

## Нейтральность или лояльность: фондовый рынок

Матвей – студент магистратуры строительного вуза, будущий инженер. Пока что он живет с родителями, а повышенной стипендии и небольших подработок ему хватает только на карманные расходы да на скромный летний отдых. От приятелей Матвей постоянно слышит, как они зарабатывают деньги на фондовом рынке и на операциях с криптовалютами. Крипта кажется ему слишком рискованной, а вот открыть брокерский счет для операций с акциями и облигациями он недавно решил.

Как человек финансово грамотный, Матвей не стал хвататься за первую попавшуюся возможность, а обошел сайты нескольких брокеров (в том числе банков), чтобы найти наиболее привлекательные условия. Сравнивал тарифы, разбирался в предлагаемых условиях аналитической поддержки, читал клиентские отзывы. В результате наш герой остановился на брокерской компании «Делулу-инвест», не слишком известной на рынке. И что же стало решающим аргументом для окончательного выбора? Акции в подарок! Компания щедро пообещала, что каждому новому клиенту она подарит акции российских «голубых фишек» на сумму 10 000 рублей.

Друзья, которым Матвей похвастался удачным приобретением, отнеслись к его решению по-разному. Позитивный Пантелеймон поздравил и белой завистью позавидовал такой халяве. Опасливая Олеся усомнилась в надежности малоизвестного брокера. Въедливый Вагиф поинтересовался, надо ли будет платить налог с такого подарка. А Юля с юрфака посоветовала внимательно перечитать договор – нет ли там условий о необходимости вернуть акции обратно в случае невыполнения каких-либо требований программы лояльности или о сроке, в течение которого акции продавать нельзя. Матвей напрягся и перечитал, но таких условий не нашел.

И на третий день после заключения договора на его счет депо действительно были зачислены акции Сбера, Норникеля и Газпрома общей стоимостью 10 008 рублей! После чего Матвей перевел на брокерский счет 18 000 рублей своих собственных сбережений и бодро начал игру на фондовой бирже. Правда, через неделю общий результат по его счету составил минус 15%, но в долгосрочной перспективе, как верит Матвей, все исправится. Ведь на фондовом рынке не просто продают акции и облигации – на самом деле, как заметил Джейсон Цвейг, там торгуют надеждой.

### Вопросы:

**Вопрос 1 (для обеих команд):** Как кешбэк влияет на экономическую активность потребителей финансовых услуг? Сформулируйте гипотезы, предложите способы, как эти гипотезы можно проверить, и опишите, какие данные (конкретизировать подробно) для этого необходимы.

### Вопрос 2 (для команды «позиции регулятора/государства»):

1. Проанализируйте с позиции регулятора, какие преимущества и опасности несут в себе программы лояльности на фондовом рынке. Ответ обоснуйте.
2. Необходимо ли государственное регулирование таких программ в сфере инвестирования? Если да, то какое.

### Вопрос 2 (для команды «позиции потребителей»):

1. Проанализируйте с позиции потребителя, какие преимущества и опасности несут в себе программы лояльности на фондовом рынке. Ответ обоснуйте.
2. Исходя из позиции потребителя, требуется ли государственное регулирование таких программ в сфере инвестирования? Если да, то какое.