

Мохов И. А., Подгорный Б. Б.

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НАСЕЛЕНИЯ**

Адрес статьи: [www.gramota.net/materials/1/2008/3/49.html](http://www.gramota.net/materials/1/2008/3/49.html)

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

**Альманах современной науки и образования**

Тамбов: Грамота, 2008. № 3 (10). С. 128-131. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: [www.gramota.net/editions/1.html](http://www.gramota.net/editions/1.html)

Содержание данного номера журнала: [www.gramota.net/materials/1/2008/3/](http://www.gramota.net/materials/1/2008/3/)

**© Издательство "Грамота"**

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: [www.gramota.net](http://www.gramota.net)

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: [almanac@gramota.net](mailto:almanac@gramota.net)

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НАСЕЛЕНИЯ

Мохов И. А., Подгорный Б. Б.  
Курский филиал ВЗФЭИ  
Курская инвестиционная палата

*«...гораздо больше изучалось, почему люди покупают жидкие моющие средства, чем вопрос, почему они покупают акции».*  
Кохен Д.

Российский современный фондовый рынок – развивающийся рынок, где только начинает формироваться такая категория инвесторов, как частные индивидуальные инвесторы. Не только в России, но и на Западе группа индивидуальных инвесторов остаётся малоизученной, несправедливо обойденной вниманием исследователей.

В ряде работ приводятся данные об исследованиях, дающих определенную характеристику российского инвестора.

Из работ близкой тематики в первую очередь выделяются публикации В. Радаева и О. Кузиной на тему массового инвестиционного поведения. Их объектом являются вкладчики финансовых пирамид середины 1990-х годов.

В частности, В. Радаевым разработана полезная классификация игроков, участвующих в финансовой игре по нескольким основаниям: по месту в игре (вкладчики, спекулянты и перекупщики-профессионалы) и по подходу к игре (азартные игроки, расчетливые игроки и имитаторы) [5: 35-70].

Также проводились исследования с целью определить, кто же он – российский массовый инвестор? В коллективной монографии под редакцией Т. Малевой показано, что склонность к инвестиционным накоплениям имеет средний класс, характеризующийся «наличием определенного уровня доходов, накопленных сбережений, имеющих образование и вполне адаптировавшихся к новым экономическим условиям» [1: 311].

П.П. Кравченко в работе «Стратегия работы на фондовом рынке РФ» предложил весьма удачную классификацию участников фондового рынка: инвесторы, спекулянты, игроки [4].

Определенная работа по изучению российского частного инвестора выполнена О. Ю. Бестужевой при исследовании поведения массового российского инвестора в условиях развивающегося фондового рынка.

Проводился массовый опрос – 200 человек – представителей среднего класса на основании чего определена зависимость наличия сбережений от возраста, от места жительства, полового признака и приведены диаграммы этих показателей.

В 2007 году Фонд «Общественное мнение», ММВБ и Агентство креативных коммуникаций «Сальвадор Д» выполнили исследование «Гражданин инвестор» с целью изучить ресурсы массового инвестирования РФ с разбивкой по регионам.

В опросах участвовало 1930 населенных пункта. Всего было опрошено 34000 респондентов. В результате исследования в отношении потенциальных покупателей акций в целом по России определено следующее:

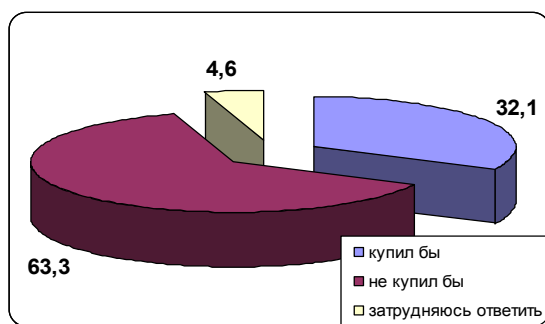


Диаграмма 1. Готовность покупать акции при наличии средств

Что касается Курского региона, то исследование показывает следующие результаты:

Таблица 1.

