

Демографические детерминанты спроса на розничные финансовые продукты

Научный руководитель – Калабихина Ирина

Гордеев Юрий Алексеевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра народонаселения, Москва, Россия
E-mail: yuriy.a.gordeev@gmail.com

В условиях внешних ограничений на движение капитала, значительно возрастает роль внутреннего розничного рынка для развития долгосрочного рынка капитала в России. При этом, российский рынок является частью глобального тренда, ведущего к значительному росту роли розничных инвесторов на фондовом рынке. Развитие телекоммуникационных технологий, а также выход на рынок поколений, рожденных после 1970-х гг., являющихся активными пользователями этих технологий, привели к значительному повышению уровня проникновения финансовых услуг среди розничных потребителей, включая те слои населения, которые ранее были слабо представлены на рынке (женщины, молодые и старшие возрастные группы), что получило название “розничной революции”.

Как следствие, значительно усиливается роль розничных потребителей и инвесторов на финансовых рынках и рынках капитала в России. Так, за период с 2018 года по 2023 год количество уникальных розничных клиентов выросло с 2 млн человек до 30 млн человек по данным ММВБ, рост суммарного объёма сбережения вырос с 48 млрд руб. до 71 млрд руб., а доля инвестиционных продуктов выросла с 9% до 20% [4]. При этом, российский рынок розничных финансовых продуктов имеет высокие перспективы дальнейшего роста за счёт дальнейшего роста спроса со стороны населения и, как следствия, роста проникновения финансовых услуг.

Феномен «розничной революции» достаточно новый, поэтому влияние этой революции на качественные и количественные показатели финансовых рынков является предметом для исследований. Исследователи зачастую приходят к противоречивым выводам, например, утверждая, что рост участия населения ведёт к снижению волатильности и росту ликвидности фондовых рынков [6], либо утверждая, что это ведёт к обратным эффектам - росту волатильности и снижению «глубины рынка» [5].

С увеличением роли розничного потребителя / инвестора, становится актуальным изучение связи демографических параметров населения с факторами формирования спроса на розничные финансовые продукты. Социально-демографические характеристики различных групп населения оказывают влияние на потребительское и сберегательное поведение этих групп, что подтверждается эмпирическими данными. Совокупность этих групп представляет собой субъект потребительского рынка, определяющий спрос на различных розничных рынках, включая рынки финансовых услуг.

Анализ связи между демографическими показателями и спросом на розничные финансовые продукты позволяет оценить эффект роста роли розничных потребителей на рынках финансовых продуктов, определить социально-демографические факторы развития рынков капитала, оценить возможности проведения демографической политики через финансовые продукты.

В рамках работы проведён анализ связи демографической структуры населения и с количественной и качественной структурой спроса на финансовые продукты. На основе ряда статистических опросов, проведённых ЦБ РФ за период 2013-2022 гг. [1], включающем более 12,000 индивидов и более 6,000 домохозяйств определены социально-демографические

группы, обладающие различными поведенческими и экономическими характеристиками на рынках розничных финансовых услуг (возрастные и гендерные группы, в том числе, эти группы в разрезе по типу занятости и источнику дохода) и оценить основные характеристики таких групп, влияющие на их поведение на рынке финансовых услуг (склонность к сбережению, степень принятия риска и прочее).

Определены основные группы продуктов, на развитие которых приведённые демографические группы оказывают значимое влияние, включая продукты, связанные с управлением активами (депозиты, брокерское обслуживание, доверительное управление) и управление обязательствами (ипотека, потребительские кредиты, маржинальное кредитование). Проведён анализ исторической динамики демографической структуры спроса финансовых продуктов в разрезе выделенных социально-демографических групп, включая качественные и количественные характеристики выделенных категорий розничных финансовых рынков. На основе портрета розничного инвестора [3] проведён обзор структуры российского фондового рынка в зависимости от демографических характеристик клиентов.

Источники и литература

- 1) ЦБ РФ. «Всероссийское обследование домохозяйств по потребительским финансам» // www.cbr.ru. - 2012-2022
- 2) ЦБ РФ. «Обзор российского финансового сектора за 2018-2022 гг.» // www.cbr.ru. – 2018-2022
- 3) ЦБ РФ. «Портрет розничного инвестора» // www.cbr.ru – 2021-2022
- 4) ЦБ РФ. «Финансы российских домохозяйств в 2022 году», www.cbr.ru. 2023
- 5) Левицкая А. «Быстрее. Выше. Дурнее. Как частные инвесторы влияют на фондовый рынок». // РЭШ. guru.nes.ru. - 2023.
- 6) X. Zhou, F. Zhan, C. Chan. «How Retail Investors Affect the Stock Market» // National Taipei University. - 2023
- 7) R. Arnott, D. Chaves. «Demographic Changes, Financial Markets, and the Economy» // Financial Analyst Journal. - 2011
- 8) E. Takáts. «Ageing and asset prices» // Bank for International Settlements. - 2010