

## ПРОЦЕСС ДЕМОКРАТИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

М.А. Сухорукова, магистрант

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики  
(Россия, г. Санкт-Петербург)

DOI:10.24411/2500-1000-2019-11682

**Аннотация.** В статье рассматривается длительный и непрерывный процесс развития инвестиционной деятельности в мире, в следствие чего и постепенное появление, и расширение возможностей для инвестирования среди населения, что обусловлено всесторонним развитием общества, постоянно растущим спросом на капитал, желанием и стремлением людей чувствовать себя безопаснее и комфортнее, а также иметь возможность сохранить и преумножить свои накопления. Показано формирование и изменение инвестиционного рынка, который постепенно развивается, расширяется, наращивает свой потенциал и устраняет недостатки с целью стать доступнее и надежнее, а также привлекать инвестиции от абсолютно разных слоев населения.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная деятельность, процесс демократизации, развитие инвестиционной деятельности, формы инвестиционной деятельности.

Инвестиции и инвестиционная деятельность являются центральными темами в истории человечества на протяжении достаточно длительного промежутка времени. Современное их представление сложилось благодаря историческому процессу, который охватывает колоссальный отрезок времени – порядка 5 тысяч лет. Однако, долгие годы возможность заниматься инвестиционной деятельностью считалась исключительной привилегией людей, которые занимали достаточно высокое положение в обществе, но со временем ситуация кардинально изменилась.

Началом пути развития инвестиционной деятельности можно считать третье тысячелетие до н.э., во времена Месопотамии и других древних цивилизаций, которые располагались вблизи Средиземного моря, земля являлась основным источником прибыли и сохранением средств для инвесторов. Кроме этого, важными составляющими инвестиционной деятельности того периода являлись торговля и кредитование.

В Месопотамии большая часть земельных участков принадлежали храму и государству, которые сдавали участки с хорошим водоснабжением фермерам, платившим им за предоставленную возможность вести хозяйство и пользоваться водой. С

1850 года до н.э. в Месопотамии начали появляться частные землевладельцы среди состоятельных граждан, которые зачастую сдавали в аренду свои земли в обмен на часть полученных результатов от деятельности фермеров-арендаторов на их земле [3, с. 16]. Такая тенденция начала прослеживаться во всех древних цивилизациях по мере их развития, ввиду полученных элитой большого количества поместий в результате военных действий, политических заслуг или приобретения.

Торговля в древнем мире сопровождалась высоким уровнем риска. Отдача, от подобного рода инвестиционной деятельности, могла быть очень высокой, но и риск потерять все и оказаться в убытке достаточно велик.

Кредитование по большей части использовали с целью приобретения жилья, земли и личного потребления, а не для целей инвестирования. Однако, кредитование способствовало развитию торговли и промышленности, поскольку привлеченный капитал способствовал приобретению материалов и товаров, привлечению рабочей силы в надежде получить прибыль.

Только в Средние века и эпоху Возрождения политическая обстановка, восстания и войны за независимость привели к кардинальным переменам в обществе и его

институтах. Именно данный период послужил началом различных процессов демократизации, одним из которых является демократизация инвестиционной деятельности – расширение возможностей для инвестирования тех слоев населения, которые не занимали высокое положение в обществе. На этот процесс в значительной мере повлияли такие события, как появление акционерных обществ, промышленная революция и развитие рынка ценных бумаг.

Появление акционерных обществ стало одним из важных предвестников развития капитализма, экономического прогресса, развития инвестиционной деятельности и распространения возможности владения коммерческими и промышленными предприятиями среди более широких слоев населения.

Предшественником и прототипом первых акционерных обществ можно назвать коммерческие партнерства – *commenda* и *compagnia*, суть которых заключалась в пассивном инвестировании в торговые морские поездки. Объединение *commenda* включало в себя владельца капитала, рискующего только инвестируемыми средствами, и исполнителя, который отвечал за все риски. В *compagnia* ответственность инвесторов не ограничивалась [2, с. 139-144].

В 1550-х годах, в Англии, появляется первое акционерное общество, созданное торговцами и купцами – Московская компания. Однако, только в начале XVII века, начинают появляться компании, схожие с современными компаниями. Британская Ост-Индская и Голландская Ост-Индская компании, появившиеся в 1600 и 1602 годах соответственно, демонстрировали многие свойства, характерные для современных акционерных обществ.

