

УДК 33 DOI: 10.14451/2.195.91

Сравнительный анализ финансовых инструментов персонального инвестирования

© 2024 **Матерова Елена Сергеевна**

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

E-mail: Nedlen63@yandex.ru

© 2024 **Кузнецов Андрей Игоревич**

Магистрант, 2 курс. Самарский государственный экономический университет

E-mail: And.cuzn@yandex.ru

© 2024 **Абдулганиев Фарид Султанович**

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

E-mail: Zhironkin.DA@rea.ru

© 2024 **Гайзатуллин Рамиль Ринатович**

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

E-mail: ramil.gayzatullin@tatar.ru

© 2024 **Сагдеев Рустам Рустамович**

Ассистент кафедры. Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: rrsagdi@gmail.ru

Ключевые слова:

Индивидуальный инвестор, фондовый рынок, финансовый инструмент.

В рамках современного развития рынка финансовых инструментов для частных инвесторов наблюдается достаточно большое число различных возможностей формирования собственного инвестиционного портфеля. Наличие и развитие рассмотренных в статье финансовых инструментов обеспечивает решение проблем наиболее эффективного управления финансовыми ресурсами частных инвесторов. Каждый из рассмотренных инструментов характеризуется определенными особенностями развития. Нельзя не выделить и тот факт, что развитие современных инструментов фондового рынка происходит не только в соответствии с потребностями крупных институциональных инвесторов, но и в соответствии с потребностями частных инвесторов.

Индивидуальные инвесторы в РФ активно используют в своей деятельности различные финансовые инструменты. В связи с чем рассмотрим более детально основные аспекты их применения в современной практике управления инвестиционной активностью частных инвесторов. Проведем анализ современных финансовых инструментов персонального инвестора (домохозяйства), его поведения на рынке ценных бумаг, фондовом рынке, криптовалюты.

В условиях привлекательных ставок по депозитам и неопределенности, связанной с изменениями в Налоговом кодексе, инвесторы стали реже открывать индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) и чаще закрывать уже существующие.

Так, в 1 квартале 2024 г. количество закрытых ИИС превысило число открытых на 57%. При этом динамика значительно ухудшилась по сравнению с предыдущим кварталом, когда этот показатель составлял 41%. Наибольший отток наблюдался в сегменте доверительного управления (ДУ), где на каждые 100 открытых счетов пришлось 328 закрытых (рис. 2).

В результате объем средств на ИИС сократился: клиенты брокеров вывели 6 млрд руб., а в рамках ДУ – 9 млрд руб.

Стоимость активов на ИИС в 2023 г. выросла на 22%, до 543 млрд руб., благодаря росту российского фондового рынка.

В 2024 г., несмотря на отток средств, общая стоимость активов на ИИС практически не изменилась и составила 545,4 млрд руб., что связано с положительной переоценкой инвестиционных портфелей.

В первом квартале 2024 г. средний размер ИИС показал неоднозначную динамику в зависимости от типа обслуживания. Так, средний размер брокерского ИИС увеличился с 83 до 85 тыс. руб., в то время как в сегменте доверительного управления наблюдалось небольшое снижение – с 205 до 204 тыс. руб.

Важно отметить, что значительная часть брокерских ИИС остаются «пробными», то есть с минимальными остатками или вовсе пустыми. Согласно отчетности некредитных финансовых организаций, 70% брокерских ИИС не имели средств на счетах, а еще 6% имели остаток не более 10 тыс. руб. Если исключить эти «пробные» счета, то средний размер брокерского ИИС оказывается значительно выше – около 713 тыс. руб., что превышает показатель 4 кв. 2023 г. (682 тыс. руб.).

В первом квартале 2024 г. российские акции укрепили свои позиции в качестве основного актива на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС). Их доля достигла рекордных 38%, увеличившись на 4% по сравнению с четвертым кварталом 2023 г. на фоне роста фондового индекса.

Напротив, доля паев инвестиционных фондов сократилась до 16% в 1 кв. 2024 г. с 17% 4 кв. 2023 г. на фоне роста процентных ставок и оттока средств с ИИС.

