



Банк России



ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КРИТЕРИЯ «ОБРАЗОВАНИЕ» СОВМЕСТНО С ДЕЙСТВУЮЩИМИ КРИТЕРИЯМИ ПРИ ПОЛУЧЕНИИ СТАТУСА КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНВЕСТОРА

Отчет о проведении поведенческой экспертизы

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	1
1. Основные наблюдения.....	3
1.1. Дизайн поведенческой экспертизы.....	3
1.2. Основные наблюдения	6
1.3. Субъективные суждения, источники знаний и результаты инвестирования	12
2. Организация проведения поведенческой экспертизы	14
2.1. Методика.....	14
2.2. Полученная выборка.....	14

Материал подготовлен Службой по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг.

При использовании материалов отчета ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

РЕЗЮМЕ

1. Наличие высшего образования у инвестора положительно влияет на результат инвестирования. Наилучший эффект дает наличие экономического образования. Повышает результативность инвестирования также образование в области других социальных наук (в рамках настоящего исследования к ним отнесены бизнес-образование и управление), а также прикладное и инженерно-техническое образование.
2. Сочетание у инвестора высшего экономического образования с критерием «опыт работы в финансовых организациях» дает наилучший результат при инвестировании. Несколько хуже результат оказывается в случае сочетания опыта с юридическим, инженерно-техническим и прикладным образованием.
3. Сочетание высшего образования с критерием «совершение сделок с ценными бумагами» показывает результативность инвестирования при наличии экономического, инженерно-технического и гуманитарного образования.
4. Сочетание высшего образования с имущественным критерием показывает результативность инвестирования для обладателей экономического образования, а также дипломов в области инженерно-технических и социальных наук.
5. Сочетание высшего образования с сертификатами и свидетельствами о квалификации является наиболее эффективным.
6. Наличие у инвестора ученой степени положительно влияет на результативность инвестирования. Наиболее отчетливо это проявляется у квалифицированных инвесторов.
7. Среди дисциплин, знакомство с которыми улучшает результативность инвестирования на фондовом рынке, – риск-менеджмент, срочный рынок и его инструменты, фондирование, привлечение капитала, фундаментальный и технический анализ, поведенческая экономика, этика и профессиональные стандарты.
8. Среди дисциплин, знакомство с которыми улучшает результативность инвестирования на срочном рынке, – экономическая теория, инвестиционная оценка, правовые аспекты, налоги, фондирование, привлечение капитала, фундаментальный и технический анализ, поведенческая экономика.
9. В свою очередь, знакомство с такими дисциплинами, как фондирование, привлечение капитала, фундаментальный и технический анализ, поведенческая экономика, оказывает влияние на результаты инвестирования на обоих рынках, срочном и фондовом.
10. По субъективным оценкам, при отнесении инвесторов к квалифицированным наиболее значимыми являются такие критерии, как опыт работы в финансовых организациях, объем сделок с ценными бумагами и наличие свидетельства о квалификации или международного сертификата.
11. Имущественный критерий оценен инвесторами как наименее значимый среди всех критериев, по которым инвестор получает статус квалифицированного.

12. Наиболее важными источниками дополнительных знаний для инвесторов названы опыт работы / заключения сделок с финансовыми инструментами, информация от участников биржевой торговли. При этом опыт работы / заключения сделок квалифицированные инвесторы, в отличие от неквалифицированных, оценивают выше.

13. Успешные инвесторы на фондовом и срочном рынках в среднем имеют более продолжительный опыт инвестирования по сравнению с неуспешными. На фондовом рынке в группах инвесторов с опытом инвестирования 3–5 лет и свыше 10 лет больше успешных инвесторов. На срочном рынке все успешные инвесторы обладают опытом более 3 лет, больше всего успешных участников – в группах с опытом 3–5 и свыше 10 лет.

1. ОСНОВНЫЕ НАБЛЮДЕНИЯ

1.1. Дизайн поведенческой экспертизы

Цель исследования – оценить потенциальную возможность применения критерия «образование», а также его совместимость с другими требованиями для признания физического лица квалифицированным инвестором (далее – действующие критерии квалификации; описание каждого критерия см. в разделе «Модель взаимосвязи критериев и инвестиционного поведения»), установленными Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Указанием Банка России от 29.04.2015 № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами».

Задачи

1. Оценить влияние критерия «образование» на результаты инвестирования физических лиц на срочном и фондовом рынках.
2. Оценить взаимосвязь комбинаций действующих критериев квалификации и критерия «образование» с результатами инвестирования на срочном и фондовом рынках.

Гипотезы

- **H0:** образование инвесторов, в том числе в сочетании с действующими критериями квалификации, не имеет связи с результатами инвестирования;
- **H1:** образование инвесторов, в том числе в сочетании с действующими критериями квалификации, влияет на результаты инвестирования.

Модель взаимосвязи критериев и инвестиционного поведения

Действующие и возможные критерии квалификации рассматриваются как факторы, влияющие на инвестиционное поведение (рис. 1).

Здесь и далее **действующие критерии квалификации** объединяют:

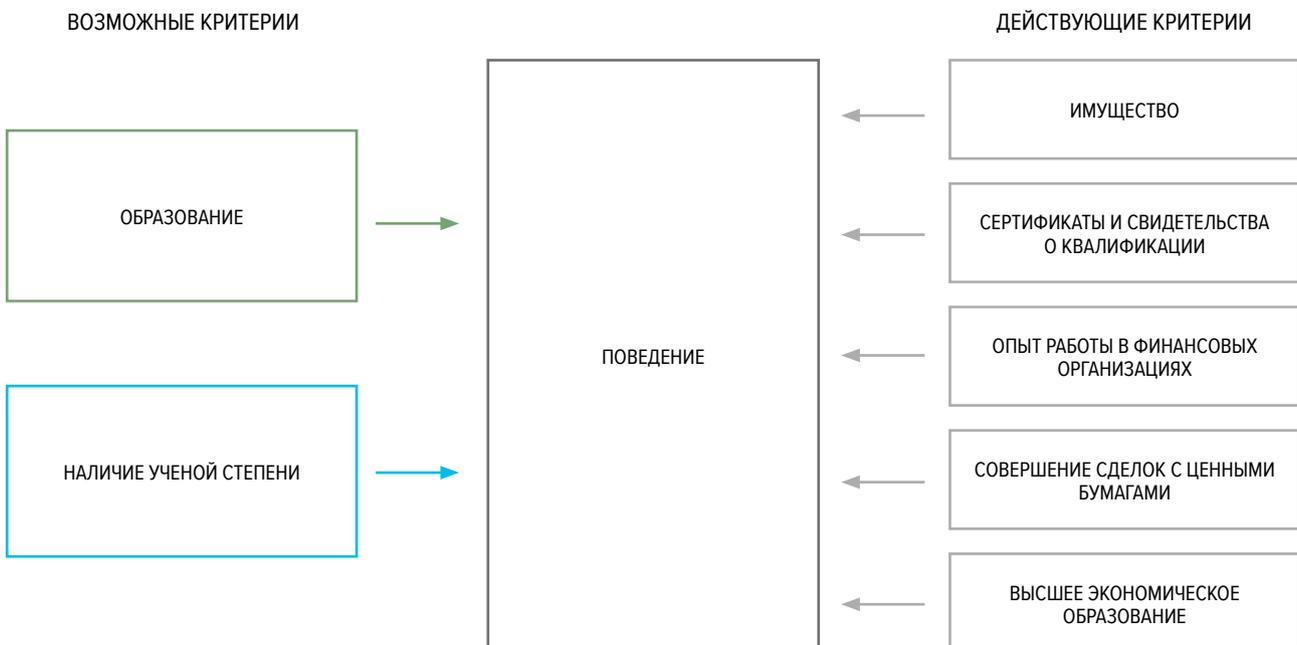
- **опыт работы в финансовых организациях:**
 - опыт работы, связанной с операциями с финансовыми инструментами, не менее 2 лет в организации, которая имеет статус квалифицированного инвестора;
 - опыт работы, связанной с операциями с финансовыми инструментами, не менее 3 лет в иных случаях;
 - опыт работы в должности, при назначении на которую требуется согласование Банка России;
- **имущество:**
 - имущество (только ценные бумаги, драгоценные металлы, денежные средства) на сумму не менее 6 млн руб.;
 - общая стоимость ценных бумаг и производных финансовых инструментов на сумму не менее 6 млн руб.;

- **сертификаты и свидетельства о квалификации:**
 - наличие квалификации в сфере финансовых рынков, подтвержденной свидетельством о квалификации;
 - наличие не менее одного из следующих международных сертификатов: сертификат Chartered Financial Analyst (CFA), сертификат Certified International Investment Analyst (CIIA), сертификат Financial Risk Manager (FRM);
- **совершение сделок с ценными бумагами:**
 - требование о совершении сделок с ценными бумагами и/или заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, за последние 4 квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже 1 раза в месяц, совокупной стоимостью таких сделок не менее 6 млн руб.;
- **высшее экономическое образование:**
 - высшее экономическое образование, подтвержденное документом государственного образца Российской Федерации о высшем образовании, выданным образовательной организацией высшего профессионального образования, которая на момент выдачи указанного документа осуществляла аттестацию граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Возможные критерии квалификации «образование» и «наличие ученой степени» рассмотрены в паре.

