

Ковалева Мария Владимировна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: kovalevam1999@gmail.com

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

ПРОБЛЕМА НИЗКОЙ АКТИВНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Аннотация: Статья посвящена вопросам размещения денежных средств населением страны на фондовом рынке. В статье проведен анализ новых инвестиционных возможностей, присутствующих в настоящее время на рынке и доступных для использования физическими лицами.

Ключевые слова: инвестиции, облигации, “народные облигации”, индивидуальный инвестиционный счет, доходность.

В любой развитой стране фондовый рынок является неотъемлемой частью финансовой системы, выполняя функцию одного из важнейших инструментов перераспределения средств между экономическими субъектами. В России на сегодняшний день также существует достаточно крупный развивающийся рынок ценных бумаг, связанный с общемировым рынком капитала. Чтобы дать более точную характеристику современному рынку ценных бумаг, стоит упомянуть тот факт, что не так давно в России пришлось практически заново создавать систему рыночных отношений, которая отсутствовала более 70 лет. Именно поэтому тот фондовый рынок, который мы имеем сегодня, сложно сопоставить с успешными рынками некоторых стран, ведь он характеризуется низкой ликвидностью, неразвитостью материальной базы, технологий торговли и т.д.[7].

Однако одной из наиболее актуальных и волнующих экономистов проблем является низкий уровень активности населения на фондовом рынке

нашей страны. Действительно, на сегодняшний день крайне малая часть россиян участвует в операциях с ценными бумагами. Подтверждением могут стать данные НАУФОР[1], согласно которым в 2017 году количество клиентов группы «Московская биржа», физических лиц – резидентов составило 1310,3 тыс. чел. В масштабе страны это крайне незначительная величина – около 1,1% трудоспособного населения. Встает вопрос, почему наш фондовый рынок является таким непривлекательным в глазах частного инвестора? Ответить на данный вопрос однозначно невозможно. Низкая инвестиционная активность населения вызвана действием многих факторов. Из всей совокупности выделим несколько главных и наиболее значимых:

– *Низкий уровень финансовой грамотности.* Данное явление обусловлено тем фактом, что в советское время рынок финансовых услуг не был развит в достаточной степени и многое из того, что на нем сегодня представлено, является для взрослого населения чем-то непонятным. Люди не имели выбора между различными финансовыми инструментами и способами их использования в силу их малого количества и большой активности государства в данной сфере.

– *Неустойчивость российской экономики и неуверенность людей в сохранности сберегаемых средств в длительной перспективе.* Сегодня наша экономика находится в особо сложном кризисном состоянии, связанном с санкциями, девальвацией рубля и неустойчивостью цен на нефть. Все эти негативные явления влияют на уровень доверия населения к фондовому и финансовому рынкам в России.

– *Падение уровня доходов и благосостояния населения.* В текущей экономической ситуации люди не имеют высокого и стабильного дохода, что влияет на количество имеющихся в распоряжении денежных средств. Основная масса расходов приходится на потребление, а достаточных средств для инвестирования просто не остается.

В связи с вышеупомянутыми причинами население предпочитает распоряжаться своими деньгами более простыми и понятными способами.

Так, сегодня наиболее востребованы банковские вклады под проценты, покупка валюты или недвижимости. Согласно данным Федеральной службы государственной статистики [2] в первой половине 2018 года депозиты аккумулировали в среднем 66% от всего объема денежных накоплений населения (без учета вкладов на валютных счетах). На долю же ценных бумаг пришлось около 15% (в основном на акции и инвестиционные паи) Доля физических лиц на рынке Облигаций федерального займа (ОФЗ) и корпоративных облигаций крайне мала.

Таблица 1. Объем и состав денежных накоплений населения в начале 2018 года

	Всего накоплений, млрд. рублей	В том числе					
		остатки вкладов		остатки наличных денег		ценные бумаги	
		млрд. рублей	в % к общему объему накоплений	млрд. рублей	в % к общему объему накоплений	млрд. рублей	в % к общему объему накоплений
2018г.							
Январь	30863,3	20640,8	66,9	5424,3	17,6	4798,2	15,5
Февраль	30215,4	20176,6	66,8	5183,8	17,1	4855,0	16,1
Март	30744,0	20566,0	66,9	5281,1	17,2	4896,9	15,9
Апрель	31115,8	20779,0	66,8	5390,1	17,3	4946,7	15,9
Май	31715,1	21225,3	66,9	5511,6	17,4	4978,2	15,7
Июнь	31843,8	21226,9	66,7	5611,9	17,6	5005,0	15,7
Июль	32320,5	21534,1	66,6	5779,6	17,9	5006,8	15,5

В результате российский рынок ценных бумаг, состояние которого можно расценивать как показатель зрелости экономики и эффективности процесса перераспределения ресурсов и капиталов, остается в депрессивном состоянии. Для большинства россиян он представляется ненадежным и рискованным полем деятельности. К сожалению, на нем сейчас больше иностранных, чем внутренних инвесторов.

