

DOI: 10.12731/2218-7405-2017-6-67-88

УДК 316.1

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА: ГАБИТУС И ПРАКТИКИ

Подгорный Б.Б.

Проверенным вариантом привлечения сбережений массового населения в развитие экономики, подтвержденным успешными результатами ведущих мировых экономик, является первичный фондовый рынок. Однако российский фондовый рынок сегодня действует преимущественно как вторичный или спекулятивный, не способствуя привлечению средств для развития экономики и созданию сообщества массовых собственников. Исключение составляют несчастные первичные размещения акций, о которых, как правило, массовому населению неизвестно. Направленность инвестиционной деятельности на фондовом рынке в значительной степени зависит от профессиональных участников, которые практически формируют курс его развития. В настоящей статье приводятся результаты исследования существующего сегодня габитуса профессиональных участников российского фондового рынка. Существующий сегодня габитус российских профессиональных участников фондового рынка можно охарактеризовать, как спекулятивный. Кроме того, исследование также показало явную заинтересованность профессиональных участников фондового рынка в таком развитии. Ведь доход профессиональных участников находится в прямой зависимости от количества сделок, совершенных их клиентами, что является весомым аргументом для принятия мер по организации деятельности своих клиентов на фондовом рынке как спекулятивной, используя для этого легитимные и нелегитимные методы и приемы. Дальнейшая теоретизация полученных результатов даст возможность определить, какие меры необходимо принять для изменения габитуса про-

фессиональных участников фондового рынка со спекулятивного на инвестиционный, что будет способствовать развитию первичного фондового рынка как основной составляющей массового долевого участия населения в развитии российской экономики.

Ключевые слова: *фондовый рынок; инвестиции; сбережения населения; профессиональные участники фондового рынка; габитус.*

RUSSIAN STOCK MARKET PROFESSIONAL PARTICIPANTS: HABITUS AND PRACTICES

Podgorny B.B.

A proven choice of raising the mass population savings to economic development, that confirmed by the successful results of the world's leading economies is the primary stock market. However today the Russian stock market operates mainly as a secondary or speculative, without raising funds for economic development and creating massive owners community. Exceptions are infrequent IPOs, which are generally unknown to the mass population. The focus of investment activity on the stock market is largely dependent on the professional participants, which practically form the course of its development. In this article there are research results of an existing professional participants habitus of the Russian stock market. The present habitus of Russian stock market professional participants can be characterized as speculative. In addition, the study also showed a clear interest in this development of professional stock market participants. After all, the income of professional participants is directly dependent on the number of transactions made by their clients, which is a powerful argument for the adoption of measures for the speculative organization of stock market customers, using the legitimate and illegitimate methods and techniques. A further theorization of the obtained results will make it possible to determine what measures should be taken for changing the existing habitus in investment way and the primary stock market priority development as a key component for

the mass population participation in Russian economy development through the share holding.

Keywords: *stock market; investing; savings of the population; stock market professional participants; the habitus.*

«Габитус – бесконечная способность свободно порождать мысли, восприятия, выражения чувств, действия, а продукты габитуса всегда лимитированы историческими и социальными условиями его собственного формирования» [2, 108].

Введение и постановка проблемы

Сегодня, в период применения к России экономических и политических санкций, отечественная экономика остро нуждается в финансовых ресурсах, при этом у российского населения такие ресурсы имеются в наличии. Так, на 1 января 2016 года потребности реального кредитования экономики – юридических лиц и ИП (резидентов России) – составляли сумму, сопоставимую со сбережениями российского населения, размещенными на банковские депозиты [17, с. 115, с. 123].

Согласно теории рациональности, при сложившейся ситуации должен значительно активизироваться приток средств населения в реальную экономику. Проверенным вариантом привлечения сбережений массового населения в развитие экономики, подтвержденным успешными результатами ведущих мировых экономик, является первичный фондовый рынок. Однако российский фондовый рынок действует преимущественно как вторичный или спекулятивный, не способствуя привлечению средств для развития экономики и созданию сообщества массовых собственников. Исключение составляют нечастые первичные размещения акций, о которых, как правило, массовому населению неизвестно¹.

¹ За весь период существования современного российского фондового рынка массовому населению было предложено принять участие в 3-х первичных размещениях: Роснефть, Сбербанк, ВТБ.

По нашему мнению, решение этой проблемы лежит в социологическом поле, что, наряду с изучением прочих характеристик, дает возможность определить габитус основных акторов российского фондового рынка (в т.ч. эмитентов, инвесторов, профессиональных участников, мега-регулятора в лице российской власти), влияющий на спекулятивное или инвестиционное направление развития отечественного фондового рынка.

