

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.46.41.046

Цифровая торговля ценными бумагами как инструмент повышения инвестиционной активности граждан

Товмасын Наталья Дмитриевна

Директор,
Институт государственного и муниципального управления;
советник государственной гражданской службы РФ I класса,
Уральский государственный экономический университет,
620144, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62;
e-mail: nazarov@mail.ru

Назаров Антон Дмитриевич

Аспирант,
ассистент кафедры бизнес-информатики,
Уральский государственный экономический университет
620144, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62;
e-mail: nazarov@mail.ru

Аннотация

Рассмотрены тенденции развития электронной биржевой торговли. Отмечены низкая инвестиционная активность граждан страны и недостаточная вовлеченность физических лиц в процессы электронной торговли акциями. Среди основных причин, сдерживающих развитие электронной торговли ценными бумагами в стране, - отсутствие стимулирующей государственной поддержки, недостаточно эффективное функционирование национального фондового рынка, снижение доходов и сбережений граждан как источника инвестиций, слабость продвижение этого метода инвестирования в общество. Сделан вывод, что дальнейшее развитие биржевой электронной торговли будет возможно при условии разработки соответствующей нормативной базы, увеличения количества ликвидных ценных бумаг в реестрах фондовых бирж, развития цифровой инфраструктуры, повышения цифровой грамотности граждан и их доход.

Для цитирования в научных исследованиях

Товмасын Н.Д., Назаров А.Д. Цифровая торговля ценными бумагами как инструмент повышения инвестиционной активности граждан // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 8А. С. 418-425. DOI: 10.34670/AR.2020.46.41.046

Ключевые слова

Электронная торговля ценными бумагами, инвестиционная деятельность, фондовый рынок, сбережения граждан.

Введение

Сбережения населения во всех экономически развитых странах мира являются основным и наиболее значимым источником внутренних инвестиционных ресурсов, необходимых для обеспечения стабильного экономического роста. Развитие электронной биржевой торговли ценными бумагами в значительной степени упрощает привлечение накоплений инвестиционно активных граждан в инвестиционную сферу экономики. В этих условиях важно обеспечить прозрачное и эффективное функционирование механизма электронной биржевой торговли ценными бумагами, его доступность для граждан страны и зарубежных инвесторов, что создаст прочную основу для наращивания инвестиций и совершенствования инфраструктуры фондового рынка.

Вопросы развития электронной торговли на национальных рынках представляют интерес для многих современных ученых. Так, в работе А. Карчевой, Д. Огородней и В. Опенько исследуется влияние цифровизации на развитие национальной и международной экономики. Н. Удальцова и В. Мосина изучают влияние цифровых технологий на предпринимательскую деятельность. Л. Гарифова указывает на важность использования информации в эпоху цифровой экономики для создания новых продуктов и услуг. Т. Косова и О. Ярошевская, М. Гудзь, Я. Танчак и др. изучают современные тренды развития электронной торговли на фондовом рынке и ее влияние на совершенствование финансовой инфраструктуры. О. Карпищенко и А. Чикалова рассматривают электронные технологии как способ привлечения населения к биржевой торговле. Необходимость дальнейшего исследования современных тенденций развития электронной фондовой торговли на рынке и разработки рекомендаций для активного вовлечения в этот процесс населения страны обусловили выбор темы научного исследования.

В процессе исследования современного состояния инвестиционной активности населения страны были использованы методы статистического анализа и построения динамических рядов. Это дало возможность оценить вклад физических лиц в формирование депозитной базы банков и инвестиционных активов институтов коллективного инвестирования в последние пять лет. На основании изучения тенденций изменения показателей динамических рядов сделан вывод о недостаточной вовлеченности физических лиц в инвестиционные процессы.

Для рассмотрения основных факторов, тормозящих развитие фондовой электронной торговли, применялись методы комплексной оценки и сравнения. За счет их использования выявлены недостатки в нормативно-правовом, организационном, институциональном обеспечении этой формы торговли.

