

DOI: 10.12731/2218-7405-2017-9-82-101

УДК 316.1

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА: ГАБИТУС И ПРАКТИКИ

*Подгорный Б.Б.*

*Мировой опыт инвестиционной деятельности показывает, что без создания эффективного национального фондового рынка экономический рост невозможен. Также, наряду с решением задач по притоку средств в экономику, развитый фондовый рынок способствует и созданию массового сообщества собственников экономики. Экономические признаки – потребность экономики в кредитных ресурсах (особенно в свете санкций), наличие сбережений у российского населения, снижение ставок по банковским вкладам, – говорят о том, что в России сегодня должен происходить «инвестиционный бум», при котором значительная часть населения должна бы принимать массовое участие в работе фондового рынка, в том числе через коллективные инвестиции. Однако сложившаяся ситуация пока не позволяет говорить об успешном развитии этого направления российского фондового рынка.*

*В настоящей статье, подготовленной в рамках представленной автором специальной социологической теории «Российский фондовый рынок как социальное пространство» [27], показаны результаты исследования институциональных инвесторов российского фондового рынка, в том числе: проанализированы статистические показатели, характеризующие институциональных инвесторов на российском фондовом рынке; классифицированы и исследованы практики, обусловленные существующим габитусом институциональных инвесторов на российском фондовом рынке.*

*Выявлено, что габитус большинства институциональных инвесторов, принимающих участие в работе российского фондового рынка, носит выраженный спекулятивный характер.*

**Ключевые слова:** фондовый рынок; институциональные инвесторы; практики; габитус.

## RUSSIAN STOCK MARKET INSTITUTIONAL PARTICIPANTS: HABITUS AND PRACTICES

*Podgorny B.B.*

*The global investment experience shows that economic growth is impossible without the creation of an effective national stock market. Also, along with the solution of the funds inflow into the economy, developed stock market contributes the creation of a mass economy owners community.*

*Economic characteristics – economy demand for credit resources (especially in sanction terms), the availability of the savings among the Russian population, rates reduction on bank deposits, – saying that “investment boom” should take place in Russia today, in which a significant part of the population must be taken mass participation in the stock market, including the way through collective investment. However, the current situation does not allow us to talk about the successful development this direction of the Russian stock market.*

*In this article, prepared in the framework of the author’s special sociological theory «The Russian Stock Market as a Social Space» [27], presented the results of Russian stock market institutional investors study including: the statistical indicators characterizing institutional investors on the stock market were analyzed; the practices caused by the existing habitus of Russian stock market institutional investors were classified and studied.*

*It was found that the habitus of most institutional investors participating in the Russian stock market is marked a speculative nature.*

**Keywords:** *stock market; institutional investors; practices; habitus.*

### **Введение и постановка проблемы**

Одним из наиболее значимых институтов фондового рынка являются институциональные (коллективные) инвесторы, деятельность которых позволяет организовать долгосрочные инвестиции сбережений в ценные бумаги; предоставляет инструменты пен-

сионного обеспечения и роста сбережений, что позитивно отражается на уровне благосостояния населения в целом. В странах с развитыми национальными фондовыми рынками институциональные инвесторы практически формируют курс и специфику развития фондового рынка. Так, статистика присутствия институциональных инвесторов на развитых фондовых рынках, например, в США – выражается значением почти половины стоимости доступных пакетов акций публичных компаний. Такая же ситуация в Великобритании – на долю пенсионных фондов приходится 40% стоимости всех акций, котирующихся на Лондонской фондовой бирже.

Экономические признаки – потребность экономики в кредитных ресурсах (особенно в свете санкций), наличие сбережений у российского населения, снижение ставок по банковским вкладам, – говорят о том, что в России сегодня должен происходить «инвестиционный бум», при котором значительная часть населения должна бы принимать массовое участие в работе фондового рынка, в том числе через коллективные инвестиции. Однако сложившаяся ситуация пока не позволяет говорить об успешном развитии этого направления российского фондового рынка.

Для выявления причин сложившейся ситуации необходимо социологическое видение этой проблемы. Исследование существующего сегодня габитуса институциональных инвесторов российского фондового рынка позволит понять, какие меры необходимо принять для участия массовых собственников и их сбережений в институциональном инвестировании.

### **Анализ исследований и публикаций по изучаемой тематике**

В зарубежной научной экономической и социологической литературе проблемам развития институциональных инвесторов уделяется большое внимание. Так, основные понятия, характеризующие деятельность институциональных инвесторов, отражены в классических работах У. Шарпа «Инвестиции» [20], З. Боди «Принципы

инвестиций» [5], Р. Колба «Финансовые институты и рынки» [10]. Фундаментальным исследованием в отношении данных финансовых институтов является монография Ф. Дэвиса и Б. Стайла «Институциональные инвесторы» [22].

