

УДК 33 DOI: 10.14451/2.195.73

Система финансовых активов индивидуального инвестора как фактор развития рынка ценных бумаг

© 2024 **Матерова Елена Сергеевна**

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

E-mail: Nedlen63@yandex.ru

© 2024 **Кужельный Денис Сергеевич**

Магистрант, 1 курс. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: denissamarala@mail.ru

© 2024 **Абдулганиев Фарид Султанович**

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

E-mail: Farid.Abdoulganiev@ksu.ru

© 2024 **Гайзатуллин Рамиль Ринатович**

Кандидат экономических наук, докторант. Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: ramil.gayzatullin@tatar.ru

Ключевые слова:

ценные бумаги, рынок ценных бумаг, инвестиции.

Взаимосвязь индивидуальных инвестиционных стратегий и динамики рынка ценных бумаг приобретает все более выраженный характер. Формирование системы финансовых активов частных инвесторов выступает катализатором развития рынка, повышая его ликвидность и инвестиционную привлекательность. Диверсификация индивидуальных портфелей способствует более равномерному распределению капитала и снижению системных рисков. При этом активизация частных инвесторов обуславливает необходимость совершенствования мер по защите их прав, повышению финансовой грамотности и развитию доступной рыночной инфраструктуры. Эффективное решение этих задач будет способствовать дальнейшему укреплению роли частных инвесторов как важнейшего элемента современного рынка ценных бумаг.

Финансовые активы индивидуального инвестора, являясь значительной частью денежного оборота страны, при целевом для государства использовании, стимулируют рост экономики страны. Но трансформация возможна только при вложении средств в долгосрочные и среднесрочные активы, по той причине, что только такие вложения будут оказывать влияние

на позитивную динамику благосостояния общества, показатель уровня жизни населения и упрощение прохождения кризисных периодов и состояний.

Необходимость инвестировать встала перед физическими лицами в России наиболее остро с момента перехода к рыночной модели экономики. Если до этого при плановой экономике инфляционные процессы не влияли на сбережения населения, и люди могли благополучно хранить деньги, не беспокоясь об их удешевлении, то с приходом рыночной экономики инфляция заставила население пересмотреть свои взгляды на методы накопления.

Роль индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг неуклонно возрастает, превращая их систему финансовых активов в существенный фактор развития этого рынка.

Взаимосвязь системы финансовых активов индивидуального инвестора и развития рынка ценных бумаг:

1. Индивидуальные инвестиции как источник ликвидности. Активное участие индивидуальных инвесторов напрямую влияет на ликвидность рынка ценных бумаг. Приток капитала от частных лиц делает торговлю более активной, а инструменты – более ликвидными. Это привлекает на рынок новых участников, включая институциональных инвесторов, и стимулирует его дальнейшее развитие.
2. Диверсификация и баланс рынка. Индивидуальные инвесторы, как правило, формируют диверсифицированные портфели, включающие акции, облигации, инвестиционные фонды и другие инструменты. Такая диверсификация способствует снижению волатильности и рисков для рынка в целом, делая его более устойчивым и привлекательным для долгосрочных инвестиций.
3. Поддержка перспективных компаний. Индивидуальные инвесторы играют важную роль в привлечении капитала для развивающихся компаний, особенно на ранних этапах. Инвестируя в IPO или покупая акции малых и сред-

них предприятий, частные лица способствуют их росту и созданию новых рабочих мест.

4. Развитие финансовой грамотности. Рост популярности инвестирования среди населения стимулирует повышение уровня финансовой грамотности. Люди начинают более осознанно подходить к управлению своими финансами, изучать рыночные инструменты и оценивать риски.
5. Влияние на регуляторную среду. Активность индивидуальных инвесторов обуславливает необходимость совершенствования законодательства и защиты прав миноритарных акционеров.

Роль индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг неуклонно возрастает, превращая их систему финансовых активов в существенный фактор развития этого рынка. Активное участие индивидуальных инвесторов напрямую влияет на ликвидность рынка, делая торговлю более активной, а инструменты – более ликвидными. Это привлекает новых участников, включая институциональных инвесторов, и стимулирует дальнейшее развитие рынка.

Индивидуальные инвесторы обычно формируют диверсифицированные портфели, что способствует снижению волатильности и рисков для рынка в целом, делая его более устойчивым и привлекательным для долгосрочных инвестиций.

Они также играют важную роль в привлечении капитала для развивающихся компаний, способствуя их росту и созданию новых рабочих мест. Рост популярности инвестирования стимулирует повышение уровня финансовой грамотности: люди начинают более осознанно подходить к управлению своими финансами.

