

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ  
АКТИВНОСТИ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ  
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В КОНТЕКСТЕ ПОДДЕРЖАНИЯ  
НАЦИОНАЛЬНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Обосновывается необходимость активизации процессов частного инвестирования через механизмы рынка ценных бумаг в целях поддержания должного уровня экономической безопасности в Российской Федерации. Выявлены основные факторы, стимулирующие активность физических лиц на рынке ценных бумаг. Рассматриваются прикладные аспекты стимулирования активности частных инвесторов на рынке ценных бумаг Российской Федерации. Предлагаются критерии эффективности мер стимулирования активности частных инвесторов, которым должны удовлетворять искомые меры для их успешной реализации. Делается заключение о наличии ряда проблем существующих стратегий стимулирования активности розничных частных инвесторов. Предлагаются перспективные направления совершенствования содержательного аппарата стратегий стимулирования активности частных инвесторов на рынке ценных бумаг Российской Федерации в контексте поддержания национальной безопасности.

*Ключевые слова:* финансовый рынок, рынок ценных бумаг, частный инвестор, розничный инвестор, стимулирование активности частных инвесторов, инвестиционная активность.

N.A. Zvyagintseva

**PROBLEMS AND PROSPECTS OF STRATEGIES TO STIMULATE  
THE ACTIVITY OF PRIVATE INVESTORS  
IN THE SECURITIES MARKET IN THE CONTEXT OF MAINTAINING  
THE NATIONAL SECURITY OF THE RUSSIAN FEDERATION**

The necessity of activating the processes of private investment through the mechanisms of the securities market in order to maintain an adequate level of economic security in the Russian Federation is substantiated. The main factors stimulating the activity of individuals in the securities market have been identified. The applied aspects of stimulating the activity of private investors in the securities market of the Russian Federation are considered. Criteria for the effectiveness of measures to stimulate the activity of private investors are proposed, which must be met by the required measures for their successful implementation. It is concluded that there are a number of problems with existing strategies to stimulate the activity of retail private investors. Promising directions for improving the substantive apparatus of strategies

for stimulating the activity of private investors in the securities market of the Russian Federation in the context of maintaining national security are proposed.

*Keywords:* financial market, securities market, private investor, retail investor, stimulating the activity of private investors, investment activity.

Рассматривая вопросы экономического регулирования национальной безопасности России, нельзя не затронуть аспекты формирования устойчивого и достаточного потока инвестиционных ресурсов, направляемых в реальный сектор экономики РФ посредством механизма рынка ценных бумаг. Задача трансформации сбережений в инвестиции выступает на первый план как в связи с перманентной потребностью экономических агентов во внешнем финансировании, так и с учетом «инвестиционной» изоляции России по причине санкционного давления. В этой связи в целях обеспечения экономической составляющей национальной безопасности РФ на первый план выходят регулятивные инициативы, связанные со стимулированием активности внутренних инвесторов, в первую очередь, частных, как экономических агентов, имеющих значительный потенциал для пополнения каналов инвестирования (см., в частности, [4]).

Проведенные ранее автором исследования, направленные на оценку приоритетности факторов, оказывающих влияние на привлечение частных инвесторов на рынок ценных бумаг РФ<sup>1</sup>, показали, что наиболее значимым фактором, оказывающим влияние на деятельность частных розничных инвесторов в контексте расширения их присутствия на рынке ценных бумаг, в частности за счет упрощения доступа к рынку и повышения удобства совершения операций, является технологический фактор. Однако первоочередность технологических факторов перед макроэкономическими проявляется только на этапе формирования условий доступности инвестиций для широкого круга лиц, который, учитывая численность частных инвесторов и высокие показатели ежегодного их притока на биржу, российским фондовым рынком уже пройден.

Основным же фактором, стимулирующим активность физических лиц на рынке ценных бумаг в условиях высокого уровня доступности инвестиций, является макроэкономический, воздействие на который в большей мере способствует повышению качественных характеристик уже сформированной группы частных инвесторов. Тем не менее в неординарных кризисных условиях при дестабилизации финансового рынка в частности и политического поля страны в целом на первый план выступают правовые и политические факторы, которые в стабильных условиях в меньшей степени влияют на активность частных инвесторов.

