

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ПОРТФЕЛЕЙ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РОССИИ

Бондарева М.И.¹, Милова Л.Н.¹

¹ СГЭУ – Самарский Государственный Экономический Университет, Россия, Самара, e-mail: osya-vivara@yandex.ru, Larisamilova2009@yandex.ru

В статье исследовано содержание портфелей частных инвесторов с целью выявления наиболее предпочтительных активов у российских частных инвесторов – физических лиц на Московской бирже, рассмотрены аналитические данные Мосбиржи, характеризующие динамику развития частных инвестиций. Выделены и проранжированы факторы роста количества частных инвесторов. Выявлены тенденции в использовании наиболее доходных активов по результатам 2020 года. Предложена стратегия дальнейшего развития инвестирования физических лиц в России.

Ключевые слова: частный инвестор, инвестирование, ценные бумаги, Московская биржа, индивидуальный инвестиционный счет

ANALYSIS OF THE PORTFOLIOS STATE OF PRIVATE INVESTORS IN RUSSIA

Bondareva M.I.¹, Milova L.N.

¹ SSEU - Samara State Economic University, Russia, Samara, e-mail: osya-vivara@yandex.ru, Larisamilova2009@yandex.ru

The article examines the content of private investors' portfolios in order to identify the most preferred assets of Russian private investors-individuals on the Moscow Exchange, and considers the analytical data of the Moscow Exchange that characterize the dynamics of private investment development. The factors of growth of the number of private investors are identified and ranked. Trends in the use of the most profitable assets according to the results of 2020 are revealed. The strategy of further development of investment of individuals in Russia is proposed.

Key words: private investor, investment, securities, Moscow Exchange, individual investment account

Прошедший 2020 год, по праву можно считать годом инвестиционного бума и активного роста количества физических лиц-участников рынка ценных бумаг в России. Об этом говорят ежегодные аналитические отчеты центральной торговой площадки России – Мосбиржи, статистические данные российских коммерческих банков, выступающих на фондовом рынке в роли брокеров и управляющих компаний, а также отчетности мегарегулятора - Центробанка РФ.

Так, по данным Московской биржи, в 2020 году количество физических лиц, имеющих брокерские счета, увеличилось почти на 5 млн. и достигло рекордных 8,8 млн. Таким образом, в 2020 году частных инвесторов на Московскую биржу пришло больше, чем

суммарно за все предыдущие годы существования данной торговой площадки, что подтверждает тезис о небывалом интересе физических лиц к активам рынка ценных бумаг.

Анализ показывает, что активность частных инвесторов в совершении сделок росла на протяжении всего 2020 года. В декабре 2020 года сделки на бирже совершали 1,4 млн. человек по сравнению с 392 тыс. человек в декабре 2019 года [6].

По итогам 2020 года объем торгов на рынке акций достиг исторического максимума и составил 23,9 трлн рублей. Данная цифра почти вдвое больше результата 2019 года. При этом доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в 2020 году составила 40,6%, в объеме торгов облигациями – 13%, на спот-рынке валюты – 12,3%, на срочном рынке – 42%.

Стоимость чистых активов биржевых фондов, торгуемых на Московской бирже, составила по итогам 2020 года 145,7 млрд рублей (2 млрд долларов США).

Немаловажно при изучении инвестиционной активности также выделить инструменты, которыми пользовались российские инвесторы. Продуктовая линейка Мосбиржи неуклонно расширялась. В 2020 году инвесторам стали доступны 55 биржевых фондов, из них 39 БПИФов¹ и 16 ETF², из которых большая часть БПИФов – двадцать - и 3 ETF были допущены к торгам в 2020 году. По аналитическим сводкам Мосбиржи, за 2020 год объем вложений инвесторов в биржевые фонды вырос более чем в пять раз, и достиг 90 млрд рублей (против 17 млрд рублей в 2019 году).

Значительной является роль индивидуальных инвестиционных счетов в структуре портфелей частных инвесторов Российской Федерации. По итогам 2020 года количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) достигло 3,5 млн. За 2020 год открыто более 1,8 млн ИИС. Оборот по счетам ИИС превысил 1,4 трлн рублей, в структуре оборота 85,6% составили сделки с акциями, 10,1% – с облигациями, 4% – с биржевыми фондами.