В целях обоснования основных направлений дальнейшего развития электронной фондовой торговли в стране и более активного привлечения к ней физических лиц применены методы системного подхода и стратегического менеджмента, использование которых позволило выделить наиболее важные группы задач организационно-правового и экономического характера.

Основная часть

Процессы формирования и развития инфраструктуры финансового рынка на протяжении двух последних десятилетий существенно расширили возможности инвестирования сбережений гражданами страны. Наиболее популярными среди них является размещение средств на депозитных счетах в банках и участие в схемах коллективного инвестирования, которые предлагаются институтами совместного инвестирования (ИСИ), негосударственными

пенсионными фондами (НПФ), компаниями по страхованию жизни и др. Однако, темпы прироста объема вложений физических лиц в банки остаются низкими, незначительным остается и количество граждан – участников коллективного инвестирования.

Сумы вложений участников НПФ и клиентов компаний по страхованию жизни на цели долгосрочного накопления в 2013-2017 гг. оставались мизерными, что свидетельствует о слабой вовлеченности сбережений таких граждан в инвестиционный процесс. В отличие от них активное наращивание инвестиций в периоде исследования обеспечивалось физическими лицами – участниками инвестиционных фондов. Сума активов ИСИ в расчете на одного розничного инвестора возросла с 26300 руб. в 2013 г. до 246 000 руб в 2017 г., то есть практически в 10 раз, что характеризует успешное развитие инвестирования за счет физических лиц в таких институтах и увеличение количества квалифицированных инвесторов в их составе. Наибольший объем средств розничных инвесторов инвестирован в венчурные и закрытые невенчурные инвестиционные фонды. На конец 2017 р. средний объем активов на одного розничного участника таких фондов составлял соответственно 106 млн. руб и 3 млн. руб. Фактически это означает, что высокую активность в процессах инвестирования сбережений в современных условиях проявляет только зажиточная прослойка общества, а массовый розничный инвестор остается вне этих процессов.

Инвестиционная активность граждан на современном этапе остается низкой, что значительно ограничивает объем внутренних инвестиционных ресурсов, которые могут быть привлечены на развитие национальной экономики. Более активную позицию в составе розничных инвесторов занимают только участники закрытых ИСИ, однако удельный вес таких граждан в общей численности экономически активного населения страны в 2017 г., за нашими расчетами, не превышал 1,4 %.

Недостаточное доверие к традиционным финансовым институтам и большой объем накопленных сбережений граждан, который находится за пределами финансовой системы, требует активного внедрения других, более простых и одновременно более эффективных инструментов инвестирования, привлекательных для экономически грамотного населения страны.

Развитие электронной торговли ценными бумагами нацелено на привлечение к инвестиционным процессам экономически и финансово грамотных граждан, имеющих сбережения и намерение их инвестировать для получения достаточно высокого дохода, владеющих навыками использования цифровых технологий, готовых рисковать и овладевать новыми знаниями в процессе биржевых операций. Под такое определение, прежде всего, попадают квалифицированные розничные инвесторы, обладающие достаточным размером собственных накоплений и в полной мере осознающие риски, которые сопровождают процесс инвестирования в ценные бумаги.

Для индивидуальных инвесторов эти преимущества проявляются в простом способе подключения к системе биржевой торговли, использовании актуального программного обеспечения, автоматическом обслуживании торговых операций он-лайн брокером, получении оперативного и широкого доступа к рыночной информации, что дает возможность принимать обоснованные инвестиционные решения с целью получения дохода и ограничения рисков.

Развитие электронной торговли способствует усовершенствованию деятельности и самих фондовых бирж, что проявляется в увеличении объемов биржевых операций, обеспечении их надлежащей ликвидности, расширении списка листинговых ценных бумаг, состава профессиональных и непрофессиональных участников, модернизации применяемого

программного обеспечения.

Макроэкономический эффект развития электронной фондовой торговли находит свое отражение в увеличении объемов внутренних инвестиционных ресурсов, установлении более справедливой цены на капитал, изменении социальной структуры общества за счет роста количества обеспеченных граждан и т.д.

