

Динамика и факторы роста участия физических лиц на российском биржевом рынке*

Dynamics and Factors of Growth in the Participation of Individuals in the Russian Stock Market

О. СИДОРОВА

Сидорова Ольга Викторовна, канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и управления ГБОУ ВО «Башкирская академия государственной службы и управления при Главе Республики Башкортостан».
E-mail: sidorova_o@yahoo.com

Аннотация. В статье рассматриваются динамика и причины роста доли населения, участвующего в биржевых торгах. Выделяются ключевые причины, влияющие на участие физических лиц в сделках с ценными бумагами, а также раскрываются тренды и структурные сдвиги в финансовом поведении населения на фондовом рынке. Определяются положительные и отрицательные последствия массового притока средств частных инвесторов на биржевой рынок.

Ключевые слова: биржевой рынок, ценные бумаги, облигации, частные инвесторы, индивидуальные инвестиционные счета.

Abstract. The article examines the dynamics and reasons for the growth of the share of the population participating in stock trading. The key reasons affecting the participation of individuals in securities transactions are highlighted, as well as trends and structural shifts in the financial behavior of the population in the stock market. The positive and negative consequences of the massive influx of funds from private investors into the stock market are determined.

Key words: stock market, securities, bonds, private investors, individual investment accounts.

Основные положения

1. В последние годы растет удельный вес частных инвесторов на отечественном фондовом рынке: объем нетто-взносов на брокерских счетах физических лиц за три года практически удвоился; доля населения, инвестирующего в акции, увеличилась на 4–5 %; к концу 2025 года число частных инвесторов с брокерскими счетами достигло 40,1 млн человек (из них 5 млн человек открыли счета в течение года); доля частных инвесторов на срочном рынке составила 56,5 %.
2. Среди основных драйверов роста вовлечённости частных инвесторов в сделки с ценными бумагами выделены: снижение ключевой ставки Банка России и, как следствие, падение доходности банковских вкладов; появление в 2015 г. индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) с налоговыми льготами; быстрое развитие мобильных брокерских приложений («ВТБ Мои Инвестиции», «Т-Инвестиции», «СберИнвестор» и проч.), которые сделали доступ к сделкам на фондовом рынке простым и удобным.
3. В качестве современных трендов отмечены: сохранение интереса населения к сделкам с ценными бумагами, несмотря на высокую волатильность рынка и структурные изменения (санкции, ограничения для нерезидентов); смещение интереса инвесторов к новым инструментам и сегментам; активное развитие рынка облигаций федерального займа для населения и корпоративных облигаций.

Введение

Российский фондовый рынок за последние два десятилетия прошел значительный путь развития, трансформировавшись из узкопрофессиональной площадки в инструмент, потенциально доступный для широких слоев населения. Участие частных инвесторов в биржевой

* Ссылка на статью: Сидорова О.В. Динамика и факторы роста участия физических лиц на российском биржевом рынке // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2026. № 4. С. 119–123. DOI: 10.34773/EU.2026.4.21.

торговле является важным индикатором зрелости финансовой системы, уровня финансовой грамотности и доверия к экономическим институтам.

В течение последних трех лет в России наблюдается быстрый рост доли населения, участвующего в сделках на фондовом рынке. Объем нетто-взносов на брокерские счета физических лиц практически удвоился, а удельный вес населения, инвестирующего в акции, вырос на 4-5 % [5]. По данным Московской биржи, на конец 2025 года общее количество частных инвесторов с брокерскими счетами достигло 40,1 млн человек, при этом 5 млн из них открыли счета в течение года. Доля частных инвесторов в 2025 году в объеме торгов акциями составила 70,7 %, в объеме торгов облигациями – 31,3 %, на срочном рынке – 56,5 % [3; 8].

Исторический контекст и динамика вовлеченности населения

Появление розничных инвесторов в России относится к 1990-2000 гг., когда отечественный рынок ценных бумаг был высоковолатильным и малоликвидным. Основными его участниками тогда являлись профессиональные трейдеры и крупные компании. Население в массе своей было знакомо с фондовым рынком лишь по печальному опыту с финансовыми пирамидами и ваучерами. Ситуация начала меняться после финансового кризиса 1998 года, когда началось постепенное формирование стабильной биржевой инфраструктуры.