### Инвестиционные предпочтения жителей Курской области\*

Предпочтительный вид инвестирования	% от населения
Положить деньги на вклад в Сбербанке	25-30
Хранить деньги дома	до 11
Открыть бизнес	от 18 до 20
Купит акции	от 5 до 6
Купит золото	от 5 до 6

\* составлена автором по материалам проекта «Гражданин инвестор» [7]

Авторы считают, что проведенные вышеуказанные исследования дают верные результаты в целом по стране, а инвестиционные потенциалы населения отдельных регионов, характеристик индивидуальных инвесторов регионов могут быть получены только в результате региональных исследований.

**Действующие инвесторы Курского региона.** Авторами выполнены собственные исследования, результаты которых более точно характеризуют, кто в Курской области и г. Курске является массовым реальным и потенциальным инвестором

При изучении действующих инвесторов Курской области не учитывались те граждане, которые инвестировали свои средства при размещении акций Роснефти в 2006 году, Сбербанка в 2007 году, Внешторгбанка в 2007 году.

Часть из них вложила средства на длительные (от года и более) сроки, поэтому рассматривать их в качестве активных участников фондового рынка нецелесообразно. Никаких действий с акциями они не предпринимают. Эти акции не обращаются на организованном фондовом рынке.

Также при анализе действующих инвесторов не изучались те граждане, которые являются владельцами акций, полученными в результате приватизации, но которые не выводят их на организованный фондовый рынок.

Лица, владеющие акциями, полученными в результате приватизации, а также полученными в результате первичных размещений, могут выставить акции на организованный рынок (фондовые биржи ММВБ, РТС или другие) могут только через брокеров.

Действующие инвесторы соответственно заключают договора на брокерское обслуживание с действующими в регионе брокерскими организациями.

По оценке авторов в целом по Курску и Курской области на 1-е ноября 2007 года инвестируют средства в акции через брокеров 1000-1200 человек, при этом большинство - более 700 человек - через Курскую инвестиционную палату. Изучив и проанализировав данные по клиентам Курской инвестиционной палаты, можно сделать следующие выводы:

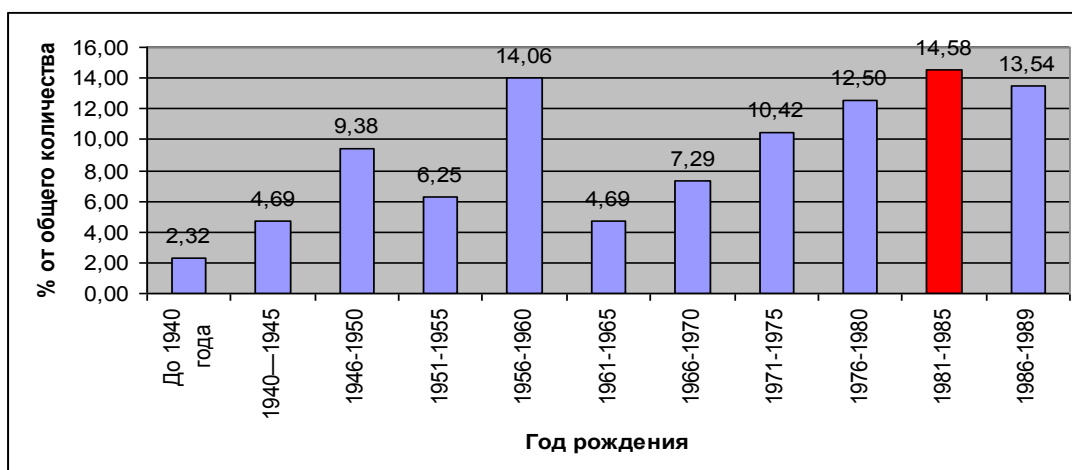


Диаграмма 2. Распределение инвесторов по возрасту

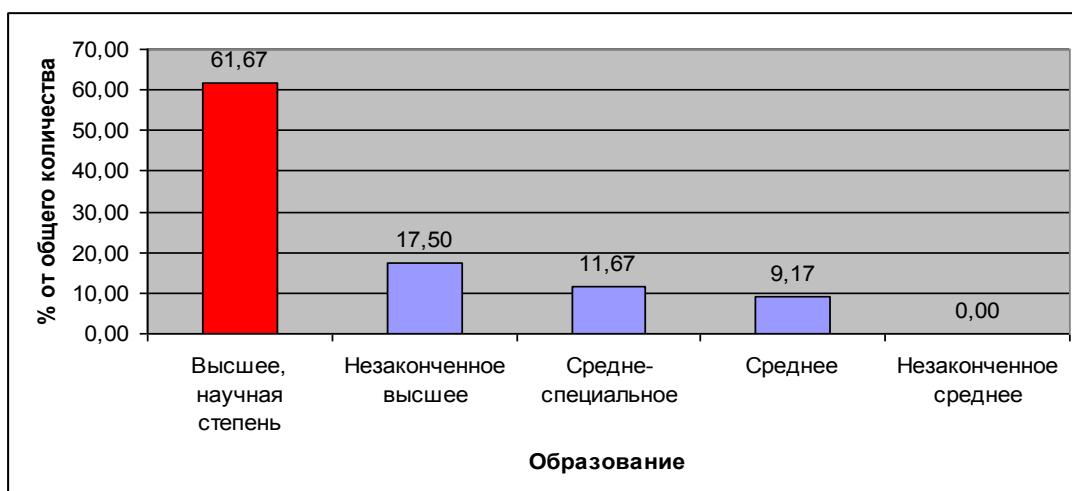


Диаграмма 3. Распределение инвесторов по образованию

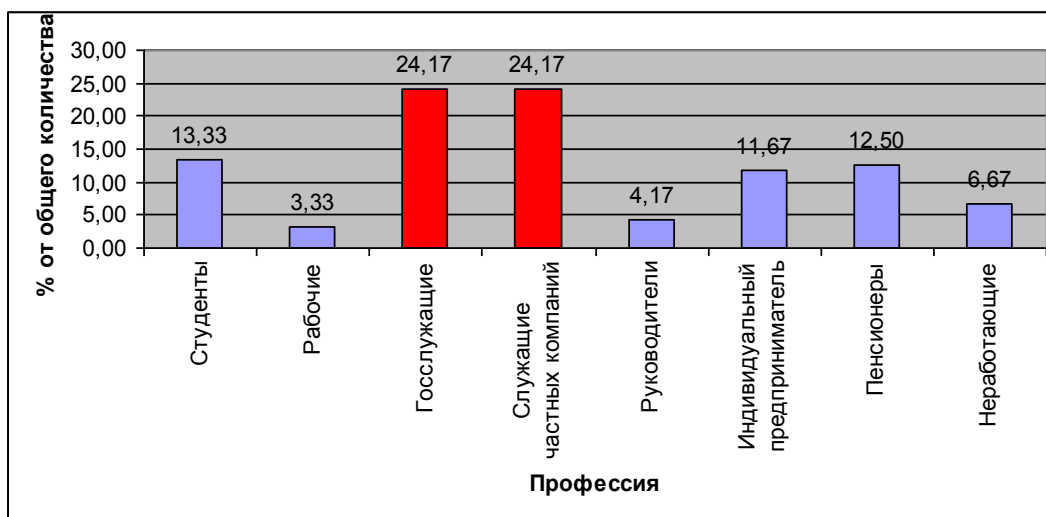
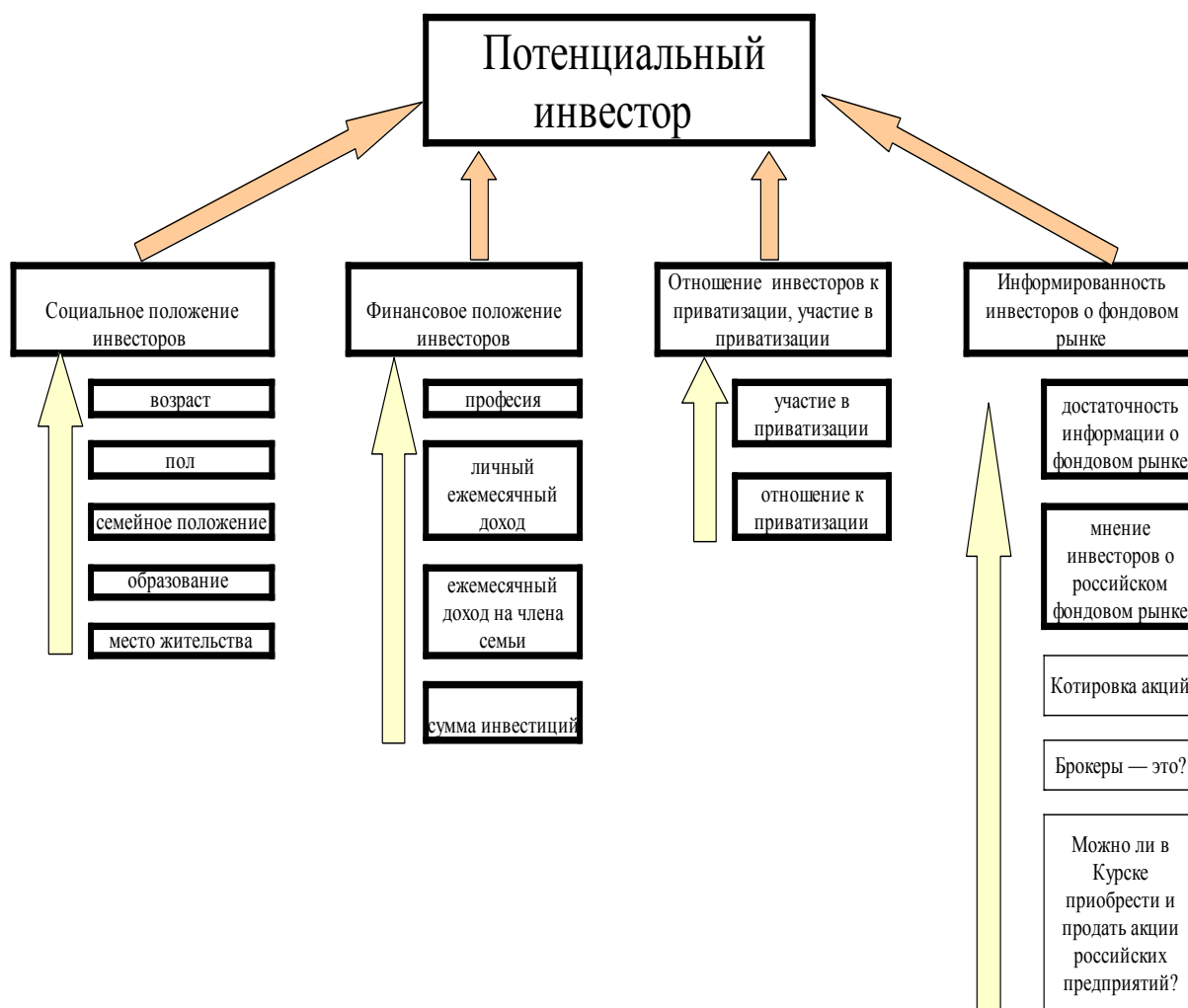