Подобно влиянию на макроэкономические факторы, государство осуществляет прямое воздействие на них, активизируясь в кризисные периоды экономической нестабильности и защищая средства частных инвесторов на финансовом рынке путем введения различных ограничений, либо, наоборот, вве-

---

<sup>1</sup> Вопросы влияния факторов внешней среды на активность частных инвесторов рассмотрены, в частности, в [1; 3, с. 110–111].

дением дополнительных льгот. Необходимо добавить, что назначение минимального порога для инвестиций и других видов регулирования деятельности в области ценных бумаг со стороны государства, является одной из основных причин ухода с рынка начинающих инвесторов. Поэтому задачей посреднической индустрии в этой области является защита клиентов от неблагоприятных законодательных решений путем участия в разработке законопроектов, защищающих интересы инвесторов, либо в поддержке государственной инициативы, путем информирования населения, модернизации продуктов и услуг, что, в свою очередь, приводит к повышению уровня конкуренции, а значит и росту качества оказываемых услуг во всем секторе.

Итак, выявлено, что основным фактором, стимулирующим активность физических лиц на рынке ценных бумаг в условиях высокого уровня доступности инвестиций, является макроэкономический, а в неординарных кризисных условиях на первый план выступают правовые и политические факторы. В настоящее время российский рынок ценных бумаг, хотя все еще находится под сильным влиянием геополитических факторов и санкций, продолжает адаптироваться к новым экономическим условиям, переориентируясь на внутренние ресурсы и механизмы.

Могло создаться впечатление, что опыт развития российского рынка, с учетом беспрецедентного количества наложенных санкций, влияющих на финансовую сферу России, уникален. Однако, в действительности, динамика мировой инвестиционной активности показывает, что многие тенденции, свойственные рынку ценных бумаг РФ, характерны для стран с различным уровнем развития и качеством финансовых систем. Главным образом к общим мировым трендам относятся технологизация инвестирования, рост числа финансово грамотных частных инвесторов и, как следствие, увеличение их влияния на рынок.

Поэтому, хотя экономика Российской Федерации и сталкивается с увеличивающимся санкционным давлением, меры стимулирования активности частных инвесторов с помощью воздействия на названные факторы нельзя назвать инновационными, а, скорее, заимствованными и адаптированными к современным российским реалиям. При этом считаем, что эффективные меры стимулирования активности розничных инвесторов на РЦБ Российской Федерации должны удовлетворять определенным критериям (табл.).

#### Критерии эффективности мер стимулирования частных инвесторов на рынке ценных бумаг Российской Федерации

№ п/п	Критерий эффективности	Описание критерия
1	Устойчивость и долгосрочность	Меры должны обеспечивать устойчивый приток частных инвестиций на рынок в долгосрочной перспективе, а не только временный всплеск активности
2	Широкий охват населения	Меры должны быть нацелены на различные слои населения, включая начинающих инвесторов, людей с разным уровнем дохода и образования

№ п/п	Критерий эффективности	Описание критерия
3	Простота и доступность	Меры должны быть простыми, доступными для широкой аудитории, не требовать специальных знаний и сложной подготовки
4	Эффективность затрат	Меры должны быть экономически эффективными, т.е. обеспечивать максимальный результат при минимальных затратах
5	Прозрачность и надежность	Меры должны способствовать повышению прозрачности рынка, снижению рисков и увеличению доверия инвесторов
6	Адаптивность и гибкость	Меры должны иметь способность трансформироваться в зависимости от меняющихся экономических и рыночных условий
7	Соответствие нормативно-правовой базе	Меры должны соответствовать законодательству и нормативным актам, а также способствовать развитию правовой культуры в сфере инвестиций
8	Стимулирование долгосрочных инвестиций	Меры должны стимулировать долгосрочные инвестиции, а не спекулятивные операции для стабильного развития рынка и экономики в целом
9	Учет специфики российского рынка	Меры должны учитывать особенности российского рынка ценных бумаг, включая его волатильность, зависимость от макроэкономических, правовых и политических факторов и ограниченный доступ к международным рынкам
10	Измеримость результатов	Меры должны предусматривать возможность измерения результатов и оценки их эффективности с использованием конкретных показателей

