

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.26.46.064

## **Проблематика получения доходов при инвестировании свободных финансовых средств в долевыe инструменты в процессе оказания услуг частными инвесторам**

**Титов Николай Александрович**

Аспирант,  
Ростовский государственный университет путей сообщения,  
344000, Российская Федерация, Ростов-на-Дону,  
пл. Ростовского Стрелкового Полка Народного Ополчения, 2;  
e-mail: titov5588@yandex.ru

### **Аннотация**

Возможность получения дополнительного дохода является драйвером инвестирования средств домохозяйствами, стабильность получаемых доходов является неотъемлемым фактором привлекательности объекта инвестирования и позволяет формировать долгосрочный инвестиционный горизонт, что приводит к появлению долгосрочных финансовых ресурсов в экономике. На современном этапе наиболее простыми и понятными для граждан инструментами инвестирования временно свободных средств, помимо банковских вкладов, выступают инструменты фондового рынка и в первую очередь долговые и долевыe инструменты. Долевыe ценные бумаги представляют собой инструмент долгосрочного привлечения капитала предприятиями и в этой связи возможность получения по ним понятного и стабильного дохода позволит решить, как вопрос привлечения средств корпорациями, так и вопрос роста благосостояния граждан. В исследовании показано, что использование инструментария рынка акций в России позволяет получать в отдельные периоды положительную доходность, но при этом существуют риски получения достаточно сильных убытков в отдельные периоды, что приводит к высокой волатильности финансового результата и не гарантирует возврата вложенных средств, использование же дивидендов как источника получения доходов на фоне получаемых выплат и высокой волатильности курсовой стоимости является достаточно рискованным.

### **Для цитирования в научных исследованиях**

Титов Н.А. Проблематика получения доходов при инвестировании свободных финансовых средств в долевыe инструменты в процессе оказания услуг частными инвесторам // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 10А. С. 492-498. DOI: 10.34670/AR.2023.26.46.064

### **Ключевые слова**

Инвестиции, рынок ценных бумаг, акции, сбережения, сбережения домашних хозяйств, инструменты инвестирования.

## Введение

Инвестирование временно свободных средств гражданами является неотъемлемым атрибутом функционирования экономической системы, построенной на принципах рыночного механизма хозяйствования. Привлекательность отдельных видов инвестирования для граждан обуславливает повышенный интерес к такого рода инструментам и формирует базу для роста благосостояния населения. При этом отсутствие выгоды от использования каких-либо инструментов приводит к их деградации, что сказывается на функционировании механизма трансформации сбережений в инвестиции и снижении возможности развития экономики государства.

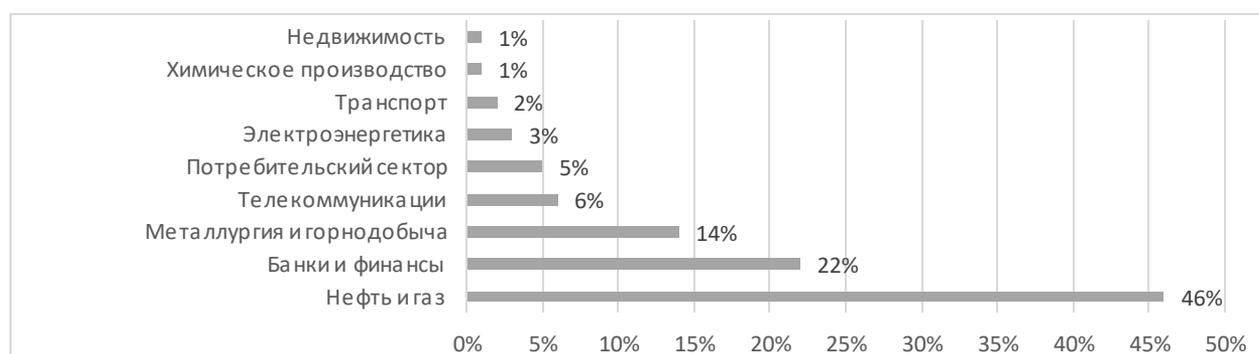
На современном этапе наиболее простыми и понятными для граждан инструментами инвестирования временно свободных средств, помимо банковских вкладов, выступают инструменты фондового рынка и в первую очередь долговые и долевыми инструментами.