Переломный момент в участии граждан на рынке ценных бумаг пришелся на 2014-2017 гг. Санкции 2014 г. и последующая девальвация рубля заставили многих граждан задуматься о диверсификации сбережений. Однако настоящий перелом наступил позже, с началом реализации Банком России политики по снижению ключевой ставки, что привело к снижению доходности банковских вкладов. По данным Московской биржи, количество зарегистрированных физических лиц на рынке ценных бумаг начало устойчиво расти: с около 1,5 млн в 2016 г. до более чем 3 млн к концу 2018 г. [3].

Бум розничных инвесторов относится к периоду 2020-2023 гг. Пандемия COVID-19 и связанные с ней меры (удаленная работа, низкие ставки в мире, выдача пособий) оказались катализатором глобального бума розничных инвестиций. Россия в этом отношении не стала исключением. По данным Национальной ассоциации участников фондового рынка, количество индивидуальных инвестиционных счетов выросло с 1,7 млн на начало 2020 г. до более чем 9 млн к середине 2023 г. Количество активных клиентов брокеров на Московской бирже превысило 20 млн человек [3]. Данный рост был подкреплён развитием мобильных приложений брокеров (таких как «Т-Инвестиции», «ВТБ Мои Инвестиции», «СберИнвестор»), сделавших доступ к рынку интуитивно понятным и буквально «карманным».

Современный этап ведёт отсчет с 2024 г. После начала специальной военной операции российский фондовый рынок пережил период высокой волатильности и структурных изменений (введение санкций, ограничения для нерезидентов). Несмотря на это, интерес населения к сделкам с ценными бумагами сохранился, хотя и сместился в сторону новых инструментов и сегментов. По данным Московской биржи, в 2024 году среднее количество частных инвесторов, совершающих сделки, стабилизировалось на уровне 1,2-1,5 млн человек [3]. Активно развивается рынок облигаций федерального займа (ОФЗ) для населения и корпоративных облигаций.

Ключевые драйверы роста участия населения

Выделим далее основные факторы, влияющие на участие населения в сделках с ценными бумагами:

1. Институциональные и инфраструктурные факторы.

Создание индивидуальных инвестиционных счетов в 2015 г.: введение индивидуального инвестиционного счета с налоговыми льготами (тип А – вычет на взнос, тип Б – вычет на доход) стало главным стимулом для долгосрочных сбережений на рынке [2].

Развитие деятельности Центрального депозитария как надежного и централизованного хранения ценных бумаг обеспечило безопасность активов инвесторов. Помимо этого, действие

Положения Банка России от 29.06.2022 № 798-П «О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» снижает риски мошенничества [6].

2. Технологические факторы.

Цифровизация и мобильные приложения: платформы (например, «ВТБ Мои Инвестиции», «Альфа-Инвестиции» и другие) предлагают упрощенную процедуру открытия счета (часто онлайн), дружественный интерфейс, обучающие материалы и доступ к аналитике. Это снизило порог входа для новичков.

Финтех-интеграция: инвестиционные сервисы стали частью экосистем крупных банков, позволяя мгновенно переводить деньги с карты на брокерский счет [7].

3. Финансово-экономические факторы.

Низкие ставки по депозитам: ключевая ставка Банка России, оставшаяся длительное время на относительно низком уровне (до 2022 г.), сделала банковские вклады менее привлекательными.

Инфляция: стремление защитить сбережения от обесценивания подталкивало граждан к поиску инструментов с потенциально более высокой доходностью.

Доступность информации: развитие финансовых блогов, каналов с биржевой аналитикой и т. п.

4. Изменение профиля и поведения частного инвестора.

