

УДК 336
JEL classification: G17; G32

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/117/55>

ПОВЕДЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ В УСЛОВИЯХ ВЫСОКОЙ ИНФЛЯЦИИ

©*Афанасьева О. Н.*, ORCID: 0000-0001-8949-2117, SPIN-код: 8989-1844, д-р экон. наук,
Всероссийская академия внешней торговли, г. Москва, Россия, o.afanasyeva@vavt.ru

©*Борисенкова Е. П.*, Всероссийская академия внешней торговли,
г. Москва, Россия, kaborisenkova463@gmail.com

INVESTOR BEHAVIOR UNDER CONDITIONS OF HIGH INFLATION

©*Afanasyeva O.*, ORCID: 0000-0001-8949-2117, SPIN-code: 8989-1844, Dr. habil.,
Russian Foreign Trade Academy, Moscow, Russia, o.afanasyeva@vavt.ru

©*Borisenkova E.*, Russian Foreign Trade Academy,
Moscow, Russia, kaborisenkova463@gmail.com

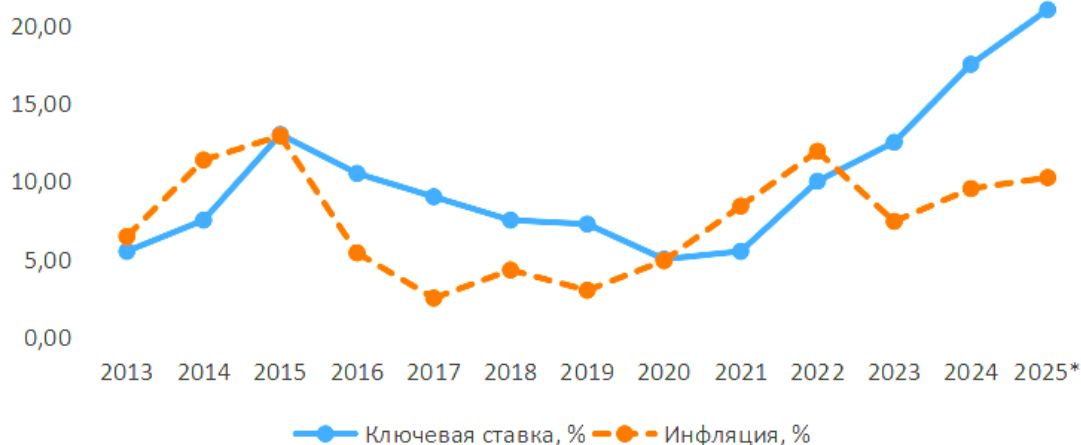
Аннотация. Рассматривается влияние высокой инфляции на поведение инвесторов и трансформацию их стратегий в условиях макроэкономической нестабильности. Анализируются данные по инфляции и ключевой ставке в России в период 2022–2025 годов, а также изменения на фондовом и сырьевом рынках. Раскрыты стратегии поведения инвесторов при высокой инфляции: инвестиции в драгоценные металлы, в недвижимость, в сырьевые товары и диверсификация портфеля.

Abstract. The article considers the impact of high inflation on investors' behavior and transformation of their strategies under conditions of macroeconomic instability. The data on inflation and key rate in Russia in the period of 2022-2025, as well as changes in the stock and commodity markets are analyzed. Strategies of investor behavior at high inflation are revealed: investments in precious metals, in real estate, in commodities and portfolio diversification.

Ключевые слова: инфляция, инвестиционная стратегия, инвестиции, поведение инвесторов, ключевая ставка, фондовый рынок.

Keywords: inflation, investment strategy, investments, investor behavior, key rate, stock market.

