

# ПРОБЛЕМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ НАСЕЛЕНИЯ

*Панова Мария Денисовна*

*Иванова Елизавета Дмитриевна*

*2 курс, Финансовый факультет*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

*Россия, г. Москва*

*Научный руководитель: Николайчук О. А., д.э.н., профессор*

*Финансовый университет при правительстве РФ*

## Аннотация

Экономический рост требует устойчивого фрондирования, обеспечиваемого притоком инвестиций. Принимая во внимание геополитическую обстановку и санкционное давление, для России вопрос привлечения внутренних денежных средств в экономику становится все более и более значимым. В статье приведена структура финансовых активов домашних хозяйств, проанализировано участие граждан в инвестировании на примере данных Московской биржи, сформирован перечень факторов, сдерживающих инвестиционную активность населения.

Ключевые слова: инвестиции домашних хозяйств, стимулирование инвестиций, индивидуальный инвестиционный счет

## Abstract

Economic growth requires stable funding through inflow of investments. Taking into account current geopolitical environment as well as economic sanctions the question of raising funds inside the country becomes more and more important for Russia. The article depicts the structure of household financial assets, analyzes residents' participation in investment based on Moex data and defines factors, which are restraining the investments of individuals.

Keywords: household investments, investment promotion, individual investment account

Экономическое развитие страны не представляется возможным без постоянного притока финансирования в производственный сектор, создающий экономические блага. Величина денежных поступлений во многом определяется уровнем инвестиций, важной составляющей которого является инвестиционная активность домашних хозяйств. Современная мировая ситуация характеризуется повышением уровня интереса граждан к инвестиционной деятельности. Подобная тенденция проистекает из

значительного градуса неопределенности возможных будущих решений по социально-экономической политике и необходимости вносить изменения в привычный порядок вещей вследствие геополитической обстановки и санкционного давления. Все это подталкивает население к формированию сбережений, так называемой "подушки безопасности", и поиску наиболее выгодных путей их сохранения и преумножения. Это также соответствует приоритетам государственной политики РФ в последнее десятилетие, направленной на активизацию процесса трансформации накоплений граждан в инвестиции для целей повышения экономического потенциала страны и ставшей ещё более актуальной вследствие присутствия факторов, в значительной степени затрудняющих привлечение иностранного капитала и ограничивающих круг его источников.

По состоянию на конец 3 квартала 2022 года в структуре финансовых активов домашних хозяйств преобладают: акции и прочие формы участия в капитале (составляющие 39,9 трлн рублей или 34,5% сбережений), депозиты (38,7 трлн рублей, или 33,5%) и наличная валюта (19,3 трлн рублей, или 16,7%). (рис. 1). При этом денежные средства на брокерских счетах составляют всего 0,5% или 522 млн рублей. Данное соотношение структуры активов населения свидетельствует о неоптимальном для экономики распределении средств граждан. Большие объемы денежных средств в наличной валюте и на банковских вкладах, в совокупности составляющие половину общего объема, не способствуют повышению экономических показателей, но являются потенциальным источником повышения инвестиционной активности населения в перспективе, в свою очередь приводя к повышению уровня жизни населения, развитию фондового рынка и росту конкурентоспособности экономики страны на мировой арене, что в свою очередь может способствовать привлечению дополнительных инвестиций извне.



Рис. 1 Структура и динамика финансовых активов домашних хозяйств в 2020–2022 годах

Источник: составлено авторами на основе данных ЦБ РФ

В разрезе динамики структура активов населения претерпевает незначительные изменения. Так, с конца 3 квартала 2020 года доля наличных денег сократилась на 1,2% за счет уменьшения объемов иностранной валюты. Объем депозитов, хотя и показал рост на 1,5% относительно аналогично периода 2021 года, все же меньше, чем был в 2020 на 1,3%. Процент акций, несмотря на уменьшение в течение 2022 года в связи с сокращением участия в капитале нерезидентов, остается выше показателей 2020 года на 0,3%.

Для оценки популярности фондового рынка среди населения было решено использовать статистику торгов на Московской бирже (табл. 1), как основной и крупнейшей бирже России, а следовательно, представляющей репрезентативные данные. В 2021 году наблюдался рост по превалирующему числу показателей. Наиболее значимым стало увеличение числа активных инвесторов, совершающих сделки на бирже ежемесячно, в 2,5 раза, а также повышение объемов вложений частных инвесторов в акции в 1,8 раза. Согласно оценке Банка России, весомый рост числа частных инвесторов, наблюдавшийся в период с 2019 по 2021 года, вызван сокращением средней максимальной ставки по вкладам физических лиц до 6,0%. Однако, когда в конце 2021 года начался процесс повышения ключевой ставки ЦБ РФ от 7,5% в октябре 2021 года до резкого скачка до 20% конце февраля 2022 года, вследствие необходимости стабилизации экономической обстановки в стране и борьбы с инфляцией, соответственно возрос и процент по банковским депозитам, повысив для граждан привлекательность открытия сберегательных вкладов.