МОДЕЛЬ ВЗАИМОСВЯЗИ ФАКТОРОВ С ПОВЕДЕНИЕМ ИНВЕСТОРОВ

Рис. 1



В ходе экспертизы для выполнения первой исследовательской задачи были выделены следующие параметры образования:

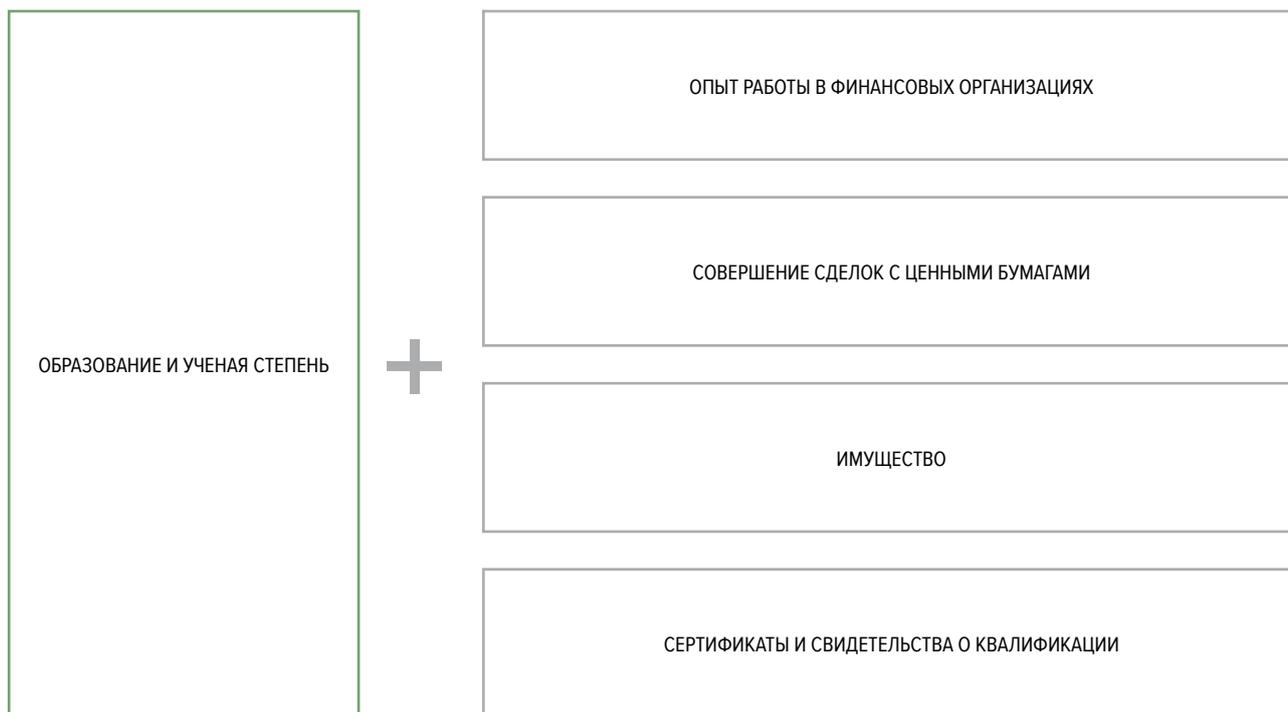
- профиль высшего образования (профильное – экономическое, юридическое и непрофильное¹ – инженерное, прикладное, социальные науки, иное гуманитарное);
 - дополнительное образование и самообразование в сфере инвестиций, разделенное по темам и продолжительности;
 - дополнительные источники знаний;
- а также наличие ученой степени и/или степени бизнес-образования.

Сочетания возможных критериев квалификации «образование» и «ученая степень» с другими критериями

Для выполнения второй исследовательской задачи рассмотрены сочетания действующих критериев квалификации с возможными критериями квалификации «образование» и «ученая степень» (рис. 2).

СОЧЕТАНИЯ ВОЗМОЖНЫХ КРИТЕРИЕВ КВАЛИФИКАЦИИ «ОБРАЗОВАНИЕ» И «УЧЕНАЯ СТЕПЕНЬ» С ДЕЙСТВУЮЩИМИ КРИТЕРИЯМИ КВАЛИФИКАЦИИ

Рис. 2



¹ Профили образования объединяют:

- социальные науки: науки об обществе (управление, политика, социология, бизнес, психология); в рамках настоящей экспертизы экономика и право рассмотрены отдельно;
- прикладные науки: здравоохранение и медицинские науки; оборона и безопасность государства, военное дело; сельское, лесное, рыбное хозяйство, ветеринария и зоотехния;
- гуманитарные науки: гуманитарные науки и языки; искусство и культура; образование и педагогические науки, в том числе физическая культура и спорт; социальная сфера и сфера услуг;
- инженерно-технические науки: инженерное дело, технологии и технические науки, транспорт; информационные и компьютерные науки; математические и естественные науки.

1.2. Основные наблюдения

Критерии «образование» и «ученая степень» и результативность

Практика конкурса «Лучший частный инвестор» (далее – конкурс) предполагает высокую трейдинговую активность конкурсантов. За период его проведения в среднем каждый участник из полученной выборки совершил около 300 сделок. Поэтому для оценки результативности торгов была принята величина, соответствующая нормированному профит-фактору² в применении к торговым дням. Значение профит-фактора, равное единице, – это точка потенциальной безубыточности инвестора для торгов произвольной продолжительности. Значение профит-фактора от нуля до единицы соответствует ожиданию убытка, значение профит-фактора больше единицы – ожиданию прибыли.

Такой подход позволяет учесть не только абсолютную величину доходности, но и масштаб разброса ее значений во время конкурса: «гладкий» рост финансового итога оценивается выше, чем большие скачки при равном значении итогового результата в процентах, а нормирование позволяет снизить искажающее влияние отдельных дней с аномальными итогами.

Результаты торгов включают описание активности и результаты участников конкурса в разбивке по рынкам – фондовому и срочному. Ряд конкурсантов проявляли активность на обоих рынках, поэтому для оценки совокупной результативности в данном разделе результативность по рынкам была взвешена по значениям оборота участника на каждом из рынков.

Для оценки связи образовательного профиля конкурсантов с их результативностью были выделены следующие категории³:

- юридическое образование;
- экономическое образование;
- другие социальные науки (за исключением экономики и права): управление, политика, социология, бизнес, психология;
- прикладное образование: здравоохранение и медицинские науки; оборона и безопасность государства, военное дело; сельское, лесное, рыбное хозяйство, ветеринария и зоотехния;
- гуманитарное образование: гуманитарные науки, искусство и культура, образование и педагогические науки, в том числе физическая культура и спорт, социальная работа, сервис и туризм;
- инженерно-техническое образование: инженерное дело, технологии и технические науки, транспорт, компьютерные и информационные науки, математические и естественные науки;
- другое высшее образование (не вошедшее в предыдущие пункты).

² Под результативностью (профит-фактором) в данной работе понимается соотношение ежедневных доходов и убытков, полученных инвесторами на срочном и фондовом рынках за весь период участия в конкурсе, нормированное на число дней с учетом их итогов по формуле:

$$\text{Результативность} = \frac{[\text{Сумма доходов}] \times [\text{Число дней, завершающихся с убытком}]}{[\text{Сумма убытков}] \times [\text{Число дней, завершающихся с прибылью}]}$$

³ Наименования групп направлений подготовки соответствуют приказу Минобрнауки России от 12.09.2013 № 1061 «Об утверждении перечней специальностей и направлений подготовки высшего образования».

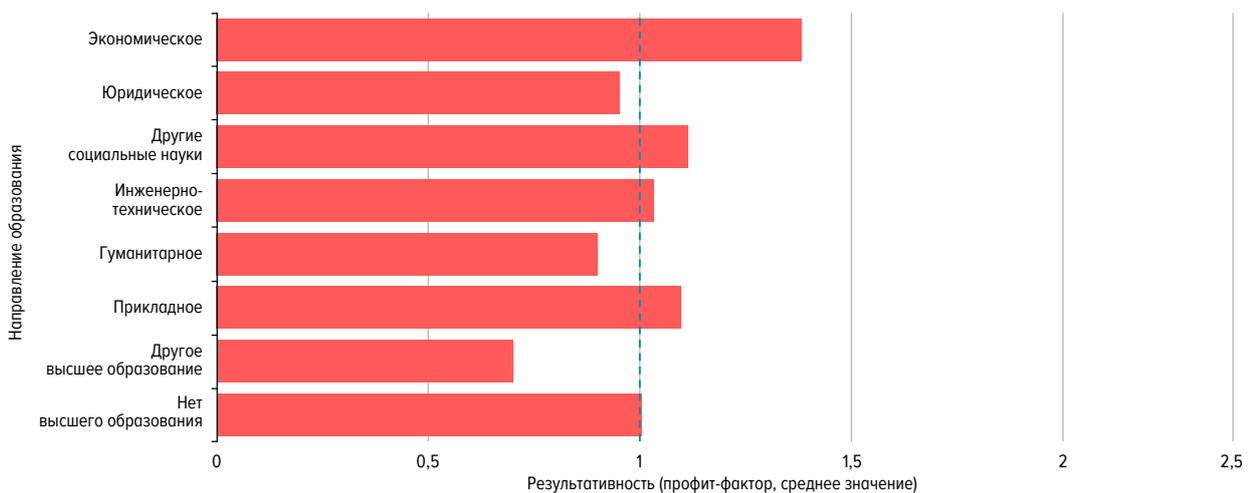
Сравнительно небольшая выборка при разбивке на подкатегории не всегда позволяет получить статистически значимый результат. Однако примененная метрика результативности и проверка на случайность аномальных значений позволяют делать выводы в отношении наблюдаемых трендов.

Соответствие критерию «образование» показывает связь с результатами инвестирования конкурсантов (рис. 3). При этом наилучшие результаты наблюдаются у обладателей экономического образования. В сравнении с участниками без высшего образования лучшие результаты показывают участники, чье образование относится к другим социальным наукам (включая бизнес и управление), прикладному и инженерно-техническому образованию.

Сочетание высшего образования с критерием «опыт работы в финансовых организациях» показывает более высокие результаты, если речь идет о высшем экономическом образовании (рис. 4). Несколько хуже результат инвестирования оказывается при сочетании этого критерия с юридическим, инженерно-техническим и прикладным образованием.

