

DEDOV Dmitry Dmitrievich – Master's Degree Student of the Department of Sociology and Social Technologies, Tver State Technical University, Tver, Russia; e-mail: kafedrasst@yandex.ru

УДК 339.371

## НАСЕЛЕНИЕ КАК СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

О.В. Смирнова<sup>1</sup>, А.Н. Бородулин<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Тверской государственный университет, г. Тверь

<sup>2</sup>Тверской государственный технический университет, г. Тверь

© Смирнова О.В., Бородулин А.Н., 2025

DOI: 10.46573/2409-1391-2025-4-103-107

**Аннотация.** Цель статьи – провести обзор и анализ исследований по вопросу инвестирования населения в России. Обозначены ключевые факторы, влияющие на инвестиционные решения населения, включая меры государственной поддержки. На основе проведенного анализа сформированы основные социально-демографические характеристики инвесторов-физических лиц.

**Ключевые слова:** инвестиции населения, инвестиционные решения населения, меры государственной поддержки инвестиционной деятельности.

Одним из субъектов инвестиционной деятельности в соответствии со ст. 4 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющейся в форме капитальных вложений» [7], являются инвесторы, которыми могут быть в том числе и физические лица. Федеральная служба государственной статистики также в качестве одного из институциональных секторов выделяет сектор домашних хозяйств [8]: его доля в общем объеме инвестиционных ресурсов всех институциональных секторов в среднем составляет 25 % [2].

Статистику сектора «Домашние хозяйства» в части финансовых активов населения ведет и Банк России [13]: так, по состоянию на 1 декабря 2024 года объем депозитов населения составил 65,89 трлн рублей.

Таким образом, население – значительный институциональный инвестор, располагает существенными финансовыми ресурсами, в том числе для реализации долгосрочных проектов. Являясь одним из основных экономических агентов, домашние хозяйства распоряжаются имеющимися сбережениями, трансформирующимиися в инвестиции, реализуя инвестиционно-сберегательную функцию путем организации эффективного инвестиционного процесса.

На инвестиционные решения населения оказывает влияние большое количество факторов: состояние экономики, уровень доходов населения, уровень процентных ставок, конъюнктура на фондовом рынке, настроения и ожидания инвесторов, уровень налогообложения и др.

Исследуя инвестиции населения, следует отметить и значимость воздействия на инвестиционные практики населения мер государственной поддержки, таких как

программы льготной ипотеки для различных категорий населения, программа долгосрочных сбережений с системой налоговых льгот, налоговые вычеты со взносов на индивидуальные инвестиционные счета, программы по повышению финансовой грамотности населения, расширению доступности финансовых услуг и иные меры государственной поддержки [11].

Системная государственная или отраслевая статистика относительно инвестиционной деятельности различных социальных групп населения в настоящее время не ведется.

Существует ряд официальных данных, позволяющих осуществить ее оценку, а также отдельные исследования, посвященные инвестиционным практикам конкретных социальных групп (например, инвестиции женщин, социальные портреты инвесторов, формируемые брокерами и др.). Определенную социальную группу, классифицируемую по уровню дохода, представляют собой квалифицированные и неквалифицированные инвесторы.

В качестве основных числовых параметров, характеризующих инвестиционные практики населения и учитываемых официальной статистикой, выступают количество (доля в общем количестве участников) частных инвесторов на фондовом рынке, общий объем активов физических лиц у брокеров, количество квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, нетто-взносы физических лиц на брокерские счета, в том числе в разрезе квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, количество индивидуальных инвестиционных счетов, количество налогоплательщиков-физических лиц, получивших вычеты, средний размер налогового вычета по индивидуальным инвестиционным счетам, количество и объем выданных кредитов по льготным ипотечным программам, количество участников Программы долгосрочных сбережений и сумма привлеченных ими средств и др.

Далее проведем анализ ряда исследований по вопросу инвестирования населения, которые ведутся в том числе при участии государственных органов и организаций. К числу основных из них можно отнести:

исследование Индекса сберегательно-инвестиционной активности населения России (ИСИАР), проводимое ежеквартально ПАО «Промсвязьбанк» совместно с Научно-исследовательским финансовым институтом Министерства финансов РФ [12] и Аналитическим центром НАФИ с 2023 года;

исследования одного из крупнейших в России брокеров «Т-Инвестиции» (бывшего «Тинькофф Инвестиции») в рамках аналитического проекта «Tinkoff Data», в том числе «Исследование Тинькофф Инвестиций: предпочтения инвесторов в регионах России» [5] и «Как инвестируют женщины в России – исследование Тинькофф Инвестиций» [6] и др.

