

На правах рукописи

Подгорный Борис Борисович

**Формирование сообщества частных инвесторов фондового
рынка**

Специальность 22.00.03 – Экономическая социология и демография

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата социологических наук

Нижний Новгород – 2012

Работа выполнена на кафедре философии и социологии Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего профессионального образования «Юго-Западный государственный университет»

Научный руководитель: Доктор философских наук, профессор
Кравчук Павлина Феодосьевна

Официальные оппоненты: Доктор экономических наук, профессор
заведующий кафедрой прикладной социологии
Нижегородского государственного
университета им. Н.И. Лобачевского
Иудин Александр Анатольевич

Кандидат социологических наук,
доцент кафедры социальных наук и технологий
Марийского государственного технического
университета, доцент
Тюленев Александр Иванович

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
профессионального образования «Южно-
Российский государственный технический
университет (Новочеркасский политехнический
институт)»

Защита состоится 29 марта 2012 года в 15 часов на заседании диссертационного совета Д 212.166.14 при Нижегородском государственном университете имени Н.И. Лобачевского по адресу:

603000, г. Нижний Новгород, Университетский пер., д.7, ауд. 203.

С диссертацией можно ознакомиться в читальном зале фундаментальной библиотеки Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, пр. Гагарина, д.23, к. 1.

Автореферат разослан «.....» февраля 2012 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат социологических наук,
доцент



Е.Е. Кутявина

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования

В начале 90-х годов XX века у населения России появилась возможность изменить свое инвестиционное поведение. Если раньше большая часть граждан страны хранила свои накопления в Сберегательном банке, то с переменами в российской экономике возможности населения значительно расширились, появились новые способы сбережения и инвестирования денежных средств – покупка валюты, процесс приватизации, вклады в коммерческих банках. 1992 год положил начало современного российского фондового рынка. Всем гражданам России были выданы приватизационные чеки (ваучеры) – бумажные сертификаты, дающие право участия в приватизационных аукционах. Кроме ваучеров, население получало акции своих предприятий. В 1994-95 годах возникло множество недобросовестных компаний, обещавших населению высокую прибыль в короткие сроки, – наступил период «финансовых пирамид», который характеризовался высокой инвестиционной активностью населения. Появление огромной массы обманутых вкладчиков показали населению, что невозможно получение высоких доходов без риска. С 2000 года в России активно начал развиваться интернет-трейдинг, который позволяет при наличии компьютера и доступа в интернет участвовать в реальных биржевых торгах на бирже ММВБ или РТС. Это дало возможность населению инвестировать свои средства в акции ведущих российских предприятий и другие инструменты фондового рынка. Однако по итогам 2010 года количество частных инвесторов - физических лиц, зарегистрированных на ММВБ, составляет всего 885 тысяч. Это только 0,6% населения страны¹, что значительно отличается от количества частных инвесторов в странах с развитыми и развивающимися фондовыми рынками.

Большинство российского населения не участвует в инвестировании своих сбережений или накоплений в акции и облигации ведущих российских предприятий, что могло бы приносить более высокий доход, чем банковские депозиты, а также позволило бы реально участвовать в экономическом развитии страны. Профессиональные участники фондового рынка – банки, инвестиционные компании, доход которых складывается из комиссии, зависящей от количества сделок, а не от прибыли, полученной частными инвесторами фондового рынка по результатам инвестирования, заинтересованы в активной спекуляции клиентов, что превращает фондовый рынок в игровой инструмент. В то же время российская экономика не

¹ Сайт ММВБ http://www.micex.ru/markets/stock/members/member_clients

стремится привлечь для своего развития важнейший инвестиционный ресурс – сбережения населения. Акции большинства открытых акционерных обществ свободного оборота также не имеют; их блокирующие пакеты принадлежат нескольким акционерам – физическим или юридическим лицам, что позволяет им осуществлять и функции исполнительного органа данных предприятий. Как правило, дивидендные выплаты в таких акционерных обществах не производятся. Это невыгодно, так как дивиденды выплачиваются с чистой прибыли, что предполагает сначала уплату налога (24%) на прибыль. В такой модели отсутствует принцип, который присущ акционерным обществам так называемой «англо-саксонской традиции» – приоритет интересов акционеров перед интересами менеджмента. Именно это вызывает интерес населения к инвестированию в акции и позволяет привлекать значительные капиталы при организации новых компаний.

Невостребованность возможностей инвестирования и потребности российской экономики в инвестиционных ресурсах обуславливают актуальность и необходимость социологического исследования данной проблематики.

Степень научной разработанности проблемы

Проблема формирования сообщества частных инвесторов фондового рынка носит междисциплинарный характер. Вопросы, касающиеся инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка, получили развитие в работах ведущих западных социологов и экономистов. Важность ценных бумаг подчеркивал К. Маркс и Р. Гильфердинг¹, в особенности акций и акционерного капитала. Так, в 3-м томе "Капитала" Маркс указывает, что если бы не акционерные общества, то «...до сих пор мир был бы без железных дорог, если бы пришлось дожидаться достаточного уровня накопления, чтобы частный предприниматель имел достаточно средств...»²

Основные понятия инвестиционной деятельности исследованы в работах Д. Кейнса,³ Кемпбелла Р. Макконнелла, Стенли Л. Брю,⁴ З. Боди, А. Кейна, А. Маркуса,⁵ У. Шарпа⁶ и др. Возможность использования сбережений

¹ Гильфердинг Р. Финансовый капитал. М.: Государственное соц.-эконом. издательство. 1931. С. 140

² Маркс К. Капитал. Критика полит. экономии. Под редакцией Ф. Энгельса. Том 3. М: Политиздат, 1970. С.469

³ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ. 2002.

⁴ Кемпбелл Р. Макконнелл, Стенли Л. Брю. Экономикс. Принципы, проблемы и политика. М.: Инфра-М. 2003. С.192

⁵ Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. 4-е издание. М.: Вильямс. 2002 г. С.25

⁶ Шарп У. и др. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2001.

населения в качестве инвестиций и значение этого процесса исследованы А. Смитом,¹ А. Маршаллом,² Д. Риккардо³, Д. Миллем⁴, Ф. Эджуортом⁵.

Ведущий американский социолог У. Ростоу⁶, являясь одним из создателей современного варианта теории индустриального общества, обосновывает необходимость массового участия населения в экономике страны.

Особое внимание зарубежными социологами и экономистами уделено влиянию различных факторов на участие населения в инвестиционной деятельности. Здесь необходимо выделить работы Макса Вебера⁷, касающиеся теории происхождения «современного западноевропейского капитализма» на основе сравнительного анализа этики различных религий. «Протестантская этика» М. Вебера показала, что при формировании фондовых рынков необходимо учитывать религиозные традиции, сложившиеся в различных странах, и в первую очередь – в странах с исламским вероисповеданием. Профессор социологии Пенсильванского университета Р. Коллинз также отмечает, что протестанты доминировали в бизнесе США до 60-х годов XX века.⁸ Французский социолог Ф. Ле Пле⁹ при объяснении социальных явлений также придавал важное значение морально-религиозным факторам. П. Фишер показал прямую связь культуры и экономики, что влияет на национальные особенности инвестиционного поведения населения¹⁰. Ряд современных зарубежных ученых в своих исследованиях делают выводы, что в исламских странах мала вероятность возникновения массового индивидуального инвестора фондового рынка¹¹, так как это противоречит Корану¹².

