
№ 3 (87) 2015 год

ВЕСТНИК ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА

Международный
научно-практический журнал

Издание перерегистрировано
в Федеральной службе
по надзору в сфере связи,
информационных технологий
и массовых коммуникаций:
ПИ № ФС77-42557
от 1 ноября 2010 г.

The edition is reregistered
in the Federal Service
for communication, informational
technologies and media control:
ПИ № ФС77-42557
of November, 1, 2010.

Периодичность издания – 6 номеров в год

Publication frequency – 6 issues per year

**Учредитель:
Финансовый университет**

**Founder:
Financial University**

Журнал ориентирован на научное
обсуждение актуальных проблем
в сфере *экономики, финансов и права*

The journal is oriented towards scientific
discussion of present-day topics in the sphere
of *Economics, Finance and Law*

Журнал входит в Перечень периодических научных
изданий, рекомендуемых ВАК для публикации
основных результатов диссертаций на соискание
ученых степеней кандидата и доктора наук

The journal is included into the list of periodicals
recommended for publishing doctoral research results
by the Higher Attestation Commission

Журнал включен в систему
Российского индекса
научного цитирования (РИНЦ)

The journal is included into the system
of Russian Science
Citation Index

Журнал распространяется
только по подписке.
Подписной индекс 82140
в объединенном каталоге
«Пресса России»

The journal is distributed only
by subscription
Subscription index 82140
in the consolidated catalogue
«The Press of Russia»

№ 3 (87) 2015

BULLETIN of the FINANCIAL UNIVERSITY

International
Scientific and Practical Journal

Рукописи представляются
в редакцию в электронном виде
(на диске или по электронной почте:
fin.jurnaly@yandex.ru).

Минимальный объем статьи –
10 тыс. знаков, включая пробелы
и сноски; оптимальный – 40 тыс. знаков.

Редакция в обязательном порядке осуществляет
экспертную оценку (рецензирование,
научное и стилистическое редактирование)
всех материалов, публикуемых в журнале.

Более подробно об условиях публикации
см.: **<http://www.fa.ru>**.

Мнение редакции и членов редколлегии
может не совпадать с точкой зрения авторов
публикаций.

Письменное согласие редакции при
перепечатке, а также ссылки при цитировании
на журнал «Вестник Финансового
университета» обязательны.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИЗДАТЕЛЬСКИЙ СОВЕТ

В. АДАМОВ, ректор Хозяйственной академии
им. Д. А. Ценова (Болгария);
Р. БЕК, профессор Нью-Йоркской школы права,
доктор права (США);
Д. ВЕБЕР, директор Амстердамского центра налогового
права Университета Амстердама, доктор права, профессор
(Нидерланды);
В. ЖИЛЬ, профессор Университета Париж 1 Пантеон-
Сорбонна (Франция);
Д. ЛАФОРДЖИА, ректор Университета Саленто (Италия);
А. МАЗАРАКИ, ректор Киевского национального
торгово-экономического университета (Украина);
А. МУЛИНО, профессор финансовой экономики
и заместитель декана бизнес-школы Университета
Борнмута (Великобритания);
Н. ОРДУЭЙ, профессор Гавайского университета (США);
Я. ОСТАШЕВСКИ, декан факультета управления и
финансов Варшавской школы экономики (Польша);
Г. ФЛУГ, декан экономического факультета Венского
университета (Австрия);
В. САПАТЕРО, ректор Университета Алькала (Испания);
К. ТИТЬЕ, декан факультета экономики, бизнеса и права
Университета имени Мартина Лютера Галле-Виттенберг,
доктор наук, профессор (Германия);
Т. ХАЙМЕР, управляющий декан Франкфуртской школы
финансов и менеджмента (Германия);
С. ХАН, руководитель департамента экономики
Блумсбергского университета (США);
ЧАН ВЭЙ, президент Ляонинского университета (Китай)

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

М. А. ЭСКИНДАРОВ – председатель совета,
ректор Финансового университета;
А. У. АЛЬБЕКОВ, ректор Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ);
Р. Е. АРТЮХИН, руководитель Федерального казначейства
(Казначейства России), заведующий кафедрой
«Финансовое право» Финансового университета;
Т. Д. ВАЛОВАЯ, член Коллегии (министр) по основным
направлениям интеграции и макроэкономике Евразийской
экономической комиссии;
О. В. ГОЛОСОВ, главный ученый секретарь Финансового
университета;
В. А. ДМИТРИЕВ, председатель госкорпорации «Банк
развития и внешнеэкономической деятельности
(Внешэкономбанк)»;
А. В. ДРОЗДОВ, руководитель Пенсионного фонда
Российской Федерации;
А. Ю. ЖДАНОВ, член Правления, заместитель
председателя Правления ОАО «Россельхозбанк»;
Г. Б. КЛЕЙНЕР, член-корреспондент Российской академии
наук, заместитель директора ЦЭМИ РАН;
А. А. ЛИБЕТ, член Общественной палаты Российской
Федерации;
М. В. ФЕДОРОВ, ректор Уральского государственного
экономического университета (УрГЭУ-СИНХ);
А. Г. ХЛОПОНИН, заместитель Председателя
Правительства Российской Федерации - полномочный
представитель Президента Российской Федерации
в Северо-Кавказском федеральном округе

