

**Надежда Вячеславовна ИВАНОВА**  
*старший преподаватель кафедры экономики и финансов  
Тюменского государственного университета, г. Тюмень, [n.v.ivanova@utmn.ru](mailto:n.v.ivanova@utmn.ru)*

**Георгий Викторович КОНЕВ**  
*студент специальности «Экономика: экономика и анализ данных»  
Тюменского государственного университета, г. Тюмень, [g\\_konev@bk.ru](mailto:g_konev@bk.ru)*

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВЫСОКОРИСКОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ ИНВЕСТОРОВ**

**Аннотация.** Статья посвящена проблеме использования начинающими инвесторами высокорисковых инструментов фондового рынка и анализу государственных методов защиты инвесторов от подобного рода рисков использования данных инструментов. Высокорисковые инструменты в руках неопытных участников биржевой торговли могут не только лишить их имеющихся средств на брокерском счете, но даже привести к существенным долговым обязательствам. В связи с этим, представляется необходимым создать систему, которая бы эффективно защищала начинающих инвесторов от банкротства, что, в свою очередь, послужит условием для достижения целевых темпов экономического роста страны.

**Ключевые слова:** высокорисковые инструменты, начинающие инвесторы, фондовый рынок, налоговые льготы, тестирование Центрального банка России.

**Nadezhda Vyacheslavovna IVANOVA**  
*Senior Lecturer of the Department of Economics and Finance  
at Tyumen State University, Tyumen, [n.v.ivanova@utmn.ru](mailto:n.v.ivanova@utmn.ru)*

**Georgy Viktorovich KONEV**  
*Student of the specialty "Economics: economics and data analysis"  
at Tyumen State University, Tyumen, [g\\_konev@bk.ru](mailto:g_konev@bk.ru)*

## **ECONOMIC SECURITY OF USING HIGH-RISK STOCK MARKET INSTRUMENTS FOR BEGINNING INVESTORS**

**Abstract.** The article is devoted to the problem of the use by novice investors of high-risk stock market instruments and the analysis of nation methods for protecting investors from such risks of using these instruments. High-risk instruments in the hands of inexperienced exchange traders can not only deprive them of their available funds in a brokerage account, but even lead to significant debt obligations. In this regard, it seems necessary to create a system that would effectively protect novice investors from bankruptcy, which in turn will serve as a condition for achieving the country's target economic growth rates.

**Keywords:** high-risk instruments, novice investors, stock market, tax benefits, testing of the Central Bank of Russia.

С начала пандемии COVID-19 в России случился бум частного инвестирования на фондовом рынке. Так по данным Московской биржи за период с декабря 2019 г. по январь 2022 г. количество активных счетов розничных клиентов на Московской бирже выросло с 392 163 до 2 841 195 или на 724,5%, а в динамике с декабря 2013 до января 2022 г. в 49 раз (рис. 1).

Низкие процентные ставки, стремительное развитие IT-технологий в банковском секторе, агрессивный маркетинг, атакующий всех с экранов телевизоров и смартфонов, и доступность выхода на биржу послужили причиной для этого явления. Без сомнений это является хорошим сигналом для России как страны с развивающейся рыночной экономикой. Доля резидентов-держателей российского капитала увеличилась вслед за возросшим интересом населения

к рынку инвестиций. Любой взрослый человек в РФ уже сегодня может начать покупать акции, облигации, фонды, фьючерсы, опционы, а также использовать маржинальную торговлю или участвовать в IPO. Многие молодые люди только достигнув 18 лет сразу же открывают брокерский счет и начинают пробовать себя в качестве инвестора на фондовом рынке. Россияне более зрелого возраста для инвестиций используют индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) в целях будущих расходов на образование для детей или покупку движимого, или недвижимого имущества.

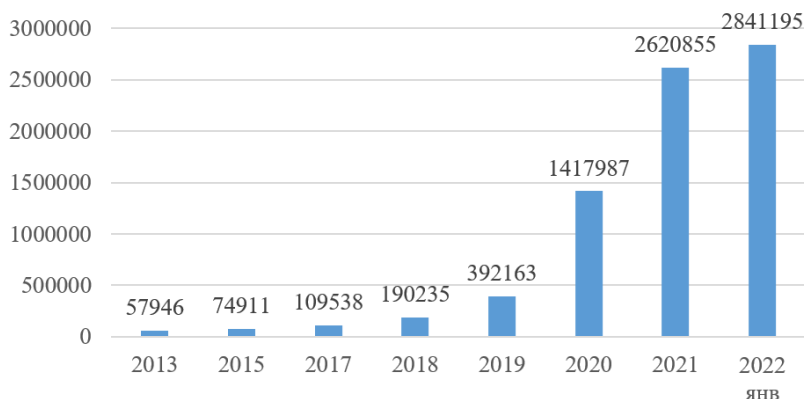


Рис. 1. Количество активных счетов розничных клиентов, шт.

