

УДК 336.76:330.162:336.02

**ВЗАИМОСВЯЗЬ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ
И СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА****Манусаджян Рафаэль Грантович,**

аспирант (2 курс), Российский новый университет, г. Москва, ул. Радио, 22, baffet.baf@bk.ru

Аннотация

Массовый исход десятков миллионов неквалифицированных граждан на биржевые площадки существенно перекроил «архитектуру» российского финансового сектора. Сегодня именно поведение частного капитала определяет ликвидность экономики, что делает проблему потребительских компетенций не просто вопросом личного благополучия, а базовым условием выживания всей системы. Цель в статье заключается в концептуализации скрытых механизмов влияния экономических компетенций широких слоев населения на макроэкономическую устойчивость национальной рыночной инфраструктуры. Опираясь на инструментарий поведенческой экономики, автор приходит к нетривиальному выводу: экстенсивное вовлечение граждан в торги без опережающего развития их навыков риск-менеджмента превращает розничного инвестора из «стабилизатора» рынка в мощный «ускоритель» волатильности. По сути, иллюзия компетентности генерирует системные угрозы. Авторский вклад состоит в обосновании финансовой осознанности как самостоятельного эндогенного фактора рыночного риска, а также в разработке прикладных превентивных рекомендаций – в частности, концепции алгоритмического поведенческого скоринга и интеграции антифрод-маркеров в интерфейсы торговых терминалов. Выводы будут предметно полезны риск-менеджерам брокерских структур, профильным ведомствам, которые формируют макропруденциальную политику государства, академическому сообществу (для дальнейшего эконометрического моделирования биржевых циклов).

Ключевые слова: макропруденциальная политика, поведенческая экономика, розничный инвестор, системный риск, финансовая грамотность, финансовый рынок

**THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL LITERACY LEVELS OF THE
POPULATION AND THE STABILITY OF THE NATIONAL FINANCIAL
MARKET****Manusadjyan Rafael Grantovich,**

Postgraduate Student (2nd year), Russian New University, Moscow, 22 Radio St., baffet.baf@bk.ru

ABSTRACT

The mass influx of tens of millions of inexperienced citizens into exchange trading platforms has significantly reshaped the “architecture” of the Russian financial sector. Today, the behavior

of private capital largely determines market liquidity, transforming consumer financial competencies from a matter of individual welfare into a fundamental condition for the stability of the entire system. The purpose of the article is to conceptualize the latent mechanisms through which the economic competencies of broad population groups influence the macroeconomic stability of national market infrastructure. Drawing on the tools of behavioral economics, the author arrives at a nontrivial conclusion: the extensive involvement of citizens in trading without the prior development of their risk management skills transforms retail investors from market “stabilizers” into powerful “amplifiers” of volatility. In essence, the illusion of competence generates systemic threats. The author’s contribution lies in substantiating financial awareness as an independent endogenous factor of market risk, as well as in developing applied preventive recommendations, including the concept of algorithmic behavioral scoring and the integration of anti-fraud markers into trading terminal interfaces. The findings will be particularly useful for risk managers of brokerage firms, regulatory authorities responsible for macroprudential policy, and the academic community engaged in econometric modeling of market cycles.

Keywords: macroprudential policy, behavioral economics, retail investor, systemic risk, financial literacy, financial market

Введение

На фоне глубоких преобразований в глобальной экономической архитектуре и цифровизации финансовых услуг проблематика обеспечения стабильности национального финансового рынка приобретает принципиально новое, стратегическое звучание. Традиционные макроэкономические регуляторы, которые исторически выступали в качестве главных гарантов устойчивости, сегодня оказываются недостаточно эффективными без глубокого учета поведенческих проявлений миллионов розничных инвесторов. По сути, массовый приход неквалифицированных граждан на биржевые площадки формирует уникальный в своем роде экономический феномен: обыватель становится ключевым поставщиком долгосрочной ликвидности, постепенно замещая ушедший институциональный и иностранный капитал. Как представляется, именно в этой сложной точке пересекаются долгосрочные интересы государства, амбиции финансовых посредников, сберегательные стратегии домохозяйств. Все это делает уровень финансовой грамотности не рядовым формальным показателем личного материального благополучия, а весьма значимым, фундаментальным элементом макроэкономической безопасности страны в целом.