По мнению исследователей, для получения надлежащего эффекта от использования информационных технологий необходимо присутствие трех составляющих: нормативно-правовой базы, создающей динамичную деловую среду, соответствующих навыков, позволяющих бизнесу использовать возможности этих технологий и наличие институтов (государственных и частных), помогающих внедрять ИТ технологии.

Применительно к электронной торговле ценными бумагами этот эффект может быть достигнут при условии разработки программного документа – Концепции ее развития в стране и проведения государственным регулятором в лице Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку продуманной и четкой политики относительно расширения электронных технологий на фондовых биржах и совершенствования цифровой инфраструктуры.

В принятой в 2018 г. Концепции развития цифровой экономики и общества на 2018-2020 годы [19] поставлены задачи относительно создания государством соответствующих стимулов для использования цифровых технологий, однако не предусмотрены меры для развития цифровой торговли на фондовом рынке.

Существенно ограничивает наращивание объемов электронной торговли ценными бумагами и специфическая модель корпоративного рынка ценных бумаг. В результате проведения приватизации рынок ценных бумаг в стране оказался недостаточно эффективным в процессах привлечения капиталов для развития бизнеса.

С целью повышения роли граждан в процессах инвестирования на фондовом рынке целесообразно использовать опыт Республики Казахстан, в которой на государственном уровне разработана программа «Народное IPO». Задача программы – массовое привлечение граждан страны к инвестированию в акции крупнейших национальных компаний. По условиям программы граждане страны имеют приоритетное право на приобретение акций, во вторую очередь их покупку могут осуществить пенсионные фонды.

Малоэффективная модель корпоративного рынка ценных бумаг привела и к мизерному количеству ценных бумаг, прежде всего акций, в списках фондовых бирж.

Уменьшение количества ценных бумаг, допущенных до торговли на биржах, является еще одним негативным фактором, тормозящим полноценное развитие электронной фондовой торговли в стране. Причиной этого является ужесточения требований регулятора к эмитентам ценных бумаг и проведение им процедуры очищения рынка от некачественных инструментов. Негативное влияние на ликвидность национального рынка усиливает мизерный «фри-лот» акций, находящихся в обращении.

Анализ тенденций изменения представленных показателей в 2013-2017 гг. свидетельствует о снижении возможностей граждан страны накапливать сбережения. Так, ВВП страны на душу населения в 2017 г. составил 2715,7 дол. США, что ниже, чем в 2013 г. на 35,6 %, и является одним из самых низких показателей среди стран бывшего Советского Союза. В сравнении с Республикой Казахстан этот показатель в 2017 г. был ниже в 3,3 раза, Российской Федерацией – в 2,8 раза, Республикой Беларусь – на 35,5 %, Арменией – на 30 %.

Негативную динамику, указывающую на снижение способности населения накапливать

сбережения, имеют показатели соотношения доходов физических лиц к ВВП, размера прожиточного минимума, уровня безработицы, индекса потребительских цен. Незначительный рост характерен только для показателя среднемесячной номинальной заработной платы.

Практика свидетельствует, что удельный вес населения, принимающего активное участие в электронной торговле, остается небольшим и в других странах. По оценкам экспертов, в России этот показатель составляет не более 0,8 %, тогда как в Китае около 50 % домохозяйств в той или иной форме и с разным объемом сбережений принимают участие в биржевой торговле.

Возможность участия граждан в биржевой торговле для размещения своих сбережений появляется только в случае полного покрытия потребительских расходов текущим доходом. В противном случае говорить об инвестировании не приходится.

Важным фактором, сдерживающим развитие электронной фондовой торговли в стране, является недостаточная популяризация этого вида инвестирования среди населения, а также низкая цифровая и финансовая грамотность граждан. В этой сфере требуется рассмотрение наглядных примеров эффективности электронной торговли и их дальнейшая популяризация в средствах массовой информации.