¹ Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Издат. соц.-эк. лит.-ры. 1962 . С. 246

² Маршалл А. Принципы экономической науки М.: Прогресс. 1993

³ Риккардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения: Избранное: Пер. с англ. (Антология экономической мысли)Издательство: ООО "Издательство "Эксмо", 2007г

⁴ Милль Д.С. Основания политической экономии - Киевъ. Типографія И.И.Чоколова, 1896

⁵ Edgeworth F. Mathematical psychics; an essay on the application of mathematics to the moral sciences, L., 1881

⁶ Rostow U. The Stages of Economic Growth: A Non-Communist Manifesto. 1960. Cambridge University Press.

⁷ Вебер М. Избранные произведения. М.: Прогресс. 1990.

⁸ Collins R. Introduction to Max Weber's «The Protestant Ethic and the Spirit of Capitalism
<http://nimbus.ocis.temple.edu/~ychoi/protest.html>

⁹ Le Play. Les ouvriers europeens. 2-eme ed, en 6 v. P., 1877-1879

¹⁰ Фишер П. Прямые иностранные инвестиции для России: стратегия возрождения промышленности. М.: Финансы и статистика. 1999.

¹¹ См. например: Зафар И. Развитие и современное состояние фондового рынка Пакистана./ Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М: Финансовая академия ,2001. с.43-44; Беккин Р. И. Исламские финансовые институты и инструменты в мусульманских и немусульманских странах: особенности и перспективы развития / Автореферат диссертации на соискание уч. ст. д.э.н. по специальности 08.00.14. Москва. 2009. Институт Африки РАН; Ф.Петито, Р. Марчетти. Интервью журналу «Банковское дело в Москве» Журнал «Банковское дело в Москве». Март 2008. Электронная версия <http://www.bdm.ru/arhiv/2005/04/index.html>

¹² Коран раздел «Аль-Бакара», сура 275-276, раздел «Али Имран», сура 130

Поведение инвесторов на фондовом рынке рассмотрены Д. Кохеном¹; Л. Леви-Брюль² в своих исследованиях показал, что некоторым социальным структурам свойствен «коллективный» тип мышления, что позитивно влияет на участие населения в различной деятельности; проблемы ролевого поведения, групповых коммуникаций, что в полной мере относится к инвестиционной деятельности, особенно на фондовом рынке, исследованы Р. Тернером³.

Из практического участия зарубежных ученых в развитии экономики и участия в ней массового населения необходимо выделить деятельность западногерманского ученого и государственного деятеля Людвиг Эрхарда,⁴ применившего на практике свои исследования и проекты по инвестициям для организации массового участия населения в инвестиционной деятельности. Полученный результат весь мир теперь называет «экономическим чудом» ФРГ. Также следует отметить исследования американского социолога Н. Флигстина о положительном влиянии государства на формирование рыночных институтов⁵.

Благодаря массовому участию населения в инвестиционной деятельности в странах с развитой экономикой (в первую очередь – в США), структура частных инвесторов фондового рынка и их характеристики соответствуют структуре и характеристикам общества этих стран, поэтому специальные исследования структуры и характеристик частных инвесторов не проводятся.

Существующие российские социологические и экономические научные исследования, относящиеся к инвестиционной деятельности, в достаточной степени рассматривают основные понятия, определения и значение инвестиций для развития экономики, необходимость привлечения сбережений населения в экономику, влияние различных факторов на формирование экономического поведения населения. Так, основные понятия и определения инвестирования, в том числе и частного инвестирования в инструменты фондового рынка, их значение для развития экономики и общества, нашли

¹ Кохен Д. Психология фондового рынка: страх, алчность и паника / Пер. с англ. М. Майорова. М.: «Интернет-трейдинг». 2004. 364 с.

² Levy-Bruhl L. Fonctions mentales dans les sociétés inférieures. P., 1910

³ Turner R Role-taking, role standpoint and reference-group behavior//American Journal of Sociology. 1956. V. 61

⁴ Эрхард Л. Благополучие для всех. М., Начала-пресс 1991.

⁵ Fligstein, Neil. Markets as politics: A political-cultural approach to market institutions, American Sociological Review (August 1996). V. 61.

свое отражение в работах многих российских ученых, в первую очередь Л.А. Абалкина,¹ А.Н.Буренина,² Л.Л. Игониной,³ А.В.Харсеевой.⁴

Воздействие различных факторов на организацию и деятельность фондовых рынков различных стран показаны Я.М. Миркиным⁵, Б.Б. Рубцовым,⁶ Д.Я. Травиным, О.Л. Маргания.⁷ Влияние исторических и социально-экономических традиций на формирование экономического поведения населения освещено в работах А.М. Воловик,⁸ И.Г. Каргиной,⁹ С.Б. Филатова,¹⁰ Ю.А. Петрова,¹¹ Ю.Ю. Синелиной,¹² Е.С. Элбакян.¹³ Инвестиционное поведение населения России отражено в работах П.П. Кравченко,¹⁴ В.В. Радаева.¹⁵ Влияние участия населения в российской приватизации 90-х годов XX века на дальнейшую экономическую активность населения исследованы В.Н. Ивановым,¹⁶ М.К. Горшковым.¹⁷ Целесообразность и необходимость вовлечения сбережений населения в

¹ Абалкин Л.И. Логика экономического роста. М.: Институт экономики РАН. 2002 г.

² Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: 3-е издание, дополненное. М.: Научно-техническое общество им. академика С.И. Вавилова. 2009.

³ Игониная Л. Л. Инвестиции. 2-е изд., перер. и доп. М.: Магистр. 2008

⁴ Харсеева А.В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина / Теория и практика общественного развития 2010. №1. Экономические науки URL: <http://www.teoria-practica.ru/index.php/2010-1> (дата обращения: 20.04.2011).

⁵ Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг в России. Воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер. 2002.

⁶ Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития. М.: ФА. 2000.

⁷ Травин Д.Я., Маргания О.Л. Европейская модернизация: В 2 кн. Кн. 1. М.: ООО «Издательство АСТ»; СПб: Тетра Fantastica. 2004.

⁸ Воловик А.М., Семенов А.В. Три эпохи биржи в России. М.: Финансы и статистика. 1993.

⁹ Каргина И. Г. Самоидентификация верующих: социальная мотивация // Социологические исследования. Январь 2004. № 1. с.45-53.

¹⁰ Филатов С.Б., Лункин Р.Н. Статистика российской религиозности: магия цифр и неоднозначная реальность // Социологические исследования, № 6. 2005. С.35-45

¹¹ Петров Ю.А. Сберегательные кассы и проблемы государственного долга России на рубеже XIX–XX в. // Экономическая история. Обзорение / Под ред. Л.И. Бородкина. Вып. 10. М.: 2005.

¹² Синелина Ю. О критериях религиозности населения // Социологические исследования. № 7. М.: 2001. с.89-96

¹³ Элбакян Е.С. Медведко С.В. Влияние религиозных ценностей на экономические предпочтения верующих россиян // Социологические исследования. № 8. 2001. М. С.103-111.

¹⁴ Кравченко П.П. Стратегия работы на Фондовом рынке РФ // Финансовый менеджмент. 2000.

¹⁵ Радаев В.В. Уроки «финансовых пирамид», или что может сказать экономическая социология о массовом финансовом поведении // Мир России. 2002. Т. 11. №2. С.39-70.

¹⁶ Иванов В.Н. Приватизация: итоги и перспективы (по результатам одного исследования) // Социологические исследования. 2007. № 6. С.48-60.

¹⁷ Горшков М.К. «Российский менталитет в стратегическом измерении» // Социологические исследования. Июнь 2008. № 6. стр.100 – 114.

