Дата поступления рукописи в редакцию: 05.12.2025 г. DOI: 10.24412/2782-3830-2025-11-164-170
Дата принятия рукописи в печать: 17.12.2025 г.

БОРОДАВКО Любовь Сергеевна,
кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры финансового и стратегического менеджмента,
Иркутский государственный университет путей сообщения,
e-mail: borodavkols@mail.ru

УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Аннотация. *Статья посвящена условиям функционирования частных инвесторов на отечественном фондовом рынке современных условиях. Уточнено понятие частного инвестора. Отражена возрастающая роль частных инвесторов в развитии финансового рынка. Перечислены и подробно рассмотрены наиболее значимые характеристики и условия функционирования отечественных частных инвесторов. Выделены основные ограничения, с которыми сталкивается частные инвестор. В заключении предложено использование современных цифровых технологий для совершенствования условий функционирования отечественных частных инвесторов.*

Ключевые слова: *частный инвестор, фондовый рынок, финансовые инструменты, проблемы и перспективы частного инвестирования, доходность, риск.*

BORODAVKO Lyubov Sergeevna,
PhD in Economics,
Associate Professor Associate Professor,
Department of Financial and Strategic Management,
Irkutsk State Transport University

OPERATING CONDITIONS FOR PRIVATE INVESTORS IN THE DOMESTIC STOCK MARKET

Annotation. *The article is devoted to the current conditions of operation of private investors in the domestic stock market. The concept of a private investor has been clarified. The growing role of private investors in the development of the financial market is reflected. The most significant characteristics and operating conditions of domestic private investors are listed and examined in detail. The main limitations faced by private investors are highlighted. In conclusion, the use of modern digital technologies to improve the operating conditions of domestic private investors is proposed.*

Key words: *private investor, stock market, financial instruments, problems and prospects of private investment, profitability, risk.*

Введение

Частные инвесторы чрезвычайно важны для развития экономики любого государства. Формируя внушительные объемы накоплений, физические лица обращаются к инструментам финансового рынка с целью их сбережения и увеличения, вливая ресурсы в финансовую систему. Через различные сегменты финансового рынка аккумулированные ресурсы перераспределяются между множеством экономических субъектов, что в итоге благотворно влияет на всю экономическую систему.

В России частное инвестирование как институт явление довольно молодое в сравнении со странами с более развитой экономикой. Несмотря на это, темпы его развития внушительны. Только за последние десять лет количество зарегистрированных клиентов брокеров выросло с 1,4 млн. человек в 2015 году до 39,4 млн. человек по итогам октября 2025 г. [1]. Это говорит о том, насколько активно развивается частное инвестирование в России. Еще десять лет назад подавляющее большинство населения занималось лишь сбережением собственных накоплений.

Основной движущей силой для развития частного инвестирования стали усилия ЦБ РФ по трансформации сбережений населения в инвестиции. Была разработана и реализована концепция индивидуального инвестиционного счета (ИИС), предполагающая использование значительных налоговых льгот для физических лиц при

вложении средств в ценные бумаги. Благодаря этому огромное число физических лиц вышли на рынок ценных бумаг с целью увеличить собственный доход.

Все это говорит о том, насколько важно в настоящее время исследовать положение отечественных частных инвесторов на финансовом рынке в целом и фондовом рынке в частности, условия их функционирования, основные факторы, влияющие на их операции и многое другое. Таким образом, данная тема длительное время не потеряет своей актуальности.

Цель

Целью данной статьи является изучение условий функционирования частных инвесторов на отечественном фондовом рынке в современных условиях. Опираясь на выявленные особенности положения частных инвесторов в России, можно определить перспективы дальнейшего развития данного института.

Методы

При подготовке данной статьи были использованы методы и приемы логического и сравнительного анализа. Использованные методы синтеза позволили всесторонне изучить информацию о функционировании частных инвесторов в современных условиях. Полученные результаты были сформулированы с использованием системного подхода.