Источник: [1].

Еще более интересным явлением стало появление людей, которые посредством инвестиций в ценные бумаги, борются с вредными привычками. То есть, вместо того чтобы тратить деньги на табачные изделия, алкоголь или фастфуд, люди приобретают на них акции, облигаций или фонды. О чем свидетельствуют целые дневники-инвестора в таких социальных сетях, как Пульс. Таким образом, инвестиции за эти два года стали настоящим мейнстримом!

Но, к сожалению, у любого явления есть и негативные последствия. Значительный рост частного инвестирования в России породил, так называемый, бычий тренд на фондовом рынке. Ситуация, когда фондовые индексы растут быстрыми темпами, а вслед за ними и акции компаний. Основные биржевые индексы РФ, такие как РТС и iMOEX, выросли более чем на 40% (рис. 2).

Это, в свою очередь, породило высокие доходности активов у начинающих инвесторов, многие из которых ошибочно уверовали в свои способности к торговым операциям. Вследствие чего их внимание переключилось с консервативных инструментов на более рискованные: опционы, фьючерсы, ВДО и т. д. Все это усложняется выбранным режимом маржинальной торговли и бумом-IPO. Однако рынок не всегда иррационально оптимистичен, на смену периодам роста приходят участки падения цен.

Классические ценные бумаги, такие как акции, облигации и фонды, позволяют просто переждать подобные спады без каких-либо финансовых потерь. За владение такого рода ценными бумагами не предусмотрена рента и падение их рыночной стоимости не считается убытком до момента продажи актива. Однако с высокорисковыми инструментами все иначе. К примеру, вариационная маржа,

т.е. получаемая финансовая разница в котировках фьючерса после проведения клиринга, выплачивается/списывается у участника торгов два раза в день.

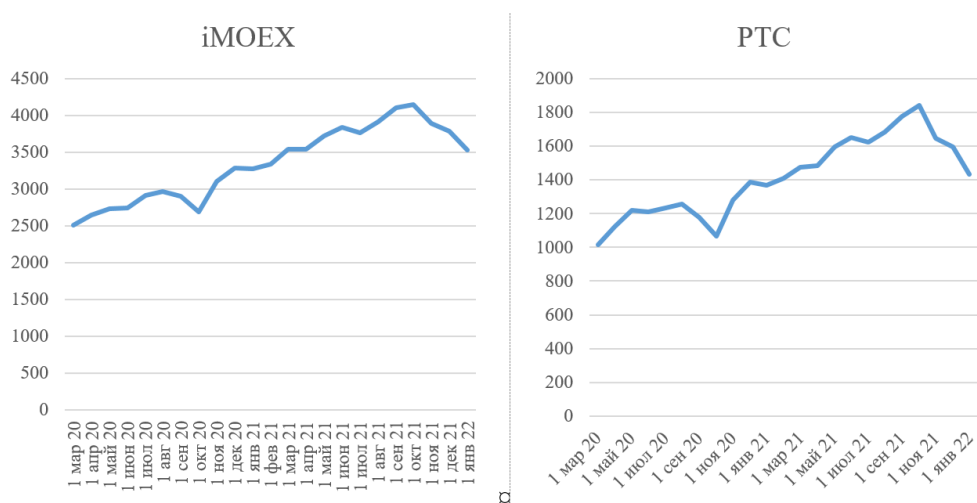


Рис. 2. Динамика биржевых индексов iMOEX и RTS

Источник: [2, 3].

Не покрытые позиции у брокера не бесплатны, а по выгодно купленной сегодня ВДО, завтра может быть не выплачен купон и объявлен технический дефолт. Именно так большинство начинающих инвесторов за день могут с двухзначными доходами на счетах получить трехзначные убытки и margin call, т.е. уведомление от брокера, что на счете не хватает денег для покрытия уже имеющихся позиций и открытия новых.