СВЯЗЬ ОБРАЗОВАНИЯ И РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ

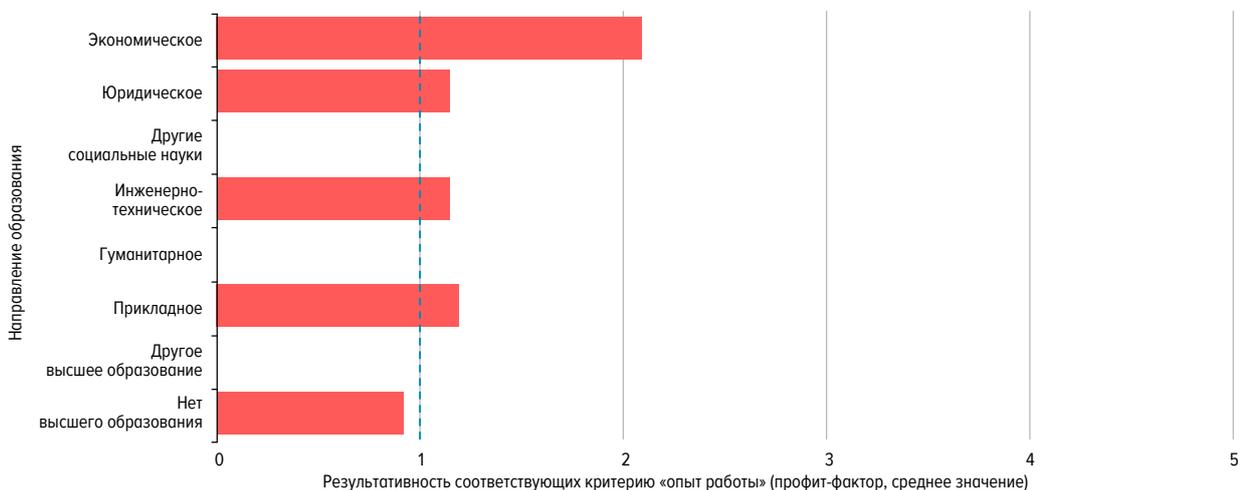
Рис. 3



Источник: Банк России.

СОЧЕТАНИЕ КРИТЕРИЯ «ОПЫТ РАБОТЫ В ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ» С ПРОФИЛЕМ ОБРАЗОВАНИЯ

Рис. 4



Источник: Банк России.

Сочетание высшего образования с критерием «совершение сделок с ценными бумагами» показывает результативность в случае, если у инвестора есть экономическое, инженерно-техническое или гуманитарное образование (рис. 5).

Сочетание высшего образования с имущественным критерием показывает хорошие результаты инвестирования, если у инвестора экономическое или инженерно-техническое образование, а также при наличии диплома в области других социальных наук (рис. 6).

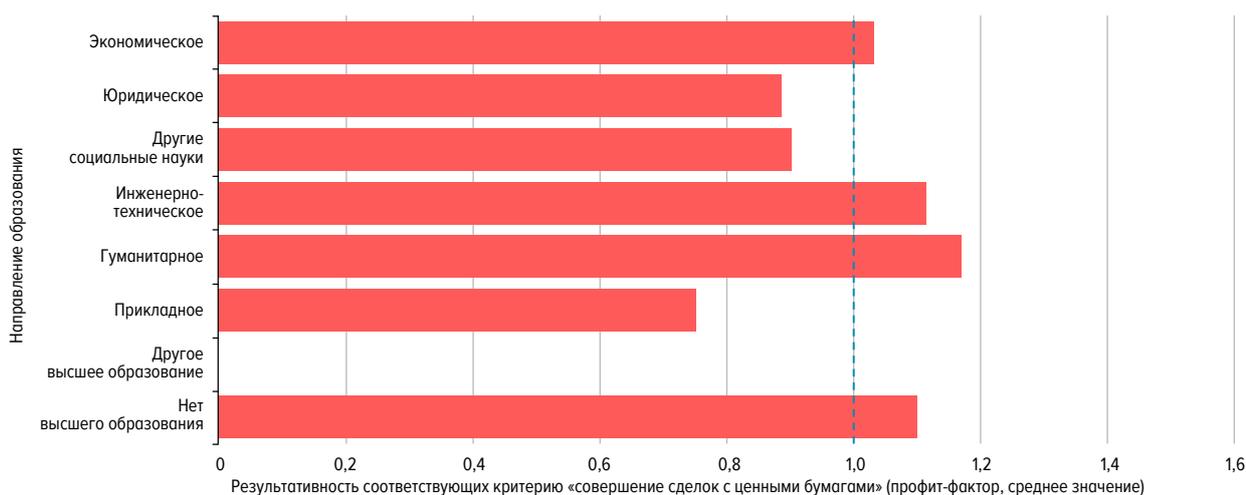
Сочетание критерия «образование» с критерием «сертификаты и свидетельства о квалификации» (рис. 7): этот критерий применяется редко и среди участников конкурса встречался только в комбинации с высшим экономическим образованием.

Наличие ученой степени напрямую влияет на повышение результатов инвестирования (рис. 8).

Более явно преимущества наличия ученой степени раскрываются в комбинации со статусом квалифицированного инвестора (рис. 9). Поскольку общее число респондентов, окончивших аспирантуру и получивших ученую степень, невелико, то разделения по критериям квалификации не проводилось.

СОЧЕТАНИЕ КРИТЕРИЯ «СОВЕРШЕНИЕ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ» С ПРОФИЛЕМ ОБРАЗОВАНИЯ

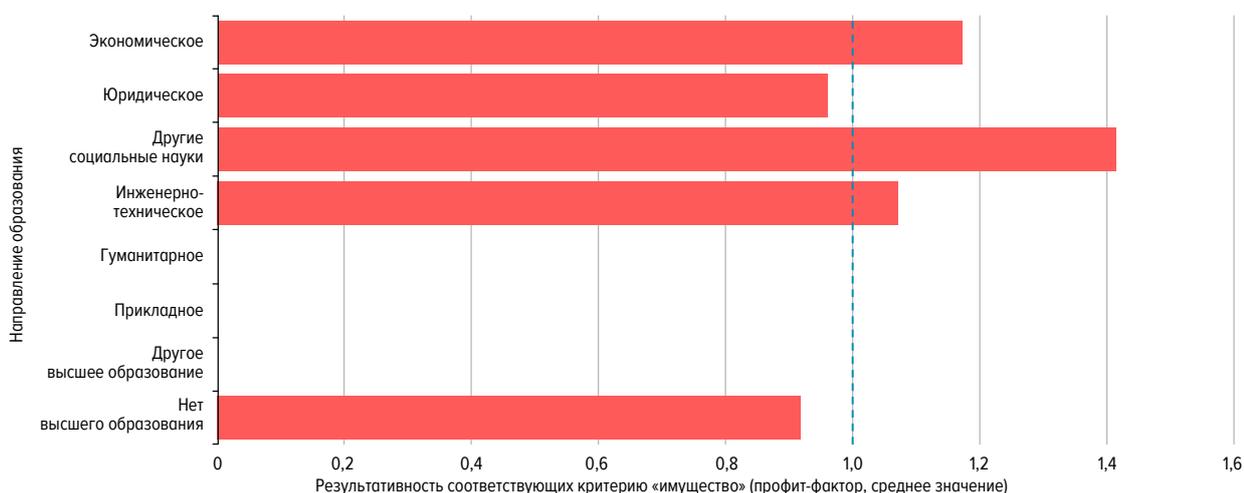
Рис. 5



Источник: Банк России.

СОЧЕТАНИЕ КРИТЕРИЯ «ИМУЩЕСТВО» С ПРОФИЛЕМ ОБРАЗОВАНИЯ

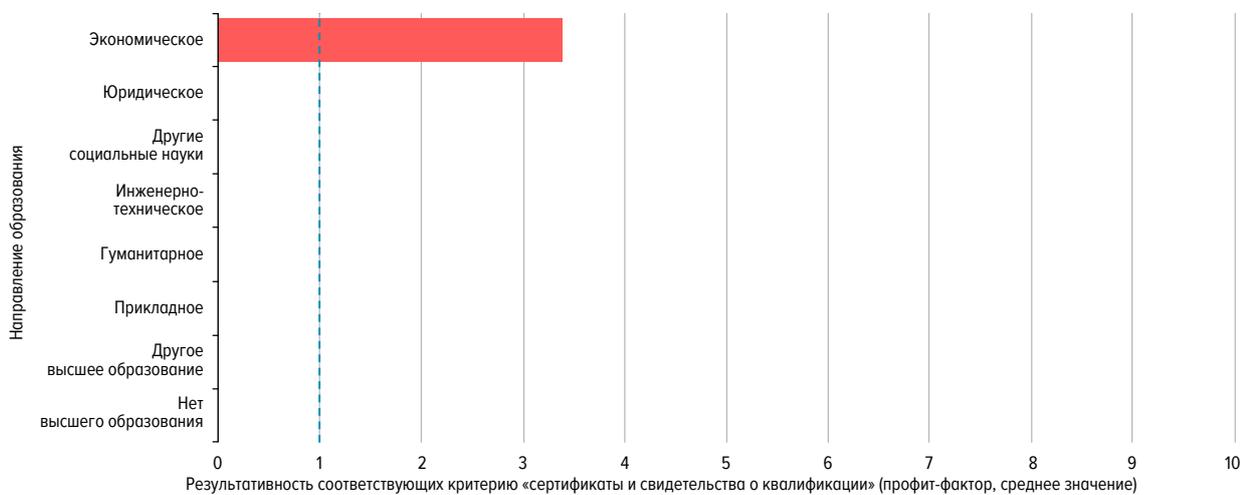
Рис. 6



Источник: Банк России.

СОЧЕТАНИЕ КРИТЕРИЯ «СЕРТИФИКАТЫ И СВИДЕТЕЛЬСТВА О КВАЛИФИКАЦИИ» С ПРОФИЛЕМ ОБРАЗОВАНИЯ

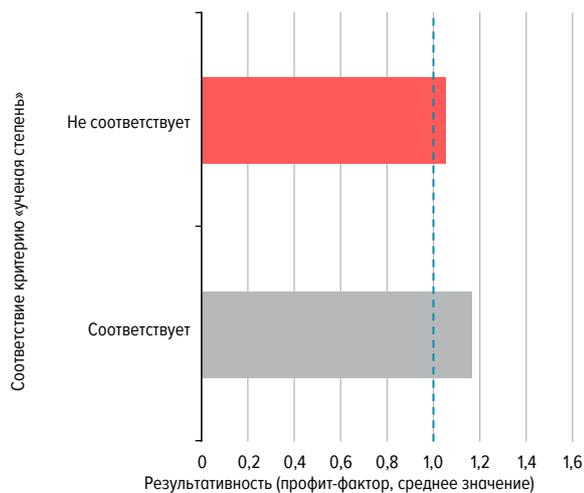
Рис. 7



Источник: Банк России.