Фондовый рынок России является крайне динамичным, в связи с воздействием на всю финансовую систему страны экономических, политических и геополитических явлений. Несмотря на это, эффективная и целенаправленная стратегия стимулирования активности частных инвесторов на рынке ценных бумаг РФ должна удовлетворять всем указанным критериям без исключения, а также работать на протяжении длительного периода времени для появления положительного результата. Для оценки динамики инвестиционной активности и разработки сценариев стимулирования населения на рынке ценных бумаг России, выделим его основные особенности в текущий период.

Основной характеристикой фондового рынка является продолжающееся влияние геополитических явлений и санкций, ограничивающих доступ к международным рынкам капитала, приводящим к оттоку иностранных инвестиций, волатильности рынка, колебаниям курса рубля и, как следствие, существенной неопределенностью для долгосрочного инвестора.

Из-за санкций и геополитической напряженности доля иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг значительно сократилась, что привело к снижению ликвидности рынка, увеличению его волатильности, усилению зависимости от внутренних источников финансирования. Несмотря на сложную обстановку, рост числа частных инвесторов на фондовом рынке продолжается, в основном, за счет диджитализации сектора и упрощения доступа к бирже.

На фоне этого начинающие инвесторы не имеют достаточного опыта, не обладают финансовой грамотностью, что часто приводит либо к эмоциональным решениям при ведении торговли, с сопутствующими рисками банкротства (чему дополнительно способствует возросшая волатильности из-за снижения ликвидности, геополитических рисков, макроэкономической нестабильности и санкций), либо к существенному снижению их активности на бирже.

Вместе с тем на российском фондовом рынке в части объемов вкладываемых средств продолжают доминировать консервативные институциональные инвесторы, что негативно сказывается на его развитии. Из положительных аспектов стоит отметить, что в условиях санкций российские компании и инвесторы вынуждены переориентироваться на внутренний рынок. Это создает дополнительные возможности для развития локального рынка капитала, однако требует создания новой инфраструктуры, инструментов и механизмов для эффективного функционирования рынка.

В связи с тем, что доступность инструментов для инвестиций, особенно в сравнении с фондовыми рынками развитых стран, ограничена, снижается возможность диверсификации портфеля и привлекательность рынка для ряда инвесторов. Также стоит упомянуть тенденции к уменьшению стоимости национальной валюты, которое имеет многогранное и неоднозначное влияние на фондовый рынок Российской Федерации.

С одной стороны, девальвация способствует росту доходов экспортеров и увеличению рублевой стоимости их активов, что приводит к повышению интереса к рынку у части частных инвесторов из-за роста в цене акций компаний-экспортеров, вследствие повышения их доходов в рублях, а также увеличению привлекательности российских активов для иностранных инвесторов из-за снижения их цены в иностранной валюте. С другой же стороны, ослабление рубля приводит к увеличению инфляции, которая снижает реальную доходность инвестиций и, чаще всего, приводит к ужесточению монетарной политики со стороны Банка России, что снижает спрос на акции компаний и, в целом, на ведение инвестиционной деятельности из-за роста ставок по депозитам в банках. Вследствие повышения инфляции снижаются реальные доходы населения и горизонт инвестирования, что наиболее негативно сказывается на активности инвестиционной деятельности на фондовом рынке.

Таким образом, опираясь на характеристику современного фондового рынка РФ, среди ключевых проблем стратегий стимулирования активности розничных инвесторов можно выделить следующие:

1. Нестабильность экономической ситуации, политические риски, санкции и экономические кризисы, создающие атмосферу неопределенности и снижающие привлекательность инвестиций в российский фондовый рынок.

