

Проблемы привлечения капитала на российском фондовом рынке

Issues of Raising Capital on the Russian Stock Market

DOI: 10.12737/2306-627X-2025-14-2-41-47

Получено: 08 февраля 2025 г. / Одобрено: 19 февраля 2025 г. / Опубликовано: 30 июня 2025 г.

Челухина Н.Ф.

Д-р экон. наук, профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: Tchelukhina.NF@rea.ru

Аскалёнок М.А.

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва,
e-mail: askalyonok1994@gmail.com

Chelukhina N.F.

Doctor of Economic Sciences, Professor, International Financial Markets and Fintech Department, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: Tchelukhina.NF@rea.ru

Askalyonok M.A.

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow,
e-mail: askalyonok1994@gmail.com

Аннотация

Привлечения капитала компаниями на фондовом рынке в условиях макроэкономической нестабильности становится сложной задачей. Высокая ключевая ставка оказывает негативное влияние как на долговой, так и долевой сегмент российского рынка ценных бумаг. Уход иностранных инвесторов, снижение ликвидности и рост волатильности снижают инвестиционную привлекательность ценных бумаг, однако рынок постепенно адаптируется к новым условиям, расширяется перечень финансовых инструментов доступных инвесторам и позволяющих эмитентам привлекать ресурсы для реализации различных корпоративных целей. В статье анализируются факторы, определяющие целесообразность использования различных инструментов фондового рынка для привлечения капитала.

Ключевые слова: финансирование, акции, облигации, фондовый рынок, эмитенты, инвесторы, ценные бумаги, сделки РЕПО.

Abstract

Raising capital by companies on the stock market under conditions of macroeconomic instability is becoming a difficult task. The high key rate has a negative impact on both the debt and equity segments of the Russian securities market. The withdrawal of foreign investors, decreased liquidity and increased volatility reduce the investment attractiveness of securities; however, the market is gradually adapting to the new conditions, the list of financial instruments available to investors, which allows issuers to attract resources for the realization of various corporate goals. The article analyzes the factors that determine the feasibility of using various stock market instruments to attract capital.

Keywords: financing, shares, bonds, stock market, issuers, investors, securities, repurchase agreements.

1. ВВЕДЕНИЕ

Перед любой компанией стоит важная задача — привлечь финансирование для покрытия расходов, расширения бизнеса, реализации проектов и прочие цели. Потребность в финансировании возникает независимо от экономической ситуации. Даже в условиях экономического спада или неблагоприятной макроэкономической ситуации компании рассматривают различные варианты привлечения капитала. В зависимости от стадии жизненного цикла компаний или сферы ее деятельности предпочтения отдаются тем или иным инструментам финансирования. Для этого могут использоваться ресурсы банков (финансирование через банковские кредиты и займы), ценные бумаги (выпуск акций, облигаций, векселей) или менее распространенные источники: венчурное и проектное финансирование, краудфандинг, выпуск цифровых финансовых активов, майнинг криптовалют.

Целью нашего исследования выступает анализ возможностей привлечения финансирования российскими компаниями с использованием инструментов современного фондового рынка. В соответствии с Указом Президента РФ от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» [1]

к 2030 г. капитализация российского фондового рынка должна составить 66% ВВП. Данная цель представляется весьма амбициозной, особенно в достаточно сложных экономических условиях, которые отчасти обусловлены санкциями, наложенными со стороны недружественных стран и сопровождающимися рядом негативных эффектов, а отчасти — глобальной макроэкономической неопределенностью и geopolитическими рисками. Тем не менее цель вполне может быть достигнута, не в последнюю очередь при поддержке со стороны государства и Банка России.

