

УДК 33 DOI: 10.14451/2.195.105

Инвестиционная активность частных инвесторов: стратегии и проблемы

© 2024 **Матерова Елена Сергеевна**

Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: Nedlen63@yandex.ru

© 2024 **Любименко Константин Валерьевич**

Магистрант, 2 курс. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: Mario136a@yandex.ru

© 2024 **Шарафуллина Розалия Радмировна**

Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и регионального развития. Уфимский университет науки и технологий.

E-mail: Rozalia-23.05@yandex.ru

© 2024 **Абдулганиев Фарид Султанович**

Доктор экономических наук, профессор. Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: Zhironkin.DA@rea.ru

Ключевые слова:

индивидуальные инвестиционные стратегии, частный инвестор, инвестиционный портфель.

Необходимость разработки инвестиционной стратегии для частного инвестора обосновывается необходимостью превентивной реакции на изменение внешних условий, а также потребностью в подготовке к изменениям отдельных направлений инвестирования. Важность формирования инвестиционной стратегии частного инвестора обосновывается и необходимостью прогнозирования вероятностного развития различных факторов внутренней среды, которые могут оказывать существенное негативное влияние на потенциальную доходность от инвестирования.

Любая инвестиционная деятельность осуществляется в соответствии с инвестиционной стратегией, представляющей собой ряд целей, которые могут быть достигнуты за счет ее реализации. Также в состав инвестиционной стратегии предприятия включается описание наиболее эффективных инструментов инвестирования. Важно отметить и тот факт, что инвестицион-

ные ресурсы любого экономического субъекта ограничены, при формировании инвестиционной стратегии предприятия проводится классификация объектов инвестирования. Инвестиционная стратегия может рассматриваться как целостный план развития инвестиционной деятельности экономического субъекта, позволяющий в долгосрочной перспективе реализовать

все цели инвестиций, а также получить ожидаемый доход.

Любая инвестиционная стратегия строится на основе инвестиционного анализа. За счет инвестиционного анализа достигается ряд задач, связанных с формированием инвестиционной стратегии организации. Анализ инвестиционной активности населения был проведен на основании данных балансов финансовых счетов, составляемых Банком России. Рыночные финансовые активы домохозяйств составляют депозиты и счета эскроу, наличная валюта, акции, облигации, паи инвестиционных фондов, пенсионные и страховые резервы и др. Их динамика и структура приведены в таблице 1.

В 2023 г. финансовые активы российских домохозяйств значительно выросли, достигнув 151,4 трлн руб. к началу 2024 г. Это сопровождалось увеличением финансовых обязательств до 39,7 трлн руб.

В качестве ключевых тенденций, согласно данным таблицы 1, можно выделить следующие: рост привлекательности депозитов, перераспределение инвестиций в ценные бумаги, сокращение наличных рублевых средств, снижение активности на брокерских счетах.

Основной объем новых вложений домохозяйств в 2023 г. пришелся на банковские депозиты (+9,1 трлн руб.). Это связано с сохранением высоких процентных ставок, что делает депозиты привлекательным инструментом сбережений. Наибольший прирост показали срочные рублевые депозиты (+3,9 трлн руб.) и переводные депозиты (+799,1 млрд руб.). Депозиты в иностранной валюте, напротив, продолжили сокращаться.

Вложения в ценные бумаги также заметно выросли в 2023 г. (+3,2 трлн руб.), превзойдя показатели 2022 г. При этом наблюдается переток средств в долговые ценные бумаги резидентов (+367,7 млрд руб.), в то время как инвестиции в долговые обязательства нерезидентов сокращаются.

Объем наличных рублей у домохозяйств снизил-

ся на 245,8 млрд руб. на фоне перетока сбережений в депозиты. Прирост наличной валюты также замедлился. Сальдо операций на брокерских счетах было отрицательным в 2023 г., что свидетельствует о снижении активности на фондовом рынке.

