

УДК 336.76

АНАЛИЗ ПОВЕДЕНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Л.С. Бородавко

Иркутский государственный университет путей сообщения, Иркутск, email: borodavkols@mail.ru

Аннотация. Данная статья посвящена поведению физических лиц на отечественном финансовом рынке. Финансовый рынок является очень важной составляющей всей экономической системы любого государства, поскольку обеспечивает перераспределение финансовых ресурсов. Роль физических лиц в функционировании финансового рынка значительна, поскольку они используют финансовые инструменты для сбережения и инвестирования накопленных финансовых ресурсов, обеспечивая тем самым дополнительный приток средств в различные сегменты финансового рынка. В статье рассмотрена динамика сбережений населения как части совокупных доходов. Исследованы объем и динамика финансовых активов физических лиц, большую часть которых они направляют в финансовые инструменты. Представлено изменение структуры финансовых активов населения, выражающееся в равномерном распределении между самыми надежными инструментами и наиболее доходными, но при этом высокорискованными. Рассмотрены тенденции вложения физических лиц в акции и облигации как самыми востребованными финансовыми инструментами рынка ценных бумаг. Установлена четкая взаимосвязь между поведением физических лиц на финансовом рынке России и макроэкономическими и регуляторными факторами, которые в совокупности определяют условия функционирования всего финансового рынка.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовые инструменты, доходы и расходы населения, сбережения населения, финансовые активы.

ANALYSIS OF INDIVIDUALS' BEHAVIOR IN THE FINANCIAL MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION

L.S. Borodavko

Irkutsk State Transport University, Irkutsk, email: borodavkols@mail.ru

Abstract. This article examines the behavior of individuals in the domestic financial market. The financial market is a crucial component of any nation's economic system, as it facilitates the redistribution of financial resources. Individuals play a significant role in the functioning of the financial market by utilizing financial instruments for saving and investing their accumulated resources, thereby providing an additional inflow of funds into various market segments. The article analyzes the dynamics of household savings as a share of total income. It investigates the volume and dynamics of individuals' financial assets, the majority of which are allocated to financial instruments. The analysis presents shifts in the structure of household financial assets, which is characterized by a balanced distribution between the most reliable instruments and those with higher potential returns yet greater risk. The study explores trends in individual investments in stocks and bonds as the most sought-after instruments within the securities market. A clear interdependence is established between the behavior of individuals in the Russian financial market and macroeconomic and regulatory factors, which collectively shape the operating environment for the entire financial sector.

Keywords: financial market, financial instruments, population income and expenditure, household savings, financial assets.

Дата поступления статьи в редакцию: 31.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 28.11.2025

Введение

Финансовый рынок государства, а точнее динамика и тенденции его развития, является важным индикатором состояния любого государства. По качественным и количественным показателям рынка можно охарактеризовать уровень развития всей экономики. Финансовый рынок позволяет аккумулировать временно свободные от текущего потребления финансовые ресурсы экономических субъектов и перераспределять их в реальной экономике. Его роль для социально-экономического государства невозможно переоценить, без финансового рынка сама экономическая система не смогла бы достичь современных размеров.

Для развитых экономик характерны финансовые рынки с крупными финансовыми институтами, которые перераспределяют огромные объемы финансовых ресурсов. Для таких финансовых рынков характерно: большая капитализация рынка ценных бумаг и страхового рынка; стабильный курс национальной валюты; невысокие процентные ставки на кредиты и депозиты и т.д. В таких странах финансовый рынок является привычным пространством не только для крупных институтов и организаций, но и для населения, поскольку уровень доверия к рынку у данных экономических субъектов очень высок.

В странах с развивающимися экономиками финансовые рынки демонстрируют более высокие темпы роста рынка ценных бумаг за счет притока институциональных инвесторов, в том числе зарубежных, высокий уровень волатильности национальной валюты, относительно низкий уровень капитализации страховых компаний и т.д. На таких рынках основными игроками являются нерезиденты, отправляющие свои ресурсы в поисках более высоких доходностей, а отечественные организации и население в большинстве своем пользуются самыми распространенными инструментами (кредиты, депозиты и т.д.).

