

УДК 336.763

ОСОБЕННОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВНЫХ И ПАССИВНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ В УСЛОВИЯХ РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ В 2026 ГОДУ

Горбачева К.Д.¹

студент,

*ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
Москва, Россия*

Аннотация

В статье рассматривается российский рынок акций, его ключевые особенности, влияние санкций на его современное состояние. Исследуются текущие условия рынка и динамика изменений, произошедших в период с начала 2025 года по конец 2 квартала 2026 года. Рассчитываются квартальные приросты индекса Московской Биржи, позволяющие сделать вывод об основных тенденциях российского рынка акций. Автор исследует перспективы применения инвестиционных стратегий, отдельно рассматривая пассивные и активные. Делается вывод, что в современных условиях высокой волатильности и отсутствия предпосылок для устойчивого восходящего движения цен акций российских эмитентов активные стратегии являются более перспективными, хотя сохраняется возможность эффективного применения и пассивных стратегий. Автором разрабатываются рекомендации для инвесторов, учитывающие выявленные особенности российского рынка акций.

Ключевые слова: российский рынок акций, инвестиции, портфель акций, технический анализ, волатильность, активные и пассивные стратегии

¹ Научный руководитель: Толкачёв Иван Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

FEATURES OF ACTIVE AND PASSIVE INVESTMENT STRATEGIES USAGE ON THE RUSSIAN STOCK MARKET IN 2026

Gorbacheva K.D.²

student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Abstract

The article examines the Russian stock market, its key features, and the impact of sanctions on its current state. The current market conditions and the dynamics of changes that occurred between the beginning of 2025 and the end of the second quarter of 2026 are studied. Quarterly growth rates of the Moscow Exchange index are calculated, which make it possible to draw conclusions about the main trends in the Russian stock market. The author explores the prospects for applying investment strategies, separately considering passive and active ones. It is concluded that in the current conditions of high volatility and the absence of prerequisites for a sustained upward movement in the prices of shares of Russian issuers, active strategies are more promising, although the possibility of effectively using passive strategies remains. The author develops recommendations for investors that consider the identified features of the Russian stock market.

Keywords: Russian stock market, investments, stock portfolio, technical analysis, volatility, active and passive strategies.

Инвестирование на рынке акций представляет собой деятельность по размещению денежных средств в долевые ценные бумаги эмитента с целью получения прибыли или контроля над компанией. Основная масса инвесторов на

² Scientific supervisor: Tolkachev Ivan Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

рынке нацелена именно на получение прибыли, которая может выражаться в регулярном доходе в виде дивидендов или же в разнице между ценой покупки и ценой продажи акций.

В ходе осуществления своей деятельности инвесторы могут применять множество различных методов прогнозирования изменения цен, в том числе технический и фундаментальный анализ [2]. Также часто применяется портфельная оптимизация [12]. В зависимости от выбранных методов инвестиционная стратегия может быть активной или пассивной. Активная стратегия предполагает регулярное проведение операций, а пассивная – вложение средств на длительный срок. Каждая из этих стратегий имеет свои преимущества и недостатки, а итоговая эффективность во многом зависит от условий рынка [6] и умения пользователя правильно приспособить стратегию к этим условиям.

Современный российский рынок акций обладает множеством особенностей, которые оказывают влияние на эффективность как активных, так и пассивных инвестиционных стратегий. Эти особенности, как и условия его существования, претерпели изменения после введения санкций со стороны западных стран [10]. Они привели к оттоку иностранных инвестиций [5], ограничили доступ российских предприятий к зарубежным рынкам [8], привели к снижению цен акций российских компаний и сделали рынок более волатильным [3]. Всё это оказало влияние на поведение отечественных инвесторов, заставляя их приспосабливаться к новым рыночным условиям [1].

Следует отметить, что к 2026 году российские компании частично приспособились к новым условиям, что является позитивным сигналом для инвесторов, рассматривающих их ценные бумаги в качестве объектов вложения своих средств. Тем не менее, инвестирование в ценные бумаги отечественных эмитентов по-прежнему сопряжено с высокими рисками, что отпугивает множество инвесторов и препятствует восстановлению российского рынка акций. Так, на большей части временного отрезка после снижения рынка в 2022

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

году, на нём присутствовал боковой тренд, который перерос в постепенное нисходящее движение в 2026 году.

Для выявления текущих рыночных тенденций рассмотрим динамику приростов индекса Московской Биржи (Рисунок 1).

