

Приток частных инвесторов на фондовый рынок РФ: проблемы и перспективы

Научный руководитель – Торгашова Наталья Александровна

Кротова Алена Сергеевна

Студент (бакалавр)

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: alena.krotova.01@mail.ru

На сегодняшний день фондовые рынки оказывают сильное влияние на развитие современной экономики и являются её немаловажной составляющей. Возросший интерес к инвестициям на фондовом рынке России способствует массовому притоку физических лиц в сегмент брокерского обслуживания. Данный тренд может дать огромные преимущества экономике и обществу, но в то же время допускает появление новых существенных проблем и рисков.

Количество брокерских счетов клиентов Московской биржи (МосБиржа) на конец 2020 года практически в 10 раз больше, чем 5 лет назад [3]. Из 8,9 млн. клиентов - 19 тысяч юридических лиц, 17 тысяч иностранных физических и юридических лиц, а также 79 тысяч клиентов, передавших свои средства в доверительное управление. Оставшиеся 8,8 млн. клиентов - это физические лица (рисунок 1).

При этом, доля клиентов МосБиржи, открывших несколько брокерских счетов в 2020 году существенно выросла. Таким образом, количество зарегистрированных счетов существенно превысило количество уникальных клиентов.

Доля активных клиентов, совершивших в течение месяца хотя бы одну сделку, МосБиржи по-прежнему невысока. В 2020 году она достигла отметку в 16,14% от общего числа уникальных клиентов. Это объясняется тем, что большая часть клиентов придерживается стратегий, не предполагающих регулярных торговых операций.

Согласно данным исследования НАУФОР, общая сумма инвестиций «непрофессиональных» участников рынка на брокерских счетах по итогам 2020 года составила 5 трлн. рублей, против 2,7 трлн. руб. в 2019 году. В течение 2020 года россияне отдавали предпочтение онлайн каналам: 72% брокерских договоров, заключенных частными инвесторами в течение года, было заключено онлайн [4].

Структура активов на брокерских счетах россиян показала изменение в пользу более рискованных инструментов. Так, наибольший рост в 2020 году показала доля иностранных акций (с 3,5 до 13,3%) за счёт снижения доли российских акций (с 23,4% до 18,3%) и облигаций федерального займа (с 9 до 3,9%).

Основными причинами стремительного роста числа частных инвесторов стали низкие ставки по депозитам и волатильность на финансовых рынках на фоне мягкой денежно-кредитной политики, пандемии коронавируса и падения цен на ценные бумаги. Дополнительными драйверами стали развитие цифровых сервисов, популяризация биржевых инструментов, а также государственное стимулирование [1].

Такая заинтересованность частных инвесторов может дать положительный импульс для развития всей страны. «Непрофессиональные» участники рынка сильнее вовлекаются в политическую и экономическую жизнь государства, создают спрос на российские акции и облигации, финансируя реальный бизнес. Кроме того, за счёт притока частных инвесторов и перетока средств увеличилась ликвидность российского фондового рынка, что устраняет одну из его главных проблем [2].

Особенностью частных инвесторов является стремление выкупать просадки, что могло способствовать достаточно быстрому восстановлению фондового рынка с моментов острой фазы пандемии COVID-19. Таким образом, одним из положительных последствий притока частных инвесторов на российский фондовый рынок может стать снижение его восприимчивости к геополитической обстановке и перетокам капитала.

Несмотря на все преимущества данной тенденции, существуют определённые риски и проблемы, проявлению которых она способствует. Так, основная масса частных инвесторов обладает малой информированностью и высокой эмоциональностью, что может привести к большим финансовым потерям.

По мнению многих экспертов, на сегодняшний день формируется пузырь финансовых активов, который грозит тяжёлыми последствиями для всего мира. Фондовые рынки оторвались от реальной экономики и сейчас «перегреты», разворот их котировок грозит огромными убытками.

В частности, о переоценённости американского фондового рынка свидетельствуют индикатор Уоррена Баффета и коэффициент P/E Шиллера, которые значительно превышают исторически средний уровень [6] [7]. Подобное наблюдалось во время Великой Депрессии и пузыря доткомов, которые привели к одним из наибольших откатов на рынке акций.

Согласно индикатору Баффета, отношение капитализации фондового рынка России к ВВП по итогам 2020 года находится на уровне 51,24%, что является историческим максимумом (рисунок 2). Это говорит о том, что фондовый рынок РФ умеренно переоценён [5].

Однако, учитывая, что процентные ставки находятся на исторических минимумах, есть вероятность, что на этот раз для мировой и российской экономики всё обернётся иначе.

Таким образом, частный инвестор становится значимым игроком на фондовом рынке России. От брокеров требуется более активное использование программ обучения и информационно-аналитическая поддержка граждан, а от государства их нормативно-правовая защита. Чтобы избежать негативных последствий, государству необходимо подготовить пенсионные, корпоративные и индивидуальные планы, изменить формат продаж финансовых продуктов, создать инвестиционные платформы. Это поможет снять напряжение, перенаправив большую часть денежного потока в сторону данных инструментов.

Для минимизации рисков частных инвесторов ЦБ РФ разработал проект закона, который ужесточит требования к начинающим инвесторам посредством их тестирования. Данная мера позволит оградить частных инвесторов от возможных проблем.

