

Козлова Надежда Юрьевна  
студентка бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
E-mail: n.kozlova10@mail.ru

Научный руководитель  
Тропина Жанна Николаевна  
доцент Департамента финансовых рынков и банков  
Финансовый университет при Правительстве Российской  
Федерации  
E-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## **ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КУЛЬТУРЫ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

## **PROBLEMS OF INCREASING INVESTMENT CULTURE IN THE RUSSIAN STOCK MARKET**

**Аннотация:** статья посвящена вопросам формирования и роста инвестиционной культуры, автором исследуются причины низкого уровня финансовой грамотности граждан страны, рассматриваются основные направления повышения финансовой грамотности потенциальных инвесторов.

**Abstract:** the article is devoted to the formation and growth of investment culture, the author examines the reasons for the low level of financial literacy of citizens of the country, considers the main directions for improving the financial literacy of potential investors.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная культура, финансовая грамотность, финансовые инструменты.

**Keywords:** investment, investment culture, financial literacy, financial instruments.

С развитием инвестиционных процессов в национальной экономике появился термин инвестиционная культура. Инвестиционная культура - вид культуры, ориентированной на будущее, прежде всего, - это умение грамотно распределять собственные средства. Инвестиции представляют собой в основном крупные капиталовложения, при этом инвесторы долгое время не знают результатов своих вложений. Инвестиционная культура предполагает возможность выбора эффективных инвестиционных проектов, осуществление основных экономически обоснованных действий, направленных на конечный результат - получение прибыли. Инвестиционная культура обеспечивает повышение уровня управленческой культуры, которая необходима для экономического роста предприятий.

Можно выделить несколько проблем формирования инвестиционной культуры в нашей стране:

1. негативный исторический опыт;
2. молодость и несовершенство фондового рынка;
3. нестабильность фондового рынка;
4. низкий уровень финансовой грамотности.

Фондовый рынок, в стране начал формироваться в 1991 году. Рынок находился на стадии формирования, когда был объявлен дефолт по государственным обязательствам. Граждане страны потеряли накопления и были напуганы, в итоге, это внесло свой вклад в отставание в сфере частных инвестиций.

Позже, когда инвестиционный процесс в стране начал восстанавливаться, и российская экономика начала стабильно развиваться, произошел кризис 2008 года, когда частные лица снова потеряли свои сбережения и инвестиции.

Кризис 2014 года, последствия которого чувствуются до сих пор, также серьезно подорвал у части населения веру в инвестиции. К неопытности и незрелости в вопросе финансовой культуры в нашей стране добавился негативный исторический опыт, связанный с потерей гражданами

своего частного капитала. Все выше сказанное позволяет понять, почему так плохо развита инвестиционная культура среди возрастного населения. Это далеко не единственная проблема. Существуют также общеэкономические проблемы, тормозящие развитие интереса к инвестированию среди молодого населения.

Фондовый рынок в нашей стране очень молодой, кроме того, ориентирован российский фондовый рынок в основном на нужды государства. Со значительным перевесом самым популярным инструментом вложений на фондовом рынке являются облигации федерального займа.

Основными направлениями инвестирования для частных лиц по итогам 2019 года являются:

- валюта;
- облигации;
- недвижимость.

В целом, можно отметить, что это те инструменты, которые ассоциируются у частных инвесторов с надежностью. Иностранная валюта является привлекательной, поскольку считается, что экономики США и ЕС более стабильны, чем российская экономика, облигации привлекают инвесторов как самый низкорисковый инструмент на рынке, недвижимость, как стабильный по стоимости актив.

Российский фондовый рынок работает сейчас в основном в направлении увеличения стоимости компаний с государственным участием. Фондовый рынок слишком плотно тесно связан с политикой. Фондовый рынок, по сути, не является свободным. Это способствует возникновению множества экономических проблем, в том числе таких как недоверие и ощущение общей нестабильности у населения.

Если проанализировать состав индекса Мосбиржи, куда входят 50 самых ликвидных компаний России, то можно увидеть, что большая их часть является государственными компаниями. Это говорит о том, что на данный

момент фондовый рынок является монополизированным и направленным на привлечение средств в государственный сектор.

У российского населения сложился богатый отрицательный опыт инвестирования, граждане знают, что можно потерять все из-за экономических потрясений, которыми так богата наша история.