Наибольшее количество ИИС среди банков открыто клиентами Сбербанка (1,7 млн счетов), Тинькофф Банка (645,1 тыс. счетов) и Банка ВТБ (523,9 тыс. счетов), среди брокерских компаний – клиентами БКС (172,3 тыс. счетов), «Открытие Брокер» (более 106,7 тыс. счетов), ФИНАМ (72,7 тыс. счетов).

Среди управляющих компаний – открытие счетов осуществлялось клиентами УК «Сбер Управление Активами» (214,3 тыс. счетов), УК «Альфа-Капитал» (47,2 тыс. счетов) и Группы УК «РЕГИОН» (34,6 тыс. счетов).

¹ Это российский аналог ETF (Exchange Traded Funds), отличие от ETF – отсутствие независимых компаний, которые бы защищали интересы инвесторов в БПИФы (в случае с ETF – это так называемые независимые трасты), размещение активов фондов в российских депозитариях и то, что управляющая компания БПИФов является брокером, а не отдельным ETF-провайдером.

² Торгуемый на бирже фонд, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса.

Также необходимо выделить регионы – лидеры по количеству открытых ИИС. В топ входят наиболее развитые экономически регионы России – в первую очередь, это Москва (378,3 тыс.), Московская область (208,5 тыс.) и Санкт-Петербург (158,5 тыс.). Также в топ-3 среди других регионов России вошли Свердловская область (115 тыс. счетов), Республика Башкортостан (113,3 тыс. счетов) и Краснодарский край (98,5 тыс. счетов).

В 2020 году частные инвесторы вложили в акции на Московской бирже 301 млрд. рублей, при этом вложения в облигации среди инвесторов составили 617 млрд. рублей, что позволяет сделать вывод о довольно консервативном подходе российских инвесторов и их стремлении ограничить рыночные риски и риск волатильности.

Наибольшая доля вложений в долговые бумаги – 88,5% – приходилась на корпоративные облигации, 7,5% – на государственные облигации (6,5% составили ОФЗ и 1% – региональные облигации), 4% – на еврооблигации.

Для анализа состояния портфелей по позициям в акциях, Мосбиржа разработала отдельный аналитический продукт - «Портфель частного инвестора». В нем на основании собранных данных Московская биржа показывает долю наиболее популярных акций российских компаний в инвестиционных портфелях физических лиц. «Портфель частного инвестора» может быть использован аналитиками и инвестиционными консультантами, брокерскими компаниями и банками с целью исследования предпочтений и поведения массового инвестора на рынке ценных бумаг. Стоит отметить, что определение «частный инвестор» на платформе Мосбиржи синонимично понятию «физическое лицо, являющееся участником торгов».

Анализ портфелей проводится аналитиками Мосбиржи на основании обезличенных агрегированных данных по открытым позициям частных инвесторов в наиболее ликвидных акциях фондового рынка на определенную дату. Состав публикуемого портфеля ограничен десятью бумагами с наибольшей долей.

К примеру, по данным этого отчета, на 31 января 2020 года в портфели частных инвесторов были включены акции следующих публичных компаний: Газпром (27,1%), Лукойл (9,9%), Банк ВТБ (9,5%), Магнит (9,1%), Сургутнефтегаз (привилегированные) (8,9%), Сбербанк (8,8%), Норникель (7,4%). Северсталь (6,5%), РусГидро (6,5%), Яндекс (6,4%).

Годом ранее, 31 января 2019 года, в топ-10 бумаг, включенных в портфели физических лиц, входили акции Сбербанка (19,1%), Магнита (12,7%), Банка ВТБ (11,7%), Газпрома (11,2%), Аэрофлота (11,1%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (7,9%), МосБиржи (7,8%), АФК "Система" (6,5%), Северстали (6,3%) и РусГидро (5,6%).

Данные по акциям для наглядности и сравнения представим в таблице ниже.

Табл. Сравнительные данные Топ-10 акций в портфелях физических лиц на Московской бирже

Топ-10 акций 2020	Топ-10 акций 2019
Газпром (27,1%)	Сбербанк (19,1%)
Лукойл (9,9%)	Магнит (12,7%)
Банк ВТБ (9,5%)	Банк ВТБ (11,7%)
Магнит (9,1%)	Газпром (11,2%)
Сургутнефтегаз (привилегированные акции) (8,9%)	Аэрофлот (11,1%)
Сбербанк (8,8%)	Сургутнефтегаз(привилегированные акции) (7,9%)
Норникель (7,4%)	МосБиржа (7,8%)
Северсталь (6,5%)	АФК "Система" (6,5%)
РусГидро (6,5%)	Северстали (6,3%)
Яндекс (6,4%).	РусГидро (5,6%).