Финансовый рынок развивается исходя из множества факторов, которые определяют как внешние условия его функционирования, так и внутренние структурные возможности дальнейшего развития. Внешние условия функционирования финансового рынка определяются макроэкономическими показателями, а внутренние структурные возможности определяются поведением участников с учетом их реакций на социально-экономические тенденции.

В настоящее время отечественный финансовый рынок развивается в условиях беспрецедентного санкционного давления [1, 2], которое отразилось на всех его сегментах. Так, на фондовом рынке произошли существенные структурные изменения как среди участников, так и в спектре предлагаемых активов для инвестирования. Валютный и кредитный рынки испытали мощнейший шок. В результате этого резко выросла волатильность валют, а процентные ставки на кредитном рынке стали основными факторами снижения инвестиционной активности. Но в любом случае финансовый рынок является важнейшей частью социально-экономической системы, которая все еще позволяет трансформировать сбережения населения и свободные финансовые ресурсы организаций в инвестиции, которые и являются драйвером развития любой экономики.

Современный финансовый рынок предлагает множество финансовых инструментов, формируемых в различных сегментах [3], которые можно использовать в соответствии с индивидуальными целями и задачами. При этом сами финансовые инструменты постоянно совершенствуются [4], что одновременно может усложнять условия для участников, так и упрощать доступ к финансовым услугам. Так, активная трансформация финансового рынка, которая в настоящее время является одной из основных тенденций его развития [5, 6], существенно расширила возможности именно населения по вложению собственных финансовых ресурсов. Довольно долгое время развития всей экономической системы, население обеспечивало собственную уверенность в будущем за счет накопления денежных средств. Превращаясь в накопления, денежные средства изымались из финансового оборота, а значит не участвовали в финансовой системе и перераспределении ресурсов для развития экономики. И именно за счет активной информатизации и цифровизации физические лица получили больше возможностей использовать финансовые инструменты для сбережения и инвестирования, что означало существенное развитие самой финансовой системы. В результате физические лица стали одними из важнейших участников финансового рынка, которые размещают на финансовом рынке существенную часть собственных сбережений, рассчитывая на обеспечение их сохранности и получение возможности их увеличения. Таким образом, поведение населения на отечественном финансовом рынке является действительно актуальным направлением исследования.

Цель исследования

Целью исследования является анализ поведения физических лиц на отечественном финансовом рынке. Финансовое поведение населения зависит от множества факторов, таких как макроэкономическое положение государства, уровень неопределенности будущих событий, психологическая склонность к риску и многое другое. Также большая часть инвестиционных решений принимается населением иррационально, даже если при этом стараются учитывать набор каких-то рациональных показателей. Изучение особенностей принятия инвестиционных решений физическими лицами осуществляется в рамках поведенческой экономики, которая намного лучше объясняет особенности использования финансовых инструментов населением при формировании собственной финансовой стратегии [7]. В рамках данной работы нас интересует именно экономические результаты поведения физических лиц на финансовом рынке России.

Материал и методы исследования

Данная работа выполнена на основании научных публикаций, посвященных тенденциям функционирования отечественного финансового рынка и его сегментов, особенностям поведения на нем физических лиц. Также была использована официальная статистическая информация Центрального банка Российской Федерации и Федеральной службы государственной статистики и аналитическая информация, предоставляемая Московской биржей.

Собранная и структурированная информация была обработана с использованием программного обеспечения и исследована при помощи логического и сравнительного анализа. Полученные результаты работы были получены путем применения системного подхода к исследованию собранной и структурированной информации.

Результаты исследования

Физические лица обращаются к инструментам финансового рынка в случаях, когда им необходимо обеспечить возможность сохранения покупательной способности собственных накоплений, основным источником которых является разница между получаемыми и потребляемыми в текущее время денежными средствами. Осуществление текущих затрат в меньшем объеме чем полученные доходы обусловлено четким осознанием неопределенности будущих событий, уровень которой резко возрастает в неблагоприятные экономические периоды. В таких ситуациях вполне оправданным является желание физических лиц обеспечить собственную уверенность в будущем, и для создания подобных условий подходит именно некоторая накопленная сумма денежных средств.

