

НЕОБХОДИМОСТЬ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СФЕРЫ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

THE NECESSITY AND MAJOR DIRECTIONS OF THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL SERVICES FOR THE POPULATION IN MODERN CONDITIONS

**S. Anesyants
N. Titov**

Summary. At the moment in the Russian Federation there is a huge range of investment instruments used by individuals in the financial services market.

Despite the large number of these investment instruments, working with them causes certain problems for a significant part of the population due to the complex system of their functioning (first of all, this concerns the securities market and the precious metals market). And even the well-known and publicly available sector as a sector of banking instruments has a number of subtleties and pitfalls, which leads to the loss of funds from a significant part of depositors when conducting operations in this segment of the financial market. The authors set a task to touch on some key segments in which the majority of individuals invest (the market of banking investment instruments, the securities market, and the precious metals market) and try to analyze their reliability, liquidity, profitability.

Keywords: investment instruments, banking instruments, precious metals, securities, liquidity, reliability, profitability.

Анесянц Саркис Артаваздович

*Доктор экономических наук, профессор, почетный работник высшего профессионального образования РФ, ФГБОУ ВО Ростовский государственный университет путей сообщения (РГУПС)
anesyants@gmail.com*

Титов Николай Александрович

*Аспирант, ФГБОУ ВО Ростовский государственный университет путей сообщения (РГУПС)
titov5588@yandex.ru*

Аннотация. В настоящий момент в Российской Федерации существует огромный спектр инвестиционных инструментов, которыми пользуются физические лица на рынке финансовых услуг.

Несмотря на большое количество данных инвестиционных инструментов работа с ними вызывает у значительной части населения определенные проблемы в силу сложной системы их функционирования (в первую очередь это касается рынка ценных бумаг и рынка драгметаллов). И даже такой общеизвестный и общедоступный сектор как сектор банковских инструментов имеет ряд тонкостей и подводных камней, что приводит к потере средств у значительной части вкладчиков при проведении операций на этом сегменте финансового рынка. Авторы поставили задачу коснуться некоторых ключевых сегментов, в которые инвестирует средства большая часть физических лиц (рынок банковских инвестиционных инструментов, рынок ценных бумаг и рынок драгметаллов), и попытаться проанализировать их надежность, ликвидность, доходность.

Ключевые слова: инвестиционные инструменты, банковские инструменты, драгметаллы, ценные бумаги, ликвидность, надежность, доходность.

Данный материал в значительной степени связан с ранее опубликованными авторами статьями, где уже были попытки коснуться проблем инвестирования физическими лицами средств в различные финансовые инструменты на финансовом рынке [1,2].

Вышеуказанная проблема — грамотное инвестирование инвестиционных инструментов на финансовом рынке — весьма актуальна в силу ряда причин. Среди них низкая финансовая грамотность населения, огромное количество мошенников массовая часто недостоверная реклама на телевидении и в соцсетях и просто отсутствие определенности и предсказуемости действия ряда госорганов, в первую очередь Центрального банка и Минфина. Все это вызывает обоснованную тревогу граждан за сохранность своих сбережений, которые они инвестируют в те или иные инвестиционные инструменты на финансовом рынке.

Даже глава государства Президент Владимир Путин в сентябре 2023 года отметил, что вопросы, связанные с инвестированием физических лиц на финансовом рынке, требуют совершенствования, и данный рынок пока контролируется недостаточно эффективно [5]. Отсюда обман рядовых граждан (особенно людей пенсионного возраста, разгул мошенничества и т.д.)

Причем в последние годы это все приняло такие глобальные масштабы, что рядовой инвестор (физическое лицо) оказался, в значительной степени, незащищенным от всякого рода мошенников.

Авторы попытаются фрагментарно, т.к. объем материала огромен, а размеры статьи ограничены, коснуться трех секторов рынка инвестиционных инструментов, которыми пользуется значительная часть физических лиц при операциях на финансовом рынке.

Поэтому рассмотрим рынок банковских инструментов, рынок ценных бумаг и рынок драгметаллов с точки зрения их ликвидности, доходности и надежности.

