

РОЗНИЧНЫЙ ИНВЕТОР В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ**Матвеева Ирина Юрьевна, аспирант,****Санкт-Петербургский государственный экономический университет**

Matveeva Irina Yuryevna, Postgraduate,

St. Petersburg State University of Economics, alexira30@mail.ru

Аннотация. Статья содержит обзор влияний на розничного инвестора санкций, введенных против России странами ЕС и США. Также в статье подсвечены проблемы, с которыми столкнулись граждане-инвесторы, изучены меры поддержки последних регулятором и профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Ключевые слова: розничный инвестор, санкции, проблемы розничного инвестора, поддержка розничного инвестора, поведение розничного инвестора, предложения Банка России.

За последние пару лет наблюдался приток розничных инвесторов на российский рынок капитала. Под розничным инвестором, в целях написания настоящей статьи, автор понимает граждан (физических лиц), которые покупают ценные бумаги на свои сбережения и инвестируют, исходя из своих личных интересов. Резкому росту количества розничных инвесторов способствовало ряд факторов таких, например, как снижение ключевой ставки и, как следствие, ставки по вкладам в банках; появление новых инструментов инвестирования (ИИС) и получение налогового вычета по ним; пропаганда инвестирования на фондовом рынке; повышение финансовой грамотности отдельных слоев населения и пр. Но 24 февраля, в связи с проведением специальной военной операции (СВО) России в Украине, индекс Мосбиржи просел на 45,4%, а индекс РТС- на 49,25%. Это был самый обвал в истории российского фондового рынка. К тому же, на сегодняшний день Россия занимает лидирующие позиции по количеству санкций, разработанных и реализованных в ее адрес Евросоюзом и США в ответ на проведение СВО. Данный факт вызвал ряд отрицательных последствий как для российских так и для зарубежных инвесторов. Рассмотрим, с какими проблемами столкнулся розничный инвестор в этой ситуации. Во-первых, заморожены его активы в недружественных странах. Во-вторых, заблокированы валютные счета, а также введен запрет на валютные транзакции. В-третьих, остановлены торги по «российским» бумагам за рубежом. Более того, в рамках шестого пакета санкций ЕС был заблокирован НРД (национальный расчетный депозитарий), который представляет собой центральный депозитарий России. Это привело к заморозке иностранных ценных бумаг клиентов НРД, которые учитывались в европейских депозитариях. В итоге этих мер произошел обвал рыночной стоимости «российских бумаг», исполнение по ряду операций стало невозможным, фондовый рынок сжался,

а доверие к нему упало. Кроме того, нерезиденты перестали участвовать в торгах, что привело к снижению ликвидности рынка ценных бумаг. В-четвертых, в соответствии с Постановлением от 12 марта 2022 года до 31 декабря 2022 года российским эмитентам разрешено не раскрывать отчетность, структуру владения и руководства, так как данная информация может привести к введению ограничительных мер в отношении эмитента. На сегодняшний момент, ряд эмитентов перестали раскрывать информацию о своей деятельности, а те данные, которые ранее были доступны, изъяты. Да, это снижает риски для компаний, но не для инвестора. Отсутствие финансовой отчетности в открытом доступе делает невозможным проведение анализа финансового состояния компаний и создает предпосылки для недобросовестного поведения эмитентов. Ввиду всех вышеперечисленных обстоятельств, розничный инвестор изменил свое поведение на рынке ценных бумаг.

ЦБ РФ по итогам второго квартала подчеркнул главные тенденции на финансовом рынке, которые показали изменение поведения розничного инвестора с конца февраля 2022 года:

- средний размер сделок снизился вдвое при том же количестве активных инвесторов. Этому способствовало исчезновение нерезидентов и заморозка части инструментов.
- опытные инвесторы со стажем более трех лет заняли выжидательную позицию, не желая фиксировать убытки.
- портрет начинающего инвестора изменился. Если раньше на рынок приходили в основном спекулятивно настроенные граждане, то сейчас приходят долгосрочные инвесторы в облигации.
- средний счет клиента на брокерском обслуживании снизился
- чистый приток средств физических лиц на фондовый рынок упал до минимального уровня с начала 2019 года [3, с.10].
- приток розничных инвесторов в сегменте ДУ приостановился на фоне снижения стоимостей портфелей, высоких ставок депозитов и слабых результатов инвестирования.
- на валютном рынке физические лица покупали иностранную валюту в условиях существенного укрепления рубля. При этом значительная часть валюты была переведена на зарубежные счета. [3, с.4].

Таблица – Количество физических лиц, открывших брокерские счета

Месяц	Количество физических лиц, млн.чел.
Январь 2022г.	17,4
Февраль 2022г.	18,1
Март 2022 г.	18,9
Апрель 2022г.	19,3
Май 2022 г.	19,8
Июнь 2022 г.	20,4
Июль 2022 г.	20,8
Август 2022 г.	21,2
Сентябрь 2022г.	21,7

Интересный факт, что, несмотря на все вышеописанные отрицательные тенденции, продолжает наблюдаться приток розничного инвестора на российский фондовый рынок.

По данным Московской Биржи автором составлена таблица, где показано, как менялось количество физических лиц, открывших брокерские счета в 2022 году.

По данным составленной таблицы можно видеть, что количество граждан, открывающих брокерские счета в 2022 году, росло каждый месяц. С 01 марта 2022 года по 30 сентября 2022 года (после начала СВО) их количество увеличилось на 3,6 млн. человек или на 19,9%.

Для наглядности, отобразим вышеприведенные данные графически.



Рисунок –Количество физических лиц, открывших брокерские счета

Как видим на Рисунке, график показывает восходящую тенденцию.