Инфляция представляет собой процесс общего роста цен на товары и услуги, сопровождающийся снижением покупательной способности денег. Для инвесторов инфляция означает не только обесценивание доходов, но и необходимость пересмотра своих инвестиционных стратегий. В условиях высокой инфляции поведение инвесторов меняется: они стремятся сохранить реальную стоимость своего капитала, пересматривая структуру портфеля и переключаясь на инструменты, которые обеспечивают защиту от инфляционных рисков. Актуальность данной темы обусловлена инфляционными процессами, наблюдавшимися как в мировой, так и в отечественной экономике в 2022–2025 годах. Так, инфляция в России достигла в 2022 г 13,8% (Рисунок 1), что считается довольно высоким показателем [13].



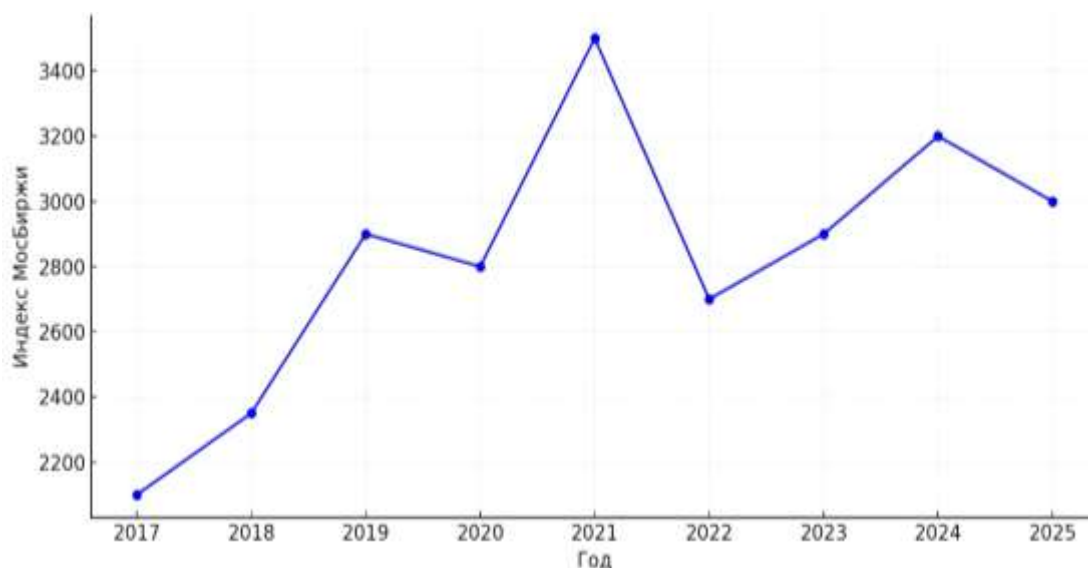
*данные за 2025 г рассчитаны на момент 06.05.2025

Рисунок 1. Динамика ключевой ставки и инфляции в России 2013-2025), в % (составлено авторами на основе данных Банка России <https://ljl.su/i4Gg>)

Инфляция существенно влияет на инвестиционные процессы, так как снижает реальную доходность активов. Инфляционные ожидания становятся ключевым фактором при выборе инвестиционных инструментов [10].

Инвесторы в условиях инфляционного давления сталкиваются с риском снижения покупательной способности доходов, что вынуждает их искать способы компенсации потерь [4].

Высокая инфляция побуждает центральные банки ужесточать монетарную политику, повышая процентные ставки, что, в свою очередь, приводит к удорожанию кредитов и снижению активности на фондовых рынках [2, 3]. Так, в 2022 г при инфляции в 13,8% Банк России повысил ключевую ставку до 10% (Рисунок 1), что стало одной из причин падения индекса МосБиржи на 22,8% (Рисунок 2).



Данные за 2025 г рассчитаны на момент 06.05.2025

Рисунок 2. Среднегодовое значение индекса МосБиржи (IMOEX), 2017-2025 гг, (составлено авторами на основе данных MOEX <https://ljl.su/IYTI>)

В таких условиях главной целью инвесторов становится сохранение своего капитала и его защита от инфляции. Существует несколько популярных стратегий, к которым прибегают опытные инвесторы в условиях высокой инфляции.

