

## ЧАСТНЫЙ ИНВЕСТОР ФОНДОВОГО РЫНКА — ИМЯ ЖЕНСКОЕ?!

Перемены, произошедшие в российской экономике в начале 90-х годов, привели к существенным изменениям финансового поведения основной массы населения страны. С появлением новых способов вложения денег — покупки валюты, процесса приватизации, вкладов в коммерческие банки — возможности населения значительно расширились. В 2000 году в России начал активно развиваться фондовый рынок, что дало возможность населению вкладывать свои средства в акции ведущих российских предприятий и другие инструменты фондового рынка. По мере все большего участия населения в частном инвестировании<sup>1</sup> появляется возможность выделить «класс инвесторов», который может составить альтернативу «среднему классу». Однако в России группа частных инвесторов пока остается малоизученной.

Цель настоящей статьи — на основании конкретных эмпирических данных, полученных путем опроса, что является «главным среди социологических методов сбора данных» [3, с. 52], используя метод качественного анализа данных, согласно которому «гибкие качественные методы существенно дополняют формализованные приемы исследования, а логика качественного анализа вплетается в сайентистскую логику жесткого гипотезирования, эксперимента и статистического обоснования надежности полученного знания» [4], определить социальный портрет женщины — действующего частного инвестора фондового рынка, проживающего в Курском регионе.

Автором проанализированы данные по 639 частным инвесторам Курского региона<sup>2</sup> (с 2006 года по сентябрь 2009 года), проведено их анкетирование, что позволило получить расширенную характеристику действующих частных инвесторов и составить социальный портрет частного инвестора — жителя Курского региона. Изучение и анализ действующих инвесторов автор проводил по 4 основным направлениям:

### **А. Социальный блок**

Проанализированы следующие показатели: возраст, пол, семейное положение, образование инвесторов. Эти показатели выделены автором в социальный блок в связи с тем, что это относительно постоянные показатели, характеризующие респондентов, их изменение или практически невозможно (пол), или носит долгосрочный характер.

### **Б. Блок по финансовому положению инвесторов**

Проанализированы профессия, ежемесячный доход на 1 члена семьи инвестора. Показатели по финансовому положению имеют переменный характер, что может повлиять на решение о частном инвестировании в инструменты фондового рынка.

### **В. Отношение к приватизации**

Анализ по этому блоку проведен в связи с тем, что до сих пор отношение к приватизации среди населения очень разное. Об этом свидетельствуют работы доктора социологических наук В. Н. Иванова («Приватизация: итоги и перспективы» [2]), члена-корреспондента РАН М. К. Горшкова («Российский менталитет в стратегическом измерении» [1]) и других ведущих социологов. И так как приватизационные чеки были первой ценной бумагой, на которую можно было приобрести акции предприятий или

---

© Подгорный Б. Б., 2009

<sup>1</sup> На 1 января 2009 года зарегистрировано 662 355 физических лиц — участников торгов, на 1 октября 2009 года — 778 501 физическое лицо — участник торгов, рост за 9 месяцев составил 17 % (URL: [http://www.micex.ru/markets/stock/members/member\\_clients](http://www.micex.ru/markets/stock/members/member_clients)).

<sup>2</sup> Это составляет не менее 50 % от общего количества частных инвесторов фондового рынка региона.

иные инструменты фондового рынка, автор при подготовке исследования посчитал необходимым изучить влияние успешного (неуспешного) участия в приватизации на участие в частном инвестировании в инструменты современного российского фондового рынка. Также определено отношение женщин-инвесторов к приватизации.

### Г. Блок по информированности инвесторов

Анализировалась информированность инвесторов о фондовом рынке, их мнение о российском фондовом рынке. Цель настоящего блока — определение достаточности доступной информации о фондовом рынке в СМИ (особенно региональных).

Исследование показало, что среди действующих инвесторов Курского региона 34,7 % составляют женщины (рис. 1).