Информационной базой для выполнения данной работы послужили официальная статистика ЦБ России, Федеральной службы государственной статистики и аналитическая информация Московской фондовой биржи.

Результаты

Понятие частного инвестора в нормативно-правовых актах не закреплено, даже ЦБ РФ не дает официального определения. В научных публикациях встречается множество трактовок данного понятия, но, в сущности, они особо не отличаются друг от друга [2, 3, 4]. Под частным инвестором мы предлагаем понимать физическое лицо, которое вкладывает временно свободные финансовые ресурсы в инструменты финансового рынка с целью улучшения собственного финансового положения в будущем. Предлагаемая трактовка несколько расширяет границы функционирования частного инвестора, поскольку не фокусируется только на фондовом рынке. Такая точка зрения обосновывается нами исходя из целей физического лица, обращающего к финансовому рынку. Основная цель – это улучшение собственного имущественного положения в будущем, а для этого могут быть использованы не только инструменты рынка ценных бумаг, но и инструменты валютного рынка, кредитного рынка, страхового рынка и рынка драгоценных металлов. При правильном обращении все инструменты финансового рынка могут участвовать в достижении поставленной цели. Так, депозиты и иностранная валюта могут отвечать за ликвидную часть портфеля, а классические или современные долгосрочные страховые продукты [5] за защитную. При этом, интерес частных инвесторов к фондовому рынку велик, в долевые и долговые инструменты они вкладывают такие же объемы средств как и в депозиты (по итогам третьего квартала 2025 года на долю вложений в фондовый рынок приходилось 38% от совокупных финансовых активов физических лиц [6]).

Условиям функционирования частных инвесторов на фондовом рынке уделяется пристальное внимание из-за их растущей роли в его текущем развитии, а значит и повышению значимости для формирования дальнейших его тенденций. Их роль значительно выросла на фоне ухода иностранных институциональных инвесторов, которые долгое время обеспечивали большую часть оборота в торгах. Так, по итогам 2024 года на долю частных инвесторов пришлось 74% всех торгов акциями, 34 % торгов долговыми ценными бумагами, 62% совокупного объема торгов на срочном рынке [7]. Для сравнения в 2021 году участие частных инвесторов выглядело следующим образом: 40% в торговле акциями; 10,1% в торговле облигациями; 43,4% в торговле на срочном рынке [8]. Учитывая тот факт, что и в 2021 и в 2024 году объемы вложенных частными инвесторами ресурсов примерно совпадают (в 2021 году было вложено 1,35 трлн. руб., а в 2024 – 1,3 трлн. руб. [7, 8]), можно говорить, что их роль выросла не из-за увеличения их активности в абсолютном выражении, а именно за счет ухода иностранных инвесторов, покинувшие рынок из-за введения санкций.

Введение жестких санкций против России, целью которых было подорвать социально-экономическое положение, функционирование государственных институтов и качество жизни населения, привело к довольно сильному ухудшению положения фондового рынка. Резкое падение фондовых индексов, высокая волатильность и увеличение рисков сформировали крайне сложные условия для частных инвесторов, в результате чего многие из них понесли серьезные финансовые потери. Средний убыток частных инвесторов только по итогам первой половины 2022 года составил 25% [9]. Несмотря на такое положение у отечественного фондового рынка сохраняются перспективы для дальнейшего развития [10, 11, 12], что подтверждается сохраняющейся активностью частных инвесторов.

Положению частного инвестора на отечественном фондовом рынке посвящен довольно внушительный объем научных публикаций, особенно за последние десять лет. Часть работ посвящены формированию портфеля частного инвестора как основному объекту управления [13, 14]. Другие работы раскрывают особенности поведения современных частных инвесторов на рынке [15, 16]. Существуют работы, в которых подробно рассматриваются алгоритмы принятия инвестиционных решений частным инвестором [17, 18]. Также существуют исследования о роли частных инвесторов в развитии национального фондового рынка [19].