Склонность к накоплениям существует у населения во всем мире, но население разных стран сильно различается по объемам таких накоплений и по способам обеспечения их сохранности. Доля сберегаемых денежных средств напрямую зависит от размера доходов и возможности экономии расходов. В России совокупные денежные доходы населения в номинальном выражении населения имеют устойчивую тенденцию к росту, за период 2014–2024 гг. они выросли более чем в два раза с 47,3 до 110,6 трлн. руб. [8], но темпы их роста зависели от происходящих событий. Например, в период пандемии доходы выросли менее чем на 2%. Но если учитывать, что в тот период многие организации прекращали деятельность, и это отражалось и на сотрудниках, такой рост выглядит даже серьезным показателем. Население России стабильно сберегает часть получаемых доходов (рис. 1), но при этом размер сберегаемых средств сильно отличается в разных годах. Меньше всего за анализируемый период времени размер сберегаемых средств был в 2014 г., именно в тот год экономика России впервые столкнулась с санкционным давлением западных стран. После этого размер сбережений стал увеличиваться. Следующее значительное снижение размеров сбережений наблюдалось в 2021 г., когда население активизировало собственную покупательную активность после сложного пандемийного года. По итогам 2024 г. соотечественники сберегли наибольшую сумму на протяжении всего анализируемого периода. На наш взгляд, причина увеличения суммы накапливаемых средств заключается в высоком уровне неопределенности будущего.

Возможность экономии в рамках оптимизации текущих расходов тесно связана с ценами, изменение которых отражается через инфляцию. Чем сложнее экономическая ситуация, тем выше инфляция, а это, в свою очередь, ведет к росту номинальных расходов.

Вместе с тем, доля сбережений в совокупных доходах населения не превышает 10% на протяжении всего анализируемого периода. Даже в 2024 г., когда сумма сбережений была наибольшей, их доля составила лишь 8,6%. Подавляющая часть экспертов в области планирования личных финансов придерживаются мнения, что необходимо откладывать не менее 10% от всех получаемых доходов. Сбережения ниже этого уровня не способны помочь в достижении каких-либо финансовых целей. Многие эксперты рекомендуют сберегать 15–20%, чтобы в будущем обеспечить себе больший уровень уверенности. Население России не стремится соблюдать данную рекомендацию, да и значительное увеличение этого показателя наблюдается только в периоды сложных экономических для физических лиц реалий (пандемия и санкционное давление). Отечественный мегарегулятор финансового рынка отмечает, что столь низкая доля сбережений может быть связана с относительно невысоким уровнем финансовой грамотности населения. Освоение данной компетенции действительно помогает более обоснованно распоряжаться заработанными денежными средствами [9, 10].

Несмотря на довольно невысокую долю сберегаемых доходов, физические лица все равно обращаются к финансовым инструментам с целью обеспечить их сохранность. В этом случае речь уже идет о суммах накопленных сбережений, которые ежегодно пополняются. В настоящее время объем совокупных финансовых сбережений составляют более 170 трлн. руб. (рис. 2). С 2018 г. данный показатель вырос

более чем в два раза, что свидетельствует о том, что физические лица активно формируют собственную финансовую подушку безопасности. За анализируемый период времени сумма финансовых активов населения России не снижалась ни в один период времени. Физические лица используют возможности финансового рынка, а не занимаются простым накоплением, подвергая собственные денежные средства обесцениванию. Темпы прироста совокупных финансовых активов, в отличие от абсолютных показателей, наоборот, демонстрируют неустойчивую тенденцию. Минимальное значение наблюдается в 2020 г., но с учетом того, что сами размеры сбережений в тот период выросли, можно предположить снижение стоимости самих активов (например, снижение стоимости акций и биржевых фондов, входящих в инвестиционные портфели частных инвесторов).

