

СОВРЕМЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ НА РЫНКЕ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ

Гаврилова Элеонора Николаевна¹,

канд. экон. наук,

e-mail: gavrilovaelja@mail.ru,

¹Московский университет им. С. Ю. Витте, г. Москва, Россия

В настоящее время приоритеты в бизнес-среде постоянно меняются. Современные технологии внедряются повсеместно: онлайн-обучение, дистанционная работа, общение, виртуальное подписание контрактов. Новые вызовы современности заставили пересмотреть свои взгляды и потенциальных инвесторов. Это обуславливает актуальность темы исследования. Задача исследования – провести анализ одного из процессов, происходящих на рынке ценных бумаг – повышение интереса частных инвесторов к брокерскому счету как инструменту на фондовом рынке и определить портрет современного инвестора. В данной статье исследуется специфика и основные аспекты современного инвестирования посредством брокерского счета. Анализируется динамика числа клиентов на брокерском обслуживании в разрезе открытых индивидуальных инвестиционных счетов и брокерских счетов. Рассматривается структура счетов физических лиц на брокерском обслуживании по активам, основное место в которой (60 %) занимают пустые счета физических лиц. Обращается внимание на портрет современного инвестора, в котором ключевую роль играют мотивы современного инвестирования. Вместе с тем в статье делается вывод о том, что, несмотря на рост ключевой ставки, количество частных инвесторов в 2021 году продолжит увеличиваться. По мере роста доходов и привлекательности фондового рынка будут расти объёмы активов, а не количество счетов.

Ключевые слова: брокерский счет, ИИС, инвестиции, вклады, фондовый рынок, ценные бумаги, брокер

MODERN INVESTMENT IN THE BROKERAGE SERVICES MARKET

Gavrilova E.N.¹,

candidate of economic sciences,

e-mail: gavrilovaelja@mail.ru,

¹Moscow Witte University, Moscow, Russia

Currently, the priorities in the business environment are constantly changing. Modern technologies are being introduced everywhere: online training, remote work, communication, virtual signing of contracts. New challenges of our time have forced potential investors to reconsider their views. This determines the relevance of the research topic. The purpose of the study is to analyze one of the processes taking place in the securities market - increasing the interest of private investors in a brokerage account as an instrument on the stock market and to determine the portrait of a modern investor. This article examines the specifics and main aspects of modern investment through a brokerage account. The dynamics of the number of clients in brokerage services is analyzed in the context of open individual investment accounts and brokerage accounts. The structure of accounts of individuals on brokerage services by assets is considered, the main place in which (60 %) is occupied by empty accounts of individuals. Attention is drawn to the portrait of a modern investor, in which the motives of modern investment play a key role. At the same time, the article concludes that despite the increase in the key rate, the number of private investors will continue to increase in 2021. As the income and attractiveness of the stock market grow, the volume of assets will grow, not the number of accounts.

Keywords: brokerage account, IC, investments, deposits, stock market, securities, broker

DOI 10.21777/2587-554X-2021-3-39-45

Введение

Число розничных инвесторов в России по итогам первого квартала 2021 года составило 12,7 млн человек, увеличившись в 1,5 раза за год и более чем на четверть за квартал: брокерский счет имеет почти каждый седьмой взрослый россиянин [1]. Хотя, по данным Банка России, на начало года около 60 % счетов оставались пустыми, а финансовое влияние активных розничных инвесторов на поведение рынка ограничено небольшими суммами инвестиций (почти у каждого пятого активы на счете не превышают 10 000 руб.), само инвестирование с расширением круга участников обретает новые функции, связанные не только с заработком и сохранением средств.

1. Динамика и структура брокерского обслуживания клиентов

Количество клиентов на брокерском обслуживании растёт стремительными темпами. За I квартал 2021 года число клиентов выросло на 22 % по сравнению с прошлым кварталом и в 2,5 раза по сравнению с I кварталом 2020 года. Данный рост вызван сохранением низкой ключевой ставки в I квартале 2021 года и непривлекательными процентами по вкладам. Открытие брокерских счетов становится проще, а интерес к инвестированию у российского населения растёт.