Заметим, что страховые и пенсионные сбережения не являются драйверами, так как уровень пенсионных и страховых резервов в России низкий. При этом наиболее популярными способами хранить сбережения остаются недвижимость и счет в банке (рис. 1).

Данные о финансовых активах российских домохозяйств в 2023 г. указывают на следующие инвестиционные стратегии персональных инвесторов:

1. Стратегия защиты капитала и получения гарантированного дохода:

- увеличение доли депозитов в портфелях инвесторов говорит о стремлении сохранить капитал и получить предсказуемый доход на фоне экономической нестабильности. Высокие процентные ставки делают депозиты привлекательной альтернативой рискованным инвестициям;
- отрицательное сальдо операций на брокерских счетах указывает на то, что инвесторы предпочитают выводить средства с фондового рынка, где высока волатильность, и перекладывать их в более консервативные инструменты, такие как депозиты.

2. Стратегия поиска компромисса между риском и доходностью:

- рост инвестиций в рублевые облигации российских компаний и банков может свидетельствовать о том, что инвесторы ищут более высокую доходность, чем по депозитам, но при этом не готовы идти на риски, связанные с инвестированием в акции или иностранные активы.

3. Снижение доверия к иностранным активам:

Таблица 1. Состав финансовых активов домашних хозяйств, 2020–2023 гг.

Наименование	2020		2021		2022		2023		Темп роста, %
	млрд руб.	Доля, %	млрд руб.	Доля, %	млрд руб.	Доля, %	млрд руб.	Доля, %	
Финансовые активы	9134	100	8786	100	11014	100	15766	100	72,6
Наличная валюта	3681	40,3	867	9,9	3198	29	1427	9,1	-61,2
Депозиты	1674	18,3	2583	29,4	4645	42,2	9 075	57,6	442,1
Денежные средства на брокерских счетах	498	5,5	92	1	-415	-3,8	-99	-0,6	-119,9
Долговые ценные бумаги	551	6	906	10,3	47	0,4	368	2,3	-33,2
Займы	83	0,9	131	1,5	-231	-2,1	166	1,1	100
Акции и прочие формы участия в капитале	1 097	12	1767	20,1	2159	19,6	2800	17,8	155,2
Страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления	316	3,5	283	3,2	15	0,1	87	0,6	-72,5
Дебиторская задолженность	195	2,1	299	3,4	603	5,5	396	2,5	103,1
Средства на счетах эскроу	1039	11,4	1 858	21,1	992	9	1546	9,8	48,8

– инвесторы сокращают долю валютных активов и облигаций иностранных эмитентов в своих портфелях, что может быть связано с геополитическими рисками и санкционным давлением.

В целом, данные говорят о том, что в 2023 г. российские инвесторы стали более консервативными, предпочитая защищать капитал и получать гарантированный доход. Тем не менее, они также ищут возможности для получения более высокой доходности, чем по депозитам, но при этом стараются минимизировать риски.

Отметим, что в 2023 г. наблюдалась тенденция к консервации сбережений российскими домохозяйствами на фоне неопределенности и роста процентных ставок. Депозиты стали основным

инструментом инвестирования, в то время как интерес к фондовому рынку снизился. При этом наблюдается переориентация инвесторов на российские активы.

Существующий механизм регулирования инвестиционной деятельности в России, и в частности механизм регулирования инвестиционной деятельности физических лиц структурирован и разнообразен. Наличие информационных сервисов позволяет интересующемуся лицу найти необходимую информацию о регулировании и условиях начала инвестиционной деятельности. Однако разобраться самостоятельно многим сложно, поэтому обращаются к консультационным услугам. Недостаточный уровень вовлеченности населения России в инвестиционный