Общемировой тренд на приток частных инвесторов в 2021 году может продолжиться. Существует большой потенциал для роста российского фондового рынка. При этом, эксперты прогнозируют обвал рынков. В случае если реальные темпы восстановления экономик после вакцинации не оправдают высоких ожиданий, может произойти коррекция. Негативные последствия могут усилиться для тех, кто разместил значительную часть своих активов в ценные бумаги.

Источники и литература

- 1) Абрамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И. Детерминанты поведения частных инвесторов на российском фондовом рынке // Экономическая политика. 2020. №3.
- 2) Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Финансы и кредит. 2018. №3 (771).
- 3) Московская биржа: <https://www.moex.com/s719>
- 4) НАУФОР: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=21226>

- 5) Copyright: <https://www.mtpl.com/shiller-pe>
- 6) CMV, All Rights Reserved: <https://currentmarketvaluation.com/models/buffett-indicator.php>
- 7) GuruFocus.com: https://www.gurufocus.com/economic_indicators/4342

Иллюстрации

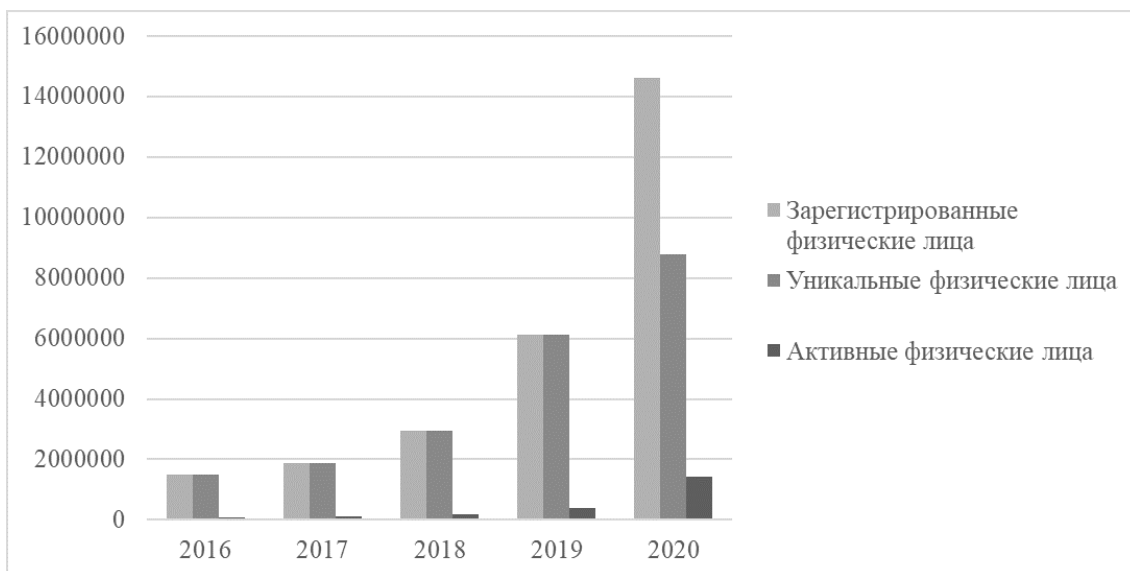


Рис. 1. Количество физических лиц в системе Московской биржи

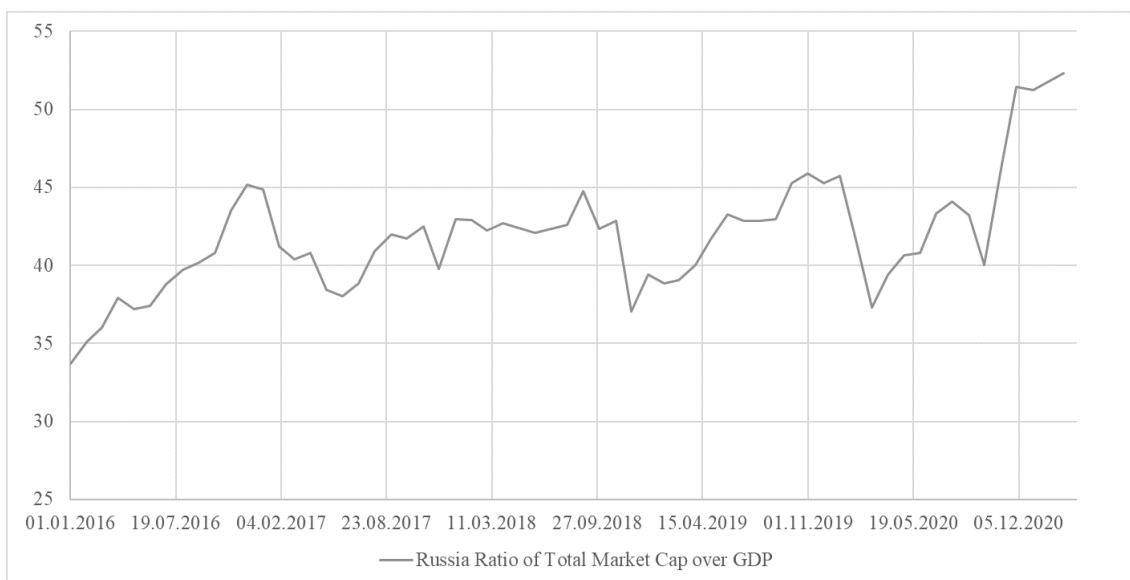


Рис. 2. Соотношение общей рыночной капитализации к ВВП РФ, %