

## АКТИВЫ НА ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТАХ И ДОХОДЫ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА: ОЦЕНКА ФАКТОРНЫХ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ

### Assets in Individual Investment Accounts and Income of a Private Investor: Assessment of Factor Relationships

Б. ДЕМИЛЬХАНОВА

Демильханова Бела Аптыевна, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов, кредита и антимонопольного регулирования Института экономики и финансов Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. E-mail: bella555@inbox.ru

*В статье выявлены общие и отличительные особенности характера влияния операций, осуществляемых через индивидуальные инвестиционные счета, на формирование доходов частного инвестора от собственности. Установлена теснота корреляционной связи между изменением доходов от долевых и долговых ценных бумаг и изменением доходов от собственности. Охарактеризованы причинно-следственные связи между объемами активов на индивидуальных инвестиционных счетах и доходами от банковских депозитов и вложений в ценные бумаги.*

*Сделан вывод о необходимости наращивания активов, выраженных в форме государственных и корпоративных долговых инструментов, как наиболее действенного фактора повышения доходов частных инвесторов от собственности на федеральном и региональном уровнях.*

**Ключевые слова:** компьютеризация, частный инвестор, индивидуальный инвестиционный счет, доходы от собственности, коэффициент корреляции, активы.

*The article reveals the general and distinctive features of the nature of the influence of transactions carried out through individual investment accounts on the formation of private investor income from property. The closeness of the correlation between the change in income from equity and debt securities and the change in income from property has been established. The causal relationships between the volume of assets in individual investment accounts and income from bank deposits and investments in securities are characterized.*

*It was concluded that it is necessary to build up assets, expressed in the form of government and corporate debt instruments, as the most effective factor in increasing private investors' income from property at the federal and regional levels.*

**Key words:** computerization, private investor, individual investment account, property income, correlation coefficient, assets.

#### Введение

В условиях необходимости обеспечения эффективного развития экономики, решения общегосударственных задач посредством проведения единой денежно-кредитной и долговой политики, предотвращая при этом негативные последствия изменений внешней среды, вопросы стабильного функционирования рынка ценных бумаг посредством максимального использования его потенциала и вовлечения широких слоев населения в инвестиционные процессы приобретают особую важность.

Исследованию практики применения цифровых технологий посвящены труды многих российских и зарубежных ученых, которые отражают, прежде всего, влияние цифровых технологий на банковскую сферу. Основные выводы, которые прослеживаются в проведенных исследованиях, следующие:

- 1) деятельность банковских учреждений становится более предсказуемой [10];
- 2) интернет-банкинг упрощает процедуру выхода на рынок [8, 22];
- 3) применение технологий блокчейн обеспечивает преодоление финансовой изоляции [13];
- 4) цифровые технологии оказывают существенное влияние на принятие инвестиционных решений потребителями банковских услуг, качество отношений между клиентом и поставщиком финансовых услуг, структуру и конкуренцию в отраслях финансовых услуг [12, 273].

Исследуются степень влияния цифровых технологий на параметры развития финансового рынка, интеграционные процессы, инвестиционные предпочтения инвесторов, транзакционные издержки и многое др. Между тем, недостаточно освещены результаты использования цифровых технологий, их эффективность с точки зрения расширения возможностей вложения частным инвестором собственного капитала и получения дополнительного дохода посредством операций с ценными бумагами (паями) и диверсификации риска. Внимания заслуживают вопросы, связанные с оценкой степени влияния цифровых технологий на изменение инвестиционных предпочтений частного инвестора, позволяющей выявить наиболее действенные факторы повышения дохода от вложений в финансовые активы.

### Методы

Отличительной особенностью развития современного финансового рынка является активное проникновение цифровых технологий в процессы, происходящие на нем (рисунок, табл. 1), что приводит к «переплетению» деятельности всех его участников, вследствие чего рынок превращается в единый финансовый механизм, обеспечивающий возможность оказания на нем интегрированных услуг как банковскими, так и небанковскими учреждениями. Потребителями этих финансовых услуг являются, прежде всего, частные инвесторы, степень присутствия которых на финансовом рынке в последние годы резко возросла.



*Компьютеризация и другие основные тенденции развития современного рынка ценных бумаг*

Благодаря развитию цифровых технологий, позволяющих работать с индивидуальными инвестиционными счетами (ИИС), фондовый рынок пополняется рекордным количеством новых частных инвесторов, желающих вложить свободные денежные средства в ценные бумаги.