Отдельного внимания заслуживают исследования, касающиеся инвестиционной деятельности в странах-партнерах Российской Федерации по БРИКС – Индии, Китае, Бразилии. Так, необходимо отметить работы группы исследователей под руководством Лиминг Вонга (Liming Wang) [24] и Нинг Лю (Ningyue Liu) [29], посвященные поведению институциональных инвесторов в Китае. Роль институциональных инвесторов в развитии экономики Китая, а также возможные варианты мошенничества последними, исследованы группой ученых под руководством Рины Аггарвал (Reena Aggarwal) [21].

Широкомасштабные исследования роли институциональных инвесторов в развитии экономики Бразилии выполнены Александром Мичели да Сильвейра (Alexandre Di Miceli Da Silveira) [28], результаты которых показали, что коммерческие организации, у которых в качестве акционеров присутствуют взаимные фонды, показывают значительно лучшие результаты против организаций, у которых в акционерах состоят государственные структуры.

Исследование анализа тенденций и взаимоотношений внешних и внутренних институциональных инвесторов на рынке Индии выполнено Атином Гаргом (Atin Garg), из которого видно, что у перечисленных выше групп инвесторов разные цели деятельности [23].

Российские ученые и исследователи экономической и эконом-социологической направленности также уделяют внимание изучению институциональных инвесторов на мировом и российском фондовом рынке. К ним следует отнести исследования участия иностранного капитала через зарубежных институциональных инвесторов на фондовом рынке России, выполненные Д.В. Смысловым [18]; анализ деятельности институциональных инвесторов на мировых рынках, выполненный А.Е. Абрамовым [1]. Также есть работы, рассматри-

вающие особенности деятельности российских институциональных инвесторов. Это исследования О.В. Хмыз [19], касающиеся роли институциональных инвесторов на российском рынке; В.С. Корнева [11], А.Д. Гетманской [6], Л.В. Новошинской [12], Е.В. Дорохова [9], Н.П. Дементьева [8], изучающих тенденции развития деятельности российских институциональных инвесторов.

Кроме того, необходимо отметить исследования Н.В. Бесчастной [4], рассматривающей институциональных инвесторов с точки зрения социальной ориентированности, а также работу О.И. Голевой [7], изучившей влияние деятельности институциональных инвесторов на социально-экономическое развитие территорий.

Две последние работы формально относятся к экономическим наукам, но их в такой же степени можно отнести и к социологии, так как они выходят за рамки экономики и рассматривают ряд социальных аспектов, связанных с деятельностью институциональных инвесторов. Кроме указанных работ, определенное внимание исследуемой проблематике уделяют и собственно социологи. Среди социологических работ, посвященной нашей проблематике, необходимо выделить исследования В.В. Радаева [17], посвященные истории предпринимательства в России, Б.Д. Беспарточного [3], работы автора статьи [15; 16; 25; 26].

Однако, при большом объеме научной информации, необходимо констатировать, что пока не сложилась целостная картина габитуса российских институциональных инвесторов, а результаты исследований западных ученых, в силу существенного различия процесса формирования и развития национальных фондовых рынков, можно применить к отечественным условиям только отчасти.

**Цель статьи** – описание институциональных инвесторов российского фондового рынка. В рамках социологического представления картины фондового рынка, опираясь на понятие габитуса, определенное П. Бурдьё [2], автор представляет габитус институционального инвестора российского фондового рынка как систему диспозиций, отражающую поведение основных участников фондового рынка в инвестиционной организационной среде.

Для выполнения поставленной цели решены следующие задачи:

1. Проанализированы статистические показатели, характеризующие институциональных инвесторов на российском фондовом рынке.
2. Классифицированы и исследованы практики, обусловленные существующим габитусом институциональных инвесторов на российском фондовом рынке.

### **Основные результаты исследования**

**1. Статистические показатели, характеризующие институциональных инвесторов на российском фондовом рынке.** К российским институциональным инвесторам относятся коллективные инвесторы – акционерные и паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления, а также негосударственные пенсионные фонды и страховые компании.

**Акционерные инвестиционные фонды (АИФы).** По итогам 9 месяцев 2016 года в России существует всего 3 акционерных инвестиционных фонда: ПАО «Меридиан» зарегистрирован в Москве, ПАО «Детство-1» и ПАО «Защита» зарегистрированы в г. Пермь. Все АИФы начали свою деятельность в 90-е годы в период приватизации в России, как организации, аккумулирующие приватизационные чеки граждан с дальнейшим инвестированием их в высокодоходные активы. Основные инвестиции фонды осуществляют в ценные бумаги. Общее количество акционеров в этих фондах – не более 30 тысяч.

