

УДК 330.322

*Е. А. Кандрашина*

ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», Самара,  
e-mail: kandrashina@sseu.ru

*Е. П. Трошина*

ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», Самара,  
e-mail: e-troshina@yandex.ru

## ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕХАНИЗМОВ ПРОДВИЖЕНИЯ РАЗМЕЩАЕМЫХ АКЦИЙ В УСЛОВИЯХ НОВОЙ СТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

**Ключевые слова:** акции, фондовый рынок, инвесторы, механизмы продвижения, розничные инвесторы.

В статье рассматривается современное состояние фондового рынка России. Делаются выводы относительно доминирующего типа инвесторов, присутствующих в настоящее время на рынке. Специфика новой структуры российского фондового рынка состоит прежде всего в том, что 80% присутствующих на рынке инвесторов являются розничными. Это обуславливает необходимость переориентации компаний в вопросах продвижения собственных акций на рынке. Цель исследования заключается в выдвигании направлений трансформации механизмов продвижения размещаемых акций в условиях новой структуры фондового рынка России с учетом его структурной специфики. В рамках исследования были использованы основные теоретические методы: анализ информации, дедукция, сравнение, обобщение. Делаются выводы о том, что розничные инвесторы используют широкий спектр источников и методов для поиска информации, от новостных порталов и социальных сетей до аналитических платформ и финансовых консультантов, а сочетание различных механизмов продвижения акций будет способствовать повышению их привлекательности в глазах потенциальных покупателей.

*Е. А. Kandrashina*

Samara State University of Economics, Samara, e-mail: kandrashina@sseu.ru

*Е. P. Troshina*

Samara State University of Economics, Samara, e-mail: e-troshina@yandex.ru

## TRANSFORMATION OF MECHANISMS FOR PROMOTING PLACED SHARES IN THE CONTEXT OF THE NEW STRUCTURE OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

**Keywords:** stocks, stock market, investors, promotion mechanisms, retail investors.

The article examines the current state of the Russian stock market. Conclusions are drawn regarding the dominant type of investors currently present in the market. The specifics of the new structure of the Russian stock market consist primarily in the fact that 80% of the investors present on the market are retail. This necessitates the reorientation of companies in promoting their own shares on the market. The purpose of the study is to put forward directions for the transformation of mechanisms for promoting placed shares in the context of the new structure of the Russian stock market, taking into account its structural specifics. The main theoretical methods were used in the research: information analysis, deduction, comparison, generalization. It is concluded that retail investors use a wide range of sources and methods to search for information, from news portals and social networks to analytical platforms and financial consultants, and the combination of various promotion mechanisms will help to increase their attractiveness in the eyes of potential buyers.

### Введение

В настоящее время рынок акций в России претерпевает значительные изменения. Одним из существенных факторов, оказывающих влияние на функционирование рынка, выступает тот факт, что изменениям

подверглась структура рынка. Все больше набирают обороты торгов ценных бумаг, выпускаемых маленькими компаниями. Так, например, на конец 2023 года их доля выросла до 10% рынка, что в два раза превышает показатель 2022 года [1].

Также отмечается тот факт, что в настоящее время 80% рынка инвесторов – розничные инвесторы, которые в существенной степени склонны к рискам и в меньшей степени закладывают их влияние в ставку дисконтирования. Розничные инвесторы оценивают риски акций вдвое ниже, чем их профессиональные коллеги. По прогнозам торговых площадок, в ближайшие несколько лет на рынке ожидается до 40 IPO, что будет способствовать поддержанию тенденции к доминированию на рынке доли розничных инвесторов [2].

Аналитики отмечают, что подобные тенденции стали логичным продолжением долгосрочного тренда, связанного с фрагментацией мировой финансовой системы. Невозможность размещения средств российскими инвесторами за пределами страны заставила их переориентироваться на внутренний рынок [3].

Это говорит о специфичности рынка акций России в его текущем состоянии и необходимости иностранных компаний и институциональных эмитентов при размещении акций учитывать поведение «большинства» инвесторов, представленных розничными инвесторами. Это, в свою очередь, подтверждает актуальность темы исследования, заключающуюся в изучении трансформации механизмов продвижения размещаемых акций в условиях новой структуры.