Привлекательность этих инструментов базируется на возможности получения доходов на различных инвестиционных горизонтах. Рассмотрим с этой позиции состояние одного из крупнейших элементов фондового рынка: акций российских эмитентов.

## Основная часть

Основной площадкой для торга акциями в России является Московская биржа, по состоянию на начало 2023 года на ней обращались обыкновенные акции 187 эмитентов, при этом как минимум 600 компаний в России обладают выручкой более 20 млрд. руб.<sup>1</sup>, которые потенциально могли бы иметь листинг на московской бирже. В силу чего очевидно, что рынок ценных бумаг не является ключевым сегментом привлечения и размещения капитала для национальных компаний.

Среди публичных компаний основными представителями на Московской бирже являются представители нефтегазового сектора (рис.1)



Данные Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/ru/listing/securities-list.aspx>

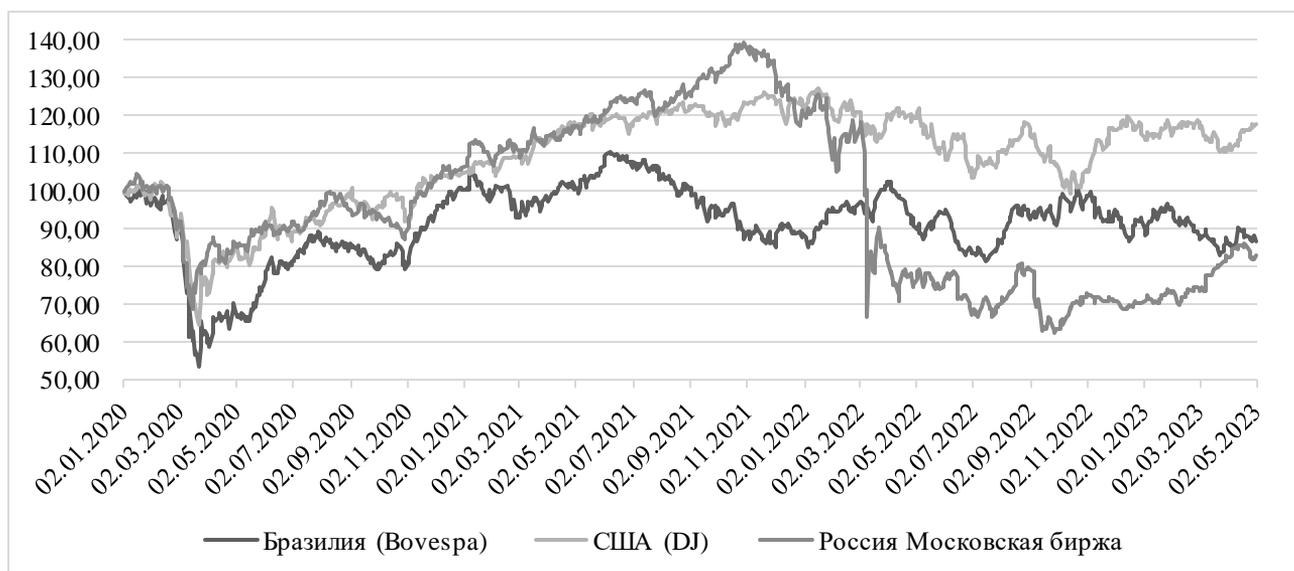
**Рисунок 1 - Отраслевая структура российского рынка акций**

Доля представителей указанного сектора составляет 46% от общего количества эмитентов, также достаточно много представителей металлургии и горнодобычи – 14%. Общее количество

<sup>1</sup> Рэнкинг: Рейтинг крупнейших компаний России RAEX-600, 2021 год. URL: [https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest\\_companies/2021/](https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest_companies/2021/)

представителей так или иначе связанных с добычей полезных ископаемых составляет 60% от всего количества эмитентов, что в принципе соответствует профилю российской экономики.