Исследование ИСИАР проводится ежеквартально, а сам ИСИАР определяет уровень вовлеченности населения в сферу сбережений и инвестиций, а также готовность делать их в будущем и включает в себя 4 субиндекса: инвестиционную и сберегательную грамотность, доверие игрокам рынка сбережений и инвестиций, отсутствие барьеров на пути к регулярным вложениям, а также перспективы развития рынка сбережений и инвестиций. В совокупности это дает представление об уровне развития инвестиционного сектора в целом.

По данным 1-й волны исследования (август 2023 года) ИСИАР составил 54 пункта из 100 возможных, 2-й волны (ноябрь 2023 года) – 54,1 пункта, 3-й волны (июнь 2024 года) – 53,5 пункта [3]. Таким образом, в целом динамика индекса относительно стабильна и в наглядном виде представляет актуальную информацию о текущих настроениях граждан России в отношении инвестиций и сбережений. Выше

всего уровень сберегательно-инвестиционной активности у мужчин, представителей молодежи до 34 лет, жителей крупных городов, работающих граждан, имеющих высшее образование, «проактивных», имеющих установку и возможность откладывать [10].

Один из крупнейших брокеров России «Т-Инвестиции» (бывший «Тинькофф Инвестиции») в рамках аналитического проекта «Tinkoff Data» проводит ряд исследований в области инвестиций населения, в том числе в разрезе разных социальных групп населения: 1) «Исследование Тинькофф Инвестиций: портрет российского инвестора» [4]; 2) «Портрет современного розничного инвестора» [9]; 3) «Исследование Тинькофф Инвестиций: предпочтения инвесторов в регионах России» [5] и др.

Согласно данным перечисленных исследований можно выделить следующие социальные группы населения, осуществляющие инвестиционные практики, и их характеристики (таблица).

Социальный портрет инвесторов-физических лиц в России

Социальная группа	Характеристики, процент от общего числа инвесторов в России
Мужчины	57,6 %
Женщины	42,4 %. В регионах из топ-10 по количеству инвесторов (г. Москва, г. Санкт-Петербург, Московская, Ленинградская, Свердловская, Челябинская области, Краснодарский и Красноярский края, Республика Татарстан и др.) доля женщин увеличилась в среднем более чем на 7 % и составляет 38–41 % (в 2020 году – 31 %, в 2019 году – 14 %). При этом женщины-инвесторы немного старше мужчин: женщинам в среднем 35–36 лет, а мужчинам – около 33 лет
Возраст инвесторов:	Процент от общего числа инвесторов в России
от 30 до 45 лет	50 %
от 20 до 30 лет	27 %
45 до 55 лет	13 %
моложе 20 и старше 55 лет	10 %
Уровень доходов инвесторов (руб/месяц):	Процент от общего числа инвесторов в России
не более 70 000	33 %
от 70 000 до 200 000	26 %
свыше 200 000	6 %

Таким образом, основные характеристики социального портрета инвестора следующие: большинство инвесторов составляют мужчины, возраст – от 30 до 45 лет, уровень доходов – не более 70 000 руб/месяц.

Помимо мер государственной поддержки, в качестве фактора, способствующего росту инвестиционной деятельности населения, следует отметить и развитие современных информационных технологий, повышающих доступность финансовых услуг и инструментов инвестирования. Брокеры разрабатывают удобные приложения, которые предоставляют клиентам доступ к разным финансовым инструментам и содержат инвестиционные рекомендации, аналитику, сервисы искусственного

интеллекта (например, робот-советник) и другие возможности, позволяющие принимать грамотные инвестиционные решения.

Следует отметить и первый в России финансовый маркетплейс – платформу личных финансов «Финуслуги», созданную ПАО «Мосбиржа» в конце 2020 года и позволяющую удаленно осуществлять различные финансовые операции: открытие вкладов, подбор кредитов, инвестирование и др. По итогам 2023 года число клиентов на Финуслугах увеличилось более чем на 70 % и достигло 1,9 млн человек, число банков на платформе увеличилось до 25, страховых компаний – до 20 [1].

Устойчивый рост инвестиционной активности населения возможен только в условиях создания государством институциональной среды, вызывающей доверие, обеспечивающей прозрачность и предсказуемость процессов экономического развития и способной сформировать определенные поведенческие императивы домашних хозяйств в области инвестиционной деятельности.