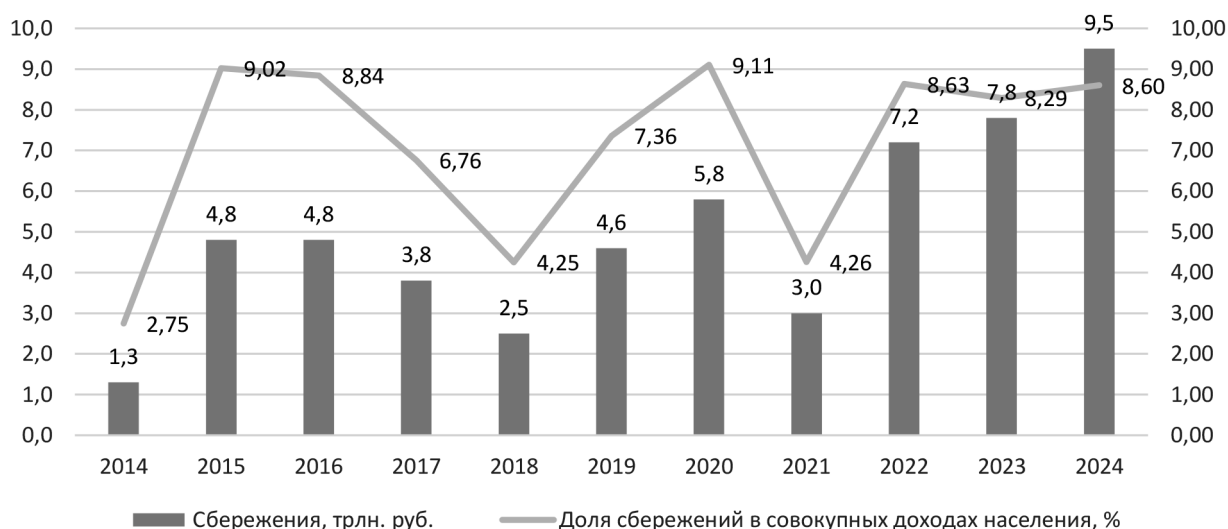


Рис. 1. Динамика сбережений и доля сбережений в совокупных доходах населения России за 2014-2024 гг. [8]

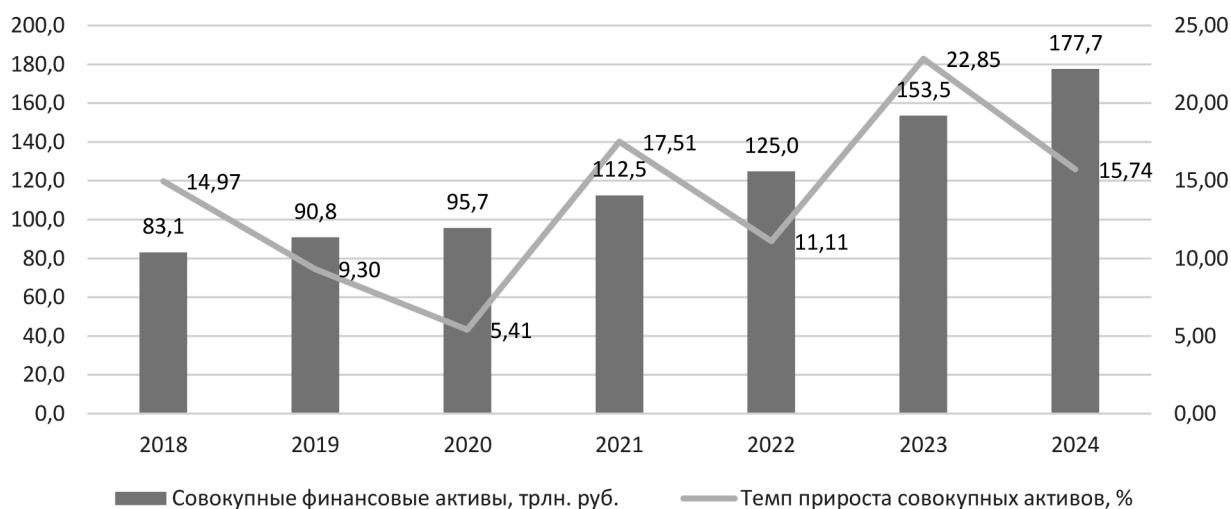


Рис. 2. Динамика совокупных финансовых активов населения России за 2018-2024 гг.

Совокупные финансовые активы по итогам 3 квартала 2025 г. 182,7 трлн. руб. [11]

Наибольший темп прироста совокупных активов наблюдается в 2023 г. На данную динамику повлияло как увеличение суммы сбережений в номинальном значении, так и рост самих активов за счет эффекта финансового рынка (высокие ставки по депозитам банков).