Опираясь на эти и подобные работы, а также на собственные исследования в области финансового рынка и частного инвестирования, представим основные особенности современного частного инвестора и условия его функционирования на фондовом рынке РФ. На наш взгляд, к существенным характеристикам и условиям функционирования отечественных частных инвесторов относятся следующие:

– благоприятные инфраструктурные условия фондового рынка;
– ограниченные ресурсы частного инвестора;
– поведенческие особенности и когнитивные искажения;
– ужесточение требований к частным инвесторам со стороны ЦБ РФ;
– недостаточный уровень финансовых знаний.

Рассмотрим их более подробно.

1. Благоприятные инфраструктурные условия фондового рынка проявляются в нескольких аспектах. Во-первых, стоит отметить крайне важные условия, которые для подавляющего большинства частных инвесторов являются настолько базовыми, что даже не находят освещения в большинстве публикаций. Речь идет о самой организации рынка ценных бумаг как институционального устройства. Учтя весь мировой опыт, отечественный рынок формировался уже по наиболее рациональным правилам и нормам, что и создало великолепные инфраструктурные условия для частных инвесторов. Это не является самыми значимым в глазах самих частных инвесторов, поскольку тенденции и динамика количественного развития рынка для инвестора выходят на первый план, но именно проработанный механизм торгов обеспечивает настолько привлекательные условия для работы.

Во-вторых, отечественный фондовый рынок отличается высоким уровнем цифровизации. Организации финансовой отрасли, к которым относятся профессиональные и инфраструктурные участники рынка, вкладывают в цифровизацию собственной деятельности огромные средства [20]. Это позволяет частному инвестору иметь доступ к рынку и совершать операции в удобном для себя режиме в рамках времени работы фондовой биржи.

В-третьих, благотворные условия создают действующие налоговые послабления в условиях использования индивидуального инвестиционного счета. Это позволяет частному инвестору получать дополнительную выгоду от инвестиционных операций за счет налоговых вычетов.

Перечисленные условия являются основными и являются причиной создания возможности легкого доступа физических лиц на фондовый рынок.

2. Частные инвесторы сталкиваются с определенными ограничениями, которые необходимо учитывать при принятии собственных инвестиционных решений. В первую очередь, нужно выделить ограниченное время, которое частные инвесторы тратят на осуществление операций. Как правило, частные инвесторы имеют постоянную занятость, а инвестиции используют в целях увеличения личного финансового капитала. Согласно опросам сделать инвестирование основным видом деятельности желают лишь 13% частных инвесторов [21]. В результате временных ограничений частные инвесторы больше нацелены на долгосрочное инвестирование, которое не требует постоянного внимания. Также это отражается на подходах к предварительному исследованию потенциальных объектов инвестирования. Из-за нехватки времени частные инвесторы зачастую не тратят его на углубленный анализ ситуации на рынке, а довольствуются общедоступной информацией на различных ресурсах или, хуже того, действуют по наитию.

Во-вторых, у частного инвестора, как правило, ограничены финансовые ресурсы. Частный инвестор, как правило, полагается на собственные финансовые ресурсы, за редким исключением он использует кредитное плечо, но не имеет возможности привлекать огромные объемы ресурсов как институциональные инвесторы. Поэтому у большинства частных инвесторов, особенно неквалифицированных, ограничены возможности полноценной диверсификации (являющейся основным способом управления рисками инвестиций на фондовом рынке [22]) и доступ к действительно интересным инвестиционным инструментам. Неквалифицированным частным инвесторам недоступны первичные размещения, сложные производные инструменты, структурные продукты, инструменты с потенци-

ально высоким риском (часто это акции стартапов [23]) и подобное. В силу этого частные инвесторы фокусируются на бумагах голубых фишек, и ограничивают собственный объем операций из-за комиссий, что в длительной перспективе может снизить прибыль частного инвестора.