В этой связи крайне важно со стороны государства создать эффективные меры по защите начинающих инвесторов от высокорисковых инструментов фондового рынка. То есть, создать такую систему, чтобы любой инвестор мог начать использовать деривативы в случае подтверждения определенного набора знаний об этом инструменте.

В Российской Федерации уже осуществляются шаги в этом направлении. Так с 1 октября 2021 г. инвесторы не смогут работать с некоторыми инструментами фондового рынка [4], такими как маржинальные необеспеченные сделки, производные финансовые инструменты, договоры репо, структурные облигации, паи закрытых паевых инвестиционных фондов, облигации российских эмитентов без кредитного рейтинга или с рейтингом ниже уровня, установленного Банком России, облигации российских «дочек» иностранных эмитентов без кредитного рейтинга или с рейтингом ниже уровня, установленного Банком России, облигации со структурным доходом, отвечающие установленным Банком России требованиям к уровню кредитного рейтинга, акции, не включенные в котировальные списки, иностранные акции, не входящие в индексы из утвержденного Банком России перечня, иностранные ETF, включая спонсируемые ETF, доходность по которым определяется индексом, не входящим в установленный Банком России перечень, не пройдя перед этим тестирование у брокера. Шаг безусловно верный, но его реализация оставляет желать лучшего.

Формат самого теста включает семь вопросов, из которых три никак не влияют на результат, потому что созданы, чтобы узнать имеются ли у инвестора какие-либо представления об инструменте, приходилось ли ему сталкиваться с данными инструментами, и какой период времени. То есть, фактически, присутствие данных вопросов составляет формальный характер, т. к. они не раскрывают суть ценной бумаги.

В итоге остается всего 4 вопроса, связанные непосредственно с высоко рисковым инструментом, но и они проверяют знания инвестора не в полной мере. К примеру, вопросы об опционах и фьючерсах объединены в один тест. То есть, на два, возможно, самых опасных инструмента для начинающего инвестора из всех тестовых заданий приходится всего четыре вопроса. Два из которых об опционах, один посвящен срочному рынку и последний о фьючерсе. Таким образом, можно сделать вывод, что ни о какой объективной оценке знаний в данном случае речи не идет. К тому же, в интернете довольно несложно найти ответы на все тесты, а количество попыток для сдачи теста никак не ограничено (табл. 1).

Таблица 1

**Тестовые задания Центрального банка РФ для допуска инвесторов  
к высокорисковому ценным бумагам и операциям**

<i>№</i>	<i>Вопросы</i>	<i>Варианты ответов</i>
1	Обладаете ли Вы знаниями о финансовом инструменте?	а) не имею конкретных знаний об инструменте
		б) знаю, поскольку изучал
		в) знаю, потому что работал / заключал сделки с данным инструментом
		г) знаю, потому что получил профессиональную консультацию
2	Как долго (в совокупности) Вы осуществляете сделки с данным инструментом?	а) до настоящего времени сделок не было
		б) не более 1 года
		в) 1 год и более
3	Сколько сделок с этим инструментом Вы заключили за последний год?	а) за последний год сделок не было
		б) менее 10 сделок
		в) 10 или более сделок
4	Вы получили убыток от инвестиций на срочном рынке. Возместят ли Вам ваши убытки?	а) да, но только в случае банкротства контрагента
		б) да, но только в пределах НДФЛ, который был Вами уплачен в течение года, в котором возникли убытки
		в) да, убыток в пределах 1,4 млн руб. должен быть возмещен брокером
		г) нет, не возместят

Источник: составлено автором на основе [5].

Безусловно, шаг с введением тестирования является хорошим началом для обеспечения защиты от высокорисковых инструментов фондового рынка. Однако, как видно из проведенного анализа, он требует серьезной доработки. Количество вопросов должно быть увеличено соразмерно сложности инструмента, чтобы оценка знаний происходила в полной мере. Также стоит ввести задачи для подсчета возможной прибыли или убытка, с меняющимися условиями. Это позволит закрепить теорию практикой, а также изменение цифр в задаче снизит шанс недобросовестной сдачи, т. к. результаты ответов постоянно будет разным. Дополнительно можно ограничить количество попыток для решения теста с бесконечного числа до, к примеру, двух в день. Тогда люди будут относиться более вдумчиво к сдаче, ведь иначе им придется ждать, а с другой стороны, это заставит тех, кто плохо знает материал, изучить его еще раз.