Таблица 1

**Качественные и количественные характеристики ключевых тенденций современного развития рынка ценных бумаг**

<i>Тенденция</i>	<i>Причина/необходимость</i>	<i>Характеристика</i>
<i>Качественные характеристики тенденций развития рынка ценных бумаг</i>		
Компьютеризация рынка ценных бумаг	Стремление профессиональных участников рынка к обеспечению минимизации расходов, связанных с обслуживанием своих клиентов, доступа широких слоев населения к банковским и финансовым услугам	Блокчейн [1], [5, 794], [11, 23], [6, 45]. Технологии RegTech, SupTech [4]. Облачные технологии, система удаленной идентификации и аутентификации. Искусственный интеллект [9, 23] и др.
Нововведения на рынке ценных бумаг	Необходимость соответствия деятельности, направленной на создание условий для осуществления инвесторами операций с ценными бумагами, на международном уровне. Необходимость обеспечения прозрачности и финансовой стабильности рынка ценных бумаг в целом	Внедрение сервиса онлайн-регистрации новых клиентов. Совершенствование технологий осуществления клиринговой и депозитарной деятельности на фондовом рынке. Использование партнерских каналов. Обеспечение участников торгов информационными потоками
Диверсификация инструментов фондового рынка: ценных бумаг и производных финансовых инструментов	Необходимость обеспечения институциональным и частным инвесторам возможности формирования более оптимального по соотношению риск/доходность портфеля ценных бумаг	Структурные облигации; ОФЗ без ограничения. Облигации федерального займа с переменным купоном (ОФЗ-ПК) нового формата. Российские федеральные еврооблигации. Фьючерсы на облигации федеральных займов
Секьюритизация	Необходимость вовлечения широких слоев населения в процессы финансирования экономики, инвестиционные процессы. Необходимость обеспечения защиты сбережений и доп. доходов населения от инфляции.	Высокие темпы превращения сбережений населения в ценные бумаги
Интеграция с фондовыми рынками других стран	Внедрение сервиса спонсируемого доступа, предоставляющего неограниченные возможности в операциях с ценными бумагами для клиентов – участников торгов	Существенный рост доли иностранных акций в портфеле российских инвесторов. Преобладание на рынке акций крупнейших компаний доли нерезидентов. Рост доли нерезидентов на рынке гособлигаций
<i>Количественные характеристики тенденций развития рынка ценных бумаг</i>		
Рост активности на рынке ценных бумаг со стороны частного инвестора	Необходимость привлечения свободных денежных средств населения на рынок	Рост доли физических лиц. Низкая доля страховщиков, нефинансовых организаций и инвестиционных фондов
Рост рынка государственных и корпоративных облигаций	На фоне смягчения денежно-кредитной политики	Банки – основные инвесторы в корпоративные облигации
Развитие отдельных сегментов фондового рынка, обеспечивающих финансирование компаний, реализующих крупные социально значимые проекты	Возрастание потребности в финансировании проектов, направленных на охрану окружающей среды	Обращение российских и иностранных облигаций на сегментах: – «зеленых» облигаций; – «социальных» облигаций; – национальных проектов
Активизация операций с инвестиционными паями биржевых фондов (БПИФов)	Необходимость привлечения на фондовую биржу новых профессиональных участников	Возможность для всех категорий инвесторов осуществлять операции с паями

На фоне снижающейся в период с 01.01.2015 по 01.01.2020 максимальной процентной ставки по десяти крупнейшим банкам России с 15,325 % до 5,927 %, возможность получения налогового вычета, интеграция с онлайн-сервисами и мобильными приложениями являются важными преимуществами индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), что подтверждается стремительным ростом их количества (свыше 4 млн на 01.05.2021 г.) и оборота по ним (свыше 714 млрд. руб. с начала 2021 года). За 2020 год открыто более 1,8 млн ИИС. Оборот по счетам ИИС превысил 1,4 трлн. рублей, в структуре оборота 85,6 % составили сделки с акциями, 10,1 % – с облигациями, 4 % – с биржевыми фондами.