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Д. Е. СОРОКИН – главный редактор, член-корреспондент
РАН, профессор, проректор по научной работе;
М. А. ФЕДОТОВА – заместитель главного редактора,
Заслуженный экономист Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор;
И. Я. ЛУКАСЕВИЧ – заместитель главного редактора,
доктор экономических наук, профессор;
В. И. АВДИЙСКИЙ, доктор юридических наук, профессор;
М. А. АБРАМОВА, кандидат экономических наук, профессор;
Н. Ф. АЛТУХОВА, кандидат экономических наук, доцент;
В. И. БАРИЛЕНКО, доктор экономических наук, профессор;
Л. И. ГОНЧАРЕНКО, доктор экономических наук, профессор;
В. Б. ГИСИН, кандидат физико-математических наук,
профессор;
Л. Н. КРАСАВИНА, доктор экономических наук, профессор;
О. И. ЛАВРУШИН, доктор экономических наук, профессор;
Е. В. МАРКИНА, кандидат экономических наук, профессор;
М. В. МЕЛЬНИЧУК, доктор экономических наук, профессор;
Р. М. НУРЕЕВ, доктор экономических наук, профессор;
Л. А. ОРЛАНЮК-МАЛИЦКАЯ, доктор экономических наук,
профессор;
Т. П. РОЗАНОВА, доктор экономических наук, профессор;
Б. Б. РУБЦОВ, доктор экономических наук, профессор;
В. Н. САЛИН, кандидат экономических наук, профессор;
А. А. ФАТЬЯНОВ, доктор юридических наук, профессор;
И. З. ЯРЫГИНА, доктор экономических наук, профессор

Manuscripts are to be submitted
to the editorial office in electronic form
(on CD or via E-mail:
fin.jurnaly@yandex.ru)

Minimal size of the manuscript:
10 ths characters, including spaces
and footnotes; optimal – 40 ths characters.

The editorial makes a mandatory expertise
(review, scientific and stylistic editing)
of all the materials to be published in the
journal

More information on publishing terms
is at: **<http://www.fa.ru>**

Opinions of editorial staff and editorial board
may not coincide with those of the
authors of publications

It is obligatory to get a written
approval of the editorial on reprint,
and to make references to the journal
«Bulletin of the Financial University» if quoting

INTERNATIONAL EDITORIAL COUNCIL:

V. ADAMOV, Rector, D. A. Tsenov Academy of Economics (Bulgaria);
R. BECK, Professor, New York Law School (USA)
D. WEBER, Director of the Amsterdam Centre for Tax Law at the University of Amsterdam (Holland);
W. GILLES, Professor, University of Paris 1 Pantheon-Sorbonne (France);
D. LAFORGIA, Rector, University of Salento (Italy);
A. MAZARAKI, Rector, Kyiv National University of Trade and Economics (Ukraine);
A. MULLINEUX, Professor of Financial Economics and Deputy Dean Research, Business School, Bournemouth University (UK);
N. ORDWAY, Professor, University of Hawaii (USA);
J. OSTASZEWSKI, Dean, Management and Finance Faculty, Warsaw School of Economics (Poland);
G. PFLUG, Dean, Faculty of Economics, Vienna University (Austria);
V. ZAPATERO, Rector, University of Alcala (Spain);
C. TIETJE, Dean, Faculty of Economics, Business and Law, Martin Luther University Halle-Wittenberg (Germany);
T. HEIMER, Managing Dean, Frankfurt School of Finance and Management / University (Germany);
S. KHAN, Head, Department of Economics, Bloomsburg University (USA);
CHENG WEI, President, Liaoning University (China).

EDITORIAL BOARD:

M. A. ESKINDAROV – Chairman of the Board, Rector, Financial University;
A. U. ALBEKOV, Rector, Rostov State University of Economics (RINKH);
R. E. ARTUKHIN, Head of the Russian Federal Treasury, Head of the Chair «Financial Law», Financial University;
T. D. VALOVAYA, Member of Ministry Board (Minister) for Principle Directions of Integration and Macroeconomics, Eurasian Economic Committee;
O. V. GOLOSOV, Chief Academic Secretary, Financial University;
V. A. DMITRIEV, Chairman, State Corporation «Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank)»;
A. V. DROZDOV, Head, Pension Fund of the Russian Federation;
A. YU. ZHDANOV, Member of the Board, Deputy of Chairman of the Board, OJSC «Rosselkhozbank»;
G. B. KLEINER, Corresponding Member of Russian Academy of Sciences, Deputy Director, Russian Academy of Sciences Central Economics and Mathematics Institute;
A. A. LIBET, Member of the Public Chamber of the Russian Federation;
M. V. FYODOROV, Rector, Ural State University of Economics;
A. G. KHLOPONIN, Vice Premier, the President's Plenipotentiary Representative in the North Caucasus Federal District

EDITORIAL STAFF:

D. E. SOROKIN – Doktor of Economics, Full Professor, RAS Corresp. Member, Corresponding Member of Russian Academy of Sciences, Vice – Rector for Research;
M. A. FEDOTOVA – Deputy Editor-in-Chief, Honored Economist of the Russian Federation, PhD in Economics, Professor;
I. YA. LUKASEVICH – Deputy Editor-in-Chief, PhD in Economics, Professor;
V. I. AVDIYSKY, PhD in Law, Professor;
M. A. ABRAMOVA, Candidate of Science in Economics, Professor;
N. F. ALTUKHOVA, PhD (Economics), associate professor;
V. I. BARILENKO, PhD in Economics, Professor;
L. I. GONCHRENKO, PhD in Economics, Professor;
V. B. GISIN, PhD (Physics and Mathematics), professor;
L. N. KRASAVINA, PhD in Economics, Professor;
O. I. LAVROUSHIN, PhD in Economics, Professor ;
E. V. MARKINA, Candidate of Science in Economics, Professor;
M. V. MELNICHUK, PhD in Economics, Professor;
R. M. NUREYEV, PhD in Economics, professor;
L. A. ORLANYUK-MALITSKAYA, PhD in Economics, Professor;
T. P. ROZANOVA, PhD in Economics, professor;
B. B. RUBTSOV, PhD in Economics, Professor;
V. N. SALIN, Candidate of Science in Economics, Professor;
A. A. FATIANOV, PhD in Law, Professor;
I. Z. YARIGINA, PhD in Economics, Professor

СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

Дмитриев В.А. Роль финансовых институтов развития в реализации государственных антикризисных программ.....	6
--	---

ИНТЕРВЬЮ

Ивантер В.В. «У российской экономики есть потенциал для роста»	18
--	----

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

Лосева О.В., Федотова М.А., Хотинская Г.И. Деловая активность как опережающий индикатор экономического развития: зарубежный и российский опыт.....	26
Сенчагов В.К., Иванов Е.А. Закон о стратегическом планировании и задачи по его реализации.....	38
Зубец А.Н. Социальная привлекательность альтернативных источников инвестиций в современной России	51
Дмитриев Ю.А., Фраймович Д.Ю., Мищенко З.В. Исследование инновационно-воспроизводственного развития регионов на основе статистического анализа.....	57

СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Цветков В.А. Меры по поддержке населения и реального сектора экономики России в условиях кризиса.....	73
Соловьев А.К., Попов В.Ю. Социально-экономические последствия повышения пенсионного возраста в Российской Федерации.....	79

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Румянцева О.И. Синергетика как методология исследования денежной сферы в современных глобальных условиях.....	91
Миркин Я.М., Хестанов С.А., Андрющенко А.О., Волкова А.Д. Массовое поведение розничных инвесторов	100

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Федосова Р.Н., Ильина М.Ю. Оценка и перспективы взаимодействия в инновационной сфере государств – членов Евразийского экономического союза	107
Фатьянов А.А., Саранчук Ю.М. Современное состояние правового регулирования банковской тайны в странах СНГ	114

ПРОБЛЕМЫ И СУЖДЕНИЯ

Розина Н.М., Зуев В.М. Нормативно-подушевое финансирование высшего образования: концепции и реалии	122
--	-----

ПУБЛИКАЦИИ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ

Ошерович И.Л. Анализ вероятностных соответствий между рейтингами ведущих международных компаний <i>Moody's, Fitch</i> и <i>Standard&Poor's</i>	136
Сысоева А.А. Проблемы и перспективы развития банковского проектного финансирования.....	149
Назарова Ю.А. Прогнозирование мировых цен на нефть по нечисловой экспертной информации.....	155
Кошкуль Д.В. МЕРКОСУР: интеграционный компромисс стран южного конуса	161

CONTENTS

TOPIC OF THE DAY

V.A. Dmitriev

Role of financial development institutions in government anti-crisis programme implementation.....6

INTERVIEW

V.V. Ivanter

«The Russian economy has a potential for growth» 18

ECONOMICS AND NATIONAL ECONOMY MANAGEMENT

O.V. Loseva, M.A. Fedotova, G.I. Khotinskaya

Business activity as a leading indicator of economic development: foreign and russian experience 26

V.K. Senchagov, Y.A. Ivanov

The strategic planning act and its implementation..... 38

A.N. Zubets

Social attractiveness of alternative sources of investment in modern Russia (based on sociological research) 51

Yu.A. Dmitriev, D.Yu. Fraymovich, Z.V. Mishchenko

Multilevel research of innovative and reproduction development of regions on the basis of the statistical analysis..... 57

SOCIAL POLICIE

V.A. Tsvetkov

On measures to support the population and the real sector of the russian economy in the time of crisis..... 73

A.K. Solovyev, V.Yu. Popov

Social and economic consequences of increase of pension age in the russian federation..... 79

FINANCE, CURRENCU AND CREDIT

O.I. Rumyantseva

Synergetics as methodology of research of the monetary sphere in modern global conditions..... 91

Y.M. Mirkin, S.A. Khestanov, A.O. Andryushenko, A.D. Volkova

The Aggregate Behavior of Retail Investors in the Russian Stock Market100

GLOBAL ECONOMY

R.N. Fedosova, M.Yu. Ilyina

Evaluation and prospects of cooperation between the countries of the eurasian economic union in the innovation sector107

A.A. Fatyanov, Yu. M. Saranchouk

The modern state of legal regulation of bank secrecy in the cis countries.....114

ISSUES AND OPINIONS

N.M. Rosina, V.M. Zuev

Per capita financing of higher education: concepts and realities122

PUBLICATIONS OF YOUNG SCIENTISTS

I.L. Osherovich

The analysis of probabilistic correlations between the ratings of the leading international companies *Moody's, Fitch* and *Standard & Poor's*136

A.A. Sysoeva

Problems and prospects of bank project financing149

Yu.A. Nazarova

World oil price forecast on basis of expert non-numeric knowledge.....155

D.V. Koshkul

Mercosur: integration compromise of the south161

**ВЕСТНИК ФИНАНСОВОГО
УНИВЕРСИТЕТА**

*Международный
научно-практический журнал*
№ 3 (87) 2015

Подписка в редакции
по тел.: 8 (499) 277-28-95

Главный редактор –

Д.Е. Сорокин

Заведующий редакцией
научных журналов –

В.А. Шадрин

Выпускающий редактор –

Е.В. Маурина

Переводчик – **В.М. Осипова**

Верстка – **Н.А. Гурская**

Адрес редакции:

123995, Москва, ГСП-5,

ул. Олеко Дундича,

23, к. 109

Тел.: **8 (499) 277-28-95**

E-mail: fin.jurnaly@yandex.ru

<http://www.fa.ru>

Подписано в печать 03.07.2015

Формат 60 x 84 1/8.

Объем 10,6 п. л.

Заказ № 576. Тираж: 187 экз.

Отпечатано

в ООП Издательства

Финансового университета

(Ленинградский пр-т, д. 51)

© *Финансовый университет*

Subscription in editorial office

tel.: +7 (499) 277-28-95

Editor-in-Chief –

D.E. Sorokin

Head of Scientific Journals

Editorial Department –

V.A. Shadrin

Managing editor –

Ye.V. Maurina

Translator – **V.M. Osipova**

Design, make up –

N.A. Gurskaya

Editorial address:

23, Oleko Dundycha st.,

office 109

Moscow, 123995

tel.: **+7 (499) 277-28-95**

E-mail: fin.jurnaly@yandex.ru

<http://www.fa.ru>

Signed for press on 03.07.2015

Format – 60 x 84 1/8.

Size 10,6 printer sheets.

