

Проблемы формирования индивидуального инвестора на фондовом рынке РФ

Малиева Ф.Г., к.э.н., доцент кафедры финансов,
АНОО ВО ЦС РФ Российский университет кооперации

Аннотация. На сегодняшний день весьма актуален вопрос о формировании новых механизмов инвестирования, адекватных рыночной экономике. В этой связи в российской экономике стал формироваться финансовый рынок как совокупность экономических отношений, где происходит купля-продажа финансовых ресурсов, в основе которых лежит спрос и предложение. Особое место в структуре финансового рынка России занимают вопросы формирования грамотного и защищенного инвестора, что будет способствовать созданию в России мирового финансового центра.

Ключевые слова: финансовый рынок, рынок ценных бумаг, механизмы и источники финансирования, участники рынка ценных бумаг, грамотный и защищенный инвестор, международный финансовый центр.

Problems of formation of an individual investor on the Russian stock market

Maliyeva F.G., PhD, associate professor of the Department of finance,
ANOO IN CA Russian Federation «Russian University of Cooperation»

Annotation. That subject is presently very active: the need for economic actors in the formation of new mechanisms of investment, adequate market economy. In this regard, the Russian economy is the financial market began to take shape as a set of economic relations, where the buying and selling of financial resources, which are based on supply and demand. A special place in the structure of Russia's financial market took the questions educations and formations of investors in Russia.

Keywords: financial market, the securities market, mechanisms and sources of financing, educations and formations of investors, securities market participants, developed and emerging equity markets, international financial center.

Современный этап развития мирового и российского рынков ценных бумаг характеризуется большим многообразием финансовых инструментов, значительными объемами проводимых операций, разнообразием участников, разнонаправленным воздействием множества факторов, что порождает необходимость теоретического изучения, разработки и внедрения в систематическое использование его результатов в практику рынка. Тем более, что значимость фондового рынка для России высока и определяется механизмом привлечения, распределения и перераспределения капитала в экономике, механизма привлечения инвестиций в экономику. Эти вопросы на сегодняшний имеют статус государственной важности и затрагивают все стороны экономической жизни в условиях рынка. Опыт функционирования экономики зарубежных государств убедительно показывает тесную взаимосвязь между состоянием экономики и уровнем развития финансовых рынков, в том числе рынка ценных бумаг. Так, взаимосвязь между валовым внутренним продуктом и показателями фондовых индексов в развитых государствах (США и европейские государства) достигает до 80%, а по отдельным источникам и 90% [5]. На этом фоне российский фондовый рынок характеризуется слабыми темпами развития. Начало этих процессов относится к 90-м годам когда страна переходила на рыночную экономику и в стране наблюдался спад экономики. Начиная с 2000-х годов, когда краеугольный камень законодательной базы рынка ценных бумаг уже был заложен (1996г) наблюдался благоприятный рост и возрождение биржевого дела в России, чему в значительной мере способствовал факт повышенного спроса на энергоносители. Последние годы страна решает непростые вопросы, связанные с санкционной политикой США и европейских государств. Сюда можно отнести зависимость от цены на нефть, вытекающий из этого дефицит бюджета,

необходимость прорыва экономики страны вперед, без замедления и без сокращения расходов на обороноспособность и на социальные нужды и т.д. Тем не менее, проблемы имеются и требуют своего скорого решения.

В научной литературе достаточно обоснованы причины низкого развития рынка ценных бумаг в России. К ним отнесены, в частности:

1) «неоформленность» в макроэкономическом смысле в качестве стабильного источника финансирования развития народного хозяйства, института коллективных сбережений и накоплений;

2) неразвитость материальной базы, технологий торговли, торговой сети, инфраструктуры;

3) раздробленная система государственного регулирования рынка, включая Центральный банк Российской Федерации (контроль операций банков с ценными бумагами), Министерство финансов Российской Федерации (контроль небанковских финансовых институтов), Федеральную антимонопольную службу по поддержке развития предпринимательских структур (контроль за соблюдением антимонопольного законодательства);

4) высокая степень рисков, связанных с ценными бумагами, из-за большой зависимости от значительного числа факторов (начиная от уровня инфляции и заканчивая слабой профессиональной квалификацией менеджеров предприятий-эмитентов);

5) сравнительно небольшой объем операций, относительно невысокая ликвидность;

6) слабая активность вторичного рынка ценных бумаг, его неустойчивость и спекулятивный характер;

7) разделение рынка на высоколиквидные (рынок «голубых фишек») и малоликвидные сегменты;

8) развитие в сложных экономических условиях, связанных с функционированием в условиях санкционной экономики, инфляцией, финансовой нестабильностью и т.д. [3].

