

УДК 33 DOI: 10.14451/2.195.45

# Факторы и условия развития фондовой биржи России

© 2024 **Коновалова Мария Евгеньевна**

Доктор экономических наук, профессор, директор института национальной и мировой экономики. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2024 **Жиронкин Сергей Александрович**

Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры открытых горных работ. Кузбасский государственный технический университет им. Т. Ф. Горбачева.

E-mail: zhironkin@mail.ru

© 2024 **Судоплатов Вячеслав Николаевич**

Аспирант. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2024 **Сагдеев Рустам Рустамович**

Ассистент кафедры. Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: rrsagdi@gmail.ru

## Ключевые слова:

биржа, фондовая биржа, ценные бумаги, институциональная среда, факторы и условия, институциональные инвесторы, розничные инвесторы.

В статье рассмотрены ключевые аспекты развития фондовой биржи России в современных условиях ограничения внешнего фондирования. Изучены понятие и сущность биржевой торговли, ее виды и формы. Авторами проанализирована инфраструктура биржевой торговли и ее участников. Выявлены факторы и условия развития фондовой биржи России. Также в работе проведен сравнительный анализ функционирования российской фондовой биржи с зарубежными биржевыми институтами. Определены перспективы развития цифровых бирж как ключевого тренда совершенствования биржевой торговли. Обоснована необходимость осуществления институциональных инноваций в развитии мировой биржевой торговли.

Развитие фондовой биржи России является комплексным процессом, который зависит от множества взаимосвязанных факторов. Успех же этого процесса определяет не только состояние самой биржи, но и экономики страны в целом.

В России функционируют две основные фондовые биржи: Московская биржа (MOEX) и Санкт-Петербургская биржа (SPBE).

Лидером рынка является МосБиржа, предлага-

ющая широкий спектр ценных бумаг – от акций и облигаций до деривативов и ETF. Она обслуживает различные сегменты рынка, включая фондовый, долговой, денежный рынки, а также рынок иностранной валюты. МосБиржа служит основной площадкой для торговли акциями крупнейших российских компаний, таких как «Газпром», «Роснефть» и «Сбербанк».

Вторая по величине биржа – Санкт-Петербургская, специализируется на ценных бумагах малых и средних предприятий. Биржа также работает с несколькими сегментами рынка, включая рынок акций, облигаций и деривативов.

Анализ в работе будет основан на данных Московской биржи.

Для того чтобы разобраться в факторах и условиях современного развития фондовой биржи, дадим краткую характеристику текущего ее состояния, а именно, рассмотрим динамику объемов торгов, количества эмитентов, структуры инвесторов.

Согласно оперативным данным Мосбиржи, объем торгов в мае 2024 г. увеличился на 34% по сравнению с тем же периодом 2023 г., составив 126,7 трлн руб. (94,2 трлн руб. в мае 2022 г.). Если сравнить с апрелем 2024 г., то рост объема торгов в мае составил 1,4% [2].

На рисунке 1 отражена общая динамика рынков Мосбиржи в рассматриваемый период.

В январе–мае 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. объем торгов на бирже увеличился на 30,6%, до 595,4 трлн руб. с 455,9 трлн руб. (рис. 2).

Если рассматривать динамику объемов торгов по каждому из рынков биржи, то можно увидеть, что наиболее высокие показатели объемов торгов по денежному рынку (рис. 3).

Объем торгов на фондовом, срочном и товарном рынках показал отрицательную динамику в мае 2024 г. по сравнению с апрелем 2024 г., но вырос по сравнению с показателем 2023 г. В целом, по всем рынкам объем торгов выше в мае 2024 г.,

чем в мае 2023 г.

За 5 месяцев 2024 г. динамика объема торгов на рынках Мосбиржи также положительная (рис. 4). Объем фондового рынка в мае 2024 г. по сравнению с маем 2023 г. вырос на 66,5%, денежного – на 25,4%, валютного – на 36,6%, срочного – на 43,7%, товарного – на 46,2% [4].

Тем самым, наиболее высокий темп роста характеризует фондовый рынок, а самые высокие объемы – денежный рынок.

Учитывая сложную геополитическую ситуацию последних лет, максимально повлиявшую на биржевую торговлю в России, целесообразно рассмотреть динамику объема торгов за больший, чем год, период.