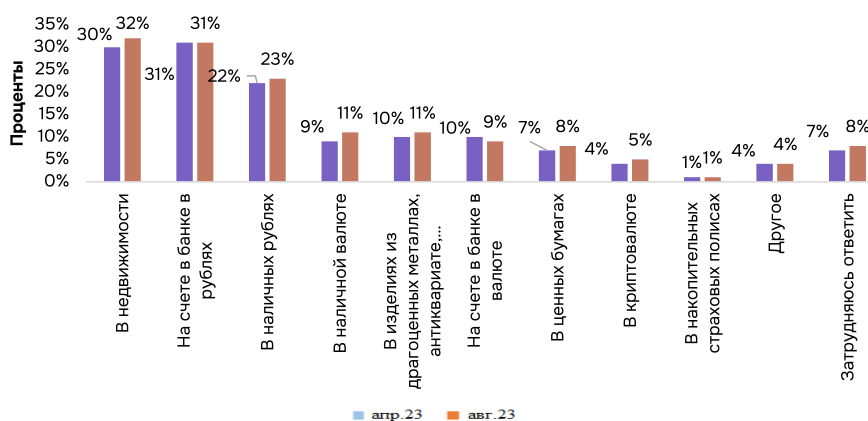


Рис. 1. Распределение предпочтений населения по способам хранения сбережений по данным опроса, %.

процесс объясняется не экономическими факторами, а вероятнее низким уровнем доверия. Важно отметить, что большая часть розничных инвесторов на фондовом рынке предпочитает долгосрочную стратегию инвестирования, что должно позитивно сказываться на развитии фондового рынка. Преимуществами в данный момент является недооцененность акций российских эмитентов и наличие достаточной инфраструктуры для частного инвестирования.

Государственное вмешательство в процесс привлечения инвестиций в экономику страны обусловлено двумя важнейшими факторами. Первый фактор связан с продолжающимся формированием рыночной экономики, в которой рынок капитала играет ключевую роль. В этих условиях государству гораздо проще оказывать влияние на деятельность частных предприятий, чем на решения домохозяйств, так как активизация инвестиционной деятельности физических лиц представляет собой более сложную и многогранную задачу. Государству необходимо не только обеспечить надежную защиту инвестиций граждан, но и реализовывать комплекс мер, направленных на повышение уровня жизни населения, что будет способствовать росту доверия к инвестиционным инструментам.

Для создания благоприятной инвестиционной среды государству следует учитывать информацию о портрете и предпочтениях национальных частных инвесторов. В таком случае можно будет выделить незадействованные группы насе-

ления и проводить целенаправленную политику по вовлечению их в инвестиционный процесс.

Для активизации процесса персонального инвестирования в России, необходимо решить ряд серьезных проблем, которые отражены в таблице 2.

Перечисленные проблемы свидетельствуют о сложностях, с которыми сталкивается развитие персонального инвестирования в России.

В качестве перспектив развития осуществляется повышение финансовой грамотности населения, использование цифровых технологий, осуществление господдержки, внедрение новых инструментов, развитие негосударственных пенсионных фондов.

Ключевые направления развития приведены в таблице 3.

Для повышения доверия к инвестициям необходима совместная работа государства, ответственных финансовых организаций и общественных структур.

Ключевыми направлениями должны стать запуск информационной платформы и масштабной просветительской кампании, посвященные важности сбережений, доступным инструментам инвестирования и мерам защиты прав инвесторов.

Важно поддерживать создание и развитие общественных организаций, которые будут отстаивать интересы частных инвесторов, предостав-

Таблица 2. Проблемы развития персонального инвестирования в России.

Проблема	Содержание
Низкий уровень финансовой грамотности	Значительная часть населения не обладает достаточными знаниями о финансовых инструментах, рисках и принципах инвестирования
Недостаток доверия к финансовым институтам	Исторические потрясения, случаи мошенничества и не всегда прозрачная деятельность некоторых участников рынка подрывают доверие граждан к финансовым институтам
Недостаточно развитая инфраструктура	Доступ к финансовым инструментам и информации неравномерно распределен по стране, особенно в отдаленных регионах
Сложность налогового администрирования	Процедуры уплаты налогов с инвестиционного дохода могут быть сложными для рядовых граждан
Нестабильность экономической ситуации	Девальвация рубля, инфляция и геополитические риски снижают привлекательность долгосрочных инвестиций

Таблица 3. Перспективы развития персонального инвестирования в России.