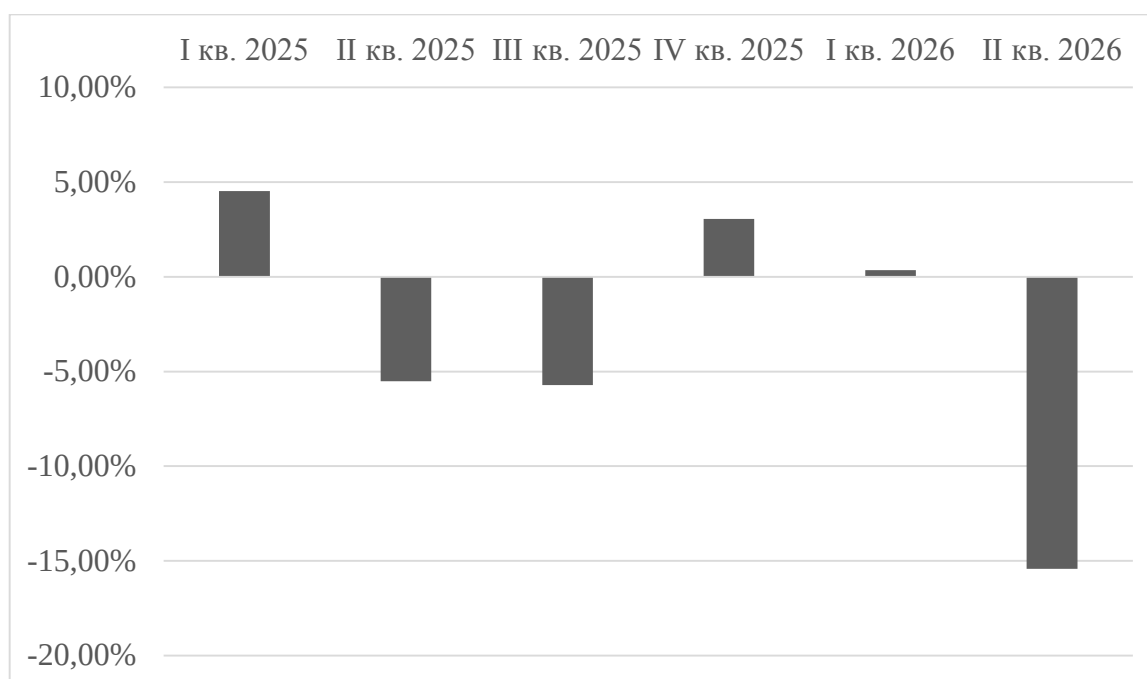


Рис. 1 – Квартальные приросты индекса Московской Биржи

Источник: составлено автором на основе данных Московской Биржи [9]

Приведённый график позволяет получить картину, в достаточной мере характеризующую текущее состояние российского рынка акций и наблюдающиеся на нём тенденции. Отрицательные квартальные приросты по своему размеру значительно превышают наблюдаемые положительные приросты. Наиболее сильное снижение произошло во втором квартале 2026 года, что было вызвано ухудшением финансового состояния отечественных компаний, ростом геополитической напряжённости и рисками, с которыми столкнулись российские нефтегазовые компании.

В таких условиях пассивное инвестирование сопряжено с высокими рисками, поскольку отсутствует значимая вероятность роста цен акций. При этом

на рынке присутствуют множественные ценовые колебания, позволяющие использовать активные стратегии. Отметим, что при реализации активных стратегий значение имеет не только фактическое изменение цены за период, но и минимальные и максимальные уровни. Поэтому рассмотрим, насколько максимальное значение индекса превышало минимальное в первые 2 квартала 2026 года (Рисунок 2).

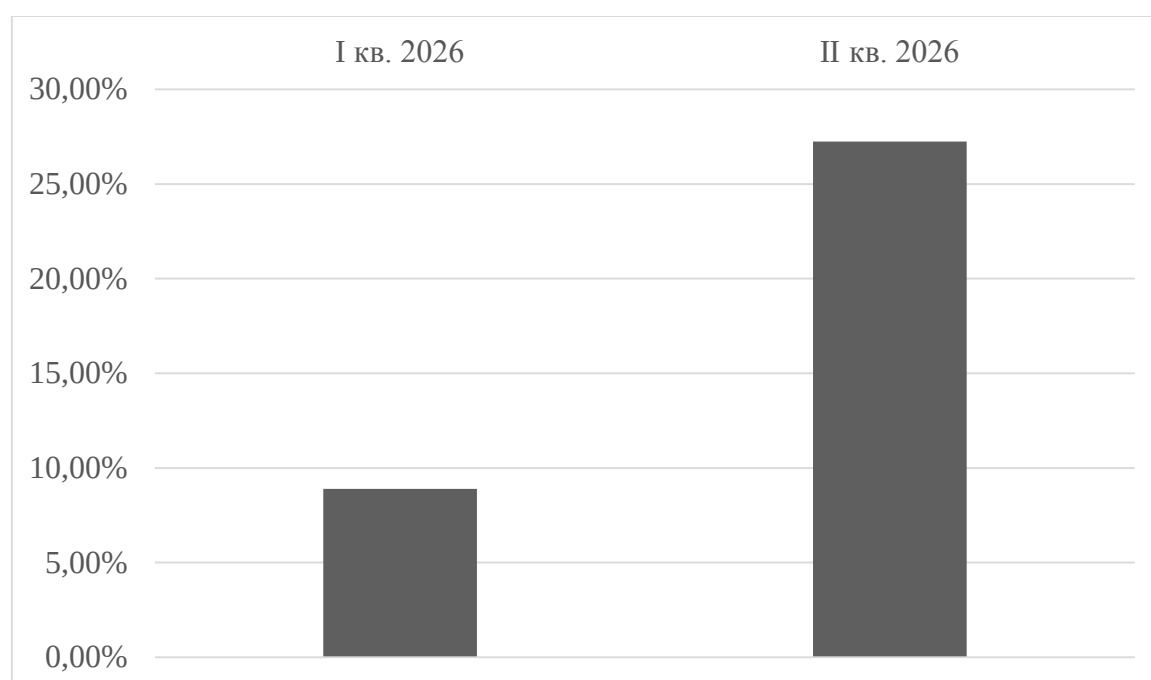


Рис. 2 – Отношение максимальной цены индекса к минимальной по первым двум кварталам 2026 года