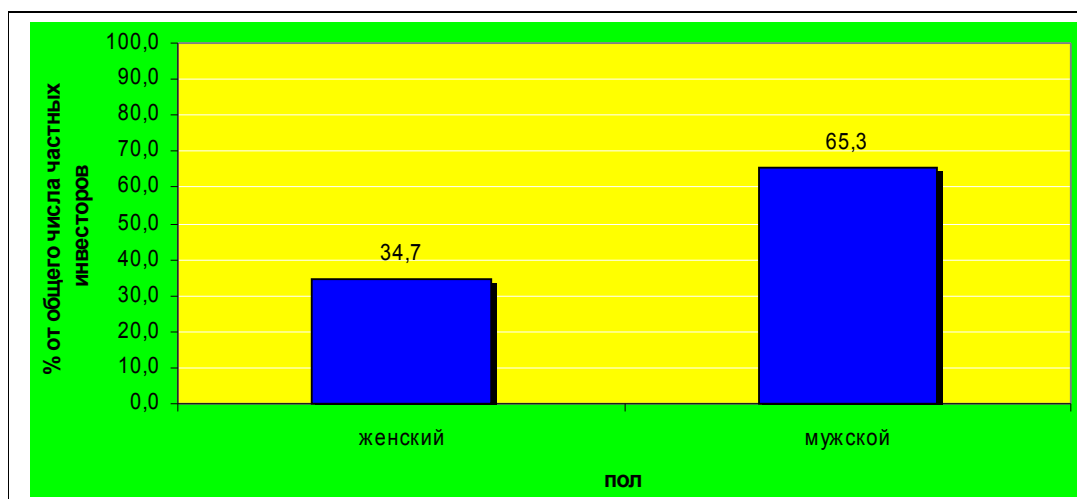


Рис. 1. Распределение инвесторов по гендерному признаку

С 2006 года по сентябрь 2009 года наблюдается положительная динамика участия женщин в частном инвестировании в акции российских предприятий, облигации, другие инструменты фондового рынка. По сравнению с 2006 годом по итогам сентября 2009 года количество женщин — частных инвесторов увеличилось почти в 1,5 раза (рис. 2).

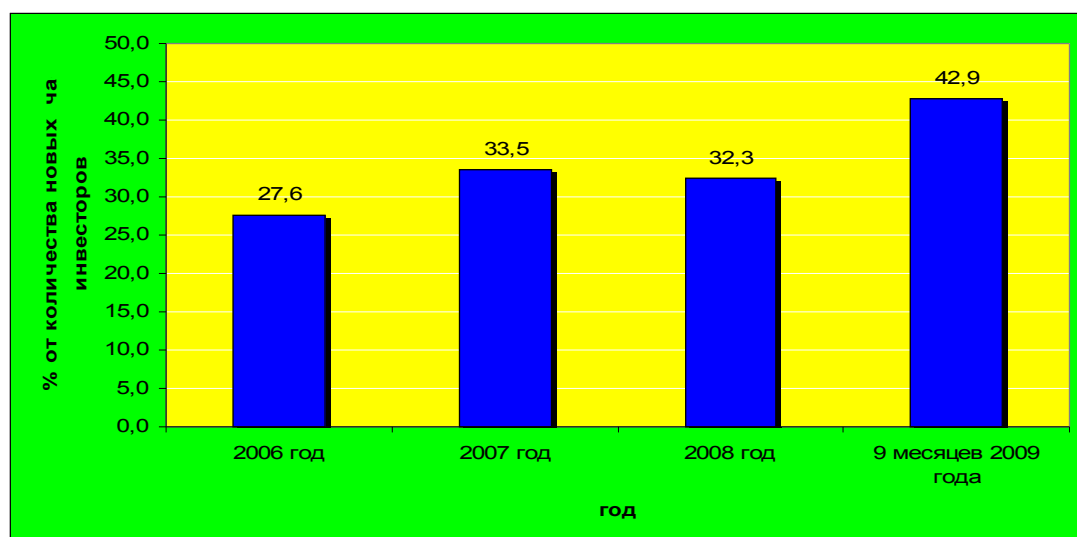


Рис. 2. Участие женщин в частном инвестировании за 2006—2009 годы

В настоящей статье приводятся данные исследований автора, позволяющие составить социальный портрет частных инвесторов — женщин. Для определения более полных данных автором проведено глубокое изучение фокус-группы «Цель Вашего

прихода на фондовый рынок?» из 15 женщин — частных инвесторов, что позволило существенно дополнить изученные статистические данные.

## 1. Анализ социального блока

**Возраст.** Среди действующих инвесторов-женщин большую часть составляют несколько возрастных когорт. На 1-м месте лица в возрасте 25—30 лет — 17,6 % от общего количества, на 2-м месте — 14,4 % — группа в возрасте 30—35 лет, на третьем — 13,1 % — в возрасте 20—25 лет. Наименьшая группа — 0,5 % — женщины-инвесторы в возрасте до 20 лет. Более 10 % составляют инвесторы в возрасте 50—55 лет. В пенсионном возрасте — от 55 и старше — 18,5 %, из них 8 % — женщины в возрасте с 55 до 60 лет, 5,4 % — в возрасте 60—65 лет, 5 % — старше 65 лет (рис. 3).

**Место жительства.** Наибольшее количество курских инвесторов-женщин — 22,1 % — живет в Северо-Западном районе г. Курска. Это район наиболее интенсивной застройки, причем строительство происходит на основании договоров долевого участия, то есть за счет средств будущих владельцев квартир. Это наиболее экономически активные граждане, часть из которых ищет новые виды инвестиций, поэтому и решили попробовать себя на фондовом рынке в качестве инвесторов. Возраст женщин-инвесторов Северо-Западного района — 30—35 и 50—55 лет. В Центральном районе проживает 19,8 % действующих инвесторов-женщин, более 1/3 из них — в возрасте после 45 лет, их участие в фондовом рынке начиналось с перевода на биржевые торги акций, полученных в процессе приватизации.