В структуре брокерских ИИС российские акции занимают лидирующее место с + долей 43%, в то время как на счетах в доверительном управлении преобладают паи российских фондов (84%). Доля иностранных акций в брокерских ИИС немного выросла – с 6% до 7%, чему способствовала положительная валютная переоценка.

Банк России зафиксировал рост активности россиян на рынке криптовалют в конце 2023 – начале 2024 года. Веб-трафик на криптоплощадках увеличился на 16,4%, достигнув 104,6 млн посетителей, а оборот транзакций с криптоактивами вырос на 15,6%, составив 4,78 трлн руб. Этот рост связан с увеличением стоимости основных криптовалют, таких как биткоин и эфир.

В 2023 году биткоин продемонстрировал значительный рост: +150% в долларах США и +200% в рублях с учетом курсовой разницы. Инвестиция в размере 100 тыс. рублей в начале года принесла бы 176,4 тыс. рублей прибыли после уплаты налогов к концу декабря. Несмотря на

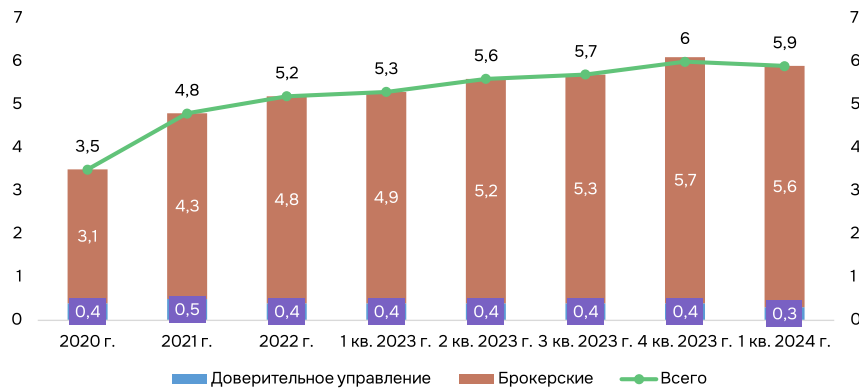


Рис. 1. Динамика количества ИИС в 2020–2023 гг. и за 1 кв. 2024 г., млн ед.

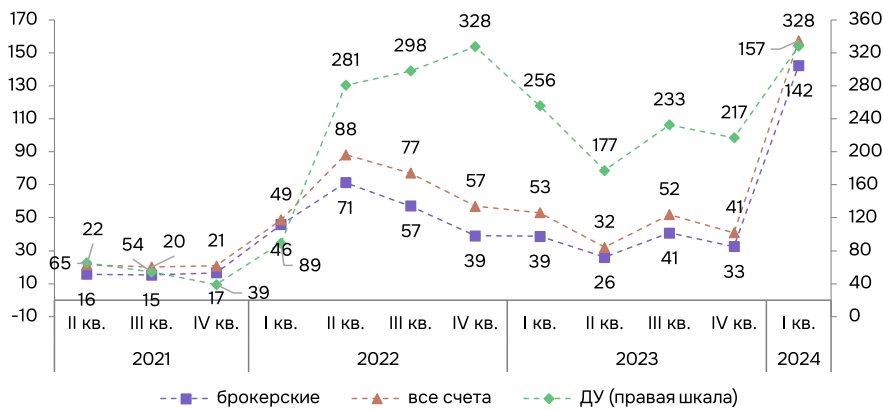


Рис. 2. Соотношение закрытых и открытых ИИС за квартал (%).

высокую доходность, важно отметить волатильность биткоина. В 2022 году инвесторы столкнулись с убытками, что подчеркивает риски, связанные с криптовалютами.

Банк России предупреждает о высоких рисках инвестиций в криптовалюты, включая высокую волатильность и санкционные ограничения. Регулятор рекомендует финансовым организациям не работать с инструментами, привязанными к криптоактивам, и не продвигать услуги по их обмену.