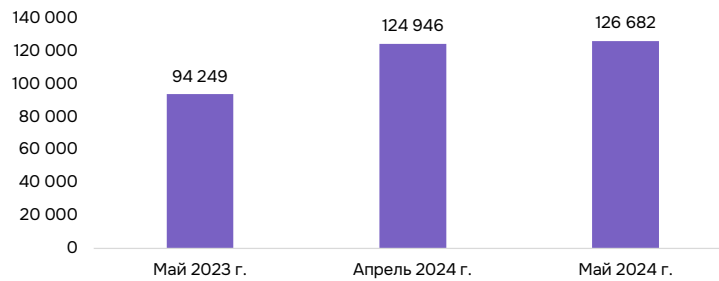
На рисунке 5 отражена динамика объема торгов, построенная на основании приведенных данных.

Как видно из приведенных данных, стабильно положительной динамикой, начиная с 2019 г. отличался объем торгов только денежного рынка. За весь период объем торгов на этом рынке вырос в 2,2 раза, с 381 780 млрд руб. в 2018 г. до 837 561 млрд руб. в 2023 г.

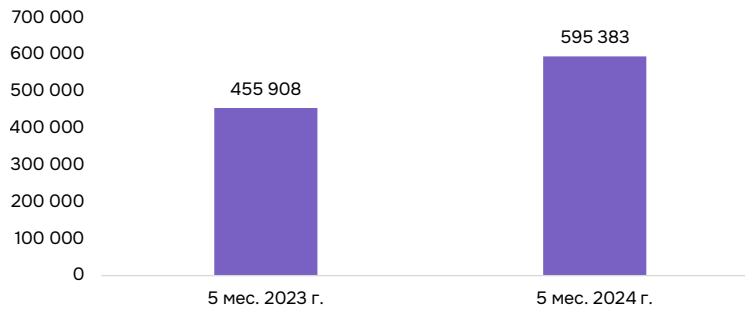
Объем фондового рынка серьезно сокращался в 2022 г. – на 29%, то есть в этом году произошло падение интереса инвесторов к российскому фондовому рынку, но по итогам 2023 г. он увеличился на 68% по сравнению с 2022 г., достигнув самого высокого показателя за период исследования [5].

Кроме объема рынка, показателями состояния фондового рынка являются капитализация рынка ценных бумаг и фондовые индексы. Главный индекс российской фондовой биржи – РТС, который отражает капитализацию крупных компаний. На рисунке 6 отражена его динамика за 2019–2024 гг.

Индекс РТС демонстрирует нисходящий тренд с момента своего пика в октябре 2021 г. Эта динамика указывает на наличие сложностей у российских компаний, поскольку индекс отражает влияние фундаментальных факторов на



**Рис. 1.** Общая динамика рынков Мосбиржи, апрель–май 2024 гг. в сравнении с 2023 г., в млрд руб. [15]



**Рис. 2.** Сравнение общего объема рынков Мосбиржи, январь–май 2023–2024 гг., в млрд руб. [15]

состояние рынка.

Текущая рыночная капитализация Московской биржи (МОЕХ) составляет 538 млрд руб. Динамика показателя показана на рисунке 7.

Анализ динамики капитализации Мосбиржи за 2019–2023 годы и показателя LTM демонстрирует высокую волатильность российского рынка. Рост в 2020 г. сменился снижением в 2021–2022 гг. на фоне геополитических событий и санкций. Однако уже в 2023 г. капитализация восстановилась, превысив показатели 2020 г., что может говорить об адаптации рынка к новым реалиям и возрастающей роли локальных инвесторов. Значительное превышение показателя LTM над капитализацией на конец 2023 г. говорит о возможном сохранении позитивной динамики [6].

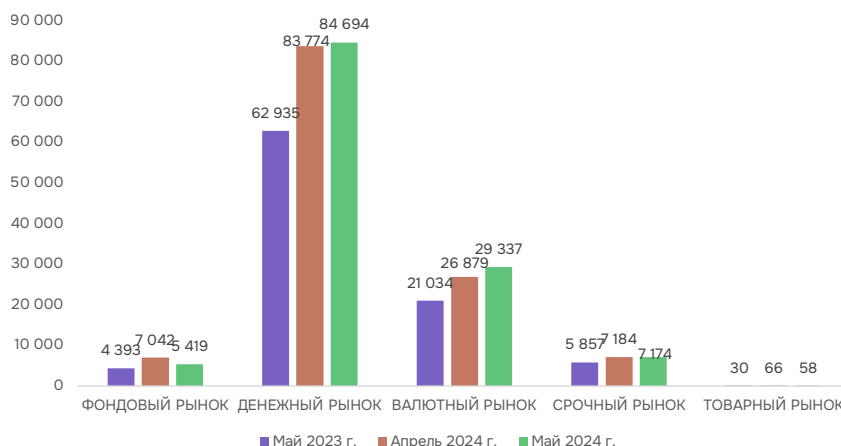
Что касается количества и структуры инвесторов, то согласно оперативным данным Мосбиржи, в мае 2024 г. число частных инвесторов на Московской бирже (МОЕХ) превысило 31,9 млн человек, открывших в сумме 56,8 млн брокерских счетов. На рисунке 8 приведена динамика показателей в 2019–2024 (май) гг.