Инвестиции в драгоценные металлы. Одним из традиционных способов защиты от инфляции является инвестирование в золото. Этот драгоценный металл исторически сохраняет свою стоимость в периоды высокой инфляции. В 2022 г его цена увеличилась примерно на 5%, что сделало его привлекательным для инвесторов (Рисунок 3) на фоне падения стоимости других активов.



Рисунок 3. Динамика цен на золото в рублях за грамм, 2013-2025 гг (Источник: MFD, ЦБ РФ Курсы драгметаллов, 2025. <https://lyl.su/7gKJ>)

Так, в 2022 г россияне приобрели более 75 т инвестиционных слитков золота (<https://lyl.su/9qqM>), что оказалось в 15 раз больше, чем в 2020-2021 гг. Такой рост спроса связан, как со стремлением защитить свой капитал в кризисный период, так и с законом об отмене НДС на покупку золотых слитков для физических лиц, подписанном в марте 2022 г. До этого момента приобретение золота в слитках облагалось налогом в размере 20%.

Инвестиции в недвижимость. Так как недвижимость считается «защитным» активом, в условиях роста инфляции спрос на жилую и коммерческую недвижимость значительно возрастает. Например, в 2022 г средняя цена за квадратный метр квартир на первичном рынке РФ выросла на 28,7%, а на вторичном — на 27,8% (<https://lyl.su/cwy2>). Также, в пример можно привести и ситуацию, сложившуюся на рынке недвижимости в 2023 г, когда инвестиции в российскую недвижимость достигли рекордных 833 млрд рублей (<https://lyl.su/jrVX>), что на 67% больше по сравнению с предыдущим годом. Особенно активными были вложения в торговую недвижимость, на которую пришлось 39% от общего объема инвестиций. Такая высокая активность инвесторов на отечественном рынке также связана и с ограничением возможности для зарубежных вложений.

Инвестиции в сырьевые товары. В периоды инфляции увеличивается спрос на нефть, газ и металлы, так как сырьё является основой производства и потребления, из-за чего стоимость таких товаров растёт вместе с инфляцией. Это связано с тем, что они, как правило, входят в себестоимость почти всех товаров и услуг. Также, инвестиции в сырьевые товары считаются привлекательными при высокой инфляции, поскольку в такие периоды доходы

производящих и добывающих компаний растут. Соответственно, ETF (<https://ljl.su/j5gF>) [12], включающие такие компании, также получают выгоду через стоимость акций.

Диверсификация портфеля [6]. В период инфляции особенно важно распределять капитал между различными классами активов, так как это снижает риски, что весь портфель "просядет" одновременно. Если один сектор страдает из-за инфляционного давления, то другой может расти, а диверсификация как раз позволяет переждать спад за счёт растущих сегментов [9]. Например, в 2023 г частные инвесторы в России активно инвестировали в фондовый рынок с целью защиты средств от инфляции [1] и структура портфеля среднего инвестора включала: 1. Российские акции — 45% (среди которых, в основными, самыми популярными были акции крупных компаний таких, как Сбербанк, Газпром, Яндекс, Лукойл и др.). 2. Облигации — 28%. 3. ETF — 7,2% (<https://ljl.su/pBSF>).

Что касается такого типа облигаций, как ОФЗ-ПК, то они также являются одним из низкорисковых способов защитить капитал, так как позволяют инвесторам не увеличивать процентный риск своих портфелей и дают возможность получать дополнительный купонный доход при росте рыночных цен [5].

Инфляция делает рынок более нестабильным и непредсказуемым, из-за чего некоторые инвесторы, особенно менее опытные, могут подвергаться панике и принимать невзвешенные решения. Именно панические настроения и недальновидные действия являются основными ошибками инвесторов. Так, в кризисные периоды наблюдается массовая распродажа активов, что приводит к реальным потерям. Поведенческие финансы показывают, что инвесторы поддаются страху, нарушая принципы рационального инвестирования [8].