Отметим, что Банк России и Росфинмониторинг совместно разрабатывают платформу «Знай своего криптоклиента», которая позволит отслеживать связи между фиатными и криптовалютными транзакциями. Тем самым, предполагается усиление контроля за операциями с криптовалютами.

В настоящее время платформа проходит пило-

тирование.

Параллельно Госдума рассматривает законопроект, который может запретить организацию обращения криптовалют в России с рядом исключений, таких как операции майнеров и тестовые площадки Банка России. Запрет может коснуться российских компаний, филиалов иностранных компаний и резидентов, осуществляющих операции купли-продажи криптовалют с использованием российской инфраструктуры.

В то же время планируется запуск экспериментальной площадки Банка России для международных расчетов в криптовалюте с 1 сентября 2024 г.

Американские акции, представленные индексом S&P 500 (с учетом реинвестирования дивидендов), продемонстрировали рост на 25% в долларах США и на 50% в рублях в 2023 году. Инвестиция в размере 100 тыс. рублей

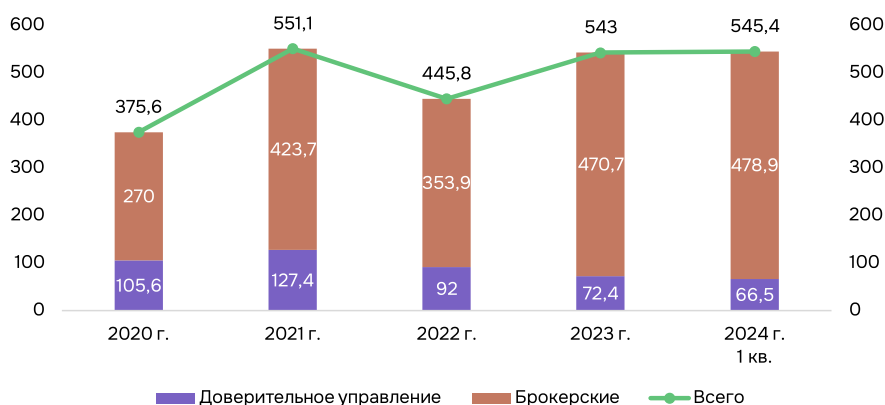


Рис. 3. Динамика активов ИИС, 2020–2023 гг., 1 кв. 2024 г. млрд руб.

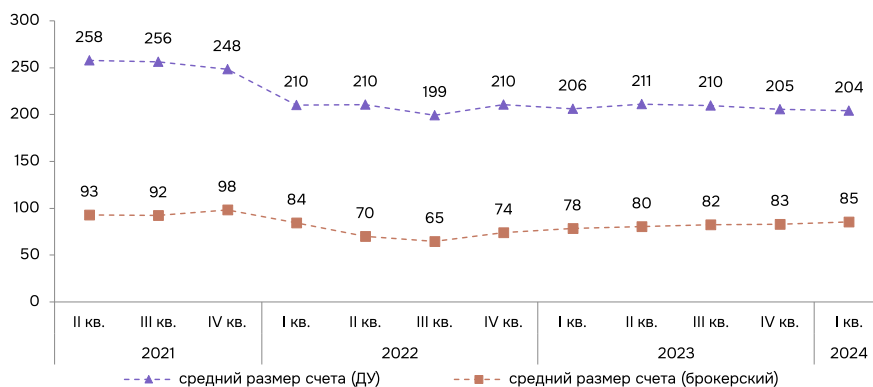


Рис. 4. Динамика среднего размера ИИС (тыс. руб.), 2021–2023 гг., 1 кв. 2024 г.

в индексный фонд, отслеживающий S&P 500, принесла бы 56,7 тыс. рублей прибыли после уплаты налогов к концу года.

Однако санкции США, введенные в начале ноября 2023 г., ограничили доступ российских инвесторов к американскому фондовому рынку. Торги на СПБ бирже были приостановлены, а возможности инвестирования через отечественных брокеров сократились. На данный момент одним из немногих вариантов для неквалифицированных инвесторов остаются фьючерсы на фонды, привязанные к американским индексам, доступные на Московской бирже.