**Цель исследования** – предложить направления трансформации механизмов продвижения размещаемых акций в условиях новой структуры фондового рынка России. Выдвигаемая гипотеза заключается в том, что изменение структуры инвесторов в сторону преобладания их розничной доли в значительной степени оказывает влияние на механизмы продвижения акций, торгуемых на рынке.

#### **Материалы и методы исследования**

Данное исследование опирается на результаты использования общетеоретических методов и носит аналитический характер. В связи с этим были использованы основные теоретические методы: анализ информации, дедукция, сравнение, обобщение. В ходе исследования был использован аналитический материал таких компаний, как «БКС Мир инвестиций», «Финам», «Алор брокер», а также рейтингового агентства «Эксперт РА».

#### **Результаты исследования и их обсуждение**

Для начала имеет смысл рассмотреть ключевые проблемы управления информацией в целях продвижения акций на фондовом рынке. В первую очередь необходимо отметить, что при выборе конкретного механизма подачи информации на рынок и продвижении акций требуется учитывать ряд особенностей инвесторов, состоящий в том, какую информацию они используют при принятии финансовых решений, как они ее анализируют и к каким выводам приходят.

В рамках неоклассической экономической теории, рациональное поведение инвестора определяется двумя факторами. Первым фактором выступает то, что все инвесторы обладают одним и тем же объемом информации, понятным и доступным для всех участников рынка. Вторым фактором опирается на методы, с помощью которых инвесторы производят обработку информации, благодаря чему они получают идентичную оценку рыночных активов. Однако этот подход абсолютно не учитывает особенности инвесторов, в частности являются ли они розничными или профессиональным [4, 5].

Говоря про розничных инвесторов, в первую очередь стоит отметить, что в своей деятельности они ориентируются исключительно на собственные экономические интересы. Стандартный подход, принятый в экономической теории, предполагает, что любое хозяйственное действие экономического субъекта мотивировано экономическим интересом, при этом экономический субъект полностью рационален.

Но экономическое действие – это всегда одновременно и социальное действие, оно обусловлено решениями, которые принимают люди. В связи с этим и возникает вопрос о переориентации эмитентов акций на интересы акционеров, доминирующих в настоящее время на рынке. Это обусловлено действующей на рынке капиталов конкуренцией.

У акционерного общества есть акции, которые торгуются на рынке. В условиях эффективного финансового рынка в цене акций отражаются результаты деятельности по продвижению акций. И если механизмы продвижения работают плохо, то акции компании становятся дешевле. Если акции компании становятся дешевле, компания становится хорошим объектом для поглощения, после чего она перестает существо-

вать как самостоятельный бизнес. Встает вопрос о том, как наиболее эффективно реализовывать механизмы продвижения акций и информационную политику в целом. Для этого необходимо учитывать несколько аспектов. Во-первых, любые реально существующие финансовые рынки отличаются той или иной степенью неэффективности. Во-вторых, далеко не у всех корпораций акции не торгуются на фондовом рынке или торгуются в очень небольшом количестве, что крайне характерно для России. Однако не вызывает сомнения тот факт, что механизмы продвижения могут оказывать влияние не только на привлекательность, но и на курсовую стоимость акций.

В условиях изменения структуры фондового рынка России, трансформация механизмов продвижения размещаемых акций приобрела особую актуальность. В последние годы российский фондовый рынок столкнулся с рядом вызовов, включая санкции, экономическую нестабильность и изменяющиеся регуляторные требования [6]. Эти факторы вынудили участников рынка адаптироваться и пересматривать свои стратегии продвижения и размещения акций. Рассмотрим основные аспекты этой трансформации.

1. Регуляторные изменения. Регуляторные изменения оказали значительное влияние на рынок. Центральный банк России и другие регулирующие органы внедрили новые правила, направленные на повышение прозрачности и устойчивости рынка. Это включает усиление требований к раскрытию информации, внедрение новых стандартов корпоративного управления и увеличение контроля за деятельностью эмитентов и инвестиционных банков.

2. Цифровизация и использование технологий. Введение цифровых платформ и финансовых технологий изменило механизмы продвижения акций. Онлайн-платформы и мобильные приложения стали важными инструментами для привлечения инвесторов. Виртуальные роуд-шоу, вебинары и онлайн-конференции заменили традиционные методы презентации, что позволило расширить аудиторию и снизить затраты.