Также инвесторы могут переоценивать защитные активы, считая, что вложения исключительно в золото полностью обезопасят их портфель, что не всегда соответствует действительности, поэтому необходимо оценивать текущую ситуацию на рынке. В случаях, когда начинающим инвесторам не хватает опыта или уверенности в кризисный период, одним из способов защиты капитала от инфляции могут стать банковские вклады [7]. Так, в 2023 году многие россияне активно обращались к данному инструменту, из-за чего сумма средств на счетах достигла 60 трлн рублей, что на 21,1% больше, чем в предыдущие годы (<https://ljl.su/OZLQ>).

Ещё одним инструментом сохранения капитала в 2023 г стали фонды денежного рынка (ПИФы), предполагающие низкорисковую доходность, которые были привязаны к текущим процентным ставкам. Согласно данным InvestFunds, в 2023 г чистый приток средств в такие фонды составил 204,5 млрд рублей (<https://ljl.su/pxem>).

Таким образом, в условиях высокой инфляции инвестиционное поведение демонстрирует выраженную склонность к перераспределению капитала в пользу активов, обладающих инфляционной устойчивостью, таких как недвижимость, драгоценные металлы, акции компаний с высокой дивидендной доходностью и краткосрочные долговые инструменты. Усиление роли макроэкономических факторов, таких как монетарная политика, инфляционные ожидания и волатильность валютных курсов, обуславливает необходимость адаптивных и гибких инвестиционных стратегий. Поведенческие аспекты, включая снижение толерантности к риску, рост спроса на защитные активы и уклонение от долгосрочных вложений, становятся доминирующими в структуре инвестиционных решений.

Список литературы:

1. Куликова Е. И. Влияние санкций на стратегии частного инвестирования на российском фондовом рынке // Международное сотрудничество в целях устойчивого развития. 2023. С. 160-167.

2. Афанасьева О. Н. Развитие теории экономической политики роста: распределение монетарных инструментов по целям и структуре экономики: Диссер. ... д-р экон. наук. М., 2024. 399 с.
3. Глазьев С. Ю., Сухарев О. С., Афанасьева О. Н. Монетарная политика России: негативный накопительный эффект в рамках неоклассической модели и его преодоление // Микроэкономика. 2022. Т. 2. С. 5-38. <https://doi.org/10.33917/mic-2.103.2022.5-38>
4. Кузьмина О. Ю., Агапов Н. М. Домашние хозяйства как участники фондового рынка // Вопросы экономики и права. 2024. №9(195). С. 22-28. <https://doi.org/10.14451/2.195.29>
5. Морозов А., Азарина В., Ахметов А. Обзор финансовых инструментов. 2024 год : аналитический материал. М.: Банк России, 2025. 32 с.
6. Кузьмина О. Ю., Шарафуллина Р. Р. Поведение розничных инвесторов на российском фондовом рынке в современных условиях // Креативная экономика. 2023. Т. 17. №11. С. 4197-4212. <https://doi.org/10.18334/ce.17.11.119483>
7. Козина Е. В., Козин И. И. Актуальные вопросы управления инвестиционными рисками в современных условиях // Экономические науки. 2024. №230. С. 223-228. <https://doi.org/10.14451/1.230.223>
8. Лихачева И. В. Факторы рационального поведения индивидуальных инвесторов в современном обществе // Наука: общество, экономика, право. 2020. №1. С. 187-192. <https://doi.org/10.34755/IROK.2020.16.51.031>
9. Ястребова С. С. Инвестиционные стратегии российских инвесторов под воздействием новостных шоков: применение методики event-study // Математические, статистические и инструментальные методы в экономике. 2024. №3. С. 152-161. <https://doi.org/10.33693/2541-8025-2024-20-3-152-161>
10. Головин Н. А., Азанова И. А., Балабаев В. Д., Гладких К. Д. Основы взаимосвязи инфляционных ожиданий и фондового рынка // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. №11-1(93). С. 74-79. <https://doi.org/10.24412/2411-0450-2022-11-1-74-79>