Цена на золото подвержена влиянию множества факторов, однако наиболее весомыми из них являются геополитическая обстановка, состояние мировой экономики и монетарная политика Федеральной резервной системы США.

В 2023 г. золото стало одним из самых доходных активов для инвесторов. Стоимость тройской ун-

ции драгоценного металла увеличилась на 15%, достигнув отметки в \$2078. Этот результат стал рекордным за всю историю торговли золотом.

Московская биржа зафиксировала высокий рост интереса к инвестициям в золото в начале 2024 г. Объем торгов этим драгоценным металлом за первый квартал увеличился в 2,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув рекордных 27,9 тонн. В денежном выражении это составило значительную часть от общей суммы сделок с драгоценными металлами – 129,7 млрд руб., что более чем в 2,5 раза превышает показатели 2023 г.

В то же время, объемы торгов серебром сократились на 14,8%, составив 25,9 тонн. Несмотря на это, март 2024 г. стал успешным месяцем для торговли серебром, принеся 1,1 млрд руб.

Данные Московской биржи подтверждают растущую привлекательность золота для инвесторов на протяжении последних лет. Так, в 2023 г.

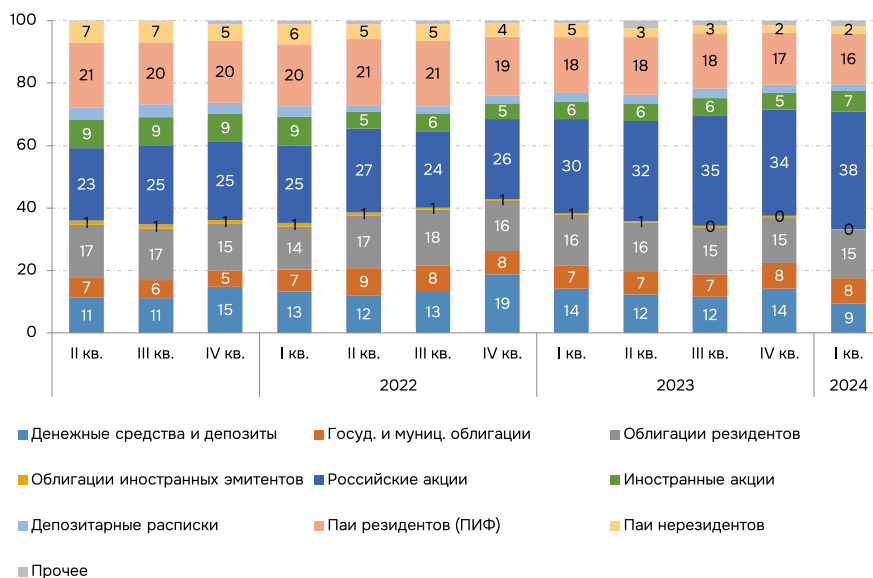


Рис. 5. Динамика структуры активов ИИС (%)

общий объем сделок с золотом и серебром достиг 469,8 млрд руб., значительно превысив показатели 2020–2021 гг. Подобный результат инвестиций стал возможен из-за изменения валютных котировок и подорожания золота.

Напомним, что торги золотом и серебром с поставкой были запущены на Московской бирже в 2013 г. За десятилетний период обращения на бирже золото и серебро продемонстрировали впечатляющую доходность в рублях, составив 320% и 220% соответственно. В пересчете на среднегодовые показатели это составляет 15% для золота и 12% для серебра. Примечательно, что инструмент GLDRUB, отслеживающий цену золота в рублях, за этот период превзошел доходность фондового рынка, включая реинвестированные дивиденды.

Рублевая цена на золото выросла на 40%, чему способствовала положительная динамика курса доллара США к рублю. Инвестиции в размере 100 тыс. рублей принесли бы 37,5 тыс. рублей прибыли после уплаты налогов.