Российский рынок ценных бумаг претерпел значительные изменения с момента своего зарождения, его эволюция отражает как внутренние процессы, связанные с реформированием экономики, так и влияние глобальных факторов. В последние годы он столкнулся с новыми вызовами, связанными с геополитической нестабильностью и санкциями. В этот период наблюдался отток иностранных инвесторов, снижение ликвидности ряда инструментов и необходимость адаптации к новым условиям. Регуляторы и биржи активно развивали внутренние механизмы поддержки рынка, включая меры, направленные на дедолларизацию российского экономики и стимулирование активности отечественных инвесторов.

Период с 2022 по 2025 г. стал переломным для российского рынка ценных бумаг. Введение масштабных санкций и уход крупных иностранных инвесторов привели к радикальным изменениям в инфраструктуре рынка. Были приняты экстренные меры по его стабилизации, временные запреты на короткие продажи, ограничения на вывод капитала, стимулирование расчетов в рублях. В условиях экономической изоляции акцент сместился на развитие внутренних механизмов финансирования и углубление сотрудничества с азиатскими рынками.

По данным Московской биржи, на конец января 2022 г. количество физических лиц — обладателей брокерских счетов превысило 17,4 млн. Биржа фиксировала максимальную активность розничных инвесторов за всю историю российского рынка [13]. Для многих россиян фондовый рынок был не просто инструментом спекуляций, а альтернативным способом накопления капитала, обеспечивающим финансовую стабильность на долгосрочную перспективу.

Несмотря на то что к февралю 2022 г. фондовый рынок находился на историческом подъеме, с января 2021 по январь 2022 г. средняя доля частных инвесторов в торгах акциями занимала не более 40% [19]. Однако после февраля 2022 г. ситуация резко изменилась. Введение санкций со стороны западных стран спровоцировало панику среди инвесторов, массовую распродажу активов и, как следствие, снижение ликвидности. Стремительно упала рыночная капитализация российских компаний и индекс Московской биржи.

В условиях резкого падения котировок Московская биржа приняла экстренные меры, включая приостановку торгов акциями и ограничение на короткие продажи [10]. Это позволило избежать еще более глубокого падения, однако не сняло общий кризис доверия к рынку. Дополнительно российские власти предприняли шаги по поддержке фондового рынка. Первым стало ведение временных запретов на продажу активов нерезидентами, что ограничило вывод капитала, а Банк России объявил о масштабных мерах поддержки банковского сектора, чтобы снизить финансовую турбулентность [2]. Государственные компании получили директивы по выкупу собственных акций для снижения давления на котировки.

Несмотря на продолжающееся санкционное давление, российский фондовый рынок постепенно восстанавливается. Наряду с количественным ростом числа инвесторов увеличиваются и объемы их вложений. В августе 2023 г. наблюдалась максималь-

ная доля частных инвесторов — 82,7%. С тех пор она несколько снизилась, но в среднем, по данным пресс-релизов Московской биржи, она составляет около 75%. По итогам 3 квартала 2025 г., брокерские счета на Московской бирже уже имели 36,26 млн частных инвесторов.

Санкционные ограничения вызвали серьезные трансформации в структуре российского фондового рынка. Ограничение доступа иностранных инвесторов привело к тому, что с рынка ушли крупные зарубежные инвестиционные фонды, которые ранее активно вкладывались в российские активы. Поэтому к настоящему времени доля инвесторов — физических лиц существенно перевешивает долю институциональных. Компаниям — эмитентам пришлось корректировать свою финансовую политику и учитывать произошедшие изменения. Кроме того, переориентация на восточные рынки заставляет компании активнее привлекать инвестиции из Китая, Индии и стран Ближнего Востока. Но внутренние источники финансирования по-прежнему остаются наиболее доступными.

Возможности бизнеса привлекать финансирования из внутренних источников во многом определяется уровнем развития национального финансового рынка. На российском финансовом рынке представлен достаточно широкий ассортимент инструментов, которые отвечают как краткосрочным, так и долгосрочным потребностям бизнеса в финансировании на любой стадии жизненного цикла. К настоящему времени сформировалась комбинированная модель финансового рынка, где в равной степени доступно банковское финансирование и инструменты рынка капитала [8].