Отметим, что активность инвесторов оставалась

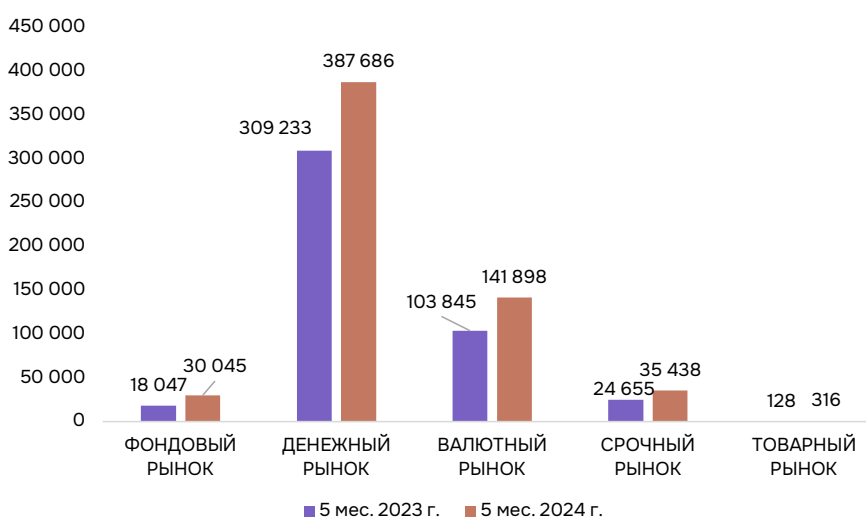
высокой – более 3,8 млн человек совершили сделки в течение месяца. Май стал рекордным в 2024 г. по объему инвестиций, вложенных частными инвесторами на фондовом рынке МОЕХ. Общая сумма достигла 116,3 млрд руб., из которых 10,7 млрд руб. было инвестировано в акции, 88,5 млрд руб. – в облигации, а 17,1 млрд руб. – в биржевые фонды. Доля физических лиц в торговле акциями составила 76%, облигациями – 34%, на спот-рынке валюты – 11%, а на срочном рынке – 62%.

Самыми популярными бумагами в портфелях частных инвесторов в мае стали акции Сбербанка (обыкновенные – 32%, привилегированные – 8%), ЛУКОЙЛа (14%), Газпрома (11%), Яндекса (9%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (7%), акции Роснефти (6%), Норникеля (5%), Северстали (4%) и Магнита (4%).

В мае 2024 г. лидерство по популярности среди бумаг Индекса IPO в портфелях частных инвесторов захватили акции следующих компаний: ЕвроТранс, ЮГК, Софтлайн, Совкомбанк, Группа Астра, ВУШ, Европлан, Делимобиль, Хэндерсон и Диасофт.



**Рис. 3.** Динамика рынков Мосбиржи, апрель–май 2024 гг. в сравнении с 2023 г., в млрд руб. [17]



**Рис. 4.** Динамика объема рынков Мосбиржи, 5 мес. 2023–2024 гг., в млрд руб. [17]

Частные инвесторы отдают предпочтение следующим десяти российским биржевым фондам.

Лидеры:

- фонды денежного рынка – LQDT (42%), SBMM (16%), АКММ (14%);
- диверсифицированный фонд – TRUR (5%) – акции, золото, денежные средства, облигации.

Фонды акций:

- российские акции – АКМЕ (3%), SBMX (2%);
- крупные российские компании – TMOS (2%);
- индекс МосБиржи – EQMX (2%).

Другие:

- золото – GOLD (2%);

– денежный рынок – AMNR (2%).

Полученный рейтинг демонстрирует явный интерес к фондам денежного рынка, а также стремление к диверсификации и инвестициям в российские акции.

В мае 2024 г. число индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) увеличилось на 15,2 тыс., достигнув 5,8 млн. Торговый оборот на ИИС показал заметный рост: по сравнению с маем 2023 г. он увеличился на 15%, составив 238,5 млрд руб. Основную долю оборота (77%) составили сделки с акциями, облигации заняли 8%, а паи фондов – 15%.