Впрочем, отечественный и зарубежный академический дискурс зачастую позиционирует финансовое просвещение, главным образом, через узкую призму защиты прав рядовых потребителей. При этом совершенно несправедливо упускается из виду его колоссальное системное влияние на рыночную конъюнктуру и агрегированный спрос. В современной науке назрела острая, не терпящая отлагательств необходимость концептуального переосмысления взаимосвязи между экономическими компетенциями широких слоев населения и устойчивостью национальных финансовых институтов.

Методы

Методологическую основу работы составил комплексный подход, который базируется на современных концепциях поведенческой экономики и институционального анализа. В процессе исследования применялись общенаучные методы: системный и логический анализы, синтез, дедукция. Они помогли концептуализировать финансовую грамотность как эндогенный фактор макроэкономической стабильности. Эмпирическая

база сформирована с задействованием методов статистического наблюдения, сравнительной, динамической обработки открытых данных Московской биржи, аналитических отчетов Банка России, социологических исследований НАФИ за последние годы. В целях выявления причинно-следственных связей между уровнем компетенций розничных инвесторов и рыночной волатильностью применялся метод научной абстракции и табличной визуализации массивов данных.

Результаты и обсуждение

Финансовая грамотность – сочетание осведомленности, знаний, навыков, установок и поведения, связанных с финансами и необходимых для принятия разумных решений, а также достижения личного финансового благополучия [3, 6].

В современной финансовой теории стабильность рынка традиционно трактуется как состояние системы, при котором она способна действительно распределять капитал и абсорбировать эндогенные и экзогенные «шоки» без нарушения непрерывности своей работы. На протяжении длительного периода считалось, что ключевыми детерминантами этой устойчивости служат институциональная среда (совокупность основополагающих политических, социальных и юридических правил, которая образует базис для производства, обмена и распределения), золотовалютные резервы, пруденциальный надзор над банками. Между тем, развитие поведенческой экономики наглядно продемонстрировало несостоятельность гипотезы абсолютно эффективного рынка. Эмоциональные реакции неквалифицированных участников торгов способны создавать значительную асимметрию информации [4, 8].

С позиций макроэкономики, взаимосвязь грамотности населения и рыночной устойчивости реализуется через канал сбережений. Домохозяйства с высоким уровнем экономических знаний диверсифицируют свой портфель, предпочитая консервативные инструменты (государственные облигации, индексные фонды) в периоды нестабильности, тем самым снабжая реальный сектор экономики ресурсами. Напротив, субъекты с низким уровнем грамотности склонны к проциклическому поведению. Они агрессивно покупают активы на пике стоимости (вследствие эффекта FOMO – синдрома упущенной выгоды) и «капитулируют» при первых признаках коррекции, ускоряя обвал котировок. По-видимому, именно описываемая амплитуда решений создает опасные колебания ликвидности, которые угрожают бесперебойному функционированию биржевой инфраструктуры [3, 4, 8].

Анализ статистических сводок за 2024-2025 годы дает возможность выявить глубокие структурные изменения в профиле типичного российского инвестора (таблица 1). Очевиден беспрецедентный переток капитала из классических банковских депозитов на фондовый рынок. На конец 2024 года количество лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, увеличилось на 5,4 млн и достигло 35,1 млн человек. К 2025 году характеризующий показатель пробил историческую отметку в 40,1 млн граждан. При этом объем их вложений в ценные бумаги удвоился, составив 2,5 трлн рублей. Это колоссальный объем ликвидности, напрямую зависящий от решений частных лиц [9, 10]. Вместе с тем, качественные метрики компетенций этой огромной массы рыночных акторов вызывают серьезные опасения у регулятора. Согласно исследованиям, в 2024 году Российский индекс финансовой грамотности (РИФГ) вырос до рекордных 55 баллов из 100. Аналитический центр НАФИ также фиксирует, что 70% россиян демонстрируют средний или высокий уровень знаний. Одновременно с этим, детальная декомпозиция рассматриваемых показателей вскрывает тревожный парадокс: при общем росте теоретической осведомленности, навыки практической финансовой арифметики деградируют. Лишь 46% респондентов способны правильно рассчитать сложные проценты, что указывает на