Выводы

Проведенное исследование показало низкие темпы развития электронной торговли ценными бумагами в практике. В современных условиях механизм электронной торговли не способен оказать положительное влияние на повышение инвестиционной активности населения страны, показатели которой в последние пять лет оставались на низком уровне. Среди основных причин, ограничивающих участие граждан в механизмах электронной торговли ценными бумагами, следует выделить отсутствие стимулирующей поддержки государства в развитии цифровой фондовой инфраструктуры и наложение запрета с его стороны на использование определенных видов программного обеспечения; ограниченный список ликвидных ценных бумаг в реестрах фондовых бирж; снижения уровня доходов и инвестиционных сбережений граждан; низкая финансовая и цифровая грамотность населения, а также слабая популяризация этого вида инвестирования в обществе.

Усовершенствование государственного регулирования национального рынка ценных бумаг в направлении стимулирования развития его биржевого сегмента и обеспечения надлежащей прозрачности биржевых операций будут способствовать повышению доверия к фондовым инструментам и привлекательности электронной торговли среди розничных инвесторов. Для дальнейшего развития электронной фондовой торговли в стране и более активного привлечения населения к инвестиционным процессам посредством этого механизма необходимо преодоление кризисных явлений в национальной экономике, повышение доходов и размера сбережений граждан, что приведет к увеличению числа розничных инвесторов, готовых осваивать цифровые биржевые технологии и инвестировать в ценные бумаги.

Библиография

1. Bailey, R., Hillman, C., Arent, S., & Petitpas, A. (2013). Physical activity: An underestimated investment in human capital? *Journal of Physical Activity and Health*, 10(3), 289-308. doi:10.1123/jpah.10.3.289
2. Brokordt, K. B., Himmelman, J. H., Nusetti, O. A., & Guderley, H. E. (2000). Reproductive investment reduces recuperation from exhaustive escape activity in the tropical scallop *euvola zizac*. *Marine Biology*, 137(5-6), 857-865. doi:10.1007/s002270000415
3. De Neve, L., & Soler, J. J. (2002). Nest-building activity and laying date influence female reproductive investment in