Основную долю занимают клиенты профучастников кредитных организаций (КО) – 87,5 %. На долю клиентов профучастников некредитных финансовых организаций (НФО) приходится 12,5 % счетов [2].

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) по итогам I квартала 2021 года составило 3,8 млн ед., что всего на 11 % выше показателя прошлого квартала. Это означает, что динамика открытия ИИС постепенно замедляется. ИИС составляют 27 % в общей структуре клиентов на брокерском обслуживании, хотя годом ранее этот показатель составлял 35 %. Кроме того, большинство ИИС – пустые, так как многие инвесторы открывают их впрок и ждут, когда пройдет трёхлетний период, ограничивающий возможность снимать средства со счёта (рисунок 1).



Рисунок 1 – Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании, млн лиц¹

В I квартале 2021 года установлен ещё один рекорд – доля уникальных клиентов составила 15 % от числа экономически активного населения. Данный показатель рассчитывается как отношение числа уникальных клиентов на российских биржах к числу экономически активного населения страны (рабочей силы) за квартал (рисунок 2).

¹ Обзор банковского сектора Российской Федерации (<https://www.cbr.ru/analytics/bnksyst>).

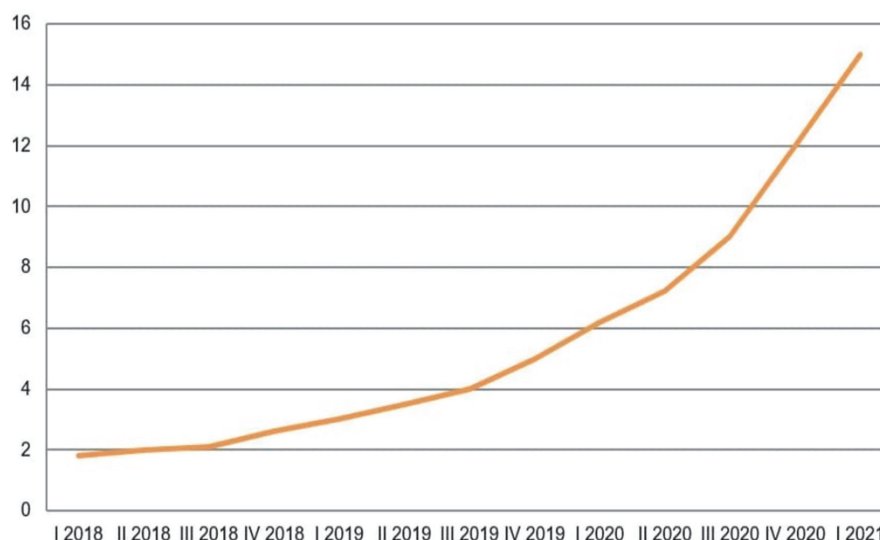


Рисунок 2 – Доля уникальных инвесторов от экономически активного населения страны, млн чел., %²

Однако, по данным опроса крупнейших брокеров, который провёл Банк России, больше половины (60 %) открытых счетов физическими лицами на брокерском обслуживании являются пустыми, ещё около 18 % клиентов имеют счета, не превышающие 10 тыс. руб. Более 22 % инвесторов имеют счета свыше 10 тыс. руб. (рисунок 3).

Из общего количества клиентов на брокерском обслуживании 4 % клиентов владеют 92 % всех активов на счетах, а 1 % – 76 % активов. Основная часть активов сосредоточена в крупных финансовых регионах – Москве и Московской области.