Эволюция демографического портрета инвестора. Средний частный инвестор в России значительно «помолодел» и стал более массовым. Если в 2010-х гг. это был преимущественно мужчина 35-45 лет с высшим образованием из Москвы или Санкт-Петербурга, то к середине 2020-х гг. в инвестиции активно вовлекаются:

- молодежь 18-25 лет: студенты и молодые специалисты, часто начинающие сделки с ценными бумагами с небольших сумм;

- женщины: удельный вес женщин среди инвесторов вырос с ~20 % в 2018 г. до ~35-40 % к 2025 г. [1; 4];

- жители регионов: благодаря мобильным приложениям география инвесторов расширилась далеко за пределы столиц.

5. Сдвиги в инвестиционных стратегиях.

От спекуляций к долгосрочным инвестициям: рост популярности ИИС (особенно типа Б) и программ инвестирования в индексные фонды (ETF) говорит о формировании культуры долгосрочного сбережения.

Диверсификация портфелей: после высокой волатильности отдельных акций, инвесторы стали чаще формировать сбалансированные портфели, включая облигации (ОФЗ, корпоративные), ETF, золото (через обезличенные металлические счета).

Рост интереса к акциям компаний с высокой и стабильной дивидендной доходностью (например, «голубые фишки» сырьевого сектора) стали популярны как источник пассивного дохода.

Особенности поведения и риски участия физических лиц на рынке ценных бумаг

К поведенческим особенностям и рискам участия физических лиц на рынке ценных бумаг относятся:

- влияние соцсетей и «мейнстрима»: решения часто принимаются под влиянием трендов в интернет-каналах или соцсетях, что может приводить к «пузырям» на отдельных активах;

- гипертрофированный риск: часть новичков по-прежнему воспринимает рынок как казино, концентрируя портфель на 1-2 высоковолатильных акциях или пытаясь «поймать» краткосрочные движения;

- рост финансовой грамотности: параллельно с рисками растет и спрос на качественное финансовое образование. Онлайн-курсы, вебинары от Московской биржи и Банка России набирают популярность.

Необходимо отметить, что массовый приток средств населения на биржевой рынок обладает как положительными, так и отрицательными эффектами.

Так, участие физических лиц в сделках с ценными бумагами увеличивает ликвидность рынка и позволяет компаниям привлекать финансирование через IPO и SPO. Происходит «демократизация» владения бизнесом: частные инвесторы через покупку акций становятся совладельцами отечественных компаний. А эмитенты, в свою очередь, начинают больше внимания уделять дивидендной политике и раскрытию информации, чтобы привлекать розничных инвесторов.

Продолжаются процессы формирования долгосрочных сбережений: инвестиции через ИИС способствуют созданию финансовой «подушки безопасности» и капитала для будущих расходов (пенсия, образование детей и т. п.).

К вызовам и рискам для системы можно отнести повышенную волатильность, поскольку большая часть неопытных инвесторов может усугублять рыночную панику. Кроме того, нельзя не учитывать и регуляторные вызовы. Банку России и бирже приходится балансировать между защитой начинающих инвесторов (например, вводя тесты на сложные инструменты) и сохранением доступности рынка.

Рассмотрим далее институциональные изменения биржевого рынка, обусловленные ростом розницы.

Трансформация брокерского бизнеса: сегодня он из узкоспециализированных контор превратился в массовые финтех-компании с фокусом на UX/UI мобильных приложений, образовательный контент и сервисы для автоматизации инвестиций (робо-эдвайзинг).

Продолжается развитие инфраструктуры: рост числа инвесторов стимулировал развитие смежных сервисов: налоговых платформ для автоматической подачи деклараций 3-НДФЛ, агрегаторов аналитики, платформ для инвестиционных идей.

Появление новых продуктов на рынке: спрос со стороны розницы ускорил появление и развитие ETF на российские индексы, отраслевые и тематические биржевые фонды, структурные продукты с защитой капитала.

Тренды и перспективы

Среди ключевых трендов на перспективу (до 2030 г.) в первую очередь следует выделить следующие:

1. Технологическая интеграция и персонализация. AI-ассистенты и робосоветники: внедрение искусственного интеллекта для анализа риск-профиля, автоматической ребалансировки портфеля и персональных рекомендаций.