Направление	Содержание
Рост финансовой грамотности	Государство, финансовые институты и образовательные учреждения активно работают над повышением финансовой грамотности населения
Развитие цифровых технологий	Онлайн-платформы и мобильные приложения делают инвестирование более доступным и понятным
Государственная поддержка	Вводятся налоговые льготы (ИИС), гарантируются вклады в определенных пределах, развивается система защиты прав инвесторов
Появление новых инструментов	Рынок пополняется новыми инструментами, такими как ETF, структурные продукты, что расширяет возможности для диверсификации
Развитие негосударственных пенсионных фондов	НПФ могут сыграть важную роль в стимулировании долгосрочных инвестиций

лять им необходимую информацию и консультации, а также работать над повышением привлекательности российского финансового рынка.

Для развития инвестиционной культуры в России необходимо проводить масштабную образовательную кампанию, знакомящую граждан с различными инструментами и возможностями инвестирования, их правами и обязанностями. Важно донести до населения информацию о том, что существуют альтернативы традиционным депозитам и хранению сбережений в банковских ячейках.

Необходимо создать простую и понятную систему, позволяющую даже начинающим инвесторам оценивать риски различных инструментов и выбирать надежных финансовых посредников.

Неопределенность правового статуса криптовалют в России создает благодатную почву

для мошенничества и приводит к потерям среди неопытных инвесторов, которые становятся легкой добычей для недобросовестных продавцов информационных продуктов и псевдо-консультантов.

Для решения этой проблемы необходимо не только разработать четкую нормативно-правовую базу и механизмы регулирования криптовалютного рынка, но и вести постоянную разъяснительную работу среди населения, информируя о рисках и случаях мошенничества в этой сфере.

Наилучший эффект как с точки зрения потенциальной доходности, со стороны финансирования роста экономики имеют инвестиции в фондовый рынок. Чем выше вовлеченность населения в инвестиционный процесс, тем интенсивнее рост экономики и уровня жизни. Для реализации поставленной цели необходимо разработать

модифицированный комплекс мер, включенный в инвестиционную политику государства, направленный на трансформацию индивидуальных финансов в инвестиции.

Сложность и, фактически, невозможность прогнозирования предполагаемого эффекта от проведения мероприятий по вовлечению сбережений в инвестиционный процесс обуславливает необходимость планомерности действий.

Во-первых, важно повышать привлекательность государственных ценных бумаг. ОФЗ пользовались высокой популярностью в момент начала торгов, но интерес населения к данному инструменту быстро упал. Единственным значительным преимуществом для населения является защищенность данного инструмента государством. В российских реалиях большее доверие населения вызывает государство и небольшое количество банков с государственным участием. Но даже обеспеченность государственным именем не помогает ОФЗ достигнуть плановых показателей по вовлечению средств населения в экономику.

Российская система защиты инвесторов на данный момент стимулирует низкоэффективное хранение сбережений на банковских депозитах, которые, фактически не влияют на развитие экономики страны, а только банковского сектора. Но население направляет свои сбережения в банки по причине понимания уровня защиты (Агентство по страхованию вкладов), которого нет ни в одном другом финансовом инструменте.

Во-вторых, необходимо активно распространять информацию о различных инвестиционных инструментах, например, как это делается в продвижении индивидуального инвестиционного счета с помощью акцентирования внимания на высокой доходности этого инструмента за счет налоговых льгот, что позволяет привлекать интерес населения.