Отражением возможности получения доходов на рынке является прирост курсовой стоимости акций, что можно проанализировать, рассмотрев динамику изменения индекса биржи (рис. 2).



Данные агентства Инвестинг. URL: <https://ru.investing.com/indices/americas-indices>

**Рисунок 2 - Сравнительная характеристика изменения стоимости акций на рынках (01.01.2020=100)**

На протяжении рассматриваемого периода отмечается период активного роста стоимости акций на московской бирже, соответственно имеется возможность получения доходов от переоценки ценных бумаг, однако с февраля 2022 года произошло значительное падение стоимости торгуемых ценных бумаг, что связано в беспрецедентным санкционным давлением на экономику страны и, как следствие, опасения инвесторов о возможности получения компаниями добавленной стоимости.

С начала 2020 года динамика Российского рынка акций соответствовала динамике как развитых стран (на примере США), так и развивающихся (на примере Бразилии), однако рост процентных ставок в США привел к росту рынка акций в стране и снижению интереса к развивающимся рынкам, что привело к снижению стоимости акций в Бразилии и росту в США, Россия как страна с достаточно высокими ставками относительно развитых и развивающихся стран и устоявшимся спросом на основное экспортируемое сырье была привлекательна для инвесторов, однако в связи с началом боевых действий на западной границе страны произошло снижение стоимости рынка.

Таким образом, заработок для инвесторов в виде курсовой стоимости акций в среднесрочной перспективе на российском рынке акций практически отсутствует.

Рассмотрим дивидендную доходность российских акций как одного из элементов получаемых инвесторами доходов от работы на организованном рынке ценных бумаг.

В развитых странах дивидендные выплаты являются одним из ориентиров при выборе инструмента инвестирования.

Средняя дивидендная доходность на российском рынке акций составляет 6% (табл. 1)

**Таблица 1 - Дивидендная доходность на рынке акций в России**

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Среднее значение
Доходность вложения в акции	4,50%	15,50%	39,90%	17,60%	15,00%	-33,11%	9,90%
прирост курсовой стоимости	-0,30%	9,00%	32,10%	10,60%	9,20%	-42,61%	3,00%
полученные дивиденды	4,80%	6,05%	7,80%	7,00%	5,80%	9,50%	6,83%

Данные агентства Инвестинг. URL: [www.investing.ru](http://www.investing.ru)

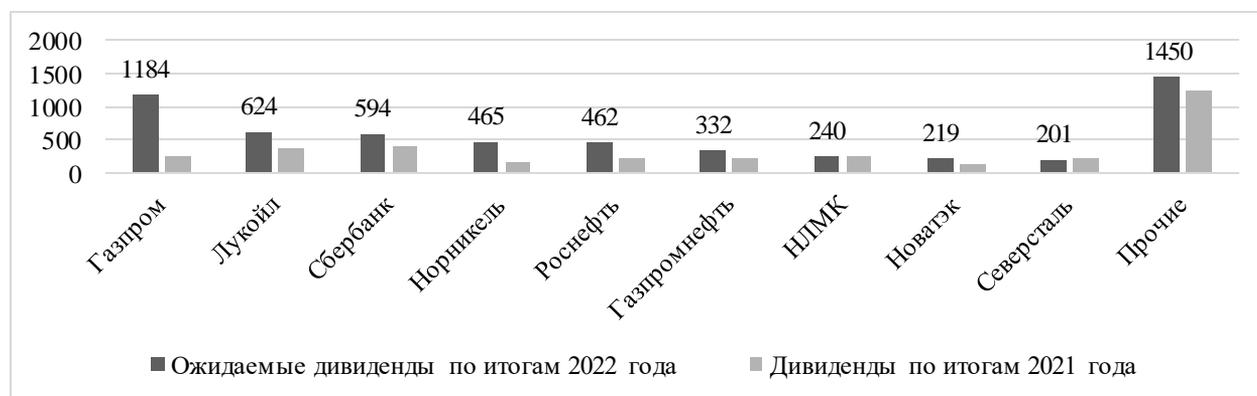
При этом отмечается постепенный рост дивидендных выплат компаний с 4,8% (в 2017 году) до 9,5% (в 2022 году). Однако средний уровень инфляции в период 2017-2022 годы составлял 5,84%, таким образом реальные дивиденды составили не более 1% годовых (рис. 3)



Данные Росстата. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

**Рисунок 3 - Начисленные и реальные дивиденды на российском рынке акций**

На 2023 год запланированы выплаты дивидендов по акциям в значительно большем объеме, чем в 2022 году (рис. 4).



