

Фунтова Дарья Викторовна, Магистрант,
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Funtova Daria Viktirovna,
Financial University under the Government
of the Russian Federation

**ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ
НА ПОВЕДЕНИЕ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТОРА
THE IMPACT OF ECONOMIC INSTABILITY
ON PRIVATE INVESTOR BEHAVIOR**

Аннотация. В статье рассматривается влияние экономической нестабильности на поведение розничных инвесторов. Проанализированы основные факторы, определяющие инвестиционные решения в условиях высокой неопределенности, включая инфляцию, изменение процентных ставок, геополитические риски и информационное воздействие. Также рассмотрены особенности поведения розничных инвесторов на российском финансовом рынке. Сделан вывод о том, что экономическая нестабильность способствует усилению консервативных инвестиционных стратегий и повышению роли управления рисками.

Abstract. The article examines the impact of economic instability on the behavior of retail investors. The main factors influencing investment decisions under conditions of increased uncertainty are analyzed, including inflation, interest rate changes, geopolitical risks, and information pressure. The study also highlights the specific features of retail investor behavior in the Russian financial market. It is concluded that economic instability contributes to the strengthening of conservative investment strategies and increases the importance of risk management.

Ключевые слова: Экономическая нестабильность; розничный инвестор; инвестиционное поведение; финансовый рынок; инфляция; поведенческие финансы.

Keywords: Economic instability; private investor; investment behavior; financial market; inflation; behavioral finance.

В современных условиях глобальной экономики экономическая нестабильность становится одним из ключевых факторов, определяющих поведение участников финансовых рынков. Рост инфляции, геополитические конфликты, изменения денежно-кредитной политики центральных банков, финансовые кризисы и рецессии оказывают существенное влияние на инвестиционные решения как институциональных, так и розничных инвесторов. Однако именно розничные инвесторы наиболее чувствительны к экономическим потрясениям вследствие ограниченности ресурсов, недостатка профессиональных знаний и высокой зависимости от психологических факторов.

За последние годы роль розничных инвесторов в мировой финансовой системе значительно возросла. Согласно данным Всемирного экономического форума, цифровизация финансовых услуг и развитие инвестиционных платформ привели к существенному увеличению доли частных инвесторов на рынках капитала [1]. Вместе с тем периоды экономической нестабильности демонстрируют, что поведение данной категории участников рынка зачастую отличается повышенной эмоциональностью и склонностью к иррациональным решениям.

Особую актуальность рассматриваемая проблема приобретает для России. В последние годы российский фондовый рынок пережил существенные структурные изменения, связанные



с санкционным давлением, изменением состава участников торгов, ростом инфляционных рисков и трансформацией инвестиционных стратегий населения. Несмотря на сохраняющуюся экономическую неопределенность, число частных инвесторов на российском рынке продолжает увеличиваться. По данным Московской биржи, к началу 2025 года количество физических лиц, имеющих брокерские счета, достигло 35,1 млн человек [2]. Данный факт свидетельствует о возрастающей роли розничных инвесторов в обеспечении ликвидности российского финансового рынка.

Классическая финансовая теория исходит из предположения о рациональности инвесторов и их способности принимать решения на основе максимизации ожидаемой полезности. Однако исследования в области поведенческих финансов показывают, что реальные инвесторы часто отклоняются от модели рационального поведения под воздействием эмоций, когнитивных искажений и внешних информационных факторов.

Экономическая нестабильность представляет собой состояние повышенной неопределенности относительно будущих макроэкономических показателей, включая темпы экономического роста, уровень инфляции, процентные ставки и состояние финансовых рынков. В таких условиях возрастает восприятие риска со стороны инвесторов, что оказывает непосредственное влияние на структуру инвестиционных портфелей.

Исследование [3] показало, что увеличение уровня экономической неопределенности приводит к снижению вероятности участия домохозяйств в фондовом рынке независимо от фактической рыночной волатильности. Авторы пришли к выводу, что постоянное присутствие негативных новостей в информационном пространстве формирует у инвесторов более осторожное отношение к рисковому активу.