References:

1. Kulikova, E. I. (2023). Vliyanie sanktsii na strategii chastnogo investirovaniya na rossiiskom fondovom rynke. In *Mezhdunarodnoe sotrudnichestvo v tselyakh ustoychivogo razvitiya* (pp. 160-167). (in Russian).
2. Afanas'eva, O. N. (2024). Razvitie teorii ekonomicheskoi politiki rosta: raspredelenie monetarnykh instrumentov po tselyam i strukture ekonomiki: Disser. ... d-r ekon. nauk. Moscow. (in Russian).
3. Glaz'ev, S. Yu., Sukharev, O. S., & Afanas'eva, O. N. (2022). Monetarnaya politika Rossii: negativnyi nakopitel'nyi effekt v ramkakh neoklassicheskoi modeli i ego preodolenie. *Mikroekonomika*, 2, 5-38. (in Russian).
4. Kuz'mina, O. Yu., & Agapov, N. M. (2024). Domashnie khozyaistva kak uchastniki fondovogo rynka. *Voprosy ekonomiki i prava*, (9(195)), 22-28. (in Russian). <https://doi.org/10.14451/2.195.29>
5. Morozov, A., Azarina, V., & Akhmetov, A. (2025). Obzor finansovykh instrumentov. 2024 god : analiticheskii material. Moscow. (in Russian).
6. Kuz'mina, O. Yu., & Sharafullina, R. R. (2023). Povedenie roznichnykh investorov na rossiiskom fondovom rynke v sovremennykh usloviyakh. *Kreativnaya ekonomika*, 17(11), 4197-4212. (in Russian). <https://doi.org/10.18334/ce.17.11.119483>

7. Kozina, E. V., & Kozin, I. I. (2024). Aktual'nye voprosy upravleniya investitsionnymi riskami v sovremennykh usloviyakh. *Ekonomicheskie nauki*, (230), 223-228. (in Russian). <https://doi.org/10.14451/1.230.223>

8. Likhacheva, I. V. (2020). Faktory ratsional'nogo povedeniya individual'nykh investorov v sovremennom obshchestve. *Nauka: obshchestvo, ekonomika, pravo*, (1), 187-192. (in Russian). <https://doi.org/10.34755/IROK.2020.16.51.031>

9. Yastrebova, S. S. (2024). Investitsionnye strategii rossiiskikh investorov pod vozdeistviem novostnykh shokov: primenenie metodiki event-study. *Matematicheskie, statisticheskie i instrumental'nye metody v ekonomike*, (3), 152-161. (in Russian). <https://doi.org/10.33693/2541-8025-2024-20-3-152-161>

10. Golovin, N. A., Azanova, I. A, Balabaev, V. D, & Gladkikh, K. D. (2022). Osnovy vzaimosvyazi inflyatsionnykh ozhidanii i fondovogo rynka. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*, (11-1(93)), 74-79. (in Russian). <https://doi.org/10.24412/2411-0450-2022-11-1-74-79>

Работа поступила
в редакцию 29.05.2025 г.

Принята к публикации
07.06.2025 г.

Ссылка для цитирования:

Афанасьева О. Н., Борисенкова Е. П. Поведение инвесторов в условиях высокой инфляции // Бюллетень науки и практики. 2025. Т. 11. №8. С. 408-413. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/117/55>

Cite as (APA):

Afanasyeva, O., & Borisenkova, E. (2025). Investor Behavior under Conditions of High Inflation. *Bulletin of Science and Practice*, 11(8), 408-413. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/117/55>