Результаты, полученные нами ранее, показывают, что значительная часть населения отождествляет фондовый рынок со спекулятивным, не выполняющим функций по привлечению инвестиционных средств в реальную экономику страны [29]. В то же время происходит трансформация габитуса немногочисленных российских частных инвесторов, которые начинают склоняться к инвестированию против спекуляции [30]. Этот факт позволяет утверждать, что в России постепенно возникает потребность активного развития первичного фондового рынка (через IPO или другие модели), что будет способствовать сначала действующим инвесторам, а впоследствии и массовому населению, действительно инвестировать сбережения в развитие национальной экономики.

Однако специфика инвестиционной деятельности на фондовом рынке в значительной степени зависит от профессиональных участников, которые практически формируют курс его развития. Исследование существующего сегодня габитуса профессиональных участников российского фондового рынка позволит более точно понять, какие меры необходимо принять для его трансформации, с дальнейшим привлечением в экономику массовых собственников и их сбережений.

Анализ публикаций по теме исследования.

Зарубежные исследования

Роль и поведение профессиональных участников фондового рынка вызывает повышенный интерес у многих зарубежных исследователей – финансистов-практиков и ученых. К такого рода публикациям следует отнести воспоминания известного американского финансиста Леона Ливи «За кулисами Уолл-Стрит» [6], где

поднимаются вопросы о целесообразности следования рекомендациям биржевых аналитиков; журналистское расследование лауреата Пулитцеровской премии Джеймса Стюарта «Алчность и слава Уолл-стрит» [18], где показаны реальные примеры и механизмы манипулирования и махинаций финансовыми рынками, к которым прибегают профессиональные участники; автобиографические книги известных успешных инвесторов Бенджамина Грэма [4] и У. Баффета [24], в которых, наряду с другими факторами и аспектами, проанализирована специфика и целеполагание деятельности профессиональных участников фондового рынка. Среди зарубежных исследователей – ученых нужно выделить Р.Шиллера [22; 23], Ш. Бенартци и Р. Талера [32; 33], изучающих поведенческие финансы; исследования научной группы под руководством Охада Кадана (Ohad Kadan, Rong Wang, Leonardo Madureira, Tzachi Zach) [27] по анализу разностей критериев и подходов брокеров к составлению рекомендаций; исследования турецких ученых Бедри Таса, Серкана Имисайкера и Расима Озджана (Bedri Kamil Onur Tas, Serkan Imisiker и Rasim Ozcan) [34] о манипулятивном поведении брокеров на Стамбульской бирже; работы пакистанского ученого-экономиста Хаммада Сиддики (Hammad Siddiqi) [31] по изучению брокерских манипуляций при отсутствии конкуренции и необходимой информации; работы Сюзейды Бакар (Suzaida Bakar) [26] – малазийской исследовательницы финансового поведения, которой установлено, что на принятие решений инвесторов на фондовых рынках оказывают влияние различные факторы, в том числе рекомендации профессиональных участников; исследования польских ученых Якуба Келлера и Радослава Пастусяка (Jakub Keller и Radoslaw Pastusiak) [28] о влиянии рекомендаций профессиональных участников на инвестирование на польском фондовом рынке.

Значительное внимание поведению профессиональных участников фондового рынка уделяется и зарубежными регулирующими службами – в первую очередь службой регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) США, которая объединяет около 4000 организаций, оказывающих услуги на финансовом рынке.

Российские исследования

Среди российских исследований считаем важным отметить работы Н. Рудыка [14], подробно раскрывающие теоретическую базу знаний по поведенческим финансам; исследования А. Хисматова [20], касающиеся поведения профессиональных участников фондового рынка; исследования Е. Мельниковой [7] различных аспектов привлечения долгосрочных инвесторов на фондовый рынок; теоретические обобщения «поведенческих финансов», выполненные С. Богатыревым [1]; исследования А. Жадан [5], Д. Шевченко [21], Е. Вуколовой [3], касающиеся специфики первичного размещения акций; исследования автора статьи, касающиеся различных аспектов российского фондового рынка [12; 29; 30] и др.

Однако, при значительном объеме научной информации, имеющей отношение к профессиональным участникам фондового рынка, необходимо констатировать, что пока не сложилась целостная картина габитуса российских профессиональных участников, а результаты исследований западных ученых, в силу существенного различия процесса формирования и развития национальных фондовых рынков, можно применить к отечественным условиям только отчасти.

Цель настоящей статьи – проанализировать габитус российских профессиональных участников фондового рынка, что, с дальнейшей теоретизацией полученных эмпирических результатов, даст возможность определить, какие меры необходимо принять для развития фондового рынка как основной составляющей развития российской экономики.

Для достижения цели нами поставлены и решены следующие задачи:

1. Выполнена классификация основных профессиональных участников российского фондового рынка, из которых выделены участники, непосредственно влияющие на поведение розничных инвесторов.