Ключевой проблемой при выборе источника финансирования становятся не только продолжающие влиять на финансовый рынок внешние ограничения, но и жесткая денежно-кредитная политика Банка России. Высокая ключевая ставка оказывает непосредственное влияние не только на стоимость банковского кредитования, но и на долговой и долевой сегменты фондового рынка. Выбор источника финансирования становится сложной проблемой для любой компании.

2. МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

При подготовке статьи использовались следующие методы научного исследования: анализ, синтез, дедукция, индукция, сравнение, экономико-статистический анализ. Эмпирической основой исследования выступают официальные данные Банка России, информационные ресурсы Московской биржи, портала Финам.

3. РЕЗУЛЬТАТЫ

Факторами, определяющими выбор источника финансирования, выступают целевая структура капитала компании и ее финансовая политика; размер безрисковой ставки на рынке; средние рыночная доходность и риск, инвестиционный климат, определяющие инвестиционную привлекательность фондового рынка для инвесторов; состояние экономики, финансовые показатели компании.

Для российского бизнеса долгие годы основным источником привлечения финансирования оставалось банковское кредитование. Однако в условиях высокой ключевой ставки банковское кредитование становится все менее доступным, особенно для малого и среднего бизнеса (далее — МСП). Так по данным Банка России, в феврале 2025 г. средневзвешенная стоимость краткосрочных кредитов для корпоративных заемщиков достигала 20,6%, для МСП она превышала 23%, ставка по долгосрочным кредитам, предоставляемым небанковским организациям, составила 16,6%, для МСП — 18,6% [11]. Высокие ставки по кредитам вынуждают компании искать другие инструменты финансирования. К наиболее востребованному на сегодняшний день относятся облигационные займы, эмиссия акций, а также сделки РЕПО, являющиеся инструментом денежного рынка.

Российский рынок ценных бумаг демонстрирует устойчивую тенденцию к расширению и диверсификации инструментов, доступных как институциональным, так и розничным инвесторам. Наиболее значимыми категориями финансовых активов на рынке остаются акции и облигации. По данным Московской биржи, к концу 2024 г. капитализация рынка акций достигла 53,2 трлн руб., а объем торгов составил 9833,0 млрд руб. [14]. Для сравнения, объем торгов облигациями (без учета однодневных облигаций) составил 8309,5 млрд руб. (рис. 1). Объемы торгов отечественных компаний на денежном рынке Московской биржи (включая сделки РЕПО, к которым через брокеров прибегали нефинансовые компании) вырос в 2024 г. в 2,3 раза и составил 108,3 трлн руб. [15].

На рис. 1 видно, что среди наиболее распространенных инструментов привлечения финансирования в 2024 г. стали инструменты денежного рынка. Востребованность инструментов денежного рынка у российского бизнеса обусловлена их высокой ликвидностью, гибкостью условий договоров, а также процентной ставкой, привлекательной даже в текущей ситуации, в частности, по сравнению со ставками по корпоративным кредитам. Сделки РЕПО дают возможность компании достаточно быстро



**Рис. 1. Структура рынка Московской биржи на 31.12.2024
без учета операций с производными финансовыми
инструментами**

Составлено авторами по данным Московской биржи.

привлечь ликвидность, они не влияют на структуру капитала. С юридической точки зрения сделка РЕПО — это договор, предусматривающий продажу ценных бумаг с обязательством их обратного выкупа. Договоры РЕПО характеризуются низким риском для участников сделки, но они предъявляют жесткие требования к качеству залога, а процентные ставки не зависят от рыночных условий. Кроме того, сделки имеют краткосрочный характер, и они не решают проблемы финансирования бизнеса на долгосрочной основе. Поэтому компании в поисках источника финансирования традиционно делают выбор между эмиссией акций и облигаций.