Итак, анализ показал, что интерес к инвестиро-

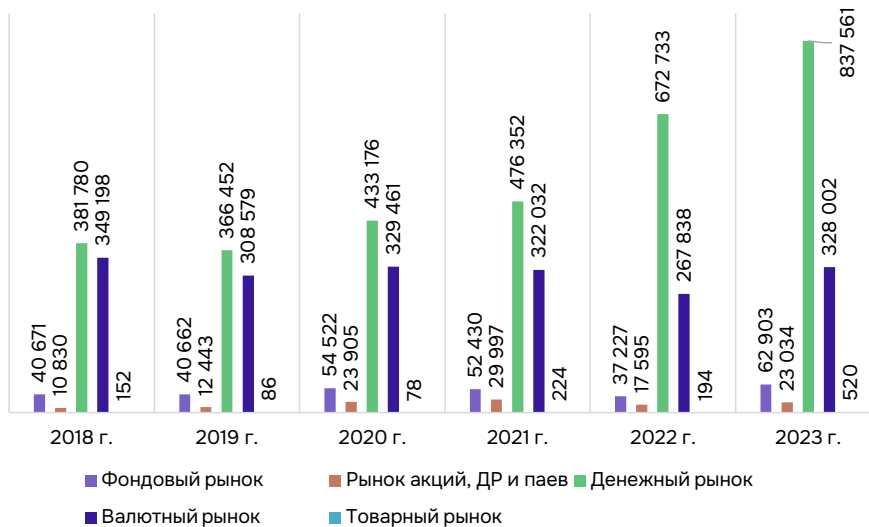


Рис. 5. Динамика объемов торгов на финансовых рынках Мосбиржи, 2018–2023 гг., млрд руб. [17]



Рис. 6. Индекс PTC MOEX [9].

ванию растет, наибольшая активность наблюдается на денежном рынке, однако рост происходит и на всех других рынках.

Ключевыми факторами, влияющими на развитие фондовой биржи России, являются макроэкономическая ситуация, инвестиционный климат, развитие инфраструктуры рынка.

Показатели, характеризующие макроэкономическую ситуацию – это динамика ВВП, уровень инфляции, ключевая ставка ЦБ, а также влияние санкций на инвестиционную активность в стране.

Период исследования характеризуется последствиями пандемии и санкционного давления, которые привели российский рынок к снижению ВВП в различные годы (рис. 9) и росту инфляции.

Снижение ВВП оказывает комплексное воздействие на биржевую торговлю. Замедление экономики ведет к снижению спроса, что негативно сказывается на финансовых результатах компаний, оказывая давление на цены акций. На фоне снижения ВВП среди инвесторов растет неуверенность в завтрашнем дне, что побуждает их выводить средства с фондового рынка, отдавая предпочтение более консервативным инструментам. В условиях неопределенности инвесторы склонны искать «тихие гавани», например, золото или акции компаний из защитных секторов, что провоцирует рост их стоимости на фоне общего падения рынка.

И наоборот, ускорение экономического роста обычно приводит к увеличению спроса, что положительно сказывается на финансовых результатах компаний и, как следствие, на их акциях.

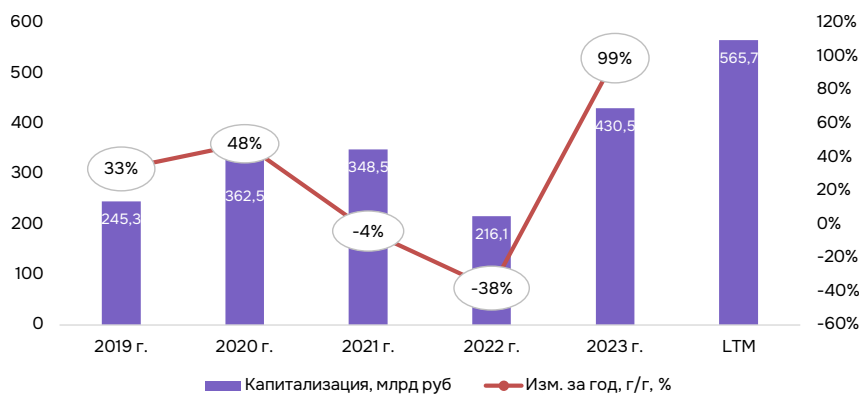


Рис. 7. Динамика капитализации Московской биржи, 2019–2023 гг., млрд руб. [14]