Развитие социального трейдинга и краудсорсинга: создание платформенных решений, посредством которых инвесторы могут копировать стратегии успешных управляющих или объединяться в виртуальные инвестиционные клубы.

Возможность инвестировать дробно в новые классы активов (например, в коммерческую недвижимость, предметы искусства) через цифровые токены на регулируемых площадках (при условии развития соответствующего законодательства).

2. Дальнейшая демократизация и инклюзивность. Микроинвестиции и rounding-up сервисы: автоматическое инвестирование сдачи от повседневных покупок (по аналогии с западными аналогами).

Дальнейшая интеграция инвестиций с экосистемами напрямую из банковских приложений, супер-приложений или даже соцсетей.

Развитие рынка предложений целевых инвестиционных продуктов: решения «под цель» (накопление на образование, ипотечный взнос, путешествия) с автоматическим подбором горизонта и риск-профиля.

3. Усиление роли регулятора и образования. «Мягкое» регулирование: использование поведенческой экономики в дизайне приложений (например, настройка по умолчанию на диверсифицированный портфель или пенсионные накопления).

Рост геймификации финансовой грамотности: образовательные модули, интегрированные в брокерские приложения, с системой достижений и наград.

Школьное и вузовское образование: включение основ инвестирования и финансового планирования в обязательные учебные программы.

Возможные сценарии развития участия физических лиц в сделках на фондовом рынке включают следующие сценарии:

– оптимистичный (базовый): к 2030 г. число частных инвесторов в России может достичь 20-25 млн человек (около 20 % взрослого населения). В этом случае рынок капитала станет основным источником долгосрочных сбережений наравне с банковскими вкладами. Розничных инвесторов можно будет рассматривать как стабилизирующую силу на рынке благодаря долгосрочным стратегиям;

– консервативный: рост сделок с ценными бумагами частных лиц замедлится, число инвесторов стабилизируется на уровне 12-15 млн при условии макроэкономической стабильности и доходности, сравнимой с альтернативами. Участники рынка в значительной степени будут представлены профессионалами;

– рисковый: серия сильных рыночных шоков, ведущих к масштабным потерям розницы, может вызывать длительный период оттока частных инвесторов. Регулятор в ответ ужесточит правила, что замедлит развитие рынка ценных бумаг.

Заключение

Феномен массового частного инвестора в России – это не временный тренд, а структурный сдвиг в финансовом поведении населения, сравнимый по масштабу с появлением ипотеки или потребительского кредитования в предыдущие десятилетия. Он уже оказал существенное влияние на фондовый рынок, бизнес брокеров и корпоративную культуру эмитентов. Устойчивость этого тренда в долгосрочной перспективе будет зависеть от синергии трех факторов: макроэкономической стабильности (сохраняющаяся привлекательность рынка), эффективного и сбалансированного регулирования (защита без излишней опеки) и непрерывного роста финансовой культуры самих инвесторов. В случае успешного развития частный инвестор может стать краеугольным камнем для формирования в России зрелого и глубокого рынка капитала, способного финансировать долгосрочный экономический рост.

Литература

1. Брокеры составили портрет среднестатистической женщины-инвестора [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/news/rbc:b94caecef67b8:0/>
2. Индивидуальные инвестиционные счета: итоги первого года / Банк России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=325>
3. Московская биржа / Официальный сайт [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com>
4. Обзор ключевых показателей брокеров. III квартал 2023 года / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46639/review_broker_Q3_2023.pdf
5. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов: краткое содержание / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/142775/onrfr_s.pdf
6. Положение Банка России от 29.06.2022 № 798-П (ред. от 17.06.2024) «О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.cntd.ru/document/351304838?ysclid=mpw924xem9376507268>
7. Сабинова З.Э., Сидорова О.В. Развитие инвестиционных сервисов в цифровой среде // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2024. № 5. С. 24–28. DOI 10.34773/EU.2024.5.4.
8. Частные инвесторы вложили в ценные бумаги на Московской бирже рекордные 2,5 трлн рублей [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/n96827?ysclid=mmeqoe27z7155484761>