3. Рост частных инвесторов. Рост числа частных инвесторов также повлиял на методы продвижения акций. Социальные сети и онлайн-форумы стали ключевыми каналами для привлечения внимания к новым размещениям. Компании активно используют

маркетинг в социальных сетях и контент-маркетинг для создания интереса к своим акциям [7].

4. Диверсификация стратегий размещения. Компании начали применять более разнообразные стратегии размещения акций. Это включает использование сплитов, обратных выкупов и других финансовых инструментов для управления акционерным капиталом. Появились новые методы ценообразования, такие как использование алгоритмов и аналитических моделей для определения оптимальной цены акций [8].

5. Партнерства и альянсы. Сотрудничество между эмитентами, инвестиционными банками и технологическими компаниями стало важным элементом стратегии продвижения. Эти партнерства позволяют объединять ресурсы и экспертные знания для более эффективного выхода на рынок.

6. Фокус на устойчивое развитие. В условиях глобального тренда на устойчивое развитие и ESG (Environmental, Social, and Governance) критерии, компании всё чаще включают эти аспекты в свои стратегии продвижения акций. Инвесторы всё больше интересуются компаниями, которые демонстрируют ответственность перед обществом и окружающей средой [9].

7. Локализация рынка. В связи с международными санкциями и геополитическими рисками, наблюдается усиление тенденции к локализации фондового рынка. Российские компании всё чаще ориентируются на внутренний рынок и российский капитал, что требует адаптации стратегий продвижения к специфике национального рынка.

Как итог – вывод один: компаниям, выпускающим акции, имеет смысл в вопросах используемых механизмов продвижения акций переориентироваться на розничных инвесторов. Для того, чтобы предложить обоснованные изменения в механизмах, рассмотрим черты, присущие непосредственно розничным инвесторам. Розничные инвесторы, также известные как индивидуальные или частные инвесторы, представляют собой значительный и растущий сегмент участников финансового рынка. В отличие от институциональных инвесторов, розничные инвесторы оперируют меньшими объемами капитала и принимают инвестиционные решения самостоятельно или с помощью финансовых консультантов [10]. Рассмотрим ключевые особенности розничных инвесторов, представленные в таблице.

Ключевые особенности розничных инвесторов

Размер инвестируемого капитала	Розничные инвесторы, как правило, располагают меньшими объемами капитала по сравнению с институциональными инвесторами. Их инвестиционные портфели варьируются от нескольких тысяч до нескольких миллионов рублей, что влияет на их стратегии инвестирования и выбор активов.
Эмоциональный фактор	Розничные инвесторы часто подвержены влиянию эмоций, что может приводить к импульсивным решениям. Эмоции, такие как страх и жадность, могут побуждать к продажам активов во время падения рынка или покупке на пике роста, что иногда приводит к убыткам. Это делает их более уязвимыми к волатильности и рыночным колебаниям.
Ограниченный доступ к информации	В отличие от институциональных инвесторов, розничные инвесторы часто имеют ограниченный доступ к аналитическим данным и экспертным исследованиям. Они в основном полагаются на публичные источники информации, такие как новостные порталы, социальные сети, форумы и популярные финансовые приложения. Это может ограничивать их возможности для анализа и принятия обоснованных решений.
Склонность к диверсификации	Розничные инвесторы, как правило, стремятся к диверсификации своих портфелей, чтобы минимизировать риски. Однако из-за ограниченных средств они не всегда могут эффективно распределять активы между различными классами активов, что может снизить эффективность диверсификации.
Инвестиционные цели	Инвестиционные цели розничных инвесторов могут сильно различаться. Одни инвестируют для накопления капитала на будущее (например, на пенсию), другие стремятся получить доход от дивидендов или прироста капитала, а некоторые рассматривают инвестиции как способ защитить свои сбережения от инфляции. Это разнообразие целей определяет различные подходы к инвестированию и риск-профили.
Уровень финансовой грамотности	Финансовая грамотность розничных инвесторов варьируется в широких пределах. Некоторые инвесторы обладают глубокими знаниями и опытом, в то время как другие только начинают свой путь и могут иметь ограниченное понимание финансовых инструментов и рисков. В результате, уровень образования и опыта может существенно влиять на их инвестиционные решения.
Использование цифровых платформ	С развитием финансовых технологий и появлением онлайн-брокеров, розничные инвесторы получили доступ к рынкам и инструментам, которые раньше были доступны только профессионалам. Мобильные приложения, робо-эдвайзеры и онлайн-аналитика значительно упростили процесс инвестирования для частных лиц, сделав его более доступным и удобным.
Активность и долгосрочные стратегии	Розничные инвесторы могут быть как активными, так и пассивными. Некоторые активно торгуют акциями и другими ценными бумагами, стремясь извлечь выгоду из краткосрочных колебаний цен, в то время как другие предпочитают долгосрочные стратегии, такие как покупка и удержание (buy-and-hold), ориентируясь на долгосрочный рост активов.
Роль социальных сетей и информационных сообществ	Социальные сети, онлайн-форумы и специализированные сообщества играют все более важную роль в жизни розничных инвесторов. Эти платформы позволяют инвесторам обмениваться мнениями, идеями и информацией, но они также могут способствовать распространению слухов и манипуляций на рынке.