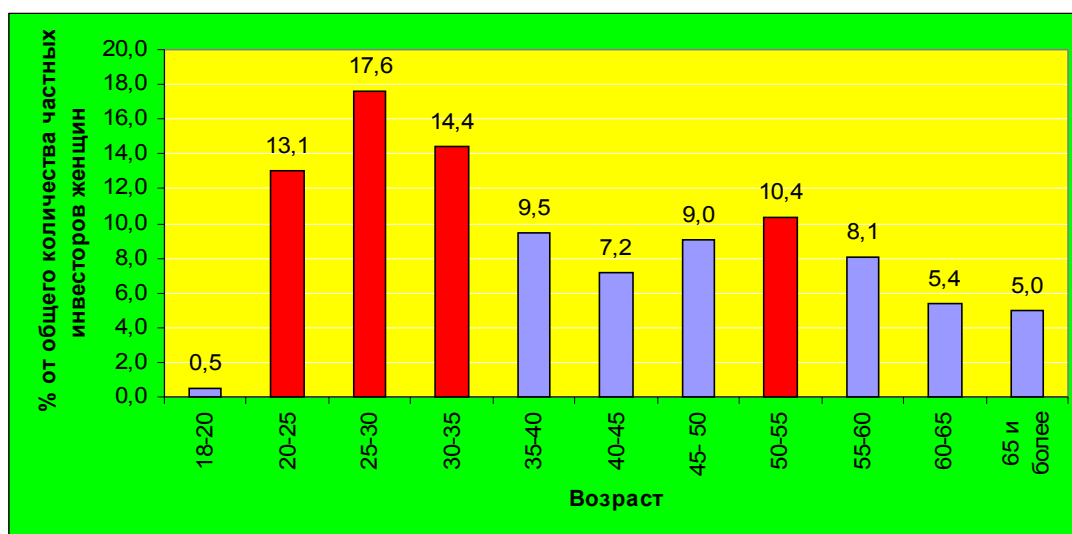


Рис. 3. Возрастные когорты женщин-инвесторов

Более половины женщин, проживающих в районе «Триумфальная арка», — в возрасте 45—50 лет. Туда переезжает много граждан, вышедших на «северную» пенсию (Уренгой, Норильск); кроме того, в этом районе располагается престижный коттеджный поселок и часть женщин-инвесторов проживает там. В основном это замужние неработающие женщины, участие в биржевых торгах они осуществляют из дома с использованием удаленного доступа через Интернет.

Районы КЗТЗ, Железнодорожный и «Волокно» — старые районы, основная застройка которых производилась еще до перестройки промышленными предприятиями (для своих работников). В этих районах сформировались 2 основные группы женщин-инвесторов — в возрасте 25—30 и 45—50 лет.

Также необходимо отметить, что более 19,8 % действующих инвесторов-женщин — жители Курского и других районов области (рис. 4). Среди них есть главы фермерских

хозяйств, вложение ими средств в акции носит периодический характер, 1 % из этой категории осуществляет активные (спекулятивные) покупки и продажи. Кроме того, инвесторы из области крайне редко прибегают к маржинальной торговле<sup>3</sup>.

Основные возрастные группы женщин-инвесторов, проживающих в Курской области, — от 25 до 35 лет (более 50 %) и от 50 до 60 лет (37 %).

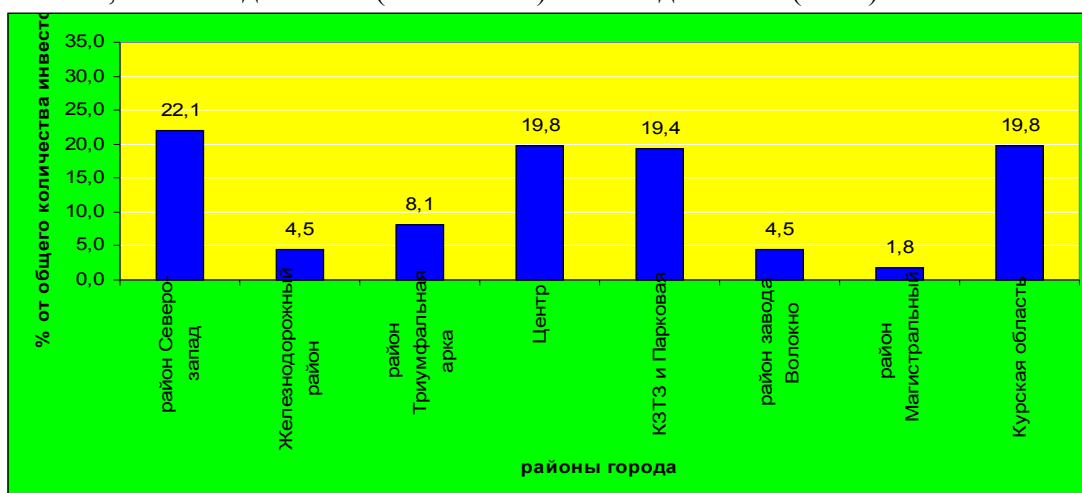


Рис. 4. Место жительства женщин-инвесторов

**Семейное положение.** 66,75 % женщин-инвесторов замужем, 24 % — незамужние, почти 7,2 % — в разводе, 1,4 % — вдовы (рис. 5).