СВЯЗЬ СООТВЕТСТВИЯ КРИТЕРИЮ «УЧЕНАЯ СТЕПЕНЬ» И РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

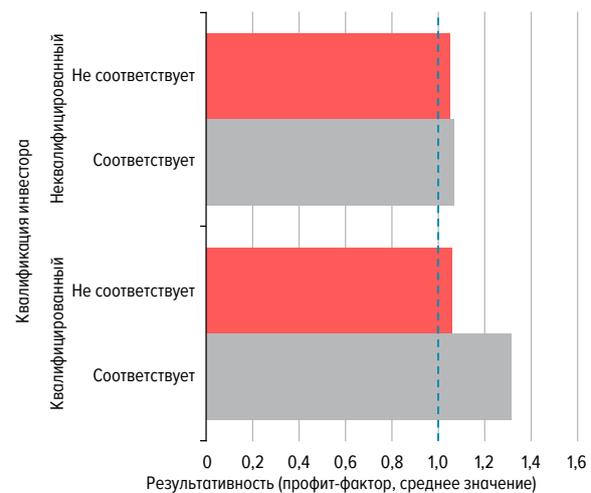
Рис. 8



Источник: Банк России.

СОЧЕТАНИЕ КРИТЕРИЯ «УЧЕНАЯ СТЕПЕНЬ» С НАЛИЧИЕМ КВАЛИФИКАЦИИ

Рис. 9



Источник: Банк России.

Было проведено сравнение результативности участников, изучавших различные финансовые и экономические дисциплины.

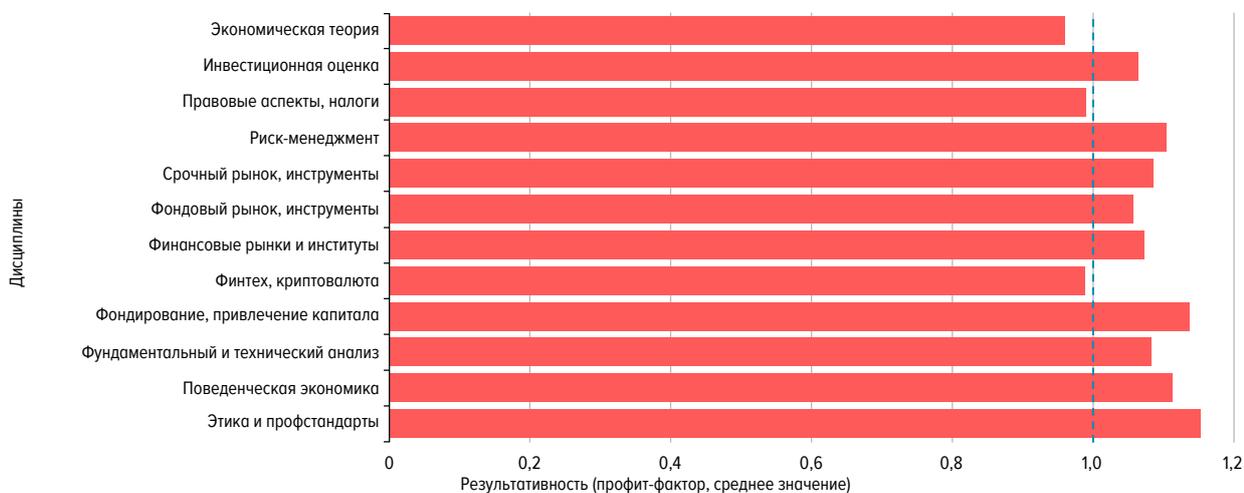
Респонденты зачастую отмечали знакомство со многими дисциплинами (был предложен множественный выбор), поэтому средняя результативность по дисциплинам заметно сравнялась. Тем не менее некоторая разница наблюдается.

Шесть дисциплин, связанных с наилучшими результатами инвестирования на фондовом рынке, включают (рис. 10):

- риск-менеджмент;
- срочный рынок, инструменты;
- фондирование, привлечение капитала;
- фундаментальный и технический анализ;
- поведенческую экономику;
- этику и профстандарты.

ИЗУЧЕННЫЕ ДИСЦИПЛИНЫ И РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

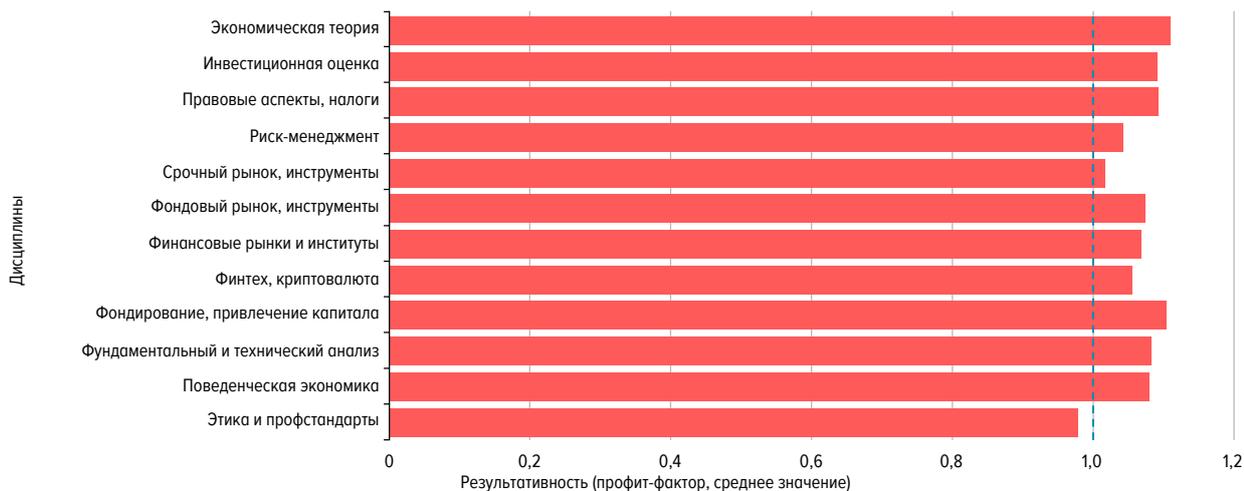
Рис. 10



Источник: Банк России.

ИЗУЧЕННЫЕ ДИСЦИПЛИНЫ И РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ

Рис. 11



Источник: Банк России.

Шесть дисциплин, связанных с наилучшими результатами инвестирования на срочном рынке, включают (рис. 11):

- экономическую теорию;
- инвестиционную оценку;
- правовые аспекты, налоги;
- фондирование, привлечение капитала;
- фундаментальный и технический анализ;
- поведенческую экономику.

Общими для обоих рынков изученными дисциплинами, имеющими связь с результатами инвестирования, оказались фондирование, привлечение капитала, фундаментальный и технический анализ, поведенческая экономика.

Результаты инвестирования и действующие критерии квалификации

Среди опрошенных инвесторов были выделены следующие группы:

- успешные инвесторы;
- неуспешные инвесторы⁴.

Среди квалифицированных инвесторов на фондовом и срочном рынках выше доля успешных. Среди неквалифицированных инвесторов на обоих рынках обратная ситуация: выше доля неуспешных инвесторов.

Для лучшего учета влияния знаний и практических навыков, связанных с квалификацией, квалифицированные и неквалифицированные инвесторы, заявившие о фактическом соответствии действующим критериям, были объединены в группы по критериям квалификации.

Самый популярный действующий критерий квалификации на обоих рынках и для успешных, и для неуспешных инвесторов – «совершение сделок с ценными бумагами» (рис. 12). Процентное соотношение групп успешных и неуспешных конкурсантов показывает, что этот критерий является показательным для обоих рынков.

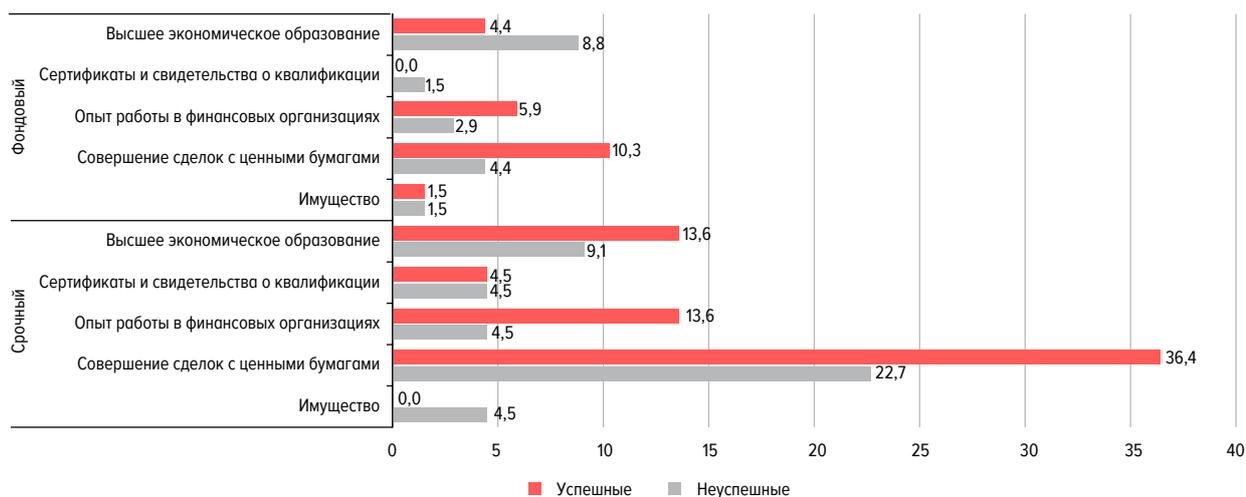
Второй по популярности критерий отнесения к квалифицированным инвесторам – «опыт работы в финансовых организациях». Инвесторы, соответствующие этому критерию, показывают хорошие результаты инвестирования на фондовом рынке, но на срочном рынке его недостаточно.