Понятно фактически всем, что свободные денежные средства держать, образно говоря, «в чулке» бесперспективно в силу имеющей место инфляции.

Инфляция обесценивает деньги, а т.к. в настоящий момент (конец 2023 года) темпы инфляции растут, то, соответственно, и деньги обесцениваются быстрее.

Один из способов спасения денег от инфляции — вложить их в те или иные инвестиционные инструменты на финансовом рынке, но с обязательным условием, что их доходность должна быть не ниже, чем темпы инфляции, а лучше выше, тогда мы спасем свои деньги от инфляции и даже, может, их преумножим.

Вопросы: В какие инструменты вкладывать? На каких условиях? На какой срок? Какова при этом стратегия инвестирования? Эти вопросы становятся главными для физических лиц в процессе инвестиционных операций.

Конечно, значительная часть граждан страны, которые, образно говоря, живут от зарплаты до зарплаты, а несколько миллионов живут на пороге черты бедности, не могут никуда и ничего инвестировать.

Но более половины жителей России имеют какие-то сбережения и могут их инвестировать. Из этой категории граждан около 15 % не доверяют никому и хранят наличность дома, образно говоря «в чулке» [7].

Если коснуться структуры инвестирования, то граждане в своем абсолютном большинстве предпочитают банковские вклады, в основном в срочные банковские депозиты, как наиболее понятный и консервативный вид инвестирования.

Около 15–20 % инвестируют средства в ценные бумаги. Около 10–12 % предпочитают валюту (доллары и евро, а теперь и юани и даже драхмы). И всего 1 % инвестируют средства в драгметаллы [7].

Начнем анализ с наиболее востребованного физическими лицами сегмента финансового рынка — *банковского сектора*.

Необходимо отметить, что несмотря на масштабные санкции «коллективного Запада», российский банковский сектор не рухнул, хотя некоторые негативные последствия это вызвало, правда, не имеющего глобального характера.

Главный вид вкладов (инвестиций) физическими лицами в банковский сектор является размещение средств на банковский депозит.

Если рассмотреть данные инвестиции с точки зрения надежности, ликвидности и доходности, то ситуация такова:

По мнению авторов, надежность инвестиций на срочный банковский депозит для физических лиц достаточно велика, так как:

1. Центральный банк, по мнению авторов, не смотря на сложности, держит ситуацию под контролем.
2. Работает система страхования вкладов, т.е. суммы до 1 400 000 рублей, включая проценты по вкладу, подлежат возврату, конечно, если банк входит в систему страхования вкладов. Проверочный сайт ЦБ РФ www.asvorg.ru
3. В принятом бюджете РФ выделены долгосрочные вложения в банковский сектор, что позволяет прогнозировать надежность банковской системы России в достаточно далекой перспективе.
4. В 2022 году было приостановлено действие налога на банковский депозит для физических лиц, что, естественно, увеличило привлекательность банковских депозитов для населения.

Правда необходимо отметить, что имеет место серия вкладов, на которые не распространяется закон «О страховании вкладов физических лиц» (177-ФЗ).

Так, в случае банкротства банка не подлежат возврату средства на условиях доверительного управления, денежные средства без открытия счета, средства на обезличенных металлических счетах, электронные деньги.

Кроме того, новые инвестиционные инструменты, которые сегодня набирают популярность, например, паевые инвестиционные фонды, криптовалюта, в отличие от срочных банковских вкладов, никак не гарантируют возврат средств. Это же касается «Объединенных фондов банковского управления».

Что касается *ликвидности* банковских инструментов, то она невелика, т.к. ликвидность — это возможность в любой момент провести операцию инвестиционными инструментами — отсутствует.

Что касается *доходности* банковских инвестиционных инструментов, то она фактически привязана к ключевой ставке Центрального Банка России. Т.к. любому банку нет смысла брать деньги на депозит у физических лиц под более высокий процент, чем ключевая ставка ЦБ РФ, так как он (банк) может взять деньги у государства под процент ключевой ставки.

В настоящий момент (Ноябрь 2023 года) совет директоров Банка России поднял ключевую ставку до 15 % годовых, отсюда средняя банковская доходность колеблется в районе 10–13 % годовых, т.е. чуть ниже ключевой ставки.