Но и современный рынок полон потрясений. Очень нестабильная ситуация сложилась в последнее время. Российский рейтинг надежности по версии S&P всего «BBB-». Отчасти в этом виноваты антироссийские санкции, которые негативно влияют на индекс МосБиржи.

Серьезной проблемой является финансовая неграмотность. Финансовая неграмотность – это то, что заставляет людей терять денежные средства и возражать в ответ на предложения инвестировать: «Фондовый рынок – это рулетка», отрицательные последствия это носит не только для населения, но и для фондового рынка в целом. Так как инвесторы не имеют четкого представления о том, как работают рынки, они подвержены паническим настроениям, они легко реагируют на рекламу и это приводит к спекуляциям на рынке, либо приобретению инструментов, реально не соответствующих запросам и интересам инвесторов. Все это также не способствует росту доверия людей к национальному фондовому рынку.

По заказу ММВБ было произведено исследование, которое показало интересные результаты:

- 40% опрошенных считают, что правительство компенсирует им потери в результате инвестирования частных капиталов на фондовом рынке;
- 9% опрошенных считают, что государство не несет за это ответственности;
- 51% опрошенных не имеет мнения по этому вопросу;
- 9% опрошенных рассматривают для себя возможность долгосрочного инвестирования;

- 64% опрошенных сомневаются в банковской системе и не доверяют банкам;
- 60% опрошенных не верят в страхование;
- 44% россиян вообще не пользуются финансовыми услугами. В основном это касается бедного населения;
- 45% опрошенных вообще не ведут учет денежных средств.

Итак, как мы видим из этого анализа, очень многие российские граждане считают, что государство должно выступать перестраховщиком в их частных инвестициях. Даже минимальное понимание принципов функционирования рынка может обеспечить отсутствие таких заблуждений. Очень многие менеджеры в российских банках сталкивались с тем, что клиенты, независимо от надежности и размера банка размещают депозиты 1 400 000 на минимальный срок, ведь именно 1 400 000 застрахованы АСВ. Возвращаясь к результатам опроса, можно заключить, что российские граждане часто не готовы к долгосрочным инвестициям.

Самыми популярными банковскими услугами в нашей стране являются пластиковые карты и кредитование. Это связано с тем, что люди не склонны к накоплениям, не планируют и не отслеживают движение своих денежных средств, не представляют, как работает фондовый рынок.

Низкий уровень финансовой грамотности способствовал формированию нескольких стереотипов на тему инвестирования:

- стереотип №1, инвестирование - для богатых, у меня нет денег на инвестиции. Однако инвестируют не потому что есть деньги, а для того, чтобы деньги были. Денег всегда бывает недостаточно. Между тем, если инвестировать регулярно 10-15% дохода на протяжении определенного времени, то можно создать приличный капитал. 10-15% - это сумма, которую можно сберечь безболезненно для личного бюджета. Ключевые понятия – инвестировать регулярно и на долгий период времени. Чтобы создать капитал 1 млн.\$, нужно инвестировать 157\$ (около 10 тыс. рублей) ежемесячно на протяжении трудовой деятельности - 40 лет. Если нужно

создать капитал быстрее, необходимо ежемесячно или еженедельно больше откладывать на свой счёт.

Достаточно интересные результаты исследования на тему благосостояния изложены в книге «Ваш сосед - миллионер» Томаса Дж. Сэнли и Уильяма Д. Данко, которые около 20 лет посвятили исследованию, того как граждане Америки становятся богатыми. Главные выводы авторов: богатство и доход – разные вещи. Если получать много и много тратить, то вы не богатеете, а живете на широкую ногу. Богатство – это то, что вы сохранили, а не то, что потратили.

Стереотип №2: инвестирование – это сложно и не для всех. Действительно, далеко не все имеют профильное образование в этой сфере и способны оценить самостоятельно риски и выбрать инвестиционный портфель. Но иметь базовые понятия об инвестировании и финансовом планировании – это жизненная необходимость, а за помощью в выборе финансовых инструментов, которые будут соответствовать необходимым целям, срокам инвестирования, риск-профилю можно обратиться к профессионалам. Однако, базовые финансовые знания о рисках, принципах диверсификации, об уровне защиты капитала при инвестировании нужно получить прежде, чем доверять кому-то свои деньги.

