

УДК 330.322

***ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ НА РОССИЙСКОМ  
РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ***

***Кириюткин А.С.***

*ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
Калужский филиал,  
Россия, г. Калуга*

***Новосельцева М.М.,***

*к. э. н., доцент кафедры менеджмента и маркетинга  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
Калужский филиал,  
Россия, г. Калуга*

**Аннотация.** В статье рассматриваются важные аспекты, связанные с инвестированием денежных средств на российском фондовом рынке в современных условиях. Тщательно изучены преимущества и недостатки вложения средств в акции на отечественном рынке. Согласно результату анализа, авторы пришли к выводу о том, что любые вложения сопряжены с некоторым риском и денежной премией за данный риск, поэтому следует провести исследование на соответствие предлагаемой доходности и уровня риска прежде, чем инвестировать в акции на российском рынке. В то же время некоторые инвесторы не вкладывают в отечественные акции совсем, объясняя это различными причинами, которые исследуются в статье.

**Ключевые слова:** акции, инвестиции, дивиденды, инвестор, ценные бумаги

***FEATURES OF INVESTMENT IN SHARES IN THE RUSSIAN MARKET IN  
MODERN CONDITIONS***

***Kiryutkin A. S.***

*The Financial University under the Government of Russian Federation,  
Kaluga Branch*

***Novoseltseva M.M.,***

*Cand. Sc./Ph. D. (Economics), Associate Professor,*

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

*The Financial University under the Government of Russian Federation,  
Kaluga Branch*

**Annotation.** The article discusses important aspects related to the investment of money in the Russian stock market in modern conditions. The advantages and disadvantages of investing in shares in the domestic market are carefully described. According to the analysis, the authors came to the conclusion that any investments involve some risk and a cash premium for this risk, so a study should be conducted on the compliance of the proposed profitability and risk level before investing in shares in the Russian market. At the same time, some investors do not invest in domestic stocks at all, explaining this for various reasons, concerned in the article.

**Keywords:** shares, investments, dividends, investor, shares, securities

С каждым годом всё большее количество людей, родившихся во времена «капиталистической» России, растёт. Многие из них уже самостоятельно зарабатывают. Поэтому возникает вопрос об использовании тех денег, которые удаётся накапливать. Конечно, когда ставки по депозитам находятся на крайне низких уровнях, молодёжь начинает искать другие способы для вложения денежных средств. Всё это говорит об имеющихся сбережениях у населения и повышении финансовой грамотности. [1] Именно поэтому сейчас количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, стремительно увеличивается. Например, за 2020 год число россиян, открывших брокерские счета, увеличилось почти на 5 млн и достигло рекордных 8,8 млн. [2]

Таким образом, в 2020 году на Московскую биржу пришло частных инвесторов больше, чем суммарно за все предыдущие годы (рисунок 1).

