

УДК 336.76

ФИНАНСОВЫЕ МАРКЕТПЛЕЙСЫ КАК ФАКТОР ТРАНСФОРМАЦИИ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Волицкая З.Е., студент гр. ИСФР25о1, I курс
Научный руководитель: Кузьмина О.Ю. к.э.н., доцент
Самарский государственный экономический университет
г.Самара

Российский фондовый рынок за последние два года заметно изменился - и главная причина в том, что на биржу пришли миллионы обычных людей. По данным Московской биржи, к февралю 2026 года число физических лиц с брокерскими счетами достигло 40,6 млн, а на долю частных инвесторов теперь приходится 68,2 % оборота акций и 54,8 % оборота на срочном рынке. Ещё пять лет назад доля частных инвесторов в акциях составляла 40 %. Рынок, который раньше принадлежал профессионалам, стал массовым.

Параллельно растёт роль финансовых маркетплейсов - площадок, где можно сравнить и купить продукты сразу нескольких поставщиков, не переключаясь между приложениями. В 2025 году в эту нишу пришли крупные экосистемы: Wildberries и Ozon объявили о намерении получить брокерские лицензии, Яндекс в декабре того же года вошёл в реестр операторов финансовых платформ ЦБ. Когда компании с многомиллионной аудиторией предлагают инвестиционные продукты, возникает обоснованный вопрос: упрощение доступа к инвестициям - это хорошо или опасно?

В деловой прессе и на площадках ЦБ тему обсуждают активно, но исследований, которые бы оценивали влияние маркетплейсов на поведение розничных инвесторов, пока мало. Цель статьи - частично восполнить этот пробел, определить, что именно дают финансовые маркетплейсы розничному инвестору в России и чем за это приходится платить.

Для начала стоит определиться с терминами. Финансовый маркетплейс - это интернет-площадка, на которой пользователь может сравнить, выбрать и оформить финансовые продукты разных поставщиков, не покидая единый интерфейс. Принцип тот же, что у Wildberries или Ozon, только вместо товаров - ценные бумаги, вклады, страховки и другие финансовые услуги.

Регулируется эта деятельность Федеральным законом от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» (в ред. от 11.03.2024 № 45-ФЗ). Закон вводит несколько понятий. Финансовая платформа - информационная система, через которую финансовые организации и их клиенты взаимодействуют в сети Интернет. Оператор платформы - акционерное общество из реестра ЦБ; он не участвует в сделке, а лишь обеспечивает её совершение. Получатель финансовых услуг - физическое лицо, присоединившееся к договору с платформой. Регистратор финансовых

транзакций - организация, которая хранит юридически значимые записи о сделках. Закон также обязывает операторов использовать номинальные счета для клиентских средств и проходить процедуру включения в реестр ЦБ.

Эти определения помогают отличить маркетплейс от похожих институтов. Агрегаторы такие как «Банки.ру» и «Сравни.ру» долгое время работали как витрина: показывали условия разных банков и перенаправляли клиента на сайт поставщика. Сделку на самом агрегаторе заключить было нельзя. Маркетплейс же позволяет оформить продукт прямо на площадке. Брокер, в отличие от маркетплейса, является профессиональным участником рынка; клиент открывает у него счёт и торгует через его инфраструктуру. Маркетплейс на биржу напрямую не выводит и стороной сделки не является - он помогает выбрать продукт и оформить его у поставщика. Отличие ещё и в модели. Маркетплейс старается собрать как можно больше поставщиков, брокер обычно продаёт собственные продукты.

Теперь - к цифрам. За один только февраль 2026 года число частных инвесторов выросло на 229 тысяч, а общее количество брокерских счетов достигло 77,5 млн - почти вдвое больше, чем самих инвесторов. Выходит, что у среднего инвестора открыто по два счёта у разных брокеров. Это и создаёт спрос на маркетплейсы: людям нужно одно окно, из которого видны все их счета и продукты.