**Паевые инвестиционные фонды (ПИФы).** По итогам 9 месяцев 2016 года всего в России существовало 1380 ПИФов. Из них – 673 обычных и 707 фондов для квалифицированных инвесторов. Обычные фонды подразделяются на открытые, интервальные и закрытые. Открытые фонды обязаны по требованию выкупать и продавать паи каждый рабочий день, интервальные фонды открываются для покупки и продажи паёв в определённый период времени, оговоренный в правилах фонда, закрытые ПИФы продают паи только при формировании фонда, и, как правило, не выкупают паи до завершения фонда. Более подробные характеристики обычных фондов приведены в табл. 1.

Таблица 1.

Характеристики паевых инвестиционных фондов\*

ПИФы	Открытые			Интервальные			Закрытые		
	Кол-во	Кол-во чел.	СЧА (млн. руб)	Кол-во	Кол-во чел.	СЧА (млн. руб)	Кол-во	Кол-во человек	СЧА (млн. руб)
<b>Акции</b>	111	176 849	34 008	8	1 702	1 979	16	140	35 278
<b>Денежного рынка</b>	9	4 733	1 723	нет	нет	нет	1	1	343
<b>Индексные</b>	18	9 438	2 049	нет	нет	нет	нет	нет	нет
<b>Облигаций</b>	70	87 944	58 016	нет	нет	нет	нет	нет	нет
<b>Смешанных инвестиций</b>	69	51 882	13 280	13	1 077 362	3 272	28	76	92 985
<b>Фондов</b>	55	42705	13 565	1	2	3	нет	нет	нет
<b>Товарного рынка</b>	нет	нет	нет	4	850	332	1	2	50
<b>Ипотечный</b>	нет	нет	нет	нет	нет	нет	3	6	10 528
<b>Недвижимости</b>	нет	нет	нет	нет	нет	нет	196	6 482	157 332
<b>Рентный</b>	нет	нет	нет	нет	нет	нет	69	898	200 944
<b>Худож. ценностей</b>	нет	нет	нет	нет	нет	нет	1	2	177
<b>Итого</b>	332	373 551	122 641	26	1 079 916	5 586	315	7 607	497 636

\*Расчитано автором по статистическим материалам Банка России.

Кроме обычных, существуют ПИФы для квалифицированных инвесторов – лиц, обладающих необходимыми знаниями и опытом работы на рынке ценных бумаг, а также финансовыми возможностями, которые позволяют им качественно оценивать риски и в достаточной степени осознанно инвестировать в более рискованные инструменты фондового рынка.

Данные про стоимость чистых активов и количество владельцев паев фондов для квалифицированных инвесторов являются закрытыми, поэтому мы можем лишь предположить, что эти показатели примерно соответствуют показателям по обычным закрытым ПИФам.

Статистические (экономические) расчеты показывают, что формальными участниками ПИФов является около 1450 тысяч человек с инвестиционными активами стоимостью около 1 триллиона рублей. При этом, как видно из таблицы, 7 607 владельцам счетов закрытых ПИФов принадлежит почти 80% чистых активов всех

ПИФов, а на одного такого владельца приходится от 24 миллионов до 1 миллиарда 700 миллионов рублей. В то же время в открытых фондах стоимость чистых активов на 1 человека составляет от 190 до 650 тысяч рублей. Однако наибольший контраст заметен на самом крупном по количеству пайщиков фонде – интервальный ПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал» с количеством вкладчиков 1047510 человек. Фонд организован еще в период выпуска приватизационных чеков и существует до сегодняшнего дня.

Средняя стоимость активов составляет около 3 тысяч рублей на 1 человека, что делает держателей паев «вынужденными» инвесторами – организационные затраты, чтобы продать пай, превышают его стоимость. Дальнейшее исследование позволило выявить еще не менее 90 тысяч «вынужденных» держателей паев других инвестиционных фондов.

Допустив, что количество владельцев паев для квалифицированных инвесторов не более количества владельцев паев закрытых фондов, можно сделать вывод, что осознанно свои сбережения и накопления в паи инвестиционных фондов размещает 330–350 тысяч человек, остальные, как отмечалось ранее – являются «вынужденными» держателями инвестиционных паев.

**Общие фонды банковского управления (ОФБУ).** ОФБУ, по сравнению с ПИФами, могут использовать фьючерсы и опционы, а значит – формировать более агрессивную инвестиционную стратегию. По данным сайта Инвестфонд.ру, освещающего рынок коллективных инвестиций, в России зарегистрировано 252 ОФБУ<sup>1</sup>. Варьируясь от 1 до 30 миллионов, средняя инвестиционная сумма, при которой возможно участие в ОФБУ, составляет 5–7 миллионов рублей. С учетом, что в ОФБУ находится около 700 миллиардов рублей, арифметические расчеты показывают, что количество лиц, инвестирующих средства через ОФБУ составляют 10–15 тысяч человек.

Таким образом, нынешние российские коллективные инвесторы – АИФы, ПИФы и ОФБУ, осознанное участие в которых принимает около 330–350 тысяч человек, мало соответствуют декларируемому

---

<sup>1</sup> <http://investfunds.ru/> (Дата обращения – 20 января 2017)

целям зарубежных (например – американских или британских) взаимных фондов – привлечению к инвестированию массового населения страны с небольшими и средними доходами.

