

EXECUTIVE SUMMARY

Фондовый рынок России в 2024 году нацелен на значительное увеличение капитализации, чтобы достичь 66% ВВП к 2030 году и 75% к 2036 году. При текущей капитализации в 58,1 трлн рублей (34% ВВП) потребуется рост около 15% ежегодно для выполнения этих целей. Исследование анализирует шесть растущих трендов, а также учтены два угасающих тренда, влияющих на рынок.

Российский фондовый рынок демонстрирует долгосрочные структурные изменения, поддерживаемые рядом ключевых трендов, существенно влияющих на поведение частных инвесторов и финансовую инфраструктуру. Активное развитие цифровых технологий и специализированных приложений делает рынок более доступным, привлекая как молодежь, так и инвесторов из регионов, что значительно расширяет аудиторию участников рынка.

Одновременно отмечается увеличение уровня финансовой грамотности, активно поддерживаемого государственными и банковскими инициативами. Систематическое распространение образовательных программ позволяет инвесторам принимать более обоснованные и долгосрочные решения, что укрепляет стабильность рынка в целом.

Значительным направлением также является увеличение интереса к IPO на российском рынке. Начиная с 2023 года Московская биржа расширяет условия для проведения первичных размещений, делая их более доступными для частных инвесторов. Позитивная доходность акций после IPO усиливает привлекательность этого инструмента для розничных инвесторов, ориентированных на высокодоходные вложения.

В последние годы наблюдается диверсификация портфелей частных инвесторов: помимо акций, всё больший интерес привлекают корпоративные и государственные облигации. Предполагается, что к 2035 году структура инвестиционных портфелей будет более сбалансированной, снижая риск потерь и повышая устойчивость к экономическим колебаниям. Параллельно усиливается восточная интеграция и инновационная трансформация российского фондового рынка: активное привлечение капиталов из стран Востока и применение новых технологий делают рынок более привлекательным для международных инвесторов и способствуют развитию его инфраструктуры.

Однако часть направлений утрачивает свою значимость. Так, преобладание акций крупных компаний в портфелях инвесторов постепенно снижается. С развитием интереса к высокотехнологичным и более доходным компаниям структура портфелей меняется, делая их более разнообразными. Недостаточная ориентация на ESG-принципы также утрачивает актуальность: компании, игнорирующие экологические и социальные стандарты, к 2035 году будут

рассматриваться как более рискованные, что может привести к снижению их рыночной капитализации.

В ходе исследования была произведена оценка числа инвесторов на Московской бирже к 2035 году при помощи регрессионного анализа, основанного на объясняющих переменных, определенных в ходе анализа открытых источников: численность населения в трудоспособном возрасте, стоимость золота и нефти в рублях, активы и количество российских банков, а также капитализация отечественного рынка.

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И ЦЕЛИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ

Фондовый рынок России в 2024 году показывает устойчивую положительную динамику, что подчеркивает усилия государства по увеличению его капитализации и роли в экономике. Согласно национальным целям, к 2030 году капитализация фондового рынка должна составить 66% ВВП, а к 2036 году — 75% ВВП. По итогам 2023 года капитализация рынка достигла 58,1 трлн рублей (34% ВВП при общем объеме ВВП 172 трлн рублей), что требует удвоения этих показателей для выполнения поставленных задач (Приложение №1).

Аналитики предполагают, что при росте экономики и инфляции на уровне 4% ежегодно индекс Мосбиржи может достичь 9000 пунктов к 2030 году (при уровне 3426 пунктов в мае 2024 года), что соответствует приросту около 10% ежегодно без учета дивидендов. Для этого потребуется увеличение числа эмитентов, а также совершенствование корпоративного управления и прозрачности. Ожидается, что органический рост добавит около 36 трлн рублей, тогда как новые IPO и повышение эффективности публичных компаний могут принести дополнительные 99 трлн рублей.

Данное исследование сосредоточено на анализе ключевых тенденций, таких как рост числа частных инвесторов и увеличение финансовой грамотности, которые оказывают влияние на рынок. В рамках работы будут рассмотрены перспективы цифровых финансовых платформ, проведен регрессионный анализ для прогнозирования числа частных инвесторов на Московской бирже, а также предложены рекомендации по повышению рыночной активности.

ТРЕНДЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ РАЗВИТИЕ РЫНКА В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ И НАБИРАЮЩИЕ СИЛУ В СРЕДНЕСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ

Тренд №1. Рост числа частных инвесторов и автоматизация платформ

В последние годы российский рынок частных инвестиций демонстрирует значительный рост. По данным Московской биржи, на апрель 2024 года количество физических лиц с

брокерскими счетами превысило 31,5 млн, с общим числом открытых счетов 55,9 млн. В апреле 2024 года сделки на бирже заключили почти 4 млн частных инвесторов. Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями составила 76,6%, в объеме торгов облигациями – 31,4%, на спот-рынке валюты – 12,2%, на срочном рынке – 64,8% (Приложение №2). Рост числа частных инвесторов сопровождается развитием цифровых платформ и автоматизацией инвестиционных процессов. Банки и брокерские компании активно внедряют онлайн-сервисы и мобильные приложения, упрощающие доступ к финансовым рынкам. Например, в 2021 году расходы российских банков на цифровую трансформацию оценивались в 514 млрд рублей, с ежегодным ростом затрат на IT-решения на 12–14%.

Тренд №2. Увеличение финансовой грамотности и поддержка со стороны государства

В последние годы уровень финансовой грамотности населения России демонстрирует поступательный рост, что во многом обусловлено деятельностью государственных программ, инициативами ведущих банковских структур и образовательных платформ. Согласно последним данным Национального агентства финансовых исследований (НАФИ), средний показатель финансовой грамотности россиян в 2024 году составил 12,77 баллов из возможных 21, что превосходит показатель 2018 года, когда он составлял 12,12 балла (Приложение №3).

Активную роль в повышении финансовой грамотности играет государственная поддержка, которая носит многоуровневый характер и включает такие направления, как:

1. Для привлечения долгосрочных вложений и повышения доступности инвестиционных инструментов для широкого круга граждан внедряются ИИС с налоговыми льготами, что стимулирует частных инвесторов к более устойчивым и продолжительным вложениям. В апреле 2024 года общее количество ИИС в России составило 5,8 млн счетов, а торговый оборот на таких счетах вырос на 46% по сравнению с апрелем 2023 года, достигнув 272,7 млрд рублей.

2. В последние годы в образовательные программы российских школ и вузов активно интегрируются курсы финансовой грамотности. Государственная Стратегия повышения финансовой грамотности 2017–2023 годов охватила более 20 млн учащихся, обучив их основам финансового управления и инвестирования. Согласно данным Министерства финансов РФ, элементы финансовой грамотности внедрены в программы 85% школ, из которых 20% сделали эти курсы обязательными. Новый этап – Стратегия повышения финансовой грамотности и финансовой культуры до 2030 года, утвержденная распоряжением Правительства РФ от 24 октября 2023 года № 2958-р, направлена на формирование у граждан ключевых элементов финансовой культуры, способствующих финансовому благополучию личности, семьи и

общества. Стратегия предусматривает развитие компетенций и навыков принятия финансовых решений и укрепление устойчивости финансовой системы.

3. С целью поддержки внедрения курсов финансовой грамотности в образовательные учреждения создан специализированный Федеральный методический центр. ФМЦ занимается разработкой учебных и методических материалов, адаптированных для различных уровней образования, что обеспечивает высокий уровень стандартизации и доступности знаний в области личных финансов. Кроме того, в рамках проекта Министерства финансов России и Всемирного банка «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации» реализуются инициативы по обучению преподавателей и созданию образовательных ресурсов.

4. Центральный банк России и крупнейшие коммерческие банки, такие как Сбербанк и ВТБ, активно поддерживают программы повышения финансовой грамотности, например платформа «СберСова» и «Финансовый мир 2024».

Учитывая вышеперечисленные факторы, к 2035 году уровень финансовой грамотности россиян может достичь 16 баллов по индексу НАФИ, что обеспечит более высокий уровень осознанного подхода к инвестированию. Ожидается, что повышение финансовой грамотности способствует смещению акцента с краткосрочных спекулятивных стратегий на долгосрочные инвестиции, что окажет стабилизирующий эффект на фондовый рынок, снижая вероятность панических распродаж и колебаний. Дополнительно, с ростом грамотности будет усиливаться интерес к более сложным инвестиционным инструментам — облигациям, деривативам, структурированным продуктам, что позволит инвесторам повышать диверсификацию портфелей и улучшать соотношение риска и доходности.