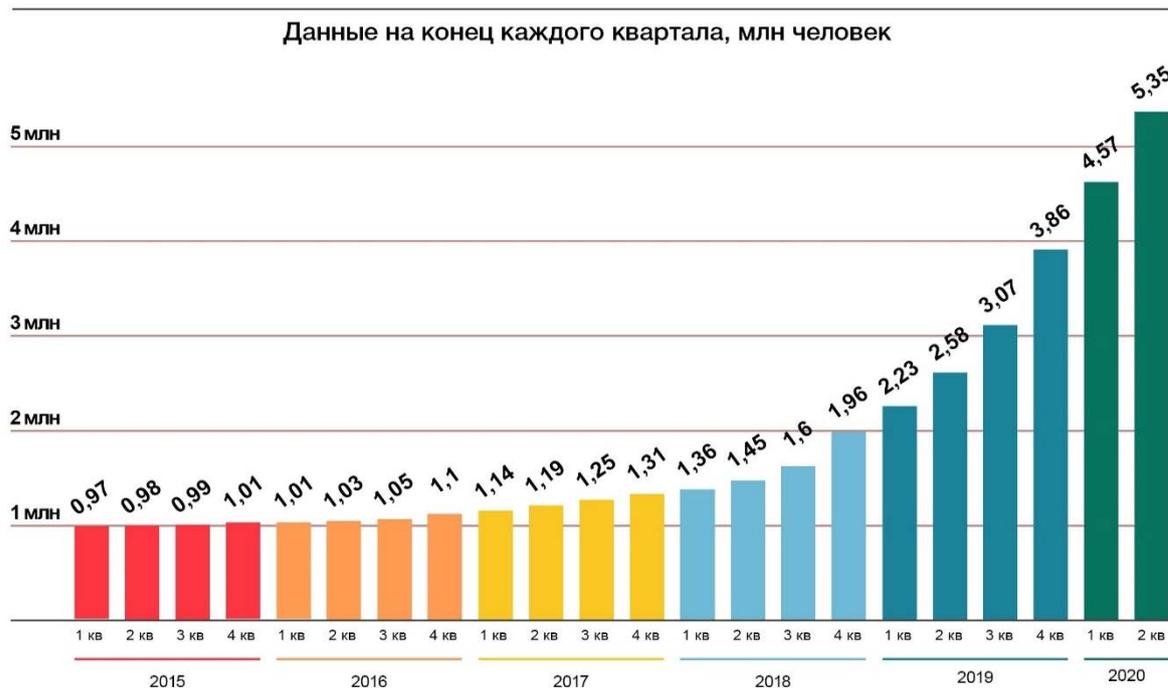


Рисунок 1 - Число россиян, имеющих счёта на Московской бирже [2]

В России начинает формироваться культура вложений в ценные бумаги, поэтому крайне важно определить особенности инвестирования в отечественный фондовый рынок и, возможно, найти альтернативные варианты. Рассмотрим преимущества и недостатки инвестиций на российском рынке акций, с помощью которого многие компании привлекают дополнительное финансирование. [3]

Преимущества:

1. Высокая дивидендная доходность в рублях. Российские компании могут давать двухзначную дивидендную доходность – это привычная практика для отечественного рынка. Конечно, многое зависит от цены. Тем не менее, большинство крупных компаний демонстрируют в среднем дивидендную доходность в 8-12%, что является дополнительным стимулом купить их акции (Рисунок 2).

		Дивидендная доходность, %	Сумма дивидендов, выплаченных в течение года, ₽	Цена акции на 31 декабря 2020 года, ₽	Изменение цены, %
1	Селигдар	38,74	4,75	12,26	271,13
2	Селигдар *	16,67	4,5	27	50,93
3	НМТП	15,02	1,35	8,99	-9,9
4	НЛМК	13,54	19,46	143,72	45,31
5	МТС	13,36	42,75	319,95	3,52
6	М.Видео	12,22	63,37	518,6	37,29
7	Россети *	11,62	0,19	1,63	35,11
8	Ленэнерго *	11,14	13,62	122,3	24,94
9	Акрон	11,13	533	4 790	23,72
10	Нижнекамск- нефтехим *	10,66	9,07	85,08	-6,91

Рисунок 2. Самые крупные дивиденды от российских компаний в 2020 г. [4]

2. Акции российских компаний можно покупать не только с использованием брокерского счёта, но и с помощью индивидуального инвестиционного счёта. Данный способ инвестирования стал доступен отечественным инвесторам в 2015 году. Он отличается от стандартного брокерского счёта тем, что позволяет произвести налоговый вычет на НДФЛ (не более 52 тысяч рублей в год) или не платить налог на прибыль, полученную от инвестиций.

3. Высокий потенциал для роста. Согласно данным от Международного валютного фонда, Российская Федерация считается развивающейся страной. Это значит, что потенциал для роста отечественных активов гораздо выше, чем в других странах. [5]

Недостатки инвестиций в российские акции:

1. Низкий уровень доверия к действию нормативно-правовых актов. Многие зарубежные инвесторы отмечают, что российское право в сфере инвестиций серьёзно отстаёт от западного, поэтому акционеры не чувствуют

себя защищёнными. Следовательно, они стараются вкладывать в фондовый рынок России лишь незначительные средства. Оксана Балаян, управляющий партнёр в международной юридической фирме Hogan Lovells, считает, что инвесторы сомневаются, готова ли наша судебная система принимать решения в пользу частных инвесторов.

Можно сравнить систему в Америке и Европе, которой уже больше 100 лет, с российской. Инвесторы доверяют больше всего тем странам, где действует английское право. Они предпочитают страны с низким уровнем неопределённости и коррупции. Капитал всегда ищет те места, отрасли и юрисдикции, где есть комфорт и безопасность, которые начинаются с правового поля.

