO, при этом учитывая существующие намерения ЦБ РФ предоставить льготы по налогу на прибыль вышедшим на IPO и SPO компаниям, а также разрешить им приоритетный доступ к программам господдержки¹⁷, рекомендацией может являться повышение доступности таких программ для малого и среднего предпринимательства. Опираясь на опыт создания Фонда развития промышленности¹⁸, целесообразно рассмотреть возможность создания специализированного фонда pre-IPO с государственным участием, который будет инвестировать в перспективные компании на ранних стадиях, повышая инвестиционное качество выпускаемых ценных бумаг.

Необходимо активное вовлечение населения в инвестиционный процесс. На основе существующих государственных программ повышения финансовой грамотности следует разработать специализированные модули, посвященные участию в IPO. Важно активно продвигать информацию об IPO как инструменте привлечения капитала для развития бизнеса, используя государственные СМИ и онлайн-платформы.

Ключевым направлением развития рынка IPO в среднесрочной перспективе является повышение качества подготовки эмитентов. Это включает стандартизацию финансовой отчетности, внедрение ESG-практик, прозрачность структуры собственности и усиление внутреннего контроля. Повышение требований к корпоративному управлению способно восстановить доверие инвесторов и увеличить глубину рынка. Параллельно необходима модернизация инфраструктуры вторичного рынка: рост ликвидности, снижение спредов и развитие инструментов защиты инвесторов.

Таким образом, капитализация фондового рынка в России во многом будет зависеть от способности рынка IPO адаптироваться к новым условиям и преодолеть институциональные ограничения. Сочетание усилий эмитентов, инвесторов и регулирующих органов в части стандартизации, стимулирования и цифровизации может стать основой устойчивого роста. IPO, при должной проработке и при

¹⁷ БКС Экспресс. ЦБ хочет стимулировать компании к IPO и SPO налоговыми льготами и доступом к господдержке. – URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/tsb-khochet-stimulirovat-kompanii-k-ipo-spo-nalogovymi-l-gotami-i-dostupom-k-gospodderzhke> (дата обращения: 15.02.2026). – Текст: электронный.

¹⁸ Об утверждении правил предоставления из федерального бюджета субсидий федеральному государственному автономному учреждению «Российский фонд технологического развития» в целях стимулирования деятельности в сфере промышленности: Постановление Правительства РФ от 17 декабря 2014 г. // СПС КонсультантПлюс.

благоприятной макросреде, остаётся ключевым механизмом структурного реформирования экономики и расширения инвестиционного потенциала российского фондового рынка.

Заключение

В рамках проведённого исследования были рассмотрены аналитические и практические аспекты функционирования рынка IPO как механизма повышения капитализации фондового рынка в условиях современной российской экономики. Особое внимание уделено анализу влияния первичного публичного размещения акций на общее состояние фондового рынка, в том числе его капитализацию, инвестиционный климат, структурные изменения в экономике.

В результате проведённого комплексного анализа современного состояния российского рынка IPO были выявлены как позитивные сдвиги, так и сохраняющиеся проблемы. Также установлено, что это не просто механизм рыночного финансирования, а важнейший фактор повышения инвестиционной привлекательности фондового рынка и его капитализации. Успешное развитие рынка IPO в России требует комплексного подхода: законодательных изменений, формирования инвестиционной культуры, активного участия профессиональных участников и долгосрочной макроэкономической стабильности.

Таким образом, при эффективной государственной поддержке и соблюдении рыночной дисциплины IPO может стать катализатором структурных преобразований экономики, обеспечить рост капитализации фондового рынка и создать устойчивые условия для развития бизнеса в Российской Федерации.