В-третьих, частный инвестор действует в условиях ограниченности располагаемой информации. Исследователи говорят о том, что отечественные частные инвесторы часто сталкиваются с ситуациями, когда информация к ним поступает с опозданием, порой значительным, а порой даже имеет место быть асимметрия информации. Таким образом инвестор оказывается в условиях повышенных рисков и необходимости доверять аналитическим прогнозам брокеров, которые часто являются довольно общими и пространственными. В результате частные инвесторы рискуют намного больше, чем институциональные, а условия принятия инвестиционных решений дополнительно отягчаются.

Все перечисленные ограничения выражаются для инвестора в виде необходимости выбора более пассивных стратегий инвестирования, редких операций на рынке, максимального упрощения анализа рынка, что может выразиться в потере возможностей.

3. Важнейшая особенность частного инвестора – это его поведенческие паттерны, сформированные в том числе за счет психологических факторов. Довольно много работ исследуют поведенческие особенности частных инвесторов. В них раскрываются стадный эффект, избыточная уверенность в собственных действиях, склонность драматизировать ситуацию при необходимости фиксировать убытки. Чаще всего у частных инвесторов проявляется стадный эффект. Инвестор, который находится в условиях ограниченности ресурсов, о которых мы говорили выше, легче принимает решения тогда, когда ощущает, что действует не один. В совокупности с постоянным информационным шумом, а также отсутствием специфического образования, психологическая склонность присоединяться к толпе наиболее четко проявляется и в кризисных ситуациях, когда волатильность ценных бумаг растет, и в период роста фондового рынка [15]. Паническая продажа активов во время просадки рынка, которые не являются редкостью, а также покупка ценных бумаг на максимальных отметках, когда налицо все признаки мыльного пузыря, – это самые распространенные модели поведения частных инвесторов.

В дополнение к таким поведенческим особенностям частные инвесторы также часто подвержены когнитивным искажениям. Инвестор может оказаться в неустойчивом положении из-за избыточной уверенности или иллюзии контроля. Бывают ситуации, когда инвестор переоценивает собственные знания и точность прогнозов, в результате чего он осуществляет неверный выбор инструмента или неудачное время для совершения сделки. Или вера в эффективность постоянного мониторинга котировок и трендов как проявление контроля в попытке обыграть рынок. Огромное количество эмпирических исследований раз за разом доказывают, что в силу простого факта наличия неопределенности будущего, предугадать события, двигающие тренды рынка, невозможно.

В итоге частные инвесторы часто не способны принимать рациональные решения, аргументированные конкретными фактами, что может вызвать отрицательные финансовые результаты.

4. Еще одной особенностью функционирования частных инвесторов в России являются систематические усилия ЦБ РФ по повышению безопасности их операций на фондовом рынке. Осознавая отсутствие у большинства частных инвесторов специализированного финансового образования и излишнюю самоуверенность у начинающих и неопытных инвесторов, мегарегулятор ограничивает таким доступ к более доходным инструментам, но при этом и связанных с повышенным уровнем риска. Барьерами, которые необходимо преодолеть и доказать свои знания и способность к управлению финансовыми активами, являются довольно высокий финансовый порог для получения статуса квалифицированного инвестора или прохождение обязательного тестирования для покупки более рисковых инструментов. Данные ограничения несколько негативно воспринимаются молодыми инвесторами, но более опытные игроки признают их обоснованность.
5. Невысокий уровень знаний в области финансов также является отличительной особенностью отечественных частных инвесторов. Из-за отсутствия специфических знаний довольно многие частные инвесторы часто совершают ошибки, как при выборе инструмента для инвестирования, так и определении времени входа в позицию или длительности нахождения в ней. Многие исследователи считают, что именно повышение уровня финансовой грамотности населения является важнейшим фактором для эффективного управления частными инвестициями [16]. На наш взгляд, общая финансовая грамотность мало помогает в инвестиционных операциях. Для достиже-

ния поставленных инвестиционных целей необходимы не просто общие знания относительно тесной взаимосвязи между доходностью и риском, но и специфические. Например, как определить совокупную доходность по акциям, как измерить риск рыночной ликвидности, как рассчитать эффективную доходность конкретной облигации и так далее. Но эти знания эффективно применяются в совокупности с общими знаниями о тенденциях и особенностях развития национальной экономики (например, текущее состояние и перспективы развития обеспечивающих развитие отраслей процессов [24, 25]).