2. Изучены выборочные аспекты, характеризующие габитус профессиональных участников российского фондового рынка: количе-

ство и направления деятельности, организационно-правовая форма, дислокация, цели, способы заработка, методы работы.

Эмпирическая база исследования:

- законодательство России в части организации и регулирования российского финансового рынка [9; 10];
- статистические материалы ММВБ по участникам торгов [11];
- статистические материалы НАУФОР по профессиональным участникам финансового рынка [13];
- статистические сведения Банка России [15; 17];
- материалы службы регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) [25];
- материалы авторских исследований частных инвесторов фондового рынка.

Описание результатов

Классификация профессиональных участников российского фондового рынка

Согласно российского законодательства, к профессиональным участникам фондового рынка относятся брокеры, дилеры, форекс-дилеры, управляющие, депозитарии и регистраторы [10, статьи 3–7]. До 2011 года российское законодательство также относило к профессиональным участникам фондового рынка организаторов торговли – биржи.

Изучив специфику деятельности перечисленных профессиональных участников, мы пришли к следующим выводам:

- дилеры непосредственного контакта с клиентами не имеют;
- депозитарии и регистраторы в силу специфики своей деятельности осуществляют функции по сопровождению, учеты и регистрации проведенных клиентами брокеров сделок и находятся в зависимости от того, как организуют свою деятельность брокеры;
- форекс-дилеры оказывают услуги, которые нельзя назвать инвестиционной деятельностью, по сути, – это организованный прием ставок на курсы валют;

- управляющие имеют непосредственный контакт с клиентами лишь в части предложения инструментов коллективных инвестиций, далее весь процесс инвестирования они осуществляют самостоятельно, без участия клиентов.

В нашем исследовании мы будем детально рассматривать тех профессиональных участников рынка, которые находятся в непосредственном контакте с инвесторами, а именно – брокеров, а также считаем необходимым проанализировать специфику деятельности российского организатора торговли.

***Выборочные аспекты,
формирующие габитус профессиональных участников
российского фондового рынка***

По данным Банка России на 1 сентября 2016 года зарегистрировано 760 организаций – профессиональных участников рынка. Более подробная информация – в таблице 1.

Таблица 1.

Профессиональные участники рынка¹

Профессиональные участники	Количество
Брокеры	524
Дилеры	545
Форекс-дилеры	3
Доверительные управляющие	431
Депозитарии	436
Регистраторы	37

Составлено автором по данным Банка России [15]

Начиная с 2008 года, количество профессиональных участников торгов, постоянно уменьшается. Подробные данные представлены на рисунке 1.

¹ В связи с тем, что значительная часть организаций могут совмещать несколько видов деятельности, итоговое количество организаций при их классификации по видам деятельности не совпадает с заявленным общим количеством.

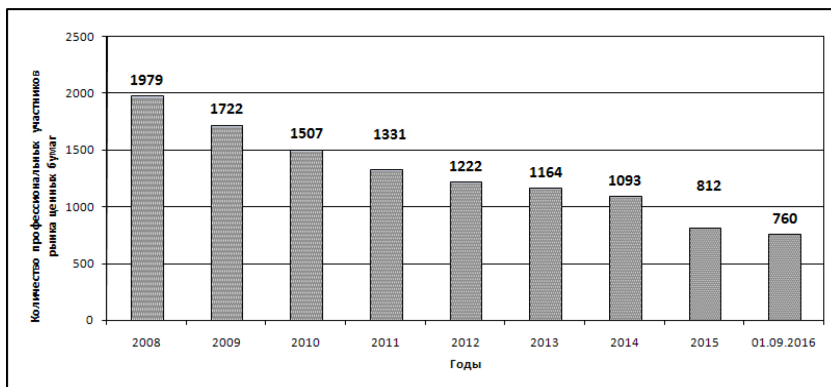


Рис. 1. Количество профессиональных участников в период 2008–2016 годы. Составлено на основании статистических материалов Банка России [15] и Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) [13].

По данным НАУФОР, все профессиональные участники рынка ценных бумаг, за исключением государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» коммерческими организациями. Доля распределения профессиональных участников фондового рынка по организационно-правовой форме приведена в таблице 2.

Таблица 2.

Организационно-правовая форма профессиональных участников

Организационно-правовая форма	% от общего количества
Публичное акционерное общество	12
Открытое акционерное общество	10
Акционерное общество	18
Закрытое акционерное общество	14
Общество с ограниченной ответственностью	46

Составлено на основании материалов Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) [13].

В качестве организатора торговли ценными бумагами в России выступает публичное акционерное общество Московская биржа,

на базе которой осуществляется торговля акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами.