Источник: составлено автором на основе данных Московской Биржи [9]

На основании полученного графика можно сделать вывод, что в 2026 году на рынке наблюдались значительные ценовые колебания, которые усилились во втором квартале, когда началось нисходящее движение индекса Московской Биржи.

С учётом проведённого анализа сформируем рекомендации по применению инвестиционных стратегий в текущих условиях. Для начала отметим, что высокие колебания цен и отсутствие позитивных сигналов делают

активные стратегии более перспективными. Но несмотря на это у инвесторов остаётся возможность для эффективного применения и пассивных стратегий. Поскольку общерыночные восходящие тренды не наблюдаются, инвесторам не следует формировать портфель широкого рынка, а уделять особое внимание анализу эмитентов. Тут можно применять и фундаментальный анализ, и анализ потенциальных уровней доходности и риска [11]. Принимать во внимание следует и отраслевую принадлежность эмитента [4], отбирая менее восприимчивые к геополитическим рискам компании.

Активные инвестиционные стратегии в текущих условиях обладают большей перспективностью в силу значительных ценовых колебаний. Тем не менее, их использование сопряжено с повышенным риском. Высокая волатильность снижает точность торговых сигналов, на которых основываются подобные стратегии [7]. В данной ситуации целесообразно применять осцилляторы, многие из которых способны показывать достаточно точные сигналы при резких ценовых колебаниях. Возможно комбинирование внутри одной инвестиционной стратегий различных методов прогнозирования цен, что позволит осуществлять более полную проверку точности прогноза при помощи дополнительного метода и снизит риск ошибки.

Библиографический список

1. Алышев И.И. Культурно обусловленные поведенческие паттерны российских инвесторов в условиях санкционного давления и геополитических кризисов / И.И. Алышев // Региональная и отраслевая экономика. – 2026. – № 1. – С. 40-47.
2. Галкин И.Н. Систематизация методов прогнозирования рыночной капитализации компании / И.Н. Галкин // Прогрессивная экономика. – 2025. – № 1. – С. 156-164.

3. Глебова А.Г. Прогнозирование волатильности российского биржевого рынка акций в условиях международных экономических санкций / А.Г. Глебова, А.А. Ковалева // Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28. – № 1. – С. 20-29.
4. Гордиенко М.С. Влияние отраслевой принадлежности эмитента на его инвестиционную привлекательность в новых условиях российского рынка акций / М.С. Гордиенко, Т.В. Сизова, Н.В. Пономарева, Д.А. Епифанов // Экономика, предпринимательство и право. – 2026. – Т. 16. – № 8. – С. 5771-5788. – doi: 10.18334/erpp.16.8.126424.
5. Звягинцева Н.А. Специфика функционирования рынка акций РФ в современных условиях / Н.А. Звягинцева // Известия Байкальского государственного университета. – 2025. – Т. 35. – № 1. – С. 26-38.
6. Котов А.С. Трейдинговые стратегии в условиях современного российского рынка акций: особенности, модель формирования, использование модифицированных осцилляторов / А.С. Котов // Экономика устойчивого развития. – 2023. – № 4 (56). – С. 233-237.
7. Котов А.С. Учет влияния волатильности российского рынка акций при применении осцилляторов технического анализа / А.С. Котов // Russian Economic Bulletin. – 2023. – Т. 6. – № 3. – С. 326-33.
8. Михайленко А.Р. Макроэкономические угрозы и влияние санкций / А.Р. Михайленко, А.В. Родионов // Экономический вестник Донбасского государственного технического университета. – 2026. – № 26. – С. 31-38.
9. Официальный сайт Московской биржи. Доступ по ссылке: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 21.09.2026).
10. Переход С.А. Международные санкции против России (2014–2024 гг.): оценка и последствия для финансового рынка / С.А. Переход, А.В. Мхитарян, Д.С. Селифонкина // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2024. – № 4. – С. 116-138. – doi: 10.52180/2073-6487_2024_4_116_138.
11. Толкачёв И.С. Инвестирование в новых реалиях российского рынка акций: возможности совмещения фундаментального анализа и портфельной

оптимизации / И.С. Толкачёв // Экономика устойчивого развития. – 2023. – № 4 (56). – С. 259-263.

12. Толкачёв И.С. Пути совершенствования портфеля российских акций в 2023 году: возможности диверсификации и оптимизации / И.С. Толкачёв // Russian Economic Bulletin. – 2023. – Т. 6. – № 3. – С. 343-348.