Схожие результаты были получены исследователями [4], которые выявили, что периоды политической и экономической неопределенности сопровождаются значительным сокращением инвестиций домашних хозяйств в акции и перераспределением капитала в пользу более безопасных инструментов, таких как государственные облигации и банковские депозиты.

Таким образом, экономическая нестабильность способствует изменению восприятия риска и усиливает стремление инвесторов к сохранению капитала, а не к его приумножению.

Одним из наиболее распространенных последствий экономической нестабильности является рост склонности инвесторов к защитным стратегиям. В периоды кризисов наблюдается массовый переход средств из акций в облигации, золото, валюту и другие активы-убежища.

Особенно ярко данная тенденция проявилась после роста инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики ведущих центральных банков в 2022–2024 годах. Согласно данным Всемирного экономического форума, около 40 % потенциальных инвесторов отказываются от инвестирования именно из-за страха потери средств, а 21 % избегают отдельных финансовых инструментов вследствие их высокой волатильности [1].

Дополнительным фактором становится снижение инвестиционного горизонта. Если в стабильных экономических условиях инвесторы ориентируются на долгосрочное накопление капитала, то в периоды кризиса акцент смещается на краткосрочные стратегии и сохранение ликвидности. Рост инфляции приводит к сокращению располагаемых доходов населения и уменьшению объемов свободных средств, направляемых на инвестиции [1].

Кроме того, экономическая нестабильность усиливает влияние поведенческих факторов. Одним из наиболее распространенных явлений становится так называемое «стадное поведение», при котором инвесторы принимают решения, ориентируясь на действия большинства участников рынка. В результате усиливаются рыночные колебания, а периоды падения котировок сопровождаются массовыми распродажами активов.



Исследования влияния настроений розничных инвесторов показывают, что изменение инвестиционного оптимизма непосредственно влияет на уровень волатильности фондового и долгового рынков [5]. Повышенный уровень тревожности инвесторов приводит к более резким колебаниям цен и увеличению краткосрочной нестабильности финансовых рынков.

Указанные тенденции характерны не только для развитых рынков, но и для России. После 2022 г. физические лица стали крупнейшей категорией участников российского фондового рынка. Согласно данным Московской биржи, в 2024 г. доля частных инвесторов в объеме торгов акциями составила в среднем 74 %, а на рынке облигаций – 34 % [2]. Это свидетельствует о существенном росте влияния розничных инвесторов на ценообразование и рыночную динамику.

При этом поведение российских инвесторов демонстрирует те же закономерности, которые наблюдаются на мировых рынках в периоды экономической нестабильности. В условиях высокой неопределенности инвесторы стремятся сократить уровень риска и увеличить долю защитных инструментов в своих портфелях. Согласно данным Банка России, инвестиции частных инвесторов все чаще направляются в корпоративные облигации и фонды денежного рынка, которые воспринимаются как более стабильные инструменты сохранения капитала [6].

Особое место среди факторов экономической нестабильности занимает инфляция. Рост потребительских цен снижает реальную доходность финансовых активов и заставляет инвесторов искать способы сохранения покупательной способности капитала.

Согласно исследованию Charles Schwab, инфляция остается главным риском для финансовых рынков с точки зрения розничных инвесторов [7]. Данная тенденция подтверждается и результатами Всемирного экономического форума, который показал, что рост инфляции существенно изменил структуру инвестиционных предпочтений населения во многих странах мира [1].

Повышение процентных ставок также оказывает неоднозначное воздействие на поведение инвесторов. С одной стороны, более высокие ставки увеличивают привлекательность консервативных инструментов, таких как банковские депозиты и государственные облигации. С другой стороны, рост стоимости заимствований оказывает давление на фондовый рынок, что снижает интерес к акциям компаний.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) отмечает, что в условиях роста доходности облигаций существенно увеличивается интерес частных инвесторов к долговым инструментам как к более предсказуемому способу размещения капитала [8].