Тренд №3. Развитие цифровых финансовых платформ и технологий

Развитие цифровых финансовых платформ и технологий за последние годы стало одним из наиболее значимых трендов на российском рынке инвестиций. В частности, современные мобильные приложения, такие как «Тинькофф Инвестиции», «БКС Мир Инвестиций» и «Альфа-Инвестиции», обеспечили доступность инвестирования для частных лиц, что в значительной степени изменило структуру участников рынка.

По данным на 2023 год, число пользователей мобильных инвестиционных приложений «Тинькофф Инвестиции» достигло 8,5 миллионов, «Альфа-Инвестиции» – 6,2 миллионов, а «БКС Мир Инвестиций» – 4,2 миллионов (Приложение №4).

Кроме того, по результатам исследования Digital Investment Rank 2024, «Альфа-Инвестиции» заняли лидирующую позицию с оценкой 79,1 балла из 100, что свидетельствует о

высоком уровне удобства и функциональности платформы. В свою очередь, БКС Мир Инвестиций набрали 78,4 балла, а Тинькофф Инвестиции 78,3 балла (Приложение №5).

Одним из ключевых факторов выбора брокеров для инвесторов стало наличие качественного мобильного приложения, что подтверждается данными, согласно которым 68% респондентов отметили его как приоритетный критерий (Приложение №6).

В таблице (Приложение №7) представлены данные по количеству клиентов и объему операций, проведенных крупнейшими брокерскими компаниями России в период с 2019 по 2023 годы, что позволяет проанализировать динамику их развития и понять основные тенденции на рынке (Приложение №8).

Наиболее динамичный рост в период с 2019 по 2023 годы продемонстрировал брокер «Тинькофф Инвестиции», увеличивший клиентскую базу с 1,2 млн в 2019 году до 7 млн в 2023 году и объем операций — с 1,5 трлн руб. до 10 трлн руб. Существенные результаты также показали «Сбербанк Инвестор» и «ВТБ Мои Инвестиции», чьи клиентские базы к 2023 году составили 5,8 млн и 4 млн соответственно, а объем операций достиг 8,5 трлн руб. у «Сбербанк Инвестор» и 7,2 трлн руб. у «ВТБ Мои Инвестиции».

Ожидается, что к 2035 году свыше 90% частных инвестиций будут осуществляться через цифровые платформы. Прогнозы также указывают на дальнейшее внедрение технологий, таких как искусственный интеллект (робо-эдвайзеры и алгоритмическая торговля) и блокчейн, которые повысят прозрачность и эффективность операций на рынке.

Тренд №4. Рост интереса к IPO на российском рынке частных инвестиций

Рынок частных инвестиций в России демонстрирует устойчивый рост интереса к акциям, приобретенным на первичных размещениях (IPO). По данным Московской биржи, к марту 2024 года доля акций, приобретенных на IPO, в портфелях частных инвесторов составила 1,6%. Это представляет собой значительное увеличение по сравнению с менее чем 0,1% в апреле 2023 года (Приложение №9).

На графике выше представлена схема распределения инвестиций управляющих компаний (УК) паевых инвестиционных фондов (ПИФ) в IPO российских компаний. Она показывает, в какие компании вкладывались средства крупнейшие УК, такие как «Альфа-Капитал» и «Райффайзен Капитал», и демонстрирует значительные суммы, направленные на поддержку новых эмитентов.

С конца 2023 года объем торгов IPO-бумагами также увеличился. Весной 2023 года доля новых акций в общем объеме торгов составляла около 0,2–0,3%, а к октябрю достигла 2%. Наибольший уровень был зафиксирован в феврале 2024 года – свыше 4,5%. Несмотря на

некоторое снижение к марту (до 3,5%), интерес к IPO продолжает укрепляться, что свидетельствует о становлении IPO как важного сегмента российского инвестиционного рынка (Приложение №10).

Динамика количества IPO на Московской бирже за последние годы представлена на графике выше. Прогноз на 2024 год показывает, что Московская биржа планирует проведение 15 новых IPO, что существенно превышает показатели предыдущих лет. Для поддержки частных инвесторов в участии в IPO в 2024 году Московская биржа планирует внедрить новый сервис «Смарт-Аллокатор», который упростит процесс распределения акций и сделает его более прозрачным.

К 2035 году российский рынок IPO обещает стать важнейшим каналом для привлечения капитала. Сегодня около 1,5 тысяч российских компаний обладают бизнес-моделями и оборотами, позволяющими им потенциально размещаться на бирже, и к 2030 году сотни из них могут выйти на торги, согласно прогнозам Московской биржи. Ожидается, что объем частных инвестиций в IPO значительно возрастет, чему будет способствовать улучшение условий для частных инвесторов и усиление инфраструктуры, поддерживаемой новыми сервисами от биржи и регулятора. Привлекательность IPO для розничных инвесторов будет усиливаться благодаря среднему приросту стоимости акций после размещения, который составил около 42% в 2023–2024 годах.

Тренд №5. Диверсификация портфелей частных инвесторов

На российском рынке частных инвестиций структура портфелей физических лиц постепенно меняется в сторону большей диверсификации и устойчивости. Согласно данным, представленным на рисунке "Оценочная структура активов на брокерском обслуживании (%)" (Приложение №11), акции резидентов по-прежнему занимают основную долю в портфелях частных инвесторов, их доля увеличилась с 21% в третьем квартале 2021 года до 32% во втором квартале 2024 года.

На фоне роста интереса к акциям, однако, инвесторы постепенно осознают необходимость сбалансирования портфелей и диверсификации. В портфелях увеличивается доля государственных и корпоративных облигаций, составляющая около 24% активов частных инвесторов. Облигации привлекают инвесторов своей предсказуемой доходностью и надежностью, особенно на фоне повышенной волатильности фондовых рынков и высокой ключевой ставки. Помимо акций и облигаций, значимую, хотя и меньшую, долю в портфелях занимают альтернативные активы, такие как паи инвестиционных фондов и валютные депозиты.

К 2035 году прогнозируется более сбалансированная структура активов частных инвесторов. Ожидается, что доля акций стабилизируется на уровне 30–40%, что позволит снизить волатильность портфелей. Доля облигаций, особенно корпоративных, вырастет до 30–40%, поскольку они обеспечивают стабильный доход и снижают риск. Также предполагается рост интереса к альтернативным активам (например, ЦФА, криптовалютам и токенизированным активам), которые могут составить 10–15% портфеля. Эти изменения позволят сделать частные портфели менее уязвимыми к экономическим колебаниям и создадут более устойчивую основу для долгосрочного роста капитала, способствуя стабильности финансовой системы России.

Тренд №6. Восточная интеграция и инновационная трансформация российского фондового рынка

После 2022 года российский фондовый рынок изменился под воздействием экономических санкций и ухода крупных международных инвесторов, таких как ВР и Государственный пенсионный фонд Норвегии. Этот отток капитала сопровождался падением индекса РТС на 39% и временным закрытием Московской биржи – самым длительным в её истории. В новой геополитической реальности российский рынок всё активнее привлекает инвесторов из дружественных стран, особенно Ближнего Востока и Азии. Например, инвестиционная компания ОАЭ Fundament Capital приобрела 6,86% акций Московской биржи. Прогнозы экспертов, таких как Михаил Хачатурян, предполагают, что взаимные инвестиции между Россией и ОАЭ могут достичь \$7–10 млрд в 2024 году.

К 2035 году ожидается, что российский рынок станет более диверсифицированным благодаря устойчивому притоку капитала из дружественных стран. Это может привести к росту капитализации и появлению новых инструментов, таких как исламские финансовые продукты. Также предполагается внедрение блокчейн-платформ и гибридных инструментов, объединяющих традиционные облигации и цифровые активы (ЦФА), что ускорит процессы эмиссии и снизит затраты на выпуск долговых обязательств, делая рынок долговых инструментов более доступным для эмитентов и инвесторов.

ИСЧЕЗАЮЩИЕ ТРЕНДЫ В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ

Тренд №1. Преобладание акций крупных компаний

На сегодняшний день частные инвесторы в России отдают предпочтение акциям крупных корпораций. Доля акций таких компаний в портфелях частных инвесторов составляет около 60–70% (Приложение №12).

Однако с ростом интереса к акциям высокотехнологичных компаний с малой капитализацией, а также с развитием финансовой грамотности и диверсификацией стратегий инвестирования, популярность акций крупных корпораций может снизиться. По прогнозам, к 2035 году их доля в портфелях частных инвесторов может составить около 30–40%.