**Страховые компании.** Сегодня в России страховую деятельность ведет 262 организации. По данным рейтингового агентства Эксперт РА [13] страховые резервы страховых компаний составляют более 1 трлн. рублей. Однако пока инвестиции страховых компаний в ценные бумаги фондового рынка незначительны. Это связано с рисками, которые присущи инвестиционной деятельности на фондовом рынке, поэтому, в качестве более безопасной альтернативы, страховые компании выбирают размещение активов в банковские вклады.

**Негосударственные пенсионные фонды.** На 1 декабря 2016 года в России ведет деятельность 76 негосударственных пенсионных фондов. НПФы обязаны формировать средства пенсионных накоплений и пенсионных резервов. Первые создаются согласно требованиям обязательного пенсионного страхования, вторые в рамках деятельности, сопряженной с негосударственным пенсионным обеспечением. Пенсионные накопления, которые составляют более 2 триллионов рублей, должны инвестироваться с помощью управляющих компаний (УК) только в те активы, которые предусмотрены законодательством РФ. Большой свободой действий НПФ обладают в управлении пенсионными резервами, которые составляют 1,1 триллион рублей. Они могут инвестировать средства самостоятельно или передавать в доверительное управление УК, размещая средства в ценные бумаги: государственные, муниципальные или субъектов РФ. Также НПФ могут инвестировать в объекты недвижимости или осуществлять депозитные вклады.

Пока пенсионные фонды предпочитают депозитные вклады, что минимизирует риски потери средств. ЦБ РФ принимает определенные меры для того, чтобы инвестиции осуществлялись и в инструменты фондового рынка.

**Зарубежные инвестиционные фонды.** Для определения деятельности зарубежных институциональных инвесторов на российском рынке мы изучили несколько показателей: характеристики

прямых инвестиций через участие в капитале и данные EPFR – организации, которая отслеживает притоки/оттоки средств в инвестиционные фонды и распределение этих средств. Данные по прямым инвестициям, публикуемые Банком России [14], показывают, что в последние 2 года наблюдается отток средств из уставных капиталов, который составил более 3,5 млрд. долларов США. В то же время, по данным Банка России, весь прирост рынка облигаций федерального займа (ОФЗ) в 2016 году был обеспечен инвестициями нерезидентов.

EPFR приводит данные, согласно которых происходит постоянное движение средств зарубежных институциональных инвесторов на российском фондовом рынке, что говорит о спекулятивной стратегии последних.

Таким образом, сегодня основные институциональные инвесторы российского фондового рынка – 343 российских акционерных и паевых фонда и 252 ОФБУ, которые, по нашим расчетам, инвестируют половину активов в инструменты фондового рынка; а также зарубежные институциональные инвесторы.

Негосударственные пенсионные фонды и страховые компании пока принимают незначительное участие в инвестировании на российском фондовом рынке.

## **2. Практики, осуществляемые в рамках существующего габитуса институционального инвестора на российском фондовом рынке.**

Габитус институциональных инвесторов на российском фондовом рынке представлен системой диспозиций перечисленных выше акторов, при этом присущи им практики можно разделить на две категории:

1. Практики инвестирования – это относиться ко всем институциональным инвесторам.
2. Практики взаимодействия с клиентами коллективных инвесторов – это относится к акционерным и паевым инвестиционным фондам, а также к ОФБУ.

**Практики инвестирования.** Компании, управляющие инвестициями активов институциональных инвесторов, практически не отвечают за полученные результаты управления. Так, согласно Федеральному закону «Об инвестиционных фондах», управляющая компания паево-

го инвестиционного фонда несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков только в результате нарушения указанного Федерального закона, иных федеральных законов и правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом. А это не относится к результатам инвестиционной деятельности, если выполнены формальные требования по структуре активов. Поэтому, если это происходит с акционерными инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами или страховыми компаниями, институциональный инвестор может лишь расторгнуть договор об управлении.

В случае с паевыми инвестиционными фондами, которые формируют управляющие ими компании, отрицательные результаты не могут быть поводом для смены управляющей компании.

К показателям, характеризующим практики инвестирования на российском фондовом рынке, мы отнесли следующие:

– Инвестиционные правила негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний строго регламентированы действующим законодательством и инструкциями Банка России, – таким образом, инвестиционная деятельность этих акторов российского фондового рынка заключается в размещении незначительной части своих активов в облигации федерального займа (ОФЗ), корпоративные облигации и акции компаний первого эшелона, в первую очередь с государственным участием. Большую часть средства НПФ и страховые компании предпочитают размещать в фактически безрисковые активы (например – на банковские депозиты), однако это уже не связано с фондовым рынком.