Список литературы

1. Репина Е.Г., Сафиуллин Л.Н., Степанова Т.Е., Аблаев И.М. Экономическое содержание и особенности первичного публичного размещения ценных бумаг // Экономическое развитие России. – 2024. – Т. 31, № 6. – С. 135–144.
2. Хоботова С.Н., Слотина Н.В. Первичное публичное размещение (IPO) как способ привлечения инвестиций в условиях макроэкономической нестабильности // Вестник Омского университета. Серия: Экономика. – 2022. – Т. 20, № 4. – С. 36–47.
3. Сегаль А.Е. Особенности рынка IPO в России в «новой реальности» (с 2022 года) // Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал. – 2025. – Т. 17, № 1. – С. 39–59.
4. Калинин К.Е., Семенкова Е.В. Суверенизация отечественного фондового рынка и редомициляция акций российских эмитентов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2024. – Т. 21, № 5. – С. 113–121.
5. Семенкова Е.В., Калинин К.Е. Реализация программы развития фондового рынка в России: некоторые проблемы и пути их решения // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2025. – № 2 (64). – С. 13–22.
6. Абрамов А.Е., Чернова М.И. IPO акций российских компаний: теория, индикаторы, тренды и перспективы // Финансовый журнал. – 2024. – Т. 16, № 6. – С. 42–60.
7. Ahmed A.N.O., Kou A. Initial Public Offering Effects on Volatility in US Stock Market // Journal of International Trade, Logistics and Law. – 2023. – Vol. 9, No. 1. – P. 222–235.
8. Pulikottil R.P. Competitive and contagion effect of initial public offerings in India: An empirical study // Social Sciences & Humanities Open. – 2023. – Vol. 8, – No. 1. – P. 100643.
9. Phuong Q., Vi Tuong, Truc Kim. Impact of Macro Factors on Stock Market Capitalization // VNU Journal of Economics and Business. – 2023. – Vol. 3, Is. 2. – P. 60–68.
10. Бывшев В.А., Воеводина Н.В., Бабешко Л.О., Бугаева Е.В., Ведров В.В., Михалева М.Ю. Количественная оценка влияния макроэкономических факторов на уровень капитализации фондового рынка в России // Фундаментальные исследования. – 2025. – № 1. – С. 14–22.

References

1. Repina E.G., Safiullin L.N., Stepanova T.E., Ablaev I.M. Ekonomicheskoe sodержanie i osobennosti pervichnogo publichnogo razmeshcheniya cennyh bumag // Ekonomicheskoe razvitie Rossii. – 2024. – Т. 31, № 6. – С. 135–144.

2. *Hobotova S.N., Slotina N.V.* Pervichnoe publichnoe razmeshchenie (IPO) kak sposob privlecheniya investitsij v usloviyah makroekonomicheskoy nestabil'nosti // *Vestnik Omskogo universiteta. Seriya: Ekonomika.* – 2022. – T. 20, № 4. – S. 36–47.
3. *Segal' A.E.* Osobennosti rynka IPO v Rossii v «novoj real'nosti» (s 2022 goda) // *Nauchnye issledovaniya ekonomicheskogo fakul'teta. Elektronnyj zhurnal.* – 2025. – T. 17, № 1. – S. 39–59.
4. *Kalinkina K.E., Semenkova E.V.* Suverenizaciya otechestvennogo fondovogo rynka i redomicilyaciya akcij rossijskih emitentov // *Vestnik Rossijskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G.V. Plekhanova.* – 2024. – T. 21, № 5. – S. 113–121.
5. *Semenkova E.V., Kalinkina K.E.* Realizaciya programmy razvitiya fondovogo rynka v Rossii: nekotorye problemy i puti ih resheniya // *Izvestiya vysshih uchebnyh zavedenij. Seriya: Ekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom.* – 2025. – № 2 (64). – S. 13–22.
6. *Abramov A.E., Chernova M.I.* IPO akcij rossijskih kompanij: teoriya, indikatory, trendy i perspektivy // *Finansovyy zhurnal.* – 2024. – T. 16, № 6. – S. 42–60.
7. *Ahmed A.N.O., Koy A.* Initial Public Offering Effects on Volatility in US Stock Market // *Journal of International Trade, Logistics and Law.* – 2023. – Vol. 9, No. 1. – P. 222–235.
8. *Pulikottil R.P.* Competitive and contagion effect of initial public offerings in India: An empirical study // *Social Sciences & Humanities Open.* – 2023. – Vol. 8, – No. 1. – P. 100643.
9. *Phuong Q., Vi Tuong, Truc Kim.* Impact of Macro Factors on Stock Market Capitalization // *VNU Journal of Economics and Business.* – 2023. – Vol. 3, Is. 2. – P. 60–68.
10. *Vyvshev V.A., Voevodina N.V., Babeshko L.O., Bugaeva E.V., Vedrov V.V., Mihaleva M.Yu.* Kolichestvennaya ocenka vliyaniya makroekonomicheskikh faktorov na uroven' kapitalizacii fondovogo rynka v Rossii // *Fundamental'nye issledovaniya.* – 2025. – № 1. – S. 14–22.

Статья поступила в редакцию: 18.02.2026

Received: 18.02.2026

Статья принята к публикации: 27.02.2026

Accepted: 27.02.2026