Однако, в начале XVIII века активное развитие акционерных обществ и торговля ценными бумагами в Великобритании замедлились ввиду возникающих спекулятивных скандалов. Так, разгоревшийся в 1720 году спекулятивный скандал с завышением цен на акции Компании Южного моря, которая получила в связи с этими событиями название «Пузырь Южного

моря», привел к убыткам и банкротству многих инвесторов [4, с. 86-89, 111, 163].

В XV и XVI веках в Северной Европе начинают свое активное развитие биржи. Знаменитая биржа или «*bourse*» в Брюгге, от которой и пошло ее название, возникла перед гостиницей, которая принадлежала семье Ван дер Бурсе [6, с. 368]. Однако, вскоре в городе Антверпен появилась биржа, которая превзошла своего конкурента в Брюгге. Изначально, биржа располагалась на площади, но в 1531 году впервые было построено специальное здание для проведения торгов.

Несмотря на активное развитие и распространение бирж, по-прежнему существовало незначительное количество финансовых инструментов и людей ими владеющих, все сделки заключались лично, без специальных организаций и посредников.

Однако, к началу XVII века ситуация изменилась. По мере распространения ценных бумаг и увеличения спроса на них, были организованы специальные рынки для их купли-продажи. С увеличением объемов, появилась необходимость в профессионалах, которые разрабатывали специальные методики проведения сделок на бирже.

В первые годы 1600-х годов Амстердам стал финансовым центром Европы. Его позиции с годами только укреплялись, в первую очередь за счет создания в 1609 году банка «*Wisselbank*», за которым утвердилось право монополии на крупные сделки. Создание централизованного места для расчетов по счетам представляло собой значительный прогресс. Несмотря на то, что Амстердам является первым городом, где были разработаны специализированные посредники и различные методы, являющиеся отличительными чертами современного фондового рынка, городская биржа не была учреждена вплоть до 1787 года.

Развитие фондовой биржи в Англии началось с полюбившихся англичанам, лондонских кофеен, где собирались брокеры для заключения сделок с ценными бумагами. Вскоре основным местом для встреч стала кофейня «*Jonathan's Coffee House*»,

где в 1698 году владелец впервые выпустил бюллетень, которая содержала информацию о различных ценных бумагах. Активное развитие торговли ценными бумагами сопровождалось набирающими оборотами спекулятивными операциями и продлилось вплоть до банкротства Компании Южного Моря. В 1773 году, брокеры приобрели здание, для основания биржи, получившей название «The Stock Exchange». Уже к концу XVIII века Лондон превратился в общемировой финансовый центр.

Начало создания фондовой биржи в Нью-Йорке положило соглашение, которое носит название «Buttonwood Tree Agreement», что переводится как «Соглашение платанового дерева». В соглашении впервые были установлены четкие границы суммы комиссии за сделки, что составляло 25 базисных пункта (1/4 от 1%) [3, с. 88].

В 1793 году, часть брокеров в Нью-Йорке, подписавших соглашение, подобно коллегам из Англии, начали собираться для торговли государственным долгом США и акциями в кофейне «Tontine», однако по-прежнему многие брокеры предпочитали торговлю ценными бумагами на близлежащей улице, участвуя в купле-продажи бумаг небольших, вновь созданных предприятий, с более высокими рисками (железнодорожные, горнодобывающие компании).

В 1864 году открывается «Open Board of Stock Brokers», частично основанный в прошлом уличными брокерами. В 1869 году происходит слияние, открывшегося совета с «New York Stock Exchange».

Несмотря на это, неофициальная фондовая биржа, существовавшая на улице, продолжала свою деятельность. Однако, в 1908 году, один из известных брокеров того времени – Эммануэль Мендельс, придал сформировавшейся «уличной бирже», более организованную форму, которая получила название «New York Curb Market Agency». В 1921 году, созданное агентство, переехало «с улицы» в здание, расположенное в Нижнем Манхэттене [1, с. 635].

В конце XIX и начале XX века, под влиянием исторических процессов, технологических инноваций и развития информационных технологий сформировался первый, по-настоящему глобальный рынок ценных бумаг. Такие факторы, как повышенный спрос на финансовые ресурсы, проводимая политика в различных странах, развитие инфраструктуры и появление компаний, которые впервые начали выпускать долговые обязательства и акции, еще больше стимулировали развитие рынка, влияло на глобализацию финансов и демократизацию инвестиционной деятельности.

В результате этих преобразований впервые появилась сеть покупателей, продавцов и посредников, составляющих глобальный финансовый рынок. По одной из оценок к 1910 году, при общей численности населения в 1,75 млрд, было порядка 20 миллионов человек, которые инвестировали в ценные бумаги [8, с. 23].

