



DOI: 10.22363/2313-2329-2018-26-2-306-316

УДК 336.02

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ НА РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Н.Ю. Сайбель, А.В. Ковальчук

Кубанский государственный университет
Российская Федерация, 350040, Краснодар, ул. Ставропольская, 149

В статье финансовая грамотность рассматривается как важнейший фактор повышения активности граждан на рынке ценных бумаг и, как следствие, развития российского фондового рынка. Анализ статистических данных об уровне вовлеченности граждан в инвестиционный процесс на организованном рынке ценных бумаг России и о степени финансового просвещения населения в целом позволил выявить основные проблемы, препятствующие эффективному развитию рынка ценных бумаг в России, а также причины низкого уровня финансовой грамотности населения и инвестиционной активности на российском рынке ценных бумаг. В статье рассматриваются не только осуществляемые государством в настоящее время меры по решению сложившихся проблем в сфере финансовой грамотности населения, но и предлагаются новые пути их решения.

Ключевые слова: финансовая грамотность населения, финансовое просвещение, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, ценные бумаги

Введение

В настоящее время финансовая грамотность играет важную роль в жизни каждого человека. Понимание основных экономических понятий, процессов, явлений в сфере финансовой грамотности и умение эффективно их использовать на практике дает человеку возможность стать финансово независимым и служит залогом его успешности.

В условиях рыночной экономики существует огромное количество возможностей сбережения и инвестирования денежных средств и человеку, не обладающему финансовыми знаниями, очень сложно принять правильное решение. А ведь от того насколько оно будет верным, зависит не только благосостояние отдельного человека, но и общества, экономики страны в целом. Финансовая образованность снижает риски избыточной кредиторской задолженности людей, которая опасна и для населения, и для банковской системы, уменьшает уровень мошенничества и финансовых пирамид в финансовой сфере. И, конечно, самое главное — способствует притоку «из-под матрасов» в экономику инвестиционных ресурсов.

Фондовый рынок — один из основных механизмов привлечения внутренних и внешних инвестиций. Эффективно работающий рынок ценных бумаг способ-

ствует эффективному перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивая их концентрацию в наиболее доходных и перспективных отраслях и одновременно извлекая финансовые ресурсы из убыточных отраслей или не имеющих четко определенных перспектив развития (Бердникова Т.Б., 2002).

Сегодня роль фондового рынка в экономике не ограничивается функциями поставки ресурсов в реальный сектор экономики и предоставления возможности эффективного размещения сбережений. Фондовый рынок становится 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 (Подгорный Б.Б., 2011).

Обзор литературы

Проблематика финансовой грамотности относительно нова, тем не менее есть исследователи, которые внесли значительный вклад в изучение данного феномена. Так, одним из первых важность финансовой грамотности исследовал Дуглас Бернхайм. В своих работах “Do Households Appreciate their Financial Vulnerabilities? An Analysis of Actions, Perceptions, and Public Policy” и “Financial Illiteracy, Education and Retirement Saving” он обратил внимание на то, что большинство граждан не только не умеют выполнять даже простейших расчетов, но и не обладают элементарными финансовыми знаниями, что впоследствии влияло не только на решение ими своих финансовых проблем, но и решение проблем государственного масштаба.

В настоящее время существует большое количество как отечественной, так и зарубежной литературы, посвященной финансовой грамотности. Среди зарубежных работ можно выделить Gathergood J. “Self-Control, Financial Literacy and Consumer Over-Indebtedness”, Lewis S. “Financial Education, Savings and Investments: An Overview”, Rooij M. van, Lusardi A., Alessie R. “Financial literacy and stock market participation”, Psacharopoulos G., Patrinos H. “Returns to investment in education: a further update”, Guiso, L., T. Jappelli “Awareness and stock market participation”. Среди российских работ — А.В. Зеленцова, Е.А. Блискавка, Д.Н. Демидов «Повышение финансовой грамотности населения: международный опыт и практика», О.Е. Кузина «Финансовая грамотность молодежи», М.Ю. Шевяков «Перспективы изменения финансового поведения в результате повышения уровня финансовой грамотности», Е.Н. Алифанова, Ю.С. Евлахова «Влияние финансовой грамотности населения на развитие финансовых институтов и ключевых сегментов финансового рынка», Е.В. Мельникова, М.В. Плешакова, Л.П. Широкая «Проблемы привлечения долгосрочного инвестора на фондовый рынок России», Е.С. Осадчая «Взаимосвязь развития институтов коллективного инвестирования и уровня финансовой грамотности населения», Х.Х. Прозоров «Российский рынок ценных бумаг: тенденции развития, финансовая грамотность и защита частных инвесторов».