2. Отсутствие выбора среди публичных компаний. Большинство из них занимаются добычей, продажей или транспортировкой сырья, то есть их бизнес полностью зависит от динамики цен на сырьё. Как известно, наибольшую прибыль и маржинальность показывают технологические компании. Если посмотреть на сектор технологий, то в России не наберётся и десятка компании с капитализацией больше 50 млрд. рублей. [6] Для сравнения в США технологических компаний с капитализацией свыше 50 млрд. рублей – более двух сотен.

Отсутствие большого количества вариантов для инвестирования на российском фондовом рынке заставляет многих смотреть в сторону акций США, Китая и Европы.

3. Государственное участие. Ещё одна причина, по которой некоторые опасаются инвестиций в отечественные компании, – это высокая доля государственного участия во многих из них. [7] С одной стороны, это преимущество, так как данным компаниям не дадут обанкротиться, и они могут получать финансовую поддержку от правительства. С другой стороны, государственные компании не в каждом своём проекте имеют цель в виде

получения прибыли и часто реализуют национальные проекты на невыгодных условиях с точки зрения денежной отдачи.

Так как государство главный акционер, то все важные решения при государственном участии в первую очередь будут приниматься с учетом интересов государства. Интересы частных инвесторов будут не всегда на первом месте. Политические риски и риск наложения санкций также останавливают многих зарубежных инвесторов от инвестирования в акции российских компаний.

4. Низкая доходность. Доходность долларового индекса российского фондового рынка за последние 10 лет является отрицательной и составляет – 20%. Что неудивительно, так как сырьевой рынок за этот же период также находится в отрицательной зоне. В то же время американский фондовый рынок за это время вырос на несколько сотен процентов. На рисунке ниже можем наглядно сравнить доходность российского рынка акций с зарубежными. [8]

@CharlieBilello		Country ETF Total Returns over Last 10 Years (in US \$, As of 4/11/21)											Data Source: YCharts	
ETF	Country	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD	2011-21 Cumulative	2011-21 Annualized
SPY	USA	1.9%	16.0%	32.3%	13.5%	1.3%	12.0%	21.7%	-4.6%	31.2%	18.4%	10.4%	300.8%	14.5%
EWN	Netherlands	-16.0%	22.1%	28.7%	-5.8%	1.5%	4.1%	33.8%	-15.4%	32.5%	23.2%	16.1%	181.8%	10.6%
EWT	Taiwan	-21.9%	18.7%	7.8%	6.9%	-12.9%	17.7%	26.8%	-9.9%	33.3%	31.5%	14.7%	151.9%	9.4%
EWL	Switzerland	-7.9%	21.9%	25.7%	-1.7%	0.3%	-2.5%	23.4%	-9.2%	31.6%	11.8%	3.4%	131.0%	8.5%
EWH	Hong Kong	-16.2%	29.4%	9.5%	3.3%	-1.2%	1.3%	36.5%	-8.7%	10.7%	4.2%	9.8%	93.7%	6.6%
EWQ	France	-17.7%	24.4%	24.1%	-10.8%	0.2%	4.9%	29.1%	-12.9%	26.7%	2.9%	8.6%	89.8%	6.4%
EWJ	Japan	-14.8%	9.2%	26.0%	-6.2%	9.2%	2.8%	24.3%	-14.1%	19.3%	15.4%	3.1%	87.0%	6.3%
EWG	Germany	-17.6%	32.4%	30.8%	-12.0%	-2.8%	3.6%	27.4%	-21.4%	19.2%	10.6%	8.9%	81.9%	6.0%
EWY	South Korea	-13.5%	21.9%	3.5%	-13.5%	-8.0%	8.4%	45.0%	-20.4%	7.9%	39.4%	6.1%	73.7%	5.5%
EWA	Australia	-11.7%	24.1%	1.8%	-4.7%	-10.0%	11.1%	19.9%	-12.0%	22.4%	8.3%	6.6%	58.6%	4.6%
EWK	Canada	-12.4%	9.1%	5.3%	1.1%	-23.9%	23.8%	15.7%	-17.2%	27.6%	5.5%	13.7%	40.6%	3.4%
FXI	China	-17.6%	19.2%	-2.2%	11.4%	-11.4%	1.1%	36.2%	-13.3%	14.9%	8.9%	0.2%	39.7%	3.3%
EWU	UK	-4.0%	15.3%	19.5%	-7.6%	-7.0%	-1.2%	21.6%	-14.3%	21.3%	-11.8%	9.6%	37.2%	3.1%
PIN	India	-35.9%	14.0%	-3.5%	20.4%	-6.5%	-0.1%	38.5%	-7.5%	4.8%	18.5%	4.4%	31.8%	2.7%
EWI	Italy	-24.1%	15.4%	19.1%	-10.9%	3.1%	-8.6%	28.7%	-17.2%	27.0%	1.7%	7.6%	29.8%	2.6%
EWS	Singapore	-18.7%	31.8%	0.0%	2.7%	-18.3%	0.7%	34.8%	-11.3%	14.5%	-8.5%	9.8%	24.5%	2.2%
EWP	Spain	-10.1%	5.4%	31.9%	-6.3%	-15.5%	-1.8%	27.0%	-15.3%	11.9%	-4.0%	3.1%	15.8%	1.4%
ERUS	Russia	-20.1%	16.2%	-4.6%	-44.7%	0.7%	54.6%	3.9%	-3.9%	49.3%	-8.7%	1.2%	5.2%	0.5%
EZA	South Africa	-15.7%	21.1%	-7.5%	2.7%	-26.0%	16.8%	36.0%	-25.2%	9.6%	-5.2%	13.4%	0.4%	0.0%
EWZ	Brazil	-24.2%	0.4%	-17.5%	-15.5%	-41.7%	64.5%	23.7%	-2.6%	27.7%	-20.3%	-9.5%	-43.6%	-5.4%
Highest Return		SPY	EWG	SPY	SPY	EWJ	EWZ	EWY	EWZ	ERUS	EWY	EWN	SPY	SPY
Lowest Return		PIN	EWZ	EWZ	ERUS	EWZ	EWI	ERUS	EZA	PIN	EWZ	EWZ	EWZ	EWZ
% of Countries Positive		5%	100%	70%	40%	35%	75%	100%	0%	100%	70%	95%	95%	95%