Становление финансовых рынков в странах СНГ, происходило в период, когда еще не было продуманной законодательной базы. Становление финансового рынка всегда связано с большим количеством недобросовестных участников и мошенников, которые пользуются финансовой безграмотностью населения. Персональное финансовое планирование поможет создать тот капитал, прихода которого ждут на фондовом рынке.

В России существует молодой и несовершенный фондовый рынок, который монополизирован государственными компаниями и плотно связан с политикой. Кроме того, сейчас национальный фондовый рынок находится в

очень нестабильном положении, на нем регулярно происходят крупные потрясения.

Кроме того, российские граждане просто не верят в национальную экономику, они ещё отягощены негативным опытом, но это больше касается старшего поколения. Молодое поколение имеет нулевой опыт финансовой грамотности и высокий уровень закредитованности. Низкий уровень финансовой грамотности в свою очередь обусловлен недостатками системы образования и пробелами в инвестиционной культуре.

Экономика нашей страны имеет много негативных особенностей, но даже в таких условиях граждане могут успешно инвестировать.

Для инвесторов может быть предложено несколько стратегий:

- преимущественное использование концентрированного вложения в фондовые активы в перспективные сектора экономики, отказ от широкой диверсификации инвестиционного портфеля;
- среднесрочные вложения капитала с использованием методов защиты активов с помощью производных финансовых инструментов — методов хеджирования;
- применение в своей инвестиционной стратегии таких инструментов современной финансовой системы как блокчейн или парного трейдинга, которые не только способствуют защите капитала, но являются хорошим методом быстрой смены одного рынка на другой, например, перевести деньги из одной правовой юрисдикции в другую;
- используя довольно высокую недооцененность российского фондового рынка, применять тактику арбитражных сделок, когда например, за дорогой доллар можно купить по привлекательным ценам акции российских «голубых фишек».

Для убеждения потенциальных инвесторов, в том, что такие способы инвестирования могут принести доход нужно использовать грамотный маркетинг. На данный момент вопросы инвестирования плохо освещаются в СМИ и не рекламируются. В СМИ по большей части представлены

политические новости и новости мировой экономики. Для развития культуры инвестирования необходимо больше освещать новости рынка ценных бумаг. Необходимо давать больше информации о том, что происходит с ценными бумагами, и что более важно, почему так происходит. Однозначно, существуют специальные информационные каналы, которые освещают этот вопрос, но это не рассчитано на массового потребителя информации. СМИ могут помочь развить финансовую культуру населения.

Правильное позиционирование ценных бумаг также может отчасти помочь решить проблему негативного исторического опыта инвесторов. На данный момент о нашей финансовой истории очень мало говорят в СМИ. Если говорить о ней больше, объясняя причинно-следственную связь и сравнивая с современной экономической ситуацией в стране, это может помочь развеять ряд стереотипов об экономике, и о том, почему граждане не потеряют свои вложения так же, как уже теряли, несмотря на нестабильность российского рынка.

Серьезной проблемой, является качество консультирования в финансовых организациях. Банки на данный момент предлагают различные инструменты, посредством которых можно инвестировать денежные средства в ценные бумаги. Это и брокерские счета, и ПИФ и многие другие инструменты. На данный момент банки стремятся получить прибыль, что нормально, но при этом во многом не следят за качеством своих продаж. В отделениях банков клиентам на словах часто гарантируют доход от инструментов, не предполагающих гарантированной доходности. При этом может иметь место так называемый, мисселинг, когда один финансовый инструмент продается под видом другого финансового инструмента.

Так как инвесторы в России не обладают достаточным уровнем финансовой грамотности, они склонны верить обещаниям со стороны финансовых организаций, которые не всегда добросовестно относятся к вопросам финансового консультирования. К сожалению, представители



финансовых организаций так же часто являются недостаточно компетентными, что бы проводить финансовые консультации.

При таком низком уровне инвестиционной и финансовой культуры банки должны быть носителями и распространителями этой культуры. Начиная с качественных продаж, заканчивая открытыми мероприятиями для повышения финансовой грамотности населения. В первую очередь это касается крупных государственных банков, у которых сосредоточено 60% финансовых ресурсов рынка. Но даже бренд этих банков не является гарантией качественных продаж инвестиционных продуктов.

Государство со своей стороны начало бороться с некачественными продажами в организациях. Относительно недавно вышел ФЗ от 20.12.2017 №397-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», который содержит положения о том, что доходность ценных бумаг не может быть гарантирована, так как стоимость ценных бумаг определяется рыночными условиями.