2022 год ознаменовался резким спадом как в объеме торгов (-41,3%), так и объеме вложений частных инвесторов в акции (-54,8%). Столь масштабное снижение было последствием сохраняющихся до на протяжении первой половины 2022 года высоких ставок по депозитам, в совокупности с текущими проблемами, являющимися факторами сдерживания и замедления темпов развития фондового рынка. К последним можно отнести недостаточный уровень инфраструктурного развития рынка, концентрацию капитализации предприятий топливно-энергетического комплекса, отсутствие возможностей застраховать инвестиции, а также проистекающий из недостаточного уровня общей финансовой грамотности населения несколько консервативный выбор домашними хозяйствами предпочтительных способов сбережения денежных средств. При этом присутствует и региональное расслоение, когда помимо Москвы и области, а также Санкт-Петербурга, регионами с относительно крупным числом частных инвесторов возможно назвать только Краснодарский край, Башкортостан, Свердловскую область и Татарстан. В 2022 году к уже существующим факторам сдерживания развития фондовых рынков прибавляется расширение ограничений по раскрытию информации относительно финансовых результатов российских компаний, что является

обоснованным с точки зрения текущей ситуации, но сказывается на способности граждан принимать инвестиционные решения. Еще одной чертой российского фондового рынка можно назвать большое количество «пробных» пустых счетов - 66% от общего числа.

Таблица 1

Основные показатели Московской биржи в 2020–2022 годах

Показатель			
Объем торгов Московской биржи на фондовом рынке, млрд. руб.			
Число физлиц, имеющих брокерские счета, млн чел.			
Ежемесячно совершающих сделки, чел.			
Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями, %			
Объем вложений частных инвесторов в акции, млрд. руб.			
Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИСС), млн			
Открыто новых ИСС, млн			
Оборот по счетам ИСС, трлн. руб.			

Источник: составлено авторами по материалам новостных публикаций Московской биржи по итогам 2020–2022 годов

Не самым благоприятным образом складывается и динамика по индивидуальным инвестиционным счетам, призванных стимулировать инвестиционную активность населения посредством налоговых льгот. Так, неуклонно снижается количество новых открытых счетов обоих типов ИСС, и в 2022 году открывается почти на три четверти меньше счетов, чем в 2020, вследствие повышения волатильности и неопределённости фондового рынка, сказавшихся на сокращении горизонта планирования инвесторов и их меньшей заинтересованности в счетах ИСС, открываемых на 3 года. Тем не менее, благодаря старым еще не закрытым счетам их совокупное число продолжает увеличиваться, пусть и со снижением темпов с +31,4% в 2021 году до +13,0% в 2022.

Тем не менее, такие показатели как доля частных инвесторов в объеме торгов акциями на Московской бирже, а также число ежемесячно совершающих сделки игроков биржи показывают положительную динамику и

в 2022 году возросли на 47,5% и 10% соответственно. Более того, количество уникальных инвесторов возросло за последние два года вдвое: с 15% экономически активного населения в первом квартале 2021 года до почти 31% в последнем квартале 2022 года. В совокупности это свидетельствует об общем повышении интереса населения к инвестициям на бирже и повышению их роли на ней. И все же почти 70% потенциальных частных инвесторов пока с большой опаской относятся к вложению средств в активы, представленные на фондовом рынке. По данным социологического опроса сервиса «SuperJob», основные причины отказа граждан от инвестирования на фондовом рынке скорее связаны с вопросами отсутствия необходимых знаний и психологическими факторами. Так, наиболее популярными причинами отказа были названы:

- недостаточный уровень знаний для использования данного способа вложения денежных средств;
- отсутствие необходимой информации о представленных инструментах;
- недоверие к финансовым институтам в целом.

Более того, к проблемам современного российского фондового рынка можно отнести отсутствие роста реальных доходов населения, сопровождающееся ростом цен и значительную степень популярности психологии потребления, сокращающие объем идущих на сбережения денежных средств в целом

Меры по повышению осведомленности граждан об инвестициях на фондовом рынке уже принимаются. Как пример образовательных и информирующих мероприятий можно привести следующие начинания Московской биржи:

- представленный в 2017 году образовательный проект «Школа Московской биржи»
- разработанный совместно с экспертами ЦБ РФ в июне 2021 года обучающий курс «Путь инвестора»
- запущенный летом 2022 года десятимодульный курс «Деньги делают деньги» и одноимённый подкаст
- проводящийся с 2003 года конкурс «Лучший частный инвестор», призванный продемонстрировать возможные результаты от использования инструментов фондового рынка
- заключенное в июне 2021 года на площадке XXIV Петербургского международного экономического форума соглашение о сотрудничестве с информационным агентством «Интерфакс», включающие интеграцию финансовых новостей в торговые терминалы и совместное развитие информационно-аналитического портала RusBonds

Всего в данных мероприятиях приняло участие более 1,6 млн человек, что наглядно демонстрирует интерес к подобным проектам со стороны граждан.