Неоднократно с высоких трибун, а также на страницах научных публикаций озвучены преимущества и необходимость создания в стране финансового рынка. К неотъемлемым предпосылкам его построения в России отнесена совокупность условий:

1. свободное передвижение капитала;
2. обеспечение ликвидности ценных бумаг, чему должно способствовать наличие большого количества продавцов и покупателей на рынке и небольшой разницы в ценах покупки и продажи ценных бумаг;
3. формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам, что означает создание торговых систем, отвечающим требованиям современных технологий биржевой торговли и наличие квалифицированного персонала, способного эффективно работать на них;
4. информационной прозрачности рынка, которая предполагает прозрачность получения информации с позиций различных участников данного рынка, а именно : эмитентов, профессиональных участников фондового рынка, от организаторов торговли, от органов регулирования;
5. всесторонняя урегулированность законодательной и нормативной базы;
6. зрелость и защищенность инвестора. Для российской экономики – подготовка инвестора предполагает огромную работу по реабилитации веры российского инвестора в ценные бумаги. Помимо этого важно формирование системы защищенности инвестора, который обладая всей информацией на рынке способен оценивать риски и принимать решения.

Из перечня названных причин особо пристального внимания и рассмотрения требуют вопросы, касающиеся работы с инвесторами. Инвесторы как участники рынка ценных бумаг делятся на 2 категории:

1. Институциональные инвесторы.
2. Индивидуальные инвесторы (или розничные инвесторы).

К институциональным инвесторам относят инвестиционные и финансовые компании различного рода, страховые и пенсионные фонды, а также крупные кредитно-финансовые учреждения. Являясь посредниками

между инвесторами и объектами инвестирования, они аккумулируют временно свободные денежные средства предприятий и населения для последующего их инвестирования в производство товаров и услуг.

К индивидуальным инвесторам относят самостоятельных инвесторов, в том числе, физических лиц, которые на свой страх и риск самостоятельно ведут инвестиционную деятельность, используя для этого собственные средства и имея единоличное право на присвоение результатов инвестирования. Роль индивидуального инвестора на рынке ценных бумаг весьма значима по следующим причинам. Прежде всего, индивидуальный инвестор – это население, обладающее возможностью вложить временно свободные денежные средства в инвестиции. Несмотря на отсутствие инвестиционных средств, средства российских граждан, по разным оценкам, оцениваются в величину до 5 трлн. руб. В ситуации необходимости привлечения в экономику новых финансовых ресурсов, привлечение средств населения в инвестиции является весьма актуальной задачей. Вместе с тем в настоящее время данный потенциал является неиспользуемым. Налицо факт того, что потребность российской экономики в инвестиционных ресурсах не удовлетворяется наличием неиспользованных ресурсов в виде временно свободных денежных средств населения по причине того, что финансовые услуги на рынке ценных бумаг со стороны населения на сегодняшний день не востребованы. Каковы же причины такой невостребованности финансовых услуг со стороны населения? Можно сказать, что различными исследованиями установлено наличие комплекса факторов, повлиявших на поведение населения. Истоки данного вопроса можно найти в 1990-х годах прошлого века, когда в условиях провозглашения принципов рыночной экономики, государство не смогло защитить инвесторов от махинаций различных суррогатных компаний и финансовых пирамид. Возникновение и одномоментный развал финансовых пирамид в России тех лет получил распространение. В этих условиях государство несколько запоздало с созданием нормативной правовой базы, которая была призвана жестко

регулировать действия участников рынка. Результатом чего явилось недоверие населения к государству, что привело, в свою очередь, к пассивности на рынке финансовых услуг. Потеря банковских сбережений в период дефолта 1998 года также не способствовала укреплению доверия населения к действиям государства того периода. К числу негативных факторов пассивности в инвестиционных процессах некоторые авторы относят также необходимость более значительных умственных усилий со стороны инвестора при осуществлении инвестиций в ценные бумаги по сравнению с альтернативными источниками вложений [4]. Например, имеется в виду инвестирование в депозиты коммерческих банков. Основная сложность, по мнению автора, связана с процессом поиска и обработки информации, а также с процессом выбора, связанного с трудностями оценки риска и принятия правильного решения по инвестированию своих средств.