Общее число клиентов – физических лиц на фондовом рынке Московской биржи в настоящее время составляет 4 млн человек. Доля частных инвесторов в совокупном объеме биржевых торгов акциями в январе 2020 года достигла 41% (в 2019 году – 36%).

Из иностранных ценных бумаг в портфелях частных инвесторов в лидирующих по объему позициях акции Alibaba Group Holding LTD (29,5%), Pfizer Inc. (11,6%), Apple (11,1%), Tesla Inc. (9,9%), Intel (8%), Boeing (7,7%), Amazon (7%), NVIDIA (5,1%), AT&T Inc. (5,1%) и American Airlines Group Inc. (4,9%).

Топ-10 биржевых фондов в портфелях частных инвесторов по итогам 2020 года: фонд инвестиций в IT-сектор США – FXIT (19,4%), в золото – FXGD (15,5%), в акции США – FXUS (14,6%), в акции Китая – FXCN (12,7%), в российские акции, облигации, денежные средства и золото – TRUR (9,6%), фонд инвестиций в российские корпоративные еврооблигации в долларах США – FXRU (6,7%), в американские акции, облигации, денежные средства и золото – TUSD (5,9%), фонд на Индекс РТС – FXRL (5,7%), фонд денежного рынка – FXMM (5,1%) и фонд на Индекс МосБиржи – SBMX (4,9 %).

Чтобы понять причины повышенного интереса к участию в биржевой торговле у физических лиц в России, необходимо выделить основные факторы возникновения на рынке устойчивого спроса на персональные инвестиции:

1. снижение ставок банковских депозитов до рекордно минимального уровня за всю историю современной России

2. налоговые льготы (при открытии ИИС)

3. высокая дивидендная доходность российских акций как альтернатива депозитным выплатам

4. возможность удаленного открытия брокерских счетов и удобство удаленной торговли без третьих лиц

5. Рост финансовой грамотности населения, в том числе с помощью обучающих программ российских коммерческих банков и управляющих компаний

6. Маркетинговая активность коммерческих организаций, выступающих в роли брокеров, и широкая доступность информации о рынке ценных бумаг [4].

Также при анализе состояния инвестиционного портфеля физических лиц предлагаем уделить внимание наиболее доходным активам и выяснить причины повышенной доходности.

Среди активов, вложения в которые предлагали максимальную доходность, эксперты выделяют акции технологических компаний, особенно зарубежных, золото и валютные активы (вложения в евро, доллар). Реальная доходность рублевого депозита с учетом инфляции не достигла даже 1,5%.

На фоне распространения коронавируса в 2020 году финансовые рынки во всем мире пережили повышенную волатильность — в начале года по всему миру начали вводиться карантинные ограничительные меры, в том числе в сфере транспортного сообщения, что вылилось в снижение спроса на сырьевые товары, в частности нефти. Обвалу котировок способствовал и развал в марте сделки стран-нефтеэкспортеров ОПЕК+ по сокращению добычи, лишь через месяц стороны смогли договориться о рекордном сокращении поставок. Зависимый от нефти рубль весной был одной из наиболее волатильных валют мира.

С другой стороны, правительства развитых стран в условиях пандемии оказали значительную поддержку своим экономикам (крупнейший пакет мер в США превысил \$2 трлн), мировые центральные банки ответили на кризис снижением ставок, в частности ставка ФРС ушла практически до нулевого уровня. В результате на американском фондовом рынке спад сменился резким ростом на фоне притока новых денег. Такого ралли, как в США, на российском рынке акций не было, но котировки после мартовского обвала последовательно отрастали: в декабре индекс Мосбиржи³, номинированный в рублях, смог

³ Индекс Мосбиржи (ранее «Индекс ММВБ») — ценовой, взвешенный по рыночной капитализации композитный фондовый индекс, включающий 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным

выйти на допандемийные уровни, а долларový индекс РТС⁴ по-прежнему значительно отстает от пиковых значений — 1400 пунктов против свыше 1600 пунктов в конце января.

