

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ

© 2020 Недорезова Елена Сергеевна

кандидат экономических наук, доцент

Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара

© 2020 Ермолаев Константин Николаевич

доктор экономических наук, профессор

Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара

На сегодняшний день одной из задач финансового рынка Российской Федерации является обеспечение ускоренного экономического развития страны посредством качественного повышения конкурентоспособности российского финансового рынка. При этом необходимо внедрение инструментов, обеспечивающих участие многочисленных индивидуальных инвесторов на рынке ценных бумаг и их защиту. Формирование инвестиционного капитала граждан, а также их финансовая стратегия определяется в том числе ресурсными возможностями конкретного региона, политикой местных органов власти. В статье с помощью проведенного социологического опроса среди жителей Самарской области выявлены проблемы индивидуальных инвесторов, а также предложены способы их минимизации и пути решений.

Ключевые слова: индивидуальное инвестирование, инвестиционный потенциал региона, рынок ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг является одним из главных механизмов привлечения внутренних и внешних инвестиций в целях увеличения экономического роста, а также развития научно-технического прогресса и инновационной деятельности. Финансовые инструменты рынка ценных бумаг на сегодняшний день представляют собой один из самых действенных способов как защиты сбережений от инфляции, так и их приумножения.

Тем не менее возможности российского рынка ценных бумаг недостаточно привлекают большинство потенциальных российских инвесторов в то время, как практика инвестирования в ценные бумаги во всех экономически развитых государствах уже давно является привычной и совершенно естественной.

Инвестиционный потенциал российских регионов оказывает важнейшее значение на функционирование и развитие национального рынка ценных бумаг. Регионы страны различаются финансовой, природной, трудовой ресурсной базой и условиями, создаваемыми для инвесторов местными органами самоуправления [1]. Поэтому необходимо определить основные проблемы индивидуального инвестирования не только на рынке ценных бумаг в общероссийском масштабе, но и выделить ограничения развития финан-

сового сектора на региональном уровне.

Действительно, любой гражданин заинтересован в получении постоянного пассивного дохода, однако зачастую достоверной информации о том, как осуществить выгодные вложения свободных средств не достает.

Многие уже попытались открывать депозиты в банках, большое количество населения успело потерять деньги в различного рода финансовых пирамидах. Иначе говоря, у российских граждан достаточно негативного опыта, связанного с желанием сохранить и приумножить свои сбережения.

В нашей стране, к сожалению, о пассивных инвестициях известно крайне мало, хотя именно в этом, отчасти, и заключаются основы финансовой грамотности [2]. Однако пандемия внесла свои коррективы, и многие граждане задумались об использовании эффективных финансовых инструментах.

Для того, чтобы наглядно определить и продемонстрировать действительно ли существует проблема отсутствия должного информирования населения о возможностях инвестирования собственных средств, в данном исследовании предложены результаты социологического опроса на тему «Основы системы индивидуального инвестирования на рынке ценных бумаг»,

проведенного среди жителей Самарской области. В анкетировании участвовали 148 человек, их можно поделить на следующие возрастные группы:

- граждане от 18 до 25 лет;
- граждане от 26 лет до 44 лет;
- граждане от 45 до 65 лет.

Участие в анкетировании людей различной половозрастной структуры позволило обеспечить репрезентативность опроса и отразить мнение различных групп населения Самарской области по вопросам, касающимся системы индивидуального инвестирования.

Для начала респондентам был задан вопрос, касающийся в целом их осведомленности о понятии «индивидуальный инвестор». Только 60% опрошенных оказались знакомы с данным понятием, еще 13,7% опрошенных не были ранее знакомы с данной категорией, однако, были заинтересованы в его изложении.

Анализ по возрастному признаку позволил сделать следующие выводы:

- наиболее осведомленными в этом вопросе оказались граждане в возрасте 18–25 лет, 75% из них знакомы с понятием «индивидуальный инвестор» в то время, как осведомленность остальных возрастных групп варьировалась в пределах 43–45%;

- наибольшую заинтересованность показали граждане в возрасте 45–65 лет (21%).

В следующем вопросе была произведена оценка количества людей, являющихся индивидуальными инвесторами. Всего 16,3% опрошенных являются индивидуальными инвесторами, при этом больше всего инвесторов было выявлено в возрастной группе 45–65 лет — 36% опрошенных, далее граждане 18–25 лет — 15%, и самый маленький процент среди опрошенных

пришелся на среднюю возрастную группу.