Специфика биржевой деятельности такова, что сделки по купле-продаже осуществляют брокеры, дилеры или управляющие, зарегистрированные в качестве участников торгов. Согласно данным Московской биржи, на начало ноября 2016 года в качестве участников торгов на Московской бирже зарегистрировано всего 562 организации (брокеры, дилеры, управляющие), из них 428 – кредитные организации (банки); 134 – некредитные организации. Из числа всех зарегистрированных участников 398 организаций ведет деятельность на фондовом рынке (353 – кредитные и 45 – некредитные организации). Остальные 30 кредитных и 89 некредитных организаций принимают участие в секторах денежного, товарного или срочного рынка. Также мы предполагаем, что часть некредитных организации могут вести деятельность по оказанию услуг своим клиентам через субброкерство.

Изучение территориальной дислокации участников торгов, зарегистрированных на Московской бирже, показало, что в 24 из 85 российских регионов нет никаких организаций (кредитных или некредитных), зарегистрированных в качестве участников торгов на Московской бирже.

Кредитные организации зарегистрированы в 61 из 85 регионов Российской Федерации, при этом крупные федеральные банки имеют филиалы или отделения фактически во всех регионах страны. Однако кредитные организации, как правило, не принимают активного участия в привлечении населения на фондовый рынок.

Основное привлечение населения на фондовый рынок осуществляют некредитные организации, а они зарегистрированы только в 19 регионах: Татарстан – 4, Хакасия – 2, Чувашия – 1, Белгородская область – 1, Воронежская область – 1, Кемеровская область – 1, Липецкая область – 1, Московская область – 2, Новосибирская область – 3, Омская область – 3, Пермский край – 2, Самарская область – 3, Саратовская область – 2, Свердловская область – 1, Тю-

менская область – 1, Челябинская область – 1, Москва – 96, Санкт-Петербург – 8, ХМАО Югра – 1¹. Также необходимо отметить, что практически во всех регионах России есть представители крупных брокерских организаций (филиалы, представительства или организации, работающие по франшизе или получающие определенный процент от комиссии с привлеченных ими клиентов. Такого рода посредникам достается от 20 до 50% от комиссии, которая в среднем по России составляет 0,05% от суммы сделок.

Цели деятельности профессиональных участников фондового рынка

Все профессиональные участники фондового рынка являются коммерческими организациями, основная цель которых – получение прибыли через оказание различных услуг своим клиентам. Организатор торговли также является коммерческой организацией, цель которой – осуществление деятельности, направленной на получение прибыли в интересах общества и его акционеров, что отражено в уставе организации [19, с. 3].

Прибыль у профессиональных участников напрямую зависит от количества совершенных их клиентами сделок, от которых зависит как брокерская комиссия, так и биржевые сборы по заключенным сделкам. За год на Московской бирже на рынке акций (а именно в этом сегменте деятельность клиентов позиционируется, как инвестиционная) в среднем осуществляется сделок на 12 трлн. рублей. При комиссии брокеров около 0,05% от оборота, – общая сумма их вознаграждении составляет около 6 млрд рублей, вознаграждение организаторов торгов более 1 млрд рублей, не считая различного рода дополнительных сборов и комиссий. Примерно на такую же сумму происходит вторичная купля-продажа облигаций, что приносит, соответственно, такие же вознаграждения. Таким образом, профессиональные участники заинтересованы в том, чтобы клиенты осуществляли как можно больше сделок купли-продажи, что

¹ Составлено автором на основании данных Московской биржи по участникам торгов [11].

увеличивает оборот, и соответственно, прибыль профессиональных участников.

***Методы и приемы деятельности
профессиональных участников фондового рынка***

Официально профессиональные участники не отвечают за полученные их клиентами результаты, что позволяет им использовать методы и приемы, которые направлены на увеличение торгового оборота. Мы классифицировали их как легитимные (полулегитимные) и нелегитимные¹.

Легитимные (полулегитимные):

- Сообщение потенциальным клиентам о якобы имеющихся у организации в качестве действующих клиентов известных лиц страны или региона.
- Рассказы о людях, которые якобы заработали, активно участвуя в купле-продаже ценных бумаг на фондовом рынке. При этом нередко в качестве примера могут приводиться финансисты, которые категорически выступали против спекулятивной торговли. Например, в качестве успешного инвестора приводится У. Баффет, при этом клиентам не говорится о том, что он был категорически против спекулятивных операций на рынке ценных бумаг.
- Проведение обучающих мероприятий, направленных на использование различных стратегий, которые приводят к частому совершению сделок.
- Предложение различных стратегий, торговых систем, высокочастотных торговых роботов.
- Использование в своей деятельности подачи клиентам торговых сигналов – телефонных звонков или сообщений с целью склонить их к совершению операции по покупке или продаже той или иной ценной бумаги.