инвестиционную деятельность показаны в работах Л.В.Волчковой,¹ Д.О.Стребкова,² Ю.А. Лисина,³ К.В. Криничанского.⁴

В то же время степень социологической исследованности действующего сообщества частных инвесторов российского фондового рынка, его структуры и особенностей формирования остается пока недостаточной. К исследованиям российских ученых, в которых приводятся характеристики действующих частных инвесторов, можно отнести работы О.Ю. Бестужевой,⁵ А.И.Ковальчук,⁶ Т.М. Малеевой,⁷ где показано приоритетное участие в инвестиционной деятельности среднего класса, а также названы причины низкой инвестиционной активности населения в инструменты фондового рынка – низкая доходность домохозяйств. ФОМ в нескольких исследованиях (проекты «Социологическое исследование инвестиционной культуры населения» и «Гражданин инвестор») дал характеристику потенциальных инвесторов фондового рынка по некоторым показателям – возраст, пол, образование, доход на 1 члена семьи.⁸ Большинство других исследований основываются на результатах, полученных ФОМ в вышеуказанных проектах.⁹ Существует также незначительное количество публикаций в электронной прессе, характеризующих частных инвесторов фондового рынка, однако они имеют скорее рекламный, чем научный, характер.¹⁰

Недостаточность исследования сообщества частных инвесторов фондового рынка обусловила выбор темы диссертации, объекта, предмета, её цель и задачи. Диссертационная работа посвящена изучению особенностей

¹ Волчкова Л.В., Рассказов С. В. «Народные» инвестиции в общественное производство: социоуправленческий анализ // Социологические исследования. Февраль 2009. № 2. С. 16-27.

² Стребков Д. О. Трансформация сберегательных стратегий населения России // Вопросы экономики. 2001. № 10. С. 97-111.

³ Лисин Ю.А. Фондовый рынок и основные механизмы трансформации сбережений населения в инвестиции. Автореферат диссертации на соискание ученой степени д.э.н. по специальности 08.00.05. Москва. 2001.

⁴ Криничанский К.В. Эволюция и трансформация институтов рынка ценных бумаг. Автореферат диссертации на соискание уч.ст. д.э.н. по специальности 08.00.01. Москва 2009г. МГУ им. М.В.Ломоносова.

⁵ Бестужева О.Ю. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук «Инвестиционное поведение населения в условиях развивающегося фондового рынка» 08.00.05. М.: 2005.

⁶ Ковальчук А.И. Социально-экономические факторы формирования среднего класса в современных условиях. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата социологических наук по специальности 22.00.03. Тюмень. 2010.

⁷ Авраамова Е. М. и др., под ред. Т. М. Малеевой. «Средние классы в России: экономические и социальные стратегии», Московский центр Карнеги. М.: Гендальф. 2003.

⁸ База данных по исследованиям Фонда «Общественное мнение»
URL: http://bd.fom.ru/report/map/projects/dominant/dom0723/domt0723_4/d072323
(дата обращения: 21.05.2007- 10.05.2011).

⁹ См. например: Галицкий Е.Б. Доклад на круглом столе «Как привлечь россиян на фондовый рынок» 15 июня 2007 г. URL: <http://invest.fom.ru/massinvestor0607>(дата обращения: 20.10.2007 г.)

¹⁰ См. например: Портрет. Частный инвестор – кто он? <http://www.finmarket.ru/z/anl/anlsrc.asp?aid=250>; Проект «Личные деньги» <http://www.personalmoney.ru/txt.asp?sec=1550&id=1642646>; Социальный портрет современного частного инвестора www.educenter.ru/conf/rki/archive/2007/materials/archive/2007/materials (дата обращения: 08.07.2011 г.)

формирования сообщества частных инвесторов фондового рынка, определению социального портрета российского частного инвестора, наиболее важных направлений для активизации инвестирования населением России своих сбережений и накоплений в инструменты фондового рынка с целью создания массового сообщества частных инвесторов фондового рынка. Социологические исследования проведены автором на территории Курской области, которая является типовой в Центральном федеральном округе. Полученные результаты и характеристики можно рассматривать применительно к 15 (из 18) областей, которые по своему экономическому развитию (ВРП на душу населения – до 200 тыс. рублей) и составу населения (более 96% – русские)¹ имеют похожие показатели – Белгородская, Брянская, Владимирская, Воронежская, Ивановская, Калужская, Костромская, Курская, Орловская, Рязанская, Смоленская, Тамбовская, Тверская, Тульская, Ярославская области. Липецкая, Московская области и г. Москва по ВРП на душу населения имеют показатели выше, чем в остальных областях ЦФО, поэтому в этих регионах необходимо проводить отдельные исследования.

Объект исследования – сообщество частных инвесторов российского фондового рынка.

Предмет исследования – особенности формирования сообщества частных инвесторов российского фондового рынка (на примере Курской области).

Целью диссертационного исследования является выявление основных причин несформированности массового сообщества частных инвесторов российского фондового рынка. Эта цель конкретизируется в **основных задачах**, поставленных автором при проведении исследования:

1. Определить основные понятия фондового рынка применительно к физическим лицам, участвующим в инвестиционной деятельности в инструменты организованного фондового рынка.
2. Проанализировать существующие российские информационные ресурсы, характеризующие инвестиционные предпочтения населения и формирование сообщества частных инвесторов фондового рынка.
3. Изучить структуру сообщества действующих частных инвесторов фондового рынка, определить социальный портрет массового действующего частного инвестора фондового рынка.

¹ См. Приложение 1 диссертационной работы

4. Исследовать отношение групп населения к инвестиционной деятельности, определить потенциал участия населения в частном инвестировании в инструменты фондового рынка.
5. Выявить основные причины несформированности массового сообщества частных инвесторов фондового рынка.
6. Выработать практические рекомендации по активизации участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка.

Теоретико – методологическая основа

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили теория индустриального общества У. Ростоу, работы М.Вебера и Л. Леви-Брюля о влиянии религиозных факторов на поведение населения, «Общая теория занятости, процента и денег» Д. Кейнса. При подготовке опросных анкет и изучения фокус-группы автором применен многокритериальный подход и качественный анализ данных.

Эмпирической базой работы выступают:

- Социологическое исследование «Действующий частный инвестор – кто он?», проведенное автором в 2006-2010 году в виде анкетного опроса, выборка исследования – сплошная, исследование охватывает 1436 человек, или 70% всех действующих частных инвесторов российского фондового рынка, проживающих в Курской области.
- Социологическое исследование «Инвестиционные предпочтения населения», проведенное автором в июле - сентябре 2009 года в виде анкетного опроса 670 респондентов в Курске и Курской области с целью выявления инвестиционных предпочтений населения, уровня знаний о фондовом рынке и намерений совершать операции с ценными бумагами. Выборка исследования – квотная возрастная.
- Социологическое исследование «Влияние религии на участие в инвестиционной деятельности», проведенное автором в августе – ноябре 2009 года в виде анкетного опроса активных частных инвесторов для определения принадлежности действующих инвесторов к различным религиозным конфессиям, а также выяснения мнения инвесторов о конфессиональных требованиях их веры к инвестиционной деятельности. Выборка исследования – сплошная, исследование охватывает 200 действующих инвесторов Курска и Курской области.
- Социологическое исследование «Оказание банками брокерских услуг населению Курского региона», проведенное автором в сентябре-ноябре 2009

года в виде интервью 86 руководителей (ведущих специалистов) банков и банковских подразделений г. Курска для определения их информированности о возможностях индивидуального инвестирования в инструменты фондового рынка.

- Социологическое исследование «Цель Вашего прихода на фондовый рынок?» в виде глубокого изучения фокус-группы из 15 женщин – инвесторов, проведенное автором в сентябре 2009 года.

- Вторичный анализ материалов исследований: проектов Фонда общественного мнения «Гражданин инвестор» (2006-2007) и «Социологическое исследование инвестиционной культуры населения» (2007); проекта «Динамика финансовой активности населения России» (1998-2010) исследовательской группы «Циркон».