Главная проблема инвестиционной культуры – низкая финансовая грамотность. В основном эта проблема касается молодых людей. Несмотря на то, что они, в отличие от своих родителей не отягощены негативным опытом, они обладают низким уровнем финансовой грамотности.

Из финансовой неграмотности вытекает неумение грамотно планировать и распоряжаться денежными средствами, отсутствие накоплений, высокий уровень за кредитованности, недоверие к банковской системе и фондовым рынкам, инвестирование на короткие отрезки времени. Низкий уровень финансовой грамотности молодого населения страны сформировался по ряду причин.

Во-первых, российское образование не является гибким, оно очень тяжело и долго адаптируется под современные реалии. Это касается, как школьного, так и вузовского образования.

Во-вторых, образование направлено на базовую теоретическую информацию, но не дает прикладных знаний. В любой школе и в любом

ВУЗе есть курс экономической теории, но основы прикладной финансовой грамотности не преподаются. Инвестирование требует куда более глубоких знаний и понимания работы рынка и финансовых услуг. На выходе студенты получают набор сухих, неадаптированных под современный мир теоретических знаний.

Рост уровня финансовой грамотности населения может обеспечить приход мелких частных инвесторов на фондовый рынок и масштабное поступление финансовых ресурсов в экономику страны.

#### Литература.

1. Артемьева Е.В. Неравенство доходов и проблема формирования среднего класса в России.// Colloquim-journal. 2018. №4-5(17). С.8-10.
2. Бекирова С.Э. Повышение эффективности управления личными финансами на этапах жизненного цикла семьи.// Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019. №1(46). С.25-32.
3. Карпенко Ю.А. Роль инвестиционной функции финансов домохозяйств в инновационных основах устойчивого развития экономики Российской Федерации : монография / Ю.А. Карпенко. — Москва : Русайнс, 2018. — С. 131
4. Корягина О.Г. Перспективы развития бизнеса по личному финансовому планированию в России.// Известия Российского государственного педагогического университета им. А.И. Герцена. 2008.№61. С.137-140.
5. Курочкина О.Н., Ермилова Е.В., Свешникова В.А. Проектная работа на тему “личное финансовое планирование”.// Хроники объединенного фонда электронных ресурсов Наука и образование. 2013. №5(48). С.40.
6. Полякова В.В. Личное финансовое планирование – инструмент реализации инвестиционной функции домохозяйств.// Вестник университета.2016. №4. С.148-150.

7. Пшеничников В.В., Капков В.А. Поиск критериев оценки эффективности управления личными финансами. // Финансовый вестник. 2019. №2(45). С.43-51.
8. Разумовская Е.А. Проблемы критериального анализа финансовых решений домохозяйств в современных российских условиях.// Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. 2012. №6.С.108-115.
9. Тропина Ж.Н. Предотвращение мисселинга как мера обеспечения безопасности инвестиционной деятельности физических лиц.// Национальная безопасность/ nota bene. 2019. №4.С.98-105.
10. 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
11. Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов. // Контентус. 2017. №7(60). С.16-22
12. Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке.//Контентус. 2018 №8
13. Тропина Ж.Н.Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
14. Тюменцев В.А. Пять типовых ошибок при управлении личными финансами.// Сборник научных трудов Ангарского государственного университета. 2019. Т.1.№16. С.289-292.
15. Штейнбок. М.Я. Системный подход к анализу семейных финансов. Практика финансового консультирования. // Проблемы учета и финансов. 2014. №4(16). С.22-26
16. Шулико Е.В. Личные финансы в контексте поведения индивида в условиях перманентного кризиса.// Форум молодых ученых. 2018. №4(20). С.1575-1583.
17. Эченике В.Х. Место страхования в личном финансовом планировании.// Современные страховые технологии. 2008. №3. С.37-46.
18. Яхно. А.Р., Ваганова А.А. Семейный бюджет. Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2018. Т.3 №4(14). С.928-930.
19. Сайт Министерства финансов России URL: <https://www.minfin.ru/ru/>

20. Сайт Московской биржи URL: <https://www.moex.com>

21. Сайт федеральной службы государственной статистики URL:  
<http://www.gks.ru>

22. Сайт Центрального Банка России URL: <https://www.cbr.ru>