Рис. 5. Семейное положение женщин-инвесторов

Инвесторы, имеющие семью, в первую очередь рассматривают инвестиции в ценные бумаги как средство для увеличения дохода семьи или защиту имеющихся сбережений от инфляции, часто посещают дилинговые залы<sup>4</sup> вместе с супругами, при этом владелец счета всячески демонстрирует свою причастность к развитию экономики страны и значимость ее биржевых операций для будущего семьи.

Незамужние или находящиеся в разводе рассматривают свою инвестиционную деятельность не только как способ увеличения дохода, но и как место общения и получения новых знаний.

<sup>3</sup> Маржинальные сделки — сделки с использованием заемных средств или заемных ценных бумаг — один из основных спекулятивных инструментов на фондовом рынке, позволяющий «играть» на повышение или понижение котировок ценных бумаг.

<sup>4</sup> Места, организованные брокерами для самостоятельного участия инвесторов в биржевых торгах.

**Образование.** Наибольшее количество инвесторов-женщин — 66,2 % — лица с высшим образованием, с незаконченным высшим — 6,8 %, 23 % — со среднеспециальным или среднетехническим образованием. Инвесторов-женщин со средним образованием — 4,1 % (рис. 6).

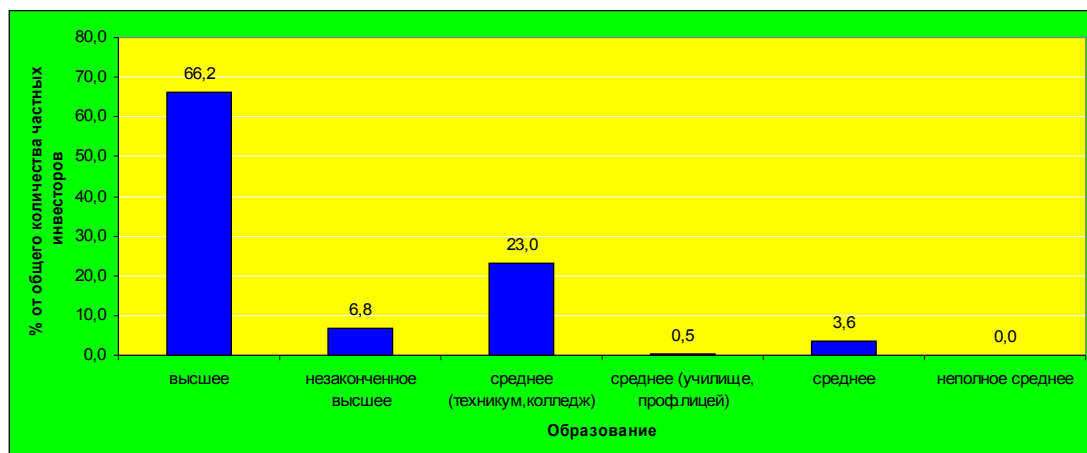


Рис. 6. Образование женщин-инвесторов

При анкетировании инвесторов определена следующая закономерность. Женщины со средним образованием перед приходом на фондовый рынок считали, что их образования недостаточно для инвестирования в акции. Лица с незаконченным высшим образованием — в основном студенты различных форм обучения.

## 2. Анализ финансового положения инвесторов

**Профессия.** При изучении распределения по профессиональному признаку в качестве профессий также приняты категории «студенты» и «пенсионеры», которые не входят в категорию «неработающие».

По профессии и роду занятий инвесторы распределились следующим образом: наибольшее количество — более 42 % — это служащие частных компаний, 20,7 % — служащие государственных компаний. Автор связывает это с тем, что служащие компаний получают стабильную зарплату без задержек, при этом ежемесячно направляют часть своего заработка на покупку инструментов фондового рынка, так как предполагают перспективный рост ценных бумаг. Также немаловажным фактором выступает то, что у большей части этой категории инвесторов есть свободный доступ в Интернет в рабочее время, что дает им возможность отслеживать котировки и при необходимости совершать биржевые сделки.

Индивидуальных предпринимателей среди инвесторов всего 2,3 % — индивидуальные предприниматели вкладывают средства в развитие своего бизнеса, поэтому средств для инвестирования в ценные бумаги у них просто не хватает. Возможно, число индивидуальных предпринимателей увеличится при более широкой их информированности о фондовом рынке. Пенсионеров среди инвесторов более 13 %, что превышает такие категории, как руководители и рабочие. Стартовый капитал пенсионеров — акции, полученные в процессе приватизации, лишь немногие из них вкладывают в акции деньги. Рабочих среди инвесторов — всего 4,1 %. Малое количество инвесторов этой категории связано с низкой информированностью этих лиц, а также с тем, что они считают, что фондовый рынок — очень сложный механизм и что для инвестирования необходимы специальные знания. Руководителей различного уровня среди инвесторов 4,5 %. Неработающие (но не пенсионеры) составляют 8,6 %, из них 2 % — инвалиды различных групп, остальные — замужние неработающие женщины (рис. 7).