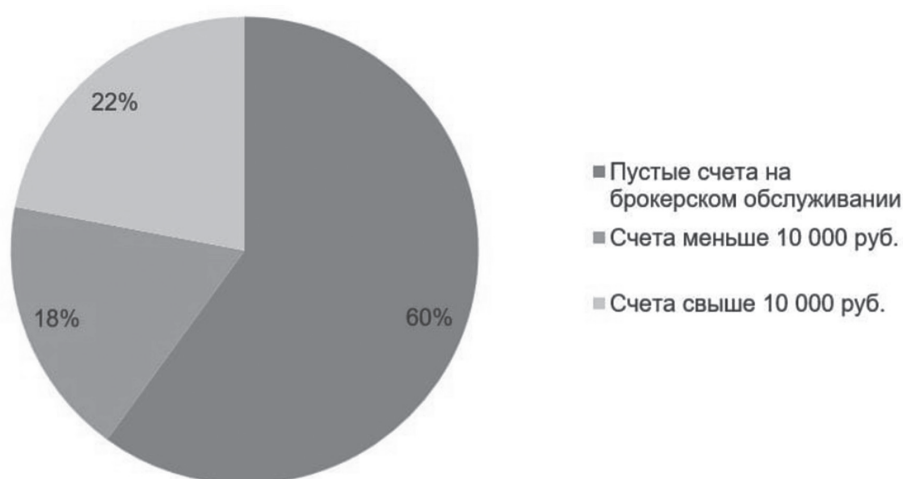


Рисунок 3 – Структура счетов физических лиц на брокерском обслуживании по активам, %³

В структуре активов частных инвесторов на брокерском обслуживании в I квартале 2021 года виден значительный рост доли иностранных акций и снижение доли облигаций, причём как в портфеле квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов. Рост интереса к иностранным акциям у российских инвесторов вызван желанием диверсифицировать свои активы. Для инвесторов становится привлекательным рынок зарубежных акций благодаря большему разнообразию [3].

² Рынок брокерских услуг (https://www.cbr.ru/analytics/rcb/broker_market).

³ Рынок брокерских услуг (https://www.cbr.ru/analytics/rcb/broker_market).

Существенный вес в структуре активов квалифицированных инвесторов имеют облигации иностранных компаний – 24 %, российские акции, иностранные акции и денежные средства – по 13 % каждая.

В структуре неквалифицированных инвесторов преобладают российские акции – 29 %, денежные средства – 19 % и иностранные акции – 15 % (рисунок 4).