непонимание гражданами механизмов ценообразования деривативов и структурных нот [2, 7].

Таблица 1 – Макроэкономические индикаторы вовлеченности населения РФ в финансовый рынок (составлено на основе [1, 2, 5, 7, 9, 10])

Наименование показателя	2023 год	2024 год	2025 год
Число частных инвесторов на Московской бирже, млн чел.	29,7	35,1	40,1
Объем вложений частных инвесторов в ценные бумаги, трлн руб.	~1,1	1,3	2,5
Российский индекс финансовой грамотности (РИФГ), баллы	54	55	н/д
Доля россиян со средним и высоким уровнем фин. грамотности, %	68	70	71
Объем хищений средств мошенниками, млрд руб. (оценка ЦБ / Сбер)	15,8	27,5	29,3

Разрыв между доступностью торговых терминалов в смартфонах и реальными навыками риск-менеджмента формирует «питательную среду» для криминальных структур. Это, в свою очередь, бьет по стабильности всей финансовой системы. Потери граждан приобретают масштабы, сопоставимые с бюджетами некоторых регионов. В 2025 году, несмотря на внедрение новых методов защиты, объем хищений, по официальным оценкам Банка России, достиг 29,3 млрд рублей. Впрочем, эксперты Сбербанка приводят куда более шокирующие цифры, оценивая реальные потери экономики от действий мошенников в диапазоне 275-295 млрд рублей за год. Изъятие таких объемов капитала из легального оборота ведет к необратимому снижению доверия к банковскому сектору и институту инвестирования как таковому [1, 5].

Как видно из представленной ниже таблицы 2, именно поведенческие установки некавалифицированных домохозяйств способны запустить спираль ликвидности в моменты турбулентности. Вследствие этого резюмируем, что обеспечение бесперебойной работы рыночной инфраструктуры недостижимо без качественного изменения парадигмы обучения розничных участников торгов.

Таблица 2 – Матрица влияния уровня финансовой грамотности на системную рыночную стабильность (составлено на основе [3, 4, 6, 8])

Уровень компетенций граждан	Инвестиционная стратегия	Поведенческая реакция на кризис	Степень угрозы для макростабильности рынка
Низкий	Хаотичные спекуляции, торговля с плечом, опора на социальные сети	Паническая распродажа активов, фиксация убытков	Критическая (формирует «эффект толпы», провоцирует резкие обвалы котировок)
Средний	Покупка ПИФов, использование ИИС, интерес к корпоративным облигациям	Выжидательная позиция, хаотичный переход в защитные активы (золото)	Умеренная (обеспечивает базовую ликвидность, но сохраняет нервозность торгов)
Высокий	Глубоко диверсифицированный	Контрциклическое поведение	Минимальная (служит мощным внутренним

	портфель, хеджирование рисков	(методичная покупка подешевевших активов)	амортизатором макроэкономических шоков)
--	-------------------------------	---	---

На основе выявленных в ходе исследования дисбалансов предлагается комплекс рекомендаций, которые ориентированы на проактивное управление системными рисками:

- внедрение алгоритмического поведенческого скоринга инвесторов. Решаемая проблема – защита неквалифицированных участников от полной потери капитала вследствие когнитивных искажений и лудомании. Предусматривается ограничение доступа к высокорисковым финансовым продуктам (деривативам, сделкам с плечом) на основе как формального тестирования теоретических знаний, так и анализа реальной торговой истории. Новизна состоит в переходе от статического анкетирования, которое инвесторы зачастую проходят путем поиска ответов в интернете, к динамической, непрерывной оценке риск-профиля с использованием алгоритмов машинного обучения;