Инвестиции в доллары США и евро в рассматриваемый период продемонстрировали доходность, сопоставимую с инвестициями в золото. Приобретение долларов США и евро в начале 2023 года на 100 тыс. рублей принесло бы к на-

стоящему моменту прибыль в размере 30 тыс. и 35,6 тыс. рублей соответственно. Размещение аналогичной суммы на валютные депозиты с учетом курсовой разницы увеличило бы доходность до 31,5 тыс. и 37,5 тыс. рублей соответственно.

Также одной из форм частного инвестирования с использованием финансовых инструментов является долгосрочное страхование жизни.

По результатам 2023 г. показатели страховых выплат, премий и количества договоров выросли, их динамика отражена на рисунке 8.

Негативные факторы для развития некредитного страхования состоят в конкуренции со стороны других инвестиционных продуктов, условия предоставления налоговых вычетов, репутационные ошибки.

Можно также выделить долевое страхование жизни – юнит-линкед (unit-linked), инвестиционное страхование жизни и накопительное страхование.

В рамках инвестиционного страхования жизни инвестором выбирается готовая стратегия из предлагаемых страховой компанией. Страховщик вкладывает небольшую часть денег в выбранный актив, часто с помощью опционов. Основная доля средств размещается в депозитах

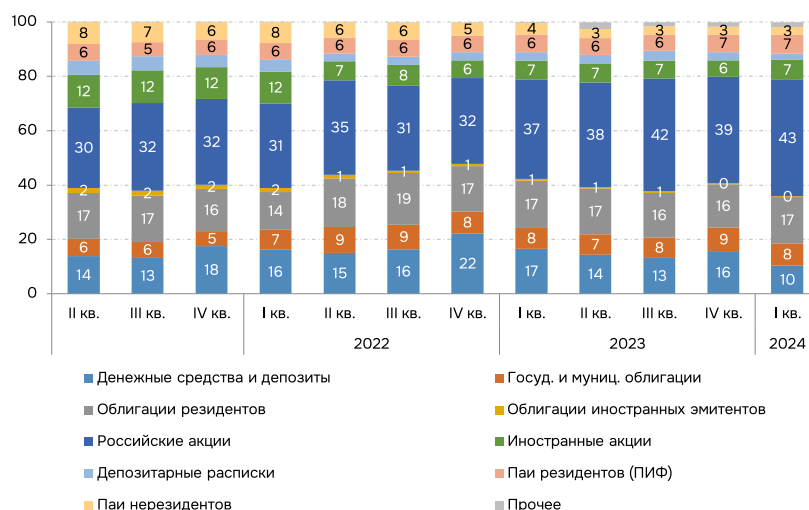


Рис. 6. Динамика структуры активов брокерских ИИС, %.

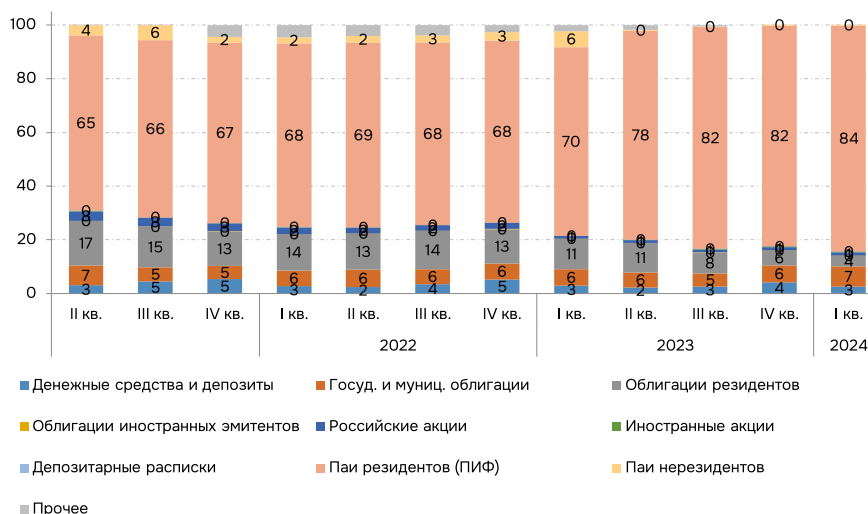


Рис. 7. Динамика структуры активов ИИС в рамках ДУ, %.

