

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТОРА

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 развернутый перечень факторов, оказывающих влияние на инвестиционную активность розничных инвесторов на российском фондовом рынке. Также в статье проанализированы и выделены те из них, которые в наибольшей степени повлияли на приток граждан на рынок ценных бумаг за последние 12 лет.

Ключевые слова: розничный инвестор, инвестиционная активность граждан, факторы инвестиционной активности, рынок ценных бумаг, анализ инвестиционной активности.

Модель инвестиционного поведения розничного инвестора на фондовом рынке характеризуется наличием и влиянием определенных факторов или их совокупности. Рассмотрим основные из них и определим те, которые в наибольшей степени повлияли на инвестиционное поведение граждан за последние 10-12 лет.

1. Первичным фактором инвестиционной активности граждан является наличие сбережений, поскольку не имея сбережений у человека не возникает даже мысли о сохранении и приумножении своего капитала ввиду отсутствия последнего. В настоящее время у большинства российских граждан сбережений либо нет, либо граждане протянут на них не более двух-трех месяцев [1].

2. Вторым фактором - уровень прибыли на инвестицию и сравнение этого уровня с безрисковой ставкой (как правило это депозит в банке). Данная ставка напрямую зависит от ключевой ставки Банка России. Известно, что при высоком уровне безрисковой ставки население склонно сберегать, а при низком - инвестировать. На сегодняшний день ставка депозита в банке при сроке вложения в полгода составляет в среднем 7-7,5 % [2] при ключевой 7,5 % соответственно. Индекс же московской биржи (ИМОЕХ) за последние полгода показал доходность около 20% [3].

3. Третий фактор - степень организованности и развитости фондового рынка. Здесь имеется ввиду развитая инфраструктура, в т.ч. удобство приобретения и продажи ценных бумаг для розничного инвестора (цифровизация), техническая оснащенность, нормы и правила делового оборота. Также важным критерием развитости рынка ценных бумаг является наличие саморегулируемых организаций (СРО). На российском рынке действуют следующие СРО - это НАУФОР, НФА, Ассоциация международных инвестиционных консультантов и советников и пр. [4]. На взгляд автора, на сегодняшний момент российский рынок в той или иной степени достаточно развит. Но вместе с тем существуют и такие проблемы как низкий уровень капитализации, сосредоточение наибольшей доли капитала у крупных эмитентов, список российских компаний очень невелик, низкая инвестиционная привлекательность в силу экономической нестабильности, геополитической обстановки и санкций против России, недоработки в области законодательного регулирования, асимметричность рыночной информации, низкая ликвидность рынка ценных бумаг.

4. Четвертый фактор - наличие широкого выбора инструментов инвестирования (денежный рынок, облигации, акции, фонды, альтернативные инвестиции, структурные продукты). Для привлечения долгосрочного розничного инвестора рынок должен предложить инструменты инвестирования на любой «кошелек». Это позволит привлечь граждан с разным уровнем сбережений, а гражданам, в свою очередь, - составить максимально диверсифицированный портфель по странам, валюте, отраслям, что позволит снизить их инвестиционные риски. Сегодня российский рынок предлагает довольно широкий перечень инструментов (в т.ч. ИИС, а также структурные продукты со 100% защитой капитала), но ограничивает их доступность, разделяя инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных, а последних - на прошедших тестирование на доступность определенных видов инструментов и нет. Более того розничные инвесторы несут инфраструктурные риски в связи со сложившейся геополитической ситуацией и санкций против России.

5. Пятый фактор - безопасность финансовых вложений, которая должна быть обеспечена прежде всего государством. Здесь подразумевается наличие эффективно действующих законов по защите прав инвесторов и страхованию инвестиций от нерыночных рисков, связанных с рисками

банкротства и недобросовестности брокеров и биржи, а также риски мошенничества сотрудников профучастников. На сегодняшний день в России действует закон «О защите прав и законных интересов инвестора на рынке ценных бумаг», но отсутствует закон о страховании инвестиций физических лиц. Был внесен только законопроект в Госдуму еще в 2017 году, но его рассмотрение по некоторым причинам приостановили. В любом случае законопроект предусматривает страхование денежных средств и ценных бумаг граждан, размещенных только на брокерском ИИС и счете с доверительным управлением, а также в системе депозитарного учета этих счетов. Но этого недостаточно для обеспечения безопасности финансовых вложений розничных инвесторов.

6. Шестой фактор- льготное налогообложение доходов физических лиц от инвестиций в ценные бумаги. В настоящее время российский розничный инвестор имеет льготу при долгосрочном владении ценными бумагами (более трех лет), льготу по ИИС (типа А и типа Б) при владении счетом не менее трех лет. По мнению автора, для привлечения розничного инвестора необходимо ввести дополнительные льготы для граждан, которые только пришли на фондовый рынок, а также для тех, кто инвестирует небольшими суммами.

7. Седьмой фактор- финансовая грамотность населения является не менее важным фактором по сравнению со всеми вышеперечисленными. Показателем финансовой грамотности является прежде всего то, как люди обращаются со своими финансами, как планируют их потратить, сохранить и куда инвестировать. Низкая финансовая грамотность может привести к финансовым потерям и разочаровавшимся розничным инвесторам, которые могут покинуть рынок и отговорить других от инвестирования. Проведенные исследования показывают, что в России наблюдается тенденция к увеличению осведомленности граждан в сфере финансов.

8. Восьмой фактор- доверие к профессиональным участникам рынка ценных бумаг- брокерам, доверительным управляющим, инвестиционным советникам, ПИФам и пр. Фондовый рынок в определенной степени основывается на доверии. В настоящее время, по мнению автора, наблюдается все же возрастающая тенденция в вопросе доверия граждан к профессиональным участникам рынка ценных бумаг. Но в то же время еще существует достаточное количество претензий розничных инвесторов, касаемых мисселинга и мисспрайсинга со стороны профессиональных участников.