Такой критерий, как высшее экономическое образование, также встречается достаточно часто. На фондовом и срочном рынках инвесторы с таким образованием показывают хорошие результаты инвестирования.

Критерий «имущество» (стоимость финансовых инструментов) также является редким. Кроме того, уровень результатов инвестирования у тех, кто ему соответствует, не слишком высок.

ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРИТЕРИИ КВАЛИФИКАЦИИ УСПЕШНЫХ И НЕУСПЕШНЫХ ИНВЕСТОРОВ (%)

Рис. 12

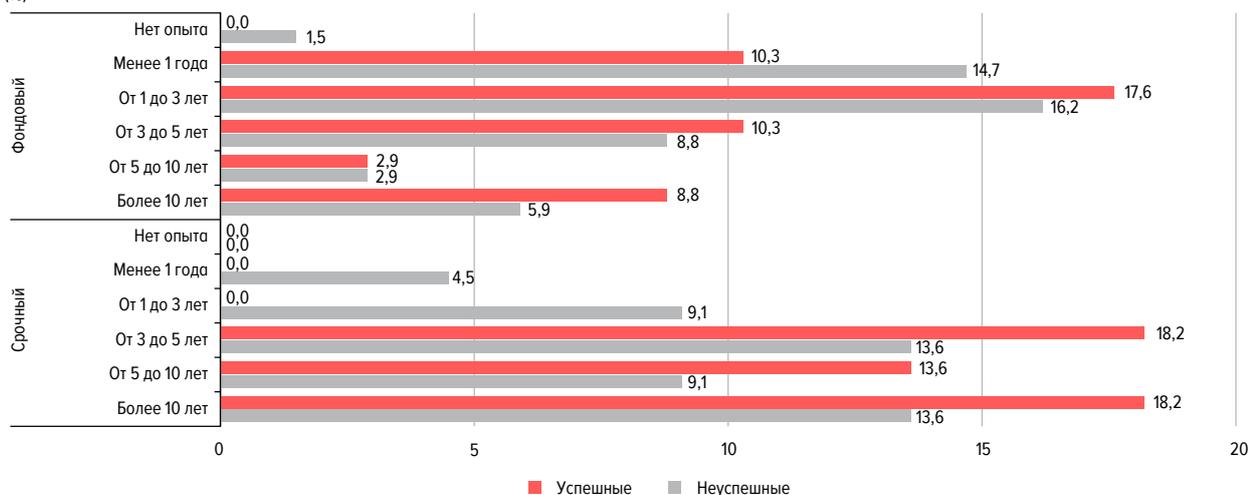


Источник: Банк России.

⁴ По 27,5% общего количества инвесторов по срочному или фондовому рынку с *наибольшей* и *наименьшей* результативностью соответственно. Такая доля обычно выбирается при использовании метода крайних групп.

ОПЫТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ УСПЕШНЫХ И НЕУСПЕШНЫХ ИНВЕСТОРОВ (%)

Рис. 13



Источник: Банк России.

Успешные инвесторы на фондовом и срочном рынках в целом имеют более продолжительный опыт инвестирования по сравнению с неуспешными. На фондовом рынке наибольшее число успешных участников имеют опыт 1–3 года, а наибольшее количество успешных инвесторов наблюдается в группах с опытом 3–5 лет и более 10 лет. Среди инвесторов с опытом менее 1 года на фондовом рынке преобладают неуспешные. На срочном рынке все успешные инвесторы обладают опытом более 3 лет. Большой процент успешных участников наблюдается в группах с опытом 3–5 и 5–10 лет (рис. 13).

1.3. Субъективные суждения, источники знаний и результаты инвестирования

Субъективная оценка значимости действующих критериев квалификации

Наиболее высоко инвесторы оценивают значимость тех действующих критериев квалификации, которые связаны с опытом работы и совершения сделок с ценными бумагами или с подтвержденным узкоспециализированным образованием / квалификацией⁵.

При этом действующий критерий квалификации «имущество» оценен ниже всего (рис. 14).

Действующий критерий квалификации «высшее экономическое образование» оценивается на среднем уровне.

Оценка источников дополнительных знаний

Наиболее важные источники дополнительных знаний для инвесторов – опыт работы / заключения сделок и информация участников биржевой торговли (рис. 15). При этом опыт работы / заключения сделок квалифицированные инвесторы оценивают выше по сравнению с неквалифицированными.

В целом инвесторы ориентированы в большей степени на факты и данные, чем на информацию СМИ, мнения друзей и родственников.

⁵ Инвесторам задавался вопрос: «Насколько, по вашему мнению, значим каждый критерий, по которому инвестор получает статус квалифицированного? Оцените по шкале от 1 до 4, где 1 – незначимый, 2 – слабо значимый, 3 – довольно значимый, 4 – значимый».

ОЦЕНКА ЗНАЧИМОСТИ ДЕЙСТВУЮЩИХ КРИТЕРИЕВ КВАЛИФИКАЦИИ

Рис. 14

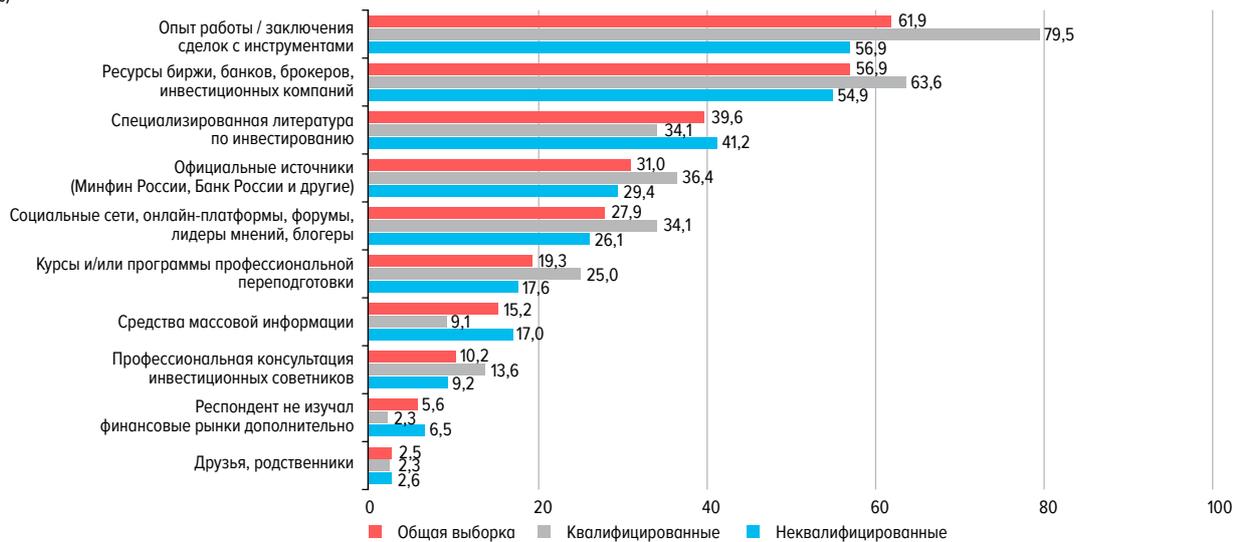


Источник: Банк России.

ИСТОЧНИКИ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ / САМООБРАЗОВАНИЯ

Рис. 15

(%)



Источник: Банк России.

2. ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПОВЕДЕНЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

2.1. Методика

Опросник содержал 23 вопроса по следующим темам: действующие или возможные критерии квалификации, основное и дополнительное образование, профиль образования, опыт работы с финансовыми инструментами.

Этап сбора данных (онлайн-опрос) проведен совместно с Московской Биржей с 23 октября по 19 декабря 2023 г. в рамках конкурса «Лучший частный инвестор – 2023»⁶.

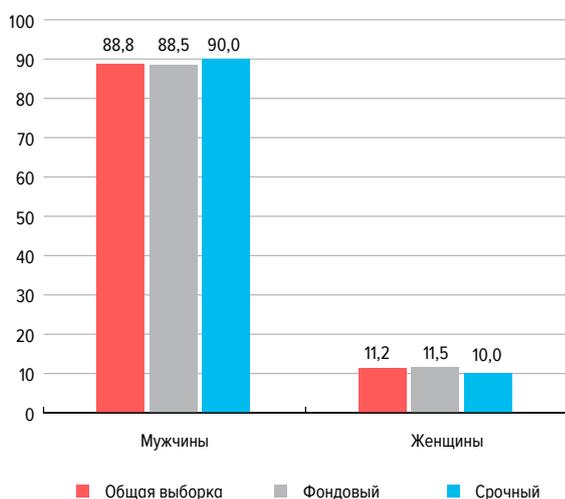
2.2. Полученная выборка

В ходе опроса было получено 157 анкет участников фондового рынка и 40 анкет участников срочного рынка. В процессе обработки были исключены анкеты инвесторов, которые совершили менее трех сделок в рамках конкурса.

Характеристики пола и возраста для общей выборки и в разрезе финансовых рынков приведены на рисунках 16 и 17 соответственно.

ПОЛ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

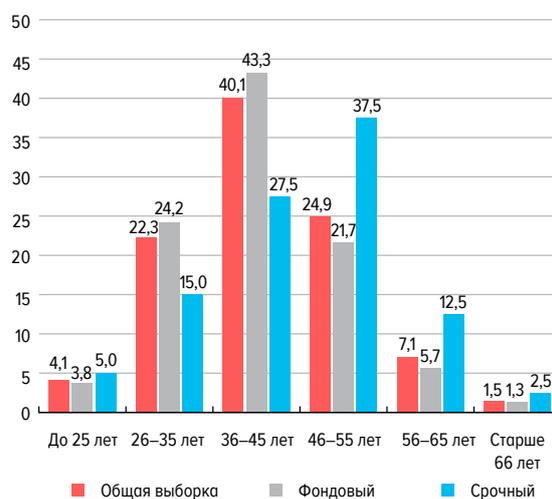
Рис. 16



Источник: Банк России.

