

Экономика / Economy

Научная статья

УДК 336.763



Популяризация инвестиций в российские финансовые инструменты

Матвей Михайлович Солоницын

Российский государственный университет правосудия, Москва, Россия

✉ m.solonitsyn2005@gmail.com

Научный руководитель: О. В. Миронова, к.э.н, доцент, доцент кафедры экономики Российского государственного университета правосудия

Аннотация. В настоящее время существует множество факторов, отрицательно влияющих на экономику страны: геополитика, инфляция, инфраструктурные риски и мировые финансовые кризисы. Это негативно отражается на экономической стабильности России и капитале обычных граждан. В результате у отечественных инвесторов возникает вопрос, как можно добиться финансовой стабильности и обеспечить финансово независимое будущее. Целью статьи является донесение до общества перспектив инвестиционной деятельности внутри нашей страны, анализ общего уровня финансовой грамотности населения, изучение актуальной информации о фондовом рынке Российской Федерации и инвестиционных стратегиях, которые представляются наиболее эффективными для данного рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестиции, инвестиционные стратегии, финансовая грамотность

Для цитирования: Солоницын М. М. Популяризация инвестиций в российские финансовые инструменты // Фемида.Science. 2023. № 13. С. 74–80.

Original article

Popularization of Investments in Russian Financial Instruments

Matvey M. Solonitsyn

Russian State University of Justice, Moscow, Russia

✉ m.solonitsyn2005@mail.com

Scientific supervisor: O. V. Mironova, Candidate of Science (Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Economics Department of the Russian State University of Justice

Abstract. Nowadays there are many factors that negatively affect the country's economy: geopolitics, inflation, infrastructure risks and global financial crises. This negatively affects the economic stability of Russia and the capital of ordinary citizens. As a result, domestic investors

are asking how they can achieve financial stability and ensure a financially independent future. The purpose of the article is to convey to society the prospects for investment activity within our country, to analyze the general level of financial literacy of the population, to study current information about the stock market of the Russian Federation and investment strategies that, in our opinion, are the most effective for this market.

Keywords: stock market, investments, investment strategies, financial literacy

For citation: Solonitsyn, M. M. Popularization of investments in Russian financial instruments. *Femida.Science = Themis.Science*. 2023;(13):74-80. (In Russ.)

Введение

Исходя из данных исследовательского центра НАФИ¹, входящего в топ самых цитируемых российских аналитических агентств и имеющего более 200 упоминаний в Российском индексе научного цитирования (РИНЦ), 72% россиян имеют средний или высокий уровень финансовой грамотности и 24% оценивают свои финансовые знания и навыки как хорошие или отличные².

По данным Центрального банка Российской Федерации, количество клиентов брокеров на конец 2022 г. составило 29,2 млн лиц. Объем активов граждан составил 6 трлн руб., из них 5,3 трлн приходилось на ценные бумаги. Однако большинство счетов остаются пустыми – 66%; доля тех, у кого размер счетов не превышает 10 тыс. руб.³, соответствует 21%.

Вышеперечисленные данные демонстрируют довольно низкие показатели реально инвестирующих граждан Российской Федерации. Несмотря на это, опираясь на основной индекс Московской биржи (ИМОЕХ), на фоне значительного восстановления экономики после кризиса 2022 г. российский фондовый рынок восстановился с минимальных значений с 1780 пунктов до 3227 пунктов, рост составил 81,24%.

В то же время не стоит забывать и про растущую инфляцию, которая на сентябрь 2023 г. достигла 6%. Одним из факторов роста цен может служить стремительная девальвация рубля: с начала года рубль обесценился практически на 31%, а если брать значения с июня 2022 г. (51 руб.) по октябрь 2023 г. (101 руб.), то национальная валюта России обесценилась практически в два раза⁴. В связи с этим были приняты меры, направленные на стабилизацию национальной валюты: Банк России ужесточил денежно-кредитную политику, подняв ключевую ставку до 15%, а также Президент Российской Федерации обязал экспортеров продавать валютную выручку.

¹ Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) – первая в России исследовательская компания, профессионально специализирующаяся на изучении поведения, стратегий и ценностей потребителей финансовых услуг в нашей стране.

² Финансовая грамотность россиян – 2023. НАФИ. Аналитический центр. URL: <https://nafii.ru/projects/finansy/finansovaya-gramotnost-rossiyan-2023/>.

³ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. 2022. № 4. С. 4–5. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf.

⁴ Динамика потребительских цен. 2023. № 9. URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/46448/cpd_2023-9.pdf.

Еще одним негативным фактором являются инфраструктурные риски. Например, в июне 2022 г. Минфин США сообщил о \$300 млрд замороженных активов Российской Федерации, а также других связанных с Россией активов на сумму более \$30 млрд⁵. В связи с этими событиями инвестиции в иностранные активы через российскую инфраструктуру становятся небезопасными, что вызывает повышенный интерес к национальным финансовым инструментам. В результате наиболее надежным способом размещения своего капитала и последующего достижения финансовой независимости выступают стратегии, в состав которых входят российские ценные бумаги.