- magpies: An experimental study. *Animal Behaviour*, 63(5), 975-980. doi:10.1006/anbe.2001.1989
4. Duda, J. L., & Tappe, M. K. (1988). Predictors of personal investment in physical activity among middle-aged and older adults. *Perceptual and Motor Skills*, 66(2), 543-549. doi:10.2466/pms.1988.66.2.543
 5. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2008). Foreign direct investment, access to finance, and innovation activity in chinese enterprises. *World Bank Economic Review*, 22(2), 367-382. doi:10.1093/wber/lhn009
 6. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2009). What determines innovation activity in chinese state-owned enterprises? the role of foreign direct investment. *World Development*, 37(4), 866-873. doi:10.1016/j.worlddev.2008.07.017
 7. Goncharova N.A., Kondratenko I.S., Zamaraeva E.N. Economic mechanism of industrial enterprise resources management efficiency assessment. *The Journal of Social Sciences Research*. 2018. T. 4. № 12. С. 2413-6670.
 8. Lutfi, M., Nazwar, C., & Muda, I. (2016). Effects of investment opportunity set, company size and real activity manipulation of issuers in indonesia stock exchange on stock price in indonesia. *International Journal of Economic Research*, 13(5), 2147-2159. Retrieved from www.scopus.com
 9. Mason, C. M., & Harrison, R. T. (2015). Business angel investment activity in the financial crisis: UK evidence and policy implications. *Environment and Planning C: Government and Policy*, 33(1), 43-60. doi:10.1068/c12324b
 10. Mason, C. M., & Harrison, R. T. (2008). Measuring business angel investment activity in the united kingdom: A review of potential data sources. *Venture Capital*, 10(4), 309-330. doi:10.1080/13691060802380098
 11. Mayer, C., Schoors, K., & Yafeh, Y. (2005). Sources of funds and investment activities of venture capital funds: Evidence from germany, israel, japan and the united kingdom. *Journal of Corporate Finance*, 11(3), 586-608. doi:10.1016/j.jcorpfin.2004.02.003
 12. Mottaeva, A. (2016). Innovative aspects of ecological and economic management of investment and construction activities for the sustainable development of the region. Paper presented at the MATEC Web of Conferences, , 73 doi:10.1051/mateconf/20167307020 Retrieved from www.scopus.com
 13. Ohannessian, C. M., & Crockett, L. J. (1993). A longitudinal investigation of the relationship between educational investment and adolescent sexual activity. *Journal of Adolescent Research*, 8(2), 167-182. doi:10.1177/074355489382003
 14. Plaskova, N. S., Prodanova, N. A., Zatsarinnaya, E. I., Korshunova, L. N., & Chumakova, N. V. (2017). Methodological support of organizations implementing innovative activities investment attractiveness estimation. *Journal of Advanced Research in Law and Economics*, 8(8), 2533-2539. doi:10.14505/jarle.v8.8(30).25
 15. Simpson, P. A., Greller, M. M., & Stroh, L. K. (2002). Variations in human capital investment activity by age. *Journal of Vocational Behavior*, 61(1), 109-138. doi:10.1006/jvbe.2001.1847
 16. Товмасын Н.Д., Назаров А.Д. Ссудный процент: от истории к цифровой экономике. *Экономика: вчера, сегодня, завтра*. 2018. Т. 8. № 9А. С. 92-97.
 17. Серебренников С.В. Инвестиционная активность предприятий как составная часть их деловой активности. *Вестник экономической интеграции*. 2007. № 3. С. 82-84.
 18. Черная А.А., Брюховецкий Я.С., Лыгус О.Е. Направления мотивации и повышения производительности труда в условиях кризиса для обеспечения инвестиционной активности предприятий. *Стратегия и механизмы регулирования промышленного развития*. 2017. № 9. С. 96-111.

Digital trading in securities as a tool to increase the investment activity of citizens

Natal'ya D. Tovmasyan

Director,
Institute of State and Municipal Administration;
Counselor of the State Civil Service of the Russian Federation,
Ural State University of Economics,
620144, 62, 8 Marta str., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: nazarov@mail.ru

Anton D. Nazarov

Postgraduate,
Assistant of the Department of Business Informatics,
Ural State University of Economics,
620144, 62, 8 Marta str., Ekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: nazarov@mail.ru

Abstract

Trends in the development of electronic exchange trading are considered. Low investment activity of citizens of the country and insufficient involvement of individuals in electronic trading in shares were noted. Among the main reasons hindering the development of electronic securities trading in the country are the lack of stimulating government support, insufficient effective functioning of the national stock market, incomes and incomes of citizens as a source of investment, and weak promotion of this method of investing in society. It is concluded that the further development of exchange electronic trading will be possible subject to the development of a regulatory framework, an increase in the number of liquid securities in the registers of stock exchanges, the development of digital infrastructure, an increase in citizens' literacy and income.

For citation

Tovmasyan N.D., Nazarov A.D. (2020) Tsifrovaya trgovlya tsennymi bumagami kak instrument povysheniya investitsionnoi aktivnosti grazhdan [Digital trading in securities as a tool to increase the investment activity of citizens]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (8A), pp. 418-425. DOI: 10.34670/AR.2020.46.41.046

Keywords

Electronic trading in securities, investment activity, stock market, savings of citizens.