ВОЗРАСТ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

Рис. 17



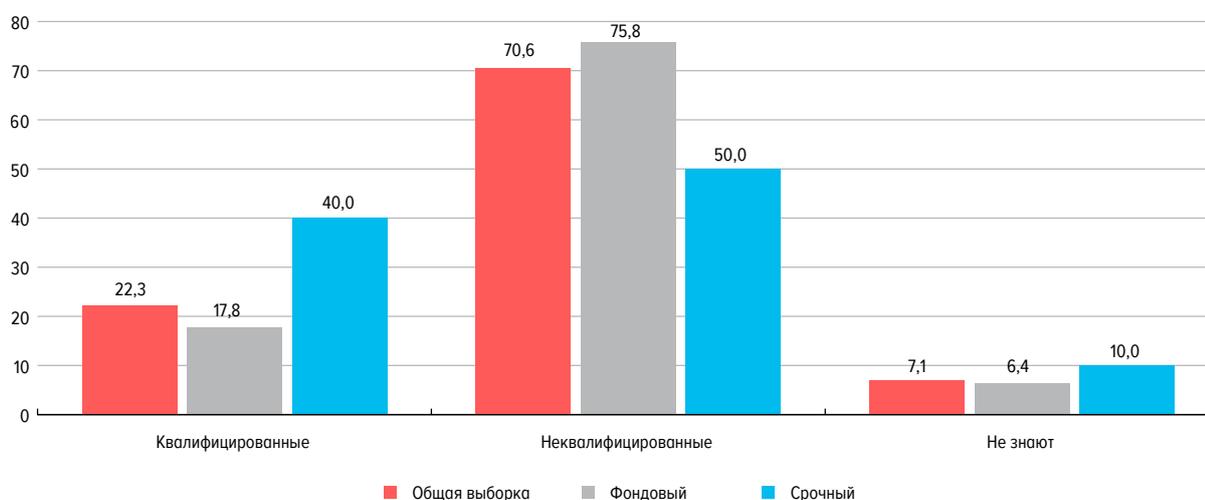
Источник: Банк России.

Среди опрошенных инвесторов 22,3% квалифицированных, включая тех, которые выбрали более одного действующего критерия квалификации, 77,7% неквалифицированных инвесторов, включая тех, которые выбирали вариант ответа «не знаю» на вопрос о наличии статуса квалификации (рис. 18). Инвесторы срочного рынка по сравнению с фондовым рынком на 22,2% чаще являются квалифицированными.

⁶ С условиями конкурса можно ознакомиться [на сайте Московской Биржи](#).

НАЛИЧИЕ КВАЛИФИКАЦИИ У УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

Рис. 18



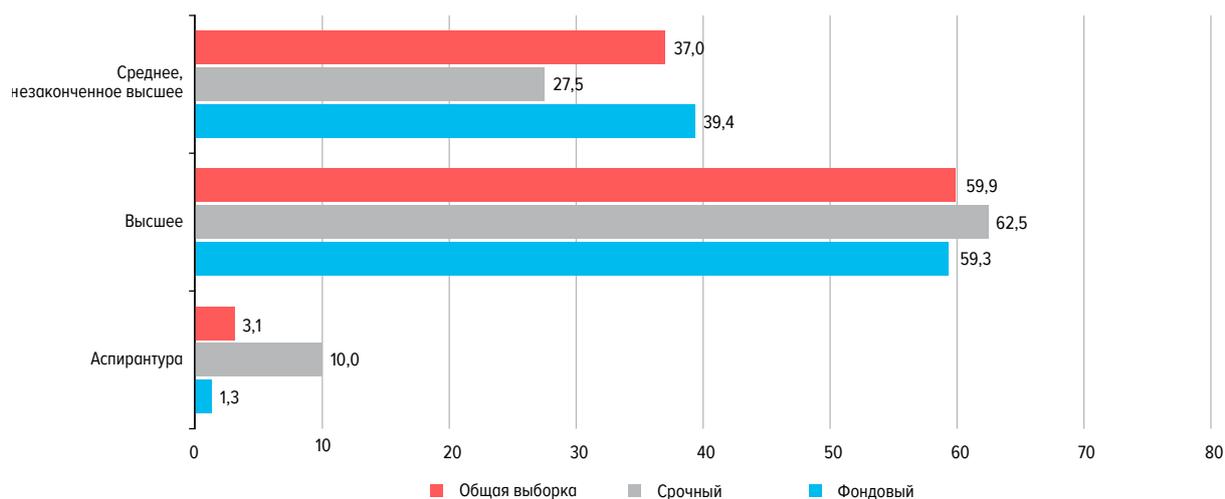
Источник: Банк России.

Сам факт совершения операций на финансовом рынке напрямую связан с уровнем образования инвестора. У инвесторов более высокий уровень образования, чем среди населения в среднем⁷ (рис. 19). У 59,9% опрошенных инвесторов есть высшее образование. На срочном рынке доля инвесторов с высшим образованием на 11,9% больше, чем на фондовом.

Наличие ученой степени или диплома MBA характерны для небольшой (1,6–3,5%) доли опрошенных инвесторов (рис. 20). Среди участников срочного рынка эти регалии встречаются вдвое чаще, чем среди участников фондового.

ОБРАЗОВАНИЕ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

Рис. 19

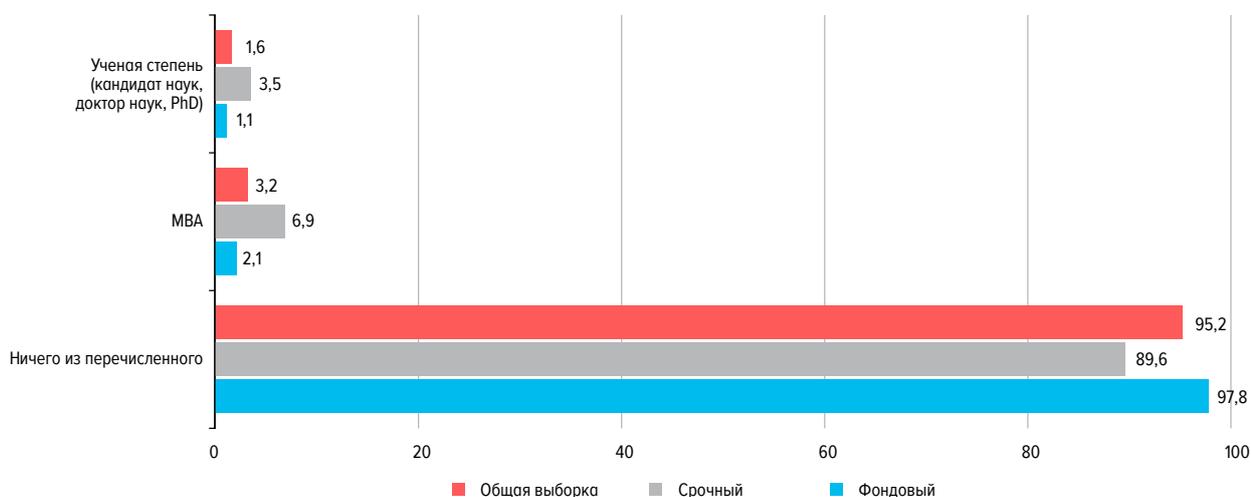


Источник: Банк России.

⁷ По данным НИУ ВШЭ, в среднем 32,4% людей в возрасте 25–64 года имеют полное высшее образование.

ПОСДИПЛОМНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

Рис. 20



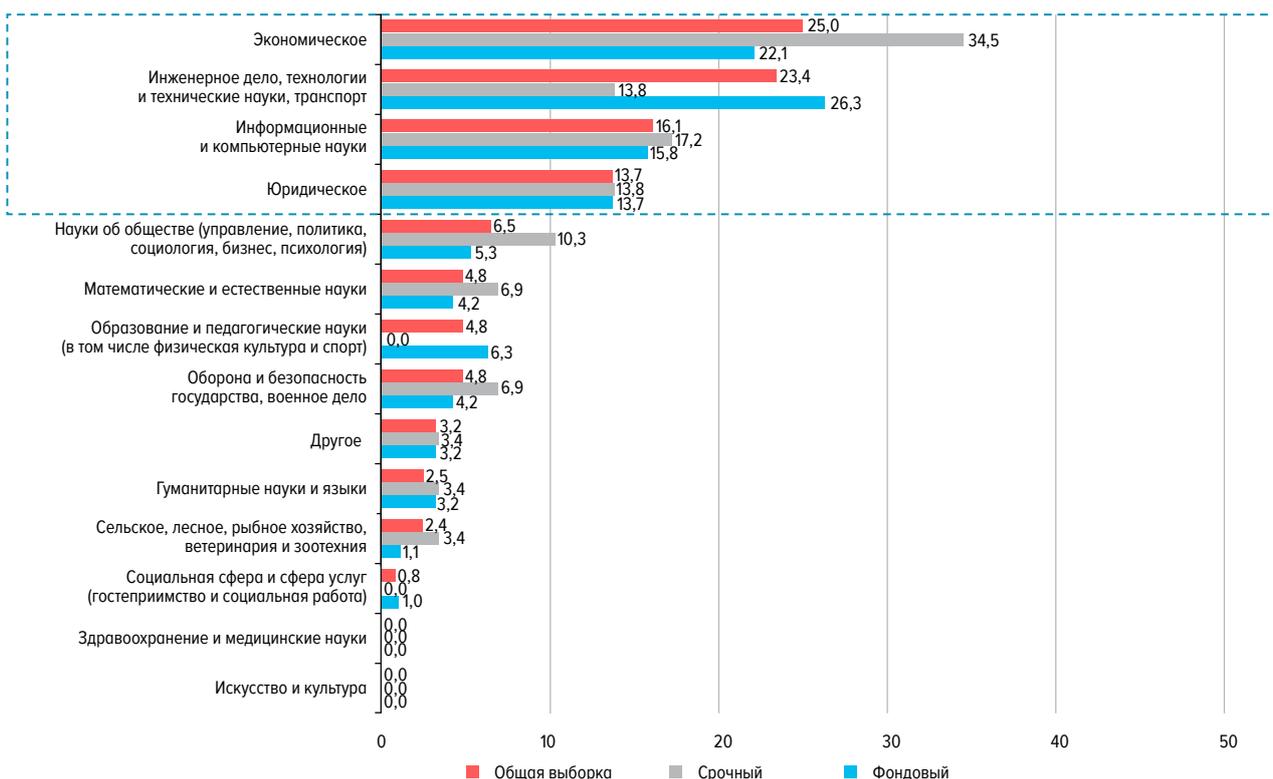
Источник: Банк России.