¹ Составлено на основании материалов Банка России [8], материалов службы регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) [25], исследований зарубежных коллег [18; 31; 34] и собственных исследований автора [29; 30].

- Использование приема «автоследование за лидером», когда на доступном для клиентов источнике в режиме реального времени транслируются сделки, которые якобы проведены успешными клиентами, что способствует активному участию клиентов принимать активное участие в выполнении сделок купли-продажи.
- Акцентирование внимания инвесторов на необходимости проведения частой диверсификации.
- Применение поощрительных тарифов (например – уменьшение комиссии при увеличении торгового оборота).
- Применение заградительных мер в виде дополнительной оплаты при расторжении клиентских договоров.
- Ежедневные рекомендации своим клиентам по движению стоимости отдельных эмитентов или рынка в целом. В период с ноября 2013 года по ноябрь 2014 года нами проведено исследование, цель которого – сопоставление предположений брокеров о направленности начала торгов на ММВБ с реальными показателями. Ежедневно свое мнение о направленности начала торгов публикуют около 20 аналитиков, являющихся сотрудниками участников торгов. Нами выполнялась ежедневная фиксация и сопоставление с реальными показателями мнений о предполагаемой направленности начала биржевых торгов на фондовом рынке. Анализ показал, что за исследуемый период совпадение предполагаемой направленности начала торгов с их реальными показателями составило не более 50%, что вполне можно сравнить с результатами простого подбрасывания монетки типа «орел-решка».
- Проведение конкурсов с целью популяризации инвестиционной деятельности. Считаем необходимым отдельно отметить проводимые МБ среди частных инвесторов конкурсы «Лучший частный инвестор». Принять участие в таком конкурсе может любой клиент участника торгов (брокера), зарегистрированного на МБ. Как показывают результаты, которые при этом рекламируются и приводятся в качестве

успешности при инвестировании в ценные бумаги, первые места занимают лица, которые совершают значительное количество сделок (в том числе и при помощи различных торговых роботов). Победителями 2015 года стали участники, соответственно совершившие за 3 месяца конкурса 10803 сделки (1 место, доходность 397%), 1679 сделок (2 место и доходность 188%) 668 сделок (3 место и доходность 116%). За период с 16 сентября по 21 ноября 2016 года первые 3 места занимали участники, которые соответственно совершили 8394 сделки, 2851 сделку, 2064 сделки [16]. Так у лиц, проявивших интерес к конкурсу, формируется представление, что большое количество сделок приносит большой доход, однако это правило действует безотказно только в отношении организаторов торговли и брокеров, чьи клиенты совершают большее количество сделок. При этом, как отмечалось выше, профессиональные участники и организаторы торговли не несут ответственности за отрицательные результаты, полученные клиентами по итогам своей деятельности по купле-продаже ценных бумаг.

Нелегитимные (запрещенные законодательством России):

- Обещание потенциальным клиентам стабильного дохода на рынке ценных бумаг.
- Гарантирование клиентам, что они не будут терять деньги на конкретной сделке с ценными бумагами.
- Покупка или продажа ценных бумаг на счете клиента без предварительного контакта с клиентом и получения разрешения клиента;
- «Торговля вперед», которая заключается в размещении собственных заявок брокера перед заявкой на покупку или продажу, полученную от клиента.
- Распространение, с целью повлиять на текущую стоимость тех или иных ценных бумаг, ложных аналитических отчетов перед намерением совершить крупную сделку по купле или продаже пакета акций.

- Распространение недостоверной информации о намерении направить публичную оферту о приобретении акций.

Что касается представителей профессиональных участников в регионах, то, с учетом организационных расходов, представители должны способствовать поддержанию ежемесячного оборота своих клиентов на уровне 300-500 миллионов рублей или ежемесячно привлекать клиентов с такими суммами, что вполне сопоставимо с годовым бюджетом среднего российского областного центра.

Выводы

Проведенное исследование подтвердило, что существующий сегодня габитус российских профессиональных участников фондового рынка можно охарактеризовать, как спекулятивный, а также показало явную заинтересованность профессиональных участников фондового рынка в таком развитии. Доход профессиональных участников находится в прямой зависимости от количества сделок, совершенных их клиентами, что является весомым аргументом для принятия мер по организации деятельности своих клиентов на фондовом рынке как спекулятивной, используя для этого легитимные и нелегитимные методы и приемы. Дальнейшая теоретизация приведенных результатов даст возможность определить, какие меры необходимо принять для изменения габитуса профессиональных участников российского фондового рынка со спекулятивного на инвестиционный, что будет способствовать развитию первичного фондового рынка как основной составляющей массового долевого участия населения в развитии российской экономики.