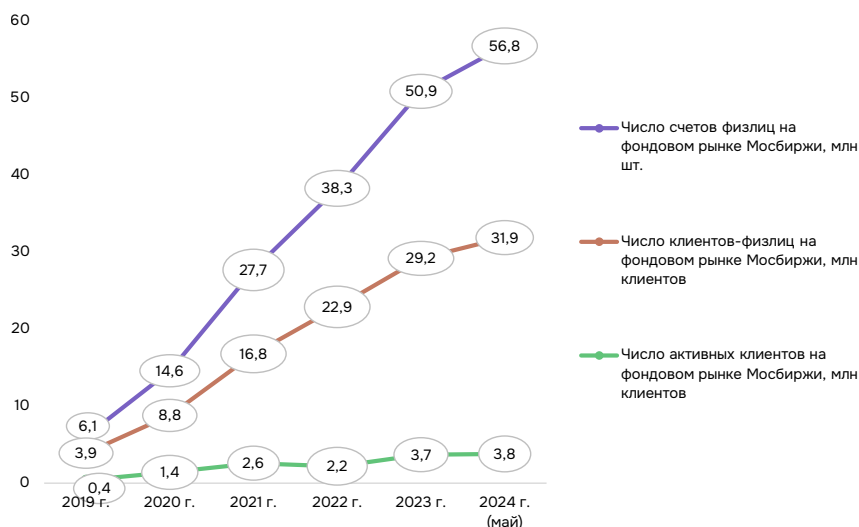


Рис. 8. Динамика показателей количества клиентов на фондовом рынке Мосбиржи, 2019–2024 (май) гг. [14]

При этом позитивные экономические новости вселяют уверенность в участников рынка. Инвесторы ожидают дальнейшего роста и готовы вкладывать средства в акции, подталкивая рынок вверх [7].

При этом большое влияние оказывало давление внешних факторов:

1. ужесточение денежно-кредитной политики;
2. рост валютного курса доллара и евро;
3. дисбаланс спроса и предложения на рынке нефти;
4. санкции;
5. социально-политический кризис.

Все это имело влияние не только на девальвацию российского рубля, но и на экономиче-

ское развитие страны, отразившись в первую очередь на уровне процентных ставок внутри страны:

- инфляции, которая в 2022 г. выросла до 11,9% (рис. 10);
- ключевой ставки Банка России (рис. 11);
- показателей по сделкам РЕПО (сделки, при которых ценные бумаги продаются при одновременном заключении соглашения об их обратном выкупе по заранее оговоренной цене) (рис. 12).

Для регулирования экономики Банк России многократно изменял ключевую ставку в период исследования – от минимальных значений в 2020 г. (4,5%) до ее максимального значения в 20%



Рис. 9. Динамика изменений показателей ВВП РФ, 2019–2023 гг. [16]

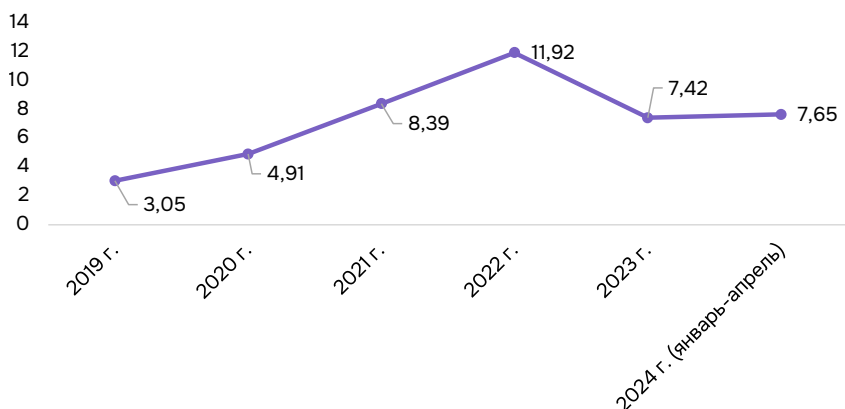


Рис. 10. Динамика инфляции в России, 2019–2024 (4 мес.) гг., % [18]

в феврале 2022 г. (рис. 11).

Рост ключевой ставки оказывает комплексное воздействие на биржевую торговлю. С одной стороны, это может замедлить экономический рост, сделав кредиты дороже и сократив потребительский спрос, что, в свою очередь, может привести к снижению прибыли компаний и падению цен на акции.

С другой стороны, повышение ставки – это инструмент борьбы с инфляцией, что в долгосрочной перспективе позитивно сказывается на экономике и фондовом рынке. Высокие процентные ставки делают более привлекательными рублевые инструменты, что может заинтересовать инвесторов. Кроме того, изменение ставок всегда влечет за собой переоценку активов, и компании, способные адаптироваться к новым и сохранить прибыльность, оказываются в выиг-

рыше [8].

Рассмотрим также динамику сделок РЕПО (рис. 12).