К числу рассматриваемых факторов не востребоваемости финансовых услуг со стороны населения необходимо добавить также незащищенность инвестора. Если на кредитном рынке инвестор защищен системой страхования вкладов, по которой каждый инвестор в случае банкротства кредитной организации вернет свои вложенные денежные средства в размере до 1,4млн.руб., то на рынке ценных бумаг такой механизм полностью отсутствует в отличие от опыта зарубежных стран (например, США). Подчеркнем в этом случае поголовную финансовую безграмотность инвестора на рынке ценных бумаг, его неуверенность и непонимание процессов при вложении средств в инструменты рынка ценных бумаг. Помимо указанных факторов нельзя сбрасывать со счетов влияние глобальных экономических процессов, влияющих на процессы вовлеченности инвесторов в инвестиционную деятельность. Многообразие всех рассматриваемых факторов можно классифицировать по различным признакам и исследовать их влияние на инвестиционные процессы.

Тем не менее в России по некоторым данным рост количества розничных инвесторов до 2010года составлял в среднем более 19% в год. После

2010года (бремя кризиса) произошло резкое сокращение темпа роста количества розничных инвесторов. Лишь в 2014г наметился рост на 8,1%, что составило в целом по стране около 1,0 млн.чел. [1]. В январе 2015г в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» (доп. ст. 10.3) появились Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), которые призваны сделать инвестиции в фондовый рынок более привлекательными для населения. Эта привлекательность будет достигаться путем введения налоговых льгот для инвесторов (при наличии открытого счета в течение 3-х лет), отсутствием ограничений по возрасту и стажу, счета открываются для физических и юридических лиц. Нижняя планка вноса на ИИС не установлена, верхняя планка ограничена суммой в 400 тыс. руб. в год. Инструментами для инвестирования, прописанными в договоре могут быть разнорисковые активы, как-то : облигации, как малорисковые гарантированные вложения со средней доходностью; вложения в Паевые инвестиционные фонды (ПИФ), в частности, открытый индексный фонд, как инструмент с минимальным риском; акции, потенциально приносящие высокий доход и одновременно имеющий высокие риски для инвестирования. К числу компаний, открывающих инвесторам ИИС относятся АО Инвестиционный банк «ФИНАМ», ПАО Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», ПАО Сбербанк (ЗАО «Сбербанк Управление Активами»), ВТБ (ВТБ Капитал Управление Инвестициями), УК «Альфа-Капитал» (Альфа-Банк) и другие. Хотелось бы надеяться, что появление индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) – еще один шаг на пути развития индивидуальных инвесторов и вовлечения их в инвестиционный процесс. Это важный этап навстречу индивидуальному инвестору, способный привлечь его на рынок на долгосрочную перспективу. Российскому индивидуальному инвестору предстоит пройти непростой путь по развитию и овладению финансовой грамотностью, и на этом пути поддержка государства необходима для формирования и стимулирования класса индивидуальных инвесторов.

Библиографический список

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (посл. ред)
2. Давлетшин Р.Р. Проблемы привлечения индивидуальных инвесторов на российском рынке ценных бумаг. Вестник Чувашского университета, изд-во.: Чувашский государственный университет им. И.Н.Ульянова (г.Чебоксары) №4, 2008, с.375-379
3. Малиева Ф.Г., Сулейманова М.Г. Совершенствование механизма организации и функционирования российского фондового рынка // Российский экономический интернет-журнал. – №3. – 2016, 9с.
4. Яцковский М.М. Розничный инвестор на российском рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – №8-1, изд. «Научно-информационно-издательский центр» М., 2015., с.262-264
5. <http://blogoforex.ru>.