Сегодня этот уровень доходности нельзя назвать высоким, скорее он весьма скромен. То есть банковские инвестиции носят консервативный характер.

Консервативные вложения достаточно надежны, но их доходность невелика, в лучшем случае чуть выше темпов инфляции, а зачастую немного ниже.

Вкратце коснемся *рынка ценных бумаг*.

Этот сегмент финансового рынка является наиболее пострадавшим от санкционной политики «Коллективно-го Запада» в силу того, что он был наиболее сильно интегрирован в механизмы мирового финансового рынка. Значительная часть инвесторов на российском фондовом рынке были «нерезиденты», т.е. попросту иностранцы, и т.к. начались санкции, ограничения, замораживание счетов, контрсанкции, российским акциям и другим ценным бумагам закрыли доступ на мировой фондовый рынок, все это в совокупности в конце февраля 2022 года обрушило российский рынок ценных бумаг на 30–40 %. Понятно, что физические лица потеряли значительную часть своих сбережений, а некоторые полностью обанкротились.

Так, цена самой популярной акции в России АО Газпром еще в 2021 году колебалась в районе 240 рублей за одну простую (обыкновенную) акцию, но в 2023 ее цена колеблется в районе 166 рублей, т.е. падение составило более 30 % (это огромная цифра) [7].

Та же тенденция имела место и с другими акциями первого эшелона (т.е. акциями нефтегазового сектора России, такими как Лукойл, Роснефть, Сургутнефтегаз, акций ведущих банков страны ВТБ и Сбербанк и т.д.) [7]

К концу 2023 года ситуация на российском рынке акций остается весьма неопределенной и нестабильной.

Учитывая все вышеуказанное, по мнению авторов, в краткосрочной перспективе значительные средства инвестировать в рынок ценных бумаг опасно, т.к. никто не знает сколько еще будет продолжаться санкционная политика. Т.е. надежность рынка ценных бумаг сегодня низка, да и ликвидность оставляет желать лучшего, хотя акции первого эшелона на биржевом рынке всегда можно купить и продать, но волатильность (неопределенность и большие перепады, нестабильность) очень велика.

Что же касается долгосрочной перспективы, т.е. 3–10 лет и более, то тут ситуация неоднозначная, т.к. рано или поздно санкционная политика закончится, и тогда возможен взрывной рост российского рынка ценных бумаг.

Для примера возьмем такой факт. Когда в 2008 году начался мировой финансовый кризис, то те же акции

Газпрома упали в цене с 330 руб. за акцию в 2006 году до 85 руб. в 2008 году.

Т.е. инвесторы понесли огромные потери, и это коснулось тогда всех мировых фондовых площадок.

Но когда в 2013 году ситуация в какой-то степени стабилизировалась, то цена за одну акцию поднялась до 150 руб., а к 2021 году до 240 руб. Сработал так называемый «Эффект Мобиуса». Мобиус, известный финансист, считал, что акции надо покупать в периодах наибольших потрясений (войны, эпидемии, финансовые катастрофы и т.д.), т.к. в этот момент они достигают своих наиболее низких котировок.

Кто купил акции Газпрома в 2008 году за 85 руб., а продал в 2018 за 150 руб., получил приемлемую доходность. Расчет по формуле универсальной доходности:

$$\frac{150 - 85}{85} \times \frac{365}{365 \times 10} \times 100\% = 7,6\%(\text{годовых})$$

А те, кто продал эти акции в 2021 году, получил доходность более высокую:

$$\frac{240 - 85}{85} \times \frac{365}{365 \times 13} \times 100\% = 14\%(\text{годовых})$$

А если кто-то купил акции в 2001 году — цена составляла 24 руб., а продал в 2006 году по 333 руб. (самый удачный год для российского фондового рынка), получил фантастическую доходность:

$$\frac{333 - 24}{24} \times \frac{365}{365 \times 5} \times 100\% = 258\%(\text{годовых})$$

Понятно, что это единицы, а вот те, кто купил акции Газпрома в 2006 году по 333 руб., а вынужден был продать их в 2008 году по 85 руб., потерял около 75 % своих сбережений.