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

Список литературы

1. Богатырёв С.Ю. Развитие концепции поведенческих финансов в Российской финансовой науке // Финансы и кредит. 2015. №42. С. 19–30.

2. Бурдье П. Практический смысл / Пер. с фр.; Отв. ред. пер. и послесл. Н.А. Шматко. СПб.: Алетейя, М.: «Институт экспериментальной социологии». 2001. 562 с.
3. Вуколова Е.Г. IPO как способ финансирования российских компаний на мировом фондовом рынке / Е.Г. Вуколова, В.В. Вуколов // Финансовый Вестник. 2015. №1(30). С. 63–67.
4. Грэм Б. Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию. М.: Альпина Паблишер. 2014. 568 с.
5. Жадан А.И. Исследование особенностей организации процесса IPO как инструмента привлечения инвестиций в России / А.И. Жадан, М.А. Асеева // European science. 2015. № 3 (4). С. 31–36.
6. Ливи Л. За кулисами Уолл-стрит / Пер. с английского Кравченко С.В. М.: Издательский дом Вильямс. 2004. 288 с.
7. Мельникова Е.В. Проблемы привлечения долгосрочного инвестора на фондовый рынок России / Е.В. Мельникова, М.В. Плешакова, Л.П. Широкая // Финансы и кредит. 2012. №14 (494). С. 54–59.
8. Недобросовестные практики поведения // Центральный банк Российской Федерации (Банк России). URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside_practices (дата обращения: 14 ноября 2016 года).
9. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон Российской Федерации № 224-ФЗ от 27.07. 2010 г.: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 2 июля 2010 г.: одобрен Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 14 июля 2010 г. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/ (дата обращения: 14.10.2016).
10. О рынке ценных бумаг: федеральный закон Российской Федерации № 39-ФЗ от 22.04.1996 г.: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 20 марта 1996 г.: одобрен Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 11 апреля 1996 г. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 13.11.2016).
11. Список участников торгов // Московская биржа. URL: <http://moex.com/ru/members.aspx?tid=1179> (дата обращения: 19 ноября 2016 года).

12. Подгорный Б.Б. Российский фондовый рынок: сообщество инвесторов или игровой клуб? // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2014. № 4. С. 149–159.
13. Российский фондовый рынок: 2015. События и факты // Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР). URL: <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2015.pdf> (дата обращения: 17 ноября 2016 года).
14. Рудык Н.Б. Поведенческие финансы или между страхом и алчностью. М.: Дело. 2004. 272 с.
15. Рынок ценных бумаг и товарный рынок // Центральный банк Российской Федерации (Банк России). URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=sv_secur (дата обращения: 14 ноября 2016 года).
16. Статистика конкурса «Лучший частный инвестор 2016 года». URL: <http://investor.rts.ru/ru/statistics/2016/default.aspx> (дата обращения: 17 ноября 2016 года).
17. Статистический бюллетень Банка России. М.: ЗАО АЭИ ПРАЙМ. №9. 2016. 305 с.
18. Стюард Д. Алчность и слава Уолл-стрит. М: Альпина. 2000. 425 с.
19. Устав Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС». URL: <http://fs.moex.com/files/292> (дата обращения: 17 ноября 2016 года).
20. Хисматов А.Р. Управление инвестиционным поведением профессиональных участников фондового рынка: социологический анализ: автореферат дис. кандидата социологических наук: 22.00.08 / Омский гос. технич. ун-т. Омск, 2000. 23 с.
21. Шевченко Д.А. Проблемы IPO на рынке ценных бумаг материкового Китая / Д.А. Шевченко, Д.П. Хомяков // Финансы и кредит. 2015. №32. С. 39–47.
22. Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. Как безрассудное поведение управляет рынками. М.: Альпина Паблишер. 2013. 422 с.
23. Шиллер Р. Финансы и хорошее общество. М.: Изд-во Института Гайдара. 2014. 504 с.
24. Шрёдер Э. Уоррен Баффет. Лучший инвестор мира. М.: «Манн, Иванов и Фербер». 2011. 800 с.

