

УДК 336.76

Г. И. Никифорова

ФГАОУ ВО «СВФУ имени М.К. Аммосова», Якутск, e-mail: ladygaline@mail.ru

Л. Е. Ушницкая

ФГАОУ ВО «СВФУ имени М.К. Аммосова», Якутск, e-mail: ulei50@mail.ru

С. А. Николаева

ФГАОУ ВО «СВФУ имени М.К. Аммосова», Якутск, e-mail: fedorovasnezh@gmail.com

ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА КАК УЧАСТНИКИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, инвестиционная активность, финансы, ценные бумаги.

В данной статье рассмотрена инвестиционная активность населения на российском фондовом рынке за 2018-2020 г.г. В современном мире экономика постоянно развивается. Люди постоянно ищут источники дополнительного дохода и способы не только сохранения своего капитала, но и приумножения. Рынок ценных бумаг набирает популярность среди населения для инвестирования денежных средств. Дано определение фондового рынка и особенность рынка ценных бумаг от других. Снижение доходности по депозитам до минимальных значений за многие годы стимулировало вкладчиков к поиску потенциально более доходных инвестиционных инструментов. Эта тенденция подтверждается увеличением доли российских граждан, считающих невыгодным хранение сбережений на счете в банке и предпочитающих иные формы сбережений. В результате в последние годы наблюдается рост интереса российского населения к приобретению ценных бумаг через брокеров, доверительных управляющих, покупке паев ПИФов, продуктов по страхованию жизни и другие. Проведен анализ динамики клиентов на брокерском обслуживании у кредитных и нефинансовых организаций, состава портфелей физических лиц и их динамика, структуры объема биржевых операций на фондовом рынке. По результатам полученных данных сделаны выводы и дана оценка инвестиционной активности населения.

G. I. Nikiforova

NEFU named after M.K. Ammosova, Yakutsk, e-mail ladygaline@mail.ru

L. E. Ushnitskaya

NEFU named after M.K. Ammosova, Yakutsk, e-mail: ulei50@mail.ru

S. A. Nikolaeva

NEFU named after M.K. Ammosova, Yakutsk, e-mail: fedorovasnezh@gmail.com

INVESTMENT ACTIVITY OF THE POPULATION ON THE RUSSIAN STOCK MARKET

Keywords: stock market, securities market, investment activity, finance, securities.

This article examines the investment activity of the population on the Russian stock market for 2018-2020. In the modern world, the economy is constantly evolving. People are constantly looking for sources of additional income and ways not only to preserve their capital, but also to increase. The securities market is gaining popularity among the population for investing money. The definition of the stock market and the peculiarity of the securities market from others are given. Decrease in profitability on deposits to the lowest values for many years stimulated depositors to search for potentially more profitable investment instruments. This trend is confirmed by an increase in the share of Russian citizens who consider it unprofitable to keep their savings in a bank account and prefer other forms of savings. As a result, in recent years, there has been an increase in the interest of the Russian population in purchasing securities through brokers, trustees, purchasing units of mutual funds, life insurance products and others. The analysis of the dynamics of clients on brokerage services with credit and non-financial organizations, the composition of individual portfolios and their dynamics, the structure of the volume of exchange transactions in the stock market is carried out. Based on the results of the data obtained, conclusions are drawn and an assessment of the investment activity of the population is given.

Введение

В современном мире экономика постоянно развивается. Люди постоянно ищут источники дополнительного дохода и способы не только сохранения своего капитала, но и приумножения. Рынок ценных бумаг набирает популярность среди населения для инвестирования денежных средств. А цифровизация экономики сделало это доступным, понятным и простым. Именно поэтому тема особенности формирования и функционирования фондового рынка является одной из наиболее актуальных в сфере экономики и личных финансов.

Цель исследования – оценка инвестиционной активности населения на российском фондовом рынке.

В 2020 г. ситуация на мировых финансовых рынках была нестабильной и характеризовалась отдельными периодами повышенной волатильности, особенно в первом полугодии. Настроения инвесторов на российских фондовом и валютном рынках определялись динамикой как глобальных факторов, так и факторов, специфичных для нашего рынка. Переход Банка России к мягкой денежно-кредитной политике и последовавшее за ним снижение ставок по депозитам и классическим облигациям способствовали росту интереса розничных инвесторов к альтернативным более рискованным инструментам с потенциально более высокой доходностью: долевым инструментам, а также высокодоходным и структурным облигациям, в том числе иностранным.