Исходя из рассмотренного выше круга проблем, а также отклика населения на уже применяемые меры стимулирования, можно выделить следующие шаги, необходимые для развития фондового рынка в России:

Во-первых, обеспечение роста реальных доходов населения. По данным Росстата, реальные располагаемые доходы граждан не увеличиваются, а инфляционные показатели, наоборот, показывают рост, что приводит к сокращению размеров денежных средств, которые домашние хозяйства могут выделить для сбережения.

Во-вторых, повышение уровня как общей, так и конкретно инвестиционной финансовой грамотности населения. Необходим больший охват населения уже действующими программами обучения и продвижения инвестиций, способными продемонстрировать потенциальным частным инвесторам возможности получения большей доходности от вложения в инструменты фондового рынка, чем от открытия вклада в банке, и позволяющими населению изучить и понять принципы использования данных инструментов. Целесообразно расширение платформ, на которых проводятся обучающие мероприятия, и форматов их реализации, так как это позволит увеличить охват задействованного экономически активного населения и предоставит возможность уменьшить существующее региональное расслоение.

В-третьих, повышение осведомленности более консервативных граждан, не склонных углубляться в тонкости инвестирования на фондовом рынке самостоятельно, о возможности открытия счетов с доверительным управлением.

В-четвертых, рост числа публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, экспертных обзоров текущей обстановки на фондовом рынке и обеспечение открытого доступа к этой информации, публикация сведений о надежности организаций-эмитентов, составление независимых рейтингов внутри России.

В-пятых, потенциальное изменение в порядок открытия и предоставления налоговых льгот по индивидуальным инвестиционным счетам может перевесить неуверенность от требуемого достаточно длинного в современных реалиях горизонта планирования и стимулировать возвращение темпов прироста количества новых открытых счетов.

Подводя итог, можно заключить, что фондовый рынок России находится в стадии поступательного развития и расширения, но выделенный спектр

проблем замедляет данный процесс, ограничивая приток новых частных инвесторов и денежных средств. Подобная ситуация требует принятия мер со стороны, в первую очередь, государства, социально-экономическая политика которого должна быть направлена на повышение уровня жизни и финансовой грамотности граждан, а также пропаганду инвестирования в экономику со стороны граждан. Принятие мер по борьбе с существующими проблемами привлечения инвестиций населения должно поспособствовать реализации потенциала домашних хозяйств для роста экономики страны.

### Использованные источники

Орлов, А. С. Стимулирование инвестиционной деятельности как инструмент обеспечения экономической безопасности Новосибирской области / А. С. Орлов // Наукосфера. – 2022. – № 4-1. – С. 174-177. – EDN PLTSDY.

Саломатина, М. Н. Мода на инвестирование: анализ инвестиционной деятельности физических лиц на рынке ценных бумаг / М. Н. Саломатина // Modern Economy Success. – 2021. – № 5. – С. 235-241. – EDN JUEGRU.

Смирнов, В. В. Особенности российских инвестиций / В. В. Смирнов // Финансы и кредит. – 2021. – Т. 27, № 8(812). – С. 1748-1772. – DOI 10.24891/fc.27.8.1772. – EDN XJBQLD.

Якунина, А. В. Проблемы современного этапа развития российского рынка коллективных инвестиций / А. В. Якунина, Е. А. Ермакова, Е. С. Дудина // . – 2022. – № 7. – С. 304-308. – EDN QYYCBI.

Информационно-аналитический материал Банка России «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг», №4 2022 год, Москва 2023 - 24 стр.- URL: [Статистика | Банк России \(cbr.ru\)](https://www.cbr.ru/statistics/) (дата обращения: 21.03.2023)

Пресс-центр Московской биржи URL: <https://www.moex.com/ru/news/> (дата обращения: 23.03.2023)

Официальный сайт Банка России URL:

Доклад НАУФОР "Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития", Москва 2021 URL: [naufor.ru>getfile.asp?id=15152&hk=20190806](https://naufor.ru/getfile.asp?id=15152&hk=20190806) (дата обращения: 23.03.2023)

Информационное агентство «Тасс» URL: <https://tass->

Д

е

л

в