Как видно из приведенных данных, объем сделок РЕПО особенно вырос в 2022–2023 гг. По итогам 5 месяцев 2024 г. рост объема сделок к такому же периоду прошлого года составил 40,2%. Увеличение показателей по сделкам РЕПО в период исследования был обусловлен в большей степени макроэкономическими факторами: снижением ключевой ставки и ликвидности на денежном рынке, ростом волатильности на финансовых рынках.

В условиях дефицита свободных денежных средств банки активнее прибегают к РЕПО, чтобы покрыть краткосрочные потребности в ликвидности, а дешевые деньги делают операции РЕПО более привлекательными для банков, по-



Рис. 11. Динамика ключевой ставки, 2019–2024 гг., % [3]

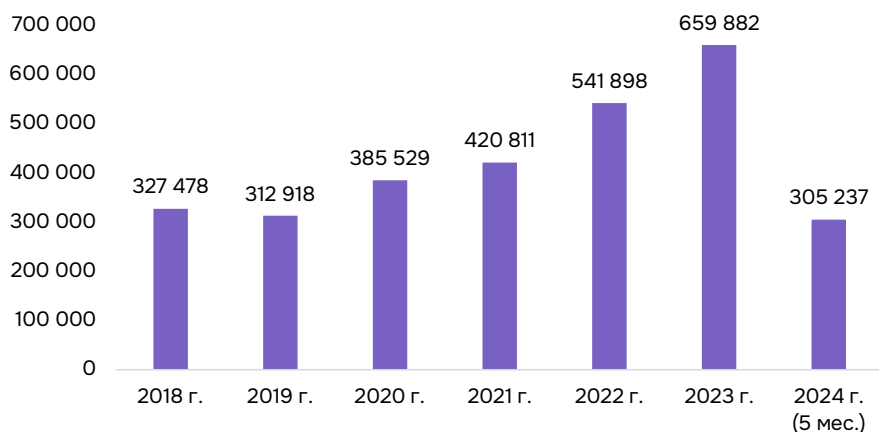


Рис. 12. Динамика объема сделок РЕПО, 2019–2024 (5 мес.) гг., млрд руб. [3]

сколькo снижается стоимость заимствований. Кроме того, в периоды неопределенности РЕПО становится инструментом хеджирования рисков для участников рынка.

Что касается санкционного давления, то с 2014 г. российский фондовый рынок стал более изолированным от глобальных площадок. Эксперты проводят параллели с ситуацией в Иране, где фондовый рынок функционирует под санкционным давлением, практически без участия нерезидентов, опираясь на инвестиции внутренних игроков.

В конце февраля – начале марта 2022 г. беспрецедентные санкции против России и ответные действия Правительства РФ привели к частичной или полной остановке работы финансовых рынков. Эта мера была необходима, чтобы смягчить негативные последствия массовой продажи активов и защитить банковский сектор. Регулятор ввел запрет на короткие продажи акций. Лишь к концу марта 2022 г. началось поэтапное и контролируемое возобновление

торговли, сначала по отдельным инструментам, а затем и для фондов [10].

В 2022 г. на Московскую биржу оказал огромное влияние запрет на участие нерезидентов в торгах, введенный как со стороны западных стран, так и со стороны России. Это фактически заморозило значительные средства на рынке, исключив их из оборота. Показательна ситуация в первые дни после открытия торгов (24 марта 2022 г.). Были доступны акции лишь 33 компаний, и даже несмотря на рост индекса Мосбиржи на 4,37%, активность была низкой. В торгах участвовало всего 121 профессиональный участник и 567 тысяч частных инвесторов. Обвала удалось избежать благодаря оперативному закрытию биржи, многие участники просто не успели закончить свои операции.

Санкции оказали мощное воздействие на динамику индексов Мосбиржи, вызвав как моментальные потрясения, так и глубинные структурные сдвиги. Первоначальный шок выразился в обвале котировок и экстремальной волатиль-



ности на фоне неопределенности и ограничения доступа к капиталу. В долгосрочной перспективе санкции привели к заморозке активов российских инвесторов за рубежом, переориентации компаний на внутренний рынок и усилению роли государства. Уход нерезидентов изменил состав участников торгов, дав толчок к росту числа частных инвесторов. Несмотря на беспрецедентное давление, российский рынок продемонстрировал способность к адаптации, чему способствовали как действия регулятора, так и самих компаний. Перспективы рынка остаются тесно связанными с геополитикой и способностью экономики приспособиться к новым реалиям.

Были также рассмотрены примеры размещений IPO российских компаний, так как IPO играет ключевую роль в развитии биржевой торговли, открывая новые возможности как для компаний, так и для инвесторов.