– Компании, управляющие ПИФаами, также придерживаются вмененных им правил о структуре активов на фондовом рынке, однако, при значительном движении рынка, стремятся зафиксировать прибыль, что также можно назвать умеренной спекуляцией.

– Наиболее агрессивно из числа институциональных инвесторов на российском фондовом рынке ведут себя ОФБУ, которые имеют гораздо больше возможностей в инвестировании активов – средства инвесторов могут быть вложены не только в российские, но и иностранные ценные бумаги, валюту, драгоценные металлы; возможно

совершение операций на срочном рынке с фьючерсами и опционами, которые приносят наивысший доход или хеджируют от рисков.

– Зарубежным институциональным инвесторам присуща спекулятивная направленность деятельности, что подтверждают данные о постоянном движении на российский рынок (и наоборот) инвестиционных средств таких инвесторов.

– Всем институциональным инвесторам в той или иной мере присуще использование прогрессивных средств технологического характера и методов финансовой инженерии. В последнее время большое распространение получило использование программных средств, в которых используются статистико-математические методы, что значительно облегчает и оптимизирует работу с большими объемами данных, также это способно повысить возможности прогнозирования в финансовой сфере. В первую очередь такие средства используются зарубежными институциональными инвесторами.

– Также на инвестиционные практики на фондовом рынке прямое влияние оказывает отсутствие развитого первичного фондового рынка, что способствует тому, что спекулятивность становится одной из главных черт габитуса институционального инвестора.

**Практики взаимодействия с клиентами.** В независимости от результатов инвестиционной деятельности и текущей стоимости паев, все организации, тем или иным образом участвующие в управлении фондом, получают вознаграждение, которое не должно в общей сумме превышать 10 процентов среднегодовой стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда или чистых активов паевого инвестиционного фонда. Таким образом, управляющая компания заинтересована в росте среднегодовой стоимости, чего можно достичь благодаря успешному инвестированию или увеличению количества владельцев паев. Кроме того, значительная часть ПИФов использует для реализации своих паев агентов, вознаграждение которых напрямую зависит от количества проданных паев. Поэтому практика взаимодействия направлена, в первую очередь, на привлечение новых клиентов или покупку дополнительных паев действующими клиентами.

В качестве маркетинговых или рекламных ходов используются следующие приемы:

– Управляющая компания создает паевые фонды, названия которых вызывают доверие у потенциальных клиентов. В качестве названий могут использоваться исторические и современные символы России, былинные герои или исторические события, а также общеизвестные художественные произведения об успешных персонажах инвестиционной деятельности<sup>1</sup>.

– Прямая или косвенная демонстрация положительных результатов деятельности фондов.

– Сообщение потенциальным клиентам о якобы имеющихся у фонда в качестве действующих клиентов известных лиц страны или региона.

При этом:

– Существующие предложения на рынке коллективных инвестиций не всегда понятны потенциальному потребителю, не раскрывают в достаточной мере суть предлагаемых продуктов и инструментов инвестирования.

– В большинстве случаев предлагаемая информация не учитывает уровень финансовой грамотности, который достаточно низок у большей части населения. В этом случае информация, направленная на привлечение клиента, должна принимать во внимание реальный уровень понимания социумом предлагаемых услуг.

– У потенциального клиента нет достаточной возможности проверить реальные результаты деятельности, так как он не имеет возможности получить всю достоверную информацию для такого анализа.

– Отсутствует реальная ответственность за предоставление недостоверной, искаженной информации. Отсутствие сложившихся административных и судебных практик в части реальной ответственности за подаваемый материал приводят к тому, что управляющие компании при привлечении клиентов не уделяют должного внимания качеству информации или заведомо искажают ее.

Также к факторам, характеризующим существующий габитус коллективных инвесторов, следует отнести:

---

<sup>1</sup> Геракл, Титан, Финансист, Столыпин, Илья Муромец, Добрыня Никитич и т.д.

- недостаточно высокую квалификацию группы работников, взаимодействующих с инвесторами;
- отсутствие постоянной грамотной работы с клиентами после приобретения ими паев инвестиционных фондов;
- непредставление клиентам всей информации относительно деталей условий покупки и продажи паев, вследствие чего у последних возникают переплаты и непредвиденные расходы;
- замалчивание информации об отрицательных результатах деятельности фондов;
- недостаточно отработанную процедуру оформления и выхода из выбранного инструмента;
- резко негативное отношение к клиентам, которые выводят средства из фонда, особенно если текущая стоимость пая значительно выросла против стоимости покупки пая клиентом.

### **Заключение**

Проведенные исследования показали, что реальное участие населения в деятельности институциональных инвесторов значительно отличается от существующей формальной статистики. Это служит объяснением того, что практики взаимодействия с клиентами у институциональных инвесторов направлены, в первую очередь, на привлечение новых клиентов или убеждение действующих клиентов на дополнительное инвестирование, что увеличивает стоимость чистых активов, и, соответственно, вознаграждение управляющей компании. Поскольку российский фондовый рынок развивается преимущественно как вторичный, инвестиционные практики институциональных инвесторов носят спекулятивный характер. Сложившийся на сегодня габитус институциональных инвесторов может трансформироваться при развитии первичного российского фондового рынка как основного института привлечения средств и массовых собственников в реальную экономику страны.