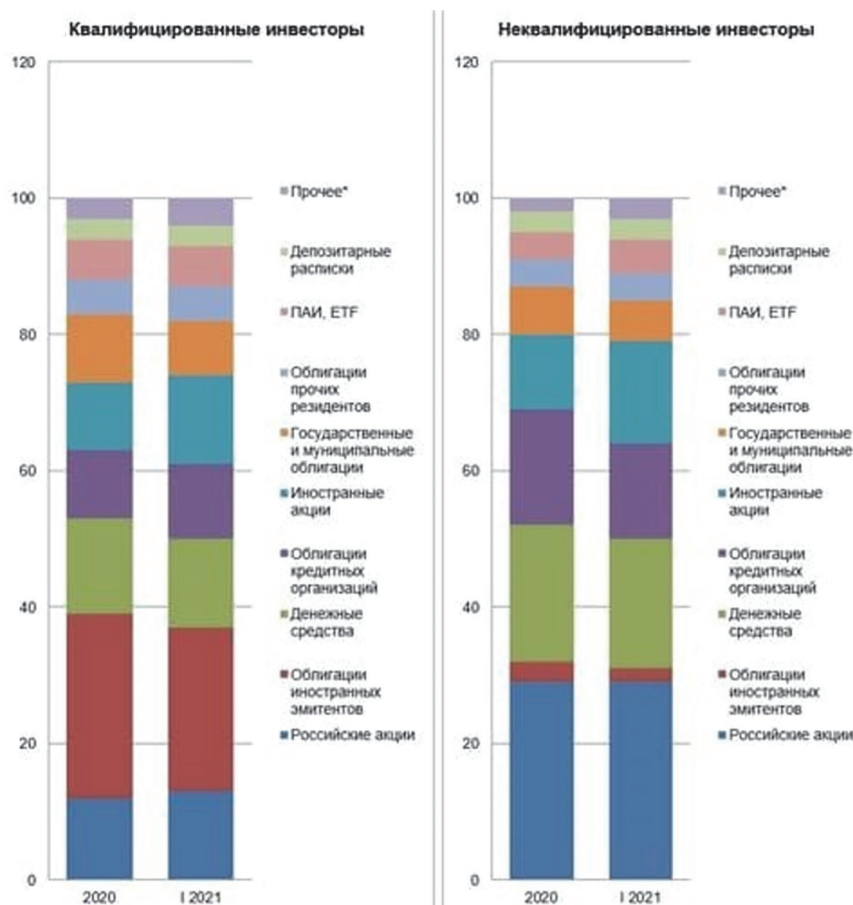


Рисунок 4 – Структура активов физических лиц на брокерском обслуживании по квалификации инвесторов, % [4]

19 мая 2021 года Госдума приняла закон о защите неквалифицированных инвесторов, в рамках которого профучастники и их агенты обязаны перед заключением договора информировать клиентов о ключевых особенностях и рисках приобретаемых финансовых инструментов. Данные меры смогут уберечь инвесторов от недобросовестного навязывания услуг кредитных организаций и от приобретения сложных и рискованных финансовых инструментов, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Кроме того, Банк России получает право ограничивать отдельные сделки с физическими лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами. Теперь ЦБ может требовать у финансовых организаций выкупа проданных инструментов с возмещением понесённых расходов.

Это нововведение может побудить частных неквалифицированных инвесторов переложить средства из рискованных продуктов в более консервативные инструменты.

2. Анализ портрета и поведения современного инвестора

Инвесторы, пришедшие за последние полтора года на рынок, заметно отличаются от своих более опытных коллег по демографическим характеристикам. Средний возраст инвесторов, занимающихся ин-

вестированием более трех лет, составляет 47 лет, а среди тех, кто инвестирует менее 12 месяцев, – всего 35 лет. Новая волна привела на этот рынок молодежь – почти 20 % новичков моложе 24 лет. Самая многочисленная возрастная группа среди начинающих инвесторов – 25–34 года: их доля составляет 46 %. Самая опытная – респонденты старше 45 лет, среди них 41 % имеют опыт инвестирования более трех лет [5].

Омоложение аудитории происходит благодаря снижению барьеров выхода на рынок, в первую очередь, упрощению процесса и появлению новых цифровых брокерских инструментов. Респонденты в возрасте до 35 лет чаще используют банковские брокерские сервисы, игроки от 35 лет и старше несколько чаще предпочитают работать через профессиональных игроков – управляющие компании, но и среди них преобладают клиенты цифровых приложений (таблица 1).

Таблица 1 – Опыт инвестирования по возрастным группам, в % по столбцу [6]

Возраст	Опыт инвестирования		
	До 12 месяцев	От 1 года до 3 лет	От 3 лет
Меньше 18 лет	1	1	1
18-24	16	10	4
25-34	46	45	35
35-44	27	33	41
45-54	8	9	15
55 лет и старше	2	2	5

Несмотря на то, что инвестиции продолжают оставаться «мужской» формой финансового поведения, среди новых игроков женщин стало почти в три раза больше (17 %; тогда как среди опытных инвесторов – 6 %).

Более высокая доля женщин среди новых инвесторов может говорить о том, что в обществе растет информированность, желание и готовность участвовать в инвестиционных решениях. Исследования финансовой грамотности, как правило, указывают на то, что крупные финансовые операции партнеры в семье совершают совместно, однако окончательное решение остается за наиболее информированным членом семьи, поэтому в семьях женщины несколько чаще отвечают за повседневные траты, а мужчины – за крупные покупки (дом, машина и т.д.). Говоря об инвестировании, мужчины несколько чаще отвечают, что принимают инвестиционные решения самостоятельно (75 %; среди женщин – 66 %), а женщины несколько чаще ищут помощь советчика – рекомендации брокерского приложения или близких людей.