Однако экономическая безопасность использования высокорисковых инструментов для начинающих инвесторов должна осуществляться не только посредством введения запретов и ограничений. Представляется целесообразным стремиться к повышению инвестиционной привлекательности долгосрочных активов, чем к спекуляциям за счет налоговых льгот. На данный момент в РФ существует налоговая льгота на продажу акций, которыми владели более 3-х лет. Нет обязательства платить НДФЛ с полученной в этом случае прибыли [6]. Еще существует ИИС, используя который, можно не платить НДФЛ с прибыли от продажи ценных бумаг, но только при закрытии счета не ранее 3-х лет с момента открытия. Условия кажутся выгодными для долгосрочных инвесторов, ведь в будущем не придется отдавать часть дохода государству, а значит эффективность от реинвестирования, в этом случае, будет выше за счет получения полной суммы.

Но предлагаемых льгот недостаточно для того, чтобы инвесторы начали вкладывать в долгосрочные инвестиции. Утвердительно нет, ведь главное в долгосрочных инвестициях — это получение дивидендов, а не покупка-продажа акций, даже через длительный срок. Потому что, получение пускай и небольших, но постоянных и растущих выплат от компаний запускает механизм сложных процентов, который крайне важен для долгосрочной позиции. Таким образом, видится необходимость во введении налоговой льготы, которая будет уменьшать налог с дивидендов. К примеру, постепенно снижать с 13% до 0% в зависимости от срока владения. Тогда, возможно, инвесторы будут держать акции годами, а также более вдумчиво выбирать компании, чьи ценные бумаги будут покупать, потому что для них будут важны долгосрочные перспективы бизнеса.

Также стоит сказать, что помимо инвесторов, которые покупают и держат бумаги для получения выплат по ним, существуют трейдеры — спекулянты, покупающие бумагу подешевле и продающие подороже. Идеи, предложенные выше, ориентированы в большей степени на первых. Но, стоит сказать, что тестирование, также защищает начинающих трейдеров, потому что для начала торговли хватает и обычных акций, тем более возможные потери по ним значительно меньше, чем при использовании, к примеру, режима маржинальной торговли. А подробное изучение инструмента, с последующим прохождением объективно оценивающего знания теста, уменьшает количество ошибок в техническом плане.

Суммируя все выше сказанное, можно утвердительно сказать, что в России существует проблема экономической безопасности использования высокорисковых инструментов начинающими инвесторами. Нет эффективной системы, которая могла бы осуществлять данный функционал. Да, безусловно, ЦБ РФ уже вводит ограничения для работы с высокорисковыми инструментами фондового рынка, но как показывает анализ, на данный момент времени, они не являются эффективными и их очень легко обходить. Также стоит обратить внимание на привлечение людей в долгосрочные инвестиции. Для этого государству необходимо ввести более привлекательные налоговые льготы для долгосрочных инвесторов и тогда их спекулятивный режим будет использоваться в меньшей степени, а, следовательно, снизятся убытки и это выступит косвенной защитой.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Презентация для инвесторов, Март 2022 (на английском языке) // Московская биржа: [официальный сайт]. 2011-2022. URL: <https://fs.moex.com/files/24122/> (дата обращения: 19.04.2022).
2. Индекс РТС (IRTS) // Финансовый портал Investing.com: [официальный сайт]. 2007-2022. URL: <https://ru.investing.com/indices/rtsi-historical-data> (дата обращения: 19.04.2022).
3. ММВБ — Индекс Мосбиржи (IMOEX) // Финансовый портал Investing.com: [официальный сайт]. 2007-2022. URL: <https://ru.investing.com/indices/mcx-historical-data> (дата обращения: 19.04.2022).
4. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 31.07.2020 г. № 306-ФЗ // КонсультантПлюс: надежная правовая поддержка: [официальный сайт]. 1997-2022. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_358796/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358796/) (дата обращения: 19.04.2022).
5. Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (в новой редакции) // Центральный Банк Российской Федерации: [официальный сайт]. 2000-2022. URL: <https://cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90002/30> (дата обращения: 19.04.2022).
6. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 26.03.2022) / КонсультантПлюс: надежная правовая поддержка: [официальный сайт]. 1997-2022. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/2b69106f66601ba5b58aaeb82395674581c66c20/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/2b69106f66601ba5b58aaeb82395674581c66c20/) (дата обращения: 19.04.2022).