Тренд №2. Отсутствие ESG-ориентированного подхода

Тенденция к устойчивому и социально ответственному ведению бизнеса (ESG – экологические, социальные и управленческие принципы) становится всё более актуальной как в мире, так и в России. В последние годы инвесторы, особенно молодые, начинают обращать внимание не только на финансовые показатели компаний, но и на их влияние на окружающую среду и общество. К 2035 году компании, не соответствующие ESG-стандартам, могут столкнуться с падением капитализации, поскольку инвесторы предпочтут вложения в бизнесы, которые следуют принципам устойчивого развития и соблюдают высокие этические нормы.

Согласно ESG-индексу, опубликованному агентством НКР и РБК в октябре 2024 года, компании в России становятся более экологически ориентированными (Приложение №13). Однако социальные и управленческие аспекты остаются в стагнации. Индекс охватывает 117 компаний, из которых 18 — это банки и страховые организации, что позволяет анализировать ESG-практики по широкому спектру отраслей (Приложение №14). Например, у компаний водоснабжения средний балл по экологическим показателям достиг 570 из 800 возможных, что отражает их приверженность высоким экологическим стандартам. В то же время, в таких отраслях, как IT и строительство, социальные и управленческие показатели остаются низкими – 289 и 293 балла соответственно.

По мере укрепления ESG-трендов и усиления государственного регулирования, к 2035 году можно ожидать роста числа компаний, внедряющих устойчивые практики. В долгосрочной перспективе это приведет к тому, что ESG-ориентированные компании станут более привлекательными и менее рискованными для инвесторов.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЧИСЛА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

Для прогнозирования числа частных инвесторов на московской бирже отобраны следующие факторы:

1. Численность населения в трудоспособном возрасте;
2. Количество дефолтов на рынке облигаций;
3. Стоимость золота в рублях за тройскую унцию;

4. Стоимость нефти Brent в рублях за баррель;
5. Активы российских банков в рублях;
6. Количество банков в Российской Федерации;
7. Капитализация рынка в рублях;
8. Цена одного доллара в рублях.

Для оценки влияния выбранных факторов на зависимую переменную – число инвесторов на Московской бирже – была построена матрица рассеяния (Приложение №15).

Построенная модель представлена в приложении (Приложение №16).

Для теста Рамсея значение p_value оказалось 0.00312, что ниже уровня значимости 0.1, в результате чего нулевая гипотеза была отвергнута и был сделан вывод о том, что в модели присутствуют пропущенные переменные.

Для проверки мультиколлинеарности были вычислены значения инфляции дисперсии для каждой объясняющей переменной (Приложение №17)

Все коэффициенты инфляции дисперсии меньше 10, кроме переменной, отвечающей за активы российских банков в рублях. Также коэффициент при этой объясняющей переменной в модели был незначительным, в виду чего её влияние решено не оценивать. Новая модель получила следующий вид (Приложение №18).

По сравнению со старой у неё качественно улучшились показатели по критериям Акаике и Шварца, что говорит о лучших описательных свойствах.

По результатам теста Бреуша-Пагана было определено, что мы отклоняем нулевую гипотезу о наличии гомоскедастичности в пользу альтернативной – присутствия гетероскедастичности, так как p_value для F-статистики равно 0.0039, что менее любого вменяемого уровня значимости, в частности 0.01.

В качестве методов коррекции гетероскедастичности были опробованы два метода:

- использовать взвешенную регрессию: в данном типе регрессии каждый остаток в модели корректируется на вес своей дисперсии, что приводит к уменьшению разброса вокруг линии построенной модели;
- логарифмировать объясняемую переменную с целью нормализации её распределения.

Оба метода существенно не привнесли улучшений в модели, в связи с чем было решено остановиться на предыдущем варианте.

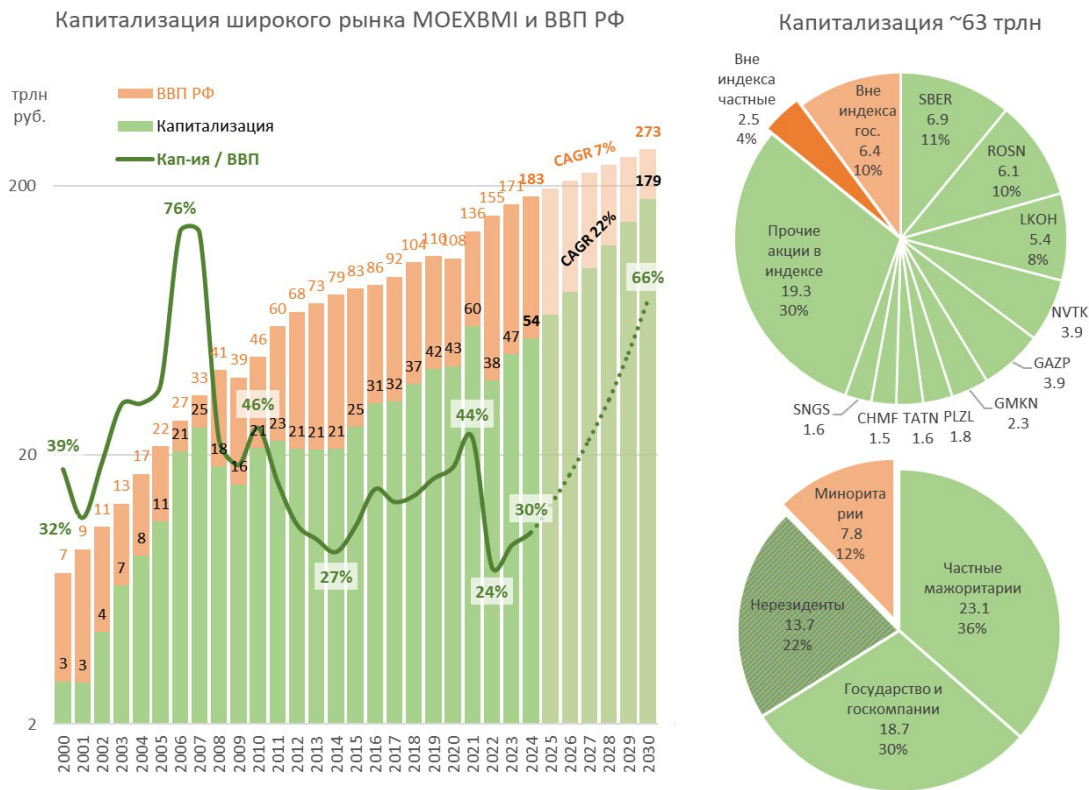
На базе этой модели был составлен прогноз. В результате для прогнозных значений, взятых из источника (Приложение №19), получено значение числа частных инвесторов на Московской бирже к 2035 году равное 38 706 457 человек. (Приложение № 19,21).

Код представлен в приложении (Приложение №20). Также в построении модели использовались статистические данные для обучения модели (Приложение №21).

Описанные в исследовании тенденции формируют основу для устойчивого развития российского фондового рынка, способствуя достижению поставленных целей к 2035 году. Результаты регрессионного анализа, показавшие прогнозное число инвесторов на уровне 38 706 457, подтверждают потенциал роста и расширения рынка. Долгосрочный успех реализуемых мер во многом зависит от дальнейшего совершенствования корпоративного управления и повышения прозрачности. Эти меры будут способствовать укреплению доверия инвесторов и обеспечат динамичное развитие финансового сектора страны, делая его более устойчивым и привлекательным для внутреннего и международного капитала.