Первая мировая война, революции в России, Великая депрессия, а затем Вторая мировая война и Великая Отечественная война привели к замедлению развития рынка, сокращению финансовой сети и международных обменов. Население потеряло доверие к фондовому рынку, а инвесторы, ввиду отсутствия сбережений, не имели возможности заниматься инвестиционной деятельностью.

С середины XX века международные потоки капитала начали свое постепенное восстановление и только к 1980-м годам удалось достигнуть и преодолеть уровень, установленный до произошедших событий, которые ко всему прочему нанесли удар по финансовым системам стран и по рынкам ценных бумаг.

Демократизация инвестиционной деятельности также проявила себя в концепции выхода на пенсию и в разработке методов ее финансирования, которые во многом повлияли на инвестиционный ландшафт в мире.

За несколько столетий выход на пенсию малообеспеченного слоя населения перешел из стадии вынужденной меры и жизни за счет родственников или небезразличных к судьбе пожилого человека людей, к зна-

чительному повышению уровня жизни и возможности жить без финансовых лишений после выхода на пенсию.

Принятые законодательные меры в мире, а также пенсионные накопления граждан, которые вкладывали их, например, в частные пенсионные фонды или страховые компании, привели к значительному увеличению активов, предназначенных для выхода на пенсию. В результате рост пенсионных активов способствовал расширению круга инвестиционных инструментов и развитию инвестиционной деятельности, что несомненно повлияло на экономическое развитие в различных регионах мира.

В XVIII веке, рост возможностей для инвестирования со стороны людей, не состоящих в социально-экономической элите общества, например, ввиду произошедшей промышленной революции, повлияли на рост заработной платы населения, а в следствии чего и на увеличение сбережений, которые являются неотъемлемой частью инвестиционной деятельности. Такая ситуация привела к разработке новых форм, отвечающих потребностям новой категории инвесторов. Основными формами инвестиционной деятельности, отвечающих запросам со стороны новых клиентов стали такие формы как, например, страхование жизни и сберегательные счета.

Договор страхования жизни является весьма выгодным как для страхователя, так и для страховой компании. Страхование жизни для застрахованного физического лица, как правило, предполагает получение денежных средств в течение жизни или же единовременный приток денежных средств выгодоприобретателю после смерти застрахованного лица. Страховая компания, в свою очередь, использует полученные страховые взносы для инвестирования, за счет чего и получают большую часть своей прибыли.

Первым человеком, который воспользовался страхованием жизни стал Уильям Гиббонс еще в 1583 году в Лондоне. Однако, первый страховой фонд «Presbyterian Ministers' Fund» или «Фонд пресвитерианских священников», который предоставлял страхование жизни на определенный срок

был открыт только в 1759 году в Филадельфии [7, с. 303-304].

На сегодняшний день страхование жизни, во многих развитых странах, является основой финансовой безопасности семьи. Активы страховщиков инвестируются таким образом, чтобы страховые компании смогли выполнить свои обязательства, по этой причине, исторически сложилось, что большая часть активов хранится в ценных бумагах с фиксированным доходом.

Касаемо сберегательных счетов, то большая часть населения, относящая себя к социально-экономической элите, в отличие от остальных слоев населения, давно имела доступ к подобным услугам для размещения избыточных ликвидных активов. Растущая потребность со стороны общества привела к появлению новых учреждений, которые не только получали прибыль, но и помогали менее богатым слоям населения сэкономить денежные средства на случай непредвиденных обстоятельств или старости.

Первыми такими учреждениями стал взаимно-сберегательный банк – «Philadelphia Savings Fund Society» и «Provident Institution for Saving» в Бостоне, которые начали свою деятельность в 1816 году. Сберегательные банки, аккумулируя небольшие суммы денежных средств на многочисленных депозитах, могли инвестировать агрегированные средства с целью получения прибыли. Полученные средства были разделены между вкладчиками в виде процентных выплат [5, с. 63].

Появившиеся в 1920-х годах Mutual Funds, что дословно переводится как взаимный фонд, создали еще одну возможность для сохранения сбережений и пенсионных активов большого сегмента населения.

По мере увеличения спроса со стороны людей, искавших новые способы, благодаря которым они могли бы сохранить и преумножить свои накопления, появились все новые формы и учреждения.