Данные агентства Инвестинг. URL: [www.investing.ru](http://www.investing.ru)

**Рисунок 6 - Дивиденды 2022-2023 годы на российском рынке, млрд. руб.**

Это обусловлено следующими факторами:

- потребность страны в дополнительных доходах со стороны организаций, имеющих государственное участие;

- потребность собственников бизнеса в денежных средствах как возможной «подушки» на случай длительного кризиса в стране и как возможности приобрести бизнес конкурента в условиях кризиса.

### Заключение

Таким образом, использование инструментария рынка акций в России позволяет получать в отдельные периоды положительную доходность, но при этом существуют риски получения достаточно сильных убытков в отдельные периоды, что приводит к высокой волатильности финансового результата и не гарантирует возврата вложенных средств, использование же дивидендов как источника получения доходов на фоне получаемых выплат и высокой волатильности курсовой стоимости является достаточно рискованным.

### Библиография

1. Анесянц С.А. Специфика инвестирования в различные сегменты финансового рынка Российской экономики // Новые технологии. 2019. № 1. С. 242-252. DOI 10.24411/2072-0920-2019-10124
2. Анесянц С.А., Белонко Д.М. Изменение ликвидности, надежности, и доходности различных финансовых инструментов (ценных бумаг, драгметаллов, и валютных инструментов) в условиях санкционного давления // Первый экономический журнал. 2023. № 2 (332). С. 105-110.
3. Анесянц С.А., Тимченко О.В. О некоторых аспектах (социально-экономических, финансовых, и статистических) фундаментального анализа в современных условиях // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2022. № 3 (142). С. 54-57.
4. Анесянц С.А., Тимченко О.В. Основные формы организации формирования фондового портфеля предприятия в современных условиях // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2021. № 5 (132). С. 7-9.
5. Данные агентства Инвестинг. URL: <https://ru.investing.com/indices/americas-indices>
6. Данные Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/ru/listing/securities-list.aspx>
7. Дмитриева И.Е, Романенко Е.В. Рынок депозитных продуктов в России: динамика и сдерживающие развитие факторы // Российский экономический интернет-журнал. 2022. № 2. С. 1-12.
8. 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.
9. Официальные данные Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price/>
10. Рэнкинг: Рейтинг крупнейших компаний России RAEX-600, 2021 год. URL: [https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest\\_companies/2021/](https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest_companies/2021/)

### **The problem of income generation during the investment of free financial resources in equity instruments in the process of rendering services by private investors**

**Nikolai A. Titov**

Postgraduate,  
Rostov State Transport University,  
344038, 2, Rostovskogo Strelkovogo Polka Narodnogo Opolcheniya square,  
Rostov-on-Don, Russian Federation;  
e-mail: [titov5588@yandex.ru](mailto:titov5588@yandex.ru)

## Abstract

The possibility of obtaining additional income is a driver for investing funds by households, the stability of the income received is an integral factor in the attractiveness of the investment object and allows the formation of a long-term investment horizon, which leads to the emergence of long-term financial resources in the economy. At the present stage, the simplest and most understandable tools for citizens to invest temporarily free funds, in addition to bank deposits, are stock market instruments and, first of all, debt and equity instruments. Equity securities are a tool for long-term capital raising by enterprises, and in this regard, the possibility of obtaining a clear and stable income from them will solve both the issue of raising funds by corporations and the issue of increasing the welfare of citizens. The study presented in this paper shows that the use of stock market instruments in Russia makes it possible to obtain positive returns in certain periods, but there are risks of receiving quite strong losses in certain periods, which leads to high volatility of the financial result and does not guarantee a return on invested funds, while the use of dividends as source of income against the backdrop of payments received and high volatility of exchange rates is quite risky.