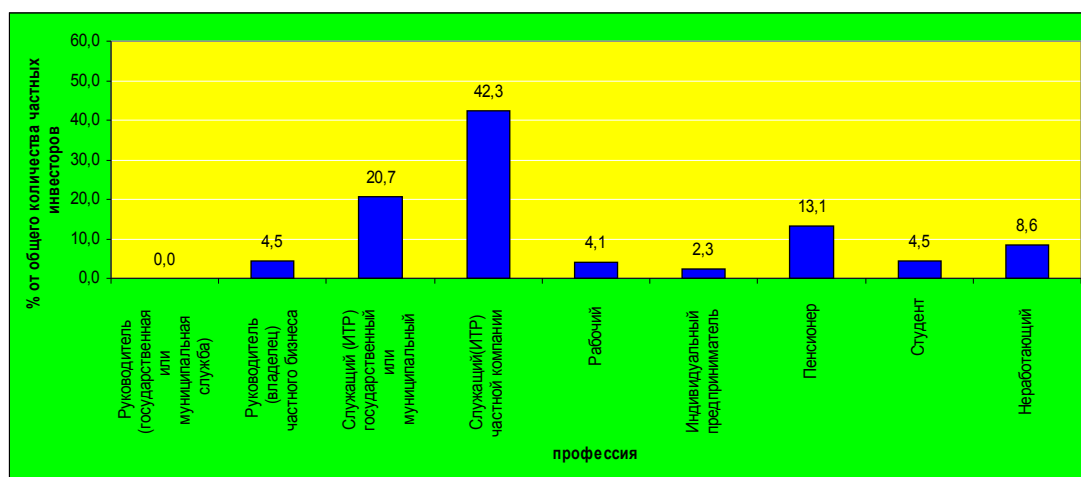


Рис. 7. Профессии женщин-инвесторов

**Доход на члена семьи (душевой доход).** По показателю «доход на 1 члена семьи» женщины-инвесторы распределились следующим образом: доход от 5 до 10 тысяч — 33,3 %, от 4 до 5 тысяч — 19,4 %, от 10 до 15 тысяч — 15,8 %, от 3 до 4 тысяч — 13,5 %. Наименьшее количество — 2,3 % — с доходом до 1—2 тысяч рублей, около 8 % инвесторов — с доходом на члена семьи более 15 тысяч рублей (рис. 8).

Небольшое количество инвесторов с доходом на члена семьи более 15 тысяч связано с относительно невысокой в сравнении со столичным регионом заработной платой, а также с тем, что лица с большим доходом предпочитают вкладывать средства в недвижимость на стадии строительства с целью дальнейшей перепродажи по более высокой цене.

Также при исследовании выявлена следующая закономерность: у женщин-инвесторов душевой доход напрямую связан с образованием. Так, у женщин с высшим образованием душевой доход более 15 тысяч — у 11,5 %, доход от 10 до 15 тысяч — у 19 %, доход 5—10 тысяч — у 37 %. В то же время у женщин со среднетехническим (техникум или колледж) образованием доход более 15 тысяч только у 1,9 %, а от 1 до 5 тысяч — более чем у 60 %. 12,5 % женщин со средним образованием имеют максимальный доход 5—10 тысяч, 25 % — 4—5 тысяч, 72,5 % имеют доход от 1 до 4 тысяч рублей.

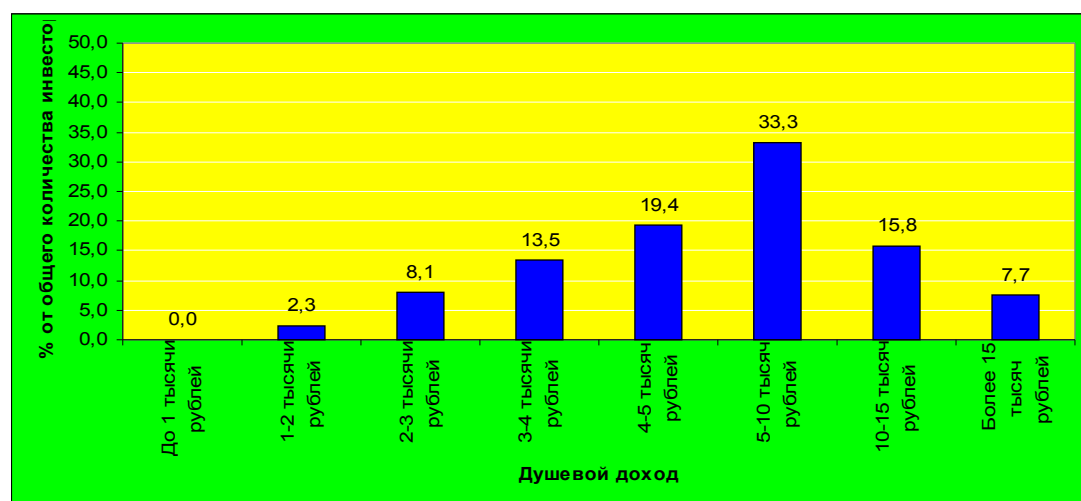


Рис. 8. Душевой доход женщин-инвесторов

### 3. Отношение к «ваучерной» приватизации

Положительное отношение к приватизации — у 35 %, у 45 % — отрицательное, 20 % инвесторов к приватизации относятся нейтрально (рис. 9). Отрицательное отношение сложилось из-за недостатка информированности в период приватизации, а также из-за низкого уровня понимания самих процессов приватизации и инвестирования. В результате этого приватизационные чеки были вложены в сомнительные компании под обещанный сверхдоход или проданы из-за элементарного безденежья.