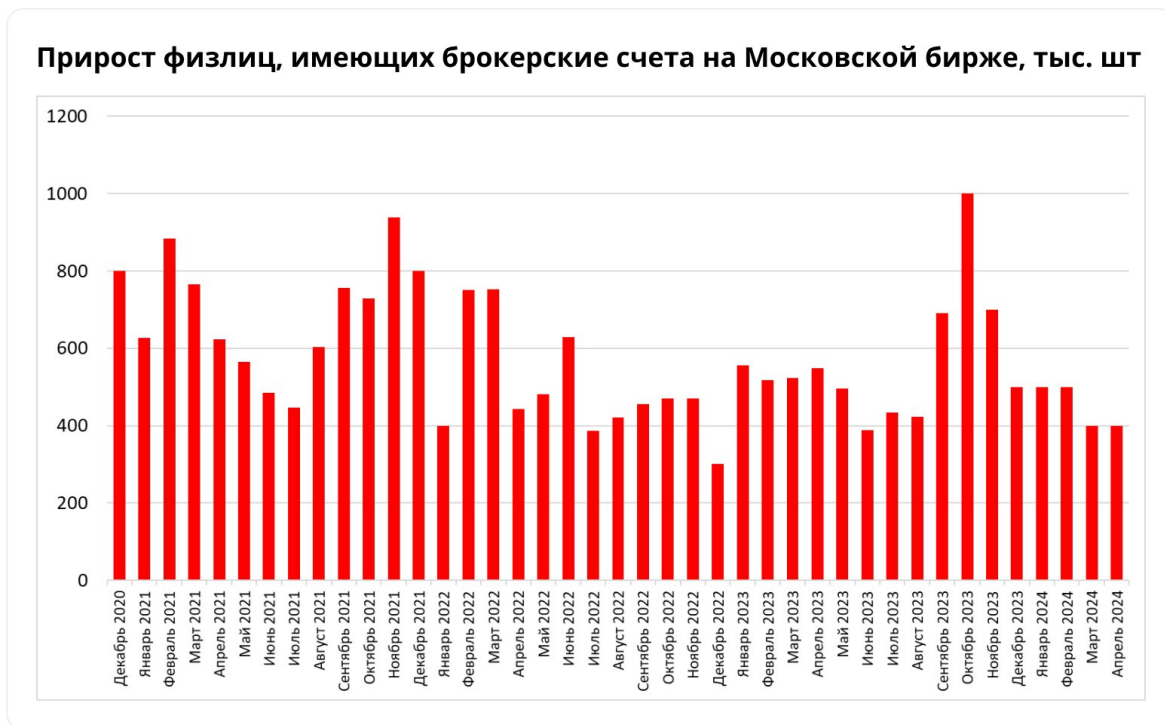
ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение №1. Капитализация рынка МОЕХВМІ и ВВП РФ.



Источник: <https://www.finam.ru/publications/item/uvelichenie-kapitalizatsii-rynka-v-2-raza-otnositelno-vvp-ambitsiozno-no-dostizhimo-20240409-1020/>

Приложение №2. Прирост физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже.



Источник: <https://www.moex.com/n69393>

Приложение №3. Динамика индекса финансовой грамотности.

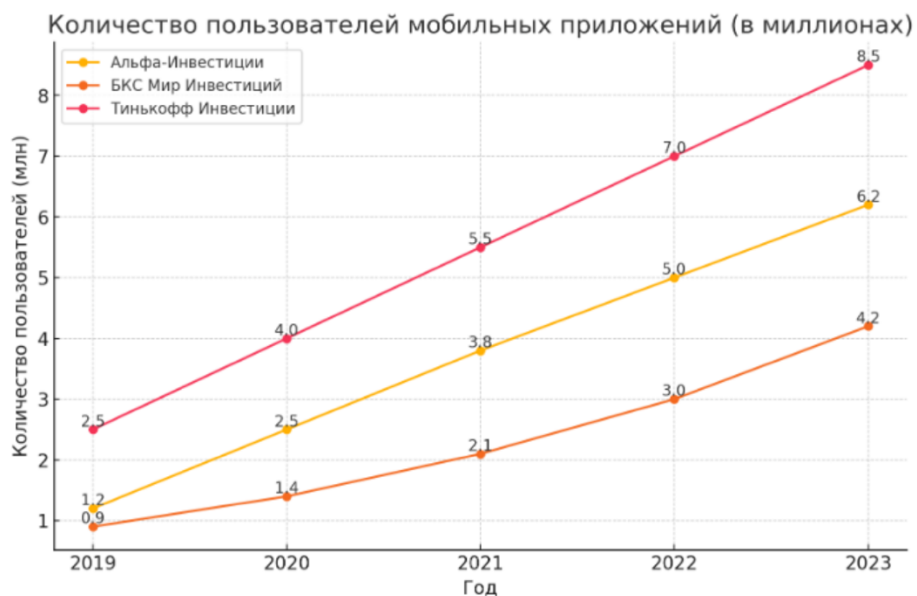
ДИНАМИКА ИНДЕКСА ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

в баллах с 2018 по 2024 год. Максимально возможный балл – 21.



Ссылка на источник: <https://nafi.ru/projects/finansy/finansovaya-gramotnost-rossiyan-2024/>

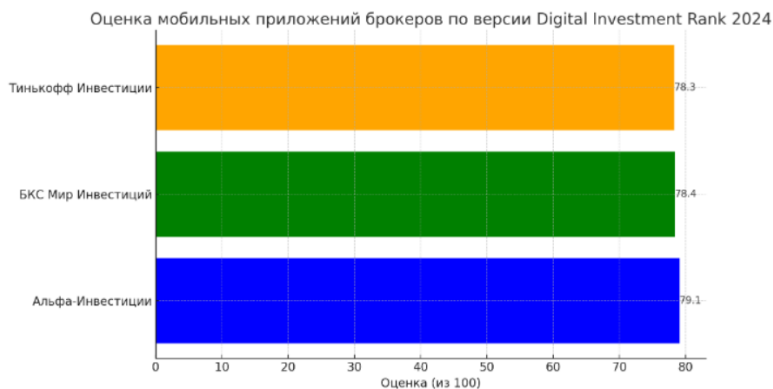
Приложение №4. Количество пользователей мобильных приложений.



Количество пользователей мобильных приложений (в миллионах)

Источник: Составлено авторами.

Приложение №5. Оценка мобильных приложений брокеров.



Ссылка на источник: <https://www.marksw Webb.ru/report/digital-investment-rank-2024/>

Приложение №6. Критерии выбора клиентами брокера.

Мобильное приложение – самый упоминаемый критерий выбора брокера

Причины выбора компании для инвестиционного обслуживания, доля клиентов



Мобильное приложение для инвестиций – самый упоминаемый критерий выбора брокера для опрошенных инвесторов. Часть клиентов отмечают, что готовы смириться с более высоким уровнем комиссий за сделки, если получают качественный сервис и удобное мобильное приложение.

Большинство крупных игроков продолжают испытывать проблемы с мобильными приложениями, в том числе, инвестиционными: они регулярно удаляются из магазина приложений AppStore. Пользователи системы iOS, а таковых среди пользователей смартфонов в России около 30%, продолжают использовать адаптированные web-версии приложений или Qiik. Такие адаптации зачастую сильно уступают по удобству и функциональности полноценным приложениям.

Массовый инвестор – прежде всего, инвестор цифрового канала, отмечают эксперты. Поэтому развитие mobile остается среди ключевых приоритетов для инвестиционных компаний и банков.

Развитие mobile среди ключевых приоритетов, кол-во опрошенных экспертов



Мы внедряем модель маркетплейса с точки зрения продажи услуг, это амбассадоры и запуск собственного Super App, который упростит приобретение и потребление наших услуг.

Эксперт

Ссылка на источник: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2022/01/6fc9224cd82d.pdf>