Диаграмма 4. Распределение инвесторов по профессиональному признаку

**Потенциальные инвесторы Курского региона.** Исследование потенциальных инвесторов показало, что Курский регион имеет большой потенциал относительно инвестиций населения в инструменты фондового рынка.

Исследование проводилось по следующей схеме:



Всего в опросе приняло участие более 500 человек. Опрос проводился среди различных возрастных и социальных категорий населения, в том числе – среди работников ОАО «Курсагропроект», слушателей курсов по различным направлениям, проводимых ООО «Конфи», студентов заочного обучения Курского торго-

во-экономического колледжа, аспирантов Курского государственного университета, преподавателей других курских ВУЗов, медицинских работников курских поликлиник, индивидуальных предпринимателей, работающих на территории МУП «Центральный рынок», рабочих и служащих других государственных и частных организаций, городских и сельских жителей Курчатовского, Солнцевского, Железногорского районов Курской области.

В целом исследование показало, что более половины опрошенных - 52% - готовы вкладывать свободные средства в ценные бумаги организованного фондового рынка.

Если сравнивать с данными исследования ФОМ мая – июля 2007 года, то результаты исследования показывают, что не от 5 до 6 процентов Жителей Курского региона могут стать инвесторами фондового рынка, а их возможное количество - более половины населения.