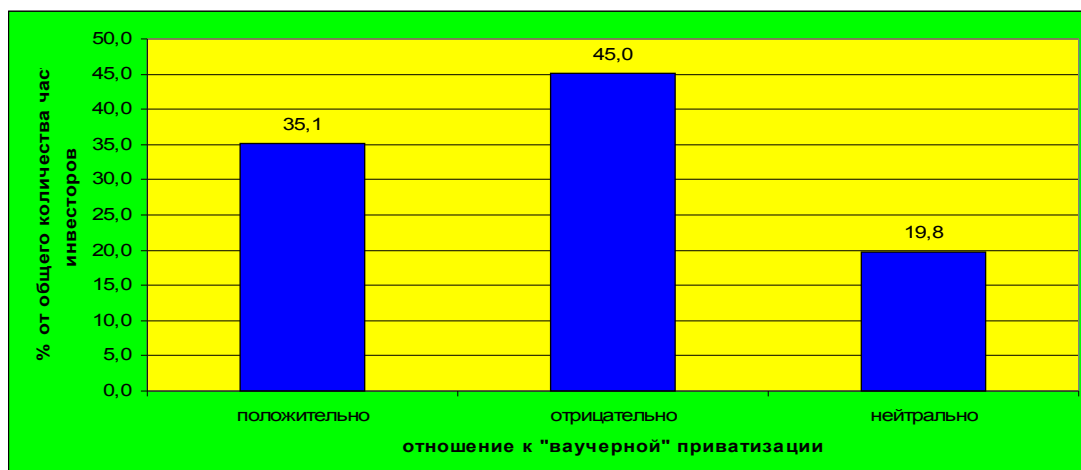


Рис. 9. Отношение женщин-инвесторов к «ваучерной» приватизации

Автор считает необходимым отметить, что среди лиц с отрицательным отношением к приватизации есть такие, кто выгодно и доходно вложил приватизационные чеки.

#### 4. Информированность о фондовом рынке

86 % женщин-инвесторов высказали мнение о том, что в средствах массовой информации присутствует очень разноречивая информация о фондовом рынке (рис. 10). Канал РБК дает информацию в первую очередь для опытных инвесторов, тех, кто уже участвует в биржевых торгах, а сведения об основах рынка — акциях, биржах, брокерах, основах инвестирования — в доступном для первоначального понимания виде отсутствуют. Практически нет никакой информации в местных СМИ (за исключением редкой рекламы брокеров). Большая часть инвесторов высказала предложение, чтобы местные средства массовой информации давали доступную информацию о фондовом рынке, при этом обязательно должно освещаться состояние дел местных предприятий, желательно с оценкой их акций. То же относится и к чековым фондам, в которые население вкладывало свои приватизационные чеки.

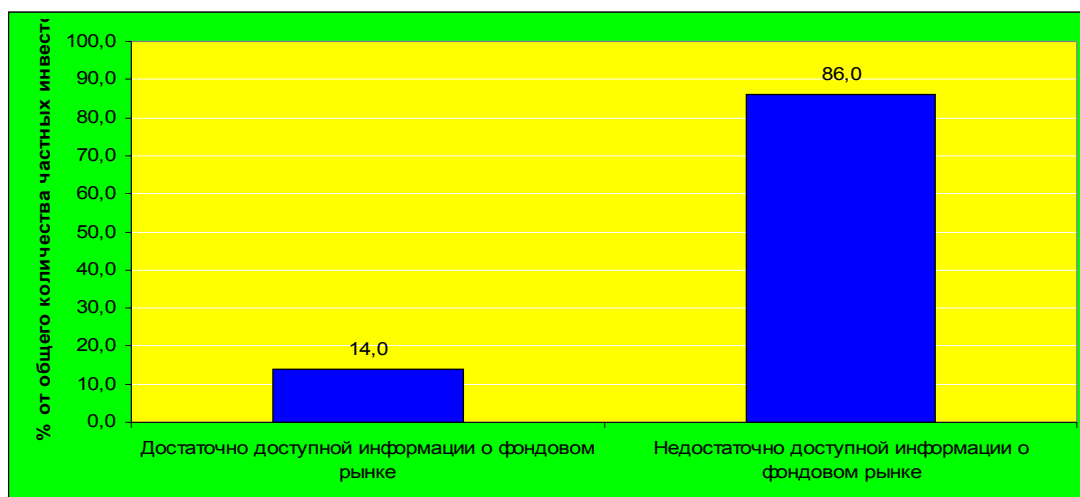


Рис. 10. Представление женщин-инвесторов о достаточности информации о фондовом рынке

Поскольку большинство — 98 % — опрошенных женщин-инвесторов стали активными участниками фондового рынка в последние 4 года и до этого не участвовали в биржевых торгах, им был задан вопрос об изменении их мнения о фондовом рынке после начала их инвестиционной деятельности.