Несомненно, активность индивидуальных инвесторов обуславливает необходимость совершенствования законодательства и защиты прав миноритарных акционеров. Однако недостаточная финансовая грамотность может привести к необдуманным инвестициям и потерям, а эмоциональность – к дестабилизации рынка в крат-

косрочной перспективе.

В условиях меняющейся экономики отложенные на будущее средства могут потерять свою покупательную способность. Инвестиционные инструменты призваны решить эту проблему, позволяя не только сохранить, но и приумножить капитал. Более того, частные инвестиции работают на благо всей страны, способствуя ее экономическому развитию.

Важно снизить риски инвестирования и повысить финансовую грамотность населения, предлагая эффективные и понятные инструменты для сохранения и приумножения капитала.

Трансформация потребительского поведения от пассивного накопления сбережений к активному поиску инструментов их преумножения характеризует переход индивида из сферы управления личными финансами в область инвестиционной деятельности.

Этапы перехода от накоплений к инвестиционному портфелю:

1. Формирование свободных средств.
2. Выбор инвестиционных инструментов.
3. Открытие брокерского счета или работа с управляющей компанией.
4. Формирование диверсифицированного портфеля.

Формирование инвестиционного портфеля начинается с появления свободных средств, которые не задействованы в текущих расходах и резервах. Затем будущий частный инвестор должен определиться с целями инвестирования (сохранение, приумножение капитала или получение пассивного дохода), сроком инвестирования и приемлемым уровнем риска. Для доступа к инструментам инвестирования требуется брокерский счет или услуги управляющей компании. Важный этап – формирование диверсифицированного портфеля, который позволит снизить риски и обеспечить стабильность дохода.

Рассмотрим способы перевести персональные

финансы в инвестиционные инструменты индивидуального инвестора. Речь пойдет о регулируемых, безопасных и доступных инвестиционных инструментах фондового рынка: акциях, облигациях, инвестиционных фондах (ПИФы, ETF), драгоценных металлах.

Ценные бумаги. В России покупка ценных бумаг невозможна без участия финансовых посредников. Как правило, инвесторы пользуются услугами специалистов, которые управляют их активами на протяжении всего инвестиционного процесса.

В Гражданском Кодексе Российской Федерации приведен перечень видов ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке. Это государственная облигация, облигация (компании), вексель, чек, депозитный сертификат, сберегательный сертификат, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги.

В рамках исследования будут рассмотрены наиболее популярные на фондовом рынке их виды – акции и облигации.

Акция – это ценная бумага, которая подтверждает право собственности на долю в компании. Акции как инвестиционный инструмент предоставляют частным инвесторам возможность стать совладельцами компаний и разделить их успех, но при этом несут в себе определённые риски.

Приобретая акции, инвестор становится акционером и получает право на:

- получение дивидендов, которые представляют собой часть прибыли компании, распределяемой между акционерами;
- право голоса на собраниях акционеров;
- если компания успешно развивается, её акции дорожают, и инвестор может получить прибыль от их продажи.

Акции обладают высоким потенциалом доходности, особенно в долгосрочной перспективе, превосходя в этом облигации и банковские депозиты. Они также могут служить инструментом

защиты от инфляции, так как их стоимость склонна расти быстрее темпов обесценивания денег. Доступность акций является еще одним преимуществом данного инвестиционного инструмента, — их можно приобрести через брокера даже с небольшим капиталом.

Однако инвестирование в акции сопряжено с рисками. Волатильность рынка может привести к значительным колебаниям стоимости акций в краткосрочном периоде. Неудовлетворительные результаты компании грозят снижением стоимости акций и убытками для инвестора. Крайний риск — банкротство компании, при котором акционеры рискуют потерять все свои вложения.

Инвестирование в акции — это долгосрочная стратегия, требующая терпения, готовности к рискам и взвешенного подхода. Прежде чем инвестировать, важно тщательно изучить компанию, её финансовое положение и перспективы развития. Диверсификация — ключевой фактор снижения рисков, так как нецелесообразно концентрировать все средства в акциях одной компании. При грамотном управлении рисками акции могут стать эффективным инструментом для приумножения финансовых активов индивидуального инвестора.

Облигации — это долговые ценные бумаги, которые представляют собой своего рода заем, предоставляемый инвестором эмитенту (государству или компании). Для частных инвесторов, особенно ориентированных на консервативные стратегии, облигации могут стать привлекательным инструментом с умеренным уровнем риска.