Однако также проведенное исследование показало, что население в целом очень слабо осведомлено о своих возможностях в сфере фондового рынка. Обучение населения технологиям поведения на рынке ценных бумаг может стать важным стимулом привлечения средств граждан в экономику страны и создания условий для накопления в обществе потенциала для инвестиций.

Необходимо разработать региональную программу обучения технологиям поведения населения на рынке ценных бумаг. Надо учить слова, терминологию. Уровень знаний о рынке ценных бумаг и инвестициях с начала приватизации в России не сильно повысился. Вывод, который был сделан еще в 2002 г., актуален и сегодня: «Населению необходимо получать потребительское образование, осваивать практику управления собственными рисками, знать о своих обязанностях и личной ответственности за принимаемые решения, уметь уважать свои и чужие права» [6: 15]

Вторым предметом, который необходимо изучать населению, является Налоговый кодекс и вся налоговая система, особенно система льгот, предоставляемых населению при инвестициях в ценные бумаги.

Такое обучение должно осуществляться на разных уровнях. Если люди начнут привыкать к терминологии фондового рынка со школьной скамьи, решая задачи на уроках математики о росте курсовой стоимости акций или расчете купонного дохода по облигациям, им во взрослой жизни будет легче «найти» фондовый рынок. Люди должны знать, что рынок ценных бумаг существует, что он работает по определенным правилам и что вход на него расположен в брокерской компании или в домашнем компьютере. Обучение должно осуществляться на разных уровнях: в средней школе, в системе профессионально-технического образования и в высших учебных заведениях.

Если люди начнут привыкать к терминологии фондового рынка со школьной скамьи, решая задачи на уроках математики о росте курсовой стоимости акций, им во взрослой жизни будет легче «найти» фондовый рынок.

Региональные власти должны обеспечить государственную информационную поддержку, для чего организовать выпуск специальной передачи на одном из местных каналов телевидения, регулярное освещение в средствах массовой информации стоимости акций, проведение аналитических обзоров и других мероприятий.

Создание армии частных инвесторов крайне важно для страны, - это гарантирует определенную стабильность общества, укрепление класса собственников и самой категории «собственность». Также, благодаря широкой распыленности, этот сегмент инвесторов придает устойчивость национальному фондовому рынку. В странах с высоким уровнем благосостояния населения именно частные инвесторы, в конечном счете, определяют динамику национального фондового рынка, на их поведение ориентируются наиболее консервативные глобальные инвесторы с длительным горизонтом инвестирования.

Таким образом, активное вовлечение населения в операции с ценными бумагами является необходимым условием формирования в стране мирового или регионального финансового центра, что оказывает влияние на специализацию национальной экономики в мировом разделении труда. При наличии такого центра роль фондового рынка в экономике не ограничивается функциями поставки ресурсов в реальный сектор экономики, с одной стороны, и предоставления возможности эффективного размещения сбережений, с другой стороны. Фондовый рынок становится также важным фактором формирования доходов бюджета за счет поступления налогов от операций с ценными бумагами, формирования полной занятости и увеличения доли квалифицированного труда в общей структуре занятости.

#### *Список литературы*

1. **Аврамова Е. и др.** «Средние классы в России: экономические и социальные стратегии» / Под ред. Т. Малеевой. - М.: Гендальф, Московский центр Карнеги, 2003. – С. 311.
2. **Аналитические материалы Курской инвестпалаты за 2006-2007 гг.**
3. **Кохен Д.** Психология фондового рынка: страх, алчность и паника / Пер. с англ. М. Майорова. - М.: «Интернет-трейдинг», 2004. – С. 18.
4. **Кравченко П. П.** Стратегия работы на Фондовом рынке РФ // Финансовый менеджмент. - 2000. - Пробный номер. URL:< <http://www.dis.ru/fm/archiv/2000/proba/3.html>
5. **Радаев В. В.** Уроки «финансовых пирамид», или что может сказать экономическая социология о массовом финансовом поведении // Мир России. - 2002. - № 2. – С. 35-70.
6. **Трегуб А.** «Фондовые инструменты: качество для инвестора» // Вестник НАУФОР. - № 11-12 (55-56). – С. 15.
7. **Исследование ФОМ «Социальные ресурсы массового инвестирования».** - <http://www.fom.ru>