Несмотря на наличие широкого круга работ, посвященных финансовой грамотности и рынку ценных бумаг, в настоящее время недостаточно внимания уделено анализу влияния финансовой грамотности населения на развитие рынка

ценных бумаг, в частности российского. Поэтому исследования в данной области актуальны и востребованы.

Методы и подходы

При изучении роли финансовой грамотности в процессе развития фондового рынка использовались логический, статистический и графический методы анализа. Степень влияния финансовой грамотности на развитие российского фондового рынка рассмотрены с помощью системного анализа и междисциплинарного научного подхода. Теоретическую основу исследования составили работы отечественных и зарубежных исследователей, материалы, опубликованные в периодических изданиях, электронные материалы, а также результаты научных конференций.

Основные проблемы развития российского фондового рынка

В настоящее время российский фондовый рынок имеет большие перспективы, ведь с каждым годом увеличивается количество эмитентов, посреднических компаний, предлагаемых на фондовом рынке услуг, улучшается инфраструктура, однако многие показатели развития находятся на довольно низком уровне. Так, например, на конец 2017 г. капитализация российского рынка акций составила 35,9 трлн руб. (–5,0% к концу 2016 г.). Отношение капитализации к ВВП снизилось за год с 44 до 39%. За 10 лет данный показатель упал в 2,7 раза (в 2007 г. капитализация российского фондового рынка составляла 107,7% от ВВП РФ) (рис. 1). Рыночная капитализация таких крупных компаний, как Газпром, Лукойл, Норникель и Роснефть снизилась в несколько раз, так капитализация Газпрома снизилась за 10 лет в более чем 5 раз (рис. 2).

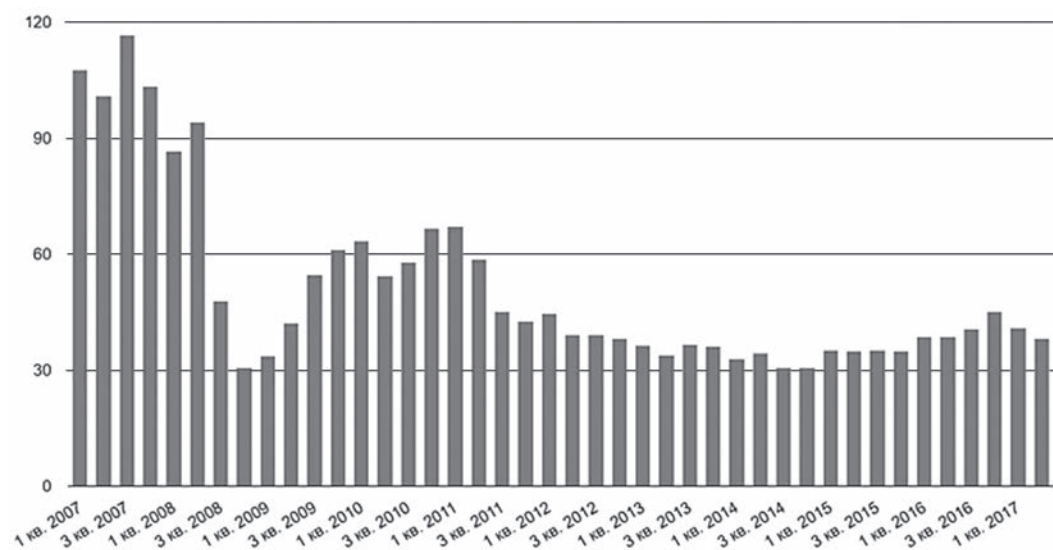


Рис. 1. Капитализация фондового рынка России к ВВП страны, %
 [Fig. 1. Capitalization of the Russian stock market to the GDP of the country (%)]

Источник: Московская биржа, Росстат.