9. Девятый фактор -стадия экономического цикла страны (подъем, пик, рецессия, дно), определяющаяся по основным показателям таким как ВВП, безработица, инфляция, незамедлительно отражается и на фондовом рынке. На разных стадиях одни и те же финансовые инструменты ведут себя по-разному. Розничному инвестору важно очень верно определить текущую стадию, чтобы оценить свои риски и произвести ребалансировку своих финансовых вложений. На сегодняшний момент экономический цикл страны находится в стадии спада и дна. Об этом говорят следующие показатели: по итогам 2022 года уровень зарегистрированной безработицы составил 3,6%, что в принципе соответствует естественному уровню; инфляция- 11,94 %, а уровень ВВП по итогам 2022 года составил 97,9% (-2,1%) по сравнению с 2021 годом.

10. Десятый фактор- пропаганда инвестиций в ценные бумаги заключается в постоянном информировании граждан о возможностях и преимуществах инвестирования на фондовом рынке по сравнению с другими инструментами финансовых вложений. Данное информирование может быть осуществлено посредством рекламы, телевидения, радио, информационных буклетов, стендов. Однако параллельно с этой информацией граждане должны быть честно проинформированы и о рисках, которые они при этом могут нести.

Для того чтобы понять какие из факторов повлияли на инвестиционную активность граждан за последние 12 лет (с 2010 по 2022 год), построим тренд инвестиционной активности розничных инвесторов и проанализируем влияние вышеуказанных факторов на данный показатель. Показатель инвестиционной активности представим в виде доли финансово-активного населения, инвестирующего свои сбережения на фондовом рынке. Причем под финансово-активным населением будем принимать граждан от 20 до 80 лет. Итак, доля инвестиционного активного населения страны определяется как отношение количества граждан, инвестирующих свои сбережения на фондовом рынке к общему количеству финансово-активного населения страны. Вместе с трендом инвестиционной активности целесообразным было бы взять тренды ключевой ставки, которая является близкой к уровню условно безрисковой ставки депозита в банке, а также ВВП за данный период как одного из главных индикаторов стадии экономического цикла страны. Влияние остальных не-

количественных факторов можно будет оценить по поведению линии тренда в момент появления или изменения последних.



Рисунок – Влияние ключевой ставки и ВВП на инвестиционную активность граждан

График построен на основании данных Росстата, Банка России и Московской биржи.

На представленном графике с 2010 года по 2014 год можно наблюдать линию инвестиционной активности практически на одном уровне около 2,5%. Экономика в этот период находилась в достаточно стабильных условиях. В период экономического кризиса 2014-2015 годах данный показатель увеличился в среднем на 0,5% и на конец 2015 года составил 3,10%. Увеличению данного показателя в этот период способствовало также появление в 2015 года нового инструмента инвестирования – ИИС, который был создан для привлечения денег населения на фондовый рынок в целях стабилизации экономики в период кризиса. Повышенный интерес населения к фондовому рынку можно проследить и в период экономических спадов 2020 года и 2022 года, где показатель инвестиционной активности населения составил 10,36% и 24,53% соответственно. Это можно объяснить тем, что граждане ищут способы сохранения своих сбережений от инфляции при низких уровнях ставок депозитов в банках, за исключением 2014 года, где ключевая ставка оставалась на достаточно высоком уровне 17%.

Как показывает представленный выше график, активный приток граждан на фондовый рынок начался с 2017-2018 годов. Этому послужило ряд следующих факторов: с 2017 года у граждан появилась возможность инвестировать (покупать ценные бумаги, менять валюту и т.д.) через мобильные приложения, что также привело к росту числа клиентов, в том числе из городов, где нет офисов обслуживания. Первыми предложили подобный сервис «Тинькофф Инвестиции» и «БКС Брокер». Также с 2017 года Банком России и представителями Минфина разработана Стратегия повышения финансовой грамотности до 2023 года, появились онлайн-платформы для обучения сберегательному поведению и инвестированию, а Московская биржа бесплатно проводит вебинары для начинающих инвесторов. С 2018 года у инвесторов появилась возможность приобретать долю паевого инвестиционного фонда через биржу (БПИФ), что освобождает инвестора от комиссий, которые он обычно уплачивал при приобретении пая через ОПИФ. Более того БПИФ- это отличная индексная стратегия, доступная гражданам с небольшими суммами сбережений и с возможностью максимально диверсифицировать свой портфель. С 2020 с началом пандемии большинство сотрудников были переведены на удаленную работу, что позволило им уделять достаточно времени для инвестиций. В это же время в средствах массовой информации появляется реклама, стимулирующая граждан направить свои мысли и средства в сторону инвестиций на бирже.

Резюмируя вышеизложенное хотелось бы отметить, что при динамике каждого рассмотренного фактора в сторону улучшения, показатель инвестиционной активности населения будет расти, что в свою очередь приведет к росту благосостояния населения и экономики страны в целом.

Список использованных источников

1. Почти половина россиян заявили об отсутствии сбережений. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/society/01/11/2022/6360312a9a7947169f16e0ba> . Дата обращения: 24.03.2023
2. Ключевая ставка Банка России. Режим доступа: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/. Дата обращения: 24.03.2023
3. ММВБ- Индекс Мосбиржи (ИМОЕХ). Режим доступа: <https://ru.investing.com/indices/mcx>. Дата обращения: 24.03.2023
4. Саморегулируемые организации. Единый реестр саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка. Режим доступа: <https://www.cbr.ru/registries/sro/>. Дата обращения 25.03.2023