Большинство — 76 % — ответили, что их мнение о фондовом рынке изменилось в лучшую сторону, до начала своей инвестиционной деятельности более 50 % считали, что биржевые торги — очень сложный процесс, только для избранных, кроме того, у многих инвесторов было ошибочное мнение о том, что для инвестиций необходимо не менее 300—500 тысяч рублей. 17 % ответили, что их мнение о фондовом рынке не изменилось. Более 5 % ожидали от фондового рынка стабильного роста биржевых котировок акций, они воспринимали вложение в акции как вложение на банковский депозитный вклад, лишь с той разницей, что в любой день можно продать акции и получить стабильный доход.

### Выборочные материалы по изучению фокус-группы

*Елена Павловна*<sup>5</sup>, 57 лет, пенсионер, замужем, образование высшее, душевой доход — 10 тыс. рублей, бывший главный бухгалтер крупного предприятия, активный внутридневной спекулянт.

*Ирина Андреевна*, 66 лет, пенсионер, вдова, образование — медицинское училище, душевой доход — 4—5 тыс. рублей, бывшая медсестра, инвестор.

*Елена Владимировна*, 48 лет, в разводе, образование высшее, руководитель и владелица частной компании, душевой доход более 15 тыс. рублей, вкладывает средства в инструменты FORTS.

*Мария Владимировна*, 47 лет, замужем, образование — техникум, индивидуальный предприниматель, душевой доход 10—15 тыс. рублей, междудневной спекулянт.

*Ирина Владимировна*, 40 лет, замужем, образование высшее, душевой доход — 5—10 тыс. рублей, муниципальный служащий, междудневной спекулянт.

*Оксана Ивановна*, 42 года, в разводе, образование высшее, душевой доход — 5—10 тыс. рублей, госслужащий, инвестор.

*Светлана Ивановна*, 41 год, образование среднее, душевой доход — 4—5 тыс. рублей, замужем, сельхозработница, проживает в Курской области, инвестор.

<sup>5</sup> Имена женщин — реальных инвесторов изменены.



*Лариса Павловна*, 35 лет, замужем, образование неоконченное высшее, душевой доход — более 15 тыс. рублей, не работает, внутриденной спекулянт.

*Татьяна Борисовна*, 34 года, замужем, образование высшее, душевой доход — более 15 тыс. рублей, не работает, инвестор, спекулянт на рынке FORTS.

*Елена Серафимовна*, 35 лет, в разводе, образование высшее, душевой доход — 5—10 тыс. рублей, преподаватель вуза, инвестор.

*Валентина Александровна*, 30 лет, образование высшее, душевой доход — более 15 тыс. рублей, не замужем, бухгалтер муниципального предприятия, активный инвестор.

*Юлия*, 26 лет, образование высшее, душевой доход — 5—10 тыс. рублей, замужем, юрист, активный инвестор.

*Наталья*, 25 лет, образование высшее, душевой доход — 5—10 тыс. рублей, замужем, экономист, в настоящее время — в декретном отпуске, активный инвестор.

*Марина*, 19 лет, образование неоконченное высшее, душевой доход — 4—5 тыс. рублей, замужем, студент, будущий географ, инвестор.

*Татьяна*, 19 лет, образование неоконченное высшее, душевой доход — 4—5 тыс. рублей, не замужем, студент, будущий менеджер, биржевой спекулянт.

Члены фокус-группы в возрасте до 20 лет объясняют свой участие в частной инвестиционной деятельности как практические занятия дополнительно к экономическим предметам, преподаваемым им в вузах. Их инвестиционные портфели составляют от 1 до 20 тысяч рублей, при этом многие из них совершают спекулятивные операции с инструментами фондового рынка. Для них фондовый рынок имеет в первую очередь познавательную функцию.

*Татьяна*: «В нашем вузе есть предмет «Рынок ценных бумаг». Я никак не могла понять, как формируется цена на акции и почему она то падает, то растет. Теперь мне все понятно. Ведь фондовый рынок — это спрос и предложение. Все ведь очень просто. Когда я рассказала на семинаре все, что я знаю теперь про фондовый рынок, про биржи, преподаватель удивился. Теперь перед каждым занятием он спрашивает меня про результаты моего участия в биржевых торгах».

Участники фокус-группы от 20 до 35 лет объясняют свою заинтересованность в инвестировании несколькими причинами. Неработающие замужние женщины — как определенную занятость, которая позволяет им быть в курсе происходящих событий, при этом их занятие нравится мужьям, у них есть определенная тема для разговора, ведь фондовый рынок, особенно в последнее время, — тема, о которой все говорят. Эти женщины обсуждают свои инвестиционные стратегии и программы со знакомыми, при этом все их знакомые знают, что они очень успешные инвесторы. Именно эта категория изучает различные индикаторы технического анализа, составляет свои определенные торговые стратегии. При посещении дилингового зала они ведут активное обсуждение своих стратегий с другими участниками фондового рынка.