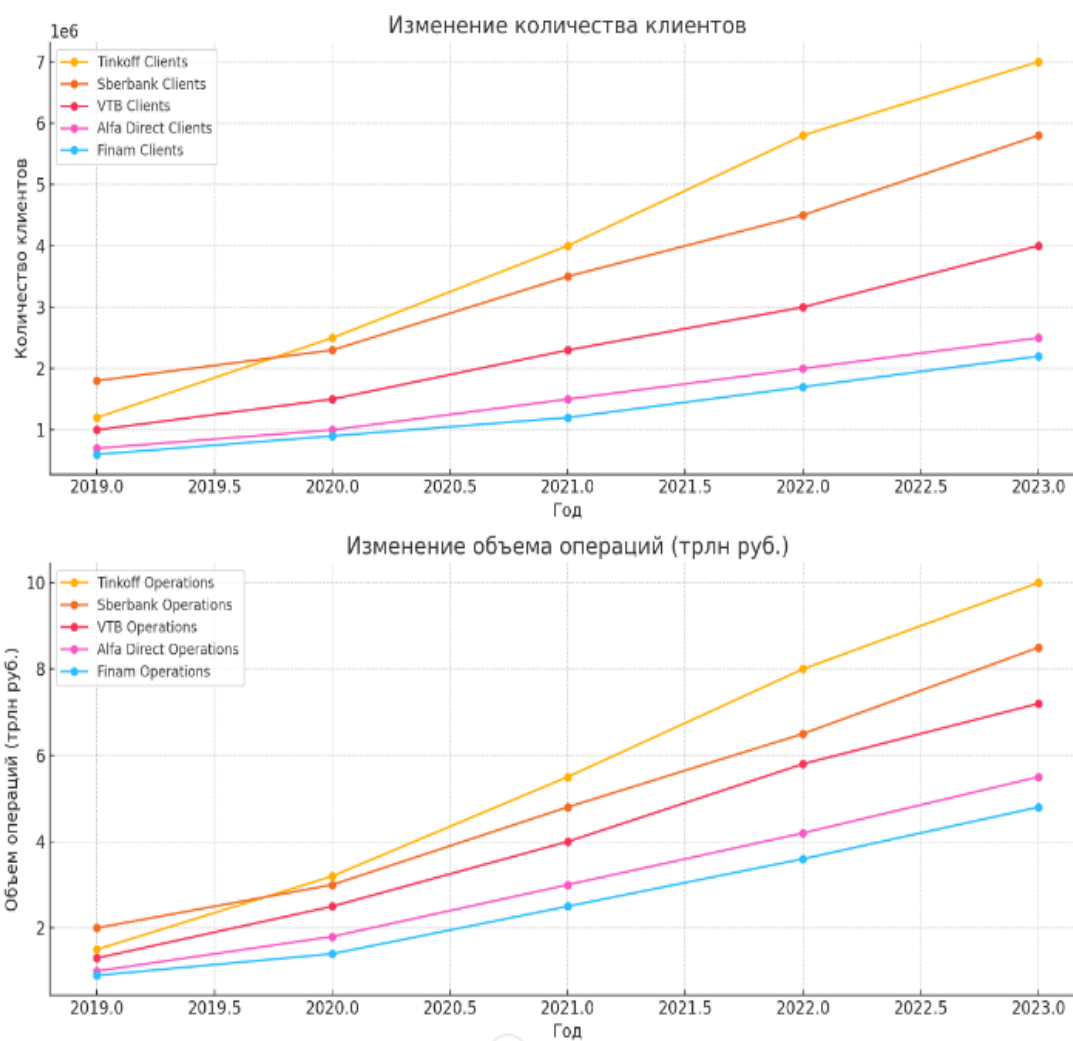
Приложение №7. Динамика количества клиентов и объема операций в разрезе брокеров.

Год	Брокер	Количество клиентов	Объем операций, трлн руб.
2019	Тинькофф Инвестиции	1 200 000	1,5
	Сбербанк Инвестор	1 800 000	2,0
	ВТБ Мои Инвестиции	1 000 000	1,3
	Альфа-Инвестиции	700 000	1,0
	Финам	600 000	0,9
2020	Тинькофф Инвестиции	2 500 000	3,2
	Сбербанк Инвестор	2 300 000	3,0
	ВТБ Мои Инвестиции	1 500 000	2,5
	Альфа-Директ	1 000 000	1,8
	Финам	900 000	1,4

2021	Тинькофф Инвестиции	4 000 000	5,5
	Сбербанк Инвестор	3 500 000	4,8
	ВТБ Мои Инвестиции	2 300 000	4,0
	Альфа-Инвестиции	1 500 000	3,0
	Финам	1 200 000	2,5
2022	Тинькофф Инвестиции	5 800 000	8,0
	Сбербанк Инвестор	4 500 000	6,5
	ВТБ Мои Инвестиции	3 000 000	5,8
	Альфа-Инвестиции	2 000 000	4,2
	Финам	1 700 000	3,6
2023	Тинькофф Инвестиции	7 000 000	10,0
	Сбербанк Инвестор	5 800 000	8,5
	ВТБ Мои Инвестиции	4 000 000	7,2
	Альфа-Инвестиции	2 500 000	5,5
	Финам	2 200 000	4,8

Источник: Составлено автором.

Приложение №8. Визуализация динамики количества клиентов и объема операций в разрезе брокеров.



Источник: Составлено автором.

Приложение №9. Инвестиции УК ПИФ в первичные размещения.



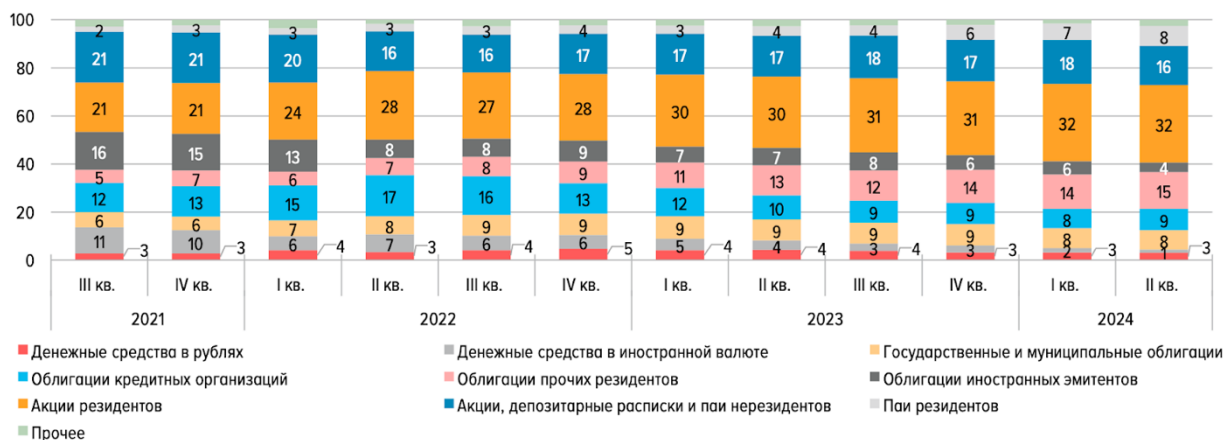
Источник: <https://cbonds.ru/news/2979093/>

Приложение №10. Динамика IPO на Московской бирже.



Источник: <https://www.kommersant.ru/>

Приложение №11. Оценочная структура активов на брокерском обслуживании (%)



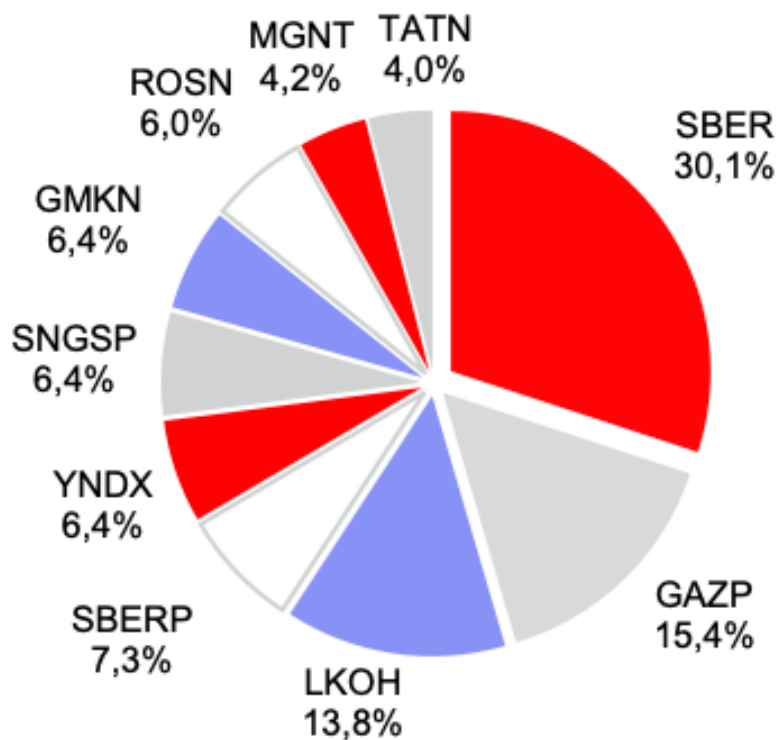
Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.

Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы 0420431 по брокерам – НФО (с 30.06.2023), данные формы 0409724 по брокерам – КО (с 31.03.2024).