- Анализ документов и материалов фондовой биржи ММВБ, характеризующих количество зарегистрированных участников биржевых торгов и их клиентов (2006-2010); анализ документов ведущих российских корпораций за 2006-2010 годы (ОАО Сбербанк, ОАО Газпром, ОАО Роснефть, ОАО ЛУКОЙЛ, ОАО ВТБ, ОАО Автоваз, ОАО Русгидро), касающихся изменения структуры акционерных капиталов.

- Отчеты органов государственной и региональной (по Курской области) статистики за 2006-2010 годы, касающиеся количества и структуры населения Курского региона.

- материалы научно-богословской конференции «Христианские начала экономической этики» (октябрь 2000 г.), материалы Всемирного Русского собора 2004 года, свод правил православного предпринимателя, справочные материалы Славянского правового центра.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

1. Дано определение понятий «частный инвестор фондового рынка», «сообщество частных инвесторов фондового рынка», «потенциальный частный инвестор фондового рынка».

2. Определен социальный портрет массового частного инвестора фондового рынка. Составлены детальные схемы территориального распределения частных инвесторов в инструменты фондового рынка в Курске и Курской области.

3. На основе авторской методики определен потенциал участия населения в частном инвестировании в инструменты фондового рынка Курска и Курской области.

4. Выявлены основные причины несформированности массового сообщества частных инвесторов российского фондового рынка.
5. Выработаны практические рекомендации по активизации участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка.

Основные положения диссертационной работы, выносимые на защиту:

1. Для обозначения физических лиц, которые инвестируют свои личные средства (сбережения) в инструменты фондового рынка, следует использовать понятие «частный инвестор фондового рынка».

Для идентификации (определения) группы физических лиц, выступающих в качестве частных инвесторов фондового рынка, целесообразно использовать понятие «сообщество частных инвесторов фондового рынка» как группы физических лиц, осуществляющих инвестирование своих сбережений и накоплений в инструменты фондового рынка. Настоящее сообщество имеет следующие характеристики: *члены сообщества* – физические лица, осуществляющие инвестирование своих сбережений в инструменты организованного фондового рынка; *цель настоящего сообщества* – получение прибыли членами сообщества через использование роста российской экономики; *интересы и потребности сообщества* – возможность инвестировать свои личные сбережения в ценные бумаги и другие инструменты фондового рынка; *общие ресурсы, к которым члены сообщества имеют доступ* – российский организованный фондовый рынок (фондовые биржи ММВБ и РТС); *язык общения сообщества* включает в себя специфические элементы, присущие торговым операциям на фондовом рынке.

Для идентификации (определения) физических лиц, которые отметили возможность принять участие в частном инвестировании в инструменты фондового рынка, целесообразно использовать понятие «потенциальный частный инвестор фондового рынка».

2. Социальный портрет действующего частного инвестора фондового рынка показывает, что в качестве частных инвесторов выступают примерно в равных долях как мужчины, так и женщины, с высшим образованием, в возрасте от 20 до 35 лет и от 45 до 55 лет, служащие частных и государственных компаний, со среднедушевым доходом более 5 тысяч рублей.

3. Расчет количества потенциальных частных инвесторов (потенциального участия населения в инвестировании в инструменты фондового рынка)

следует производить по результатам региональных (местных) исследований на предмет потенциального участия респондентов в инвестиционной деятельности из населения, которое может принять участие в инвестиционной деятельности (учитывая возрастную активность населения, влияние религиозной традиции на участие в инвестиционной деятельности; в качестве инвестиционной единицы (как инвестора) необходимо рассматривать супружескую семью).¹ Предложенная методика также позволяет проследить влияние на инвестиционную деятельность следующих факторов: образование, профессия, душевой доход, наличие, форма и размер сбережений. В населенных пунктах, в зависимости от количества населения (сельские поселения, районные поселки и малые города, города с населением до 50 тысяч, города с населением 50 тысяч и более, областные центры) от 14 до 63% участников социологических опросов отмечают возможность принять участие в инвестировании в инструменты фондового рынка; количество населения, которое учитывается при расчете потенциальных инвесторов, составляет около 60% от общего количества населения, участие в частном инвестировании в инструменты фондового рынка может принять около 16% от общего населения исследуемой территории.

4. Недостаточная финансовая и инвестиционная грамотность населения, негативный инвестиционный опыт 90-х годов XX в., неразвитость фондового рынка – основные причины несформированности массового сообщества частных инвесторов российского фондового рынка.

5. Для повышения инвестиционной активности населения в инструменты фондового рынка необходимо организовать доступное и понятное обучение населения основам финансовой грамотности, в том числе и при инвестировании в инструменты фондового рынка, а также законодательно поддержать долевой путь поступления инвестиций в экономику (через массовое участие населения в уставных капиталах открытых акционерных обществ).

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в научной разработке проблемы формирования сообщества частных инвесторов, предложенная авторская методика позволяет определить потенциал участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка. Теоретическое содержание и эмпирические данные позволяют углубить теоретические представления о механизмах и основных понятиях частной инвестиционной деятельности, служат основой для

¹ Результаты опросов показывают, что совершеннолетние лица, проживающие с родителями, осуществляют самостоятельное инвестирование, при этом часто - по настоянию родителей.

разработки практических мероприятий для организации массового участия населения в инвестировании в инструменты организованного фондового рынка.

Практическая значимость работы заключается в широком использовании результатов исследования для организации массового участия населения в инвестировании в инструменты организованного фондового рынка, что в свою очередь гарантирует социальную стабильность в стране и создание массового сообщества «частных инвесторов». Основные выводы могут быть использованы при разработке и внедрении государственных и региональных образовательных программ развития финансовой грамотности населения России, а также в процессе преподавания курса «Экономическая социология».

Апробация работы

Основные положения проведенного исследования нашли свое отражение в выступлениях и докладах на Всероссийской научно-практической конференции «Управление инновационно-инвестиционной деятельностью: стратегия, организация, эффективность» (Курск, 2007г), 6-й международной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие России в условиях вступления в ВТО: проблемы, тенденции, перспективы» (Курск, 2007г), 7-й международной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие России в условиях вступления в ВТО: проблемы, тенденции, перспективы» (Курск, 2008г), Всероссийской научно-практической конференции "Инновации социально-экономического и политического развития России" (Новороссийск, 2010г), научно-практической конференции «Малый бизнес России: состояние, тенденции развития, реализуемость» (Курск, 2010г), XVII Всемирном социологическом конгрессе (Гётеборг, 2010г), IX Румянцевских чтениях «Экономика, государство и общество в XXI веке» (Курск, 2011г), 10-й конференции Европейской социологической Ассоциации (Женева, 2011г).

Отдельные положения диссертационного исследования выполнены в рамках Госконтракта № П437 от 12.05.2010г. ФЦП «Научные и научно – педагогические кадры инновационной России» на 2009-2013 годы. Диссертационная работа обсуждена на научном семинаре аспирантов кафедры философии и социологии Юго-Западного государственного университета. По теме диссертации опубликовано 18 работ общим объемом 10,25/8.22 п.л., в

том числе в изданиях, рекомендованных ВАК РФ – 7 работ объемом 4,73/3.96 п.л.

Объем и структура диссертации

Диссертация состоит из введения, 2 глав, включающих в себя 5 параграфов), заключения и 4 приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **Введении** раскрыты актуальность диссертационного исследования и степень научной разработанности проблемы; определены цель, задачи, объект и предмет исследования; показана научная новизна; приведены основные положения, выносимые на защиту; показана теоретическая практическая значимость и апробация результатов работы.