Далее, что удалось выяснить у респондентов, хотят ли они поподробнее узнать что-то новое о финансовых инструментах индивидуального инвестирования. Большую заинтересованность проявили опрашиваемые младшей возрастной группы 77%. При этом всего 27,5% всех опрошенных заявили об отсутствии их заинтересованности в этом.

Последующим вопросом, на который отвечали респонденты был вопрос о том, какие финансовые инструменты на рынке ценных бумаг им известны. На выбор были представлены самые распространенные из них: акции, облигации, ОФЗ, ETF, ПИФы, ИИС, а также было предложено добавить свой вариант. В результате был получен следующий результат:

- практически всем опрашиваемым знаком такой инструмент, как акции (91,3%);
- количество людей, выбравших облигации и ОФЗ составило 75% и 62,5% от общего числа опрошенных;
- ПИФы оказались знакомы 47,5% опрошенных;
- о таком инструменте как ETF знали только 25%;
- 7,5% опрошенных ответили, что вовсе не знакомы с данными инструментами;
- только 1,3% кроме изначально названных инструментов в анкете добавили свой вариант.

Следующий вопрос, который был задан гражданам Самарской области, заключался в том, достаточно ли, по их мнению, начинающему инвестору доступны источники информации об инструментах и способах инвестирования на рынке ценных бумаг. Результаты опроса можно увидеть на рисунке 1.

Всего 22,5% опрошенных заявили, что доста-

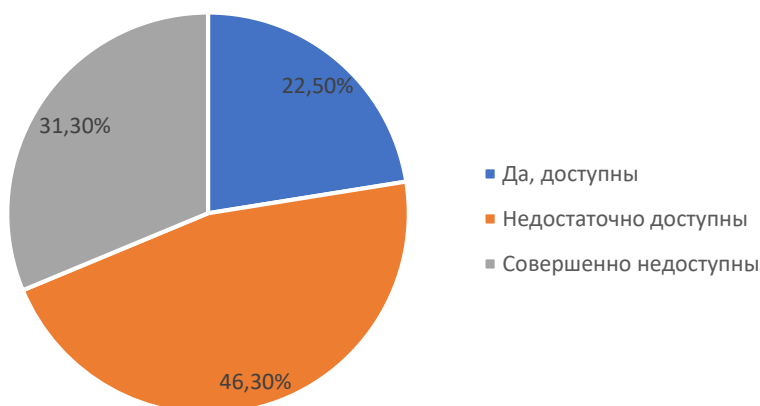


Рис. 1. Удовлетворенность доступностью источников информации
Источник: проведенный авторами социологический опрос

точно развита система информирования граждан, остальные 77,5% не удовлетворены или не полностью удовлетворены данным институтом.

Следующий вопрос помог выявить количество граждан Самарской области, обладающих свободными денежными средствами и готовых их инвестировать, результаты можно увидеть на рисунке 2.

Стоит отметить, что из 22,5% опрошенных, которые готовы инвестировать свободные средства на рынок ценных бумаг 77,8% не являются инвесторами. Очевидно, что этому есть определенные причины и они, некоторым образом, связаны с полноценным информированием населения.

При этом, на вопрос о том, хотели бы опрашиваемые получать подробную консультацию о возможных способах инвестирования, 67,5% ответили, что им это интересно. Можно сделать вывод, что граждане Самарской области достаточно заинтересованы в инвестиционной дея-

тельности, но недостаточно обеспечены информацией о ее специфике.

На вопрос, доверяете ли вы современной системе инвестирования на рынке ценных бумаг, только 26,3% опрошенных ответили положительно. Остальные респонденты либо сомневаются, либо вовсе считают такой способ получения дохода обманом. При этом больше всего доверия к данной системе выражают опрошенные младшей возрастной группы.

Также было интересно выяснить, как оценивают респонденты предложения банков воспользоваться инвестиционным продуктом. Результаты можно увидеть на рисунке 3.