Представленные данные демонстрируют интерес физических лиц к финансовым инструментам, которые используются для сбережения и инвестирования накоплений. Финансовые инструменты обращаются на финансовом рынке, состоящем из пяти основных секторов по обращающимся там инструментам:

— Кредитный рынок предлагает физическим лицам вклады и депозиты, которые можно использовать для сбережения накоплений. Ставки по этим инструментам не всегда покрывают реальную инфляцию, но все же являются надежным инструментом, способным хоть каким-то образом защищать от инфляционного риска.

— На валютном рынке население может приобрести различные валюты с той же целью инфляционной защиты. Наиболее популярными иностранными валютами долгое время остаются доллар США и евро, но в последние годы стали пользоваться популярностью китайские юани и дирхамы ОАЭ.

— Страховой рынок позволяет физическим лицам застраховать имущественный интерес, непосредственно связанный с собственной жизнью и трудоспособностью. При этом существуют продукты, которые содержат инвестиционную составляющую, что дает возможность также обеспечивать сбережение финансовых ресурсов.

— Рынок ценных бумаг располагает множеством инструментов, которые способны удовлетворить инвестиционные притязания практически любых физических лиц: государственные и корпоративные облигации, акции, биржевые фонды, производные финансовые активы.

— Рынок драгоценных металлов дает возможность обеспечивать сохранность накопленных денежных средств за счет покупки слитков и монет из драгоценных металлов. Как правило, физические лица инвестируют либо в серебро, либо в золото, наименьшим спросом пользуются платина и палладий.

Финансовые инструменты отбираются физическими лицами для собственного использования в соответствии с индивидуальными предпочтениями, в рамках которых определяются цель и срок использования финансового инструмента, желаемая доходность и допустимый риск. Структура финансовых активов физических лиц по выбираемым финансовым инструментам не претерпела существенных изменений за последние семь лет (рис. 3 и рис. 4).



Рис. 3. Динамика структуры финансовых активов населения России в 2018 г., % [11]

Наибольшая доля в структуре совокупных финансовых активов населения приходится на депозиты как в 2017 г. (37%), так и в 2024 г. (39%). Это самый традиционный финансовый инструмент, который пользуется популярностью у физических лиц, особенно в период экономических потрясений. Так, в 2022 г. именно депозиты физических лиц позволили сохранить денежные средства населения на финансовых рынках. Центральный банк РФ резко поднял ключевую ставку, что привело к увеличению доходности данного инструмента. И это, особенно на фоне резкого падения доходности рынка ценных бумаг, остановило население от вывода денежных средств из банковской системы. Увеличение доли депозитов в 2024 г. по сравнению с 2018 г. произошло именно за счет высокой ключевой ставки, что привело к росту ставок по депозитам (рис. 5), дающей надежную доходность за счет гарантированной государством системы страхования вкладов, в рамках которой обеспечивается защита денежных средств на депозитах. В отдельные периоды внутри календарного года ставки по депозитам банков достигали внушительных размеров, так в 2024 г. денежные средства можно было разместить в банке под 25% годовых на шесть месяцев.



Рис. 4. Динамика структуры финансовых активов населения России в 2024 г., % [11]

