

БОЙКОВА Анна Викторовна – профессор, д. э. н., доцент кафедры экономики и управления производством, ТвГТУ, Тверь (alexmario@mail.ru)

МУРЗИНОВ Илья Игоревич – аспирант кафедры экономики и управления производством, ТвГТУ, Тверь (ilyamurzinov99@yandex.ru)

ТЕНДЕНЦИИ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА: АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

© Бойкова А.В., Мурзинов И.И., 2026

Аннотация. В статье представлен аналитический обзор прогноза компании The Vanguard Group на 2026 г., посвященный влиянию искусственного интеллекта (ИИ) на мировую экономику и финансовые рынки. Систематизированы ключевые тренды, выделена роль ИИ как структурного драйвера роста, сопоставимого с историческими технологическими сдвигами. Рассмотрены макроэкономические перспективы ведущих регионов (США, Китая, еврозоны), особенности текущей фазы инвестиционного цикла ИИ, его влияние на производительность труда и региональные различия в развитии. Особое внимание уделено анализу рисков, связанных с масштабными капиталовложениями и потенциальным переинвестированием, а также конкурентным угрозам для текущих лидеров рынка.

Ключевые слова: искусственный интеллект, макроэкономический прогноз, производительность труда, фондовый рынок, инвестиционная стратегия, технологический цикл.

Boikova A.V. – Professor, Doctor of Economics, Associate Professor of the Department of Economics and Production Management, TvSTU, Tver (alexmario@mail.ru)

Murzinov I.I. – Graduate Student of the Department of Economics and Production Management, TvSTU, Tver (ilyamurzinov99@yandex.ru)

TRENDS IN THE GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE MARKET: ANALYTICAL REVIEW

Abstract. The article presents an analytical review of The Vanguard Group's forecast for 2026, focusing on the impact of artificial intelligence (AI) on the global economy and financial markets. Key trends are systematized, and the role of AI as a structural driver of growth comparable to historical technological shifts is highlighted. The article examines the macroeconomic prospects of leading regions (the United States, China, and the Eurozone), the current phase of the AI investment cycle, its impact on labor productivity, and

regional differences in development. Special attention is paid to analyzing the risks associated with large-scale investments and potential overinvestment, as well as competitive threats to current market leaders.

Keywords: artificial intelligence, macroeconomic forecast, labor productivity, stock market, investment strategy, technology cycle.

Искусственный интеллект (ИИ) завершил стадию технологического становления и вступил в фазу активной коммерциализации, что обуславливает необходимость системной оценки его макроэкономических эффектов, включая влияние на глобальные темпы роста, инфляционную динамику, трансформацию рынков труда и перераспределение капитала. Многие эксперты указывают на то, что инвестиционный цикл, формирующийся вокруг ИИ, обладает потенциалом стать структурным драйвером экономического роста, сопоставимым по силе воздействия с историческими технологическими сдвигами, связанными с распространением железнодорожного транспорта, электрификации или цифровых сетей. Вместе с тем масштабные капитальные вложения в данной сфере и экстремальные мультипликаторы стоимости компаний-лидеров формируют структурные дисбалансы и повышают уровень системных рисков на финансовых рынках.

Цель данной статьи – систематизировать и критически осмыслить прогноз ведущей инвестиционной компании The Vanguard Group на 2026 г., выделив ключевые механизмы воздействия ИИ на экономику и финансовые рынки [1; 2].

В статье последовательно рассматриваются макроэкономический контекст и роль ИИ в стимулировании роста; анализ текущей фазы инвестиционного цикла ИИ; влияние ИИ на производительность и рынок труда; региональные различия в развитии ИИ; прогнозы для фондового рынка и оптимальная конфигурация инвестиционного портфеля.

По прогнозу Vanguard, мировая экономика в 2026 г. продолжит рост. Ключевым драйвером станут масштабные капиталовложения в инфраструктуру ИИ.

Согласно аналитическим прогнозам, для экономики США ожидается динамика роста реального ВВП до уровня порядка 2,25 % в 2026 г. с возможностью выхода на траекторию в 3 % в среднесрочной перспективе. Данный позитивный сценарий обусловлен активизацией капитальных вложений в материальную инфраструктуру (в частности, в строительство дата-центров, в энергетические объекты и полупроводниковые производства), стимулируемых мерами бюджетного стимулирования. В то же время экономический рост будет сопровождаться устойчивым превышением инфляции над целевым ориентиром Федеральной резервной системы в 2 %, что сузит возможности для смягчения монетарной политики. Прогнозируемая Vanguard нейтральная процентная ставка на

уровне 3,5 % отражает более консервативную, по сравнению с рыночными ожиданиями, оценку, свидетельствующую о закреплении долгосрочной тенденции к повышению равновесных ставок.