Рисунок 3 - Доходность зарубежных активов за 10 лет

Таким образом, вложение капитала в российские акции становится всё более популярным у граждан нашей страны, так как повышается уровень финансовой грамотности, а покупка акций становится всё более доступной. С другой стороны, нерезиденты предпочитают не вкладывать значительные суммы, потому что долларовая доходность акций российских компаний существенно ниже, чем показатели доходности иностранных организаций. В итоге, инвестирование в российские публичные компании имеет целый перечень особенностей, которые необходимо учитывать при покупке акций российских предприятий.

### Библиографический список

1. Новосельцева М.М. Уровень жизни населения в контексте финансово-экономической грамотности // *Фундаментальные исследования*. 2020. № 8. С. 66-71.
2. Инфографика: число россиян, имеющих счета на Московской бирже [Электронный ресурс]. Режим доступа - URL: <https://finsovetnik.com/infografika-chislo-rossiyan-imeyushhix-scheta-na-moskovskoj-birzhe/> (дата обращения 25.03.2021)
3. Новосельцева М.М. Финансовый рынок как система прямого финансирования экономики // *Заметки ученого*. 2021. № 2. С. 55
4. РБК [Электронный ресурс] URL: <https://quote.rbc.ru/card/60019f319a794742aeb724c9> (дата обращения 12.04.2020)
5. Чупрунов П.А., Новосельцева М.М. Перспективы инвестирования на современных рынках // *Экономические исследования и разработки*. 2019. №12. С. 79-85.

6. Смартлаб [Электронный ресурс] URL: <https://smart-lab.ru/q/shares/> (дата обращения 12.04.2020)
7. Терновская Е.П. Перспективы финансово-кредитной поддержки инвестиционного потенциала российской экономики // Финансы и кредит. 2017. № 4. С. 217-232.
8. Сравнение доходностей рынков акций отдельных стран [Электронный ресурс]. – Режим доступа - URL: <https://pbs.twimg.com/media/EysvMMMWUAgq41v?format=png&name=medium> (дата обращения 11.04.2021)

*Оригинальность 80%*