Акции в российской юрисдикции представлены двумя основными видами — обыкновенными и привилегированными. Все акции в России имеют иную форму выпуска, что способствует более высокой прозрачности сделок и снижению рисков, связанных с подделкой или утерей ценных бумаг. В отличие от акций, облигации на российском рынке обладают значительно более разнообразной структурой, охватывающей широкий спектр характеристик, включая тип эмитента, срок обращения, механизм выплаты дохода, а также специфические особенности, определяющие их инвестиционную привлекательность.

В 2024 г. инвесторы проявляли большую активность на рынке акций, по сравнению с рынком долгового финансирования. В 1-м полугодии 2024 г., несмотря на сложную экономическую ситуацию, увеличилось число компаний, вышедших на IPO. Всего за год 13 российских компаний провели IPO и четыре SPO на Московской бирже (общий объем размещений составил 87,5 млрд руб.) и одна компания — на Санкт-Петербургской. Во втором полугодии 2024 г. несколько компаний отложили IPO из-за продолжающегося повышения ключевой ставки.

Инвесторы продемонстрировали сильную заинтересованность на рынке IPO. Наибольший спрос наблюдался в сегменте ИТ. Несмотря на то что наибольшую часть размещенных акций приобрели институциональные инвесторы, активность физических лиц также была высока. Тем не менее исследования показывают, что во времена экономических спадов эмитенты настороженно относятся к IPO, поскольку неопределенность и повышенная рыночная волатильность снижают привлекательность акций для инвесторов [3].

В долговом сегменте фондового рынка за весь 2024 г. 247 компаний разместили 759 выпусков облигаций на общую сумму 8,44 трлн руб. (без учета однодневных облигаций) [14]. Отметим, что, несмотря на высокую ключевую ставку, которая с конца октября 2024 г. составляет 21%, бизнес не утратил интереса к облигационному финансированию (рис. 2).



Рис. 2. Объем новых выпусков корпоративных облигаций (в млрд руб.) и ключевая ставка Банка России (в %), 2020–2024 гг.

Составлено авторами по данным Московской биржи и Банка России.

В 2024 г. изменилась структура заемщиков на долговом рынке. Если ранее на нем преобладали эмитенты-финансовые организации, то в 2024 г. — эмитенты из реального сектора экономики. По данным Банка России, рост корпоративного сегмента долгового рынка обеспечили эмитенты из нефтегазовой отрасли [9]. Высокая ключевая ставка и ожидания ее снижения в 2025 г. обусловили среди эмитентов рост популярности облигаций с плавающей ставкой (флоатеров).

В структуре инвесторов на отечественном рынке корпоративных облигаций в 2024 г. преобладали страховщики, кредитные и иные финансовые организации. В инвестиционных портфелях страховщиков корпоративные облигации традиционно доминируют (рис. 3). Это объясняется инвестиционными характеристиками корпоративных облигаций, которые в наибольшей степени соответствуют параметрам

страховых обязательств, а также относительно низким риском. Несмотря на то что в 2024 г. на фоне роста привлекательности депозитов доля облигаций в портфелях страховщиков сократилась с 42% до 35%, они остаются важнейшим инвестиционным активом. Отметим, что доля акций во вложения страховщиков всегда была незначительна, на нее уже несколько лет стабильно приходится около 3% активов.

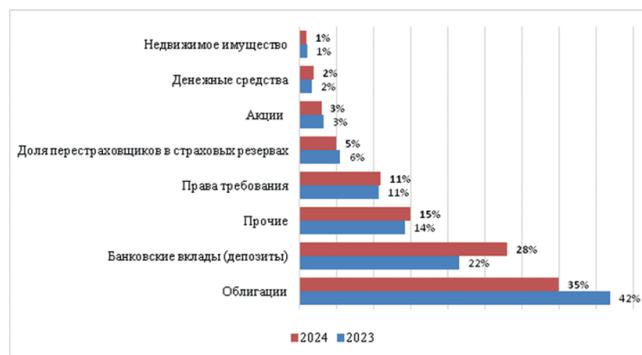


Рис. 3. Структура активов страховщиков в 2023–2024 гг. Составлено авторами по данным Банка России.

