

**ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РФ: АНАЛИЗ
ПРОБЛЕМ И МЕРОПРИЯТИЙ ОРГАНОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

О.Ю. Ефимовских

Научный руководитель: доцент, кандидат эк. наук, Т.Г. Ильина
Национальный Исследовательский Томский Государственный Университет

E-mail: efimovskikh@gmail.com

**INVOLVEMENT OF PRIVATE INVESTORS ON THE FINANCIAL MARKET OF THE RUSSIAN
FEDERATION: ANALYSIS OF PROBLEMS AND ACTIONS OF REGULATING AUTHORITIES**

O.U. Efimovskikh

Supervisor: Candidate eq. Sciences T.G. Ilina National Research Tomsk State University

E-mail: efimovskikh@gmail.com

***Abstract.** In this article, the problems of attracting private investment in the financial markets of the Russian Federation are examined. The analysis of measures carried out by the regulator of the financial market on achievement of positive dynamics in attraction of savings of the population in the financial markets is carried out. Conclusions have been made about the need for additional instruments of impact on the population and on the professional market participants who would help stimulate the population in choosing the Russian stock market.*

Введение. Поиск эффективных методов привлечения средств частных инвесторов продолжается более 20 лет. По некоторым оценкам, объем внутренних инвестиций населения в нашей стране составляет порядка 0,25% к ВВП, в то время как в некоторых развивающихся странах, например в Китае и Индии, этот показатель — порядка 5%, а в развитых странах превышает 10% [1, с. 40].

Поэтому целью нашего исследования является изучение проблем привлечения частных инвесторов на финансовый рынок РФ и анализ мероприятий органов регулирования по их устранению.

Материалы и методы исследования. Настоящее исследование было проведено на основе анализа научной литературы, официальных и правовых документов и информации на сайте ЦБР.

Результаты исследования. Одной из главных проблем развития массового инвестирования в РФ является недоверие населения к институтам финансового рынка. Анализируя деятельность ЦБР как финансового мегарегулятора, становится явным, что он проводит политику повышения доверия к финансовым институтам путем повышения качества и уменьшения их количества [2]:

- с начала 2015 года аннулировано более 230 лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний (УК), и выдано всего четыре лицензии;

- ужесточились требования в сфере предоставления отчетности, изменен порядок формирования и предоставления отчетности, расширен перечень обязательных форм отчетности;

- введен электронный формат взаимодействия для формирования и направления отчетности, для административных взысканий;

- введены требования в сфере корпоративного и трудового законодательства для УК;

- ужесточение требований к нормам обязательного резервирования для КБ, владеющих паями паевого инвестиционного фонда;
- увеличено количество выездных проверок, штрафных санкций;
- с января 2016 г. было введено требование об обязательном членстве в СРО для участников финансового рынка;
- с середины 2016 года ужесточил требования к капиталу УК;
- с 2016 года – переход на новый план бухгалтерских счетов для профессиональных участников финансового рынка.

Для решения проблемы недостаточности простых инструментов доступа частных инвесторов на финансовый рынок, в 2015г. был введен индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Это счет внутреннего учета, предназначенный для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента. Инвесторы, при этом, имеют возможность выбора налогового вычета: ИИС «с вычетом на взносы» — ежегодное предоставление вычета по НДФЛ в размере до 13% от 400 тыс. руб.; ИИС «с вычетом на доходы» — освобождение от выплат НДФЛ на положительный финансовый результат от инвестиций при закрытии ИИС по прошествии не менее трех лет с момента открытия счета [3].

До введения системы ИИС в течение ближайших лет планировалось вовлечь в процесс инвестирования в инструменты рынка 5–10% средств населения страны на сумму в пределах 1 трлн руб. [4, с. 36]. Однако за 2 года открыто чуть более 200 тыс. ИИС, из них по итогу 2015 года открыто 95 тыс. Сегодня на ИИС размещено порядка 24 млрд. рублей, от которых свыше 20% было вложено в декабре 2016 г. По итогам 2015 г., средний размер средств на счете составлял 57 тыс. руб., по итогам 2016 – 142 тыс. руб. [5]. Как отмечают специалисты, страхование счета Агентством по страхованию вкладов увеличило бы массовый спрос на использование ИИС.