Первая глава **«Теоретико-методологические основы частного инвестирования»** состоит из 2-х параграфов. В первом параграфе **«Основные понятия и социальная сущность частного инвестирования»** определены основные существующие понятия, относящиеся к инвестиционной деятельности (Кейнс, *З. Боди*, *А. Кейн* и *А. Маркус*, *У.Шарп*, Я.М. Миркин), *значение* ценных бумаг (Карл Маркс, Р.Гильфердинг, Л.А. Абалкин), рассмотрена применительно к фондовому рынку теория индустриального общества У. Ростоу, определено влияние религиозных и культурно-исторических факторов на инвестиционное поведение населения (М.Вебер, П.Фишер). Также рассмотрено поведение инвесторов на фондовом рынке (Д. Кохен, Л. Леви-Брюль, Р. Тернер). В параграфе систематизированы доступные для населения виды инвестиционных инструментов, значительно отличающиеся по популярности:

- На первых местах находятся инвестиции на банковские вклады и в валюту;
- В программе государственного софинансирования пенсий на 1 апреля 2011 года в целом по стране участвуют всего 4 495 000 человек, негосударственную пенсию формируют лишь 6,4 млн. россиян; при этом доля личного участия физических лиц составляет 18% или 1 миллион 152 тысячи человек, остальная часть – участники корпоративных пенсионных программ¹
- Накопительное страхование пока не пользуется популярностью среди российского населения;

¹ Официальный сайт Пенсионного фонда Российской Федерации http://www.pfrf.ru/financed_public_pension/

- Участие населения России в инвестировании в паи инвестиционных фондов (ПИФы) - 470595 человек или 0,3% от общего населения России¹
- Активное индивидуальное участие в инвестировании в инструменты организованного фондового рынка – акции, облигации и производные инструменты – 873165 человек или 0,7% от общего населения России.²

Выявлено, что массовое участие населения в частном инвестировании в инструменты фондового рынка наряду с экономической (привлечение сбережений в экономику, «связывание» денежной массы и возможность ее увеличения без инфляционных процессов, устойчивость фондовых рынков) имеет и социальную сущность, которая заключается в следующем: у населения появляется возможность инвестировать и приумножать свои накопления и сбережения; происходит формирование сообщества собственников (на первом этапе – сообщества частных инвесторов), что косвенно способствует созданию среднего класса; происходит перераспределение собственности, а также отделение собственников от управления, что неизбежно приведет к усилению ответственности бизнес-сообщества; массовое участие населения в инвестиционной деятельности позволит изменить отношение к приватизации 90-х годов XX века, что даст возможность массовому населению почувствовать себя не обманутыми в пользу небольшой группы «олигархов», а причастными к экономическим процессам, происходящим в стране.

В конце параграфа дано определение понятий «частный инвестор фондового рынка» «сообщество частных инвесторов фондового рынка», уточнено понятие «потенциальный частный инвестор фондового рынка», что позволит идентифицировать физических лиц, инвестирующих средства в инструменты фондового рынка.

Во втором параграфе **«Анализ российских информационных ресурсов, характеризующих формирование сообщества частных инвесторов фондового рынка»** автором рассмотрены существующие исследования, относящихся к сообществу частных инвесторов фондового рынка, выделены их 4 основные группы.

Первая группа – это исследование отношения населения к инвестированию в целом и конкретно в инструменты фондового рынка,

¹ Данные по участникам паевых инвестиционных фондов, официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт» <http://www.raexpert.ru/researches>

² Данные по клиентам участников биржевых торгов, официальный сайт ММВБ http://www.micex.ru/markets/stock/members/member_clients

основу которой составляют исследования Фонда «Общественное мнение»: проект «Социологическое исследование инвестиционной культуры населения» (2007г.), проект «Гражданин инвестор» (2006-2007г.), опрос населения «Покупка акций: распространенность практики» (2008г.), опрос населения «Личная экономика» (2009г.) и проект группы «Циркон» «Динамика финансовой активности населения России» (1998-2010). Также к этой группе можно отнести коллективную монографию под редакцией директора Независимого института социальной политики Т. Малевой, где показано, что склонность к инвестиционным накоплениям имеет средний класс, характеризующийся «наличием определенного уровня доходов, накопленных сбережений, имеющих образование и вполне адаптировавшихся к новым экономическим условиям»,¹ и исследования Н.А. Мольковой, которая отмечает, что экономическая активность присуща, в первую очередь, обеспеченным людям,² поэтому участие в частном инвестировании могут принимать обеспеченные слои населения.

Вторая группа исследований касается характеристик действующих участников фондового рынка. Из научных публикаций, характеризующих частного инвестора, следует отметить доклад кандидата социологических наук Д.О. Стребкова (2007г), в котором представлен портрет типичного трейдера (биржевого спекулянта), и данные диссертационного исследования, проведенного О.Ю. Бестужевой, о поведении массового российского инвестора в условиях развивающегося фондового рынка³. Остальные опубликованные материалы носят рекламный, а не научный характер, и приводятся профессиональными участниками фондового рынка, возможно, с целью привлечения клиентов.

Третья группа имеет более узкую направленность и относится к поведению инвесторов на фондовом рынке, в том числе и частных инвесторов. В ряде работ российских ученых и исследователей рассматриваются материалы, показывающие поведенческую характеристику российского частного инвестора. Так, В.В. Радаевым разработана классификация участников финансовой игры по нескольким основаниям: по месту в игре (вкладчики, спекулянты и перекупщики-профессионалы) и по подходу к игре

¹ Аврамова Е. М. и др., под ред. Т. М. Малевой, «Средние классы в России: экономические и социальные стратегии». Московский центр Карнеги. М.: Гендальф, 2003 г.

² Молькова Н.А. Социально-экономические характеристики обеспеченного слоя современной России. Автореферат диссертации на соискание учёной степени к.соц.н. по специальности 22.00.03. Н.Новгород. 2008. НГУ им. Лобачевского.

³ Бестужева О.Ю. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук «Инвестиционное поведение населения в условиях развивающегося фондового рынка» по спец-ти 08.00.05. М.: РГБ. 2005.

(азартные игроки, расчетливые игроки и имитаторы). П.П. Кравченко выделяет несколько типов участников торгов на фондовых рынках – долгосрочных инвесторов, спекулянтов, игроков.

Четвертая группа – исследования, определяющие потенциал участия населения в инвестиционной деятельности в качестве частных инвесторов в инструменты фондового рынка. К материалам четвертой группы исследований можно отнести дискуссионные материалы Национальной ассоциации участников фондового рынка, где указывается, что «...в качестве целевого ориентира по данному показателю следует выбрать уровень в 15% населения России, что на сегодняшний день составляет примерно 21 млн. человек»¹, а также материалы профессиональных участников фондового рынка, которые носят больше рекламный характер. Приводимые ими цифры не подкреплены научными исследованиями и публикациями. Научные работы, связанные с этим вопросом, отсутствуют.