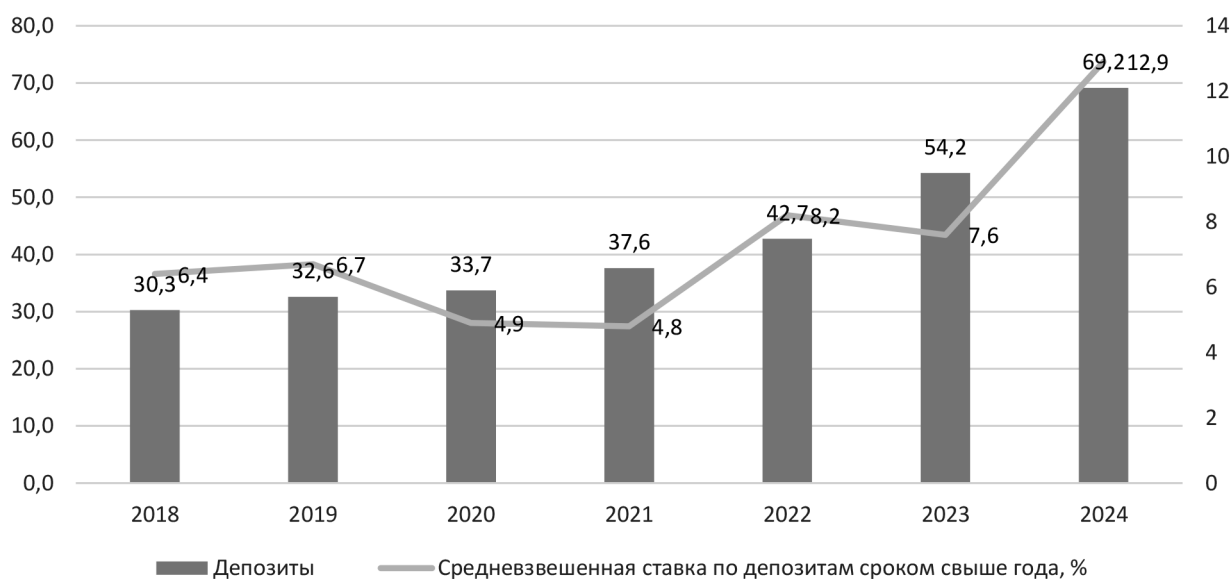


Рис. 5. Динамика вложений в депозиты и средневзвешенной ставки по депозитам сроком до года в России за 2018-2024 гг. [11]

Именно четкая зависимость ставки по банковским депозитам и ключевой ставки делает данный инструмент сбережения денежных средств физических лиц предсказуемым, а это с позиции населения является привлекательной характеристикой.

В структуре финансовых активов физических лиц отдельно выделяется наличная валюта. Это сумма денежных средств, которая напрямую не участвует в финансовых операциях. Но при этом необходимо помнить, что какая-то часть наличности вложена в иностранную валюту. Если пересчитать данный показатель с учетом этого факта, то на долю национальной валюты приходится около 9% от совокупных финансовых активов физических лиц. Эта сумма никак не участвует в финансовых операциях, а значит не генерирует владельцу дополнительный доход. Вероятнее всего, это сумма на счета физических лиц, которая используется в процессе повседневной жизни.