Доля корпоративных облигаций в инвестиционных портфелях негосударственных пенсионных фондов (НПФ) сопоставима с данными по страховщикам и составляет около 35%. Основная доля инвестиционных портфелей НПФ размещена в ОФЗ, но она ненамного превышает долю корпоративных облигаций. Инвестиционные предпочтения НПФ объясняются структурой пенсионных обязательств, в частности, долгосрочностью их характера.

Анализ инвестиционной привлекательности инструментов фондового рынка для индивидуальных инвесторов (рис. 4) показывает, что в структуре активов индивидуальных инвестиционных счетов преобладают акции российских эмитентов, их доля в течение 2024 г. составила 35–39%. Однако высокая ключевая ставка заставила обратить внимание инвесторов на инструменты денежного рынка, облигации и депозитные вклады. В IV квартале доля акций несколько сократилась, но при этом выросла доля инвестиций в облигации, в течение 2024 г. она составляла от 15% до 18% [12]. Очевидно, что на фоне роста ключевой ставки биржевые цены облигаций снизились, что сделало их более привлекательными для розничных инвесторов.

Российский рынок акций в настоящее время характеризуется высокой степенью недооцененности, что сдерживает активность как индивидуальных, так и институциональных инвесторов. Основными причинами подобной ситуации стали геополитическая нестабильность, высокая волатильность, неопределен-



Рис. 4. Структура активов всех ИИС на IV квартал 2024 г., %
Составлено авторами по данным Банка России.

ленность дивидендной политики компаний, а также высокая ключевая ставка, ограничивающая доступ к ликвидности. С 2022 г. многие крупные российские эмитенты прекратили выплаты дивидендов, что ослабило интерес к акциям как инструменту получения пассивного дохода. Существенное влияние на индекс Мосбиржи оказывают нефтегазовые компании, в результате чего динамика рынка напрямую зависит от глобальных цен на нефть. В условиях возможной рецессии мировой экономики и ожидаемой жесткой внешнеэкономической политики (в частности, со стороны США) риски снижения котировок нефти возрастают, что влечет за собой потенциальное падение фондового рынка в целом.

Наряду с общеэкономической ситуацией и конъюнктурой фондового рынка, выбирая источник финансирования компания принимает во внимание особенности каждого вида ценных бумаг, влияние их выпуска на структуру и средневзвешенную стоимость капитала компании (*WACC*), денежные потоки и прочие параметры [4]. Чаще всего под структурой капитала подразумевают соотношение собственного и заемного капитала компании, которое соответствует ее долгосрочной стратегии развития [7]. Некоторые компании преимущественно финансируют свою деятельность преимущественно за счет долгового финансирования, другие имеют значительную долю долгового капитала.

Для российских компаний традиционно характерна низкая доля заемного капитала. Среди причин подобного предпочтения выделяют особенности институциональной среды, уровень развития отечественного финансового рынка, особенности налоговой системы, преобладающую организационно-

правовую форму компаний, устоявшиеся модели поведения собственников бизнеса и ментальность [6].

Выпуск большего объема долговых обязательств или увеличение размера финансового рычага приведёт к тому, что значительная доля прибыли будет направляться на обслуживание долга, что сокращает потенциальный размер дивидендов. Таким образом, рост процентных платежей увеличивает волатильность дивидендных выплат и финансовые риски акционеров. Неблагоприятным для компаний следствием финансовых рисков становится повышение премии за риск со стороны инвесторов и акционеров. То есть они начинают требовать большей доходности на свои инвестиции, чтобы компенсировать повышенный риск. Таким образом, стоимость собственного капитала вырастает, что приводит к увеличению *WACC*.