или облигациях, что защищает внесенные деньги даже при неудачно выбранной стратегии.

В 2021 г. Банк России рекомендовал страховым компаниям и банкам не продавать полисы инвестиционного и накопительного страхования жизни неквалифицированным инвесторам.

Таким образом, можно выделить следующие основные тенденции инвестиционного рынка в начале 2024 года.

1. Количество ИИС в первом квартале 2024 г. сократилось до 5,9 млн, снижаясь как в брокерском обслуживании, так и в доверительном управлении. На это повлияли несколько

факторов: высокие процентные ставки по банковским депозитам, ставшие привлекательной альтернативой ИИС; запуск ИИС третьего типа с более длительным сроком инвестирования для получения налоговых льгот; низкая доходность стандартных стратегий доверительного управления на фоне роста ключевой ставки. Несмотря на отток клиентов (6 млрд руб. у брокеров и 9 млрд руб. в ДУ), общая стоимость активов на ИИС практически не изменилась и составила 545,4 млрд руб. благодаря положительной переоценке инвестиционных портфелей. Отмечается высокая доля «пробных» брокерских ИИС с минимальными

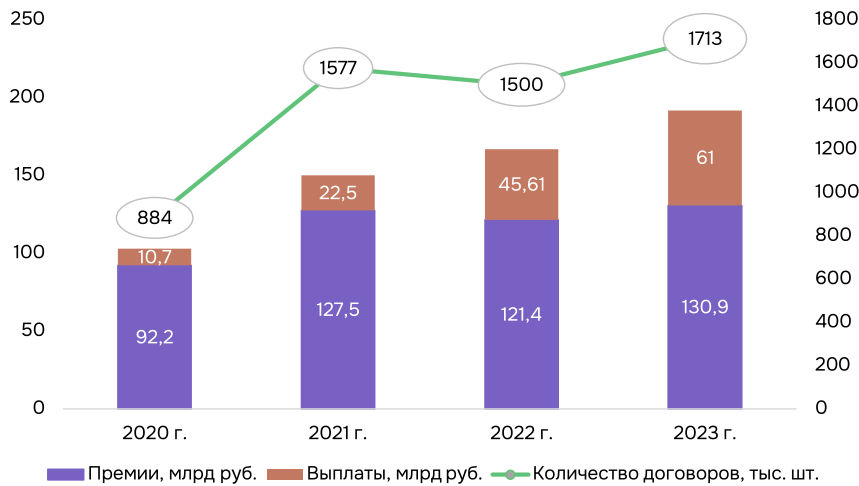


Рис. 8. Динамика страховых выплат, премий и количества договоров.

остатками или вовсе пустыми.

2. Перераспределение инвестиций. Российские акции укрепили свои позиции в качестве основного актива на ИИС, их доля в структуре брокерских ИИС достигла 43%. В портфелях ДУ преобладают паи российских фондов (84%).

Библиографический список

1. Земцов Л. А., Осипова Т. Ю. Финансы домохозяйства : учебное пособие. – Томск : Издательство Томского университета, 2024. – 334 с.
2. Кузина О. Е. Экономико-психологическое моделирование финансового поведения населения // Психология. Журнал Высшей школы экономики. – 2024. – № 3. – С. 83–105.
3. Митрошин И. В. Доходы и потребительские расходы домашних хозяйств в России // Научный результат. Экономические исследования. – 2022. – № 2. – С. 74–84.
4. Николайчук О. А., Нуреев Р. М. Инвестиционно-сберегательная функция домашних хозяйств // Пространство экономики. – 2020. – № 1. – С. 81–101.
5. Разумовская Е. А. Теоретические и практические аспекты персонального финансового планирования : Монография. – Екатеринбург : Издательство Гуманитарного университета, 2023. – 268 с.
3. Другие тенденции. Золото стало одним из самых доходных активов 2023 г., Московская биржа зафиксировала высокий рост интереса к инвестициям в этот актив в начале 2024 г. Банк России отмечает рост активности россиян на рынке криптовалют.