Для научно обоснованного определения количества потенциальных участников фондового рынка автором разработана *методика определения потенциала участия населения регионов в инвестировании в инструменты фондового рынка*. Определение потенциального участия населения в инвестировании в инструменты фондового рынка производится расчетным путем из населения, которое может принять участие в инвестиционной деятельности (с учетом возрастной активности² и влияния религиозной традиции³), с использованием результатов региональных социологических исследований на предмет участия населения в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка. При организации таких социологических исследований целесообразно использовать разработанную автором анкету (приложение 2), что позволит при необходимости определить зависимость участия в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка от следующих факторов: образование, профессия, душевой доход, наличие,

¹ НАУФОР. Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года). М. 2007. С.111

² Большинство лиц старше 65 лет не принимают активного участия в частном инвестировании, поэтому из этой категории в качестве возможных инвесторов мы можем рассматривать не более 10% населения (этот параметр подтверждают результаты наших исследований по действующим инвесторам по Курской области и данные по исследованию отношения населения к инвестиционной деятельности, однако этот параметр может меняться в зависимости от региона)

³ Исследования российских социологов, (напр. И.Г. Каргиной, С. Б. Филатова, Р. Н. Лункина) доказывают, что до 6% лиц православного вероисповедания и не менее 30% мусульманского населения строго соблюдают предписания своей веры, поэтому они не будут рассматривать возможность инвестирования средств в инструменты фондового рынка, так как фондовый рынок предполагает получение прибыли через спекулятивные операции, что идет вразрез как с православной доктриной, так и с требованиями ислама. (Более подробно - стр.23 диссертационной работы)

форма и размер сбережений, религиозная принадлежность. В качестве инвестиционной единицы (как инвестора) необходимо рассматривать российское домохозяйство (супружескую семью).

Расчет населения, которое может принять участие в инвестиционной деятельности, производится по формуле:

$NB = N - N_{мл} - N_{ст} \times 0,9 - N_{мс} \times 30\% - N_{пр} \times 6\%$, где: NB – население, которое может принять участие в частном инвестировании, N – общее количество населения, N_{мл} – количество населения младше 18 лет (из статистических данных), N_{ст} – количество населения старше 65 лет (из статистических данных), N_{мс} – количество мусульманского населения (из статистических данных), N_{пр} – количество православного населения.

Расчет количества потенциальных инвесторов производится по следующей формуле: $ПИ = (NB \times A) - (NB \times A) \times Д / 2$, где: ПИ – количество потенциальных инвесторов, A – процент респондентов, который рассматривает возможность инвестирования своих средств в инструменты фондового рынка, 2 – состав семьи, Д – количество респондентов, имеющих семью.

Во второй главе **«Особенности формирования сообщества частных инвесторов фондового рынка (на примере Курской области)»** проанализировано состояние современного российского фондового рынка в целом и, в частности, по Курской области, что позволило в дальнейшем заострить внимание на его основных проблемах. Результаты проведенного анализа показывают, что в процентном отношении акционерные общества, акции которых имеют обращение на российских фондовых биржах и доступны для приобретения населением, формально составляют около 1,6 %, а реально – всего 0,3% от общего количества (322 из 89567¹) всех российских открытых акционерных обществ. Из 350 открытых акционерных обществ, зарегистрированных в Курской области, на бирже ММВБ не представлено ни одного из них, на бирже РТС в системе индикативного котирования² представлены 3 акционерных общества, что составляет 0,3% от количества³.

В первом параграфе второй главы **«Социальный портрет действующего частного инвестора фондового рынка»** рассматриваются особенности формирования сообщества частных инвесторов фондового рынка, а также

¹ Официальный сайт база СКРИН <http://www.skrin.ru/dbsearch/dbsearchru/companies/> (5 сентября 2011)

² что не дает гарантий приобретения акций

³ В странах с развитой экономикой компании стремятся к тому, чтобы их акции обращались на доступном для населения фондовом рынке. Так, например, на бирже NASDAQ (США) обращаются акции 3200 компаний, на Нью-Йоркской фондовой бирже – акции 2700 компаний (рассчитано автором по материалам, представленным на официальных сайтах бирж NASDAQ и NYSE)

представлен социальный портрет действующего частного инвестора фондового рынка, составленный на основании проведенных автором исследований. Большинство действующих частных инвесторов соответствуют следующим характеристикам:

- это как мужчины, так и женщины, примерно в равных долях (с 2009 года больший интерес к частному инвестированию проявляют женщины);
- 62% из них имеют высшее образование;
- возраст инвесторов, проживающих в городах, от 20 до 35 лет и от 45 до 55 лет (за 5 изучаемых нами лет произошло снижение возраста большинства инвесторов с 45-55 до 20-35 лет); большинство инвесторов, проживающих в сельской местности, – в возрасте до 35 лет;
- более 60% частных инвесторов имеют семью;
- значительное количество (не менее 30%) проживает в квартирах, приобретенных через участие в долевом строительстве или на вторичном рынке (через продажу своей и покупку большей квартиры);
- по профессии – не менее 60% - служащие частных (44%) и государственных (15%) компаний и учреждений, в том числе врачи, преподаватели, продавцы, менеджеры, служащие банков и различных коммерческих структур, государственных учреждений;
- в большинстве своем не являются владельцами бизнеса, лишь незначительная часть из них – 7,8% – индивидуальные предприниматели;
- являются активными потребителями различных финансовых и инвестиционных продуктов (кредитование, ипотека);
- не менее 70% частных инвесторов рассматривают инвестиции в инструменты фондового рынка, как инвестиции в будущее (образование детей, дополнительный доход к пенсии), а не как краткосрочную спекуляцию;
- средний душевой доход инвесторов – от 5 тысяч рублей (с 2006 по 2010 год произошло увеличение с 4-10 до 5-15 и более тысяч рублей);
- почти половина инвесторов негативно относится к приватизации 90-х годов в России, однако считают, что не должно быть никаких пересмотров результатов приватизации, особенно в отношении тех предприятий, акции которых имеют свободное обращение на организованном фондовом рынке;
- основная часть инвесторов считает, что приобретать нужно акции с достаточным для контроля участием государства, хотя и отмечают, что иногда решения в таких обществах принимаются не как коммерческие, а как политические;

- значительная часть инвесторов заинтересована в приобретении акций региональных предприятий; считает, что развитие бизнеса должно происходить именно через организацию предприятий или дополнительные эмиссии акций существующих предприятий по свободной подписке для всего населения;
- большинство инвесторов исповедуют православие и считают, что спекулятивные операции на бирже не противоречат требованиям православия;
- инвесторы занимают активную жизненную позицию, участвуют в выборах, им не безразлично будущее страны и региона;
- подавляющее большинство сообщества частных инвесторов не рассматривает для себя вариант переезда в другую страну.

По результатам исследований действующих частных инвесторов составлены схемы (рисунок 1, таблица 1) участия населения в инвестировании в инструменты фондового рынка. Рисунок 1. Плотность распределения частных инвесторов фондового рынка по районам Курской области (без учета г. Курск).