Тут необходимо отметить одну важную проблему, которая возникает в результате попыток физических лиц, выходящих на фондовый рынок, получить необходимые знания. К сожалению, они обращаются к мнимым экспертам, предлагающим огромное количество курсов и обещающим за несколько занятий освоение самых важных знаний и навыков, которых будет достаточно для осуществления успешных инвестиционных операций. Начинающие инвесторы не понимают, что успешный инвестор не будет выдавать собственные работающие стратегии за сравнительно небольшую сумму денежных средств. Результатом деятельности таких преподавателей слишком часто оказываются разочаровавшиеся в собственных финансовых результатах начинающие инвесторы. Разобравшись в самых основных моментах функционирования такого сложного институционального устройства как рынок ценных бумаг, пользователи таких курсов не обладают фундаментальными знаниями об экономических системах. И при витках экономического цикла или проявлении «черных лебедей», такие инвесторы теряют значительные по своим меркам ресурсы, что, к сожалению, может навсегда отвратить их от фондового рынка.

Заключение

Опираясь на весь представленный и проанализированный материал, можно сделать вывод о том, что условия функционирования частных инвесторов в России в последние годы являются довольными сложными. Частные инвесторы вынуждены принимать условия в рамках ограниченной информации, не имея полноценного образования и т.д. Многие сложности можно было бы решить за счет работы с финансовыми консультантами, но это несет в себе дополнительные затраты, которые в рамках ограниченного капитала не всегда целесообразны. Поэтому наиболее логичным решением для частного инвестора будет воспользоваться благами, которые дарит полномасштабная цифровизация всего общества, и которая больше всего заметна именно в финансовой сфере. Значительно работу частного инвестора мог бы облегчить ассистент, созданный на основе технологий искусственного интеллекта (AI-ассистент).

Создание AI-ассистентов для частного инвестора является вполне реализуемым проектом, благодаря современным информационным и цифровым технологиям. Такой ассистент должен быть способен оценивать индивидуальные особенности и характеристики частного инвестора, отслеживать информационный шум, предупреждать пользователя об ажиотаже, осуществлять анализ данных для целей инвестиционных операций, предлагать важную информацию для изучения и подобное. Разработка таких ассистентов может быть выгодна также и для профессиональных участников рынка ценных бумаг, особенно если они будут работать на основе их данных, для использования которых частный инвестор мог бы оформлять подписку. Возможности разработки такого инструмента, а также проблемы и перспективы его функционирования рассмотрим в последующих работах.

Список литературы:

[1] Частные инвесторы в октябре вложили в ценные бумаги на Московской бирже 176 млрд рублей: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.moex.com/n95149

[2] Богданова Н.А. Частные инвестиции как элемент финансов физических лиц // Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». № 4 (147). С. 36-43.

[3] Бойкова А.В., Шмидт Ю.И., Малышева Е.Н. Анализ современных инвестиционных предпочтений частных инвесторов // Экономика и предпринимательство. 2021. №8(133). С. 701-705.

[4] Попов К.Ю. Частный инвестор в экономике страны (на примере России) // Актуальные исследования. 2021. №43. С. 52-57.