Появившиеся во второй половине XX века, альтернативные инвестиции, стали пользоваться спросом у институциональных и профессиональных инвесторов. Несмотря на то, что альтернативные инве-

стиции доступны небольшой категории инвесторов, в некоторой степени они стали причиной роста институциональной базы, которая влияет на процесс демократизации инвестиционной деятельности. Многие клиенты альтернативных инвестиционных инструментов являются крупными институциональными игроками (клиентами), такими, как например страховые компании, активы которых поступают от более широкого процента населения.

Еще одной ступенькой в процессе демократизации инвестиционной деятельности можно назвать то, что во второй половине XX века, многие инвестиционные консультанты и финансовые менеджеры начали покидать крупные учреждения, преследуя цель действовать независимо и самостоятельно заниматься инвестиционной деятельностью, что способствовало созданию новых условий для независимого управления инвестициями.

Сегодня, во многих странах мира сформировалась достаточно успешная инвестиционная культура. Такие тенденции XXI века, например, как глобализация, появление и внедрение новых технологий, коммерциализация инноваций несомненно находят свое отражение в появлении новых форм, способов, качестве и доступности инвестиционной деятельности.

Несколько тысячелетий подавляющее большинство людей не имели возможности заниматься инвестиционной деятельностью, ввиду отсутствия у них богатства и власти. На сегодняшний день, ситуация кардинально изменилась, несмотря на то, что пройдена только часть пути, уже миллиарды людей по всему миру получили возможность заниматься инвестиционной деятельностью, независимо от их положения в обществе. Путь к демократизации инвестиционной деятельности на протяжении всего времени сопровождался различными трудностями и спорными ситуациями, несмотря на это, постоянное развитие, инновации и предпринимательство послужили созданию процветающего, продуктивного и постоянно меняющегося инвестиционного ландшафта, который обеспечил и продолжает обеспечивать рост возможностей и комфорт для человечества. Сам процесс демократизации и расширения возможностей и на сегодняшний день полон проблем, трудностей и препятствий на пути создания справедливых инвестиционных возможностей для всех, что несомненно свидетельствует о том, что процессу демократизации инвестиционной деятельности еще предстоит значительный путь развития.

#### Библиографический список

1. *Мошенский С.З.* Между Лондоном и Парижем: рынок ценных бумаг индустриальной эпохи. – Hampton, N.H.: Mindstir media, 2015. – 777 с.
2. *Geoffrey Poitras*, Equity Capital: From Ancient Partnerships to Modern Exchange Traded Funds (Routledge International Studies in Business History) // Taylor & Francis Ltd. – 2016. – 566 p.
3. *Norton Reamer*, Jesse Downing. Investment: A history // Columbia Business School Publishing. – 2016. – 448 p.
4. *Patrick Walsh*. The South Sea Bubble and Ireland: money, baking and investment, 1690-1721 // Woodbridge: Boydell Press, 2014. – 204 p.
5. *Sharon Ann Murphy*, Other People's Money: How Banking worked in the Early American Republic (How Things Worked) / Johns Hopkins University Press, 2017. – 208 p.
6. *Sheilagh Ogilvie*, Institutions and European Trade: Merchant Guilds, 1000-1800. Cambridge: Cambridge University Press, 2011. Pp. vi, 493 p.
7. *Robert J. Gordon*, The Rise and Fall of American Growth: The U.S. Standard of Living Since the Civil War (The Princeton Economic Series of the Western World) // Princeton University Press, 2016. – 784 p.
8. *Tim Di Muzio*, The Capitalist Mode of Power: Critical Engagements with the Power Theory of Value (RIPE Series in Global Political Economy). Routledge; 1 edition, 2013. – 200 p.

**PROCESS OF DEMOCRATIZATION OF INVESTMENT ACTIVITY**

**M.A. Sukhorukova**, *Graduate Student*

**St. Petersburg National Research University of Information Technologies, Mechanics and Optics**  
**(Russia, St. Petersburg)**

***Abstract.** The article considers a long and continuous process of development of investment activity in the world, and as a consequence, gradual emergence and expansion of opportunities for investment among the population, caused by the comprehensive development of society, constantly growing demand for capital, the desire and intention of people to feel safer and more comfortable, as well as to be able to save and multiply their savings. It shows the formation and changing of the investment market, which is gradually developing, expanding, increasing its potential and eliminating its disadvantages in order to become more accessible and more reliable, as well as to attract investments from completely different segments of the population.*

***Keywords:** investments, investment activity, democratization process, development of investment activity, forms of investment activity.*