Все вышеуказанное показывает, что доходность или убытки на рынке ценных бумаг зависят от многих факторов. Чтобы их понять, существуют такие дисциплины, как фундаментальный и технический анализ, хотя и их знание зачастую не помогает, т.к. иногда происходят фактически непредсказуемые события, например, пандемия коронавируса, которую никто не предсказывал, а она, естественно, ударила и по рынку ценных бумаг.

Т.е. рынок ценных бумаг недостаточно надежен, имеет приемлемую ликвидность, если речь идет об акциях первого эшелона, а доходность или убыток, как мы увидели выше, нестабильны, а зачастую малопредсказуемы. Естественно, авторы коснулись лишь рынка акций (главный рынок), но не касались облигаций и других ценных бумаг в силу ограниченных возможностей статьи.

Теперь коснемся рынка драгметаллов.

По официальным данным, из всего спектра инвестиций в финансовые инструменты в России на рынке драгметаллов приходится менее одного процента инвестиций [3]. При этом, с точки зрения авторов, этот сегмент финансового рынка очень интересен, перспективен, при этом недооценен и в наименьшей степени известен населению, чем другие рынки финансовых услуг. Подробный анализ причин, по которым физические лица в очень небольшой степени используют этот рынок, подробно дан в ранее опубликованной авторами статье [2].

Теперь коснемся этого рынка с точки зрения надежности, ликвидности и доходности.

Т.к. этот рынок огромен (золото, серебро, палладий, платина) в силу ограничений рамками статьи, коснемся лишь рынка золота, а из большого количества инвестиционных инструментов, которые функционируют на этом рынке (золотые слитки, монеты различных типов, обезличенные металлические счета и т.д.) будем рассматривать лишь инвестиционные золотые монеты.

Т.к., с точки зрения авторов, это наиболее перспективный инвестиционный инструмент из всего этого спектра.

Как известно, в 2004 году у физических лиц появился широкий доступ к рынку драгметаллов, т.к. государство пустило в легальный оборот ряд привлекательных инвестиционных инструментов из золота, серебра, платины и палладия. Конечно, наибольший интерес вызвали инструменты из золота.

Рассмотрим надежность, ликвидность и доходность на примере одного из этих инвестиционных инструментов для населения, который был выпущен в 2006 году, а именно инвестиционной золотой монеты «Георгий Победоносец».

Из большого количества различных эмиссий выберем выпуск 2006–2015 годов чеканки Московского монетного двора (МДМ), 999 пробы весом 7,89 грамма.

Надежность этой монеты носит абсолютный характер, так как в любые исторические периоды чистое золото (т.е. 900 пробы и выше), в отличие от всех прочих инвестиционных инструментов (акций, облигаций, векселей, банковских депозитов и т.д.), имело реальную стоимость, а остальные носили виртуальный характер и были гораздо менее надежны. Подробный анализ этого представлен авторами ранее [2].

Ликвидность «Георгия Победоносца» близка к абсолютной, т.к. её всегда можно купить и продать в банках

и специализирующихся на этом инвестиционных компаниях. Учитывая налоговые льготы при операциях с этой монетой для физических лиц, привлекательность её лишь возрастает [2].

Доходность. В 2006 году первый выпуск этой монеты продавался по цене 4 400 руб. за одну монету, а сегодня в конце 2023 года, её цена на рынке составила 46 200 рублей. Причем, весь этот период — 17 лет, цена монеты стабильно росла, если не считать некоторых небольших временных диапазонов.

Т.е. 2006 год — цена 4 400 руб., а к 2014 году цена возросла до 15 500 руб., а к 2020 достигла 36 000 руб., а сегодня конец 2023 года — 46 200 руб. Конечно, внутри этого периода имели место ценовые колебания, но тенденция прослеживается четко.

Если рассматривать доходность, то в различные периоды она колеблется, но авторами показана закономерность: чем долгосрочней инвестиции в монеты, тем выше доходность [1,2].