Информированием банковскими организациями населения Самарской области о новых или перспективных продуктах оказались удовлетворены только 11,3% опрошенных, что говорит о том, что такая система нуждается в усовершенствовании. Зачастую кредитные организации предлагают действительно качествен-

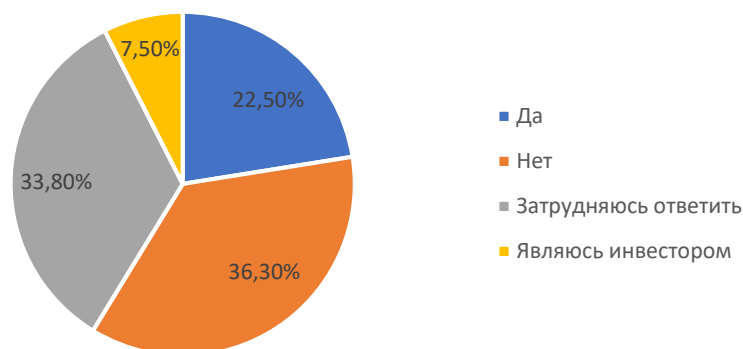


Рис. 2. Наличие свободных средств у граждан Самарской области
Источник: проведенный авторами социологический опрос

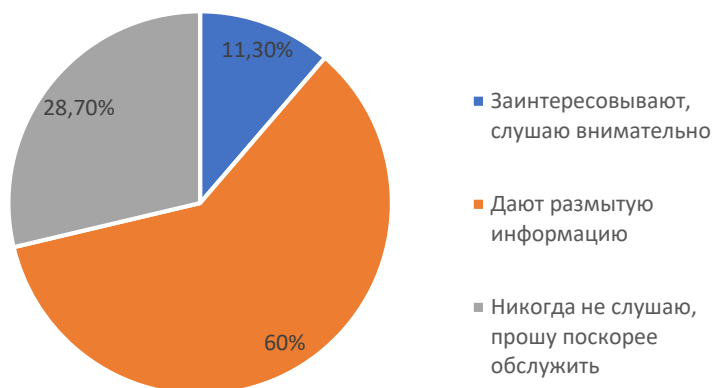


Рис. 3. Оценка уровня информирования граждан банковскими организациями Самарской области
Источник: проведенный авторами социологический опрос

ный и хороший продукт, но преподносится все таким образом, что у гражданина появляется недоверие.

Таким образом, в Самарской области есть ряд серьезных сложностей на пути развития системы индивидуального инвестирования. Первая из них заключается почти в полном отсутствии информации, в отсутствии поддержки со стороны финансовых институтов.

Между тем государство пытается привлечь и стимулировать инвестиционную деятельность индивидуального инвестора, например, посредством создания и внедрения Индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Не стоит отрицать, что доля индивидуальных инвестиций в российской экономике, в том числе Самарской области, находится на довольно низком уровне по сравнению зарубежными странами, а создание инвестиционных счетов для граждан, к сожалению, не решает всех проблем. Заведя себе ИИС, начинающий инвестор сталкивается все с теми же проблемами: информационный шум и пропаганда трейдинга на фоне почти полного отсутствия информации об альтернативных возможностях.

Здесь мы опять же обратимся к социологическому исследованию. Респондентам был задан вопрос, знаком ли им такой инструмент как индивидуальный инвестиционный счет. Результаты опроса можно увидеть на рисунке 4.

Таким образом, всего 23,8% опрошенных знакомы с ИИС и доверяют данному способу инвестирования. Мнение еще 21,2% опрошенных сильно искажено в связи с отсутствием должного информирования, а оставшиеся 55% респондентов и вовсе не слышали о таком продукте. При

этом можно снова заметить заинтересованность, 40% опрошенных действительно заинтересовал данный инструмент.

Также был задан вопрос, используют ли респонденты ИИС как способ инвестирования свободных средств и получения дохода. Только 15% из всех опрошенных владеют данным счетом. А из постоянно работающих граждан, уплачивающих НДФЛ, для кого ИИС действительно является хорошим способом получения дохода только 9,8% владеют ИИС.

Таким образом, проблема действительно существует и требует решения. Однако следует признать внедрение ИИС в России достаточно успешным, поскольку до этого ни один другой механизм привлечения сбережений домохозяйств не рос столь быстрыми темпами. ИИС показал высокую привлекательность для индивидуальных инвесторов, особенно для тех, кто ранее не имел открытых счетов в брокерской или в управляющей компании [3].