- интеграция кроссплатформенных антифрод-маркеров в биржевые терминалы. Решается следующая проблема: аномально высокий и постоянно растущий уровень финансовых потерь физических лиц от методов социальной инженерии. Предполагается автоматическая временная блокировка подозрительных транзакций (например, резкой спонтанной ликвидации всего портфеля и вывода средств) у лиц, которые демонстрируют низкие баллы по шкале финансовой арифметики. Проявление новизны – в синхронизации баз данных образовательных профилей ЦБ РФ и транзакционных антифрод-систем коммерческих брокеров в режиме реального времени. Это позволит предиктивно купировать действия мошенников на этапе принятия инвестиционных решений жертвой.

Заключение

Взаимосвязь уровня финансовой грамотности населения и стабильности национального рынка носит сложный, нелинейный характер. По существу, экстенсивный рост числа розничных инвесторов без соразмерного повышения их экономических компетенций генерирует существенные системные риски. Неквалифицированный актер, который подвержен когнитивным искажениям, в периоды турбулентности выступает не в качестве амортизатора, а как мощный «ускоритель» волатильности котировок. Вследствие этого резюмируем, что масштабное экономическое просвещение должно преобразоваться из социальной инициативы в полноценный инструмент макропруденциальной политики, сопоставимый, к примеру, с регулированием ключевой ставки.

Предложенные в статье меры (имеются в виду внедрение предиктивного поведенческого скоринга и интеграция антифрод-маркеров в торговые терминалы) способны превентивно купировать «шоковые» сценарии. Вдобавок, выявленные эмпирические закономерности могут служить «фундаментом» для построения эконометрических моделей, прогнозирующих биржевые обвалы в зависимости от флуктуаций потребительской компетентности. По-видимому, дальнейшие научные изыскания целесообразно сфокусировать на специфике сберегательного поведения узких демографических групп в реалиях длительной трансформации рынка капиталов. В конечном счете, именно формирование осознанного класса внутренних долгосрочных инвесторов способно гарантировать суверенное развитие финансовой системы в современную эпоху.

Список литературы:

1. Зыкина, Т. «Сбер» раскрыл, сколько средств мошенники похитили у россиян за год / Т. Зыкина, Ю. Кошкина, Г. Недогибченко // [Электронный ресурс]: <https://www.rbc.ru/finances/29/01/2026/697b2a379a7947671694187e> (дата обращения: 21.02.2026).
2. Индекс финансовой грамотности россиян - 2024 // [Электронный ресурс]: <http://nacfin.ru:8080/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/> (дата обращения: 21.02.2026).
3. Кириллова, С.С. Влияние финансовой грамотности населения на стабильность финансового рынка страны / С.С. Кириллова, А.С. Родюкова, Е.Г. Савенкова // Наука и Образование. - 2021. - Т. 4. - № 4. [Электронный ресурс]: https://elibrary.ru/download/elibrary_47987590_77562844.pdf (дата обращения: 21.02.2026).
4. Майкова, А.А. Повышение финансовой грамотности - ключ к экономической и социальной стабильности в стране // А.А. Майкова // Исследование различных направлений современной науки: социальные и гуманитарные науки. Сборник материалов XXVII международной очно-заочной научно-практической конференции. - Москва: 2023. - С. 91-92.
5. Объем хищений мошенниками вырос до 29,3 млрд рублей в 2025 году, несмотря на новые меры противодействия // [Электронный ресурс]: <https://www.sberometer.ru/rvn/208361/obem-hischeniy-moshennikami-vyros-do-29-3-mlrd-rubley-v-2025-godu-nesmotrya-na-novye-meru> (дата обращения: 21.02.2026).
6. Пшонь, А.С. Тенденция к освоению финансовой грамотности как элемент экономического поведения населения современной России / А.С. Пшонь // Социальная динамика населения и человеческий потенциал. Материалы V Международной научно-практической конференции. - Москва: 2023. - С. 396-398.
7. Селезнева, А. Рост финансовой грамотности россиян стал максимальным в 2024 году // [Электронный ресурс]: <https://finance.mail.ru/article/rost-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-stal-maksimalnym-v-2024-godu-65475478/> (дата обращения: 21.02.2026).
8. Холин, Н.Д. Финансовая грамотность как инструмент государственной политики повышения экономической безопасности государства / Н.Д. Холин // Мировое и национальное хозяйство. - 2025. - № 2 (70). - С. 102-114.
9. Число частных инвесторов на Мосбирже за 2025 год выросло на 5 млн // [Электронный ресурс]: <https://bosfera.ru/press-release/chislo-chastnyh-investorov-na-mosbirzhe-za-2025-god-vyroslo-na-5-mln> (дата обращения: 21.02.2026).
10. Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов // [Электронный ресурс]: <https://www.moex.com/n76900> (дата обращения: 21.02.2026).