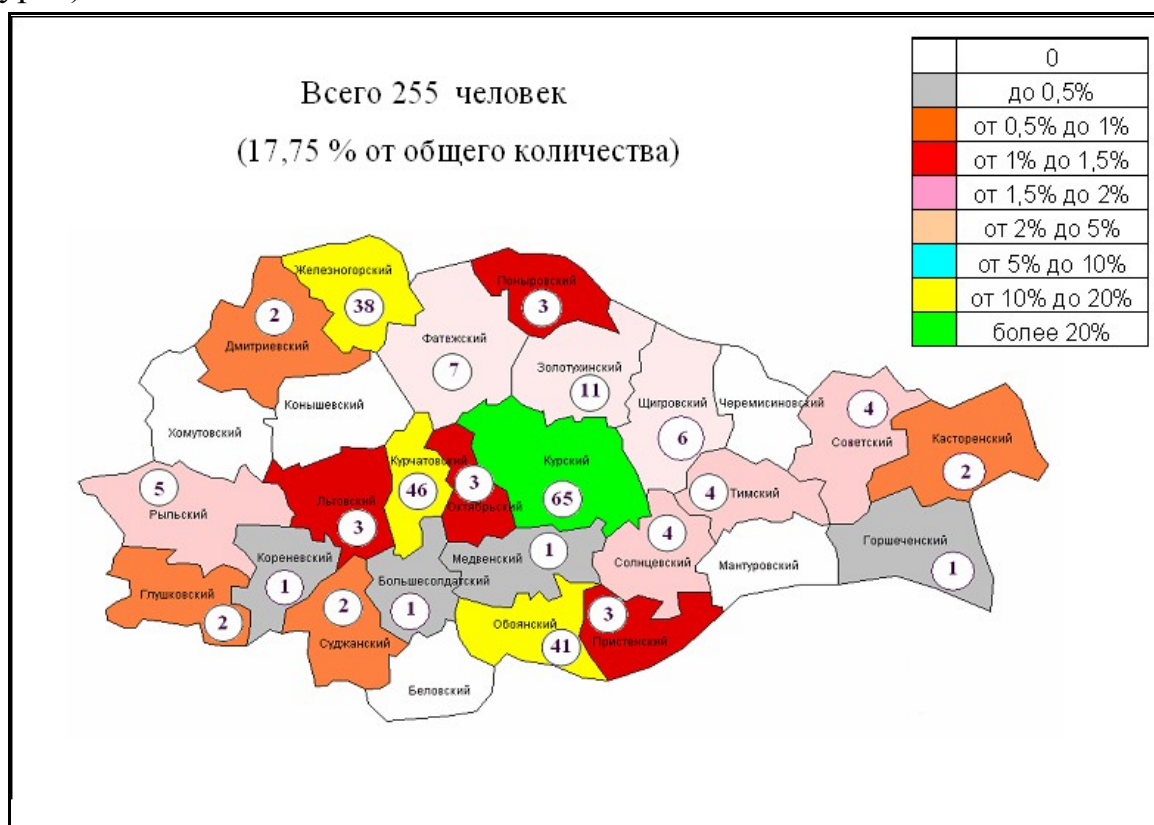
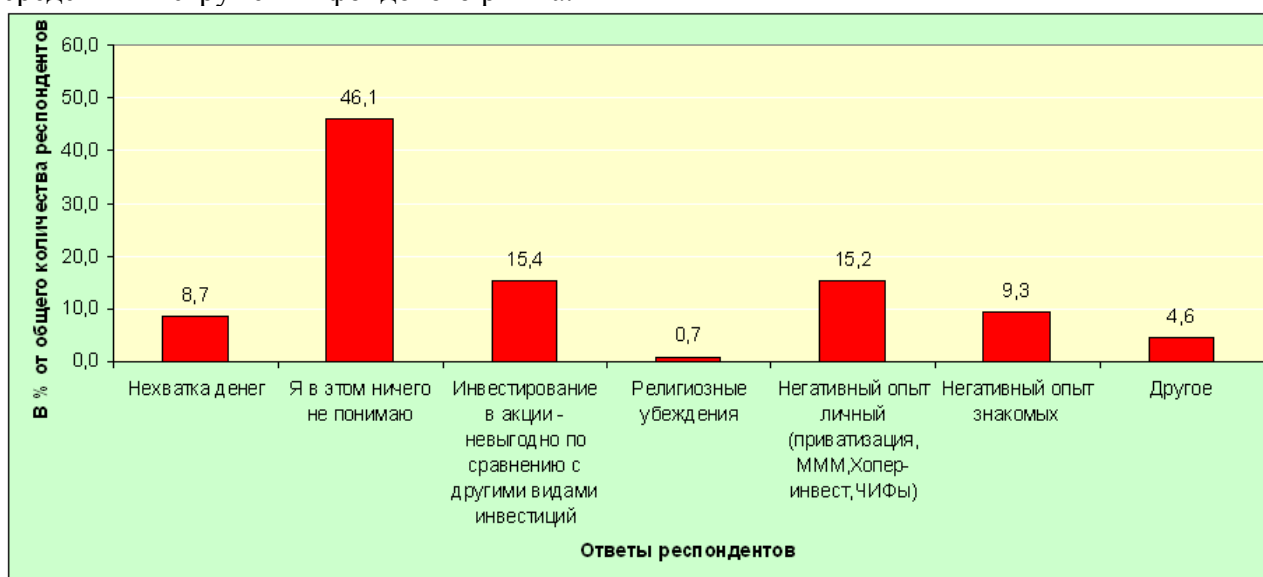


Таблица 1. Территориальное распределение частных инвесторов фондового рынка в г. Курске.

Район г. Курска	Количество инвесторов, проживающих в г. Курске	В % от общего кол-ва инвесторов, проживающих в г. Курске
Центр	281	23,8
К.Маркса – Триумф. арка	113	9,6
Северо-Запад	375	31,8
КЗТЗ (Сеймский)	217	18,4
Волокно	62	6,2
Магистральный	29	2,5
Железнодорожный	104	8,8
Итого	1181	100

Во втором параграфе второй главы «**Отношение населения к индивидуальному инвестированию в инструменты фондового рынка**» представлены данные, характеризующие наличие и виды сбережений населения; возможное участие населения в частном инвестировании в инструменты фондового рынка в зависимости от различных показателей: пол, возраст, профессия, семейное положение, образование, наличие сбережений, душевой доход; приведены данные, определяющие финансовую грамотность населения в отношении фондового рынка и определены основные факторы, сдерживающие респондентов от участия в инвестировании средств в инструменты фондового рынка (диаграмма 1).

Диаграмма 1. Мнение респондентов о том, что сдерживает их участие в инвестировании средств в инструменты фондового рынка.



Расчеты, проведенные автором по предлагаемой методике, показывают, что по Курской области возможно участие в частном инвестировании в инструменты фондового рынка около 180000 человек, что составляет 16% от общего населения, при этом в г. Курске – около 29% от общего населения, в Железногорске – около 15% от общего населения, в Курчатове – 14 % от общего населения, в малых городах – около 6,5% от общего населения, в сельских поселениях – 5,5% от общего сельского населения. Применительно к 15 указанным областям ЦФО, возможное участие в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка могут принять более двух с половиной миллионов человек.

В третьем параграфе главы 2 **«Основные причины низкой активности населения в инвестировании в инструменты фондового рынка»** автором определены основные причины несформированности массового сообщества частных инвесторов фондового рынка (по нисходящей в порядке важности):

- Крайне низкая информированность российского населения о фондовом рынке, инвестировании средств в акции, облигации и другие инструменты фондового рынка.
- Негативный инвестиционный опыт, полученный населением России в 90-е годов XX века, неуспешное участие значительной части населения в «ваучерной» приватизации 1992 -1994 года.
- Неразвитость фондового рынка, в результате чего имеется незначительное количество открытых акционерных обществ со свободным обращением акций на организованном фондовом рынке.
- Низкое стимулирование российского населения к инвестированию в акции.
- Отсутствие четкой государственной программы по повышению финансовой грамотности населения.
- Экономические и культурно-исторические традиции инвестиционного поведения населения России. Сегодня в России более 76 миллионов человек в возрасте от 35 лет¹, которые получали образование и воспитание в СССР, где о рыночной экономике, фондовых биржах и акционерных обществах не могло идти речи.
- Низкие доходы российского населения.
- Отрицательное отношение православия и ислама к спекулятивным операциям на фондовом рынке.

¹ Рассчитано автором по данным Госкомстата РФ – демографический ежегодник России за 2010 год
http://www.gks.ru/doc_2010/demo.pdf

- Преобладающая до 2008 года идея о необходимости опережающего развития институтов коллективных инвестиций,² что не приносит выгоду конкретному частному инвестору.