*Публикация подготовлена при поддержке гранта РФФИ (проект №16-13-46001).*

### *Список литературы*

1. Абрамов А.Е. Институциональные инвесторы в мире: особенности деятельности и политика развития. В 2-х томах. М.: Дело. 2014. 544 с.
2. Бурдые П. Практический смысл / Пер. с фр.: А.Т. Бикбов, К.Д. Вознесенская, С.Н. Зенкин, Н.А. Шматко; отв. ред. пер. и послесл. Н.А. Шматко. СПб.: Алетей, 2001 г. 562 с. С. 100–128.
3. Беспарточный Б.Д. Особенности частного инвестирования на фондовом рынке: теоретические и праксиологические аспекты / Б.Д. Беспарточный, Ю.Б. Подгорная // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2015, № 1 (14). С. 115–119.
4. Бесчастнова Н.В. Тенденции развития социально ориентированного инвестирования в России и за рубежом / Н.В. Бесчастнова, М.Ю. Сазыкина, О.К. Кудряшова, О.Ю. Ханова // Интернет-журнал Научное ведение. 2015, №5 (30).
5. Боди З. Принципы инвестиций / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. 4-е издание. М.: Вильямс. 2002. 984 с.
6. Гетманская А.Д. Развитие деятельности институциональных инвесторов на российском фондовом рынке. Автореферат дис. кандидата экономических наук. Ростов-на-Дону: РИНХ, 2014. 24 с.
7. Голева О.И. Исследование влияния на социально-экономическое развитие территории деятельности институциональных инвесторов. Автореферат дис. кандидата экономических наук. Пермь: Перм. НИУ, 2011. 24 с.
8. Дементьев Н.П. Паевые инвестиционные фонды в России: макроэкономический анализ // Интерэкспо Гео-Сибирь. 2015. Часть 1. С. 83–88.
9. Дорохов Е.В. Статистическое исследование деятельности институциональных инвесторов на фондовом рынке // Финансы и бизнес. 2010. №2. С. 50–76.
10. Колб Роберт В. Финансовые институты и рынки: Учебник / Роберт В. Колб, Рикардо Дж. Родригес М.: Дело и сервис. 2003. 687 с.
11. Корнев В.С. Тенденции развития институциональных инвесторов на российском рынке ценных бумаг: диссертация кандидата эконо-

- мических наук 08.00.10. М.: Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации, 2007. 179 с.
12. Новошинская Л.В. Векторная концепция финансового маркетинга институциональных инвесторов // Вектор науки ТГУ. Серия: Экономика и управление. 2015. № 3(22). С. 43–46.
  13. Официальный сайт рейтингового агентства Эксперт РА. URL: [http://raexpert.ru/ratings/insurance\\_rank/insurance\\_market/1h\\_2016/](http://raexpert.ru/ratings/insurance_rank/insurance_market/1h_2016/) (дата обращения: 13.12.2016).
  14. Официальный сайт Банка России. Прямые инвестиции в Российскую Федерацию. URL: [cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=ITM\\_47158#CheckedItem](http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=ITM_47158#CheckedItem) (дата обращения: 13.12.2016).
  15. Подгорный Б.Б. Социологический анализ современного состояния фондового рынка Курской области: постановка проблемы // Известия Юго-западного государственного университета. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. 2016. №2. С. 173–184.
  16. Подгорный Б.Б. Профессиональные участники российского фондового рынка: габитус и практики // Современные исследования социальных проблем (электронный журнал). Том 8, № 6 (2017). С. 67–88. DOI: 10.12731/2218-7405-2017-6-67-88.
  17. Радаев В.В. Два корня российского предпринимательства: фрагменты истории // Мир России. 1995. №1. С. 159–180.
  18. Смыслов Д.В. Иностраный капитал на фондовом рынке России/Д. В. Смыслов // Деньги и кредит. 2008. №1. С. 17–32.
  19. Хмыз О.В. Роль институциональных инвесторов в меняющейся мировой финансовой архитектуре // Вестник МГИМО. 2010. №6. С. 230–235.
  20. Шарп У. Инвестиции. Пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. М.: Инфра-М. 2001. 1028 с.
  21. Aggarwal Reena. Fraud, Market Reaction, and Role of Institutional Investors in Chinese Listed Firms / Reena Aggarwal, May Hu, Jingjing Yang//SSRN Electronic Journal, January 2013, №41(5). DOI: 10.2139/ssrn.2289460.
  22. Davis E. Institutional Investors / E. Davis, B. Steil. MIT Press, 2001. 524 p.