25. Avoid Fraud/ FINRA (Financial Industry Regulatory Authority). URL: <http://www.finra.org/investors/avoid-fraud> (дата обращения: 14 ноября 2016 года).
26. Bakar S. The Impact of Psychological Factors on Investors' Decision Making in Malaysian Stock Market: A Case of Klang Valley and Pahang // *Procedia Economics and Finance*. 2016. № 35, pp. 319–328. DOI: 10.1016/S2212-5671(16)00040-X
27. Kadan O. What Are Analysts Really Good At?/ Ohad Kadan, Rong Wang, Leonardo Madureira, Tzachi Zach // *SSRN Electronic Journal*, May 2012. DOI: 10.2139/ssrn.1961199
28. Keller J. The Psychology of Investing: Stock Market Recommendations and Their Impact on Investors' Decisions (The Example of the Polish Stock Market) / J. Keller, R. Pastusiak // *Acta Oeconomica*, September 2016, Vol. 66 Issue 2, pp. 421–439. DOI: 10.1556/032.2016.66.3.3
29. Podgorny B.B. Habitus in relation to the stock market: national features // *The Economic Annals-XXI*, 2016, № 157 (3–4), pp. 68–71. DOI:10.21003/ea.V157-0021
30. Podgorny B.B. The habitus of the Russian stock market private investors // *The Economic Annals-XXI*. 2016. № 160 (7–8), pp. 111–115. DOI:10.21003/ea.V160-22
31. Siddiqi H. Stock Price Manipulation: The Role of Intermediaries // *CMER Working Paper Vol.07-58*. Centre for Management and Economic Research – Lahore University of Management Sciences. 2007, pp. 1–20.
32. Shlomo B. Heuristics and Biases in Retirement Savings Behavior / B. Shlomo, R. Thaler // *Journal of Economic Perspectives*. 2007. № 3, pp. 81–104.
33. Shlomo B. Behavioral Economics and the Retirement Savings Crisis / B. Shlomo, R. Thaler // *Science Magazine*. 2013. Vol. 339. № 8, pp. 1152–1153.
34. Tas B. Price Manipulation by Intermediaries / S. Imisiker, R. Ozcan, Bedri Tas // *SSRN Electronic Journal*, February 2012. DOI:10.2139/ssrn.2011291

References

1. Bogatyrev S.Yu. *Finansy i kredit*. 2015. №42, pp. 19–30.
2. Burd'e P. *Prakticheskiy smysl* [Practical meaning] / N.A. Shmatko (ed.). SPb.: Aleteyya, M.: «Institut eksperimental'noy sotsiologii». 2001. 562 p.

3. Vukolova E.G., Vukolov V.V. *Finansovyy Vestnik*. 2015. №1(30), pp. 63–67.
4. Grem B. *Razumnyy investor: Polnoe rukovodstvo po stoimostnomu investirovaniyu* [Reasonable investor: A comprehensive guide to value investment]. M.: Al'pina Publisher. 2014. 568 p.
5. Zhadan A.I., Aseeva M.A. *European science*. 2015. №3 (4), pp. 31–36.
6. Livi L. *Za kulisami Uoll-strit* [Behind the Scenes of Wall Street]. M.: Vil'yams. 2004. 288 p.
7. Mel'nikova E.V., Pleshakova M.V., Shirokaya L.P. *Finansy i kredit*. 2012. №14 (494), pp. 54–59.
8. *Tsentral'nyy bank Rossiyskoy Federatsii (Bank Rossii)* [The Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia)]. http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=inside_practices
9. *O protivodeystvii nepravomernomu ispol'zovaniyu insayderskoy informatsii i manipulirovaniyu rynkom i o vnesenii izmeneniy v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiyskoy Federatsii: federal'nyy zakon Rossiyskoy Federatsii № 224-FZ ot 27.07. 2010g.: prinyat Gos. Dumoy Feder. Sobr. Ros. Federatsii 2 iyulya 2010 g.: odobren Sovetom Federatsii Feder. Sobr. Ros. Federatsii 14 iyulya 2010 g.* [On countering the misuse of insider information and market manipulation and on amending certain legislative acts of the Russian Federation: Federal Law No. 224-FZ of 27.07. 2010.: Adopted by the State. The Duma of Feder. Coll. Ros. Federation on July 2, 2010: approved by the Federation Council Feder. Coll. Ros. Federation on July 14, 2010]. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/
10. *O rynke tsennykh bumag: federal'nyy zakon Rossiyskoy Federatsii № 39-FZ ot 22.04.1996 g.: prinyat Gos. Dumoy Feder. Sobr. Ros. Federatsii 20 marta 1996 g.: odobren Sovetom Federatsii Feder. Sobr. Ros. Federatsii 11 aprelya 1996 g.* [On the securities market: Federal Law No. 39-FZ of the Russian Federation of April 22, 1996: adopted by the State. The Duma of Feder. Coll. Ros. Federation on March 20, 1996: approved by the Federation Council Feder. Coll. Ros. Federation on April 11, 1996]. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