Для тех, кто решил инвестировать в начале года рублевые накопления в валюту, 2020-й оказался выигрышным: рубль подешевел к доллару примерно на 20%, к евро — на 30%. Распределение активов в разных валютах является разумным и проверенным методом диверсификации портфеля, и прошедший год еще раз это подчеркивает.

Доходность по рублевым вкладам в уходящем году лишь немногим перекрыла инфляцию, которая, по данным Минэкономразвития, составит 4,6–4,8%. Максимальная процентная ставка в десяти крупнейших банках в начале января составляла порядка 5,9%, следует из статистики ЦБ. В долларах доходности по вкладам на срок больше года приближались к 2%, в евро они составляли всего около 0,2%, следует из данных ЦБ. К концу 2020 года доходности по рублевым вкладам была на уровне около 5%, по вкладам в долларах на срок больше года — около 1%. В евро доходность практически нулевая [8].

При покупке долларов в конце 2019 года и продаже в конце 2020 года реальная доходность за вычетом инфляции составила бы 14,47%. При этом вложения в евро принесли бы значительно больше, чем в доллар, так как доходность евро в реальном выражении — 25,27%. Если сравнивать эти результаты с тем, что можно было бы получить, положив рубли на депозит, то лидерами по доходности в мультивалютном портфеле остаются вложения в евро.

В среднем российский рынок акций вырос за год примерно на 6,5%, при этом отдельные компании показали двузначный рост.

Многие инвесторы воспользовались возможностью в марте—апреле увеличить долю риска в портфелях, приобретая акции по привлекательным уровням цен. В результате доля акций, например, в портфеле клиентов ВТБ, выросла с 21,8% на начало января почти до 30% к настоящему моменту [5]. Совокупный объем вложений в консервативные инструменты (облигации всех видов и денежные средства на брокерских счетах, в том числе валюта) соответственно снизился с 77 до 67%.

Наибольший рост в период с начала пандемии до середины осени показали компании из технологического сектора. По его мнению, пандемия поменяла расстановку сил на рынке. В начале 2020 года многие концентрировались на ресурсных компаниях и производственных секторах — нефтегазовом, металлургическом. Однако после падения цен на нефть при введении жестких коронавирусных ограничений на крупнейших мировых производствах в

секторам экономики, представленных на Московской бирже. Перечень эмитентов и их вес в индексе пересматривается раз в квартал.

⁴ Индекс РТС (RTSI, RTS Index) — фондовый индекс, основной индикатор фондового рынка России, расчёт которого начался 1 сентября 1995 года со 100 пунктов. В настоящее время рассчитывается Московской Биржей.

марте, начался процесс селекции активов на рынке акций по степени подверженности рискам.

Если выделять лидеров роста, то однозначным лидером среди акций, торгуемых на Мосбирже, стали акции «Яндекса», которые выросли на 87% с начала года, по данным на 29 декабря [5].

Крупнейшие ретейлеры смогли извлечь выгоду из пандемии за счет ажиотажного спроса и адаптации своих бизнес-моделей. X5 Retail Group показала рост на 29%, «Магнит» — на 64,7%. Бумаги компаний золотодобывающего сектора и производства драгоценных металлов показали взрывной рост в ответ на подъем цен на золото и серебро, как защитные инструменты в момент волатильности и роста инфляции. По состоянию на 28 декабря 2020 года «Полюс» вырос на 109,6%, Polymetal — на 75,6% [5].

Акции метаалургической компании «Норникеля» с начала года прибавили 21,6% (хотя и корректировались на фоне аварии на ТЭЦ в Норильске, потеряв в моменте около 10 % от стоимости), другие компании сектора - НЛМК и ММК — прибавили в цене по итогам года — 44,7% и 34% соответственно. Аналитики связывают интерес к сырьевым рынкам стадией экономического цикла, когда падение рынков подстегивает интерес к физическому производству, особенно к рынкам металлургического сырья — стали, руды. В первую очередь, на ожиданиях того, что следующий после спада год будет позитивным с точки зрения восстановления всех сырьевых секторов экономики, задействованных в производстве, которое начнет восстанавливаться после коронавирусных ограничений.