Материалы и методы исследования

В данной работе были взяты аналитические данные Банка России. Используются горизонтальные методы анализа.

Фондовый рынок (или рынок ценных бумаг) – это совокупность отношений финансового рынка, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг, а также формы и методы такого обращения. Это также система институтов и экономических механизмов, обслуживающих кругооборот ценных бумаг. Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг в структуре рыночной экономики выделяется особо. Прежде всего, из-за того, что объектом купли-продажи является специфический товар – ценные бумаги. Главным отличием рынка ценных бумаг от рынка любого другого товара является то, что он служит формированию денежного капитала, в последующем возможно используемого

для инвестирования производства какого-либо реального товара или же приращения начального капитала. Роль фондового рынка заключается в распределении ресурсов между участниками экономических отношений, стимулировании экономического роста и информировании [3].

Финансовые инструменты на фондовом рынке можно разбить на следующие группы [2]: ценные бумаги с фиксированным доходом; акции; производные финансовые инструменты. Ценные бумаги с фиксированным доходом включают в себя срочные депозиты и депозиты до востребования, ценные бумаги денежного рынка и облигации. Акции подразделяются на привилегированные и обыкновенные. Владельцы привилегированных акций имеют ряд преимуществ перед владельцами обыкновенных акций. К производным финансовым инструментам относятся опционы и фьючерсы.

Как правило, вложения осуществляются не в одну ценную бумагу, а в целый набор ценных бумаг, которые и образуют «портфель». Сущность портфельного инвестирования заключается в распределении инвестиционных ресурсов между различными финансовыми активами для достижения требуемых параметров. В зависимости от целей и задач, поставленных при формировании портфеля, инвестор должен целенаправленно определить оптимальное соотношение между различными типами ценных бумаг, включаемых в портфель [2].

Организационная система фондового рынка России так же обладает рядом особенностей [4]:

1. С одной стороны, в России в ходе осуществления приватизации появилось большое количество акционеров, с другой стороны, контрольные и крупные пакеты акций сосредоточены в руках инсайдеров (лиц, обладающих информацией «из первых рук»), в свободном обращении находится небольшое количество акций и объем рынка акций небольшой.

2. Капиталы в России концентрируются в коммерческих банках, которые занимаются как кредитованием, так и инвестиционной деятельностью; отсутствуют ограничения на деятельность банков на фондовом рынке, и банки определяют основную политику на рынке ценных бумаг.

3. Существенная роль на рынке ценных бумаг принадлежит специализированным инвестиционным институтам. При этом банки доминируют на рынке государствен-

ных облигаций, который является высокоорганизованным рынком, а на рынке акций основную роль играют профессиональные участники рынка, которые не являются банковскими учреждениями. Эти небанковские структуры нередко являются дочерними предприятиями банков или входят в состав финансово-промышленных групп и создаются с целью представления последних на рынке ценных бумаг.

4. Основной оборот вторичного рынка в России приходится на государственные ценные бумаги, в то время как корпоративные бумаги занимают значительно меньший объем. При этом рынок корпоративных облигаций занимает очень скромное место, но является быстрорастущим.

5. В России значительное развитие получил внебиржевой рынок ценных бумаг.

Продолжение снижения ставок по депозитам до минимальных исторических уровней наряду с мягкой денежно-кредитной политикой, возможность выхода на рынок через мобильное приложение и повышение интереса физических лиц к самостоятельным инвестициям привели к более чем двукратному росту числа клиентов на брокерском обслуживании в 2020 году.

Результаты исследования и их обсуждения

По данным таблицы 1, количество клиентов достигло 9,9 млн человек, что на 130% больше, чем годом ранее. Основная масса новых клиентов пришла через кредитные организации, темп прироста количества клиентов КО составил 171% в 2020 году и 138% в 2019 году. Именно кредитные организации ведут активную деятельность по привлечению клиентов на фондовый рынок через мобильные приложения. Темпы прироста количества клиентов нефинансовых организаций намного скромнее – 25% в 2020 году, 33% в 2019 году.