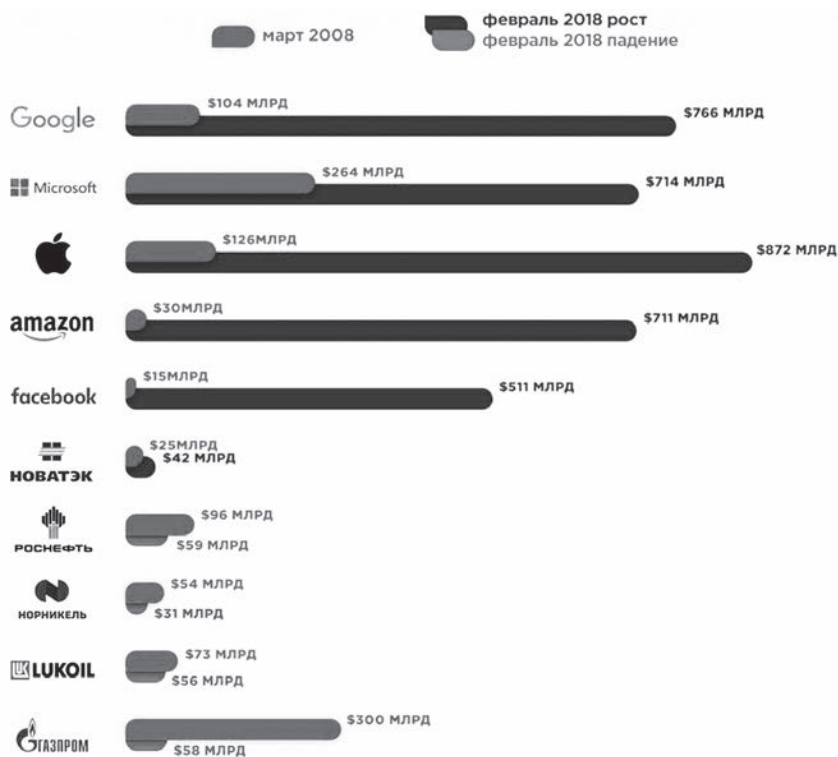


Рис. 2. Изменение стоимости российских и американских компаний за 10 лет на основе рыночной капитализации

[**Fig. 2.** Change in the value of Russian and American companies over 10 years based on market capitalization]

Источники: Ycharts.com, Financial Times, Bloomberg.

Проблемы, препятствующие эффективному развитию российского рынка ценных бумаг, следующие:

- высокая концентрация капитализации предприятий топливно-энергетического комплекса;
- высокий уровень мошенничества на российском фондовом рынке;
- отсутствие развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- децентрализованная система учета ценных бумаг;
- несовершенство налогообложения операций на рынке ценных бумаг;
- высокая волатильность российского рынка ценных бумаг;
- отсутствие должной защиты прав инвесторов
- отсутствие страхового покрытия инвестиций и др.

Уровень вовлеченности граждан в инвестиционный процесс на рынке ценных бумаг России

Одно из основных препятствий, тормозящее эффективное развитие рынка ценных бумаг, — низкая степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс. По многочисленным исследованиям, проведенным в России, можно

сделать вывод, что в настоящее время российский рынок ценных бумаг и его возможности не привлекают большинство потенциальных российских инвесторов. Так, например, по данным всероссийского опроса «ВЦИОМ-Спутник», проведенного в августе 2017 г., лишь 7% респондентов приобрели бы акции компаний. В то же время на Западе практика инвестирования денежных средств в рынок ценных бумаг является довольно распространенной и совершенно естественной. К примеру, в США около 60% населения инвестирует на рынке ценных бумаг: напрямую, через паевые фонды или же через различные пенсионные программы.

Проведенный анализ статистической информации по участникам торгов фондового рынка Московской биржи показал, что за последний год количество человек, участвующих в торгах на Московской бирже, увеличилось на 32%, однако доля инвестирующих в российский фондовый рынок остается очень низкой — 1,5% населения (таблица).

Таблица

**Количество зарегистрированных клиентов в Системе торгов
[The number of registered customers in the Trading System]**

Группы клиентов	31.01.2017	31.01.2018
Физические лица	1 605 440	2 142 551
Юридические лица	30 224	28 767
Иностранные лица	14 297	16 183
Иностранные физические лица	6 720	9 409
Иностранные юридические лица	7 577	6 774
Клиенты, передавшие свои средства в ДУ	31 425	35 215
Всего	1 681 386	2 222 716

Источник: сайт Московской биржи РФ.

В среднем же 80—85% акций компаний принадлежит государству и крупным собственникам и лишь 15—20% распределено среди «мелких» акционеров, причем большинство среди них — это иностранные инвесторы (Астапов А.Ю., 2017).