В качестве предложений по дополнению инвестиционной политики государства в части инвестиционной деятельности физических лиц

предлагается добавить следующие направления:

- развитие деятельности институциональных и индивидуальных инвесторов, которые являются важнейшими участниками, обладающими ресурсами для долгосрочных инвестиций, а также способны оказывать стабилизирующее влияние на фондовый рынок;
- разработка более совершенного налогового механизма, который выступает одним из ключевых стимулов для развития частного инвестирования, а также корпоративных накопительных страховых программ;
- развитие фондового рынка. Упрощение входа и цифровизация процессов. Упрощение процедуры выхода на рынок эмитентов, разработка системы разумного ограничения участников – непрофессионалов (ограничение спекулятивной торговли). Контроль над профессиональными участниками и их методами, противодействие использованию инсайдерской информации. Обязательство более полного раскрытия информации эмитентами.
- наиболее ценным для розничных инвесторов будет возможность страхования средств на брокерском счете, не от рыночных рисков, а от недобросовестной работы посредников;
- формирование просветительской информационной среды, способствующей повышению финансовой культуры все групп населения.

Программа, направленная на трансформацию сбережений населения в инвестиционные ресурсы, должна содержать в себе рекомендации по использованию следующих инструментов.

1. Облигации федерального займа (ОФЗ) – ни один национальный эмитент не сможет оказать большей защищенности и гарантии возврата средств, чем государство. Вкупе с проводимой политикой по повышению уровня доверия именно государственные ценные бумаги смогут оказаться наиболее привлекательными для населения, несмотря на невысокую доходность.
2. Доверительное управление – важно формировать у населения адекватную оценку

своих возможностей и знаний в области финансов. Доверительное управление у надежных посредников – реальное решение по управлению накоплениями и личными финансами домохозяйств, которое может позволить населению получить больший эффект от инвестиционной деятельности, при этом не углубляясь во все тонкости деятельности финансовых рынков.

3. Инвестиционные инструменты, предлагаемые государственными и частными предприятиями.
4. Страховые продукты – предлагаемые на данный момент на российском рынке инвестиционные банковские продукты рекомендуются рассматривать как альтернативу банковскому вкладу. Накопительное и инвестиционное страхование жизни обладает рядом преимуществ, как с точки зрения налогообложения, так и с точки зрения страховой составляющей инструментов. Для государства же выбор населением данного способа инвестирования решает одновременно два вопроса: привлечение сбережений на фондовый рынок, так как страховые компании используют привлеченные средства именно так, и развитие долгосрочного сберегательного поведения населения.
5. Участие в акционерном капитале предприятий – акции как наиболее рискованный из предложенных инструментов, во-первых, не должны составлять 100% долю портфеля розничного инвестора, во-вторых, только люди с достаточным уровнем финансовой подготовки могут самостоятельно принимать решение об участии в долевом капитале предприятий. Общей рекомендацией для инвесторов, желающих инвестировать в акции, является адекватный подход к оценке и анализу, вероятно, с привлечением специалистов фондового рынка. Инвестиции в акции российских компаний позволят российским предприятиям развиваться в достаточном темпе и вносить значительный вклад в рост экономики страны.
6. ИИС – один из самых низко рискованных ин-

струментов на современном фондовом рынке. Наличие специальных налоговых условий повышает доходность инвестиций в данный инструмент. Важно, кроме прочего, рекомендовать населению выбирать наименее рискованные стратегии и операторов с идеальной репутацией. С 2024 г. возможности ИИС были расширены, они приобрели элемент долгосрочности, однако многие нововведения отпугнули инвесторов. Видимо, долгосрочное инвестирование не в приоритете у домохозяйств.

В поисках эффективных механизмов стимулирования долгосрочных сбережений часто обращаются к опыту американских пенсионных счетов IRA. Однако для достижения наилучших результатов в российских реалиях, стоит изучить и адаптировать также опыт развития аналогичных инструментов в других странах, таких как Канада, Япония, Австралия и Великобритания. Это позволит создать более гибкую и эффективную систему, учитывающую специфику российского рынка.

В используемых в данных странах моделях долгосрочных сбережений есть много общих черт, но есть и особенности. Например, Великобритания разрешает открывать Lifetime ISA только до 40 лет. Канада разрешает взносы, которые в разы больше, чем на IRA в США. А в Австралии используется крайне интересная модель с формированием фонда для инвестиций от одного до четырёх человек, например, семьи, так называемые self-managed super funds. В целом каждая из этих стран решала похожие задачи и добилась вполне очевидных успехов по уровню проникновения соответствующих продуктов среди населения.