В структуре доходов частного инвестора от собственности за период 2015–2019 гг. по России в целом и по Чеченской Республике в частности произошли изменения в сторону [3]:

1) увеличения доли дивидендных доходов: с 35,2 % до 58,5 % и с 0,6 % до 21,3 %, соответственно;

2) сокращения доли процентных доходов, начисленных по банковским депозитам, занимающим наибольший удельный вес в начале анализируемого периода как по России в целом, так и по Чеченской Республике: с 43,1 % до 40,2 % и с 86,1 % до 76,1 %, соответственно. При этом по Чеченской Республике сохраняется преимущественная доля данного вида дохода в общей сумме доходов от собственности;

3) резкого сокращения процентных доходов от государственных и других долговых ценных бумаг как по России в целом, так и по Чеченской Республике: с 21,5 % до 0,3 % и с 13,4 % до 1,2 % соответственно.

### Результаты

Исследование корреляционной зависимости между показателями, характеризующими доходы от собственности по России в целом и по Чеченской Республике в частности, выявляет следующие общие характерные особенности (табл. 2):

Таблица 2

#### Коэффициенты корреляции между доходами от собственности и активами на ИИС по России в целом и в Чеченской Республике

Показатели (результативные и факторные)		Россия		Чеченская Республика	
Доходы от собственности	Дивидендные доходы	-0,29	<i>обратная слабая</i>	-0,14	<i>обратная слабая</i>
	Проценты, начисленные по банковским депозитам	0,82	<i>выраженная</i>	-0,25	<i>обратная слабая</i>
	Процентные доходы по государственным и другим долговым ценным бумагам	0,69	<i>заметная</i>	0,58	<i>заметная</i>
Активы на ИИС в акциях и паях Количество ИИС (Чеченская Республика)	Дивидендные доходы	0,94	<i>ярко выраженная</i>	-0,50	<i>обратная заметная</i>
Активы на ИИС в денежных средствах и депозитах. Количество ИИС (Чеченская Республика)	Проценты, начисленные по банковским депозитам	0,99	<i>ярко выраженная</i>	0,96	<i>ярко выраженная</i>
Активы на ИИС в государственных и муниципальных облигациях Количество ИИС (Чеченская Республика)	Процентные доходы по гос. и другим долговым ценным бумагам	-0,91	<i>обратная ярко выраженная</i>	-0,77	<i>обратная выраженная</i>

Примечание: составлено по результатам исследования.

1) наличие слабой связи между изменением дивидендных доходов и изменением доходов от собственности;

2) наличие заметной связи между изменением доходов от государственных и других долговых ценных бумаг и доходов от собственности;

3) наличие обратной (отрицательной) выраженной связи между доходами от государственных и других долговых ценных бумаг и активами в государственных и муниципальных облигациях на ИИС (количеством ИИС) может свидетельствовать о:

- вложениях в государственные и муниципальные облигации с целью их перепродажи, получения быстрой прибыли, что, по результатам исследования, приводит к росту активов в денежных средствах и депозитах на ИИС;

- использовании на ИИС в качестве инструмента, приносящего постоянный процентный доход, корпоративных облигаций резидентов, объем вложений в которые, по последним данным, составляет более 40 млрд. руб. в целом по России. Об этом же свидетельствует установленная заметная корреляционная связь между показателем общего дохода от собственности и процентными доходами от государственных и других долговых ценных бумаг.

### Обсуждение

Выявленная отличительная особенность взаимосвязей между исследуемыми показателями по Чеченской Республике заключается в наличии слабой связи между доходами от собственности и процентными доходами по банковским депозитам, в то время как коэффициент корреляционной связи между количеством ИИС и доходами, начисленными по банковским депозитам, составляет 0,96. С учетом установленной слабой зависимости доходов от ценных бумаг от изменения количества ИИС [2] отметим, что ИИС инвесторами Чеченской Республики используются для банковских депозитов. Это означает, что доходы от инвестиций с использованием цифровых инвестиционных каналов продолжают формироваться посредством операций на рынке банковских услуг, а вложения в ценные бумаги осуществляются преимущественно через брокерские счета.

### Заключение

Таким образом, сравнительная обобщенная оценка роли цифровых технологий, позволяющих осуществлять инвестиции собственного капитала посредством ИИС, дает возможность сделать вывод о:

1) необходимости наращивания активов, выраженных в форме государственных и корпоративных долговых инструментов, как наиболее действенного фактора повышения доходов частных инвесторов от собственности на федеральном и региональном уровнях;

2) косвенном положительном влиянии налогового стимулирования, заложенного в ИИС, способствующего увеличению активов в форме денежных средств и депозитов.

### Литература

1. Горбунова М. В. Обзор проблем внедрения технологии распределенного реестра // Информационно-управляющие системы. № 2. С. 10–19.