Влияние эмиссии акций на структуру капитала проявляется в снижении финансового рычага и увеличении доли собственного капитала, однако следует учитывать, что такой подход может привести к падению показателя прибыль на акцию (*EPS*) из-за увеличения общего количества акций в обращении. Компании чаще прибегают к выпуску акций, когда их рыночная стоимость находится на высоком уровне. Недооцененность акций многих российских эмитентов заставила их проводить обратный выкуп с целью поддержки рыночных котировок и улучшения рыночных мультипликаторов, что повышает их инвестиционную привлекательность [5].

Обязательным этапом, предшествующим выбору инструмента финансирования, выступает оценка текущего финансового состояния компании. Анализируются ключевые финансовые коэффициенты, такие как *Debt/Equity*, *Current Ratio*, коэффициент покрытия процентов, а также показатели рентабельности (*ROE* и *ROA*). При наличии учитывается кредитный рейтинг компании, отражающий ее способность обслуживать долговые обязательства.

Важными аспектами выступают результаты фундаментальной оценки акций компании, анализ показателей *P/E*, *EV/EBITDA* в сравнении с компаниями-конкурентами, а также текущего уровня процентных ставок, влияющих на стоимость заемного капитала. Необходимо учитывать и юридические ограничения, включая ковенанты, установленные в ранее заключенных кредитных соглашениях, а также нормативные требования финансового регулятора и биржи.

Выбор источника финансирования также зависит от целей и объема требуемого финансирования. Например, компании могут потребоваться ресурсы для развития бизнеса (инвестиции в производственные

мощности, исследования и разработки или географическая экспансия), рефинансирования существующих долговых обязательств или обеспечения текущей ликвидности.

В ряде случаев выкупленные акции становятся объектом договора РЕПО. Так, АО «Тандер», являющееся дочерней компанией ПАО «Магнит», заключило договор РЕПО на пакет выкупленных акций материнской компании [18]. Таким образом, акционерное финансирование фактически было заменено на инструмент денежного рынка.

4. ОБСУЖДЕНИЕ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Каждый из инструментов привлечения финансирования, доступных на современном российском рынке ценных бумаг, обладает специфическими преимуществами и ограничениями. Оптимальный выбор зависит от целей компании, ее текущей финансовой устойчивости, рыночных условий и стратегического видения дальнейшего развития.

Использование собственных финансовых ресурсов обладает одним ключевым преимуществом — сохранение контроля над деятельностью компании. В отличие от внешнего финансирования, привлечение внутренних средств позволяет избежать зависимости от кредиторов, а также минимизировать риск влияния третьих сторон на управленные решения. Выход компании на *IPO* позволяет привлечь значительные ресурсы, повысить репутацию на рынке. В то же время *IPO* всегда сопровождается высокими затратами на подготовку, требует раскрытия информации о компании и угрожает потерей контроля. Дополнительная эмиссия акций (*SPO*) влечет за собой меньшие затраты, но создает риск снижения стоимости акций из-за нового выпуска и не всегда желательно для существующих акционеров. На российском фондовом рынке основными инвесторами в акции выступают физические лица, чье нерациональное поведение и подверженность панике зачастую приводят к высокой волатильности котировок акций и возможному снижению рыночной капитализации компании-эмитента.

Инструменты фондового рынка привлекательны для инвесторов при условии, что они могут обеспе-

чить доходность, превышающую уровень инвестиционного риска. По данным портала *Statista*, в течение 2024 г. средняя премия за рыночный риск для России составила 10,5% [16]. Если принимать за безрисковую ставку доходность 10-летних государственных облигаций (ОФЗ), то она составляет 15,8% [17]. Таким образом, минимальная доходность инвестиционного актива без учета финансового риска компании-эмитента и инфляции должна составлять 26,3%. Помимо известных рыночных рисков инвесторы сталкиваются с geopolитической напряженностью, что также увеличивает ожидаемую доходность инвестиций в акции. Поэтому наряду с традиционными параметрами, оцениваемыми перед проведением *IPO* и *SPO*, эмитентам целесообразно сопоставить ожидания инвесторов в части дохода от вложений и стоимость акционерного капитала.