Приобретая облигацию, инвестор предоставляет эмитенту денежные средства на определенный срок (срок погашения). В течение этого срока эмитент выплачивает инвестору купонный доход (процент от номинала облигации). По окончании срока погашения эмитент возвращает инвестору номинальную стоимость облигации.

Облигации привлекательны для частных инвесторов стабильностью дохода и умеренным

риском. Регулярные купонные выплаты обеспечивают предсказуемый денежный поток. В сравнении с акциями, облигации, особенно выпущенные надежными эмитентами (государство, крупные компании), менее рискованны. Включение облигаций в инвестиционный портфель способствует диверсификации и снижению общей рискованности.

Тем не менее, инвестирование в облигации не лишено рисков. Высокая инфляция может обесценить доходность, а кредитный риск подразумевает возможность дефолта эмитента. Кроме того, стоимость облигаций подвержена колебаниям на вторичном рынке под влиянием различных факторов, таких как изменение процентных ставок, инфляция и кредитный рейтинг эмитента.

Диверсификация портфеля облигаций по эмитентам, срокам погашения и валютам позволяет снизить риски. В целом, облигации — это более консервативный, чем акции, инструмент, который может обеспечить стабильный доход при умеренном уровне риска, но, как и любой другой инвестиционный инструмент, требует осознанного подхода и управления рисками.

Инвестиционные фонды — паевые (ПИФы) и ETF. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) предлагают инвесторам особую форму владения ценными бумагами — через приобретение паев. Отсутствие статуса юридического лица у ПИФа дает пайщикам ряд налоговых преимуществ. Закрытые ПИФы освобождены от уплаты налога на имущество и земельного налога, а все без исключения ПИФы не платят налог на доход от операций с ценными бумагами, реинвестируя всю прибыль.

Обмен паев. ПИФ не облагается налогом, что является существенным плюсом. При продаже паев разных фондов возможны как прибыльные, так и убыточные операции. Важно, что при расчете налоговой базы все операции учитываются суммарно, что позволяет уменьшить налогооблагаемый доход. Управляющая компания выступает в роли налогового агента, осуществляя расчет и перечисление налогов за пайщиков.

Таблица 1. Правила всех видов ИИС.

| Наименование | ИИС-1 и ИИС-2 до 2024 г. | ИИС-3 с 2024 г. |
|--|--|--|
| Минимальный срок существования счета для получения вычетов | Три года | Пять лет, если открыть счет в 202–2026 гг., дальше минимальный срок владения будет увеличиваться на год. С 2031 г. ИИС-3 можно будет открыть минимум на десять лет |
| Сколько счетов можно открыть | Один. Иметь одновременно два ИИС можно, только если открыть счет у другого брокера. В этом случае нужно закрыть первый счет в течение 30 дней, иначе потеряете право на налоговые вычеты | До трех счетов одновременно |
| Пополнение счета | До 1 000 000 ₽ в год | Без ограничений по сумме |
| Вывод со счета | Вывести деньги можно только при закрытии ИИС. Если закрыть счет, который продержали меньше трех лет, придется вернуть полученные ранее налоговые вычеты по ИИС-1 или уплатить налог от дохода, полученного на ИИС-2. | Вывести деньги можно только при закрытии ИИС. Вывести деньги со счета до истечения минимального срока можно в одном случае – если деньги требуются на дорогостоящее лечение. |
| Налоговые вычеты | Можно получать только один тип вычета | Можно получать оба типа вычета одновременно |

Кроме налогов, на итог, полученный в итоге пайщиком, оказывают влияние следующие издержки:

- скидка, удерживаемая в пользу лица, принимающего заявку на выкуп инвестиционных паев. Скидка не может составлять более 3% расчетной стоимости инвестиционного пая;
- надбавка, удерживаемая в пользу лица, принимающего заявку на покупку инвестиционных паев (не более 1,5%). Вся сумма выплат на обслуживание паевого инвестиционного фонда, в том числе услуги депозитария, регистратора, оценщиков и аудиторов не должна превышать 10% среднегодовой стоимости чистых активов. Вознаграждение может быть также установлено в виде фиксированной платы или в виде процента от прироста стоимости чистых активов, но не более 20%.

ETF (Exchange Traded Fund) или биржевой инвестиционный фонд – это корзина ценных бумаг, объединенных по определенному признаку (например, акции технологических компаний или облигации развивающихся стран), которой можно торговать на бирже так же, как акциями.

ETF – это удобный и доступный инструмент для долгосрочного инвестирования, позволяющий сформировать диверсифицированный портфель с минимальными затратами. Вместо того чтобы вкладываться в один актив, частный инвестор может инвестировать сразу во множество ценных бумаг, снижая риски. Состав ETF публично доступен, можно всегда узнать, во что инвестировать. Управление ETF, как правило, обходится дешевле, чем управление ПИФаами.