23. Garg Atin. A Study of Trend Analysis and Relationship Between Foreign Institutional Investors (FIIs) & Domestic Institutional Investors (DIIs) / Garg Atin, Chawla K. // Conference: IMTC 2015, At Jalandhar Punjab, May 2015, Volume: 2. DOI: 10.13140/RG.2.1.4051.5688.
24. Liu Ningyue. Domestic and foreign institutional investors' behavior in China / Ningyue Liu, Don Bredin, Liming Wang, Zhihong Yi // *European Journal of Finance*, November 2012, №20(7–9), pp. 1–24.
25. Podgorny B.B. The habitus of the Russian stock market private investors / B.B. Podgorny // *The Economic Annals-XXI*. №160(7–8), 2016, pp. 111–115. DOI: <https://doi.org/10.21003/ea.V160-22>.
26. Podgorny B.B. Habitus in relation to the stock market: national features. /B. B. Podgorny // *The Economic Annals-XXI*. №157(3–4).2016, pp. 68–71.
27. Podgorny B.B. The Russian stock market as a social space: a theoretical basis // *The Economic Annals-XXI*. №157(3–4).2016, pp. 68–71.
28. Silveira Alexandre. Institutional Investors and Corporate Governance in Brazil/ Alexandre Silveira//*SSRN Electronic Journal*, November 2011. DOI: 10.2139/ssrn.1957110.
29. Wang Liming. Growth and Challenges in the Development of Institutional Investors in China / Liming Wang, Liu Ningyue, Shuo Wang// In book: *Developing China's Capital Market*, January 2013, pp. 97–127. DOI: 10.1080/1351847X.2012.671778.

### *References*

1. Abramov A.E. *Institucional'nye investory v mire: osobennosti dejatel'nosti i politika razvitija* [Institutional Investors in the World: Features of Activities and Development Policy]. M.: Delo, 2014, 544 p.
2. Burd'jo P. *Prakticheskij smysl* [The practical sense]. St. Petersburg, Aletheia; Moscow, Experimental Sociology Institute, 2001, 562 p.
3. Bespartochnyj B.D. Osobennosti chastnogo investirovanija na fondovom rynke: teoreticheskie i praksiologicheskie aspekty [Features of Private Investing on Stock Market: Theoretical and Praxeological Aspects]. *Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment* [Proceedings of the Southwestern State University. Series: Economy. Sociology. Management], 2015. no.1, pp. 115–119.

4. Beschastnova N.V. Tendencii razvitija social'no orientirovannogo investirovanija v Rossii i za rubezhom [Trends in the development of socially oriented investment projects in Russia and abroad]. *Internet-zhurnal Naukovedenie* [Scientific open access journal «Naukovedenie»]. 2015. no. 5 (30).
5. Bodi Z. *Principy investicij* [Principles of investment]. M.: Vil'jams. 2002. 984 p.
6. Getmanskaja A.D. *Razvitie dejatel'nosti institucional'nyh investorov na rossijskom fondovom rynke*. [The development of the institutional investors activities on the Russian stock market]. PhD thesis. Rostov-na-Donu, 2014. 24 p.
7. Goleva O.I. *Issledovanie vlijanija na social'no-jekonomicheskoe razvitie territorii dejatel'nosti institucional'nyh investorov* [Study of the impact of institutional investors activity on territory socio-economic development]. PhD thesis. Perm, 2011. 24 p.
8. Dement'ev N.P. Paevye investicionnye fondy v Rossii: makroekonomicheskij analiz. [Mutual funds in Russia: macroeconomic analysis] *Interjekspos Geo-Sibir'* [Interexpo GEO-Siberia]. 2015. Volume 1, pp. 83–88.
9. Dorohov E.V. Statisticheskoe issledovanie dejatel'nosti institucional'nyh investorov na fondovom rynke [Statistical study of the stock market institutional investors activities]. *Finansy i biznes* [Finance and business]. 2010, no.2, pp. 50–76.
10. Kolb Robert V. *Finansovye instituty i rynki* [Financial institutions and markets]. Moscow, Business and Service. 2003. 687 p.
11. Kornev V.S. 2007. *Tendencii razvitija institucional'nyh investorov na rossijskom rynke cennyh bumag* [Development trends of the Russian stock market institutional investors]. PhD thesis. Moscow, 179 s.
12. Novoshinskaja L.V. Vektornaja koncepcija finansovogo marketinga institucional'nyh investorov [Vector concept of the institutional investors financial marketing]. *Vektor nauki TGU. Serija: Jekonomika i upravlenie* [Science Vector of Togliatti State University. Series: Economics and Management], 2015. no. 3, pp. 43–46.
13. *Oficial'nyj sajt rejtingovogo agentstva Jekspert RA* [RAEX (Expert RA)]. [http://raexpert.ru/ratings/insurance\\_rank/insurance\\_market/1h\\_2016/](http://raexpert.ru/ratings/insurance_rank/insurance_market/1h_2016/) (accessed February 7, 2017).