Страны, о которых идет речь, разработали модели долгосрочных сбережений, имеющие как общие черты, так и уникальные особенности. Например, Великобритания ограничивает открытие Lifetime ISA возрастом до 40 лет, в то время как Канада допускает значительно более высокие взносы по сравнению с американскими IRA. Австралия же использует неординарную

модель self-managed super funds, позволяющую формировать инвестиционные фонды для одного-четырех человек, например, для членов семьи.

Важно отметить, что все эти страны ставили перед собой схожие цели и добились впечатляющих результатов с точки зрения популяризации продуктов долгосрочных сбережений среди населения.

Ключевым преимуществом ИИС является свобода выбора инвестиционной стратегии. Инвестор может управлять своими средствами самостоятельно или воспользоваться услугой доверительного управления, выбрав стратегию, соответствующую его риск-профилю.

Несмотря на распространенное мнение о неопытности российских инвесторов, большинство из них демонстрируют скорее консервативный подход, стремясь прежде всего к сохранности своих средств. Это подтверждается статистикой: доля прибыльных ИИС значительно превышает аналогичный показатель по брокерским счетам, а доля акций в портфелях ИИС не превышает 25%, даже с учетом того, что многие инвесторы открыли ИИС, не имея предварительного опыта инвестирования.

Следовательно, введение ИИС третьего типа заслуживает поддержки, так как позволяет получить социально значимый инструмент, который станет основой для долгосрочного инвестирования и сбережения домохозяйств.

Таким образом, рост инвестиционной активности частных инвесторов напрямую зависит от ряда факторов: стабильности экономики, роста

доходов, доступности финансовой информации. Когда люди уверены в завтрашнем дне и имеют свободные средства, они готовы инвестировать. Важную роль играет простота доступа к информации о финансовых продуктах и инструментах. Финансовые маркетплейсы могут стать эффективным решением, предоставляя инвесторам удобный доступ к необходимой информации и широкому спектру финансовых услуг на одной площадке, что значительно упрощает процесс инвестирования.

Развитие персонального инвестирования в России – это сложный и многогранный процесс, который зависит от множества факторов. С одной стороны, нестабильная экономическая ситуация, недостаточная финансовая грамотность населения и недоверие к финансовым институтам сдерживают рост инвестиционной активности. С другой стороны, растет поколение, готовое рисковать и управлять своими сбережениями самостоятельно.

Развитие финансовых технологий, появление удобных онлайн-платформ и упрощение доступа к информации способствуют популяризации инвестирования. Чтобы персональные инвестиции в России получили динамичное развитие, необходимо комплексное решение существующих проблем: повышение уровня финансовой грамотности, создание благоприятного инвестиционного климата и повышение доверия к финансовому рынку. Только в этом случае можно рассчитывать на то, что все больше россиян смогут воспользоваться возможностями приумножить свои сбережения и обеспечить себе достойное финансовое будущее.

Библиографический список

1. Бондарева С. А. Функции персональных финансов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2023. – № 4. – С. 13–22.
2. Бондарева С. А. Развитие системы персональных финансов в современных условиях : дис. ... канд. экономических наук : 08.00.10 / Бондарева Светлана Александровна. – М., 2016. – 156 с.
3. Ващенко Т. В., Лисицына Е. В. Поведенческие факторы, влияющие на процесс принятия финансовых решений хозяйствующими субъектами российского рынка // Финансовый менеджмент. – 2021. – № 2. – С. 107–125.
4. Евлоева А. Х. Институциональная среда реализации инвестиционного поведения домашних хозяйств // Вестник ВолГУ. Экономика. – 2023. – № 1. – С. 42–49.

5. Кислицына Л. В., Карачев А. В., Карачева Н. В. Методика оценки финансового потенциала домашних хозяйств для целей кредитования // Журнал прикладных исследований. – 2022. – № 2. – С. 6–13.