А ведь инвестирование денежных средств в рынок ценных бумаг значительно превосходит возможности таких способов защиты сбережений от инфляции и приумножения личных средств как, например, вложение в недвижимость, в драгоценные металлы и камни, иностранную валюту, банковский депозит и др. Так, например, в первой декаде февраля 2018 г. средняя максимальная процентная ставка по рублевым вкладам в десяти кредитных организациях РФ, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, составила 6,96% (Максимальная ставка..., 2018). Таким образом, сегодня вознаграждение по депозитным программам банков позволяет сохранить текущую стоимость капитала, но не в состоянии обеспечить его прирост, так как уровень инфляции, составляет значительную величину, и фактически нивелирует полученные доходы. Средняя же доходность вложений, к примеру, в облигации Сбербанка составляет около 9,2—12,2% годовых, в зависимости от срока инвестирования.

Главной причиной низкого доверия к фондовому рынку, и, как следствие, низкой активности граждан является то, что многие не доверяют инструментам фондового рынка, не до конца понимают возможностей, предоставляемых рынком

ценных бумаг, имеют низкий уровень финансовой грамотности, который непосредственно влияет на устойчивость и развитие рынка ценных бумаг.

Уровень финансовой грамотности населения России

Уровень знаний о фондовом рынке и инвестициях с начала приватизации в России повысился несущественно. Согласно отечественным исследованиям, доля граждан, обладающих должными финансовыми знаниями и умениями, остается незначительной. В рамках ежегодного Мониторинга финансового поведения и доверия населения финансовым институтам, проведенного в 2017 г., исследователи НИУ ВШЭ выяснили, что сегодня 46% россиян испытывают серьезный недостаток знаний в финансовой среде (Ковальчук А.В., Сайбель Н.Ю., 2018).

Что же касается международного рейтинга, Россия заняла девятое место в составленном ОЭСР рейтинге финансовой грамотности населения стран Большой двадцатки (G20). Каждая страна могла получить максимум 21 балл, оценка РФ — 12,2 балла при средних для G20 12,7 балла. В целом наиболее финансово грамотными оказались жители Франции, Канады и Китая, набравшие соответственно 14,9, 14,6 и 14,1 балла (рис. 3).



Рис. 3. Рейтинг финансовой грамотности в странах G20 (баллы)
[Fig. 3. The rating of financial literacy in the countries of the G20 (points)]

Источник: ОЭСР, Минфин РФ.

Следовательно, с одной стороны, люди знают основные инвестиционные инструменты и основные факты и сведения об акциях, известные многим благодаря урокам обществознания в школе или лекциям и семинарам в вузе, с другой, — граждане мало осведомлены о современных реалиях рынка ценных бумаг,

о сути инвестиционной деятельности, о возможностях инвестирования денег в российский фондовый рынок.

Причины низкого уровня финансовой грамотности граждан России

Сегодня основные причины низкого уровня финансовой грамотности такие:

- 1) недоверие к существующим финансовым институтам, преимущественно у взрослой части населения;
- 2) низкая мотивация населения к финансовому просвещению;
- 3) патернализм (возложение ответственности за личные финансовые решения на государство);
- 4) низкий уровень доходов граждан;
- 5) низкий уровень участия образовательных учреждений в прививании подрастающему поколению принципов грамотного управления личными финансами;
- 6) низкий уровень информированности граждан о проходящих семинарах, лекциях, конкурсах по финансовой грамотности, встреч с финансово грамотными людьми и др. Так, например, исследование НАФИ в 2016 г. показало, что около половины граждан (41%) не обладает информацией ни об одном из проводимых мероприятий;
- 7) представление преподавателями вузов главных экономических понятий в виде абстрактных моделей, мало связанных с реальностью. Учебные программы и материалы сегодня не предусматривают практических интерпретаций получаемых студентами знаний.