Меняется и само поведение инвесторов. В феврале объём вложений вырос в 1,8 раза по сравнению с январём. Скорее всего, сказались завершение сезонного спада и ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки. Но больше всего показательна динамика акций: вложения в них подскочили в 20 раз - с 0,7 до 14,2 млрд рублей. Люди, которые раньше держали деньги в депозитах и облигациях, переходят к более рискованным инструментам. Если эта тенденция закрепится, роль маркетплейсов в обеспечении доступа розничных инвесторов к долевым инструментам будет возрастать.

Структура распределения инвесторов по сегментам рынка говорит сама за себя. Больше всего частных инвесторов на рынке акций - 68,2 %. Именно здесь чаще всего принимаются решения под влиянием эмоционального фактора, без глубокого анализа. На срочном рынке (фьючерсы, опционы) доля частных инвесторов тоже велика - 54,8 %, хотя эти инструменты требуют серьёзной подготовки. На рынке облигаций ситуация обратная. Частные инвесторы занимают лишь 12,2 %. Здесь играют роль крупные лоты и сложная для новичка специфика. Российский розничный инвестор сегодня сосредоточен именно там, где риски выше всего.

Кто же эти люди? Исследование «ВТБ Мои Инвестиции» и Frank RG (ноябрь 2025 г., выборка - 1 000 инвесторов из крупных городов) позволяет сформировать детальную характеристику типичного участника - 70 % опрошенных называют себя начинающими, даже если торгуют уже три года и больше. Только 23 % принимают решения сами. Половина следует рекомендациям профессионалов, четверть - мнению блогеров, примерно столько же советам друзей. Подсказки искусственного интеллекта используют 15 %.

Распределение капитала дополняет эту картину. У 90 % инвесторов портфель не превышает 1 млн рублей, но на их долю приходится всего 9 % совокупных средств. Сегмент состоятельных клиентов - 4,2 % инвесторов - контролирует 26,6 % капитала. Меньше 1 % крупных игроков владеют более чем половиной активов. Маркетплейсы обслуживают в первую очередь массовую аудиторию, то есть людей с небольшими суммами и небольшим опытом.

Именно для этой аудитории маркетплейсы одновременно полезны и опасны. Польза очевидна. Не нужно разбираться в тарифах нескольких брокеров, сделку можно оформить за пару минут в телефоне, порог входа минимальный. Аналитики Frank RG отмечают, что «удобный цифровой опыт» - аналитика, обучение и сделки в одном приложении - стал главным конкурентным преимуществом платформ. Люди действительно стали торговать чаще и пробовать новые инструменты.

Но удобство имеет обратную сторону. Когда совершение сделки с ценной бумагой по времени сопоставимо с бытовой операцией в мобильном приложении, а приложение присылает уведомления о наиболее быстро растущих в цене бумагах, соблазн действовать импульсивно очень велик. Человек привыкает совершать сделку в одно касание, не тратя время на анализ. В спокойные периоды это может пройти незаметно, но при резком развороте рынка последствия бывают болезненными.

Всё сказанное выше подводит к главному вопросу: маркетплейсы - это благо для инвестора или угроза? Ответить на него можно, только сопоставив реальные выгоды с реальными потерями.

В пользу маркетплейсов говорит рост финансовой вовлечённости. Школа Московской биржи, где можно бесплатно пройти курсы для начинающих, к 2025 году набрала больше миллиона пользователей; спрос на курсы по производным инструментам и стратегиям растёт примерно на 12 % в год. Финансовая грамотность тоже подтягивается: Российский индекс финансовой грамотности (РИФГ) в 2024 году достиг 55 баллов из 100 - это максимум за всё время замеров. У молодёжи 14–22 лет показатель ещё выше - 62 балла. Доступ к инвестициям расширяется не на пустом месте, параллельно, хоть и неравномерно, растёт понимание того, как устроены финансовые инструменты.