Order № 576

Circulation: 187 copies

Printed by Publishing House

of the Financial University

(51, Leningradsky prospekt)

© *Financial University*

УДК 336

МАССОВОЕ ПОВЕДЕНИЕ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ*

МИРКИН ЯКОВ МОИСЕЕВИЧ,

доктор экономических наук, профессор, заведующий

Отделом международных рынков капитала

Института мировой экономики и международных отношений РАН, Москва, Россия

ХЕСТАНОВ СЕРГЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ,

доцент кафедры «Инновационный бизнес» Международной школы бизнеса,

Финансовый университет, Москва, Россия

АНДРЮЩЕНКО АНТОН ОЛЕГОВИЧ,

заместитель директора департамента аналитики, ИК «Еврофинансы», Москва, Россия

E-mail: andryushchenko.anton@yandex.ru

ВОЛКОВА АЛИНА ДМИТРИЕВНА,

старший аналитик, ИК «Еврофинансы», Москва, Россия

АННОТАЦИЯ

В основе динамики финансовых рынков лежат действия людей, их ожидания и надежды. Этот факт является весомым обоснованием изучения поведенческих характеристик инвесторов. Относительная редкость публикаций на данную тему в русскоязычных профессиональных и научных изданиях обуславливает актуальность данного исследования. В этой статье предпринимается попытка ответить на вопрос «кто есть кто» на российском рынке акций.

Основным источником информации служит база данных инвестиционного холдинга «Финам» за период 2007 – июль 2009 гг. Она раскрывает доли возрастных групп мужчин и женщин от общего числа клиентов компании по следующим параметрам: суммарный оборот, суммарные средства, количество клиентов.

Авторам удалось установить, что вовлеченность мужской аудитории кратно превосходит участие женской по всем трем направлениям. В то же время женщины 50-55 лет и мужчины 55-60 лет были классифицированы как наиболее привлекательные клиенты для финансовых посредников, поскольку эти группы инвестируют относительно большие средства на продолжительный срок.

Дальнейшие исследования, основанные на более детальных временных интервалах, а также проведенные с использованием дополнительных характеристик клиентов, способны составить полезную базу для создания уникальных финансовых продуктов на российском рынке.

Ключевые слова: фондовый рынок; поведенческие финансы; гендерные различия; суммарный оборот; суммарные средства; количество клиентов.

THE AGGREGATE BEHAVIOR OF RETAIL INVESTORS IN THE RUSSIAN STOCK MARKET

YAKOV M. MIRKIN,

Doctor of Economics, Professor, The head of the Department of International

Capital Markets at the Institute of World Economy and International Relations (IMEMO)

at the Russian Academy of Sciences, Moscow, Russia

SERGEY A. KHESTANOV,

Associate Professor of the Chair «Innovative Business» The International School of Business of the Financial University

under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

* Благодарим инвестиционный холдинг «Финам» за предоставленную базу данных, содержащую статистику поведения розничных инвесторов. Также выражаем особую благодарность генеральному директору ЗАО «Финам» Сергею Николаевичу Лукьянову и генеральному директору ЗАО «Моревиль» Владиславу Анатольевичу Пархомову. Обработка полученных данных стала основой статьи.

ANTON O. ANDRYUSHENKO,

Deputy Director of Research, investment company IC «EUROFINANSY», Moscow, Russia

E-mail: andryushchenko.anton@yandex.ru

ALINA D. VOLKOVA,

Senior Analyst, investment company IC «EUROFINANSY», Moscow, Russia

ABSTRACT

The actions of people, their hopes and expectations lie at the heart of the dynamics of financial markets. This fact is a strong rationale for the study of the behavioral characteristics of investors. The topicality of this research is ensured by the rarity of the resembling publications in Russian professional and scientific journals. This article attempts to determine “who is who” on the Russian stock market.

The main source of the information is the database provided by «Investment Holding FINAM» (data for period 2007 to July 2009). It reveals a proportion of the age groups of men and women in the total number of clients of the company based on the following parameters: total turnover, total funds, the number of customers.

It has been determined that the male involvement is several times higher than the female participation according to all three parameters. The women of age of 50-55 and men of age of 55-60 have been classified as a group of the most attractive clients for financial intermediaries as they make long-term investments with relatively large funds. Further research, including the additional characteristics of the clients and based on more detailed time intervals, will provide a useful basis for the creation of the unique financial products on the Russian stock market.

Keywords: stock market; behavioral finance; gender differences; total turnover, total funds, number of clients.

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В РАЗРЕЗЕ «СИЛЬНЫЙ» / «СЛАБЫЙ» ПОЛ

Финансовый рынок — это прежде всего инвесторы, люди. Динамику рынка акций определяет модель их коллективного поведения. Кто он — розничный инвестор в России? Как ведет себя? Чем руководствуется? Чем отличается от инвесторов на развитых рынках — в англо-саксонской или континентальной модели? Ответы на эти вопросы — основа поведенческой модели российского инвестора. Подобная тема нечасто поднимается в профессиональных изданиях.

В данной статье анализируется российский рынок в период до украинских событий. Проведенный анализ создает базу для будущего роста рынка и позволит настраивать финансовые продукты и налоговые льготы на интересы инвесторов, делать все, чтобы усилить внутреннего инвестора. По состоянию на середину 2014 г. 70% *free-float* российских акций владели иностранцы¹ (по оценке авторов,

15–20% капитала биржевых эмитентов). Доля нерезидентов в торгах акциями на Московской бирже доходила до 45–47% (январь 2014 г.)².

Часть ответов на вопрос «кто есть кто» на рынке акций дает база данных инвестиционного холдинга «Финам». В ней представлена статистика операций нескольких тысяч розничных инвесторов в 2007 — июле 2009 гг. (по возрастам, полу, выборка на пять ключевых месячных дат)³. Данный временной интервал содержит как точки абсолютного максимума российского фондового рынка, так и период отвесного спада в кризис.

Среди инвесторов 75% — мужчины (*рис. 1*). Их доля устойчива, не меняется на временном отрезке, на нее не повлиял кризис осени 2008 г. За этим стоят традиционное распределение ролей, концентрация активов, большая склонность к риску (российские акции — одни из самых рискованных,

¹ Российский финансовый рынок и его инфраструктура: новые вызовы и новые возможности. М.: Презентация Московской биржи, 2014, 9 июля.

² Сообщение Московской биржи. АК@M Online News, 04.02.2014.