Новые игроки чаще выходят на рынок с небольшими и средними вложениями. Около половины опрошенных обладают инвестиционными портфелями среднего размера (от 100 000 руб. до 1 млн руб.), около трети – небольшими портфелями (до 100 000 руб.). Опытные инвесторы обладают существенно большими активами: более двух третей респондентов (69 %) с опытом инвестирования более трех лет владеют портфелями больше 1 млн руб. При этом порядка 80 % новых инвесторов планируют увеличить свои портфели.

Проведенные исследования указывают на систематический характер работы с инвестициями. Чаще всего инвесторы пополняют свои брокерские счета вместе с получением зарплаты или других доходов. Тем не менее, выбор тактики меняется в зависимости от ожиданий поведения рынка [7].

Заработок и сохранение средств являются основными мотивами появления на рынке новых инвесторов. А также мотивами являются «способ накопить на пенсию», «возможность сохранить капитал», «единственная альтернатива вкладам».

Таким образом, говоря о брокерском счете и услугах на брокерском рынке, новые инвесторы имеют в виду, прежде всего, не высокую доходность, а сохранение средств на долгосрочную перспективу. И если «новички» представляют общность со схожим набором мотивов, то в среде опытных инвесторов можно обнаружить отличия. Для некоторой части опытных инвесторов с крупным портфелем (от 1 млн руб.) большее значение приобретает функция стабильного дополнительного дохода. Новые инвесторы нередко имеют желание выйти «на пассивный доход» в будущем наряду с возможностью сохранить заработанные средства. Для инвесторов с небольшим опытом инвестиции – это хобби и развлечение. Для опытных инвесторов эта особенность инвестирования имеет меньшее значение [8].

Приходя на рынок с минимальным опытом, относительно небольшой суммой, а также желанием не только сохранить, но и приумножить средства, новые игроки зачастую ориентируются в большей мере на доходность, чем на стабильность. Новые инвесторы также чаще обращают внимание на бренд и его ценностное наполнение. С ростом опыта стабильность и доходность выравнивают свои позиции, а у опытных инвесторов растет значение прочих, более сложных и тонких критериев отбора инструментов.

Заключение

Резюмируя все вышесказанное, можно сказать, что инвестирование на рынке брокерских услуг набирает обороты. Россияне стали активно открывать брокерские счета и зачастую имеют не один брокерский счет, а несколько. В структуре активов частных инвесторов на брокерском обслуживании наблюдается значительный рост доли иностранных акций и снижение доли облигаций, причём как в портфеле квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов.

Заметно омолодилась аудитория инвесторов, что произошло благодаря снижению барьеров выхода на рынок, в первую очередь, упрощению процесса и появлению новых цифровых брокерских инструментов. Новые игроки чаще выходят на рынок с небольшими и средними вложениями. Если раньше основными мотивами появления на рынке новых инвесторов были заработок и сохранение средств, в настоящее время появились иные мотивы появления на рынке новых инвесторов – «способ накопить на пенсию», «возможность сохранить капитал», «единственная альтернатива вкладам».

Скорее всего, количество частных инвесторов в 2021 году продолжит увеличиваться, но уже медленнее. По мере восстановления экономики и роста доходов населения будут возрастать и сбережения граждан, что позитивно скажется не столько на притоке частных инвесторов, сколько на объёме активов фондового рынка.

Увеличить количество клиентов на брокерском обслуживании поможет и активная работа финансовых организаций по привлечению потребителей, информированию населения и повышению уровня финансовой грамотности. Многие люди до сих пор боятся выходить на фондовый рынок из-за неосведомлённости и боязни технических сложностей операций с ценными бумагами и продолжают по привычке вкладывать средства в банковские депозиты.