Источник: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/50587/review_broker_Q2_2024.pdf

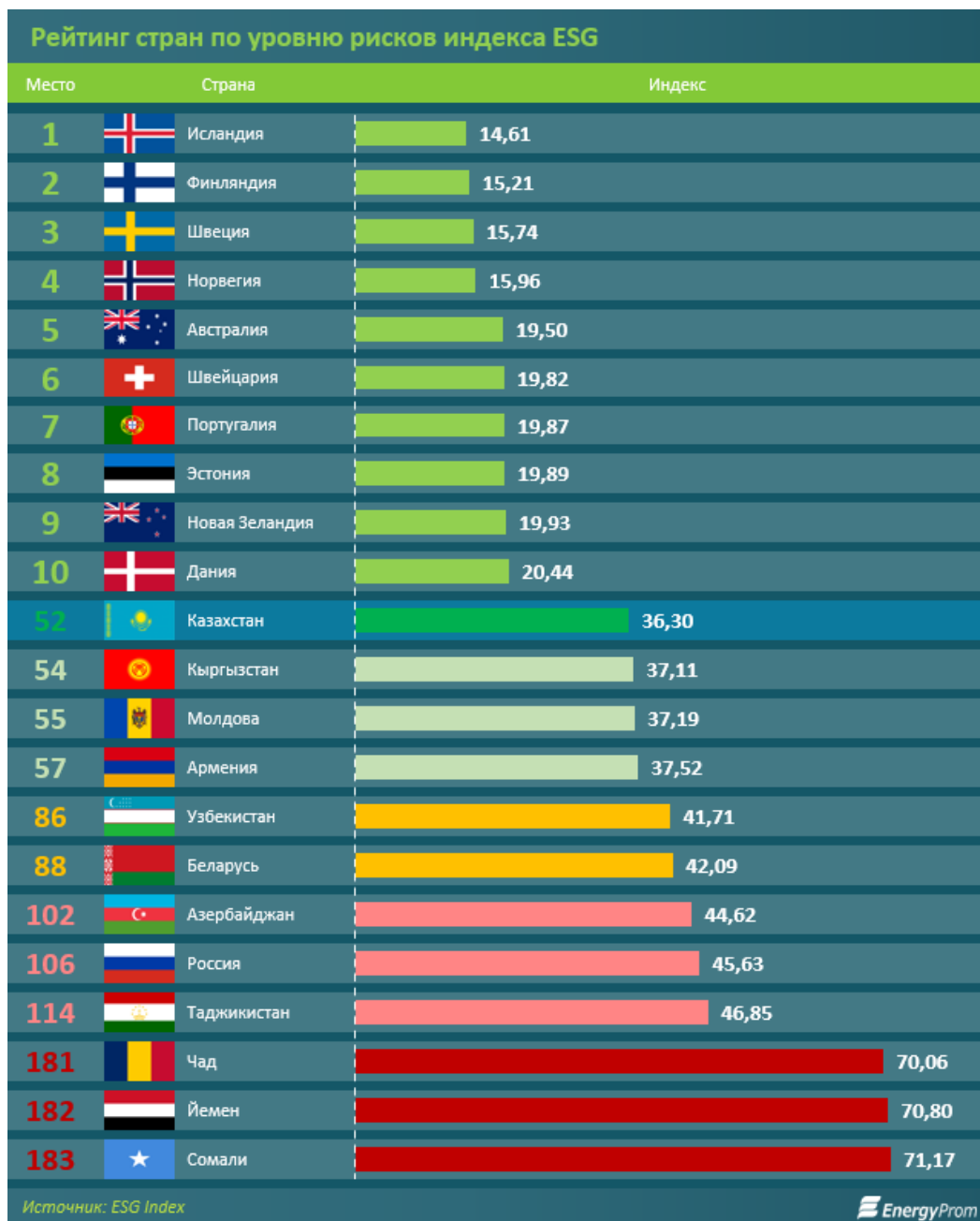
Приложение №12. Средняя структура портфеля частного инвестора.

Выбор частных инвесторов



Источник: https://unecon.ru/wp-content/uploads/2024/05/moex_160524-kyuchukova-i.yu.pdf

Приложение №13. Рейтинг стран по уровню ESG.



Источник: <https://energyprom.kz/articles-ru/v-rejtinge-po-indeksu-esg-kazahstan-obgonyayet-vse-strany-sng-i-cza/>

Распределение по отраслям

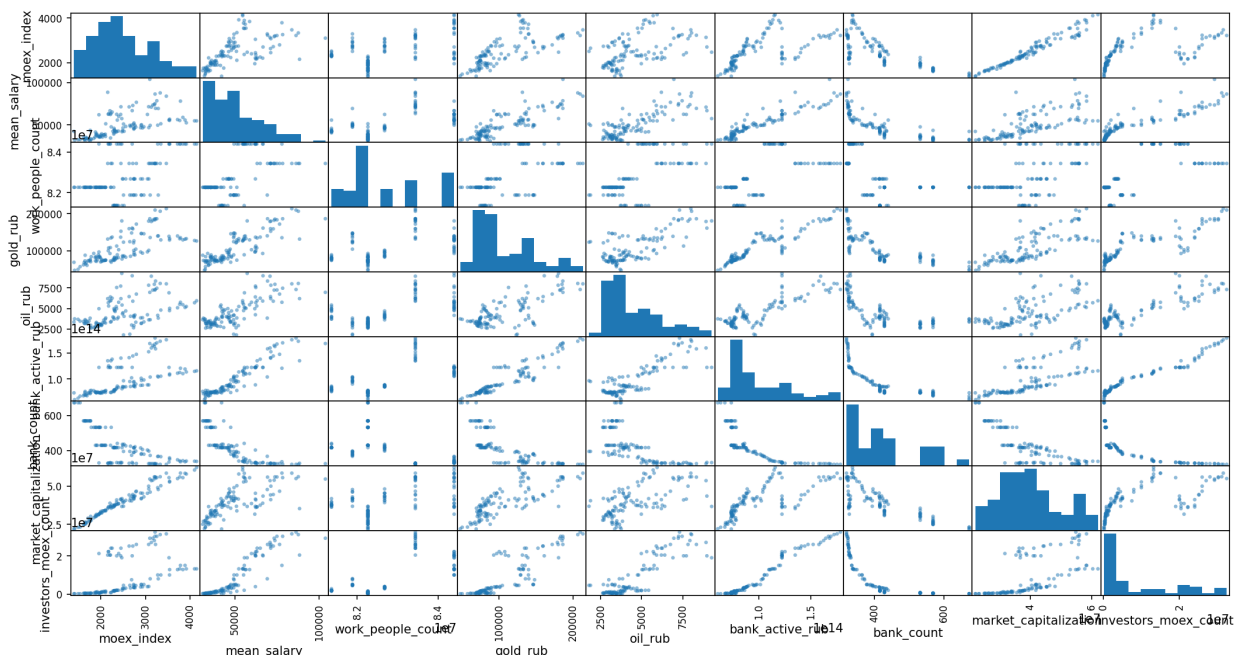
	Количество компаний	% от общего числа
Телекоммуникации и ИТ	27	23
Финансы	18	15,4
Транспорт	12	10,3
Металлургия	11	9,4
Прочие виды деятельности	9	7,7
Прочие обрабатывающие	9	7,7
Добыча полезных ископаемых	6	5,1
Торговля и склады	6	5,1
Энергетика	6	5,1
Химия	5	4,3
АПК	4	3,4
Строительство	3	2,6
Водоснабжение	1	0,9

Источник: НКР

© РБК, 2024

Ссылка на источник: <https://www.rbc.ru/industries/news/66fa7d299a7947824401db42>

Приложение №15. Матрица рассеяния.



Источник: Построено авторами.

Приложение №16. Построенная модель v.1.

```

=====
                        OLS Regression Results
=====
Dep. Variable:          investors_moex_count    R-squared:                0.982
Model:                  OLS                    Adj. R-squared:           0.981
Method:                 Least Squares          F-statistic:              1011.
Date:                   Thu, 31 Oct 2024       Prob (F-statistic):       9.69e-94
Time:                   08:08:50              Log-Likelihood:           -1816.4
No. Observations:      117                    AIC:                      3647.
Df Residuals:           110                    BIC:                      3666.
Df Model:                6
Covariance Type:       nonrobust
=====

```

	coef	std err	t	P> t	[0.025	0.975]
Intercept	-0.2780	0.075	-3.696	0.000	-0.427	-0.129
mean_salary	-45.0072	24.731	-1.820	0.071	-94.018	4.004
work_people_count	-0.1957	0.025	-7.779	0.000	-0.246	-0.146
gold_rub	-54.4561	9.908	-5.496	0.000	-74.091	-34.821
oil_rub	761.3155	145.853	5.220	0.000	472.269	1050.362
bank_active_rub	3.947e-07	1.98e-08	19.944	0.000	3.55e-07	4.34e-07
bank_count	-9482.4919	2581.619	-3.673	0.000	-1.46e+04	-4366.329
market_capitalization	-0.1373	0.025	-5.586	0.000	-0.186	-0.089

```

=====
Omnibus:                0.974    Durbin-Watson:           0.462
Prob(Omnibus):           0.615    Jarque-Bera (JB):        0.970
Skew:                    0.065    Prob(JB):                 0.616
Kurtosis:                2.573    Cond. No.                 1.23e+16
=====

```

Источник: Построено авторами.