³ Данные на январь и июль 2007 г., январь и июль 2008 г., июль 2009 г. По возрасту выборка делится на группы по пять лет: 20–25, 25–30 и далее до 80–85 лет. База данных содержит информацию о долях мужчин и женщин по возрастным группам в суммарном обороте всех клиентов, в суммарных средствах и в общем количестве клиентов.

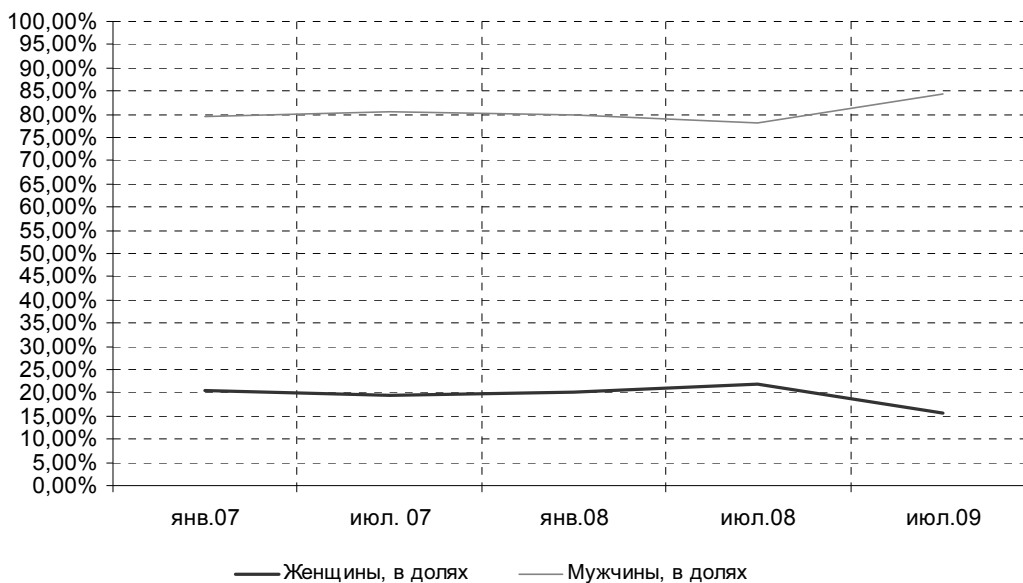


Рис. 1. Доли в общем количестве клиентов

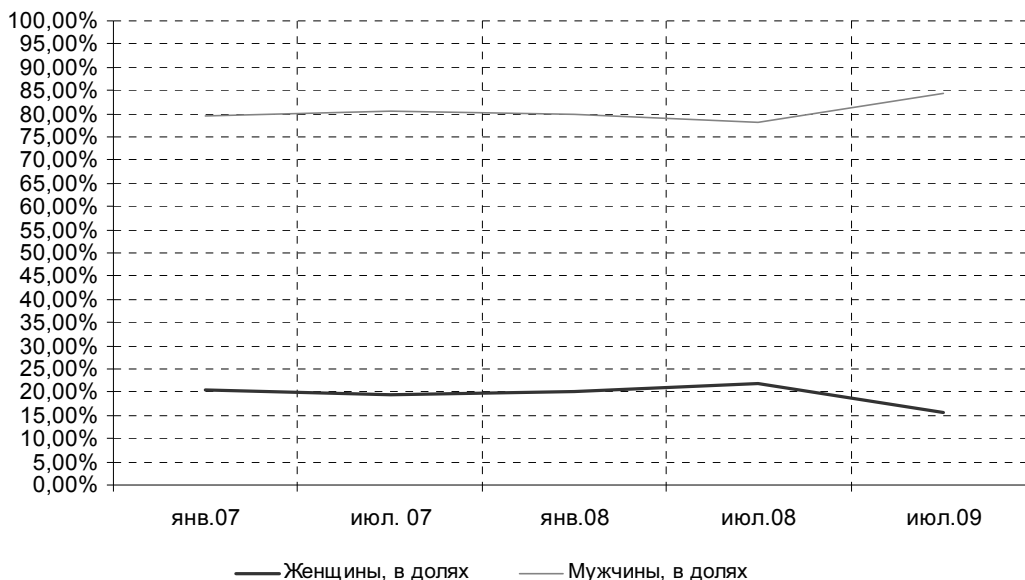


Рис. 2. Доли в суммарных средствах

волатильных в мире). В спокойные времена (2007 г.) в «арсенале» сильной половиной человечества — 80% вложенных средств (рис. 2). Мужчины и в жизни, и на рынке агрессивнее, чем «лучшая половина». В 2007 г. они создали 90% оборотов по акциям (рис. 3).

Четверть инвесторов — женщины. Они владеют 20–25% средств всех клиентов. В среднем на одного представителя любого пола приходится приблизительно одинаковое количество активов. В то же время «прекрасный пол» создает 10% оборота. Однако

в июле 2008 г. на женщин пришлось 22% от объема сделок на рынке.

Ряд академических исследований в области психологии ставит под сомнение наличие сильных гендерных различий в психике⁴. Ученые пришли к выводу, что различия в поведении мужчин и женщин обусловлены социумом, а не заложены природой. Споры по этому вопросу продолжаются в академической среде и по сей день.

⁴ Фундаментальным трудом в данной области служит работа «Психология половых различий», объединившая более 1400 исследований [1].