Источник: составлено авторами.

Исходя из представленного анализа можно сделать несколько выводов: розничные инвесторы в большинстве своем для получения информации используют новостные и иные цифровые платформы, а также социальные сети, которые предлагают к использованию различные инвестиционные инструменты. В связи с ограниченным доступом к инсайдерской информации, которая бывает доступна профессиональным инвесторам, розничным инвесторам приходится ориентироваться на ту информацию,

которая представляется в открытом доступе, а ее недостаточность компенсируется личными предпочтениями.

В связи с этим были выдвинуты несколько потенциальных направлений для трансформации механизмов продвижения размещаемых акций:

1. Активное использование новостных порталов и финансовых СМИ. Многие розничные инвесторы регулярно обращаются к новостным порталам и специализированным финансовым СМИ. Эти источники



предоставляют актуальную информацию о состоянии экономики, рыночных трендах, корпоративных новостях и изменениях в законодательстве. Популярными изданиями, такими как «Ведомости», «РБК», «Коммерсантъ» в России или международные ресурсы, такие как Bloomberg и CNBC, являются основными источниками для отслеживания рыночной ситуации.

2. Ведение собственных социальных сетей и форумов. Социальные сети и онлайн-форумы играют все более важную роль в поиске и обмене инвестиционной информацией. Платформы, такие как Twitter, Telegram, Reddit и специализированные форумы (например, Smart-Lab в России), позволяют инвесторам обсуждать акции, делиться аналитикой и прогнозами. В некоторых случаях именно в таких сообществах зарождаются тенденции, которые могут влиять на рынок (например, массовая покупка акций отдельных компаний).

3. Размещение данных на различных информационных и аналитических платформах. Многие инвесторы используют информационные и аналитические платформы, такие как TradingView, Finviz, Yahoo Finance и «Инвестинг.ком». Эти ресурсы предоставляют доступ к рыночным данным, графикам, аналитике и новостям в режиме реального времени. Некоторые из этих платформ также предлагают возможности для создания и тестирования торговых стратегий.

4. Сотрудничество с онлайн-брокерами. Онлайн-брокеры и мобильные приложения, такие как «Тинькофф Инвестиции», «СберИнвестор», «Финам» и другие, не только предоставляют доступ к торговле, но и предлагают широкие возможности для анализа. В таких приложениях инвесторы могут получать новости, финансовую аналитику, а также доступ к отчетности компаний и рыночным данным.

5. Проведение от имени компании вебинаров и онлайн-конференций. Многие компании и финансовые учреждения проводят вебинары, онлайн-конференции и презентации для розничных инвесторов. Эти мероприятия позволяют инвесторам получать

информацию из первых рук, задавать вопросы руководству компаний и консультантам, а также узнавать о последних рыночных трендах и стратегиях.