Приложение №17. Значения инфляции дисперсии для каждой объясняющей переменной

```
VIF для mean_salary в модели: 8.649409033013942  
VIF для work_people_count в модели: 0.03737690417362126  
VIF для gold_rub в модели: 9.338953042481837  
VIF для oil_rub в модели: 3.72705136753418  
VIF для bank_active_rub в модели: 22.692132604513727  
VIF для bank_count в модели: 3.5672763962541953  
VIF для market_capitalization в модели: 3.6239374701704614
```

Источник: Построено авторами.

Приложение №18. Построенная модель v.2.

```

=====
                        OLS Regression Results
=====
Dep. Variable:      investors_moex_count    R-squared:                0.943
Model:              OLS                    Adj. R-squared:           0.940
Method:             Least Squares          F-statistic:              305.2
Date:              Thu, 31 Oct 2024        Prob (F-statistic):       3.85e-66
Time:              08:24:08                Log-Likelihood:           -1884.1
No. Observations:  117                    AIC:                      3782.
Df Residuals:      110                    BIC:                      3801.
Df Model:          6
Covariance Type:   nonrobust
=====
                        coef      std err      t      P>|t|      [0.025      0.975]
-----
Intercept            -1.854e+08  2.63e+07   -7.048   0.000   -2.38e+08  -1.33e+08
mean_salary           254.4635    34.721     7.329   0.000   185.654    323.273
work_people_count     2.1478      0.322     6.675   0.000    1.510      2.786
gold_rub              87.7232    12.872     6.815   0.000    62.213    113.233
oil_rub              1600.7754  241.544     6.627   0.000   1122.091   2079.459
bank_count            -8743.2663  4661.830   -1.876   0.063   -1.8e+04   495.387
market_capitalization -0.2413     0.043     -5.573   0.000    -0.327    -0.156
=====
Omnibus:            28.035    Durbin-Watson:           1.411
Prob(Omnibus):      0.000    Jarque-Bera (JB):        64.839
Skew:               -0.918    Prob(JB):                8.32e-15
Kurtosis:           6.151    Cond. No.                 1.06e+10
=====

```

Источник: Построено авторами.

Приложение №19. Прогнозные данные для составления прогноза.

date	moex_in dex	mean_sal ary	work_people_c ount	gold_r ub	oil_r ub	bank_co unt	market_capitaliz ation
01.01.2035	6200	121 000	83 440 000	210 000	7 000	260	54 892 462

Источник: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2023/09/0ba629c9cf92.pdf>

Приложение №20. Код на python для построения регрессии и прогнозирования числа частных инвесторов на Московской бирже к 2035 году.

Приложение №21. Статистические данные для обучения модели.

date	mean_salary	work_people_count	gold_rub	oil_rub	bank_active_rub	bank_count	market_capitalization	investors_monthly_ex_count
31.05. 2024	86 384	83 440 000	2 09 664	7 308	178 263 973 000 000	320	54 892 462	32400000
30.04. 2024	83 875	83 440 000	2 13 331	7 998	175 056 669 495 000	320	58 398 899	31500000
31.03. 2024	87 740	83 440 000	2 06 450	8 043	172 140 643 327 000	320	56 067 023	31100000
29.02. 2024	78 432	83 440 000	1 86 241	7 466	169 125 754 198 000	321	55 471 913	30200000
31.01. 2024	75 034	83 440 000	1 83 382	7 250	166 815 808 642 000	323	55 928 193	30200000
31.12. 2023	103 815	83 440 000	1 86 375	6 961	167 830 405 495 000	324	54 582 658	29200000
30.11. 2023	73 383	83 440 000	1 82 103	7 233	164 162 795 786 000	324	53 815 596	29200000
31.10. 2023	73 830	83 440 000	1 85 184	7 940	162 136 789 976 000	324	55 974 298	28000000
30.09. 2023	70 922	83 440 000	1 78 921	8 925	159 276 308 732 000	324	53 528 817	27000000

31.08. 2023	69 439	83 440 000	1 86 263	8 337	157 617 646 368 000	324	55 814 849	25950000
31.07. 2023	71 419	83 440 000	1 79 924	7 825	152 072 655 921 000	324	49 932 305	25950000
30.06. 2023	76 604	83 440 000	1 71 897	6 752	147 168 152 367 000	325	46 633 204	25950000
31.05. 2023	72 851	83 440 000	1 59 147	5 888	143 978 120 531 000	325	44 495 822	25100000
30.04. 2023	71 204	83 440 000	1 59 669	6 446	140 747 724 223 000	326	44 213 145	25100000
31.03. 2023	71 334	83 440 000	1 52 704	6 199	139 922 950 824 000	327	41 158 902	24000000
28.02. 2023	65 094	83 440 000	1 36 981	6 256	137 819 099 226 000	327	37 539 102	24000000
31.01. 2023	63 260	83 440 000	1 34 604	5 966	134 788 597 395 000	326	36 383 723	24000000
31.12. 2022	88 468	83 440 000	1 31 676	6 200	134 818 446 529 000	326	35 337 443	20400000
30.11. 2022	63 060	84 400 000	1 07 857	5 304	125 021 246 313 000	326	36 518 311	22200000

31.10. 2022	62 470	84 400 000	1 00 400	5 705	122 117 919 085 000	327	36 069 417	22200000
30.09. 2022	61 879	84 400 000	97 007	4 976	122 117 919 085 000	328	31 700 072	21200000
31.08. 2022	59 907	84 400 000	1 03 035	5 760	122 117 919 085 000	328	38 623 119	21200000
31.07. 2022	62 200	84 400 000	1 08 772	6 406	122 117 919 085 000	329	36 790 579	20400000
30.06. 2022	66 572	84 400 000	92 964	5 906	122 117 919 085 000	329	38 841 068	20400000
31.05. 2022	62 457	84 400 000	1 12 981	7 554	122 117 919 085 000	330	40 980 328	20000000
30.04. 2022	62 269	84 400 000	1 36 692	7 722	122 117 919 085 000	331	41 511 944	20000000
31.03. 2022	66 757	84 400 000	1 61 177	8 978	122 117 919 085 000	331	43 483 809	20000000
28.02. 2022	57 344	84 400 000	1 80 492	9 268	122 117 919 085 000	330	36 725 006	19000000
31.01. 2022	55 717	84 400 000	1 39 009	6 906	122 117 919 085 000	333	55 481 698	19000000

31.12. 2021	77 994	84 400 000	1 35 300	5 755	120 536 905 964 000	335	58 434 386	15000000
30.11. 2021	55 639	84 400 000	1 31 408	5 128	118 991 354 526 000	335	58 309 247	15000000
31.10. 2021	54 649	84 400 000	1 26 483	5 939	115 574 627 737 000	337	62 131 504	13200000
30.09. 2021	54 687	84 400 000	1 27 799	5 697	114 546 892 969 000	338	60 439 466	13200000
31.08. 2021	52 355	84 400 000	1 32 792	5 245	113 389 982 775 000	339	57 836 373	13200000
31.07. 2021	55 170	84 400 000	1 32 558	5 511	112 402 937 047 000	340	55 918 976	13200000
30.06. 2021	58 782	84 400 000	1 29 423	5 456	110 171 359 194 000	341	55 452 794	12800000
31.05. 2021	56 171	84 400 000	1 40 002	5 090	111 042 584 450 000	346	54 868 707	12800000
30.04. 2021	56 614	84 400 000	1 33 001	5 020	109 528 636 960 000	350	53 071 414	12800000
31.03. 2021	55 208	84 400 000	1 29 115	4 745	107 662 184 433 000	357	52 684 146	10000000

28.02. 2021	51 229	84 400 000	1 29 352	4 806	105 258 416 592 000	364	50 225 170	1000000
31.01. 2021	49 516	84 400 000	1 39 823	4 168	105 286 073 477 000	365	48 964 701	1000000
31.12. 2020	69 278	81 881 000	1 40 407	3 835	103 841 747 060 000	366	47 745 804	8000000
30.11. 2020	49 274	81 881 000	1 35 770	3 636	103 690 531 872 000	371	46 075 215	8000000
31.10. 2020	49 539	81 881 000	1 48 111	2 992	102 223 320 862 000	372	40 338 900	7500000
30.09. 2020	49 259	81 881 000	1 46 509	3 182	101 399 399 576 000	378	41 759 076	5000000
31.08. 2020	47 649	81 881 000	1 45 933	3 374	98 144 783 713 000	378	42 959 356	5000000
31.07. 2020	50 145	81 881 000	1 46 541	3 213	97 194 488 597 000	381	42 023 542	5000000
30.06. 2020	52 123	81 881 000	1 26 974	2 927	95 013 451 444 000	388	41 566 535	4570000
31.05. 2020	50 747	81 881 000	1 21 578	2 660	93 731 987 235 000	389	41 966 283	5000000