References:

1. Zykina, T. Sber disclosed how much money fraudsters stole from Russians over the year / T. Zykina, Yu. Koshkina, G. Nedogibchenko // [Electronic resource]: <https://www.rbc.ru/finances/29/01/2026/697b2a379a7947671694187e> (accessed: 21.02.2026).

2. Financial Literacy Index of Russians - 2024 // [Electronic resource]: <http://nacfin.ru:8080/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/> (accessed: 21.02.2026).
3. Kirillova, S.S. The Impact of Financial Literacy of the Population on the Stability of the Country's Financial Market / S.S. Kirillova, A.S. Rodyukova, E.G. Savenkova // Science and Education. - 2021. - Vol. 4. - No. 4. [Electronic resource]: https://elibrary.ru/download/elibrary_47987590_77562844.pdf (accessed: 21.02.2026).
4. Maykova, A.A. Improving Financial Literacy as a Key to Economic and Social Stability in the Country // A.A. Maykova // Research in Various Areas of Modern Science: Social and Humanitarian Sciences. Proceedings of the 27th International Scientific and Practical Conference. - Moscow: 2023. - Pp. 91-92.
5. The Volume of Funds Stolen by Fraudsters Increased to 29.3 Billion Rubles in 2025 Despite New Countermeasures // [Electronic resource]: <https://www.sberometer.ru/rvn/208361/obem-hischeniy-moshennikami-vyros-do-29-3-mlrd-rubley-v-2025-godu-nesmotrya-na-novye-mery> (accessed: 21.02.2026).
6. Pshon, A.S. The Trend Toward Financial Literacy Acquisition as an Element of Economic Behavior of the Population in Modern Russia // A.S. Pshon // Social Dynamics of the Population and Human Potential. Proceedings of the 5th International Scientific and Practical Conference. - Moscow: 2023. - Pp. 396-398.
7. Selezneva, A. Growth in Financial Literacy of Russians Reached Its Maximum in 2024 // [Electronic resource]: <https://finance.mail.ru/article/rost-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-stal-maksimalnym-v-2024-godu-65475478/> (accessed: 21.02.2026).
8. Kholin, N.D. Financial Literacy as a Tool of State Policy for Enhancing the Economic Security of the State // N.D. Kholin // World and National Economy. - 2025. - No. 2 (70). - Pp. 102-114.
9. The Number of Private Investors on the Moscow Exchange Increased by 5 Million in 2025 // [Electronic resource]: <https://bosfera.ru/press-release/chislo-chastnyh-investorov-na-mosbirzhe-za-2025-god-vyroslo-na-5-mln> (accessed: 21.02.2026).
10. The Number of Private Investors on the Moscow Exchange Exceeded 35 Million // [Electronic resource]: <https://www.moex.com/n76900> (accessed: 21.02.2026).