Теоретические основы

Понятие финансовых инструментов и ценных бумаг

По международным стандартам финансовой отчетности (IAS 32 и 39)⁶ финансовый инструмент определяют следующим образом: финансовый инструмент – любой договор, в результате которого у одного лица возникает финансовый актив, а у другого лица – финансовые обязательства или акционерный капитал [1, с. 9–10]. В российском законодательстве, согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг»⁷, разновидностью финансовых инструментов являются ценные бумаги. В статье 142 Гражданского кодекса Российской Федерации закреплено понятие ценных бумаг:

«1. Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги).

Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги).

2. Ценными бумагами являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке»⁸.

⁵ В Совбезе назвали заморозку активов России «Величайшей кражей в истории». Подробнее на РБК: <https://www.rbc.ru/politics/30/06/2022/62bd09609a7947578b83f4c7>.

⁶ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введ. в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28 декабря 2015 г. № 217н) (ред. от 14.12.2020).

⁷ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 04.08.2023, действует с 15.08.2023) // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 17. Ст. 1918.

⁸ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023). Доступ из СПС «КонсультантПлюс».

Таким образом, можно понять, что список ценных бумаг не является закрытым, и существует множество иных финансовых инструментов, входящих в данный список.

Классификация и виды ценных бумаг

Классификация ценных бумаг по форме привлечения капитала

В современной экономике существует множество способов классификации ценных бумаг на их разновидности, что позволяет разносторонне подойти к вопросу их изучения. Для целей данного исследования уместно выделить классификацию по форме привлечения капитала:

- деловые ценные бумаги;
- долговые ценные бумаги.

Деловые ценные бумаги позволяют владельцу иметь долю в компании, поэтому иногда их называют долевыми, поскольку данный вид бумаг предоставляет право держателю получать инвестиционный доход в виде части прибыли компании. Чаще всего в таких ценных бумагах доход возникает в виде дивидендов или за счет роста самого актива. Исторически данный вид активов является более волатильным и поэтому имеет больше рисков.

В свою очередь, долговые ценные бумаги привлекают капитал с помощью заимствования. Это означает, что владелец ценных бумаг дает средства в долг конкретному эмитенту или государству на установленный период времени, за это, чаще всего, владелец получает постоянный пассивный доход в виде купонов. В результате данные бумаги считаются более консервативными инструментами.

Виды ценных бумаг

Деловые ценные бумаги:

- акции;
- привилегированные акции;
- ПИФ.

Долговые ценные бумаги:

- облигации федерального займа (ОФЗ);
- корпоративные облигации.

Предложенная к рассмотрению классификация позволяет продемонстрировать тот набор ценных бумаг, который беспрепятственно обращается на Московской бирже, и любой российский частный инвестор имеет возможность приобрести их в свой портфель, не получив при этом чрезмерное количество рисков, указанных в начале статьи, помимо основных рыночных.

Классификация инвестиционных стратегий

Инвестиционная деятельность предприятия – совокупность практических действий по вложению денежных средств в приобретение новых видов оборудования, технологий, в ценные бумаги, в нематериальные активы, проведение мероприятий по повышению уровня квалификации работников, разработки новых торговых и фирменных знаков, приобретение лицензий.

Основные принципы инвестиционной деятельности предприятия: предприятие самостоятельно определяет, на что и в каких размерах использовать вкладываемые средства; количество инвесторов и полное их равноправие и вкладываемых ими капиталов; основой взаимоотношений между инвесторами являются договор или контракт; и т. д. Целью вложения денежных средств является получение экономических выгод, позволяющих осуществлять экономическое развитие предприятия на длительный период.

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть как физические, так и юридические лица.

Основными субъектами являются: *инвестор* – лицо, принимающее решение и осуществляющее вложение собственных или привлеченных средств в объект инвестирования; *заказчик* – физическое или юридическое лицо, уполномоченное инвестором осуществлять реализацию объекта инвестирования; *пользователь объекта инвестирования* – ими могут быть сами инвесторы, предприятия и другие юридические лица, государственные и муниципальные органы и т. п.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые, модернизируемые производства во всех сферах и отраслях экономики; строящиеся или реконструируемые объекты предприятий; целевые программы федерального или регионального уровня; производство новых изделий (услуг) на действующих предприятиях; ценные бумаги (акции, облигации и т. д.); целевые денежные вклады; инновационная деятельность [2].

Каждая инвестиционная стратегия подразумевает системный план покупки и продажи финансовых активов в зависимости от поставленных задач и жизненных целей, а также оценку рыночных, инфраструктурных и в некоторых случаях геополитических рисков, которые в последнее время переходят на первый план. В современной портфельной теории сложилась следующая классификация инвестиционных стратегий.

Консервативная – эта стратегия базируется на вложении в самые стабильные инструменты и активы, такие как: облигации федерального займа, золото, недвижимость, корпоративные облигации и банковские вклады.

Пассивная – эта стратегия предполагает покупку активов в инвестиционный портфель на долгий срок. Структура финансовых инструментов на протяжении всего времени инвестиций остается практически неизменной. Основным принцип пассивного инвестора – «купить и держать», без цели «переиграть рынок». Данный стиль позволяет минимизировать налоговые и комиссионные издержки.