Резюмируя, можно отметить, что различные инвесторы используют широкий спектр источников и методов для поиска информации, от новостных порталов и социальных сетей до аналитических платформ и финансовых консультантов. Важно отметить, что сочетание различных механизмов продвижения акций будет способствовать повышению их привлекательности в глазах потенциальных покупателей. В связи с тем, что в настоящее время на фондовом рынке преобладают именно розничные инвесторы, преобразование механизмов продвижения акций все больше обретает цифровой формат, который является более доступным и понятным для непрофессиональных участников рынка.

### Заключение

Розничные инвесторы играют важную роль в современном финансовом рынке, их участие продолжает расти благодаря технологическим новшествам и повышению доступности финансовых рынков. Однако их поведение и решения могут существенно различаться, что создает уникальные вызовы и возможности как для самих инвесторов, так и для рынка в целом. Повышение финансовой грамотности и осведомленности, а также развитие технологий могут способствовать дальнейшему росту и успеху этого сегмента участников рынка. Трансформация механизмов продвижения размещаемых акций в условиях новой структуры фондового рынка России представляет собой комплексный процесс, включающий адаптацию к новым регуляторным требованиям, использование современных технологий, привлечение частных инвесторов и акцент на устойчивое развитие. Эти изменения направлены на повышение эффективности и устойчивости рынка, а также на обеспечение долгосрочного роста и стабильности в условиях текущих экономических и политических вызовов.

### Библиографический список

1. Громадин В. У российских акций свои причуды // Ведомости. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/columns/2023/10/25/1002334-u-rossiiskih-aktsii-svoi-prichudi> (дата обращения: 10.06.2024).

2. Бухарова Д. Сколько IPO может вместить российский рынок // Ведомости. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/12/07/1009728-skolko-ipo-mozhet-vmestit-rossiiskii-riinok> (дата обращения: 10.06.2024).
3. Галиева Г., Андреев Р., Соловьев Д. Бум IPO в России: эффект для рынков капитала // Эксперт РА. [Электронный ресурс]. URL: [https://raexpert.ru/researches/ua/debt\\_market\\_2024/#part4](https://raexpert.ru/researches/ua/debt_market_2024/#part4) (дата обращения: 10.06.2024).
4. Кандрашина Е.А. Изменения структуры участников фондового рынка: тренды 2022 года // Устойчивое развитие в неустойчивом мире: Сборник научных статей Международной научно-практической конференции, Самара, 23 мая 2023 года. Самара: Самарский государственный экономический университет, 2023. С. 85-88. DOI: 10.46554/UR-2023-pp.85.
5. Kandrashina E.A. Transformation of Russian Companies: Triggers of 2022 // Proceedings of the 2nd International Conference Engineering Innovations and Sustainable Development, Самара, 20–21 апреля 2023 года. Vol. 378. Самара: Springer Cham, 2023. P. 304-309. DOI: 10.1007/978-3-031-38122-5\_43.
6. Дементиевский А.Р. Влияние геополитики на динамику российского фондового рынка // Столыпинский вестник. 2022. Т. 4, № 5. [Электронный ресурс]. URL: <https://stolypin-vestnik.ru/wp-content/uploads/2022/08/22-1.pdf> (дата обращения: 10.06.2024).
7. Идрисов Д.Ш. Новые инвесторы фондового рынка: социальный профиль и стратегии поведения // Мавлютовские чтения: материалы XVI Всероссийской молодежной научной конференции, Уфа, 25–27 октября 2022 года. Том 6. Уфа: Уфимский государственный авиационный технический университет, 2022. С. 469-476.
8. Шипулина А.В. Актуальное состояние российского фондового рынка в современных условиях // Современные проблемы науки, общества и образования: Сборник статей III Международной научно-практической конференции, Пенза, 23 мая 2022 года. Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2022. С. 84-86.
9. Котов А.С. Новые реалии российского рынка акций в 2023 году: анализ возможностей, рисков и перспектив // Научные исследования и разработки 2023: гуманитарные и социальные науки: сборник материалов XVIII-ой международной очно-заочной научно-практической конференции, Москва, 08 февраля 2023 года. Том 1. М.: Империя, 2023. С. 64-67.
10. Лялькова Е.Е., Хумарян З.М. Предпочтения участников рынка в выборе финансовых инструментов в современных условиях // Финансовые рынки и банки. 2024. № 1. С. 19-23.