*Татьяна Борисовна*: «Мой муж — руководитель и владелец частной компании. Настоял, чтобы я не работала. Мы — обеспеченная семья. Однако мне хотелось тоже приносить доход в семейный бюджет. Вот почему я пришла на фондовый рынок. Деньги для начала я взяла у мужа. Надо сказать, что с кризисом я потеряла очень много. «Попала» на принудительное закрытие позиций. Но поскольку я работаю в основном на рынке FORTS (с фьючерсами), именно я посоветовала мужу производить хеджирование валютной выручки через фьючерсные контракты на курс доллара к рублю. Как он к этому отнесся? Вы ведь сами открывали торговый счет его фирме».

*Наталья*: «После того как у нас родился сын, мы ежемесячно покупаем акции ведущих российских предприятий — Газпрома, «Лукойл», «Норильский никель», Сбербанк, банка ВТБ и других. Сумма каждый месяц не очень большая — когда 3 тысячи, когда немного больше. Надеюсь, что если мы сможем это делать лет 7—10, это будет хорошая сумма, которой хватит и на образование сыну, и на другие нужды. Активной спекуляцией я не занимаюсь, но иногда

фиксирую прибыль. Делаю я это из дома, ведь теперь в Курске с Интернетом нет проблем. Муж иногда советует».

Работающие женщины в этом возрасте рассматривают свое участие в частном инвестировании для получения дополнительного дохода, а также для повышения своих профессиональных знаний. Одна из участниц фокус-группы, преподаватель экономических дисциплин вуза (частное инвестирование помогло ей узнать фондовый рынок «изнутри», что позволило на более высоком уровне проводить занятия), рассказала, что ее авторитет среди студентов значительно повысился, когда она на занятиях стала приводить реальные примеры из биржевых торгов, а также делиться со студентами своими стратегиями торговли.

Незамужние инвесторы этой группы также рассматривают активное участие в инвестировании (все они посещают дилинговые залы) как возможность новых знакомств.

*Валентина Александровна:* «Я родом из поселка в Курской области. Окончила вуз в Курске. В институте все время уходило на учебу, закончила институт с красным дипломом. Устроилась на работу бухгалтером, в коллективе — почти одни женщины, знакомиться на улице не в моих правилах, в поселке мужчины или уже женатые, или спились, может быть, с кем-то познакомлюсь здесь».

Один из вопросов, который ставился на фокус-группе, — почему так мало индивидуальных предпринимателей участвует в инвестировании.

*Мария Владимировна:* «Большинство предпринимателей занимаются торговлей, мы ездим в Москву, закупаем товар, далее его реализуем, в основном на рынках. Я занимаюсь этим уже более 10 лет. Раньше сама стояла на рынке, теперь нанимаю работников. Так что у большинства нет времени. Плюс нет свободных средств, а если они появляются, то вкладываются в товар. Бытует очень ошибочное мнение о том, что предприниматели — довольно-таки состоятельные люди. Но я решила попробовать. Узнала об этом виде инвестирования от знакомого, он при мне звонил брокеру и давал распоряжения о продаже акций».

Также с фокус-группой обсуждался вопрос о справедливости «ваучерной» приватизации.

*Елена Павловна:* «Приватизация прошла несправедливо, все раздали “своим”, народ обманули, как всегда» (во время приватизации она вложила 4 своих и 10 купленных за бесценок приватизационных чеков в акции Газпрома. По итогам приватизации владеет 25 000 акций Газпрома. Стоимость этого пакета акций на момент беседы — более 4 млн рублей. — *Примеч. автора*).

В результате анализа проведенных исследований автором составлен **социальный портрет наиболее массового действующего инвестора-женщины Курского региона:**

- **возраст** — 20—35, 50—55 лет — городские жители, 25—35, 50—60 лет — жители сельской местности;
- **семейное положение** — большинство замужем;
- **образование** — высшее;
- **место жительства** — новые микрорайоны (в городах);
- **профессия** — служащие государственных и частных компаний, в сельской местности — муниципальные служащие (врачи, учителя) и руководители фермерских хозяйств;
- **душевой доход** — от 5 до 10 тысяч рублей;
- **отношение к приватизации** — положительное не более чем у 35 %;
- **предпочтение ценных бумаг** — акции предприятий с участием государства;
- **мнение о достаточности в СМИ доступной информации о фондовом рынке** — доступной и понятной информации о фондовом рынке крайне мало, особенно на региональном уровне.

### *Библиографический список*

1. *Горшков М. К.* Российский менталитет в стратегическом измерении // Социол. исслед. 2008. № 6. С. 100—114.
2. *Иванов В. Н.* Приватизация: итоги и перспективы : (по результатам одного исследования) // Там же. 2007. № 6. С. 48—60.
3. *Радаев В. В.* Экономическая социология : курс лекций : учеб. пособие. М. : АспектПресс, 1997. 368 с.
4. *Ядов В. А.* Стратегия и методы качественного анализа данных. URL: <http://www.isras.ru/files/File/4M/1/Yadov.pdf> (дата обращения: 10.03.2009 года)
5. Официальный сайт ММВБ. Клиенты участников торгов. URL: [http://www.micex.ru/markets/stock/members/member\\_clients](http://www.micex.ru/markets/stock/members/member_clients) (дата обращения: 10.10.2009).