11. *Moskovskaya birzha* [Moscow Exchange]. <http://moex.com/ru/members.aspx?tid=1179>
12. Podgornyy B.B. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sotsiologiya. Menedzhment*. 2014. № 4, pp. 149–159.
13. *Natsional'naya assotsiatsiya uchastnikov fondovogo rynka (NAUFOR)* [National Association of Stock Market Participants (NASMP)]. <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2015.pdf>
14. Rudyk N.B. *Povedencheskie finansy ili mezhdru strakhom i alchnost'yu* [Behavioral finance or between fear and greed]. M.: Delo. 2004. 272 p.
15. *Tsentral'nyy bank Rossiyskoy Federatsii (Bank Rossii)* [Behavioral finance or between fear and greed]. http://www.cbr.ru/finmarkets/?Pr-tId=sv_secur
16. *Statistika konkursa «Luchshiy chastnyy investor 2016 goda»* [Statistics of the contest “The Best Private Investor of 2016”]. <http://investor.rts.ru/ru/statistics/2016/default.aspx>
17. *Statisticheskyy byulleten' Banka Rossii*. M.: ZAO AEI PRAYM. №9. 2016. 305 p.
18. Styuard D. *Alchnost' i slava Uoll-strit* [Greed and the glory of Wall Street]. M: Al'pina. 2000. 425 p.
19. *Ustav Publichnogo aktsionernogo obshchestva «Moskovskaya Birzha MMBV-RTS»* [Charter of the Public Joint Stock Company “Moscow Stock Exchange MICEX-RTS”]. <http://fs.moex.com/files/292>
20. Khismatov A.R. *Upravlenie investitsionnym povedeniem professional'nykh uchastnikov fondovogo rynka: sotsiologicheskyy analiz* [Management of investment behavior of professional participants in the stock market: a sociological analysis]. Omsk, 2000. 23 p.
21. Shevchenko D.A., Khomyakov D.P. *Finansy i kredit*. 2015. №32, pp. 39–47.
22. Shiller R. *Irratsional'nyy optimizm. Kak bezrassudnoe povedenie upravlyaet rynkami* [Irrational optimism. How reckless behavior drives the markets]. M.: Al'pina Publisher. 2013. 422 s.
23. Shiller R. *Finansy i khoroshee obshchestvo* [Finance and a good society]. M.: Izd-vo Instituta Gaydara. 2014. 504 p.

24. Shreder E. *Uorren Baffet. Luchshiy investor mira* [Warren Buffett. The best investor in the world]. M.: «Mann, Ivanov i Ferber». 2011. 800 p.
25. Avoid Fraud/ FINRA (Financial Industry Regulatory Authority). <http://www.finra.org/investors/avoid-fraud>
26. Bakar S. The Impact of Psychological Factors on Investors' Decision Making in Malaysian Stock Market: A Case of Klang Valley and Pahang. *Procedia Economics and Finance*. 2016. № 35, pp. 319–328. DOI: 10.1016/S2212-5671(16)00040-X
27. Kadan O. What Are Analysts Really Good At?/ Ohad Kadan, Rong Wang, Leonardo Madureira, Tzachi Zach. *SSRN Electronic Journal*, May 2012. DOI: 10.2139/ssrn.1961199
28. Keller J. The Psychology of Investing: Stock Market Recommendations and Their Impact on Investors' Decisions (The Example of the Polish Stock Market) / J. Keller, R. Pastusiak. *Acta Oeconomica*, September 2016, Vol. 66 Issue 2, pp. 421–439. DOI: 10.1556/032.2016.66.3.3
29. Podgorny B. B. Habitus in relation to the stock market: national features. *The Economic Annals-XXI*, 2016, № 157 (3-4). P.68-71. DOI:10.21003/ea.V157-0021
30. Podgorny B. B. The habitus of the Russian stock market private investors. *The Economic Annals-XXI*. 2016. № 160 (7–8), pp. 111–115. DOI:10.21003/ea.V160-22
31. Siddiqi H. Stock Price Manipulation: The Role of Intermediaries. *CMER Working Paper Vol.07-58*. Centre for Management and Economic Research – Lahore University of Management Sciences. 2007, pp. 1–20.
32. Shlomo B. Heuristics and Biases in Retirement Savings Behavior / B. Shlomo, R. Thaler. *Journal of Economic Perspectives*. 2007. № 3, pp. 81–104.
33. Shlomo B. Behavioral Economics and the Retirement Savings Crisis / B. Shlomo, R. Thaler. *Science Magazine*. 2013. Vol. 339. № 8, pp. 1152–1153.
34. Tas B. Price Manipulation by Intermediaries / S. Imisiker, R. Ozcan, Bedri Tas. *SSRN Electronic Journal*, February 2012. DOI:10.2139/ssrn.2011291

ДАННЫЕ ОБ АВТОРЕ

Подгорный Борис Борисович, кандидат социологических наук,
доцент кафедры философии и социологии
Юго-Западный государственный университет
ул. 50 лет Октября, 94, г. Курск, 305040, Российская Феде-
рация
b.podgorny46@gmail.com

DATA ABOUT THE AUTHOR

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