Популярными направлениями образования среди инвесторов являются экономическое, инженерное дело и технологии, информационные и компьютерные технологии, юридическое (рис. 21). Самым распространенным направлением высшего образования среди инвесторов фондового рынка является инженерное дело и технологии (26,3%), а срочного – экономическое (34,5%). На срочном рынке инвесторов с высшим экономическим образованием на 12,4% больше, чем на фондовом.

Более 50% опрошенных участников конкурса имеют опыт инвестирования от 1 года до 5 лет (рис. 22). Наибольшая доля инвесторов – с опытом 1–3 года.

НАПРАВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

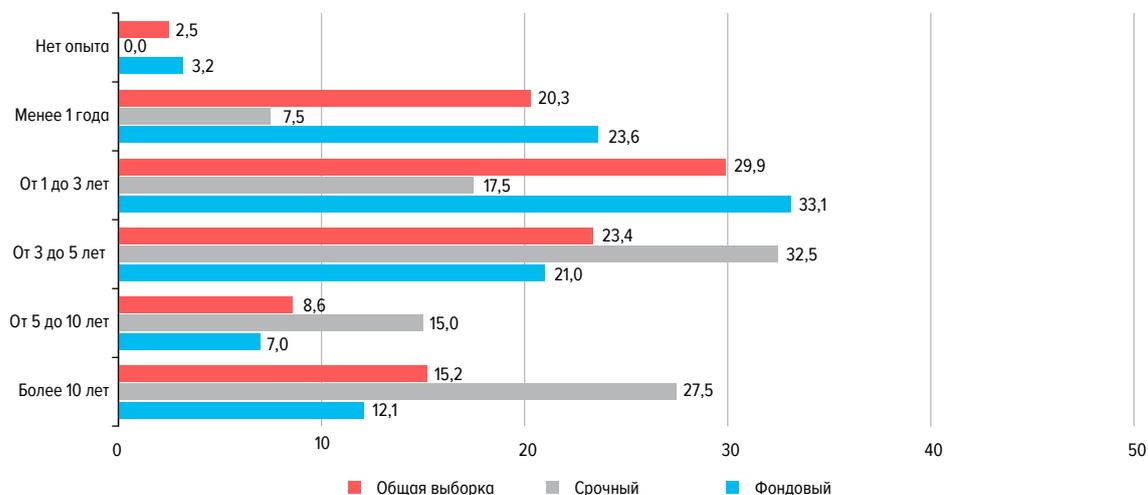
Рис. 21



Источник: Банк России.

ОПЫТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ УЧАСТНИКОВ ОПРОСА (%)

Рис. 22



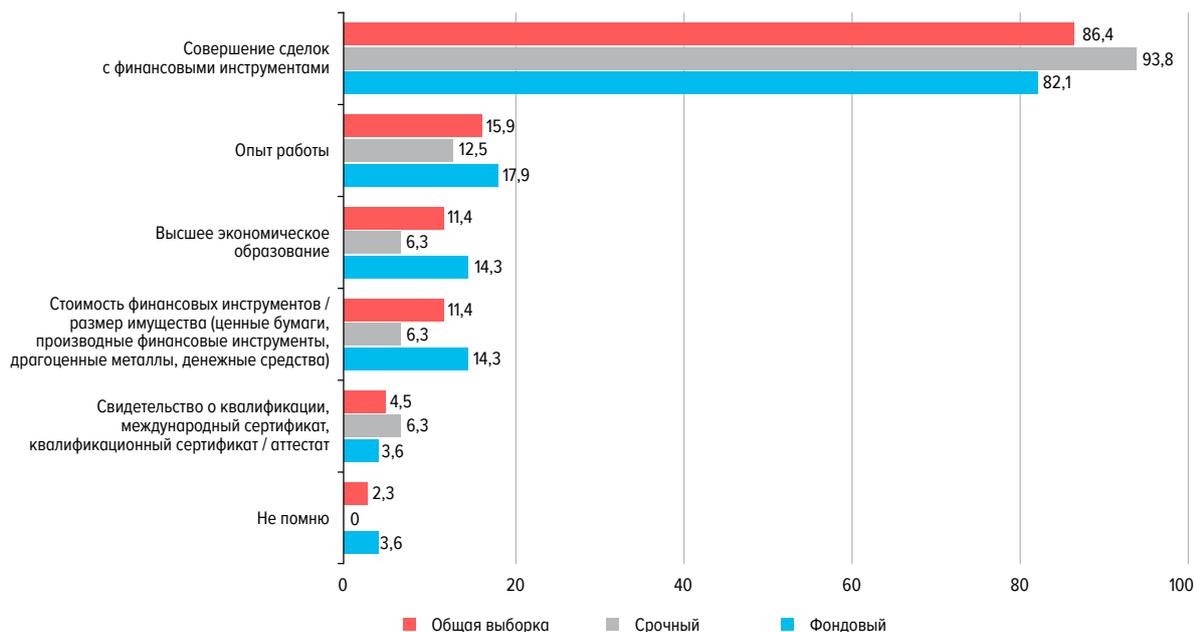
Источник: Банк России.

Получение статуса квалифицированных инвесторов

Чаще всего инвесторы получали статус квалифицированных инвесторов по действующему критерию «совершение сделок с финансовыми инструментами»⁸ – 86,4% (рис. 23). Далее следует опыт работы (15,9%). Действующий критерий квалификации «образование» – на третьем месте, в соответствии с ним квалифицировались 11,4% инвесторов. Инвесторы фондового рынка на 8% чаще инвесторов срочного получают квалификацию по действующему критерию «образование», в то время как инвесторы срочного рынка на 11,7% чаще отмечают, что имеют статус по действующему критерию «совершение сделок с финансовыми инструментами».

ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРИТЕРИИ КВАЛИФИКАЦИИ ИНВЕСТОРОВ (НАИМЕНОВАНИЕ СОГЛАСНО ВОПРОСАМ АНКЕТЫ) (%)

Рис. 23



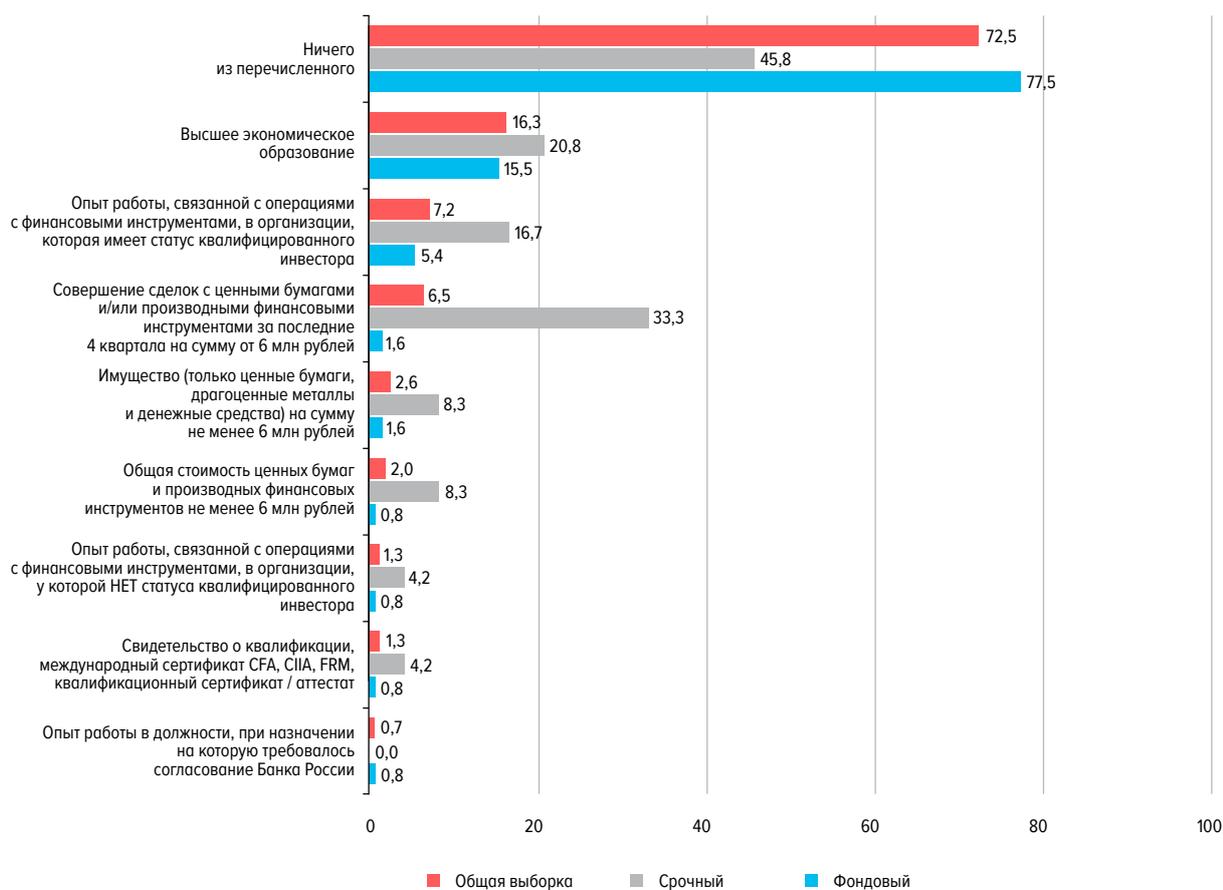
Источник: Банк России.

⁸ Инвесторы, отвечая на вопрос о действующем критерии, по которому получили статус квалифицированного инвестора, часто выбирали несколько критериев (возможно, квалифицировались у разных брокеров). Таких «мультиквалов» около 15,9% от числа квалифицированных инвесторов. При анализе «мультиквалы» рассматриваются отдельно по каждому использованному ими действующему критерию.