3. Драгоценные металлы (золото, серебро, платина и палладий). Драгоценные металлы традиционно считаются инструментом защиты от инфляции, сохраняя свою стоимость в периоды экономических кризисов и роста цен. В условиях геополитической нестабильности и неопределенности спрос на драгметаллы, особенно на золото, как на «тихую гавань», стремительно растет. Ограниченность мировых запасов способствует долгосрочному росту цен на драгоценные металлы. Кроме того, их низкая корреляция с другими классами активов, такими как акции и облигации, делает их привлекательным инструментом для диверсификации инвестиционного портфеля и снижения его общей рискованности.

Таблица 2. Преимущества и недостатки инвестиционных инструментов.

| Инструмент | Преимущества | Недостатки |
|---------------------|---|--|
| Акции | Высокий потенциал доходности в долгосрочной перспективе, защита от инфляции, доступность для покупки с небольшим капиталом | Высокая волатильность, риск снижения стоимости и потери инвестиций, необходимость анализа компаний и рынка |
| Облигации | Стабильный доход (купонные выплаты), умеренный риск (особенно государственные и корпоративные с высоким рейтингом), диверсификация портфеля | Низкая доходность (по сравнению с акциями), инфляционный риск, риск дефолта эмитента (кредитный риск) |
| ПИФы | Доступность для начинающих инвесторов, профессиональное управление, диверсификация портфеля | Зависимость доходности от управляющей компании, комиссии за управление, не всегда высокая доходность |
| ETF | Диверсификация, простота покупки/продажи, прозрачность состава, низкие комиссии | Рыночный риск (зависимость от ситуации на рынке), ограниченный выбор ETF на некоторые активы/стратегии |
| Драгоценные металлы | Историческая защита от инфляции и геополитических рисков, ограниченное предложение, диверсификация портфеля | Волатильность цен, отсутствие регулярного дохода, дополнительные расходы на хранение (для физического металла) |
| ИСЖ | Сочетание страхования жизни с инвестиционной составляющей, возможность выбора стратегии (в некоторых видах ИСЖ) | Низкая ликвидность, высокие комиссии, доходность не гарантирована, приоритет страхования над инвестициями |

Инвестирование в драгоценные металлы возможно посредством приобретения физического металла (слитки, монеты), открытия обезличенных металлических счетов (ОМС), покупки ETF на драгоценные металлы, а также через инвестирование в акции золотодобывающих компаний. Каждый из способов обладает собственными характеристиками, влияющими на уровень рисков и издержек.

Несмотря на то, что драгоценные металлы считаются защитным активом, инвестирование в них сопряжено с определенными рисками, такими как волатильность рынка, отсутствие регулярного дохода и дополнительные расходы, связанные с покупкой, хранением и страхованием физического металла.

Тем не менее, драгоценные металлы могут быть эффективным инструментом диверсификации для консервативных инвесторов, стремящихся защитить капитал от инфляции, однако не целесообразно делать их основой инвестиционного

портфеля.

4. Инвестиционное страхование жизни (ИСЖ) – это долгосрочные инвестиции с преимуществами страхования жизни. Суть ИСЖ заключается во вложении средств в страховую компанию в целях страхования жизни, но при этом вложенные средства вкладываются в финансовые инструменты, чтобы обеспечить страхователю доход. В случае использования ИСЖ налог на доход платится единовременно в конце срока договора, в отличие от простого инвестирования в ценные бумаги, при котором брокер инвестора будет ежегодно отчитываться в ИФНС и выплачивать налог. Отношение населения и специалистов к данному инструменту оказалось скептическим. Вероятно, сказывается отступление страховых компаний от основной цели своей деятельности, но для финансовых рынков данный инструмент является полезным, так как реализуется цель по вложению населением своих денежных средств любым из доступных законных способов.

Существует несколько подходов к управлению инвестиционным портфелем:

- самостоятельное управление. В этом случае инвестор сам определяет состав портфеля, уровень риска и ожидаемую доходность. Для покупки и продажи ценных бумаг необходимо открыть брокерский счет. Брокерская компания выступает посредником в сделках и налоговым агентом, подавая декларации за своих клиентов;
- доверительное управление. Предполагает передачу управления инвестициями профессионалу. Управляющий, основываясь на предпочтениях и ожиданиях инвестора, разрабатывает индивидуальную инвестиционную стратегию и управляет портфелем клиента. В России распространенным вариантом доверительного управления является открытие индивидуального инвестиционного счета (ИИС);
- индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) представляет собой инструмент стимулирования долгосрочных инвестиций на российском фондовом рынке. Этот вид брокерского счета предоставляет налоговые льготы, которые могут выражаться в виде вычета на взносы или освобождения от налога на доход.