30.04. 2020	49 306	81 881 000	1 24 681	1 875	95 135 000 000 000	394	40 459 532	4570000
31.03. 2020	50 948	81 881 000	1 23 362	1 785	96 591 000 000 000	394	36 837 203	4570000
29.02. 2020	47 257	81 881 000	1 04 627	3 335	90 286 000 000 000	396	46 357 430	4500000
31.01. 2020	46 674	82 678 000	1 01 399	3 619	88 667 170 430 000	396	48 113 057	4000000
31.12. 2019	62 239	82 678 000	97 244	4 243	88 742 000 000 000	402	45 292 616	3900000
30.11. 2019	46 285	82 678 000	93 806	3 880	88 060 337 500 000	405	45 292 616	3800000
31.10. 2019	46 549	82 678 000	97 043	3 862	87 753 666 340 000	414	45 457 637	3700000
30.09. 2019	45 541	82 678 000	95 474	3 942	87 475 928 510 000	414	43 452 936	3600000
31.08. 2019	44 961	82 678 000	1 01 188	4 023	87 286 721 020 000	415	42 278 956	3500000
31.07. 2019	46 509	82 678 000	89 962	4 147	85 838 552 600 000	415	43 222 011	3400000

30.06. 2019	49 348	82 678 000	89 069	4 206	85 071 497 890 000	421	43 523 016	3300000
31.05. 2019	47 926	82 678 000	85 401	4 055	85 575 080 180 000	424	42 094 835	3200000
30.04. 2019	48 030	82 678 000	82 945	4 705	85 149 275 930 000	426	40 711 081	3100000
31.03. 2019	46 324	82 678 000	84 787	4 488	85 236 651 830 000	430	39 242 827	3000000
28.02. 2019	43 062	82 678 000	86 519	4 352	84 815 342 310 000	435	40 449 589	2800000
31.01. 2019	42 263	81 362 000	86 372	4 047	84 546 754 260 000	435	39 759 767	2800000
31.12. 2018	55 569	81 362 000	89 425	3 750	86 231 980 240 000	440	38 142 807	2000000
30.11. 2018	42 595	81 362 000	81 836	3 932	84 060 855 590 000	416	38 386 394	2000000
31.10. 2018	42 332	81 362 000	79 988	4 971	82 770 228 520 000	416	39 426 450	2000000
30.09. 2018	41 774	81 362 000	78 119	5 422	81 322 270 710 000	416	41 818 156	2000000

31.08. 2018	41 364	81 362 000	81 122	5 223	80 904 170 220 000	416	38 093 228	2000000
31.07. 2018	42 413	81 362 000	76 490	4 642	78 936 812 410 000	416	37 524 783	1800000
30.06. 2018	45 848	81 362 000	78 668	4 990	79 054 701 380 000	416	36 600 284	1800000
31.05. 2018	44 076	81 362 000	80 988	4 841	78 623 812 070 000	416	37 407 916	1800000
30.04. 2018	43 381	81 362 000	82 804	4 733	79 150 712 420 000	416	37 349 624	1600000
31.03. 2018	42 364	81 362 000	75 814	3 970	76 443 713 650 000	416	36 210 061	1600000
28.02. 2018	40 443	81 362 000	74 241	3 706	75 825 428 330 000	416	37 636 062	1600000
31.01. 2018	39 017	82 264 000	75 595	3 881	76 669 171 250 000	416	36 833 090	1600000
31.12. 2017	51 197	82 264 000	75 054	3 853	77 961 133 990 000	429	33 835 838	1500000
30.11. 2017	38 848	82 264 000	74 489	3 715	76 995 710 450 000	429	34 326 847	1400000

31.10. 2017	38 333	82 264 000	74 149	3 579	76 086 434 330 000	429	33 800 903	1400000
30.09. 2017	38 047	82 264 000	74 082	3 332	75 833 770 980 000	429	33 807 862	1200000
31.08. 2017	37 099	82 264 000	76 664	3 038	76 027 085 500 000	429	32 530 132	1200000
31.07. 2017	38 073	82 264 000	75 855	3 147	75 303 886 610 000	429	31 194 446	1200000
30.06. 2017	41 454	82 264 000	73 159	2 824	74 758 379 330 000	429	30 803 414	1000000
31.05. 2017	39 679	82 264 000	71 732	2 845	73 393 702 570 000	429	31 560 588	1000000
30.04. 2017	39 225	82 264 000	72 167	2 944	73 401 357 270 000	429	32 721 606	1000000
31.03. 2017	37 899	82 264 000	70 254	2 972	73 339 013 090 000	429	33 382 295	900000
28.02. 2017	35 497	82 264 000	72 806	3 241	73 504 542 590 000	429	33 860 206	900000
31.01. 2017	34 422	82 264 000	72 831	3 351	74 281 513 730 000	429	36 641 624	800000

31.12. 2016	47 554	82 264 000	69 570	3 433	74 092 991 330 000	532	35 570 867	800000
30.11. 2016	36 195	82 264 000	75 216	3 237	74 187 336 940 000	532	34 206 863	800000
31.10. 2016	35 749	82 264 000	80 969	3 061	73 092 770 160 000	532	32 670 550	700000
30.09. 2016	35 843	82 264 000	82 697	3 083	73 648 286 220 000	532	32 161 566	600000
31.08. 2016	35 405	82 264 000	85 485	3 073	73 642 675 540 000	532	31 996 180	600000
31.07. 2016	35 888	82 264 000	89 174	2 803	74 068 523 190 000	532	31 177 505	600000
30.06. 2016	38 447	82 264 000	84 550	3 177	73 722 000 920 000	532	30 261 438	600000
31.05. 2016	37 270	82 264 000	81 011	3 313	74 282 439 320 000	532	30 480 587	600000
30.04. 2016	36 497	82 264 000	83 689	3 114	74 114 928 500 000	532	31 658 335	600000
31.03. 2016	35 501	82 264 000	82 604	2 655	75 529 668 100 000	532	30 017 100	600000

29.02. 2016	33 873	82 264 000	93 081	2 704	77 612 638 190 000	532	29 300 091	500000
31.01. 2016	32 660	82 264 000	84 328	2 621	78 123 019 890 000	532	27 772 004	500000
31.12. 2015	43 408	82 264 000	76 627	2 692	77 474 262 330 000	569	27 964 641	500000
30.11. 2015	33 347	82 264 000	70 743	2 966	73 745 817 710 000	569	30 271 809	500000
31.10. 2015	33 357	82 264 000	73 544	3 191	72 959 214 380 000	569	29 050 994	500000
30.09. 2015	32 911	82 264 000	72 933	3 165	74 098 445 700 000	569	26 450 867	500000
31.08. 2015	32 176	82 264 000	72 896	3 480	73 337 726 910 000	569	27 355 726	400000
31.07. 2015	33 901	82 264 000	67 619	3 222	69 964 047 480 000	569	26 437 484	400000
30.06. 2015	35 395	82 264 000	64 808	3 515	68 845 022 290 000	569	25 569 455	400000
31.05. 2015	34 380	82 264 000	62 276	3 431	67 728 811 220 000	569	24 941 059	400000

30.04. 2015	34 377	82 264 000	61 118	3 447	67 914 528 920 000	569	26 128 249	400000
31.03. 2015	32 642	82 264 000	68 846	3 206	70 039 252 600 000	569	25 181 435	400000
28.02. 2015	31 325	82 264 000	74 145	3 826	71 918 529 260 000	569	27 075 472	300000
31.01. 2015	30 929	82 264 000	88 209	3 643	76 232 157 930 000	569	25 127 066	300000
31.12. 2014	42 136	82 264 000	69 282	3 355	73 423 808 600 000	673	22 025 180	200000
30.11. 2014	32 546	82 264 000	57 561	3 460	67 212 609 620 000	673	23 299 115	200000
31.10. 2014	32 439	82 264 000	50 406	3 686	63 181 764 740 000	673	23 165 831	200000
30.09. 2014	31 929	82 264 000	47 812	3 744	60 431 336 360 000	673	22 162 281	200000

Источник: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2023/09/0ba629c9cf92.pdf>