Экономика Китая, по оценкам, сохранит высокие темпы роста и достигнет примерно 4,5 % в 2026 г., что обеспечивается активной государственной поддержкой развития ИИ и цифровой инфраструктуры. Однако в среднесрочном периоде потенциал роста будет сдерживаться комплексом структурных факторов, включая неблагоприятные демографические тенденции, высокий уровень долговой нагрузки, а также преобладание в экономической структуре отраслей с низким потенциалом автоматизации.

В отличие от США и Китая, для экономики еврозоны характерны умеренные перспективы роста, прогнозируемые на уровне около 1,2 %. Это связано с отставанием в технологическом развитии, особенно в сфере ИИ, и недостаточным инвестиционным стимулом в данном направлении. Основным драйвером роста выступают меры бюджетного характера, направленные на увеличение оборонных и инфраструктурных расходов, которые частично компенсируют негативное влияние протекционистской политики США. При этом инфляция в еврозоне, по прогнозам, с высокой вероятностью окажется ниже целевого показателя Европейского центрального банка, установленного на уровне 2 %.

Vanguard анализирует текущий инвестиционный цикл ИИ через призму исторических прецедентов внедрения технологий общего назначения. Сравнение с циклами строительства железных дорог, автомобилизацией после Второй мировой войны и бумом телекоммуникаций в 1990-х показывает, что нынешний цикл находится на ранней стадии (30–40 % от пиков прошлых циклов в доле ВВП).

На начальном этапе (2022–2024 гг.) инвестиции были широко распределены по многим отраслям экономики. Однако следующая фаза цикла (2025–2027 гг.) будет характеризоваться концентрацией. Ее двигателями станут «AI scalers» – крупные технологические компании (Amazon, Alphabet, Microsoft, Nvidia и др.), планирующие инвестировать около 2,1 трлн долл. Основной фокус сместится на строительство центров обработки данных и обеспечение их энергией, что вовлечет более узкий круг отраслей (полупроводники, коммунальные услуги, недвижимость) [3].

Согласно данным отчета, Vanguard указывает на ключевую дилемму: несмотря на наличие у «AI scalers» значительных денежных потоков и прочных балансов для финансирования этих инвестиций, огромный масштаб капиталовложений создает риски. Чистая приведенная стоимость совокупных инвестиций в ИИ является неопределенной и может оказаться отрицательной для многих участников, особенно для компаний со слабыми конкурентными преимуществами («рвами») и высокой стоимостью

капитала. Это создает предпосылки для потенциального разочарования в будущей доходности данных инвестиций.

В 2026 г., по мнению Vanguard, начнется более заметная реализация потенциала ИИ в области производительности, однако ее темпы будут неравномерными по отраслям. Уровень внедрения ИИ в бизнес-процессы растет опережающими темпами, но официальная статистика по производительности труда будет запаздывать, как это случалось в 1990-е годы.

В отчете фиксируется отчетливая биполярная структура глобальной гонки ИИ с лидерством США и Китая. США сохраняют преимущество благодаря мощной инновационной экосистеме, глубоким рынкам капитала и доминированию в фундаментальных исследованиях и разработке программного обеспечения. Китай демонстрирует опережающие темпы внедрения ИИ в прикладных секторах (логистике, производстве, цифровых услугах), чему способствуют развитая цифровая инфраструктура и активная государственная поддержка.

Европа и Япония, согласно прогнозу компании Vanguard, существенно отстают. В Европе инвестиции в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, а также капитальные затраты по-прежнему сконцентрированы в традиционных отраслях (автомобилестроении, фармацевтике), а фрагментированная регуляторная среда и жесткость рынков труда замедляют адаптацию. Япония демонстрирует устойчивый рост, но сталкивается с серьезными демографическими ограничениями, которые даже ИИ не сможет полностью компенсировать без структурных реформ [4].

Аналитики Vanguard отмечают, что будущее лидерство в экономике, основанной на ИИ, не обязательно останется за текущими гигантами («AI scalers»). История технологических циклов (например, доткомовский пузырь) свидетельствует о силе «созидательного разрушения». Следующая волна инноваций и создания стоимости может исходить от новых компаний, которые будут строить бизнес на инфраструктуре, созданной сегодняшними лидерами, или решать «последние мили» внедрения ИИ в специфических отраслях.

В условиях структурно более высоких нейтральных процентных ставок высококачественные облигации (как государственные, так и корпоративные) рассматриваются как наиболее привлекательный класс активов с точки зрения соотношения риска и доходности на горизонте 5–10 лет. Они предлагают реальную (с поправкой на инфляцию) доходность на уровне около 4 %, что создает запас прочности. Кроме того, они служат важным инструментом диверсификации на случай, если ожидаемый рост производительности от ИИ не материализуется (вероятность такого сценария Vanguard оценивает в 25–30 %).