Данный факт, по-мнению автора, можно объяснить тем, что многим гражданам- инвесторам становится интересен российский рынок в плане долгосрочной покупки акций и облигаций крупнейших российских компаний по низкой цене. По данным брокеров, сейчас на рынок приходят иностранцы из дружественных стран: Китая, Индии, Сербии, стран бывших СССР.

Безусловно, сегодняшняя геополитическая обстановка привела к потерям инвесторов, что конечно отразится на их готовности вкладывать свои сбережения в фондовый рынок. Поэтому, на данном этапе перед государством в лице ЦБ РФ стоит непростая задача- восстановление доверия граждан к рынку капитала, сведя к минимуму риски последних.

Нельзя не отметить усилия Мосбиржи по поддержке инвесторов, которая создала Клуб защиты инвесторов и собирается оспорить санкции ЕС. Цель создания клуба -формирование единого информационного пространства для участников рынка, а также отстаивание интересов инвесторов в условиях экономических ограничений, наложенных Европейским союзом в отношении НРД. Участниками клуба являются: Группа «Московская Биржа», НАУФОР, НФА, Ассоциация банков России, а также более 100 компаний с прямыми договорными отношениями с НРД. 12 августа 2022 года НРД обратился в Суд Европейского союза в Люксембурге с иском об отмене введенных ограничений с целью доказать неправомерность включения НРД в санкционные списки ЕС, в результате которого пострадали российские и иностранные инвесторы [2].

Банком же России предложен комплекс мер, которые направлены на защиту неквалифицированных розничных инвесторов. В части прохождения тестов гражданами предложено увеличить количество вопросов для проверки знаний о кон-

кретном инструменте, усилить контроль за прохождением тестов. Для приобретения статуса квалифицированного инвестора планируется увеличить размер активов с 6 млн. рублей до 30 млн. рублей и изменить их структуру, а также убрать возможность присвоения статуса на основании высшего экономического образования как самостоятельного критерия. В перечень доступных только для квалифицированных инвесторов инструментов будут включены иностранные ценные бумаги, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления конкретных обстоятельств. Также регулятором будет оцениваться возможность купить неквалифицированным инвестором иностранные финансовые инструменты эмитентов дружественных стран. Одним из ключевых моментов ЦБ также допустил временный запрет на покупку всех иностранных активов неквалифицированными инвесторами. Банк объяснил этот мотив тем, что санкции против национального депозитария НРД и блокировка его активов затронули более 5 млн. человек, где о на иностранные акции приходится 320 млрд.руб. Наряду с вышеперечисленными мерам, планируется снизить максимальный размер плеча для розничных инвесторов, обязать брокера вести отдельный учет активов в целях сохранности активов неквалифицированных инвесторов, ужесточить ответственность профессиональных участников рынка ценных бумаг за нарушение требований по защите прав инвесторов, а также сделать основной упор на повышении уровня финансовой грамотности населения [4, с.15,16]

Необходимо отметить, что данные меры Банка России по защите розничных инвесторов вызвали критику брокеров. По их мнению, предлагаемые регулятором действия по защите розничных инвесторов могут навредить сильнее, чем образовавшиеся риски. Основной аргумент брокеров- иностранные ценные бумаги позволяют диверсифицировать портфель, в том числе и по странам. Отсутствие такой возможности, наоборот, увеличит риски и исключит возможность долгосрочных инвестиций. Как следствие, инвесторы вообще потеряют интерес к инвестициям, в том числе и в отечественные компании. Резкого перетока средств в российские бумаги ждать не стоит, отмечает НАУФОР. Наоборот, будет происходить отток инвесторов в альтернативные схемы вложений в иностранные инструменты. Рынок, в лице НАУФОР предлагает:

- ограничить предложение ценных бумаг из недружественных стран только через покупки долей портфеля неквалифицированного инвестора;
- сделки с ценными бумагами эмитентов из других стран не ограничивать;
- запретить маржинальные операции с активами эмитентов из недружественных стран неквалифицированными инвесторами;
- децентрализовать места хранения иностранных ценных бумаг;
- стимулировать розничных инвесторов к инвестициям через налоговые льготы: отменить НДФЛ по доходам от облигаций, обращающихся на российском рынке, увеличить налоговые льготы по ИИС второго типа, дать возможность управляющим компаниям открывать ИИС-ПИФ;
- предупреждать розничных инвесторов о риске блокировки иностранных активов [1].

Безусловно, в данный момент банк России и участники рынка находятся в непростой ситуации выбора: принять запрет как наиболее напрашивающееся и легкое решение или согласиться на некий компромисс, основанный на тщательной проработке «больных» вопросов, но приносящий на взгляд автора, лучший результат. И, нельзя не согласиться с высказыванием президента НАУФОР Тимофе-

ева А.В. : «..... в течение достаточно длительного времени на нашем рынке не будет никакого другого инвестора, кроме внутреннего. Поэтому нужно поощрять интерес розничного инвестора к российскому фондовому рынку».

Список использованных источников

1. Брокеры направили ЦБ свои предложения по защите розничных инвесторов. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/08/01/934076-brokeri-nappravili-tsb> . Дата обращения: 18.10.2022

2. Мосбиржа создает Клуб защиты инвесторов и собирается оспорить санкции ЕС. Режим доступа: <https://frankrg.com/76477> . Дата обращения: 18.10.2022

3. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг/ Москва, 2022// Режим доступа: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42284/review_secur_22-Q2.pdf Дата обращения: 17.10.2022

4. Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях/ Москва, 2022//Режим доступа: http://www.cbr.ru/content/document/file/139354/financial_market_20220804.pdf. Дата доступа: 18.10.2022