

Прикладная эконометрика, 2026, т. 83, с. 52–72.

Applied Econometrics, 2026, v. 83, pp. 52–72.

DOI: 10.22394/1993-7601-2026-83-52-72

EDN: RORURE

А.А. Терентьев, Е.Ю. Ветошкина¹

Концентрация оборота и будущая реализованная волатильность индекса ИМОЕХ: опыт российского фондового рынка

Исследуется связь между ежедневной концентрацией оборота на российском рынке акций и будущей реализованной волатильностью индекса ИМОЕХ в 2013–2025 гг. В базовой линейной спецификации устойчивый средний эффект концентрации не подтверждается, однако квантильные оценки выявляют значимую неоднородную связь, усиливающуюся в верхней части распределения риска. Концентрация интерпретируется как индикатор режимных изменений структуры ликвидности.

Ключевые слова: Московская биржа; Ньюи–Уэста стандартные робастные ошибки; Granger тест; индекс Херфиндала–Хиршмана; концентрация оборота на рынке акций; волатильность фондовых индексов.

JEL classification: G10; C22; C58.

1. Введение

Российский фондовый рынок в рассматриваемый период 2013–2025 гг. характеризуется заметными структурными изменениями, связанными с воздействием внутренних и внешних шоков, изменением регуляторной среды и перераспределением ликвидности между эмитентами. В этих условиях возрастает интерес к тому, как концентрация торговой активности соотносится с краткосрочным риском на уровне рыночного индекса. Если концентрация оборота отражает степень доминирования ограниченного круга акций в ежедневном потоке сделок, то волатильность индекса представляет собой агрегированную меру рыночного риска, значимую для управления портфелями, ценообразования производных финансовых инструментов и задач регуляторного мониторинга.

Несмотря на практическую значимость данного вопроса, для российского рынка почти отсутствуют исследования, напрямую оценивающие связь ежедневной концентрации оборота с будущей реализованной волатильностью индекса. В существующей литературе внимание

¹ Терентьев Антон Александрович — Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань; aaterentev05@mail.ru.

Ветошкина Елена Юрьевна — Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань; pulya_1978@mail.ru.