Отметим, что на российском рынке IPO – явление относительно нечастое, если сравнивать, например, с американскими биржами, где ежегодно проходят сотни таких мероприятий. На Московской бирже рекордным был 2010 г. (12 размещений), а за последние 10 лет максимум был зафиксирован в 2021 г., когда состоялось 9 IPO. В 2022 г. по очевидным причинам число IPO сократилось до одного. В 2023 г. проведение IPO значительно оживилось – акции восьми новых компаний стали торговаться на Мосбирже [11].

2024 г. характеризуется высокой активностью на рынке IPO. С начала года восемь компаний вышли с акциями на Мосбиржу (Делимобиль, Диасофт, Алкогольная группа Кристалл, Европлан, МФК Займер, МТС-банк, ГК Элемент, IVA Technologies) и планируют выйти еще 8 компаний (Образовательная платформа Skillbox, Деве-

лопер АПРИ, Центр хранения данных (РТК-ЦОД), ООО АрENZA-про, Оператор сети дата-центров Селектел, Российский холдинг IDF Eurasia, ИКС Холдинг, ГК Аквариус).

Динамика IPO приведена на рисунке 13.

Положительная динамика числа IPO в 2023–2024 гг. позволяет сделать вывод о росте инвестиционного климата и уверенности бизнеса в перспективах развития. IPO привлекает на фондовый рынок новых инвесторов, увеличивает объемы торгов, делает биржу более ликвидной и привлекательной для дальнейших размещений [12].

Этот процесс обычно сопровождается ростом интереса к ценным бумагам, повышением их ликвидности и, как следствие, ростом капитализации компаний. Для экономики в целом IPO означает приток инвестиций, развитие фондового рынка, повышение прозрачности компаний и их ответственности перед инвесторами. Кроме того, активный рынок IPO стимулирует развитие инвестиционной инфраструктуры, включая инвестиционные банки, консультантов, аналитиков и других профессиональных участников фондового рынка [13].

Составим сводную таблицу 1 с основными характеристиками деятельности Московской биржи.

Таким образом, анализ показал, что развитие фондового рынка России в 2023–2024 гг. происходило на фоне противоречивых тенденций, отражая как вызовы, так и адаптацию к новым реалиям. С одной стороны, наблюдался рост объема торгов на Московской бирже, что свидетельствует о сохранении интереса к российским активам. Число инвесторов и брокерских счетов продолжало расти, в 2024 г. активность на рынке IPO уже достигла рекордных значений.

**Таблица 1.** Характеристика показателей деятельности Московской биржи, 2024 г.

Показатель	Значение
Среднесуточный объем торгов	400–500 млрд руб.

Продолжение на следующей странице

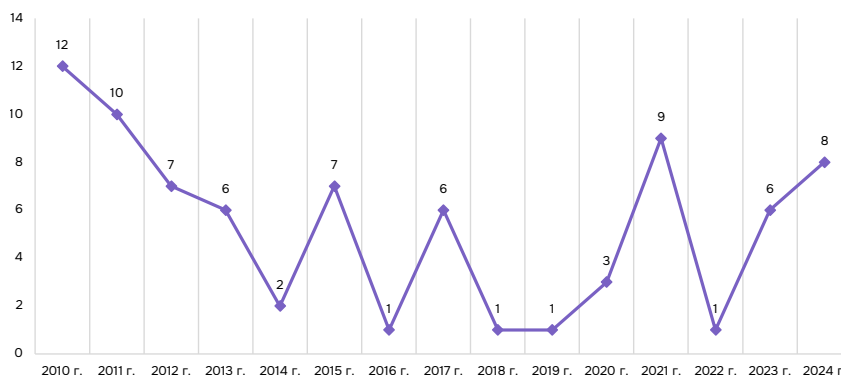


Рис. 13. Динамика IPO на российском фондовом рынке, ед. [1]

Таблица 1. Характеристика показателей деятельности Московской биржи, 2024 г. (Продолжение таблицы)

Среднесуточная стоимость торгов	78 млрд руб.
Рыночная капитализация	430,5 млрд руб. (на конец 2023 г.) – подвержена колебаниям
Ликвидность	Неравномерная – высокая по «голубым фишкам», но значительно ниже по бумагам второго и третьего эшелона. Может резко снижаться в периоды повышенной неопределенности
Структура участников	Частные инвесторы – их доля значительно выросла в последние годы, особенно на фоне ухода нерезидентов Институциональные инвесторы (НПФ, УК, банки) – играют важную роль, но их активность также зависит от экономической ситуации Государственные структуры – могут оказывать существенное влияние на рынок через государственные компании и фонды
Регулирование	Банк России – осуществляет надзор за рынком ценных бумаг. В последние годы наблюдается тенденция к сближению российских стандартов с международными
Инфраструктура и технологии	Современная торговая и клиринговая система Развиваются электронные торговые платформы, системы раскрытия информации, риск-менеджмента Изучаются перспективы внедрения новых технологий (блокчейн, искусственный интеллект).
Доступность для иностранных инвесторов	Доступ нерезидентов к российскому фондовому рынку значительно ограничен с 2022 года. Требуется открытие счета у российского брокера и выполнение ряда процедур
Валюта торгов	Рубли. Возможны торги и в других валютах для некоторых инструментов