Как пример: доходность монеты с 2006 по 2020 год, т.е. за 14 лет

$$\frac{36000 - 4400}{4400} \times \frac{365}{365 \times 14} \times 100\% = 51\%(\text{годовых})$$

(огромная доходность).

А если рассмотреть доходность за 9 лет с 2014 года, когда цена была в районе 15 000 руб. за монету, и по 2023 год (конец года), когда цена стала 46 200 руб.:

$$\frac{46200 - 15000}{15000} \times \frac{365}{365 \times 9} \times 100\% = 23\%(\text{годовых})$$

Данная доходность 23 % годовых также весьма достойна.

А если рассмотреть доходность за 4 года с 2019 по 2023 годы — в 2019 цена монеты составляла около 33 000, а в 2023 году (конец года) 46 200 руб.:

$$\frac{46200 - 33000}{33000} \times \frac{365}{365 \times 4} \times 100\% = 10\%(\text{годовых})$$

Т.е. невысокая доходность в пределах банковского депозита того периода.

Эта тенденция, т.е. чем долгосрочней вложения, тем выше доходность, распространяется и на другие инвестиционные монеты, и вообще, фактически, почти на любые инвестиционные инструменты из драгметаллов.

Подводя некоторые итоги, можно констатировать, что из трех ранее рассмотренных сегментов рынка инвестиционных услуг для физических лиц с точки зрения

ликвидности, надежности и доходности *вызывает наибольший интерес рынок драгметаллов.*

Правда при обязательном условии — долгосрочности вложений. У этого рынка, с точки зрения авторов, большие перспективы, особенно с учетом того, что сегодня он маловостребован по ряду причин, о которых подробно излагалось ранее [1,2].

Что же касается рынка банковских инструментов, то при грамотных вложениях они могут дать весьма скромную доходность, которая немного превышает темпы инфляции. Это классические консервативные вложения

(достаточно высокая надежность, но невысокая доходность).

Рынок ценных бумаг — это сегодня самый малопресказуемый и волатильный сегмент финансового рынка. Надежность его сегодня крайне низка. При удачной биржевой конъюнктуре на нем можно хорошо заработать, а при неудачной — стать банкротом.

Понятно, что в короткой статье авторы рассмотрели лишь небольшую часть этой огромной и спорной тематики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Анесянц С.А., Титов Н.А. Анализ доходности инвестиционных (финансовых) услуг для населения в современных условиях — Первый экономический журнал — 2023 — №9 (339) — С. 157–162.
2. Анесянц С.А., Титов Н.А. Рынок драгметаллов как перспективное направление инвестиционных услуг для физических лиц на финансовом рынке. — Первый экономический журнал — 2023 — № 10 (340) — С.126–132.
3. Информационно аналитический портал «Компания Держава» [Электронный ресурс]: <http://artc-derzhava.ru>
4. Калашников И.А., Калашникова А.А., Тимченко О.В. Модернизация методики оценки эффективности инвестиций транспортной компании — Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. — 2018. — № 2(93). — С. 45–48. — EDN YLWAAQ.
5. Путин В.В. // Ведомости от 12 сентября 2023 года (Финансы) <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2023/09/12>
6. Тимченко О.В., Мартынова Т.А. Контроллинг как система управления затратами на предприятиях транспортной отрасли / О.В. Тимченко, Т.А. Мартынова — Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. — 2016. — № 2(69). — С. 66–69. — EDN VKIUYV.
7. Финансовый портал: котировки акций, курсы валют, форум трейдеров, аналитика и новости [Электронный ресурс]: <https://mfd.ru/>
8. Шагинян С.Г. Транспортно-пространственная инфраструктура в обеспечении развития национальной экономики // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. — 2020. — № 1(116). — С. 21–23. — EDN CLOUJC.
9. Шагинян С.Г., Радченко Е.В. Актуальность и инструментарий регулирования транспортного рынка в условиях covid-кризиса макроэкономики // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. — 2022. — № 3(142). — С. 46–50. — EDN AFNHJY.

© Анесянц Саркис Артаваздович (anesyants@gmail.com); Титов Николай Александрович (titov5588@yandex.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»