References

1. Bailey, R., Hillman, C., Arent, S., & Petitpas, A. (2013). Physical activity: An underestimated investment in human capital? *Journal of Physical Activity and Health*, 10(3), 289-308. doi:10.1123/jpah.10.3.289
2. Brokordt, K. B., Himmelman, J. H., Nusetti, O. A., & Guderley, H. E. (2000). Reproductive investment reduces recuperation from exhaustive escape activity in the tropical scallop *euvola zizac*. *Marine Biology*, 137(5-6), 857-865. doi:10.1007/s002270000415
3. De Neve, L., & Soler, J. J. (2002). Nest-building activity and laying date influence female reproductive investment in magpies: An experimental study. *Animal Behaviour*, 63(5), 975-980. doi:10.1006/anbe.2001.1989
4. Duda, J. L., & Tappe, M. K. (1988). Predictors of personal investment in physical activity among middle-aged and older adults. *Perceptual and Motor Skills*, 66(2), 543-549. doi:10.2466/pms.1988.66.2.543
5. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2008). Foreign direct investment, access to finance, and innovation activity in chinese enterprises. *World Bank Economic Review*, 22(2), 367-382. doi:10.1093/wber/lhn009
6. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2009). What determines innovation activity in chinese state-owned enterprises? the role of foreign direct investment. *World Development*, 37(4), 866-873. doi:10.1016/j.worlddev.2008.07.017
7. Goncharova N.A., Kondratenko I.S., Zamaraeva E.N. Economic mechanism of industrial enterprise resources management efficiency assessment. *The Journal of Social Sciences Research*. 2018. Vol. 4. No. 12. Pp. 2413-6670.
8. Lutfi, M., Nazwar, C., & Muda, I. (2016). Effects of investment opportunity set, company size and real activity manipulation of issuers in indonesia stock exchange on stock price in indonesia. *International Journal of Economic Research*, 13(5), 2147-2159. Retrieved from www.scopus.com
9. Mason, C. M., & Harrison, R. T. (2015). Business angel investment activity in the financial crisis: UK evidence and policy implications. *Environment and Planning C: Government and Policy*, 33(1), 43-60. doi:10.1068/c12324b
10. Mason, C. M., & Harrison, R. T. (2008). Measuring business angel investment activity in the united kingdom: A review

-
- of potential data sources. *Venture Capital*, 10(4), 309-330. doi:10.1080/13691060802380098
11. Mayer, C., Schoors, K., & Yafeh, Y. (2005). Sources of funds and investment activities of venture capital funds: Evidence from Germany, Israel, Japan and the United Kingdom. *Journal of Corporate Finance*, 11(3), 586-608. doi:10.1016/j.jcorpfin.2004.02.003
 12. Mottaeva, A. (2016). Innovative aspects of ecological and economic management of investment and construction activities for the sustainable development of the region. Paper presented at the MATEC Web of Conferences, , 73 doi:10.1051/mateconf/20167307020 Retrieved from www.scopus.com
 13. Ohannessian, C. M., & Crockett, L. J. (1993). A longitudinal investigation of the relationship between educational investment and adolescent sexual activity. *Journal of Adolescent Research*, 8(2), 167-182. doi:10.1177/074355489382003
 14. Plaskova, N. S., Prodanova, N. A., Zatsarinnaya, E. I., Korshunova, L. N., & Chumakova, N. V. (2017). Methodological support of organizations implementing innovative activities investment attractiveness estimation. *Journal of Advanced Research in Law and Economics*, 8(8), 2533-2539. doi:10.14505/jarle.v8.8(30).25
 15. Simpson, P. A., Greller, M. M., & Stroh, L. K. (2002). Variations in human capital investment activity by age. *Journal of Vocational Behavior*, 61(1), 109-138. doi:10.1006/jvbe.2001.1847
 16. Tovmasyan N. D., Nazarov A. D. interest on loans: from the history to the digital economy. *Economy: yesterday, today, tomorrow*. 2018. Vol. 8. no. 9A. Pp. 92-97.
 17. Serebrennikov S. V. Investment activity of enterprises as an integral part of their business activity. *Bulletin of economic integration*. 2007. No. 3. P. 82-84.
 18. Chernaya A. A., Bryukhovetsky Ya. S., Lygus O. E. Directions of motivation and increase of labor productivity in crisis conditions to ensure investment activity of enterprises. *Strategy and mechanisms for regulating industrial development*. 2017. No. 9. Pp. 96-111.