14. *Oficial'nyj sajt Banka Rossii. Prjamyje investicii v Rossijskiju Federaciju* [Official site of the Bank of Russia. International Reserves of the Russian Federation]. [http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=ITM\\_47158#-CheckedItem](http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=ITM_47158#-CheckedItem). (accessed February 7, 2017).
15. Podgornyj B.B. Sociologičeskij analiz sovremennogo sostojanija fondovogo rynka Kurskoj oblasti: postanovka problemy [The sociological analysis of the Kursk region stock market state: raising a problem]. *Izvestija Jugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika. Sociologija. Menedzhment* [Proceedings of the Southwestern State University. Series: Economy. Sociology. Management], 2016. no.2, pp. 173–184.
16. Podgornyj B.B. Professional'nye uchastniki rossijskogo fondovogo rynka: gabitus i praktiki [Russian stock market professional participants: habitus and practices]. *Sovremennye issledovanija social'nyh problem* [Modern Research of Social Problems]. 8, no. 6 (2017), pp. 67–88. DOI: 10.12731/2218-7405-2017-6-67-88.
17. Radaev V.V. Dva kornja rossijskogo predprinimatel'stva: fragmenty istorii [The two roots of Russian business: history fragments] *Mir Rossii* [Universe of Russia]. 1995. no 1, pp. 159–180.
18. Smyslov D.V. Inostrannyj kapital na fondovom rynke Rossii [Foreign capital on the Russian stock market]. *Den'gi i kredit* [Money and credit]. 2008. no1, pp. 17–32.
19. Hmyz O.V. Rol' institucional'nyh investorov v menjajushhejsja mirovoj finansovoj arhitekture [Institutional Investors Role in the Shifting Global Financial Architecture]. *Vestnik MGIMO*. 2010. no.6, pp. 230–235.
20. Sharp U. *Investicii* [Investments] Moscow, Infra-M. 2001. 1028 p.
21. Aggarwal Reena. Fraud, Market Reaction, and Role of Institutional Investors in Chinese Listed Firms / Reena Aggarwal, May Hu, Jingjing Yang. *SSRN Electronic Journal*, January 2013, №41(5). DOI: 10.2139/ssrn.2289460.
22. Davis E. *Institutional Investors* / E. Davis, B. Steil. MIT Press, 2001. 524 p.
23. Garg Atin. A Study of Trend Analysis and Relationship Between Foreign Institutional Investors (FIIs) & Domestic Institutional Investors (DIIs) / Garg Atin, Chawla K. *Conference: IMTC 2015*, At Jalandhar Punjab, May 2015, Volume: 2. DOI: 10.13140/RG.2.1.4051.5688.

24. Liu Ningyue. Domestic and foreign institutional investors' behavior in China / Ningyue Liu, Don Bredin, Liming Wang, Zhihong Yi. *European Journal of Finance*, November 2012, №20(7–9), pp. 1–24.
25. Podgorny B.B. The habitus of the Russian stock market private investors / B.B. Podgorny. *The Economic Annals-XXI. №160(7–8), 2016, pp. 111–115. DOI: <https://doi.org/10.21003/ea.V160-22>.*
26. Podgorny B.B. Habitus in relation to the stock market: national features. / B.B. Podgorny. *The Economic Annals-XXI. №157(3–4). 2016, pp. 68–71.*
27. Podgorny B.B. The Russian stock market as a social space: a theoretical basis. *The Economic Annals-XXI. №157(3-4).2016, pp. 68–71.*
28. Silveira Alexandre. Institutional Investors and Corporate Governance in Brazil/ Alexandre Silveira. *SSRN Electronic Journal*, November 2011. DOI: 10.2139/ssrn.1957110.
29. Wang Liming. Growth and Challenges in the Development of Institutional Investors in China / Liming Wang, Liu Ningyue, Shuo Wang. In book: *Developing China's Capital Market*, January 2013, pp. 97–127. DOI: 10.1080/1351847X.2012.671778.

## ДААННЫЕ ОБ АВТОРЕ

**Подгорный Борис Борисович**, кандидат социологических наук,  
доцент кафедры философии и социологии  
*Юго-Западный государственный университет*  
*ул. 50 лет Октября, 94, 305040 г. Курск, Российская Федерация*  
*[b.podgorny46@gmail.com](mailto:b.podgorny46@gmail.com)*

## DATA ABOUT THE AUTHORS

**Podgorny Boris Borisovich**, PhD in Sociology, Associate Professor at  
the Philosophy and Sociology Department  
*South-Western State University*  
*94, 50 years of October Street, 305040, Kursk, Russian Federation*  
*[b.podgorny46@gmail.com](mailto:b.podgorny46@gmail.com)*  
*SPIN-code: 9090-2602*  
*ORCID: 0000-0002-2972-3603*  
*Scopus Author ID: 56179962200*