Однако и аргументы «против» подкреплены конкретными цифрами. С октября 2021 года Банк России проводит обязательное тестирование неквалифицированных инвесторов. К ноябрю 2024 года его прошли 12,5 млн человек, но успешно сдала тест только треть, причём половина из них - не с первого раза. Большинство людей, приходящих на рынок через платформы, попросту не знают достаточно для работы со сложными продуктами.

Реальные потери подтверждают эти опасения. В 2025 году 36 эмитентов допустили дефолт по облигациям, 28 из них - впервые. В сделки с проблемными бумагами оказались втянуты 163 тыс. частных инвесторов (годом ранее - 48 тыс.), а объём их вложений в такие бумаги вырос с 8 до 22 млрд рублей.

Почти все эти облигации были доступны без статуса квалифицированного инвестора. Лёгкий доступ к долговым инструментам через платформы для части людей обернулся прямыми убытками.

Ситуацию усугубляет недобросовестная продажа финансовых продуктов (мисселинг) - практика реализации клиенту продукта, не соответствующего его потребностям или уровню допустимого риска. В 2024 году ЦБ получил 338 тыс. жалоб от потребителей финансовых услуг. Случаев мисселинга стало вдвое меньше, чем в 2023 году, - помог усиленный надзор, но проблема не исчезла. За первые семь месяцев 2025 года общий поток жалоб в ЦБ вырос на 18,6 %, до 182,4 тыс. обращений. Аудитория платформ растёт быстрее, чем успевают выстраиваться механизмы её защиты.

При этом винить во всём сами маркетплейсы было бы неправильно. Импульсивные решения, непонимание природы инструментов, доверие к непроверенным советам - всё это существовало и до появления платформ. Маркетплейсы лишь сделали эти проблемы более массовыми, потому что открыли биржу для людей, которые прежде туда просто не попадали. Как и любая технология, расширяющая доступ к сложным сферам деятельности, финансовые платформы требуют соразмерного регулирования и встроенных механизмов защиты пользователя.

Регулятор это понимает. Тестирование неквалифицированных инвесторов, новая система присвоения статуса квалифицированного инвестора (с 2025 года он даётся прежде всего за знания и опыт, а не просто за размер капитала), право ЦБ приостанавливать недобросовестные продажи - всё это уже работает. Но регулятор не может решить проблему в одиночку. Необходимо, чтобы сами платформы встраивали в интерфейс понятные предупреждения перед покупкой рискованных инструментов, давали обучающие пояснения при первом знакомстве с новым продуктом и ограничивали рассылку уведомлений стимулирующего характера, побуждающих к совершению сделки.

Однозначно назвать маркетплейсы ни благом, ни угрозой нельзя. Они - благо, пока открывают людям возможности, которых раньше не было, и подстёгивают конкуренцию среди поставщиков финансовых услуг. Они превращаются в угрозу, когда простой интерфейс внушает человеку, что и сами инвестиции - дело простое. Представляют угрозу, когда платформе выгоднее количество сделок, а не их качество, и когда инвестор лишён инструментов для принятия обоснованного решения. Всё решает не сама технология, а то, насколько продуманы правила игры вокруг неё.

Подведём итоги. Финансовые маркетплейсы ускорили приход массового инвестора на российский фондовый рынок - они снизили порог входа, дали единый интерфейс для работы с несколькими счетами и привлекли внимание крупных экосистем. Влияние платформ на инвестора неоднозначно. Конкуренция и удобство - плюсы, но те же платформы облегчают поспешные решения, а зависимость от чужих подсказок снижает качество выбора.

Что можно сделать? Во-первых, встраивать в интерфейс механизмы задержки - обязательные задержки перед крупными сделками, предупреждения

о повышенном риске. Во-вторых, давать пояснения не в отдельном разделе образовательного контента, а прямо в момент покупки, когда человек реально принимает решение. В-третьих, регулятору стоит установить единые требования к информированию клиентов о рисках, рассчитанные на массового неквалифицированного пользователя. Задача не в том, чтобы ограничить доступ к инвестициям, а в том, чтобы простота сервиса не подменяла собой простоту решений.