Выпуск облигаций обеспечивает эмитенту более низкую стоимость капитала по сравнению с выпуском акций. Очевидным недостатком облигаций выступает необходимость обслуживания долга и процентный риск в случае выпуска обязательств с фиксированной доходностью. Выпуск флоатеров лишен этого недостатка, однако рост ключевой ставки реализуется в увеличение обязательств по обслуживанию долга, а в случае ухудшения финансового положения эмитента может привести к дефолту и потере репутации на рынке. В нестабильной макроэкономической ситуации предпочтительны облигации со встроенными опционами, позволяющими эмитенту произвести досрочное погашение долга по облигационному займу. Принятию решения о выпуске облигаций должны предшествовать анализ фазы кредитного цикла, уровень ключевой ставки и ее прогноз, доходность ОФЗ и корпоративных облигаций, а также результаты размещений и уровень спредов.

В ряде случаев оптимальным решением может стать структурированное финансирование. Подобный подход позволит диверсифицировать риски, оптимизировать структуру капитала, сократить издержки и повысить эффективность управления финансами компании.

Литература

1. Указ Президента РФ от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года».
2. Указ Президента РФ от 01.03.2022 № 81 (с изм. от 20.05.2024) «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации».

References

1. Decree of the President of the Russian Federation of May 7, 2024, No. 309 "On the National Development Goals of the Russian Federation for the period up to 2030 and in the perspective up to 2036".
2. Decree of the President of the Russian Federation from 01.03.2022 No. 81 (with amendments from 20.05.2024) "On additional temporary measures of economic nature to ensure financial stability of the Russian Federation".