Меры по решению еще одной проблемы – нарушение прав и интересов частных инвесторов, изложены в докладе ЦБР: «Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля» в июне 2016 года [6], где предлагается: пересмотреть определение «Квалифицированный инвестор»; добавить категорию «Профессиональный инвестор»; обеспечить защиту категории «Неквалифицированных инвесторов» обязав их вкладывать только в обеспеченные бумаги. 9 сентября 2016 г. на совете Московской биржи представлены скорректированные предложения Банка России по регулированию рынка частных инвестиций.

Данный инструмент, направлен на решение проблемы по повышению доверия населения к фондовому рынку, но в рыночных условиях это может увеличить стоимость инвестиционных услуг, что может привести к снижению активности индивидуальных инвесторов.

Кроме того, проблемами, способствующими недоверию и снижению активности частных инвесторов, являются также: во-первых, манипулирование управляющими компаниями информацией, которую им доверяют клиенты и во-вторых, проблема слабой финансовой грамотности населения. [7].

В октябре 2016 года ЦБ предложил решение проблем по ненадлежащему исполнению обязательств финансовых посредников озвучив их в консультационном докладе «Совершенствование регулирования брокерской деятельности» [8].

Заключение. Таким образом, задача государства по активному вовлечению населения в процесс инвестирования пока остается открытой по объективным причинам, к которым следует отнести: недоверие населения к финансовым институтам страны; недостаточная добросовестность и открытость профессиональных участников; низкий уровень финансовой грамотности населения и отсутствие инвестиционной культуры граждан; отсутствие единого вектора государства в развитие инвестиционных возможностей граждан.

Некоторые механизмы ориентированные на изменение инвестиционного поведения населения, уже применяются. Например, внедряются индивидуальные инвестиционные счета, но отсутствие массовой осведомленности и наличие ограничений уменьшают их реальные возможности. Предлагаемые меры по защите прав инвесторов создают больше ограничений, нежели носят стимулирующий характер. Создание доступной и понятной информационной среды принесло бы более действенный результат, что позволило уменьшить риски принятия инвестиционных решений основываясь на достоверной информации. Положительная динамика от предлагаемых и введенных мер ЦБ возможна исключительно при создании единой целенаправленной стратегии на уровне государства, согласованной с профессиональными и непрофессиональными участниками финансового рынка.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Логинов В. Счета — индивидуальные, инвестиции — коллективные. Розничный инвестор как источник «длинных» денег // Рынок ценных бумаг. 2015. № 4. С. 40–41.
2. По данным годового отчета Банка России за 2015 год, Москва 2016. URL: https://www.cbr.ru/publ/God/ar_2015.pdf.
3. ст. 219.1 НК РФ.
4. ФЗ от 21.12.2013 N 379-ФЗ, дополняющий с 1 января 2015 года главу 3 Федерального Закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» статьей 10.2-1, регламентирующей открытие индивидуальных инвестиционных счетов.
5. Васин М. 2015-й — новые возможности и льготы для частного инвестора // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 35–37.
6. Официальный портал ИИС. URL: <http://iis24.ru/iis-scheta-privilekli-25-mlrd-rublei/>.
7. Доклад для общественных консультаций «Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля», июнь 2016. URL: http://www.cbr.ru/analytics/ppc/report_30062016.pdf.
8. О. В. Ломтатидзе — проблема защиты прав частных инвесторов в системе регулирования финансового рынка// Финансы и кредит. 2011. 2 (432). С. 52.
9. Доклад для общественных консультаций «Совершенствование регулирования брокерской деятельности», октябрь 2016. URL: http://www.cbr.ru/analytics/ppc/report_broker_161024.pdf.