Мерой решения вышеуказанной проблемы, может служить привлечение отечественных инвесторов посредством внедрения специальных программ, нацеленных, в первую очередь, на непрофессионального инвестора. Это повысит уровень финансовой грамотности населения и его инвестиционной культуры. Привлечение отечественных инвесторов, в том числе на региональном уровне, возможно с помощью проведения различных маркетинговых мероприятий, призванных представить рынок ценных бумаг в правильном свете. Подобные программы должны рассказывать инвестору о возможностях получения доходов, информировать о том, что вложения в рынок ценных бумаг могут дать прибыль

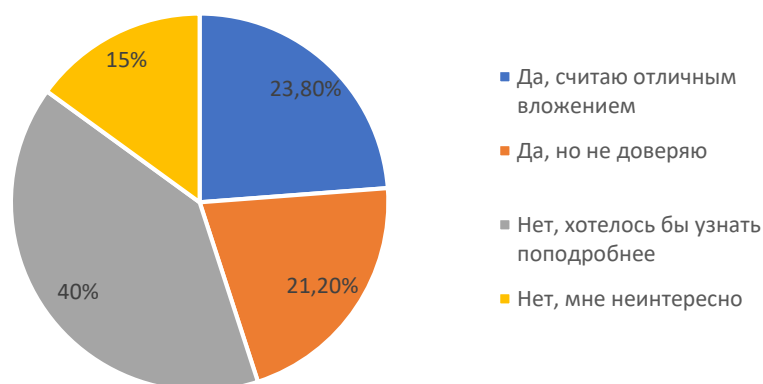


Рис. 4. Осведомленность граждан Самарской области о наличии ИИС
Источник: проведенный авторами социологический опрос

больше, чем дает банковский депозит или другие способы накопления и защиты сбережений [4].

При этом стоит исправить ошибки, которые допускает множество финансовых организаций. Например, важно не просто информировать население о положительных качествах того или иного продукта, но и объяснять в целом как работает инвестирование, откуда берутся деньги, а также информировать о возможных рисках. Тогда у потенциального инвестора не будет формироваться идеализированный образ инструментов и ему не будет казаться подозрительным процесс появления дохода от вложений.

Такие программы, вебинары и просто информационные семинары и лекции, проводимые непосредственными участниками инвестиционной деятельности, можно реализовывать в высших учебных заведениях, например в Самарской области на базе Самарского государственного экономического университета. Это поможет затронуть не только теоретические аспекты инвестиционной деятельности, но и практические, что в свою очередь будет мотивировать граждан к инвестиционной деятельности.

Также важно создать единое информационное пространство, портал, где любой желающей сможет с легкостью найти всю нужную инфор-

мацию, а также важно организовать при этом систему подробного консультирования при возникновении вопросов.

Однако помимо выявленных проблем, касающихся отсутствия должного информирования населения, информационного шума, низкой финансовой грамотности и инвестиционной культуры населения, существует еще рядом проблем, тормозящих развития системы индивидуального инвестирования на национальном и региональном уровне, в том числе в Самарской области. Эти проблемы, а также возможные пути их решения подробно рассмотрены в таблице 1.

В настоящее время российский рынок ценных бумаг должен стремиться к решению перечисленных проблем и, как следствие, к увеличению показателей развития, в том числе на региональном уровне. Для этого очень важно не только принятие мер по устранению существующих проблем, но и изучение опыта иностранных рынков ценных бумаг. Развитие благоприятного национального инвестиционного климата и регионального инвестиционного капитала будет способствовать улучшению экономической обстановке в стране, повышению благосостояния граждан и созданию потенциала для роста экономики.

Таблица 1. Проблемы системы индивидуального инвестирования на рынке ценных бумаг и возможные пути их решения

Проблема	Решение
Огромное количество рыночных манипуляций и мошенничества на рынке ценных бумаг, заключающихся в искусственном формировании спроса или предложения за счет покупки или продажи ценных бумаг для извлечения прибыли. После таких манипуляций цена на рынке возвращается к своему исходному уровню, а обычные инвесторы остаются в убытке. что отталкивает потенциальных внутренних и внешних инвесторов.	Принятие действенных мер по предупреждению и пресечению спекулятивной и недобросовестной деятельности на рынке ценных бумаг. Необходимо обеспечить должную защиту прав инвесторов, определить четкие санкции, применяемые в случае манипуляций и мошенничества, а также принять меры по улучшению системы распознавания недобросовестных действий путем создания специальных программ.
Действующее в России налогообложение операций по движению фондовых активов. Например, российское налоговое законодательство взимает налог не с номинальной стоимости акций, а с их рыночной стоимости, поэтому наблюдается отток инвесторов, предпочитающих те площадки, где государство стремится снизить уровень налогообложения операций.	Совершенствование режима налогообложения услуг, предоставляемых участниками финансового рынка, а также операций с финансовыми инструментами, что возможно путем снижения ставок налогообложения, введения налоговых каникул для инвесторов.
Высокая волатильность российского рынка ценных бумаг, заключающаяся в том, что на функционирование рынка ценных бумаг значительное воздействие оказывают изменения курса национальной валюты, а также скачки мировых цен на основное сырье, что делает российский рынок весьма уязвимым и отпугивает внутренних и внешних инвесторов.	Одной из мер, способствующих привлечению внутренних и внешних инвесторов может стать улучшение дивидендной политики путем увеличения эмитентами дивидендной доходности, что тоже ускорит развитие российского фондового рынка.