Активная – этот стиль управления инвестиционным портфелем предполагает частое участие в отслеживании ситуации на рынке, мониторинг новостного фона, а также быструю покупку более перспективных активов и закрытие низкодоходных позиций. Эта стратегия строится на сочетании фундаментального и технического анализа активов. Активные инвесторы всегда стремятся «переиграть рынок». Нюансы данной стратегии заключаются в том, что активное управление очень трудоемкое занятие и требует больших временных затрат, а в результате только крайне малому числу инвесторов удастся переиграть рынок.

Активно-пассивная – при использовании этой стратегии участники фондового рынка сочетают подходы двух стилей. Например, 75% активов портфеля остаются неизменными, а 25% постоянно меняется – покупается или продается. Приверженцы данной инвестиционной стратегии иногда используют практику управления сразу несколькими портфелями. В одном портфеле часто совершаются сделки, а в другом находятся консервативные финансовые инструменты.

Спекулятивная – этот способ управления активами подойдет не всем инвесторам. Еще данную стратегию называют трейдингом. Данный стиль инвестирования чаще всего выбирают новые участники фондового рынка в надежде на скорое и значительное обогащение. Такая стратегия подходит только опытным участникам фондового рынка, которые имеют многолетний опыт управления финансовыми активами. Крайне не рекомендуем данную стратегию новичкам, так как, по данным многих мировых аналитических агентств, 95% трейдеров теряют свой капитал в первый год торговли.

Сбалансированная – эту стратегию используют управляющие крупных компаний, фонды и инвестиционные компании. Данная стратегия популярна и у частных инвесторов. Ее главная особенность – сбалансированный уровень риска, при котором можно комбинировать различные виды ценных бумаг. Эта стратегия позволяет сочетать в себе элементы всех вышеперечисленных стратегий.

Результаты исследования

Представляется, что сбалансированная стратегия наиболее эффективна для российского фондового рынка, поскольку благодаря ей инвестор сохраняет достаточную гибкость и устойчивость своего инвестиционного портфеля, который может выдержать и пережить различные потрясения с минимальными рисками для капитала. В дополнение к данной стратегии рекомендуется инвестировать на среднесрочный и долгосрочный период с горизонтом от 3 до 10 лет и более, чтобы нивелировать кризисы и ценовые просадки активов, а также следует использовать такие активы, как акции передовых российских компаний (голубые фишки), паевые инвестиционные фонды на широкие рынки, облигации федерального займа, не прибегая к производным финансовым инструментам (таким, как фьючерсы и опционы), поскольку они несут в себе повышенные риски для инвестора.

Данные критерии не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Важно помнить, что любая инвестиция связана с риском потери капитала.

Обсуждение и заключение

Несмотря на то что российский фондовый рынок существует не так долго по сравнению с рынками других стран, он успел выдержать множество потрясений и вызовов, которые преподносила история. Отечественная экономика продолжает адаптироваться и развиваться даже в условиях санкционного давления, но стало понятно, что хранить капитал за рубежом ненадежно, инфраструктурные риски продолжают реализовываться с

каждым днем. В результате многие инвесторы пересматривают варианты хранения и вложения своего капитала в других странах.

Наиболее надежный способ для большинства российских инвесторов сохранить и приумножить капитал – это инвестировать в российские финансовые инструменты и отечественные компании, среди них существует множество выгодных и перспективных «историй», которые продолжают развиваться. Таким образом, помимо получения собственной прибыли, инвесторы имеют возможность поддержать экономику своей страны и поспособствовать развитию российских финансовых институтов, что в перспективе укрепит экономическую стабильность России.

Такой подход к инвестициям позволит изменить отношения многих частных и институциональных инвесторов. В финансовой системе Российской Федерации, безусловно, существуют недочеты и пробелы, которые требуют внимания со стороны финансовых регуляторов, но ни одна система не может быть идеальной, все они обладают своими нюансами, и только тщательный анализ и работа над ошибками позволят двигаться и развиваться в правильном векторе.

Список источников

1. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг : учебник для магистратуры. М. : Прометей, 2021. 412 с.
2. Васильева Л. С. Оценка бизнеса : учеб. пособие М. : КноРус, 2015. 668 с. URL: <https://book.ru/book/916646>.

References

1. Krinichansky, K. V. *Securities market*. Textbook for graduate studies. Moscow: Prometej; 2021. 412 p. (In Russ.)
2. Vasil'eva, L. S. *Business assessment*. Textbook. Moscow: KnoRus; 2015. 668 p. URL: <https://book.ru/book/916646>. (In Russ.)

Информация об авторе

М. М. Солоницын – студент 1 курса юридического факультета.

Information about the author

M. M. Solonitsyn – 1st year student of the Faculty of Law.

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

The author declares no conflict of interests.

Статья поступила в редакцию 20.11.2023; одобрена после рецензирования 30.11.2023; принята к публикации 22.12.2023.

The article was submitted 20.11.2023; approved after reviewing 30.11.2023; accepted for publication 22.12.2023.