2. Демильханова Б.А., Садаева Ф.М., Сахрудинова З.Р. Индивидуальные инвестиционные счета в формировании доходов частных инвесторов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2020. Т. 1. № 11. С. 86–92.

3. Денежные доходы и расходы населения в 2017–2019 гг. М.: 2021. Статистический бюллетень [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium>

4. Доклад для общественных консультаций «Вопросы и направления развития регуляторных и надзорных технологий (RegTech и SupTech) на финансовом рынке в России» [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/analytics/fintekh/doklad\\_16102018](https://cbr.ru/analytics/fintekh/doklad_16102018)

5. Корнилова Е.В. Технология blockchain и возможности ее использования в финансовой сфере // Финансы и кредит. 2019. Т. 25. Вып. 4. С. 789–803.

6. Лукасевич И.Я. ICO как инструмент финансирования бизнеса: мифы и реальность // Экономика. Налоги. Право. 2018. Т. 11. № 2. С. 45 [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ico-kak-instrument-finansirovaniya-biznesa-mify-i-realnost>
7. Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
8. Соловьев Д. Цифровизация инфраструктуры рынка ценных бумаг // Рынок ценных бумаг. 2015. № 4. С. 21–23.
9. Тропин А.И. Использование робоэдвайзеров российскими банками, брокерами и управляющими компаниями // Банковское дело. 2020. № 4. С. 58–61.
10. Lakew B., Azadi X. Financial inclusion in Ethiopia: is it on the right track? // International Journal of Financial Studies. 2020. Vol. 28. Retrieved from: <https://doi.org/10.3390/ijfs8020028>
11. Mail.Ru Group создала для Альфа-Банка платформу данных на основе Tarantool [Электронный ресурс]. URL: <https://news.myseldon.com/ru/news/index/193315961>
12. Pousttchi K., Dehnert M. Exploring the digitalization impact on consumer decision-making in retail banking // Electronic Markets. 2018. Vol. 28. Pp. 265–286.
13. Schuetz S., Venkatesh V. Blockchain, adoption and financial inclusion in India: Research opportunities // International Journal of Information Management. 2020. Vol. 52. Pp. 1019–1036.

DOI: [10.34773/EU.2021.6.28](https://doi.org/10.34773/EU.2021.6.28)

## Прогнозирование целевых финансовых показателей нефтяной компании в условиях турбулентной экономики

### Forecasting the Financial Targets of an Oil Company in a Turbulent Economy

Э. ХАЛИКОВА, Э. ГИЗАТУЛЛИНА

**Халикова Эльвира Анваровна**, доцент кафедры «Корпоративные финансы и учетные технологии» Уфимского государственного нефтяного технического университета (УГНТУ). E-mail: [ydacha6@yandex.ru](mailto:ydacha6@yandex.ru) ORCID: 0000-0003-1197-5420

**Гизатуллина Элина Эдуардовна**, соискатель кафедры «Корпоративные финансы и учетные технологии» УГНТУ. E-mail: [Gizatullina2014@yandex.ru](mailto:Gizatullina2014@yandex.ru)

*Научная статья посвящена анализу выбора известных эконометрических моделей прогнозирования, наиболее полно отражающих нерегулярность и хаотичность изменения финансово-экономических индикаторов, и являющихся более чувствительными к последним изменениям. Авторами статьи обоснована необходимость применения модели Брауна ввиду ее адаптивности и высокой чувствительности к последним изменениям в турбулентной экономике.*

*В качестве апробации в статье рассмотрено влияние двух макроэкономических индикаторов – цены на нефть марки Urals и курса доллара по отношению к рублю – на изменение дохода от продажи нефти на примере одной из ведущих нефтяных компаний. По результатам выявленной зависимости представлен прогнозный план целевых финансовых показателей на период до 2030 года.*

**Ключевые слова:** турбулентная экономика, прогнозирование, финансовые индикаторы, модель Брауна, эконометрические методы, макроэкономические факторы, прогнозный отчет о финансовых результатах.

*The scientific article is devoted to the analysis of the choice of well-known econometric forecasting models that most fully reflect the irregularity and chaos of changes in financial and economic indicators, and are more sensitive to recent changes. The authors of the article substantiated the need to apply Brown's model in view of its adaptability to recent changes in a turbulent economy and being more sensitive to recent changes.*

*As an approbation, the article examines the influence of two macroeconomic indicators - the price of Urals oil and the dollar exchange rate against the ruble - on the change in income from oil sales using the example of one*