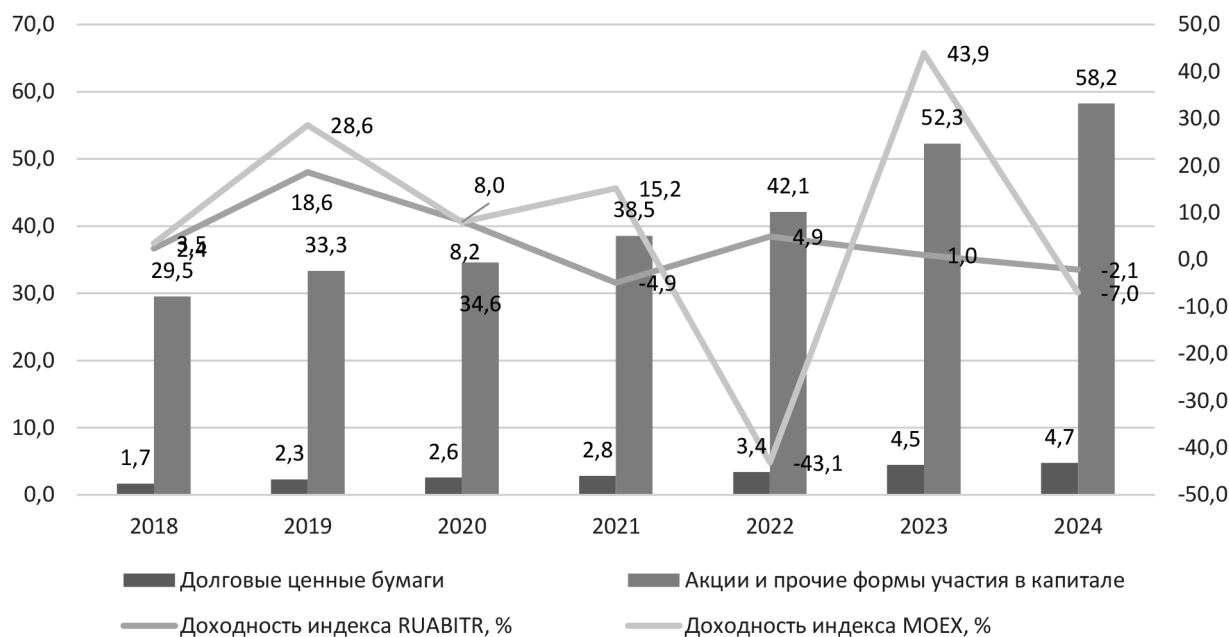


Рис. 6. Динамика вложений населения в облигации и акции и темпов прироста вложений в облигации и акции в России за 2018-2024 гг. [11, 12]

За анализируемый период снизилась доля страховых и пенсионных накоплений, с 6% до 4%. Эти данные свидетельствуют о том, что население не использует активно страховые финансовые инструменты (страхование жизни в целом) в рамках личного финансового планирования. Большая часть физических лиц использует страхование жизни лишь в рамках добровольно-принудительных условий, являющихся обязательным для получения долгосрочных кредитов на приобретение недвижимого имущества.

Еще одна существенная доля совокупных финансовых активов приходится на инструменты рынка ценных бумаг. На акции и другие формы участия в капитале приходится 36% в 2018 г. и 33% в 2024 г., а на долговые ценные бумаги (государственные и корпоративные облигации) — 2% в 2018 г. и 3% в 2024 г. В совокупности доля этих инструментов практически равняется доли депозитов, что свидетельствует о популярности данных инструментов для инвестирования среди физических лиц.

Вместе с тем, рынок ценных бумаг пострадал больше всех из сегментов финансового рынка из-за введения в 2022 г. санкций западных стран против экономики России. С рынка массово ушли зарубежные институциональные инвесторы-нерезиденты, что существенно подорвало ликвидность. В результате котировки подавляющего большинства акций и фондов резко обвалились, что моментально отразилось на динамике индекса Московской биржи. В настоящее время рынок восстанавливается, но очень медленно, а волатильность ценных бумаг остается крайне высокой. Падение капитализации того периода не удалось компенсировать даже по истечении трех с половиной лет. Несмотря на все эти события, физические лица активно используют инструменты рынка ценных бумаг, за период 2018-2024 гг. объем вложений в акции и биржевые фонды вырос в два раза (рис. 6). Но при этом доходность индекса Московской биржи широкого рынка (MOEX) крайне нестабильна. Согласно данным Московской биржи самыми востребованными акциями для торгов среди физических лиц являются акции Сбербанка, Газпрома, Лукойла, Роснефти, Яндекс и других крупных отечественных корпораций [12].

Существенный интерес к финансовым инструментам рынка ценных бумаг был вызван введением налоговых льгот для частных инвесторов через механизм индивидуального инвестиционного счета (ИИС). Благодаря данному инструменту удалось популяризировать частное инвестирование, что отразилось на увеличении числа частных инвесторов с 1,4 млн. человек в 2015 г. до 32,4 млн. человек в середине 2024 г. [12].

За анализируемый период физические лица существенно нарастили вложения в долговые ценные бумаги, за весь период объем таких вложений увеличился в два с половиной раза. В периоды экономической нестабильности такие инструменты являются более надежными и ликвидными. Это видно и по движению композитного индекса облигаций (RUABITR), который рассчитывается по самым надежным корпоративным облигациям и самым доходным государственным облигациям. Данный индекс более стабилен в сравнении с индексом акций широкого рынка. С 2022 г. государственные облигации, кото-

рый по общему согласию рассматривается как безрисковый финансовый актив рынка ценных бумаг, стал едва ли не единственным инструментом, который обеспечивал доходность активных частных инвесторов. Государство в этот период увеличило объемы внутренних заимствований, что в совокупности с высокой ключевой ставкой, обеспечивало возможности получения существенного дохода от активных инвестиционных операций.