В краткосрочной перспективе рост рынка может продолжиться за счет инвестиционного бума и роста прибыли. Однако в долгосрочном плане (10 лет) ожидаемая годовая доходность оценивается скромно – в диапазоне 4–5 %. Это связано с двумя ключевыми рисками:

инвестиционным. Серьезные капиталовложения «AI scalers» могут не окупиться, оказать давление на рентабельность и привести к разочарованию в росте прибылей;

технологическим/конкурентным. Стремительная эволюция ИИ угрожает бизнес-моделям нынешних лидеров через «созидательное разрушение» со стороны новых игроков.

В этой связи Vanguard рекомендует смещать акцент в рамках акционерной части портфеля. Более привлекательными с точки зрения оценки и потенциальной выгоды от широкого распространения ИИ выглядят:

стоимостные акции США (value stocks). Это компании из секторов, таких как промышленность, финансы, потребительские товары, которые торгуются с низкими мультипликаторами и могут получить значительный прирост эффективности от внедрения ИИ;

акции развитых рынков за пределами США. Эти рынки (особенно Европа и Япония) имеют более низкие оценки и еще не в полной мере учли в ценах потенциальный положительный эффект от ИИ. Они также служат хеджированием против возможной коррекции на перегретом американском рынке [5].

Прогноз компании Vanguard на 2026 г. предлагает комплексный и во многом контринтуитивный взгляд на последствия бума ИИ. Главный вывод заключается в том, что значительный положительный эффект ИИ для макроэкономики (рост производительности и ВВП) не будет напрямую и линейно транслироваться в высокую доходность для акций текущих лидеров технологического сектора. Напротив, масштабные капиталовложения создают риски переинвестирования и снижения рентабельности, а динамичная природа технологии угрожает устойчивости конкурентных преимуществ. В этих условиях «рациональный энтузиазм» в экономике может сопровождаться иррациональными ожиданиями на фондовом рынке.

Стратегические рекомендации Vanguard отражают осторожный подход: использование облигаций как источника реального дохода и диверсификации, а также избирательность в рамках акционерного капитала с упором на недооцененные сегменты, которые выиграют от распространения ИИ «вширь» по экономике.

Библиографический список

1. Официальный сайт инвестиционной компании Vanguard. URL: <https://corporate.vanguard.com/> (дата обращения: 01.12.2025).

2. AI exuberance: Economic Upside, Stock Market Downside. URL: <https://corporate.vanguard.com/content/> (дата обращения: 01.12.2025).
3. Autor D., Thompson N. (2025). Expertise. National Bureau of Economic Research. URL: <https://www.nber.org/papers/w33941> (дата обращения: 01.12.2025).
4. Davis J.H. (2025). Coming Into View: How AI and Other Megatrends Will Shape Your Investments. John Wiley & Sons, Inc. URL: <https://www.wiley.com/en-us/Coming+into+View%3A+How+AI+and+Other+Megatrends+Will+Shape+Your+Investments-p-9781394359080> (дата обращения: 01.12.2025).
5. Greenspan A. (2007). The Age of Turbulence: Adventures in a New World. Penguin Press URL: https://www.academia.edu/58496341/Allan_Greenspan_The_Age_of_Turbulence_Adventures_in_a_New_World_EUA_Penguin_Books_2008_563_p%C3%A1gs (дата обращения: 01.12.2025).

УДК 005.32

ВАСИЛЬЕВА Виолетта Сергеевна – магистрант кафедры менеджмента, ТвГТУ, Тверь (vilkaar@yandex.ru)

СИЗОВА Виктория Валентиновна – к. псих. н., доцент, заведующая кафедрой иностранных языков, ТвГТУ, Тверь (vicas2005@yandex.ru)

КОРПОРАТИВНАЯ МИФОЛОГИЯ В ФОРМИРОВАНИИ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ КУЛЬТУРЫ (НА ПРИМЕРЕ ЗАРУБЕЖНЫХ КОМПАНИЙ)

© Васильева В.С., Сизова В.В., 2026

Аннотация. Статья посвящена изучению феномена корпоративных мифов как инструмента формирования организационной культуры. Раскрыта сущность понятия «корпоративный миф», представлена типология подобных мифов вместе с примерами из практики ведущих зарубежных компаний. Проведен анализ положительных и отрицательных аспектов корпоративной мифологии.

Ключевые слова: корпоративная культура, корпоративный миф, типология мифов, управление персоналом, организационное развитие.

Vasilyeva V.S. – Undergraduate of the Department of Management, TvSTU, Tver (vilkaar@yandex.ru)

Sizova V.V. – Ph.D. of Psychological Sciences, Associate Professor, Head of the Department of the Foreign Language, TvSTU, Tver (vicas2005@yandex.ru)