Список литературы

1. О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ (ред. от 27.10.2025). – Режим доступа: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202007200033> (дата обращения: 23.03.2026).
2. Более 739 тысяч человек заключали в феврале сделки с облигациями на Московской бирже [Электронный ресурс] : пресс-релиз // Московская биржа : [сайт]. – 2026. – 10 марта. – Режим доступа: <https://www.moex.com/n98266> (дата обращения: 23.03.2026).
3. Гарнов А. П. Маркетплейс как инструмент повышения доступности финансовых услуг / А. П. Гарнов, Е. В. Захарова, Е. В. Афанасьев // Вестник РЭА им. Г. В. Плеханова. – 2022. – № 2. – С. 13–20.
4. Жалоб на мисселинг и навязывание дополнительных услуг стало меньше [Электронный ресурс] // Банк России : [сайт]. – 2025. – 5 февр. – Режим доступа: <https://cbr.ru/press/event/?id=23343> (дата обращения: 23.03.2026).
5. Жалобы на страховщиков сократились, на банки — выросли [Электронный ресурс] // Банк России : [сайт]. – 2025. – 29 июля. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=26819> (дата обращения: 18.03.2026).
6. Исследование уровня финансовой грамотности : пятый этап [Электронный ресурс] // Банк России : [сайт]. – 2025. – 27 марта. – Режим доступа: https://cbr.ru/analytics/szpp/fin_literacy/research/fin_ed_5/ (дата обращения: 18.03.2026).
7. О включении сведений об АО «Яндекс Финансовая Платформа» в реестр операторов финансовых платформ [Электронный ресурс] // Банк России : [сайт]. – 2025. – 25 дек. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/rbr/rbr_fr/doc?id=49137 (дата обращения: 18.03.2026).
8. Отношение розничных инвесторов к фондовому рынку в 2025 году [Электронный ресурс] : совместное исследование / Frank RG, ВТБ Мои Инвестиции. – 2025. – 22 с. – Режим доступа: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2025/12/9fa78b403df7.pdf> (дата обращения: 18.03.2026).
9. Результаты опроса показали максимальный рост финансовой грамотности россиян [Электронный ресурс] // Российская газета : [сайт]. – 2025. – 28 марта. – Режим доступа: <https://rg.ru/2025/03/28/rezultaty-oprosa-pokazali-maksimalnyj-rost-finansovoj-gramotnosti-rossiian.html> (дата обращения: 18.03.2026).

10. Розничные инвестиции в России 2025 [Электронный ресурс] : исследование / Frank RG. – 2025. – Режим доступа: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2025/11/f59f7e1f8099.pdf> (дата обращения: 18.03.2026).
11. ЦБ зафиксировал рост числа пострадавших частных инвесторов от дефолтов по облигациям [Электронный ресурс] // Эксперт : [сайт]. – 2026. – 13 марта. – Режим доступа: <https://expert.ru/news/tsb-zafiksiroval-rost-chisla-postradavshikh-chastnykh-investorov-ot-defoltov-po-obligatsiyam/> (дата обращения: 18.03.2026).
12. Частные инвесторы в феврале увеличили в 1,8 раза вложения в ценные бумаги на Московской бирже [Электронный ресурс] : пресс-релиз // Московская биржа : [сайт]. – 2026. – 4 марта. – Режим доступа: <https://www.moex.com/n98047> (дата обращения: 18.03.2026).
13. ЦБ оценил число участников тестирования неквалифицированных инвесторов [Электронный ресурс] // НАУФОР : [сайт]. – 2024. – 20 нояб. – Режим доступа: <https://naufor.ru/tree.asp?n=29240> (дата обращения: 23.03.2026).
14. Wildberries намерен получить брокерскую лицензию в ЦБ через год [Электронный ресурс] // Ведомости : [сайт]. – 2025. – 11 окт. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/investments/news/2025/10/11/1146099-wildberries-nameren-poluchit> (дата обращения: 18.03.2026).