Выводы

Представленные и проанализированные данные позволяют сделать ряд выводов о поведении физических лиц на финансовом рынке Российской Федерации. Стабильно увеличивающийся объем сбережений физических лиц говорит об их возрастающей роли в процессе перераспределения финансовых ресурсов в экономике с использованием инструментов финансового рынка. Повышение активности физических лиц в процессе функционирования финансового рынка в последние годы стало во многом возможно за счет бурного развития цифровых технологий и инструментов, что значительно облегчает доступ населения к различным финансовым инструментам. При этом у отечественного населения отчетливо выражается склонность к использованию традиционных финансовых инструментов, которая в последний год была привлекательна из-за высокой ключевой ставки ЦБ РФ. В этой области стоит ожидать снижения объема банковских депозитов, поскольку мегарегулятор взял курс на снижение данного инструмента регулирования.

Финансовые инструменты, обращающиеся на рынке ценных бумаг, также популярны у физических лиц. Востребованность данных инструментов во многом обусловлена действующими налоговыми инструментами популяризации частного инвестирования (индивидуальный инвестиционный счет) и потенциально высокой доходности в будущем. К тому же в последние годы государственные облигации являются одновременно надежным и одним из самых доходных инструментов, которые могут быть использованы физическими лицами для обеспечения возможности увеличения собственного финансового капитала.

В целом поведение физических лиц на финансовом рынке РФ отличается выраженной реакцией на макроэкономические показатели и изменения регуляторной политики в области финансового рынка. Во времена экономической нестабильности и высокого уровня неопределенности будущих событий физические лица увеличивают сбережения и более активно используют надежные инструменты их защиты (депозиты и государственные облигации).

Таким образом, можно сделать вывод, что поведение физических лиц на финансовом рынке является сложным и многогранным процессом. Принятие решений в частности и поведение населения на финансовом рынке в целом зависит как от внешних (макроэкономика), так и внутренних факторов (уровень финансовой грамотности, склонность к риску). И дальнейшее развитие финансового рынка во многом будет обусловлено именно возрастающей ролью той части населения, которая активно использует все многообразие финансовых инструментов для сбережения и инвестирования собственных накоплений.

Литература

1. Манукян М.А., Акнина В.П. Финансовый рынок России: формирование и особенности развития в условиях санкционного давления // Экономика и социум. 2023. № 12. С. 847-850.
2. Гасбанов Д.А. Финансовый рынок в экономике России в условиях санкционного давления // Вестник науки. 2025. № 8. С. 34-39. EDN: NTJFKH.
3. Рябичева О.И. Сегменты и инструменты финансового рынка // Журнал прикладных исследований. — 2022. С. 265-272. DOI: 10.47576/2712-7516_2022_8_3_265 EDN: TORQBZ.
4. Хисамова А.И. Развитие финансовых инструментов в современных условиях финансового рынка // Пермский финансовый журнал. 2021. № 2. С. 98-115. EDN: DBXXFH.
5. Кознов А.Б. Цифровая трансформация рынка финансовых услуг // Вестник Академии знаний. 2023. № 2. С. 322-327. EDN: VBPIVM.
6. Никонова Я.И., Ивасенко А.Г. Цифровая трансформация финансового сектора Российской Федерации // Международный научно-исследовательский журнал. 2023. № 1. С. 1-8. DOI: 10.23670/IRJ.2023.127.82 EDN: JOMXYB.
7. Сорокиина Г.П., Сорокина В.А. Финансовое поведение населения: основные тенденции и риски // Экономические системы. 2024. № 2. С. 106-113. DOI: 10.29030/2309-2076-2024-17-2-106-113 EDN: IJXIPO.
8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения 23.10.2025).

9. Гагарина М.А., Сулейманова С.С. Финансовая грамотность и экономическое поведение лиц с различным соотношением мотивов сбережения и потребления // Мир науки. 2017. Т. 5. № 3. EDN: ZEJGGJ.
10. Шевченко Д.А., Давыденко А.В. Финансовая грамотность как фактор сберегательного поведения домашних хозяйств // Терра Экономикс. 2013. № 4. С. 139-144. EDN: RWUYPV.
11. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru> (дата обращения 23.10.2025).
12. Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс]. URL: <https://moex.ru> (дата обращения 23.10.2025).