Российский опыт последних лет также подтверждает значительное влияние процентных ставок на инвестиционное поведение населения. В условиях повышения ключевой ставки Банка России существенно выросла доходность депозитов и облигаций, что привело к перераспределению средств из более рискованных активов в инструменты с фиксированной доходностью. По данным Банка России, в первом квартале 2024 г. среднемесячное количество активных инвесторов достигло 3,8 млн человек, а совокупный объем клиентских активов на брокерском обслуживании увеличился до 9,9 трлн рублей [6].

Таким образом, высокая инфляция и рост процентных ставок способствуют усилению консервативных настроений и повышают привлекательность инструментов, ориентированных на сохранение капитала.

В последние годы значительное влияние на инвестиционное поведение оказывает геополитическая нестабильность. Военные конфликты, санкционная политика, торговые войны и политические кризисы формируют дополнительные риски для финансовых рынков.



Исследование, опубликованное в журнале *Finance Research Letters*, показало, что рост индекса геополитического риска оказывает устойчивое негативное влияние на участие домашних хозяйств в фондовом рынке и усиливает склонность инвесторов к защитным стратегиям [9].

Для России влияние геополитических факторов оказалось особенно заметным после 2022 г. Изменение структуры финансового рынка, ограничения на международное движение капитала и рост санкционных рисков привели к переоценке инвестиционных стратегий частных инвесторов. В этих условиях возрос интерес к внутреннему фондовому рынку, облигациям федерального займа, корпоративным облигациям и инструментам денежного рынка, которые воспринимаются как менее подверженные внешним шокам [2; 6].

Экономическая нестабильность оказывает комплексное влияние на поведение розничных инвесторов. В условиях роста неопределенности усиливается склонность к избеганию риска, сокращается участие в фондовом рынке, происходит перераспределение капитала в пользу защитных активов и возрастает роль психологических факторов при принятии инвестиционных решений.

Список литературы:

1. World Economic Forum. Global Retail Investor Outlook 2025 [Электронный ресурс]. – Geneva: World Economic Forum, 2025. – Режим доступа: <https://www.weforum.org/publications/global-retail-investor-outlook-2025/> (дата обращения: 31.05.2026).
2. Московская биржа. Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов [Электронный ресурс]. – М., 2025. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 31.05.2026).
3. Gábor-Tóth E., Georganakos D. Economic Policy Uncertainty and Stock Market Participation [Electronic resource] // CFS Working Paper Series. – 2018. – No. 590. – Available at: <https://www.econstor.eu/handle/10419/176703> (accessed: 31.05.2026).
4. Agarwal V., Aslan H., Huang L., Ren H. Political Uncertainty and Household Stock Market Participation [Electronic resource] // CFR Working Paper. – 2021. – No. 21-06. – Available at: <https://www.econstor.eu/handle/10419/234114> (accessed: 31.05.2026).
5. Hadad E., Kedar-Levy H. The Impact of Retail Investors Sentiment on Conditional Volatility of Stocks and Bonds [Electronic resource]. – 2022. – Available at: <https://arxiv.org/abs/2208.01538> (accessed: 31.05.2026).
6. Банк России. Розничные инвесторы стали более активными на бирже [Электронный ресурс]. – М., 2024. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=18747> (дата обращения: 31.05.2026).
7. Charles Schwab. Retail Investor Survey 2024 [Electronic resource]. – 2024. – Available at: <https://www.schwab.com/learn> (accessed: 31.05.2026).
8. Foxall S., Policino L., Boitreaud S. Retail Investors and Sovereign Debt: Why Now and What Next? [Electronic resource] // OECD. – 2025. – Available at: <https://www.oecd.org/en/blogs/2025/05/retail-investors-and-sovereign-debt-why-now-and-what-next.html> (accessed: 31.05.2026).
9. Geopolitical Risk and Household Stock Market Participation [Electronic resource] // *Finance Research Letters*. – 2023. – Available at: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1544612322005074> (accessed: 31.05.2026).