### **Библиографический список**

1. Годовой отчет ПАО «Московская биржа» за 2023 г. / Официальный сайт ПАО «Мосбиржа». URL: <https://www.moex.com/s1346>. (дата обращения: 14.04.2025).
2. Инвестиции в России. 2023: Стат.сб. / Росстат. М., 2023. 229 с. URL: [http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest\\_2023.pdf](http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf) (дата обращения: 15.04.2025).
3. Индекс сберегательно-инвестиционной активности россиян. Третья Волна (зима 2024) / Аналитический центр НАФИ. URL: [https://nikolaevka.gosuslugi.ru/netcat\\_files/299/3315/V3\\_PSB\\_otchet\\_rossiyane.pptx.pdf?ysclid=lzg336lk9d429646531](https://nikolaevka.gosuslugi.ru/netcat_files/299/3315/V3_PSB_otchet_rossiyane.pptx.pdf?ysclid=lzg336lk9d429646531) (дата обращения: 14.04.2025).
4. Исследование Тинькофф Инвестиций: портрет российского инвестора / Официальный сайт АО «ТБанк». URL: <https://www.tbank.ru/about/news/04032021-tinkoff-investments-russian-investors-portrait-2020/> (дата обращения: 14.04.2025).
5. Исследование Тинькофф Инвестиций: предпочтения инвесторов в регионах России 2023 / Официальный сайт АО «ТБанк». URL: <https://www.tbank.ru/about/news/01122023-tinkoff-investments-research-investor-preferences-in-russian-regions-2023> (дата обращения: 14.04.2025).
6. Как инвестируют женщины в России – исследование Тинькофф Инвестиций / Официальный сайт АО «ТБанк». URL: <https://www.tbank.ru/about/news/07032024-how-women-invest-in-russia-tinkoff-investments-study/> (дата обращения: 14.04.2025).
7. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющейся в форме капитальных вложений: Федер. закон [принят Гос. Думой 25.02.1999] // Собрание законодательства РФ. 1999. № 9. Ст. 1096. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/) (дата обращения: 14.04.2025).
8. Об утверждении официальной статистической методологии определения инвестиций в основной капитал на федеральном уровне: приказ Росстата от 25.11.2016 № 746 (с изм. на 19.04.2018). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_208104/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_208104/) (дата обращения: 14.04.2025).
9. Портрет современного розничного инвестора / Официальный сайт АО «ТБанк». URL: <https://www.tbank.ru/about/news/14022020-tinkoff-investments-research-retail-investor-portrait/> (дата обращения: 14.04.2025).
10. Потребительский подход к сбережениям используют 40% россиян. Официальный сайт исследовательской компании НАФИ. URL: <https://nafi.ru/ana>

- lytics/potrebiteleksiy-podkhod-k-sberezheniym-ispolzuet-40-rossiyan/ (дата обращения: 14.04.2025).
11. Смирнова О.В., Густов А.С., Рябцева С.С. Ипотечное кредитование в России: эконометрическое исследование и перспективы развития // Междисциплинарные исследования экономических систем: Материалы IV Всероссийской научно-практической конференции, Тверь, 30 мая 2024 года. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2024. С. 68–75.
  12. Финансовая грамотность / Сайт Научно-исследовательского финансового института Министерства финансов РФ. URL: <https://www.nifi.ru/ru/finansovaya-gramotnost> (дата обращения: 14.04.2025).
  13. Финансовые активы и обязательства домашних хозяйств по отдельным финансовым инструментам // Официальный сайт Банка России. URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/households/pkshouse2022/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/pkshouse2022/) (дата обращения: 14.04.2025).

## THE POPULATION AS A SUBJECT OF INVESTMENT ACTIVITY IN RUSSIA

O.V. Smirnova<sup>1</sup>, A.N. Borodulin<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Tver State University, Tver

<sup>2</sup>Tver State Technical University, Tver

**Abstract.** The purpose of the article is to review and analyze research on the issue of public investment in Russia. The key factors influencing the investment decisions of the population, including government support measures, are outlined. Based on the analysis, the main socio-demographic characteristics of individual investors have been formed.

**Keywords:** investments of the population, investment decisions of the population, measures of state support for investment activities.

*Об авторах:*

СМИРНОВА Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой экономической теории, Тверской государственный университет, г. Тверь, Россия; e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

БОРОДУЛИН Алексей Николаевич – кандидат технических наук, доцент, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и финансов, Тверской государственный технический университет, г. Тверь, Россия; e-mail: bor74@mail.ru

*About the authors:*

SMIRNOVA Olga Viktorovna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Economic Theory, Tver State University, Tver, Russia; e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

BORODULIN Alexey Nikolaevich – Candidate of Technical Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Accounting and Finance, Tver State Technical University, Tver, Russia; e-mail: bor74@mail.ru