Это указывает на рост доверия к российскому рынку со стороны локальных участников и поиск новых возможностей для инвестирования в условиях ограничений на внешних рынках. С другой стороны, фондовый рынок испытывал давление со стороны как внешних, так и внутренних факторов. Индекс РТС, отражающий состояние крупнейших российских компаний, демонстрировал нисходящий тренд, указывая на

сложности, с которыми они сталкиваются в условиях санкций. Макроэкономическая ситуация также характеризовалась противоречивыми показателями, с одной стороны, наблюдался рост ВВП, с другой – значительная инфляция вынудила Банк России проводить жесткую денежно-кредитную политику, что также оказывало давление на рынок. При этом рост объема сделок РЕПО указывает на повышенный спрос на

ликвидность со стороны банков и возможные трудности с доступом к долгосрочному финансированию. Санкционное давление продолжало оказывать существенное влияние на фондовый рынок и биржевую торговлю, ограничивая доступ к международным рынкам капитала и создавая неопределенность для инвесторов.

В целом, фондовая биржа России продемонстрировала устойчивость в новых условиях деятельности и признаки адаптации к ним, однако ее дальнейшее развитие будет зависеть от успешности преодоления внутренних проблем, снижения геополитических рисков и привлечения новых инвесторов.

### Библиографический список

1. IPO российских компаний: итоги 2023 и планы на 2024 год. – URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/ipo-rossiyskikh-kompaniy-itogi-2023-i-plany-na-2024-god>.
2. Аджиева А. Ю. Фундаментальный и технический анализ на финансовых рынках : учебное пособие. – Краснодар : Новация, 2024. – 89 с.
3. Динамика ключевой ставки Банка России. Экономика, финансы, криптовалюта. – URL: <https://softlanding.ru/data/rukey>.
4. Запольских Ю. А., Валиева Г. Р. Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учебное пособие. – Уфа : Диалог, 2022. – 95 с.
5. Змеев С. Интуитивный трейдинг. Секреты Нейроинсайдера. Биржевая магия : прибыль, интуиция, риски, тренд, индексы, фьючерсы, акции, биржа. – СПб. : Питер, 2020. – 223 с.
6. Золотовский А. С. Рынок ценных бумаг и его особенности в России // Актуальные вопросы современной экономики. – 2021. – № 5. – С. 471–478.
7. Иваненко И. А., Якубенко М. Ю. Проблемы и перспективы развития российского фондового рынка // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. – 2021. – № 10. – С. 252–256.
8. Иванилова С. В. Биржевое дело. – М. : Дашков и К, 2022. – 263 с.
9. Индекс РТС МОЕХ. – URL: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=MOEX%ZARTSI>.
10. Кауфман П. Системы и методы биржевой торговли : пер. с англ. – М. : Альпина Паблишер, 1280.
11. Лунева М. В. Фондовый рынок России в условиях санкций // РППЭ. – 2022. – 6 (140). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/fondovyy-rynok-rossii-v-usloviyah-sanktsiy> (дата обр. 05.05.2024).
12. Мартынов Т. Механизм трейдинга : как построить бизнес на бирже. – М. : Эксмо, Бомбора, 2022. – 412 с.
13. Матюхин Д. А., Лунин И. А. Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями : Межвузовский сборник научных трудов. – 2021.
14. Московская биржа (МОЕХ) капитализация МСФО (годовые значения). – URL: [https://smart-lab.ru/q/MOEX/MSFO/market\\_cap](https://smart-lab.ru/q/MOEX/MSFO/market_cap).
15. Московская биржа. Итоги торгов в мае 2024 г. – URL: <https://www.moex.com/n69953>.
16. Национальные счета. Валовый внутренний продукт. Росстат. – URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts> (дата обр. 20.05.2024).
17. Статистика по рынкам Группы «Московская Биржа» (январь 2009 года – май 2024 года). – URL: <https://www.moex.com/s868> (дата обр. 03.05.2024).
18. Уровень инфляции. РФ. – URL: <https://уровень-инфляции.рф/таблицы-инфляции> (дата обр. 20.05.2024).