ИИС может быть открыт у брокеров и управляющих компаний, предоставляя доступ к различным финансовым инструментам, таким как акции, облигации и ETF. Данный инструмент способствует повышению привлекательности инвестиций на фондовом рынке для частных инвесторов. Преимущества этого инструмента заключаются в открытии специального брокерского счета, доходы от держания которого облагаются налогом на доход физических лиц по особым условиям.

Отметим, что в январе 2024 г. появился новый тип индивидуального инвестиционного счета, который заменил собой предыдущие его правила.

Новый тип ИИС предполагает долгосрочные инвестиции: минимальный срок его действия составит 10 лет, но будет вводиться постепенно.

С 2024 г. по 2026 г. открыть счет можно будет минимум на 5 лет, а с 2027 г. минимальный срок будет ежегодно увеличиваться на год.

Например, при открытии ИИС в 2028 г., закрыть его без потери налоговых вычетов можно будет не ранее 2035 г.

Теперь можно открыть до трех счетов одновременно (ранее только один), без ограничения на сумму взносов. Минимальный срок инвестирования составит 10 лет, с поэтапным увеличением с 2027 г. Досрочно вывести средства без потери налоговых льгот и закрытия счета можно будет только в случае дорогостоящего лечения. Главное преимущество ИИС-3 – возможность одновременного получения двух типов налоговых вычетов: на взнос и на доход. Вычет на взнос позволяет вернуть 13% от суммы пополнения (до 400 000 руб. в год), включая отчисления в НПФ. Вычет на доход освобождает от налога прибыль от торговли (до 30 млн руб.).

Важно отметить, что на ИИС-3 можно торговать только ценными бумагами российских эмитентов. Иностранные активы приобрести нельзя, но уже имеющиеся на счете бумаги можно продавать.

Дивиденды и купоны будут зачисляться теперь только на ИИС (ранее можно было получать выплаты на банковские карты).

Сравним правила всех видов ИИС в таблице 1.

Индивидуальные инвестиционные счета, открытые до 2024 г., продолжают действовать на прежних условиях. Инвесторы смогут пользоваться ими без ограничений по срокам и получать налоговые вычеты по старым правилам.

При желании «старый» ИИС можно будет перевести в ИИС нового типа (ИИС-3). При этом будет учтен срок владения предыдущим счетом (не более 3 лет). Переход на ИИС-3 является добровольным и не будет происходить автоматически.

Можно сделать вывод, что новый тип ИИС (ИИС-3) предлагает инвесторам расширенные возможности.

Опираясь на проведенный анализ, составим сравнительную таблицу инвестиционных инструментов (табл. 2).

Таким образом, каждый инвестор имеет индивидуальные цели, уровень риска и инвести-

онный горизонт. Не существует «идеального» инструмента, подходящего абсолютно всем, поэтому перед инвестированием необходимо провести собственное исследование и проконсультироваться с финансовым специалистом.

Библиографический список

1. Аксянов Р. Р., Гудакова Л. В. Индивидуальное доверительное управление средствами частных инвесторов // Экономика устойчивого развития. – 2021. – 3(39). – С. 157–160.
2. Бердникова Д. С. Инновации в инвестициях: платформы для управления благосостоянием частных инвесторов // Инновационная экономика и менеджмент : Методы и технологии : Сборник материалов II Международной научно-практической конференции, Москва, 26 октября 2022 года. – М. : Аспект Пресс, 2022. – С. 168–170.
3. Болотова С. В., Шевченко И. В. Анализ российского рынка инвестиций и его влияние на частного инвестора // Структурные преобразования экономики территорий: в поиске социального и экономического равновесия : сборник научных статей 2-й Всероссийской научно-практической конференции, Курск, 14–15 марта 2023 года. – Курск : Университетская книга, 2023. – С. 35–36.
4. Глухих П. Л., Коротин А. Е. Актуальные консервативные финансовые инструменты для частного инвестора в России // Финансы и кредит. – 2022. – 13(685). – С. 45–54.
5. Демильханова Б. А. Риски портфельных инвестиций частного инвестора // Тенденции развития науки и образования. – 2021. – № 71–4. – С. 165–169.
6. Дорина Е. Б. От гипотезы эффективности фондового рынка к теории поведенческих финансов // Белорусский экономический журнал. – 2023. – 4(65). – С. 118–125.