3. Абрамов А.Е. IPO акций российских компаний: теория, индикаторы, тренды и перспективы [Текст] / А.Е. Абрамов, М.И. Чернова // Финансовый журнал. — 2024. — № 6. — С. 42–60.
4. Бадмахалгаев Л.Ц. Ключевые факторы и методы формирования финансовой стратегии компании [Текст] / Л.Ц. Бадмахалгаев, М.П. Сарунова, Н.А. Бургев // Экономическая политика и финансовые ресурсы. — 2024. — Т. 2. — № 4. — С. 36–42.
5. Бондарь У.И. Обратный выкуп акций как механизм повышения инвестиционной привлекательности компании [Текст] / У.И. Бондарь // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2021. — № 10-1. — С. 43–46.
6. Назаренко В.С. Структура капитала компаний как основа управления ее финансовыми источниками [Текст] / В.С. Назаренко, В.В. Матыцин // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. — 2024. — № 3. — С. 6–19.
7. Структура капитала корпорации: теория и практика [Текст]: монография / Под ред. И.В. Никитушкиной, С.Г. Макаровой. — М.: Изд-во МГУ, 2013. — 125 с.
8. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов (разработаны Банком России). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
9. Официальный сайт Банка России. Обзор финансовых инструментов, 2024 год [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55196/review_2024.pdf (дата обращения: 04.05.2025).
10. Официальный сайт Банка России. Информация о работе Московской Биржи 24 марта [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=23032022_153149SUP_MEAS23032022_143250.htm (дата обращения: 02.05.2025).
11. Официальный сайт Банка России. Процентные ставки по кредитным и депозитным операциям кредитных организаций в рублях [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/0225 (дата обращения: 04.05.2025).
12. Официальный сайт Банка России. Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в IV квартале 2024 года [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/analytics/rcb/iis_4q_2024 (дата обращения 04.05.2025).
13. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.moex.com/n40669> (дата обращения 02.05.2025).
14. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.moex.com/n78255> (дата обращения 04.05.2025).
15. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. — URL а: <https://www.moex.com/n76956> (дата обращения 04.05.2025).
16. Официальный сайт портала Statista [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.statista.com/statistics/664923/average-market-risk-premium-russia> (дата обращения 04.05.2025).
17. Официальный сайт портала WORLD GOVERNMENT BONDS [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.worldgovernmentbonds.com/country/russia> (дата обращения: 04.05.2025).
18. Официальный сайт портала Финам [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.finam.ru/publications/item/magnit-na-god-prodil-dogovor-repo-prognoz-po-aktsiyam-reteylera-negativnyy-20241002-0955> (дата обращения: 04.05.2025).
19. Официальный сайт Портала RusBonds [Электронный ресурс]. — URL: <https://rusbonds.ru/aboutRusBonds>: <https://rusbonds.ru/analytics/18694> (дата обращения: 05.05.2025).
3. Abramov A.E., Chernova M.I. IPO shares of Russian companies: theory, indicators, trends and prospects // Financial Journal. 2024, no. 6, pp. 42–60. (In Russian)
4. Badmakhalgaev L.C., Sarunova M.P., Burguev N.A. Key factors and methods of forming the financial strategy of the company // Economic Policy and Financial Resources. 2024, v. 2, no. 4, pp. 36–42. (In Russian)
5. Bondar U.I. Share buyback as a mechanism for increasing the investment attractiveness of the company // Economics and Business: Theory and Practice. 2021, no. 10-1, pp. 43–46. (In Russian)
6. Nazarenko V.S., Matysin V.V. Capital structure of the company as a basis for managing its financial sources // EFO: Economics. Finance. Society. 2024, no. 3, pp. 6–19. (In Russian)
7. Capital structure of the corporation: theory and practice: Monograph. Edited by I.V. Nikitushkina, S.G. Makarova. Moscow: Economic Department of Moscow State University, 2013. 125 p.
8. Main directions of development of the financial market of the Russian Federation for 2025 and the period of 2026 and 2027 (developed by the Bank of Russia). Access from the reference-legal system "ConsultantPlus".
9. Official site of the Bank of Russia. Review of financial instruments, 2024 [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55196/review_2024.pdf (accessed 04.05.2025).
10. Official website of the Bank of Russia. Information on the work of the Moscow Exchange on March 24 [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=23032022_153149SUP_MEAS23032022_143250.htm (accessed 02.05.2025).
11. Official site of the Bank of Russia. Interest rates on credit and deposit operations of credit organizations in rubles [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/0225 (accessed 04.05.2025).
12. Official site of the Bank of Russia. Trends in the segment of individual investment accounts in the IV quarter of 2024 [Electronic resource]. URL: https://www.cbr.ru/analytics/rcb/iis_4q_2024 (accessed 04.05.2025).
13. Official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: <https://www.moex.com/n40669> (accessed 02.05.2025).
14. Official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: <https://www.moex.com/n78255> (accessed 04.05.2025).
15. Official website of the Moscow Exchange [Electronic resource]. URL: <https://www.moex.com/n76956> (accessed 04.05.2025).
16. Official site of the Statista portal [Electronic resource]. URL: <https://www.statista.com/statistics/664923/average-market-risk-premium-russia> (accessed 04.05.2025).
17. Official site of the portal WORLDGOVERNMENTBONDS [Electronic resource]. URL: <https://www.worldgovernmentbonds.com/country/russia> (accessed 04.05.2025).
18. Official site of the portal Finam [Electronic resource]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/magnit-na-god-prodil-dogovor-repo-prognoz-po-aktsiyam-reteylera-negativnyy-20241002-0955> (accessed 04.05.2025).
19. Official site of RusBonds Portal [Electronic resource]. URL: <https://rusbonds.ru/aboutRusBonds>: <https://rusbonds.ru/analytics/18694> (accessed 05.05.2025).