Привлечение отечественного инвестора на российский фондовый рынок

В настоящее время государство разрабатывает ряд мер по привлечению населения на отечественный фондовый рынок, главная из которых состоит в разработке инструментов для вовлечения граждан в инвестирование. В 2015 г. Правительство РФ, для того чтобы привлечь ту долю населения, которая предпочитает традиционные формы инвестирования, ввело в практику индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Это означает то, что помимо получаемого в результате инвестирования в фондовый рынок дохода, инвестору предоставляется право на одну из налоговых льгот: 13% от ежегодного взноса возвращается инвестору (возврат до 52 тыс. руб. в год) или освобождение от налогообложения всей суммы дохода, полученного на ИИС. По данным Центрального Банка РФ, гражданам за период с января 2015 г. по конец второго квартала 2017 г. открыли более 238 тыс. индивидуальных инвестиционных счетов, а объем инвестиционных портфелей на ИИС превысил 28,6 млрд руб. На рисунке 4 видно, что большей популярностью у населения по открытию ИИС пользуются Сбербанк и Открытие. Так, например, количество ИИС, открытых у брокера «Сбербанк» увеличилось на 60% по сравнению с 2016 г.

Это свидетельствует о том, что сегодня данный инструмент является одним из наиболее эффективных для привлечения граждан в инвестиционный процесс, однако массового активного участия до сих пор не наблюдается, судя по приве-

денным ранее данным. Ведь для того, чтобы люди перестали хранить свои деньги «под матрасами» и начали инвестировать в ценные бумаги, нужно не только дать возможность это сделать, но и научить их грамотному инвестированию.

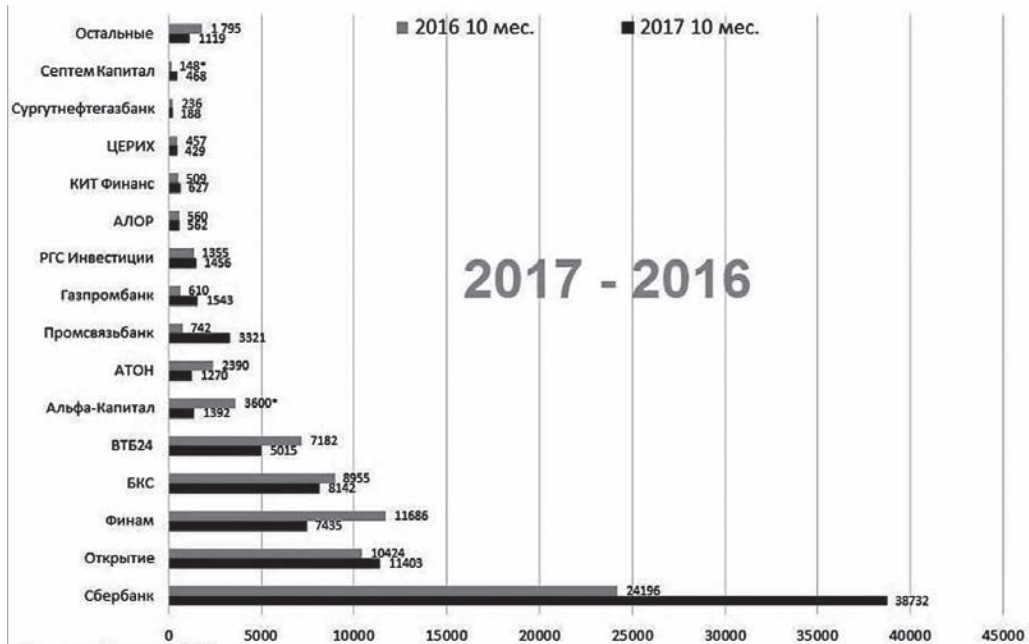


Рис. 4. Количество ИИС счетов, открытых за 10 месяцев 2017 и 2016 гг. (Данные по брокерам..., 2017; Капитализация..., 2017)

[Fig. 4. Number of IIA opened for 10 months in 2017 and 2016]

Источник: сайт Московской Биржи РФ.

Для того чтобы повысить уровень финансовой грамотности граждан и, как следствие, их активности на рынке ценных бумаг необходимо проводить различные государственные программы, которые будут включать в себя не только объяснение основных экономических понятий и явлений, но и возможности современного инвестирования денежных средств. Данные мероприятия должны, с одной стороны, представить рынок ценных бумаг для потенциальных инвесторов в наиболее привлекательном свете, с другой стороны, рассказать о возможных трудностях и ошибках начинающих инвесторов. На такие мероприятия должны обязательно приглашаться не только люди, владеющие теоретическими знаниями в сфере инвестирования денежных средств, но и те, кто непосредственно участвует в торгах и приумножает свои средства, инвестируя в фондовый рынок РФ.