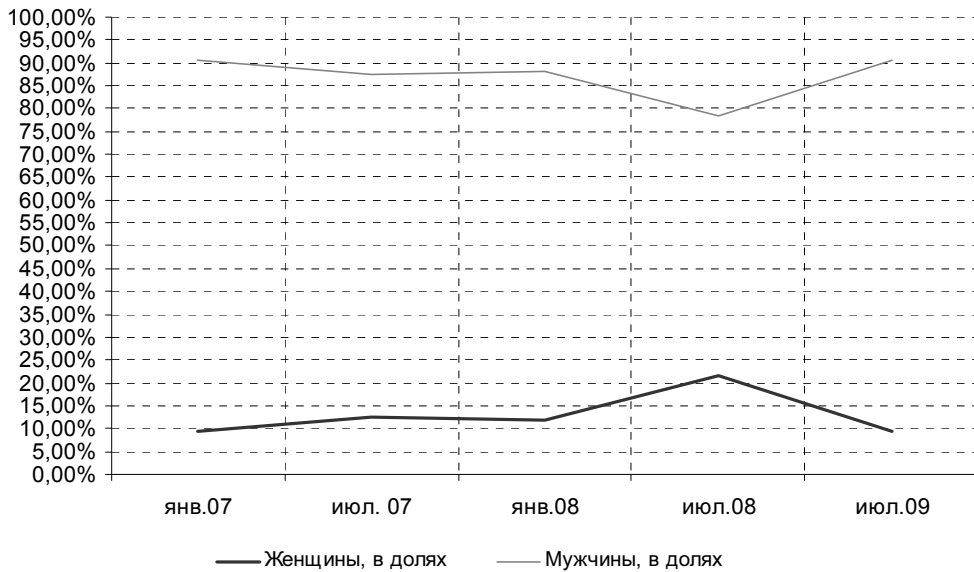


Рис. 3. Доли в суммарном обороте

Огромны различия в возрастном поведении инвесторов — мужчин и женщин. В группе «сильного пола» те, кому 25-35 лет, составляют 20–25% клиентов (рис. 4). Но на них приходится всего лишь 4-6% средств, вложенных в акции, и 4–10% оборотов по сделкам (рис. 5–6). Это те, кто приходят на рынок, пробуют по-быстрому что-то выиграть, спекулируют по-мелкому, теряют деньги и уходят с рынка навсегда. Попытка торговать на бирже как игра в казино — повезет или не повезет. После этого всплеска число инвесторов мужчин, по мере того как они становятся старше, снижается линейно.

В женской группе нет «случайных прохожих» (рис. 7). По возрастам их доля от общего числа инвесторов не меняется и колеблется в пределах 2,5–3,5% (пятилетние выборки от 25 до 60 лет). Инвесторы «прекрасного пола» избирательнее подходят к выбору своей занятости. Также, возможно, отсутствие ажиотажа в молодых группах и стабильная доля в более зрелом возрасте обусловлены эмоциональной устойчивостью.

Для женщин характерна стабильность в активности на рынке. На «пятилетки» в промежутке от 35 до 65 лет приходится по 1%