Однозначными лидерами года по доходности с учетом роста курса доллара стали акции технологических компаний США. Кибербезопасность, альтернативная энергетика, облачные технологии, e-commerce — ключевые сферы интереса инвесторов. Как пример наиболее удачных вождений частных инвесторов следует упомянуть акции Amazon (показали рост в долларах на 75% год к году по состоянию на конец декабря), Apple (+80%), Zoom (+500%), Plug Power (+1100%) соответственно. В целом, по данным компании «ВТБ Капитал Инвестиции», был зафиксирован рост доли вложений клиентов в иностранные акции с 2,5 до 11%.

Исторически иностранными ценными бумагами в России торгует Санкт-Петербургская биржа. На фоне повышенного интереса розничных инвесторов Мосбиржа в августе тоже запустила торговлю иностранными акциями.

Летом цена на золото, как исторически сложившийся главный защитный актив, превысила \$1900 впервые с 2011 года, при этом с начала года рост цен превысил 25%. Несмотря на временное снижение стоимости золота осенью, к 25 декабря цена вновь вернулась к отметке \$1900. В 2020 году для драгоценных металлов сложились

благоприятные условия для роста стоимости — это и общий уход от рисков, и мягкие стимулирующие денежно-кредитные политики большинства мировых Центробанков, которые неизбежно влияют на рост инфляционных ожиданий.

В России покупка золотых слитков облагается НДС в 20%, что снижает доходность инвестиций в чистый актив. Сейчас инвесторам доступны три базовых варианта инвестирования в золото. Наиболее защитным является физическое золото — слитки либо монеты, при этом на монеты НДС в 20% не распространяется, что делает их покупку наиболее выгодной при выборе физического актива. Есть ETF, биржевые фонды с торгуемыми акциями, которые закупают физическое золото. Цена на них коррелирует с ценой на золото, что делает этот актив наиболее приближенным по своим свойствам к физическому металлу. Наконец, в золото заходить можно через акции золотодобывающих компаний но, если мы говорим о свойствах этих ценных бумагах в сравнении с физическим активом, в их стоимости также содержатся различные корпоративные, страновые, ESG (экология, социальная ответственность, управление) и другие риски.

Наиболее популярный ETF на золото на Московской бирже FinEx Gold ETF вырос на 35,2% с начала года. Иностраный ETF SPDR Gold Shares, доступный для квалифицированных инвесторов⁵ на Санкт-Петербургской бирже, вырос на 18% с начала года.

В 2020 году инвесторы в длинных облигациях федерального займа (ОФЗ срочностью от пяти до десяти лет) могли заработать 9–9,5% на купонном доходе и переоценке номинала, инвесторы в короткие бумаги (срочностью от одного до трех лет) могли получить более скромную доходность — 5,5–8%. Основным драйвером роста цен на ОФЗ на российском рынке стало снижение ключевой ставки и снижение доходностей облигаций развитых и развивающихся стран [5].

Среди корпоративных эмитентов наибольший рост показали так называемые длинные бумаги со срочностью от трех до пяти лет, потому что там положительная переоценка существенно влияет на совокупную доходность. Выпуски облигаций таких компаний как ВЭБ.РФ и ГТЛК срочностью от четырех до шести лет показали доходность на уровне 9,5–10%, бумаги РЖД, Evraz, «Норникеля», МТС — 10–12%. Также выделяются несколько бумаг второго и третьего эшелона, в том числе облигации девелопера «Самолет», доходность по которым составила 15,8% [5].

Наиболее высокую доходность для инвестора в рублях показали облигации с повышенным купоном, совокупная доходность по ним достигала 13–15% в зависимости от

⁵ Квалифицированный инвестор — физическое или юридическое лицо, которое признано способным осуществлять операции на рынке ценных бумаг в отношении тех видов финансовых инструментов и услуг, которые предназначены только для квалифицированных инвесторов

выпуска. К примеру, облигации застройщика ГК «Пионер» выросли в цене на 2% с начала года, купон по ним составляет 12% [5].

В долларовых облигациях наилучшую доходность показали длинные суверенные выпуски инвестиционного уровня. Например, лидером этого года стали облигации «Румыния-2048», которые продемонстрировали рост на 13% с начала года (купон по ним составляет 5,125%).

Среди суверенных евробондов совокупная доходность по выпуску «Россия-29» составила 8,7%. Если учесть девальвацию рубля, то евробонды серьезно выигрывают по сравнению с рублевыми инструментами, демонстрируя доход на уровне 30–35%».