Список литературы

1. Солохина Е.Б. Развитие инвестиционных услуг банков в условиях исторически низких процентных ставок // Проблемы и перспективы социально-экономического развития России в XXI веке: сборник научных статей II Всероссийской научной конференции. – Хабаровск, 2021. – С. 75–81.
2. Вильчинская О.В., Гриневич Я.А. Анализ состояния фондового рынка России в условиях пандемии // Научные исследования: вчера, сегодня, завтра: сборник научных трудов ученых, преподавателей, студентов, магистрантов и практических работников. – М., 2021. – С. 8–13.
3. Куваева Ю.В., Седунова Е.А. Перспективы использования индивидуальных инвестиционных счетов участниками финансового рынка в целях долгосрочного инвестирования // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2021. – № 4 (54). – С. 60–65.
4. Вотнинова М.В. Возможности и риски частного инвестора // Лучшие студенческие исследования: сборник статей IV Международного научно-исследовательского конкурса: в 2 ч. – Пенза, 2021. – С. 58–66.
5. Арутюнян В.А., Богданова О.В. Некоторые аспекты развития инвестирования денег для физических лиц при помощи брокерских счетов в Российской Федерации // Современные вопросы естествознания и экономики: сборник трудов III Международной научно-практической конференции. – Прокопьевск, 2021. – С. 30–34.
6. Балдина Е.И., Машенцева Г.А. Индивидуальный инвестиционный счет как разновидность брокерского счета в России // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2021. – № 2. – С. 18–25.
7. Наумова О.А., Стаканова Н.С. Инвестиционная активность граждан РФ в условиях цифровой экономики // Право, экономика и управление: теория и практика: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции с международным участием. – Чебоксары, 2020. – С. 71–77.

8. Кулешова Ю.А. Инвестирование в ценные бумаги в России // Научное сообщество студентов. Междисциплинарные исследования: сборник статей по материалам CVII студенческой международной научно-практической конференции. – Новосибирск, 2020. – С. 263–266.

References

1. Solohina E.B. Razvitie investitsionnykh uslug bankov v usloviyakh istoricheski nizkikh procentnykh stavok // Problemy i perspektivy social'no-ekonomicheskogo razvitiya Rossii v XXI veke: sbornik nauchnykh statej II Vserossijskoj nauchnoj konferencii. – Habarovsk, 2021. – S. 75–81.
2. Vil'chinskaya O.V., Grinevich Ya.A. Analiz sostoyaniya fondovogo rynka Rossii v usloviyakh pandemii // Nauchnye issledovaniya: vchera, segodnya, zavtra: sbornik nauchnykh trudov uchenykh, prepodavatelej, studentov, magistrantov i prakticheskikh rabotnikov. – M., 2021. – S. 8–13.
3. Kuvaeva Yu.V., Sedunova E.A. Perspektivy ispol'zovaniya individual'nykh investitsionnykh schetov uchastnikami finansovogo rynka v celyah dolgosrochnogo investirovaniya // Innovacionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya. – 2021. – № 4 (54). – S. 60–65.
4. Votina M.V. Vozmozhnosti i riski chastnogo investora // Luchshie studencheskie issledovaniya: sbornik statej IV Mezhdunarodnogo nauchno-issledovatel'skogo konkursa: v 2 ch. – Penza, 2021. – S. 58–66.
5. Arutyunyan V.A., Bogdanova O.V. Nekotorye aspekty razvitiya investirovaniya deneg dlya fizicheskikh lic pri pomoshchi brokerskikh schetov v Rossijskoj Federacii // Sovremennye voprosy estestvoznaniya i ekonomiki: sbornik trudov III Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. – Prokop'evsk, 2021. – S. 30–34.
6. Baldina E.I., Mashenceva G.A. Individual'nyj investitsionnyj schet kak raznovidnost' brokerskogo scheta v Rossii // Vestnik Altajskoj akademii ekonomiki i prava. – 2021. – № 2. – S. 18–25.
7. Naumova O.A., Stakanova N.S. Investitsionnaya aktivnost' grazhdan RF v usloviyakh cifrovoj ekonomiki // Pravo, ekonomika i upravlenie: teoriya i praktika: sbornik materialov Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii s mezhdunarodnym uchastiem. – Cheboksary, 2020. – S. 71–77.
8. Kuleshova Yu.A. Investirovanie v cennye bumagi v Rossii // Nauchnoe soobshchestvo studentov. Mezhdisciplinarnye issledovaniya: sbornik statej po materialam CVII studencheskoj mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. – Novosibirsk, 2020. – S. 263–266.