[5] Рябущенко О.А., Бородавко Л.С., Хомеко Г.А. Анализ страхового рынка в рамках реализации стратегии развития страховой деятельности [Электронный ресурс] // Baikal Research Journal. 2022. Т. 13. № 3. – Режим доступа: https://www.elibrary.ru/item.asp?id=49440492

[6] Сбережения домашних хозяйств: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/

[7] Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.moex.com/n76900

[8] Частные инвесторы вложили в 2021 году в российские ценные бумаги на Московской бирже 1,35 трлн рублей: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.moex.com/n39552#:~:text=2022

[9] ЦБ описал портрет частного инвестора и средний размер потерь в 2022 году: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rbc.ru/quote/news/article/63bd32c19a794718e5b58c82?from=copy

[10] Звягинцева Н.А. Особенности развития российского рынка акций в современных условиях санкционной нагрузки // Вестник Прикамского социального института. 2024. №1. С. 128-137.

[11] Журавлева О.В., Митрофанова О.Н., Шашкин М.В. Сценарии развития российского фондового рынка в условиях усиленного санкционного давления // Экономика. предпринимательство и право. 2024. № 9. С. 4889-4906.

[12] Зяблицкая Н.В., Лексина А.В., Данилова С.В. Влияние санкций на функционирование финансового рынка РФ // Региональные проблемы преобразования экономики. 2022. №4. С. 109-116.

[13] Галустян М.Ж., Сычева И.В. Формирование портфеля частного инвестора на фондовом рынке // Финансы и кредит. 2023. №5. С. 1151-1169.

[14] Гуляева О.С., Андроник В.И. Формирование инвестиционного портфеля частного инвестора на российском рынке ценных бумаг // Вестник Тверского государственного университета. 2023. №2. С. 155-163.

[15] Файзулин М.С. Сентимент и стадное поведение частных инвесторов: кластерный анализ российского фондового рынка // Финансовый журнал. 2024. № 4. С. 95-113.

[16] Шамхалова А.А. Частные инвесторы на российском фондовом рынке // Экономическое развитие России. 2023. №9. С. 38-45.

[17] Шеина Е.Г. К вопросу об эффективности принятия инвестиционных решений: научно-теоретический аспект // Вестник академии знаний. 2022. № 53 (6). С. 392-398.

[18] Чечин В.В., Новиков А.В. Инвестиционные предпочтения – основа в процессе принятия решений на рынке ценных бумаг // Вестник НГУЭУ. 2016. № 4. С. 103-113.

[19] Абрамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И. Детерминанты поведения частных инвесторов на российском фондовом рынке // Экономическая политика. 2020. № 3. С. 8-43.

[20] Цифровая экономика: 2025. Краткий статистический сборник: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://issek.hse.ru/news/995625249.html

[21] Портрет российского инвестора: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://sbersova.ru/sections/invest/portret-rossijskogo-investora

[22] Бородавко Л.С., Сорокина В.Р. Диверсификация как способ управления рисками портфеля частного инвестора // Актуальные вопросы современной экономики. 2023. №8. С. 287-296.

[23] Головань С.А., Беднарж В.В. Теоретические подходы к определению рисков стартап проектов // Актуальные вопросы современной экономики. 2022. №11. С. 351-357.

[24] Астраханцева А.С., Ковецкая А.А. Подходы к управлению современными направлениями развития зеленой логистики // Экономика и предпринимательство. 2017. №12-4. С. 1104-1107.

[25] Козырева С.Е., Яковлева Н.В. Развитие и использование искусственного интеллекта в сфере налогообложения // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. №6-2. С. 14-16.

References:

[1] In October, private investors invested 176 billion rubles in securities on the Moscow Exchange: [Electronic resource]. - Access mode: https://www.moex.com/n95149

[2] Bogdanova N.A. Private investments as an element of individuals' finances//Bulletin of the Russian State Humanitarian University. Series "Economics. Management. Right." № 4 (147). S. 36-43.

[3] Boykova A.V., Schmidt Yu.I., Malysheva E.N. Analysis of modern investment preferences of private investors//Economics and Entrepreneurship. 2021. №8(133). S. 701-705.