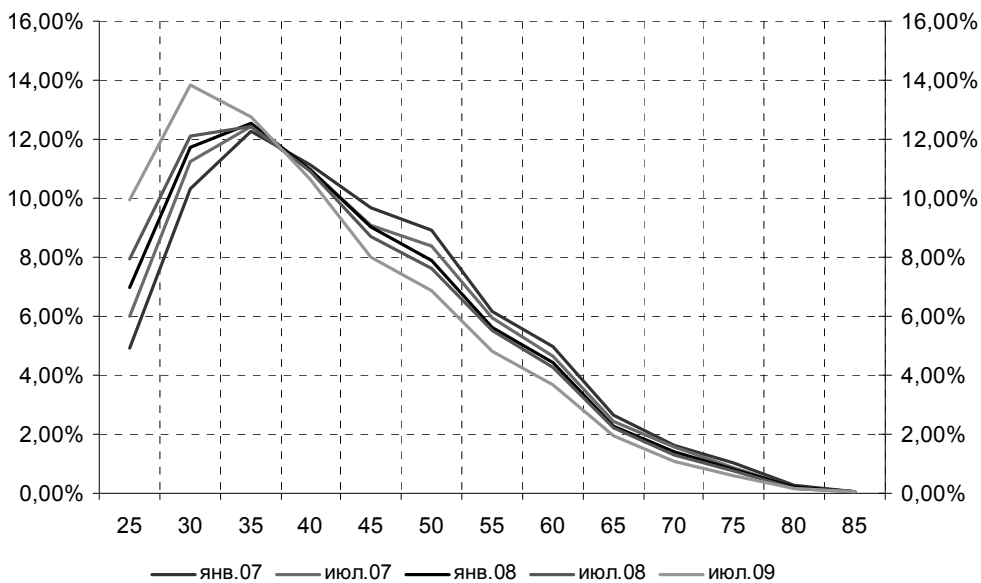


Рис. 4. Доли возрастных групп мужчин в общем количестве клиентов

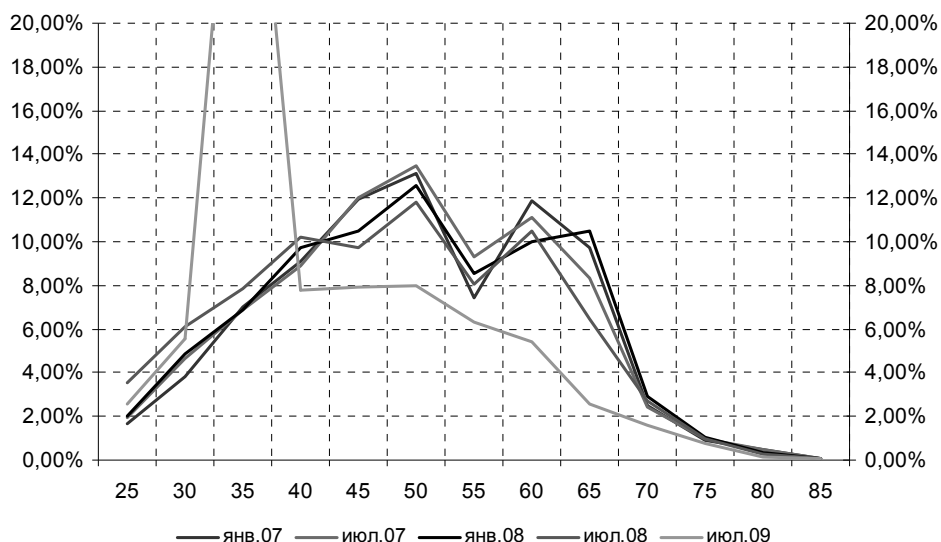


Рис. 5. Доли возрастных групп мужчин в суммарных средствах клиентов

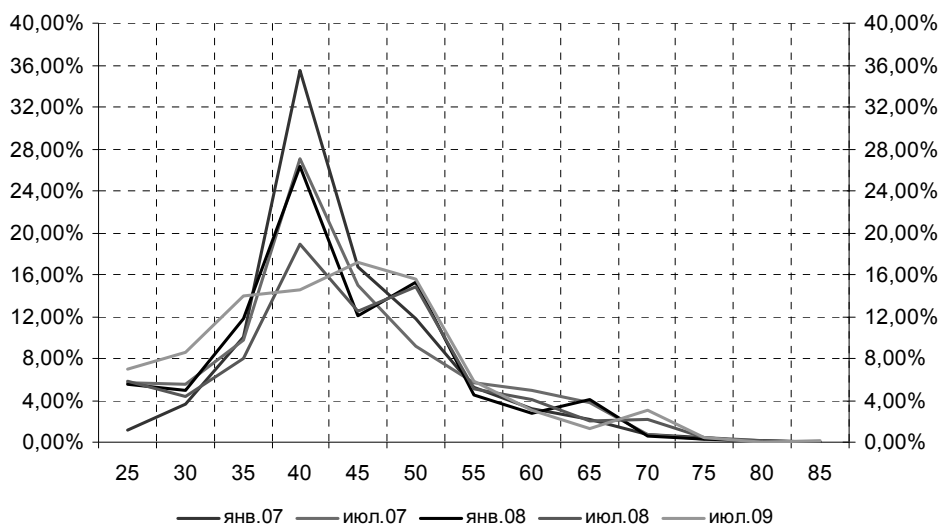


Рис. 6. Доли возрастных групп мужчин в суммарном обороте клиентов

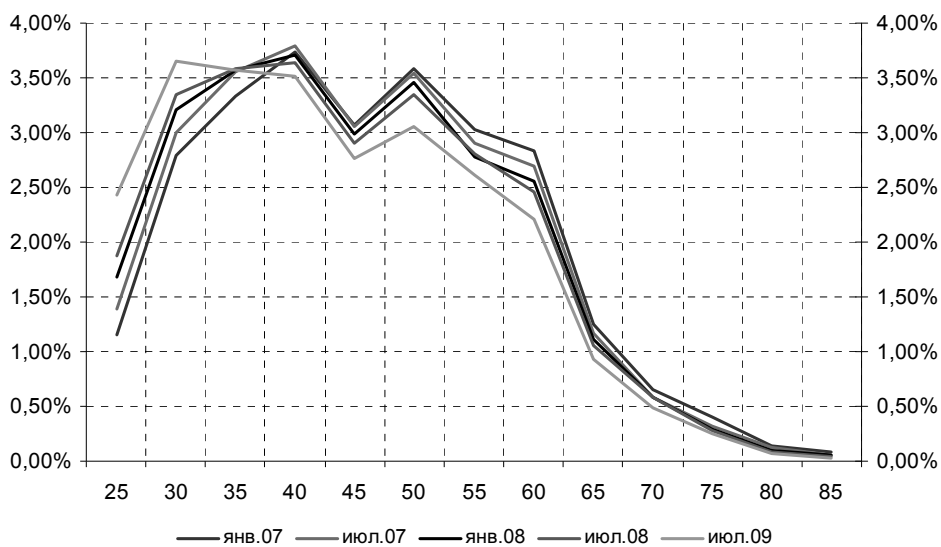


Рис. 7. Доли возрастных групп женщин в общем количестве клиентов

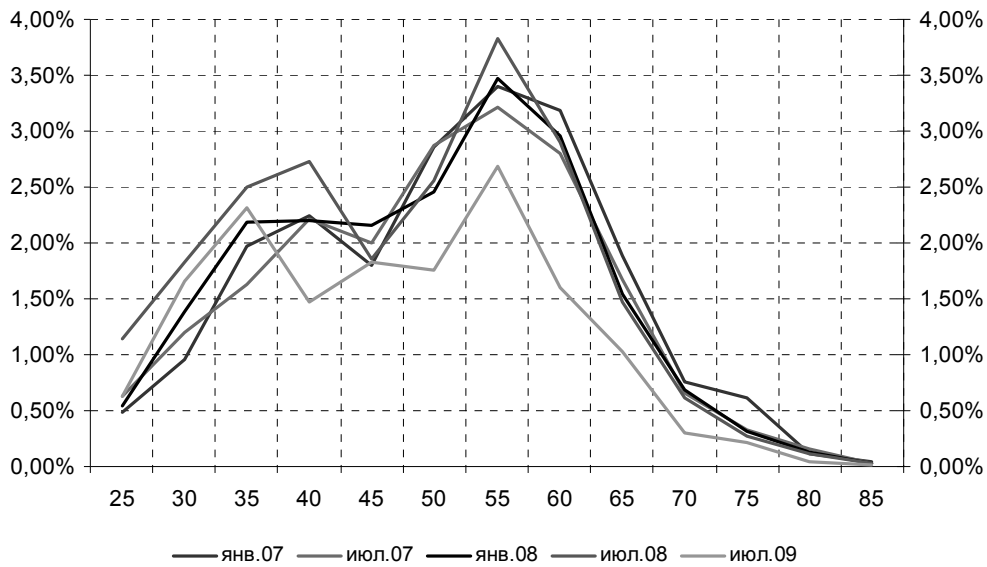


Рис. 8. Доли возрастных групп женщин в суммарных средствах клиентов

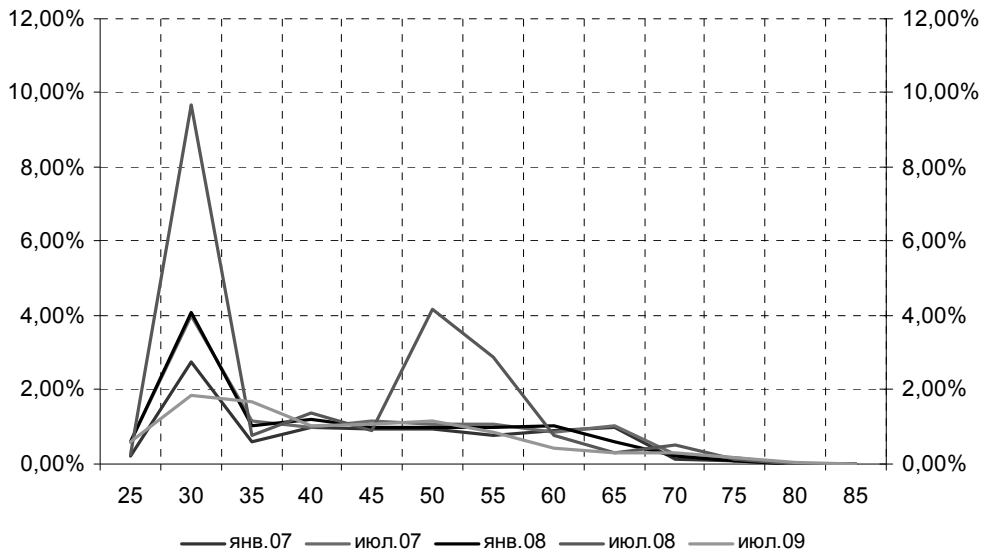


Рис. 9. Доли возрастных групп женщин в суммарном обороте клиентов

от суммарного оборота клиентов (рис. 8). В 30 лет — пик спекуляций.

Деньги на рынок «слабый пол» несет пропорционально своему возрасту. Те, кому 25 лет, имеют лишь 0,5% от всех средств клиентов. Солидные леди 55 лет занимают долю 3-3,5% (рис. 9). В возрастном поведении женщин превалирует рациональный подход.

У мужчин, судя по всему, пик азарта наступает в 40 лет. Эта возрастная выборка дает более 20% оборота на рынке. По одной из версий, такая ситуация обусловлена эффектом «кризиса среднего возраста». Затем показатель снижается, но это может быть

обусловлено и спадом количества игроков «сильного пола».

Мужчины от 40 до 65 лет имеют наибольшие объемы средств на рынке. В этом возрасте они уже смогли «сколотить» капитал и инвестируют на рынке «по-крупному», а также пробуют диверсифицировать источники своих средств, выбирая рынок в поисках пассивного дохода. В указанном периоде у мужчин на каждые пять лет приходится по 8-12% от всех денег клиентов.

У обоих полов можно выделить группы — «денежные мешки». Для них характерна высокая доля инвестированных средств

при относительно небольшой численности и низком обороте. Это женщины в 55 лет и мужчины в 60 лет. Такие клиенты предпочитают вкладывать солидные суммы на долгосрочной основе.

Российский финансовый рынок молод, ему всего два десятка лет, не насыщен. Его развитие пока что происходит за счет притока молодых инвесторов. Относительные показатели возрастной группы 20-30 лет изменились следующим образом: доля в общей численности клиентов выросла с 19 до 30%; объем средств — с 7 до 10%; доля в совокупном обороте — с 8 до 18%.

Игроки в возрасте 30-40 лет являются «постоянными» участниками рынка: нет новичков, но в то же время никто не сдается. Выборки 30-35- и 35-40-летних составляют 14-16% (за рассмотренный период доли были постоянны) от всех клиентов каждая.