## For citation

Titov N.A. (2023) Problematika polucheniya dokhodov pri investirovanii svobodnykh finansovykh sredstv v dolevye instrumenty v protsesse okazaniya uslug chastnymi investoram [The problem of income generation during the investment of free financial resources in equity instruments in the process of rendering services by private investors]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (10A), pp. 492-498. DOI: 10.34670/AR.2023.26.46.064

## Keywords

Investments, securities market, stocks, savings, household savings, investment instruments.

## References

1. Anesyants S.A. (2019) Spetsifika investirovaniya v razlichnye segmenty finansovogo rynka Rossiiskoi ekonomiki [Specifics of investing in various segments of the financial market of the Russian economy]. *Novye tekhnologii* [New technologies], 1, pp. 242-252. DOI 10.24411/2072-0920-2019-10124
2. Anesyants S.A., Beloneko D.M. (2023) Izmenenie likvidnosti, nadezhnosti, i dokhodnosti razlichnykh finansovykh instrumentov (tsennykh bumag, dragmetallov, i valyutnykh instrumentov) v usloviyakh sanktsionnogo davleniya [Changes in liquidity, reliability, and profitability of various financial instruments (securities, precious metals, and foreign exchange instruments) under conditions of sanctions pressure]. *Pervyi ekonomicheskii zhurnal* [First Economic Journal], 2 (332), pp. 105-110.
3. Anesyants S.A., Timchenko O.V. (2022) O nekotorykh aspektakh (sotsial'no-ekonomicheskikh, finansovykh, i statisticheskikh) fundamental'nogo analiza v sovremennykh usloviyakh [On some aspects (socio-economic, financial, and statistical) of fundamental analysis in modern conditions]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and education: economy and economics; entrepreneurship; law and management], 3 (142), pp. 54-57.
4. Anesyants S.A., Timchenko O.V. (2021) Osnovnye formy organizatsii formirovaniya fondovogo portfelya predpriyatiya v sovremennykh usloviyakh [Basic forms of organizing the formation of an enterprise's stock portfolio in modern conditions]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and education: economy and economics; entrepreneurship; law and management], 5 (132), pp. 7-9.
5. *Dannye agentstva Investing* [Data from Investing agency]. Available at: <https://ru.investing.com/indices/americas-indices> [Accessed 11/11/2023]
6. *Dannye Moskovskoi birzhi* [Data from the Moscow Exchange]. Available at: <https://www.moex.com/ru/listing/securities-list.aspx> [Accessed 11/11/2023]
7. Dmitrieva I.E, Romanenko E.V. (2022) Rynok depozitnykh produktov v Rossii: dinamika i sderzhivayushchie razvitie faktory [Market of deposit products in Russia: dynamics and factors constraining development]. *Rossiiskii*

- ekonomicheskii internet-zhurnal* [Russian Economic Internet Journal], 2, pp. 1-12.
8. Kalashnikov I.A., Kalashnikova A.A., Timchenko O.V. (2018) Modernizatsiya metodiki otsenki effektivnosti investitsii transportnoi kompanii [Modernization of the methodology for assessing the efficiency of investments of a transport company]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie* [Science and education: economy and economics; entrepreneurship; law and management], 2 (93), pp. 45-48.
  9. *Ofitsial'nye dannye Federal'noi sluzhby gosudarstvennoi statistiki* [Official data of the Federal State Statistics Service]. Available at: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price/> [Accessed 11/11/2023]
  10. *Renking: Reiting krupneishikh kompanii Rossii RAEX-600, 2021 god* [Ranking: Rating of the largest companies in Russia RAEX-600, 2021]. Available at: [https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest\\_companies/2021/](https://raex-rr.com/largest/RAEX-600/biggest_companies/2021/) [Accessed 11/11/2023]