[4] Popov K.Yu. Private investor in the country's economy (on the example of Russia)//Actual research. 2021. №43. S. 52-57.

[5] Ryabushchenko O.A., Borodavko LS, Khomeko G.A. Analysis of the insurance market as part of the implementation of the strategy for the development of insurance activities [Electronic resource]//Baikal Research Journal. 2022. T. 13. № 3. - Access mode: https://www.elibrary.ru/item.asp?id=49440492

[6] Household savings: [Electronic resource]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/

[7] The number of private investors on the Moscow Exchange has exceeded 35 million: [Electronic resource]. - Access mode: https://www.moex.com/n76900

[8] Private investors invested 1.35 trillion rubles in Russian securities on the Moscow Exchange in 2021: [Electronic resource]. - Access mode: https://www.moex.com/n39552#: ~: text = 2022

[9] The Central Bank described the portrait of a private investor and the average size of losses in 2022: [Electronic resource]. - Access mode: https://www.rbc.ru/quote/news/article/63bd32c19a794718e5b58c82?from=copy

[10] Zvyagintseva N.A. Features of the development of the Russian stock market in modern con-

ditions of the sanctions load//Bulletin of the Prikamsk Social Institute. 2024. №1. S. 128-137.

[11] Zhuravleva O.V., Mitrofanova O.N., Shashkin M.V. Scenarios for the development of the Russian stock market in the context of increased sanctions pressure//Economy. entrepreneurship and law. 2024. № 9. S. 4889-4906.

[12] Zyablitskaya N.V., Lexina A.V., Danilova S.V. Impact of sanctions on the functioning of the financial market of the Russian Federation//Regional problems of economic transformation. 2022. №4. S. 109-116.

[13] Galustyan M.Zh., Sycheva I.V. Formation of a private investor portfolio in the stock market// Finance and credit. 2023. №5. S. 1151-1169.

[14] Gulyaeva O.S., Andronik V.I. Formation of the investment portfolio of a private investor in the Russian securities market//Bulletin of Tver State University. 2023. №2. S. 155-163.

[15] Faizulin M.S. Sentiment and Herd Behavior of Private Investors: Cluster Analysis of the Russian Stock Market//Financial Journal. 2024. № 4. S. 95-113.

[16] Shamkhalova A.A. Private investors in the Russian stock market//Economic development of Russia. 2023. №9. S. 38-45.

[17] Sheina E.G. On the effectiveness of investment decision-making: scientific and theoretical aspect//Bulletin of the Academy of Knowledge. 2022. № 53 (6). S. 392-398.

[18] V.V. Chechin, A.V. Novikov. Investment preferences are the basis for decision-making on the securities market//Bulletin of NSUEU. 2016. № 4. S. 103-113.

[19] Abramov A.E., Radygin A.D., Chernova M.I. Determinants of the behavior of private investors in the Russian stock market//Economic policy. 2020. № 3. S. 8-43.

[20] Digital Economy: 2025. Short statistical collection: [Electronic resource]. - Access mode: https://issek.hse.ru/news/995625249.html

[21] Portrait of a Russian investor: [Electronic resource]. – Режим доступа: https://sbersova.ru/sections/invest/portret-rossijskogo-investora

[22] Borodavko LS, Sorokina V.R. Diversification as a way to manage the risks of the private investor portfolio//Current issues of the modern economy. 2023. №8. S. 287-296.

[23] Golovan S.A., Bednarzh V.V. Theoretical approaches to determining the risks of startup projects//Current issues of modern economics. 2022. №11. PP. 351-357.

[24] Astrakhantseva A.S., Kovetskaya A.A. Approaches to Managing Modern Directions of Green Logistics Development//Economics and Entrepreneurship. 2017. №12-4. S. 1104-1107.

[25] Kozyreva S.E., Yakovleva N.V. Development and use of artificial intelligence in the field of taxation//Economics and business: theory and practice. 2023. №6-2. S. 14-16.