Предположительно в 40-50 лет проявляется эффект «кризиса среднего возраста». Численность участников этого возраста сократилась с 25 до 21%, объем средств — с 30 до 20%. В то же время они стабильно создавали около 30% от совокупного оборота

На рассмотренном интервале доля старших возрастных групп (50 лет и старше) во всех показателях снижалась со временем. Причина здесь кроется в притоке инвесторов 20-30 лет.

Итоговая картина российского рынка акций в разрезе «сильный» / «слабый пол» сложилась следующая: количество клиентов — 3 к 1, активы — 4 к 1, оборот — 9 к 1. Очевидно,

что женщины в целом более консервативные игроки. Женщины в 50-55 лет и мужчины в 55-60 лет, имея самые высокие доли в общих активах клиентов в своих гендерных группах, показывают относительно низкий оборот. С учетом небольшой численности это делает их привлекательными клиентами. Для участников данной группы характерны большие вложения на долгий срок. Из сказанного делаем вывод: «молодой» российский фондовый рынок сегодня развивается за счет притока молодых инвесторов, тех, кто восприимчив ко всему новому, несмотря на риски.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Maccoby E.E., Carol N.J.* The Psychology of Sex Differences. Stanford, CA: Stanford University Press, 1974.
2. Российский финансовый рынок и его инфраструктура: новые вызовы и новые возможности. М.: Презентация Московской биржи. URL: <http://media.rspp.ru/document/1/0/9/098896a9dd0847bc9e0398e698b073db.pdf>.

REFERENCES

1. *Maccoby E.E., Carol N.J.* The Psychology of Sex Differences. Stanford, CA: Stanford University Press, 1974.
2. Russian financial market and its infrastructure; new calls and new opportunities. M.: Presentation of the Moscow exchange. URL: <http://media.rspp.ru/document/1/0/9/098896a9dd0847bc9e0398e698b073db.pdf>.

Из выступления Президента России В.В. Путина на саммите БРИКС 9 июля 2015 г.

«Россия придает первостепенное значение расширению взаимодействия БРИКС в гуманитарной сфере. На дальнейшее углубление дружеских связей между народами наших стран направлено Соглашение о сотрудничестве в сфере культуры, которое наши министры подпишут сегодня.

В год российского председательства свои первые встречи провели Гражданский, Парламентский, Молодежный форумы БРИКС. Идет процесс создания сетевого университета БРИКС, прорабатывается инициатива учреждения Совета регионов нашей организации.

Укреплению институциональных основ объединения послужит запуск работы виртуального секретариата. Этот современный интернет-портал позволит еще больше упростить взаимодействие между нашими странами, а общественности — получить доступ к актуальной информации о деятельности БРИКС».

Источник: <http://kremlin.ru/events/president/news/49733>