Высокую доходность в 2020 году показала и первая криптовалюта — биткоин. Но его курс все так же волатилен: в начале января он стоил порядка \$7,3 тыс., в марте подешевел до многолетнего минимума \$5,5 тыс. Затем биткоин начал постепенно дорожать, пока не перешел к практически вертикальному росту в декабре, достигнув исторической рекордной стоимости \$28 тыс. К исходу 29 декабря криптовалюта торговалась по \$26,9 тыс.

Как мы видим, при всем многообразии рынка ценных бумаг, портфель частного инвестора требует более пристального внимания с точки зрения диверсификации активов, улучшения их качества и коррекции доходностей в сторону увеличения, так как в топ-10 позиций среди акций по итогу не было самых доходных бумаг.

С целью совершенствования состава портфелей частных инвесторов крупнейшие коммерческие банки, выступающие в роли брокеров, берут во внимание развития своих стратегий дальнейший рост грамотности и образованности клиентов в сфере инвестирования. Так, главная цель новой трехлетней стратегии Сбера — научить россиян инвестировать свои сбережения. Для выполнения этой задачи банк намерен «создать рынок массовых инвестиций». Реалии таковы, что депозиты все еще занимают наибольшую долю в структуре безналичных сбережений клиентов Сбера, но ситуация должна измениться на горизонте трех лет. Менеджеры банка оценивают долю инвестиций на уровне 13%, при этом прогнозируя увеличение этой доли до 23% в 2023 году. В абсолютном выражении это около трлн. руб. По оценкам аналитиков, сейчас активы клиентов под управлением составляют 1,7 трлн. руб. В планах банка — увеличить их объем более чем в 1,5 раза, до 2,6 трлн. руб. При этом, если обратиться к отчетности МСФО, на 1 октября клиенты-физлица держали на счетах в Сбербанке 5,2 трлн. руб., а на срочных депозитах — 10,6 трлн. руб. В банке считают, что отток средств населения из депозитов на фондовый рынок произойдет из-за низкой доходности таких продуктов на фоне низкой инфляции в России [7].

Отток средств вкладчиков на фондовый рынок на фоне низких ставок ранее отмечал и Банк России. По данным регулятора, средства физических лиц на брокерских счетах с начала

года выросли на 14,5%. «Это не краткосрочный эффект изменения экономической конъюнктуры. Это большой тренд, который останется надолго», — отмечала председатель ЦБ Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме. В то же время она подчеркивала, что приток новых розничных инвесторов на фондовый рынок не должен обернуться потерями для них. Банк России в ноябрьском обзоре финансовой стабильности также выделял риски, связанные с перекосом сбережений населения из депозитов на фондовый рынок. Это, в частности, растущий риск некорректных продаж инвестиционных продуктов неквалифицированным клиентам (мисселлинг), а также увеличение зависимости сбережений от динамики валютного курса.

Как итог, хотелось бы выделить ключевые факторы дальнейшего качественного изменения портфелей частных инвесторов в России:

1. Повышение финансовой грамотности, в том числе возможные введения образовательных программ со стороны регулятора – Центробанка, коммерческих организаций – банков и управляющих компаний
2. Открытая публикация отчетностей о состоянии портфелей на сайте Мосбиржи (пока аналитика доступна только по платной подписке, что делает анализ состояния рынка для частного инвестора более долгим и менее прозрачным процессом)
3. Более строгое отслеживание на рынке предложений брокерских услуг и инвестиционных консультаций с целью повышения их качества.

Список литературы

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)
2. Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция)
3. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1 (последняя редакция).
4. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. С.359-372.
5. Аналитики назвали самые доходные вложения 2020 года. Официальный сайт РБК – информационного агентства.
<https://www.rbc.ru/finances/30/12/2020/5fe343cf9a794782ea1e0f3c>
6. Официальный сайт Московской биржи,
<https://www.moex.com/ru/analyticalproducts?netflow1>
7. Стратегия развития СберБанка на период 2021-2023,
<https://www.sberbank.com/ru/about/strategy>
8. Статистический бюллетень Банка России No 12 (331), 2020, С.113-114.
https://cbr.ru/Collection/Collection/File/31810/Bbs2012_r.pdf