Более 27% неквалифицированных инвесторов потенциально соответствуют одному или нескольким действующим и/или возможным критериям квалификации⁹ (рис. 24). Наибольшая часть инвесторов (16,3%) соответствует критерию квалификации «образование». На фондовом рынке этот критерий является наиболее распространенным (15,5%), на срочном рынке инвесторы чаще соответствуют действующему критерию «опыт совершения сделок с ценными бумагами» (33,3%). Процент неквалифицированных инвесторов, которые отвечают хотя бы одному критерию квалификации, на срочном рынке выше, чем на фондовом.

СООТВЕТВИЕ КРИТЕРИЯМ КВАЛИФИКАЦИИ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ (%)

Рис. 24



Источник: Банк России.

Самооценка уровня знаний в области инвестиций, полученных в рамках высшего и дополнительного образования / самообразования, источники дополнительного образования / самообразования

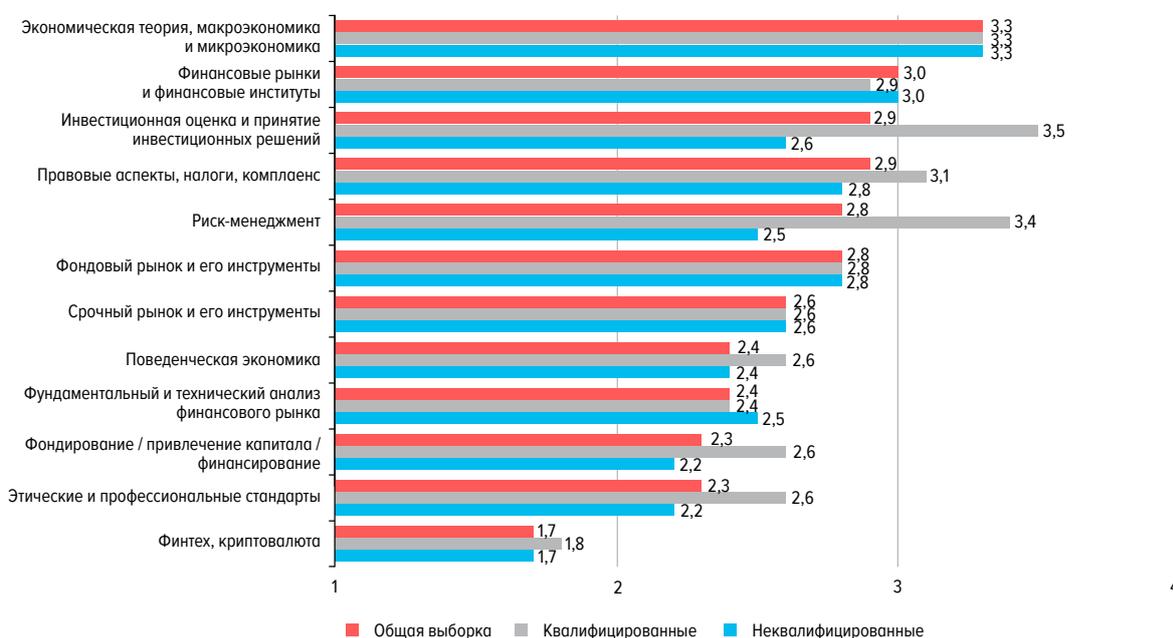
Инвесторы с высшим экономическим и/или юридическим образованием наиболее высоко оценили свой уровень знаний в области экономической теории, макро- и микроэкономики.

Свой уровень владения знаниями, которые более применимы для инвестирования, такими как «инвестиционная оценка и принятие инвестиционных решений», «риск-менеджмент», квалифицированные инвесторы оценивают выше, чем неквалифицированные (рис. 25).

⁹ Неквалифицированные инвесторы были разделены на группы по соответствию действующим и/или возможным критериям квалификации: им задавался вопрос, какими соответствующими характеристиками они обладают.

САМООЦЕНКА ВЛАДЕНИЯ ЗНАНИЯМИ В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫМИ В РАМКАХ ВЫСШЕГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО И/ИЛИ ЮРИДИЧЕСКОГО ОБРАЗОВАНИЯ

Рис. 25

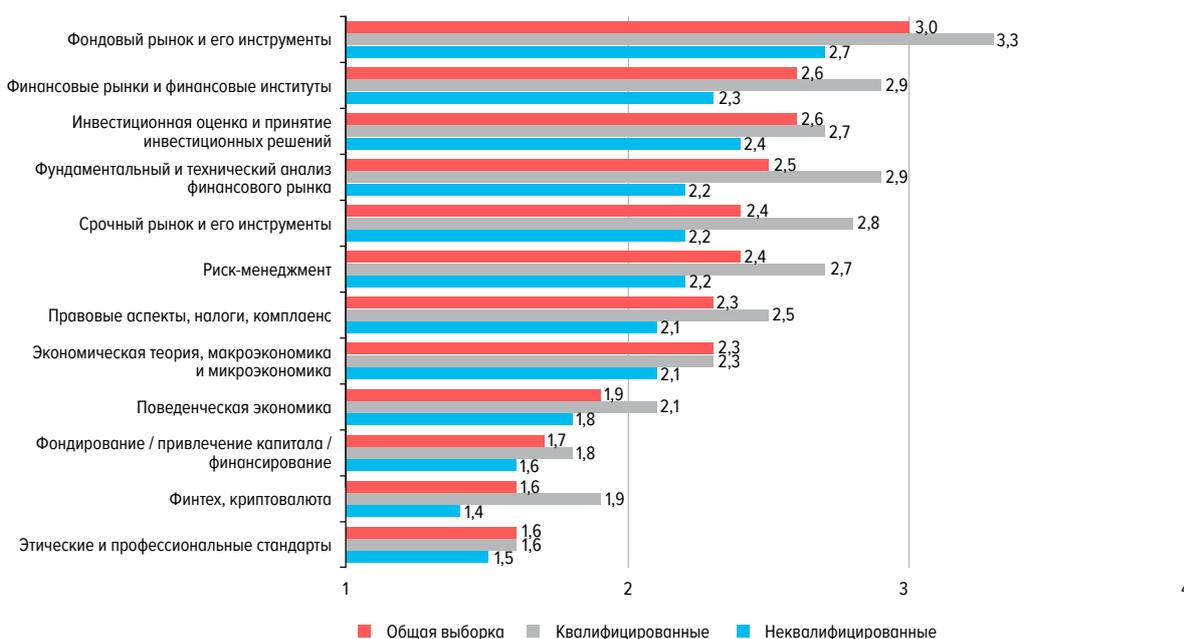


Источник: Банк России.

Знания, приобретенные благодаря высшему образованию, оцениваются в целом выше, чем знания, полученные в рамках дополнительного образования (рис. 26). Наиболее высоко инвесторы оценивают знания по теме «фондовый рынок и его инструменты». Квалифицированные инвесторы оценивают свои знания по всем темам, усвоенные при получении дополнительного образования, выше, чем неквалифицированные инвесторы.

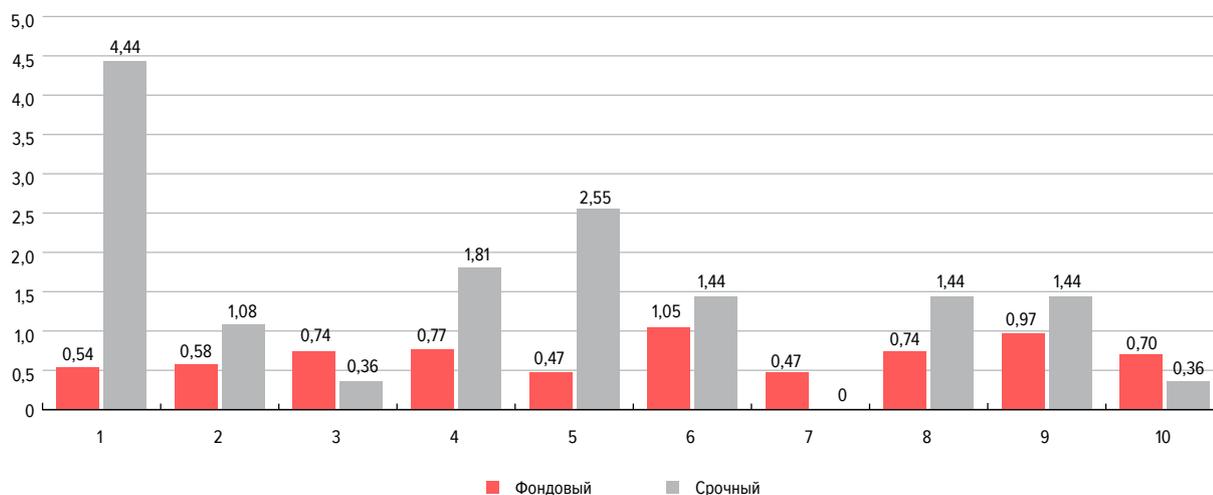
САМООЦЕНКА ВЛАДЕНИЯ ЗНАНИЯМИ В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫМИ В РАМКАХ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ИЛИ САМООБРАЗОВАНИЯ

Рис. 26



Источник: Банк России.

РЕПРЕЗЕНТАТИВНОСТЬ ВЫБОРКИ ПО ФИНАНСОВЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ (%)



Примечание. 1–10 – децильные группы.
Источник: Банк России.

Выборка в целом репрезентативно **представляет генеральную совокупность** результатов инвестирования респондентов, достигнутых ими в ходе конкурса¹⁰. Репрезентативность оценена как равномерность присутствия в выборке респондентов из всех 10 децильных групп, на которые были поделены все участники конкурса на основании своих финансовых результатов.

¹⁰ Генеральная совокупность. Все участники конкурса «Лучший частный инвестор» (около 45 тыс. участников, по данным Московской Биржи) были ранжированы по своим финансовым результатам и разделены на 10 групп (децилей) – от максимально успешных (получивших прибыль, рейтинг 1) до неуспешных (получивших убыток, рейтинг 10). Участники, не совершавшие никаких сделок (около трети всех участников), не учитывались в данном рейтинге.