Миллионы новых физических лиц, вышедших на фондовый рынок в 2020 г., в надежде заработать предъявляли спрос на инструменты с повышенной доходностью и различной степенью риска. Для удовлетворения этого спроса профучастники предлагали не только традиционные инструменты (акции и классические облигации), но и сложные продукты, зачастую без должного информирования клиентов обо всех рисках. Структурные облигации с полной или частичной защитой капитала, а также производные финансовые инструменты предлагались клиентам банков в качестве альтернативы депозитов в рамках как брокерского обслуживания, так и доверительного управления. При этом многие неквалифицированные инвесторы не осознавали, что вложения в сложные продукты не являются безопасной альтернативой размещению средств на депозитах в банках, предполагая высокие инвестиционные риски. Для защиты интересов инвесторов были введены поправки в п. 4 ст. 51.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ [1], согласно которому только квалифицированные инвесторы могут иметь доступ ко всем инструментам рынка.

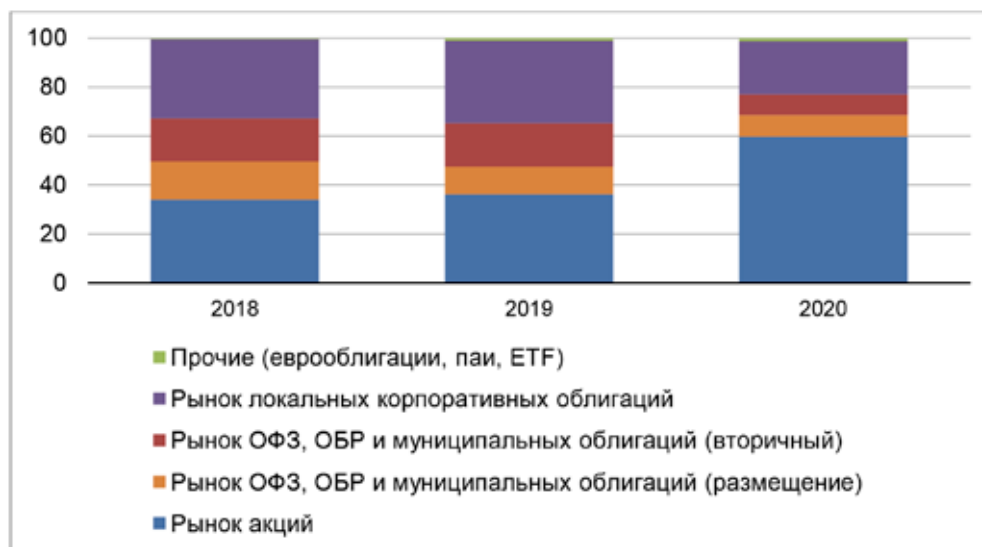
На рисунке отображена структура объема биржевых операций на фондовом рынке с 2018 по 2020 г. Наибольшую долю в структуре объема биржевых операций на фондовом рынке занимали рынки акций в 2018 году, в 2020 году показатель увеличился почти в два раза и составил 60% от общего объема сделок фондового рынка.

Далее идет рынок корпоративных облигаций с долей 22% в 2020 году, что значительно меньше, чем в предыдущие периоды (на 10% в 2018 и 12% в 2019). Доли рынка государственных ценных бумаг также уменьшились. Данные изменения говорят о том, что инвесторы стали предпочитать более высокодоходные ценные бумаги, соответственно они имеют больший риск.

Таблица 1

Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании (млн лиц) и доли активных клиентов (%) [5]

Показатель	2018	2019	2020	Темп прироста	
				2019/2018	2020/2019
Количество клиентов профучастников-НФО, млн лиц	0,9	1,2	1,5	33%	25%
Количество клиентов профучастников-КО, млн лиц	1,3	3,1	8,4	138%	171%
Всего	2,2	4,3	9,9	95%	130%



Структура объема биржевых операций на фондовом рынке [5]

Таблица 2

Динамика состава ценных бумаг физических лиц на счетах в депозитариях по оценочной стоимости (трлн руб.) [5]