Действительно, если проанализировать зарубежные фондовые рынки, то можно прийти к заключению, что на них высока активность частных

инвесторов, т.е. населения, для которого это - способ размещения денежных средств с обеспечением высокой доходности. На Западе инвестиции на рынке ценных бумаг - обычная практика для физических лиц. Так, например, в США около половины взрослого населения инвестируют свои сбережения в ценные бумаги.

В этой связи у России существует огромный стимул не отставать от мировых лидеров и активно предпринимать действия по стимулированию роста отечественного рынка ценных бумаг. Перед государством стоит задача мобилизации свободных ресурсов населения путем предоставления физическим лицам альтернативных банковским депозитам надежных инвестиционных инструментов. Для ее решения этой проблемы необходим длительный период времени, планомерная работа всех заинтересованных институтов финансового рынка (Банка России, биржи, банков и инвестиционных компаний), последовательный и грамотный план действий.

Одним из первых мероприятий, проведенных государством, стало предоставление налоговых льгот физическим лицам, размещающим денежные средства в инструменты фондового рынка через индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Индивидуальный инвестиционный счет - счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента [6]. Главный плюс данного счета - возможность получить налоговый вычет, который позволяет платить меньшую сумму налога или же вернуть уже уплаченный налог. Введение ИИС в целом улучшило ситуацию на рынке ценных бумаг, но не внесло значительного вклада в решение проблемы. За 10 месяцев 2017 года открыто 83 853 инвестиционных счетов, что на 7% больше чем за 10 месяцев 2016 года [4]. При этом сегодня количество счетов данного типа остается в несколько раз меньше, чем обычных банковских счетов.

Кроме того, в начале 2017 г. Правительство РФ анонсировало программу выпуска Облигаций Федерального займа для населения.

Министерство финансов упростило процедуры и ограничило риски для физических лиц, чтобы население также могло дать государству в долг. Первый транш ОФЗ-н на 15 млрд. рублей Минфин начал размещать в конце апреля через сеть отделений Сбербанка РФ и ВТБ-24. Очевидно, выпуская ОФЗ-н, Минфин ставил перед собой задачу не наполнения бюджета, а скорее ознакомления граждан с иными инструментами, нежели депозиты. Данная инициатива государства оказалась очень востребованной. Меньше, чем за два года было произведено уже 3 эмиссии ОФЗ-н (суммарным объемом на 45 миллиардов рублей), а также 3 дополнительных выпуска по 15 миллиардов рублей каждый.

Подводя итог, необходимо отметить, что в результате вышеуказанных мероприятий существует реальная возможность обеспечить приток инвестиций физических лиц для развития экономики. Однако данные возможности, несмотря на положительные результаты, не смогут решить проблему полностью, если учесть, что уровень финансовой грамотности населения останется на прежнем низком уровне. Для рационального вложения средств на фондовом рынке, гражданин должен уметь правильно оценивать риски, понимать, что более высокой доходности соответствуют и более высокие риски. Без данных навыков и знаний любые финансовые продукты, лишены возможности роста. Именно поэтому государство вначале должно заняться решением фундаментальных проблем, препятствующих активному участию населения в операциях на отечественно фондовом рынке.

Список используемых источников:

1. НАУФОР. «Российский фондовый рынок. События и факты.

Обзор рынка за 2017 год»

URL: <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2017.pdf>

2. Сайт Федеральной службы государственной статистики.
URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/population/urov/doc3-1-2.htm
3. Мезенцев А.Э. Эффективность привлечения государством инвестиций с помощью индивидуального инвестиционного счета (ИИС) и его перспективы // Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум»
URL: <http://www.scienceforum.ru/2017/2268/26774>
4. Специализированный интернет-ресурс «iis24.ru»
URL: <https://iis24.ru/dannie-po-brokeram-iis-october-2017/>
5. Сайт компании "РосБизнесКонсалтинг". URL:
<https://www.rbc.ru/interview/economics/28/02/2017/58b47c959a79473c45ba696c>
6. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/
7. Глотова И.И., Мусаева Д. Д.. Рынок ценных бумаг России на современном этапе развития //WORLD SCIENCE: PROBLEMS AND INNOVATIONS сборник статей XXII Международной научно-практической конференции : в 2 ч.. 2018. – 2018. – С. 105-107
8. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338
9. Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке.//Контентус. 2018 №8
10. Тропина Ж.Н. Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
11. Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни. / /E-scio 2018 №6