2. Недостаточно высокий уровень финансовой грамотности большинства частных инвесторов, который приводит к страху перед инвестированием, недоверию к рынку и неэффективному управлению активами, последствием чего является низкая вовлеченность населения в инвестиционную деятельность, неэффективное использование индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) и других стимулов.

3. Недоверие к рынку и финансовым институтам, в связи с частыми финансовыми кризисами, коррупционными скандалами, а также в связи с недостаточной прозрачностью и регулированием рынка, что приводит к манипуляциям и другим нарушениям.

4. Ограниченный выбор инвестиционных инструментов, представленных на российском фондовом рынке – низкое разнообразие ПИФов, структурных продуктов, ограничивающее возможность индивидуальной диверсификации портфеля.

5. Недостаточная эффективность ИИС как инструмента для привлечения частных инвесторов из-за неудобства открытия и управления, спорных условий получения налоговых льгот и ограничений, а также по причине недостаточной осведомленности населения о возможностях и преимуществах индивидуального инвестиционного счета.

Исходя из отмеченных проблем стратегий стимулирования активности розничных инвесторов требуется выделить и их перспективы:

1. Использование опыта стимулирования инвестиционных процессов успешных стратегий развитых стран [5], а также стран, находящихся в условиях санкционного давления [2] для создания эффективной модели стимулирования.

2. Продолжение деятельности по повышению финансовой грамотности путем разработки и внедрения масштабных программ для осведомления населения о возможностях и рисках инвестирования для увеличения вовлеченности граждан в фондовый рынок.

3. Повышение прозрачности рынка ценных бумаг путем усиления риск-ориентированного контроля за деятельностью эмитентов, профессиональных посредников и других участников рынка, внедрение современных стандартов раскрытия информации, усиление мер по борьбе с манипуляциями для снижения рисков потери капитала и роста доверия розничных инвесторов к рынку.

4. Расширение выбора инвестиционных инструментов, упрощение доступа к ним для частных инвесторов, в целях повышения привлекательности рынка, увеличения его ликвидности, возможности более гибкой диверсификации портфеля.

5. Развитие ИИС, включающее упрощение процедуры его открытия и управления, расширение возможностей, повышение осведомленности населения о преимуществах индивидуальных инвестиционных счетов, в частности нового ИИС-3.

6. Государственная поддержка частного инвестирования, включающая разработку и реализацию программ субсидирования процентных ставок.

В целом можно говорить, что любые возможные стратегии стимулирования активности частных инвесторов на российском фондовом рынке, с учетом его нынешней конъюнктуры, имеют как значительные проблемы, так и большие перспективы. Успех этих стратегий будет зависеть от способности всех участников рынка решать существующие проблемы, а также от комплексного подхода и ориентации на долгосрочные цели со стороны государственных регуляторов.

## Список использованной литературы

1. Абрамов А. Детерминанты поведения частных инвесторов на российском фондовом рынке / А. Абрамов // Экономическая политика. – 2020. – Т. 15, № 3. – С. 8–43.
2. Гамидов Р.А. Применимость иранского сценария к развитию российского фондового рынка / Р.А. Гамидов // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. – 2023. – № 8. – С. 222–229.
3. Сорокин В.И. Влияние внешней среды на частные инвестиции в России / В.И. Сорокин, Д.Г. Родионов, Е.А. Конников // Экономические науки. – 2023. – № 218. – С. 110–122.
4. Сурина И.В. Инвесторы и их роль на рынке ценных бумаг / И.В. Сурина, К.В. Нестеренко // Экономика и социум. – 2016. – № 12-2 (31). – С. 1223–1225.
5. Чечин В.В. Инвестиционные предпочтения – основа в процессе принятия решений на рынке ценных бумаг / В.В. Чечин, А.В. Новиков // Вестник НГУЭУ. – 2016. – № 4. – С. 103–113.

## Информация об авторе

*Звягинцева Наталья Александровна* – доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: legnata2010@yandex.ru.

## Author

*Zvyagintseva Natalia Aleksandrovna* – Doctor of Economics, Associate Professor, Professor of the Department of Finance and Financial Institutions, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: legnata2010@yandex.ru.