Для активизации формирования массового сообщества частных инвесторов фондового рынка, в числе других мер необходимо сделать следующее:

- Организовать доступное и понятное обучение населения основам инвестирования в инструменты, предлагаемые на фондовом рынке.
- Внести изменения в Налоговый кодекс, стимулирующие население к приобретению акций: принять изменения, освобождающие от подоходного налога лиц, владеющих акциями более 3 лет (при этом возможно установление прогрессивной шкалы налогообложения), что позволит привлечь на фондовый рынок долгосрочных инвесторов; принять изменения, согласно которым средства, направленные физическим лицом на приобретение акций или облигаций на организованном фондовом рынке, освобождаются от подоходного налога; предусмотреть возможность переноса отрицательных результатов, полученных частным инвестором фондового рынка по итогам налогового периода от инвестирования в инструменты фондового рынка, на следующие налоговые периоды для вычета их совокупного дохода инвестора.
- Стимулировать бизнес к организации предприятий в форме открытых акционерных обществ с обязательной свободной подпиской до 50% акций среди населения, с ограничением пакета акций для одного подписчика.
- Процесс дальнейшей приватизации государственного или муниципального имущества осуществлять через массовое народное доступное IPO.
- Внести изменения в закон о банкротстве, которые должны предусматривать преобразование предприятия в акционерное общество или выпуск новых акций данного предприятия с публичной подпиской населения на эти акции.

В Заключении подведены итоги исследования, сформулированы основные результаты и выводы.

Изучены теоретико-методологические основы, определена социальная сущность частного инвестирования. Дано определение понятий «частный инвестор», «сообщество частных инвесторов фондового рынка», уточнено понятие «потенциальный частный инвестор фондового рынка».

Проанализированы существующие исследования, относящиеся к сообществу частных инвесторов современного российского фондового рынка.

² Программа социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006 - 2008 годы) раздел «Развитие финансовых рынков» http://www.dpo.gain.ru/Documents/Gov/rasp38-r_2006.htm

Разработана методика определения потенциального участия населения российских регионов в инвестиционной деятельности в инструменты фондового рынка.

Составлен социальный портрет формирующегося сообщества частных инвесторов фондового рынка.

Произведенный автором расчет показал, что в качестве потенциальных частных инвесторов фондового рынка в Центральном федеральном округе (за исключением Липецкой, Московской областей и г. Москвы) можно рассматривать около 16% от общего населения или более двух с половиной миллионов человек.

Определены основные причины несформированности массового сообщества частных инвесторов фондового рынка.

Выработаны практические рекомендации по активизации инвестиционной деятельности населения в инструменты фондового рынка.

Основное содержание работы отражено в следующих публикациях:

В ведущих рецензируемых журналах и изданиях, рекомендованных ВАК РФ:

1. Подгорный, Б.Б. Влияние культурных и религиозных традиций на формирование сообщества частных инвесторов фондового рынка [Текст] / П.Ф.Кравчук, Б.Б.Подгорный // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 7. Философия. Социология и социальные технологии. №1(9), 2009. С.139-144 (0,5/0,25п.л.)
2. Подгорный, Б.Б. К истории формирования российского фондового рынка [Текст]/ Б.Б.Подгорный // Социологические исследования. № 11, 2009. С.39-45 (0,5 п.л.)
3. Подгорный, Б.Б. Инвестор – имя женское? [Текст] / Б.Б.Подгорный // Российский научный журнал "Женщина в российском обществе". №4(45), 2009. С.22-34 (0,62 п.л.)
4. Подгорный, Б.Б. Российский частный инвестор фондового рынка – кто он? [Текст] / П.Ф.Кравчук, Б.Б.Подгорный // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия Философия. Социология. Право. №10, выпуск 9, 2009. С.90-104 (0,84/0,42 п.л.)
5. Подгорный, Б.Б. Частные инвесторы фондового рынка в регионах: проблемы и решения. [Текст] / Б.Б.Подгорный // Журнал "Уровень жизни населения регионов России". № 3(145), 2010. С.40-49 (0,75 п.л.)
6. Подгорный, Б.Б. Экономическое поведение и влияние религиозных традиций (к постановке проблемы). [Текст] /Б.Б.Подгорный// Социологические исследования. № 2, 2011. С.108-118 (0,7 п.л.)

7. Подгорный, Б.Б. Социальный портрет регионального частного инвестора фондового рынка. [Текст] /Б.Б.Подгорный // Известия Юго-западного государственного университета. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. №1, 2011. С.152-160 (0,72 п.л.)

В других изданиях:

8. Подгорный, Б.Б. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке: мировые тенденции и региональные особенности. [Текст] / И.А.Мохов, Б.Б.Подгорный // Управление инновационно - инвестиционной деятельностью: стратегия, организация, эффективность: Материалы всеросс. научно-практич. конф. Курск, 2007. С.82-93 (0,48/0,24 п.л.)

9. Подгорный, Б.Б. Региональные аспекты развития фондового рынка [Текст] / И.А. Мохов, Б.Б. Подгорный // По материал. 6-ой Междунар. науч.- практ. конф.: Социально-экономическое развитие России в условиях вступления в ВТО: проблемы, тенденции, перспективы. Курск, 2007. С.50-57 (0,4/0,2 п.л.)

10. Подгорный, Б.Б. Фондовый рынок — инвестиционный потенциал населения [Текст] / Б.Б. Подгорный, И.А. Мохов // Альманах современной науки и образования. №3(10). 2008. С.128-131 (0,28/0,14 п.л.)

11. Подгорный, Б.Б. Частные инвесторы на фондовом рынке – мировые тенденции и региональные особенности. [Текст] / И.А. Мохов, Б.Б. Подгорный // По материал. 7-ой Междунар. науч.- практ. конф.: Социально-экономическое развитие России в условиях вступления в ВТО: проблемы, тенденции, перспективы. Курск, 2008. С.68-76 (0,7/0,35 п.л.)

12. Подгорный, Б.Б. Низкая информированность населения о фондовом рынке – основная причина низкой инвестиционной активности [Текст] / Б.Б. Подгорный // Журнал «Молодой ученый» №3, 2009. С.74-78 (0,31 п.л.)

13. Подгорный, Б.Б. Потенциал участия населения региона в индивидуальном инвестировании в инструменты фондового рынка [Текст] / П.Ф.Кравчук, Б.Б.Подгорный // Известия Курского государственного технического университета, №3 (28), 2009. С.113-120 (0,62/0,31 п.л.)

14. Podgorny, B.B. Private investors in the Russian stock market - history and modern development[text] / B.B. Podgorny// Russian Sociology on the Move / Ed. by V.A. Mansurov. – Moscow: RSS, 2010. С.364-380 (1,2 п.л.)

15. Подгорный, Б.Б. Низкая инвестиционная активность населения Курского региона – причины и пути решения. [Текст] /Б.Б.Подгорный //Сборник материалов науч.- практ. конференции «Малый бизнес России: состояние, тенденции развития, реализуемость». Курск, 2010. С.284-290 (0,4 п.л.)

16. Подгорный, Б.Б. Отношение населения к индивидуальному инвестированию в инструменты фондового рынка (на примере Курского региона) [Текст] /Б.Б.Подгорный // По матер. Всероссийской научно-практ. конференции "Инновации социально-экономического и политического развития России." Новороссийск. 2010. С.22-27 (0,34 п.л.)
17. Подгорный, Б.Б. Акционерные общества России: вчера и сегодня.[Текст] /Б.Б.Подгорный //Сборник материалов IX Румянцевских чтений «Экономика, государство и общество в XXI веке».Курск, 2011.С.218-222 (0,27 п.л.)
18. Podgorny, Boris B., Low popular participation in investing in the stock market instruments - causes and solutions. [text] / B.B. Podgorny//Russian Sociology in Turbulent Times/Ed. by V.A. Mansurov. – Moscow: RSS, 2011.С.443-451 (0,5 п.л.)