Отсутствие у брокеров страхового покрытия. В России лишь немногие брокеры предлагают страховое покрытие, несмотря на то что в мировой экономике ситуация со страхованием ценных бумаг прямо противоположная.	Создание системы защиты инвесторов и владельцев ценных бумаг от потерь, связанных с банкротством инвестиционных институтов, а также развитие системы страхования операций на фондовом рынке.
Низкий уровень прозрачности и полноты информации на рынке ценных бумаг.	Расширение объема и оперативности публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, развития сети специализированных изданий, характеризующих функционирование российского рынка ценных бумаг.
Требования к распространению рекламы настолько низкие, что до сих пор существует огромная система привлечения граждан в недобросовестные организации, в результате чего многие от нехватки информации и, при этом, желая получить быстрый доход становятся жертвами различных финансовых пирамид и иных форм мошенничества, в следствие которых осуществляются вложения в сомнительные организации. В результате граждане не только не получают доход, но и теряют массу средств, а вследствие нехватки знаний и финансовой грамотности теряется доверие именно к российскому рынку ценных бумаг.	Совершенствование существующей системы регулирования рекламы на рынке ценных бумаг путем наложения ограничений на возможность выпуска рекламы недобросовестными организациями и мошенническими структурами.
Существующие геополитические риски Российской Федерации, перспективы новых международных санкций, текущая экономическая ситуация, характеризующаяся существенным удорожанием стоимости заемных средств, ограниченность финансового рынка, рост курсов валют и невысокий экономический рост России.	Необходимость снятия существующих рисков и неопределенностей в экономике, прежде всего это касается санкций, из-за которых иностранным компаниям сейчас затруднительно развивать свой бизнес в Российской Федерации.
Отсутствие интереса граждан в открытии ИИС	Точечное совершенствование стимулов к открытию ИИС по следующим направлениям: – расширение перечня стимулов открытия ИИС для лиц, уже являющихся клиентами брокерских и управляющих компаний; – увеличение размера налоговых льгот, увязанное с увеличением длительности держания активов, приобретенных посредством ИИС; – в перспективе целесообразно постепенное повышение лимита вычетов с одновременным повышением срока, в течение которого ИИС продолжает функционировать. – осуществление пенсионных накоплений использованием технологии ИИС

Источник: Таблица составлена авторами на основе: Данилов Ю. А. Индивидуальные инвестиционные счета: результаты внедрения и перспективы развития // Экономическое развитие России. 2019. № 1; Ковальчук, М. В. Инвестиции в Российской Федерации: проблемы и тенденции развития / М. В. Ковальчук, А. В. Коновалов, А. М. Пенкина. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2019. — № 43 (281); Меркурьев Е. О., Зинатуллин Е. М., Молоканов С. Д., Павлов Н. А. Развитие частного инвестирования на рынке ценных бумаг Российской Федерации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 11–1; Сайбель Н. Ю., Ковальчук А. В. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Финансы и кредит. — 2018. — Т. 24, № 3.

Библиографический список

1. *Егин Ю. А.* Механизмы частного инвестирования на рынке РФ, оптимизация вложений частного инвестора // Студенческий: электрон. научн. журн. 2019. № 12(56).
2. *Кудашкин И. В., Нуриева Е. В.* Инвестиционный климат России: проблемы и возможные пути их решения // Вектор экономики — 2019. — № 7(37)
3. *Ю. А. Данилов* Индивидуальные инвестиционные счета: результаты внедрения и перспективы развития // Экономическое развитие России. 2019. № 1.
4. *Хачатрян Алита Артуровна, Мазий Валентина Витальевна* Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции развития в России // Вестник евразийской науки. 2019. № 2.