Виды ценных бумаг	Период			Абс. отклонение		Отн. отклонение	
	2018	2019	2020	2019/2018	2020/2019	2019/2018	2020/2019
Госуд., субфед. и мун. облигации	370	473	535	103	61	128%	113%
Облигации кредитных организаций	256	566	723	310	157	221%	128%
Облигации прочих резидентов	86	197	318	111	120	228%	161%
Облигации иностранных эмитентов	665	756	1 145	92	389	114%	151%
Российские акции	989	1 428	1 709	439	280	144%	120%
Иностранные акции	107	114	564	6	450	106%	497%
Депозитарные расписки	22	50	148	28	97	225%	293%
Паи резидентов	7	24	51	17	26	321%	210%
Паи нерезидентов	18	64	153	45	89	344%	240%
Прочее	5	0	0	-4	0	9%	17%
ИТОГО	2 527	3 673	5 344	1 146	1 671	145%	145%

По данным таблицы 2 видно, что с 2018 года объем всех видов ценных бумаг увеличился в несколько раз. Данный рост обусловлен ростом популярности инвестирования, ведется активная пропаганда инвестирования не только брокерами, но и государством. Ведь повышение благосостояния граждан одна из приоритетных задач правительства. Также максимально упрощен процесс открытия брокерского счета и покупки ценных бумаг. Наибольший рост показали иностранные акции, если в 2019 году они увеличились лишь на 6 трлн руб., то в 2020 году на 450 трлн. руб. или на 497%.

Паи нерезидентов в 2019 году увеличились на 45 трлн руб. или 244%, а в 2020 – на 89 трлн руб. или 140%. Резкая положительная динамика иностранных ценных бумаг связана с тем, что многие брокеры стали продавать иностранные акции. Например, один из крупнейших брокеров – Мосбиржа. Нестабильный курс рубля и его постепенное обесценивание тоже играют роль при размещении денежных средств. Однако, российские ценные бумаги тоже популярны среди инвесторов и не сдают лидирующих позиций. Объем российский облигаций увеличился на 439 трлн руб.

в 2019 году и на 280 трлн руб. в 2020 году. Можно заметить, что увеличение объема государственных облигаций меньше, чем облигации кредитных организаций и прочих резидентов. Это объясняется тем, что доходность государственных облигаций ниже, чем у корпоративных.

Выводы

По российскому рынку ценных бумаг можно сделать следующие выводы:

1. Объем ценных бумаг физических лиц на счетах в 4 квартале 2020 года увеличился на 45% по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года;
2. Положительная динамика объема ценных бумаг наблюдается по всем видам ценных бумаг за анализируемый период;
3. Наибольший рост на счетах физических лиц за 4 квартал 2020 года показали иностранные акции, депозитарные расписки и паи нерезидентов.
4. Наименьший рост в 4 квартале 2020 года на счетах физических лиц показали российские акции и облигации;
5. На фондовом рынке наиболее большую долю занимает рынок акций, наи-

меньшую – рынок государственных ценных бумаг.

Итак, население все больше интересуется ценными бумагами как для дополнительного дохода, так и формирования долгосрочного капитала. Население открывает брокерские счета, размещает денежные средства в ценных бумагах. Что интересно, оно более склонно к высокорискованным ценным бумагам в целях быстрого получения дохода. Однако, такое размещение денежных средств новичкам чревато потерей денежных средств. В целях защиты новичков от этого государство разработало проект, который защищает неквалифицированных инвесторов от высокорискованных инструментов. Все инструменты рынка становятся доступны только после присвоения статуса квалифицированный инвестор. Также стоит отметить, что российские акции в портфелях населения замещаются иностранными. Возможно таким образом инвесторы защищают свои денежные средства от обесценивания рубля. Таким образом, инвестиционная активность населения на фондовом рынке активно растет и в ближайшее время продолжит рост.

Библиографический список

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ.
2. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиции: учебное пособие. М.: Евразийский открытый институт, 2011. 168 с.
3. Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит». М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 288 с.
4. Скрипниченко М.В., Мальцев Д.М., Голубев А.А. Фондовые рынки и фондовые операции: учебное пособие. СПб.: Университет ИТМО, 2014. 91 с.
5. Статистические данные Банка России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/> (дата обращения: 15.11.2021).