Также сегодня очень важно, чтобы обучение финансовой грамотности реализовывалось через все ступени обучения граждан, начиная с детских садов, ведь именно в раннем возрасте закладываются не только основы культуры, но и стимулы к познанию и образованию на протяжении всей жизни. Это возможно реализовывать через различные игры, конкурсы, постановочные выступления, которые смогут заложить базовые финансовые знания. Более углубленные финансовые знания, в том числе касающиеся инвестирования денежных средств в

рынок ценных бумаг, можно давать в школах посредством интеграции в существующие учебные модули или как отдельного предмета. На уроках обществознания, к примеру, можно рассказывать об основных понятиях фондового рынка, о различных стратегиях инвестирования, о рисках, о том, как начать инвестировать, как правильно выбрать брокера. На уроках математики — решать задачи о росте курсовой стоимости ценных бумаг или расчете купонного дохода по облигациям. Это поможет с детства научиться правильному отношению к деньгам и подтолкнет к инвестированию во взрослой жизни.

В современных условиях для формирования такой образовательной системы потребуются не только внедрение образовательных программ, но и эффективная система подготовки квалифицированных кадров и мотивационные механизмы вовлечения в процесс обучения финансовой грамотности не только учащихся, но и преподавателей.

Заключение

Проведенный анализ показал, что большая часть населения России сегодня имеет низкий уровень финансовой грамотности и, как следствие, высокую степень недоверия к существующим финансовым институтам, в том числе фондовому рынку. Привлечение частного инвестора на рынок ценных бумаг посредством увеличения уровня его финансовой просвещенности является в настоящее время одной из важнейших задач, решение которой позволит избавиться от множества проблем, мешающих эффективному развитию российского рынка ценных бумаг. Активное участие населения в инвестировании на фондовом рынке — важнейшая предпосылка устойчивости национального фондового рынка к кризисным явлениям на мировом рынке капитала и важнейший показатель зрелости национальной экономики, эффективности перераспределения капиталов и ресурсов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Астапов А.Ю.* Заметки в инвестировании. Книга об инвестициях и управлении капиталом. М.: Издательские решения, 2017. 750 с.
- Бердникова Т.Б.* Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2002. 270 с.
- Данные по брокерам, открытым ИИС и дайджест новостей за октябрь 2017 года. URL: <https://iis24.ru/dannie-po-brokeram-iis-october-2017/> (дата обращения: 19.01.2018).
- Капитализация фондового рынка России застряла на уровне в 40% ВВП. URL: https://investbrothers.ru/2017/07/31/kapitalizacia_frfr/ (дата обращения: 01.02.2018).
- Ковальчук А.В., Сайбель Н.Ю.* Оценка уровня финансовой грамотности населения в России // Научно-методический электронный журнал Концепт. 2018. № 1. С. 90—95.
- Максимальная ставка по вкладам в России впервые упала ниже 7%. URL: https://news.yandex.ru/yandsearch?lr=35&clurl=http%3A%2F%2Ftass.ru%2Fekonomika%2F4966261&lang=ru&stid=k_RNSJB5qs37ydeqfUCf&rubric=business&from=story (дата обращения: 20.01.2018).
- Подгорный Б.Б.* Социальный портрет регионального частного инвестора фондового рынка // Известия Юго-западного государственного университета. Серия «Экономика. Социология. Менеджмент». 2011. № 1. С. 152—160.

Россия оказалась на девятом месте в составленном ОЭСР рейтинге финансовой грамотности населения стран G20. URL: https://informatio.ru/news/economy/lichnye-finansy/rejting_finansovoy_gramotnosti_rossiyane/ (дата обращения: 19.01.2018).

ЦБ предложил создать фонд для страхования индивидуальных инвестсчетов. URL: <https://www.rbc.ru/finances/01/12/2017/5a2021149a7947762227b945> (дата обращения: 20.01.2018).

Rooij M. van, Lusardi A., Alessie R. Financial literacy and stock market participation // NBER Working Paper. 2007. № 13565.

© Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В., 2017

История статьи:

Дата поступления в редакцию: 10 марта 2018

Дата принятия к печати: 07 мая 2018

Для цитирования:

Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В. Влияние финансовой грамотности населения на развитие российского рынка ценных бумаг // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2018. Т. 26. № 2. С. 306—316. DOI: 10.22363/2313-2329-2018-26-2-306-316

Сведения об авторах:

Сайбель Наталья Юрьевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры теоретической экономики экономического факультета Кубанского государственного университета. *Контактная информация:* e-mail: saybel-natali@yandex.ru

Ковальчук Алла Владимировна, студентка 2 курса экономического факультета направления подготовки «Бизнес-информатика» Кубанского государственного университета. *Контактная информация:* e-mail: kovalchukk98@yandex.ru

THE IMPACT OF FINANCIAL LITERACY ON THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN SECURITIES MARKET

N.Yu. Saibel, A.V. Kovalchuk

Kuban State University
149, Stavropolskaya str., Krasnodar, 350040, Russian Federation

Abstract. In this article financial literacy is considered as the most important factor of increase of activity of citizens in the securities market and, as a consequence, development of the Russian securities market. The data on the level of citizens' involvement in the investment process in the organized securities market of the Russian Federation and the level of financial education of citizens as a whole are analyzed. The article considers the main problems hindering the effective development of the Russian securities market, as well as the problems of low level of financial literacy of the population and, as a consequence, investment activity in the Russian securities market. The authors suggest not only ways to solve the existing problems, but also consider existing measures to address them from the state.

Key words: financial literacy of the population, financial education, securities market, stock market, securities

REFERENCES

- Astapov A. Yu. *Zametki v investirovanii. Kniga ob investitsiyakh i upravlenii kapitalom*. Moscow: Izdatel'skiye resheniya, 2017. 750 p. (in Russ).
- Berdnikova T. B. *Rynok tsennykh bumag i birzhevoye delo*. Moscow: INFRA-M, 2002. 270 p. (in Russ).
- Dannyye po brokeram, otkrytym IIS i daydzhest novostey za oktyabr' 2017 goda. Available at: <https://iis24.ru/dannie-po-brokeram-iis-october-2017/> (Accessed: 19 January 2018).
- Kapitalizatsiya fondovogo rynka Rossii zastryala na urovne v 40% VVP. Available at: https://investbrothers.ru/2017/07/31/kapitalizacia_ffrf/ (Accessed: 19 February 2018).
- Koval'chuk A. V., Saybel' N. Yu. Otsenka urovnya finansovoy gramotnosti naseleniya v Rossii. *Kontsept*. 2018. No 1. Pp. 1—6.
- Maksimal'naya stavka po vkladam v Rossii v pervyye upala nizhe 7%. Available at: https://news.yandex.ru/yandsearch?lr=35&cl4url=http%3A%2F%2Ftass.ru%2Fekonomika%2F4966261&lang=ru&stid=k_RNSJB5qs37ydeqfUCf&rubric=business&from=story (Accessed: 20 January 2018).
- Podgornyy B. B. Sotsial'nyy portret regional'nogo chastnogo investora fondovogo rynka. *Izvestiya Yugo-zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya «Ekonomika. Sotsiologiya. Menedzhment»*. 2011. No. 1. Pp. 152—160. (in Russ).
- Rooij M. van, Lusardi A., Alessie R. Financial literacy and stock market participation // NBER Working Paper. 2007. № 13565.
- Rossiya okazalas' na devyatom meste v sostavlennom OESR reytinge finansovoy gramotnosti naseleniya stran G20. Available at: https://informatio.ru/news/economy/lichnye-finansy/rejting_finansovoy_gramotnosti_rossiyane/ (Accessed: 19 January 2018).
- TSB predlozhit sozdat' fond dlya strakhovaniya individual'nykh investschetov. Available at: <https://www.rbc.ru/finances/01/12/2017/5a2021149a7947762227b945> (Accessed: 20 January 2018).

Article history:

Received: 10 March 2018

Revised: 10 April 2018

Accepted: 07 May 2018

For citation:

Saibel N. Yu., Kovalchuk A. V. (2018) The impact of financial literacy on the development of the Russian securities market. *RUDN Journal of Economics*, 26 (2), 306—316. DOI: 10.22363/2313-2329-2018-26-2-306-316

Bio Note:

Saibel N. Y., Cand. Econ. Sci., associate professor of the Department of Theoretical Economics of the Economics Department of the Kuban State University. *Contact information*: e-mail: saybel-natali@yandex.ru

Kovalchuk A. V., a 2-year student of the Faculty of Economics of “Business Informatics” specialty of the Kuban State University. *Contact information*: e-mail: kovalchukk98@yandex.ru