

УДК 338.24

**Сбережения населения, как источник инвестирования российской экономики****Шлычков В.В.**

Доктор экономических наук, профессор,  
главный редактор журнала «Вестник экономики, права и социологии» (Казань)

*В статье рассматриваются сбережения граждан России в качестве источника финансирования процесса модернизации национальной экономики, анализируются процедуры и механизмы преобразования свободных средств населения в инвестиционные ресурсы.*

*Ключевые слова: инвестор, реципиент, инвестиции, сбережения населения, фондовый рынок, инвестиционные ресурсы.*

Являясь «естественной» наследницей и правопреемницей бывшего СССР и его административно-командной системы управления, экономика современной России за последние годы в целом успешно трансформировалась в рыночную, преодолевая в процессе своего развития целый ряд системных внутренних и внешних препятствий, негативно отражающихся на её эффективности и конкурентоспособности [1]. Переход на рыночные отношения, создание новых экономических механизмов и социальных институтов заставили российских ученых и практиков по-новому взглянуть на значительное число известных фактов и коренным образом пересмотреть сложившиеся в недавнем прошлом отношения ко многим экономическим процессам и явлениям, одним из которых является инвестиционный процесс, неотъемлемой частью которого стало инвестирование денежных средств населения в национальную экономику.

Проблемами инвестиций и связанными с ними категориями в той или иной степени занимались практически все ведущие экономисты мира и данная тема получила достаточно глубокое и полное теоретико-методологическое обоснование в многочисленных научных трудах, ставших уже классикой экономической мысли. Само понятие «инвестирование» в современной мировой экономической науке имеет множество трактовок и определений, при этом уже сам простой перевод этого и производного от него терминов вызвал разногласия между исследователями, демонстрирующими различные подхо-

ды к его формулированию. Кто-то из авторов взял за основу латинский термин «*inves-tire*», перевод которого означает «облагать», в то время как другие ученые предпочитают ссылаться на английский термин «*in vest*», что означает «в жилетку», т.е. спрятать на будущее. В давно ставшей хрестоматийной работе известных американских экономистов У.Ф. Шарпа, Г.Дж. Александера и Дж. В. Бейли «Инвестиции» говорится: «В наиболее широком смысле слово «инвестирование» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [2]. В совместной работе Л.Дж. Гитмана и М.Д. Джонка «Основы инвестирования» понятие «инвестиция» определяется как «способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание его стоимости и (или) принести положительную величину дохода» [3, с. 11]. Мнение ведущих экспертов и практиков по данному вопросу было оформлено резолюцией Национального Совета по корпоративному управлению Нью-Йоркской Фондовой биржи, в которой зафиксирован факт того, что «инвестирование- это не акт веры. Это рациональный процесс, основанный на оценке рисков и вознаграждений» [4].

Автор настоящей работы рассматривает инвестиционный процесс как сложную систему отношений между инвестором и реципиентом по поводу мобилизации и использования инвестиционных ресурсов, где инвестиции являются составным и наиболее активным элементом, позволяющим в конечном итоге повысить эффективность производства и услуг.

Из многочисленных классификаций инвестиций предложенных зарубежными и отечественными учеными и экспертами, в настоящей работе будут рассмотрены только частные инвестиции граждан и степень их влияние на рост российской экономики, а также существующие на сегодня механизмы трансформации свободных сбережений населения страны в инвестиции.

Отметим, что процессу инвестирования уже много лет и объективно он существовал в СССР и во времена советской строя, когда в отечественной экономической науке господствовало понятие «капитальные вложения», по своей сути являющееся синонимом понятию «инвестиции». Однако из-за неразвитости института «личной собственности» и отсутствия частной собственности как таковой, легальные инвестиции физических лиц в командно-административную экономику страны были невозможны в принципе, а свободные сбережения граждан поступали в производственную и социальную сферу исключительно при посредничестве государства, аккумулирующего обезличенные денежные средства населения под символические и фиксированные доли процента на счетах единственной на тот момент в стране системы сберегательных касс, принадлежащих самому государству и им же контролируемому. Отсутствие финансового рынка и соответствующих институтов, а также механизмов привлечения и использования сбережений населения в качестве источника инвестиционных ресурсов привело к тому, что ещё в конце 90-х гг. прошлого века в России у граждан не было какого-либо опыта инвестиционной деятельности, в то время как в западных странах средства частных лиц широко использовались и продолжают активно привлекаться для финансирования развития своих национальных экономик.

Как мы уже отмечали выше, российская экономика за достаточно короткий срок, хотя и не без проблем, все же смогла перейти на рыночные отношения и существенно повысить экономическую активность значительной части населения. Даже не совсем справедливая, на наш взгляд, приватизация в конечном итоге позитивно сказалась на формировании у россиян нового рыночного мышления и изменении отношения к собственности, включая частную. При этом, если бы Правительство РФ во главе с Е. Гайдаром вернуло населению в полном объеме фактически конфискованные государством 28 трлн. руб. долга бывшего СССР [5], то, как нам кажется, процесс приватизации носил бы принципиально иной характер и получил бы столь необходимую ему общественную поддержку с опорой на широкие слои «новых» собственников, ставших обладателями определенной части государственного имущества в обмен на принудительно изъятые у них сбережения. И хотя примеры «МММ», «Власте-

лины» и других финансовых пирамид отрицательно сказались на репутации вновь созданных рыночных финансовых институтов, но даже их криминальная деятельность наглядно продемонстрировала преимущество рынка и наличие легальной возможности повышения благосостояния и качества жизни домохозяйств и граждан через механизмы привлечения частных сбережений в производственную и социальную сферу.

Как и любая экономика, экономика России остро нуждается в инвестиционных ресурсах, позволяющих проводить модернизацию основных фондов, внедрять в производство новые технологии и реализовывать инфраструктурные проекты. В условиях фактически уже постоянно действующих международных экономических санкций и ограничений на зарубежные инвестиции, одним из альтернативных источников финансирования экономики могут и должны стать накопления российских граждан. По официальным данным Росстата на начало 2019 г. россияне держали на своих счетах в банках 33,6 трлн руб., в ценных бумагах 5 трлн руб. и 6,2 трлн руб. составили так называемые «кубышечные сбережения» [6]. При условии, что доходная часть бюджета РФ на 2019 год запланирована на уровне 19,97 трлн руб. [7], речь идет о денежных ресурсах, привлечение даже части которых в экономику страны способно существенно повлиять на эффективность российской экономической системы и обеспечить её структурную перестройку.

Какова же реальная ситуация по привлечению свободных денежных средств граждан страны в производственную и социальную сферы на сегодня?

Известный эксперт А. Бунич заявляет, что «в России из-за правового беспредела и безумных рисков практически исключены частные инвестиции и нет рынка ценных бумаг» [8]. Автор настоящей работы не полностью разделяет столь категорические утверждения, однако во многом вынужден согласиться с отдельными оценками уважаемого коллеги.

Прежде всего необходимо отметить, что 29,4 трлн руб. находящиеся по состоянию на 01.10.2019 г. на депозитных счетах россиян в банках страны [7] объективно задействованы в финансировании сферы услуг и реального сектора экономики, пусть и не напрямую, а через посредников. При этом, хотя подобная практика влечет за собой дополнительные издержки и уменьшение доходов инвесторов, наличие институциональных посредников между реципиентом и инвестором на начальном этапе формирования российского финансового рынка может быть признана достаточно обоснованной. Как нам кажется, в условиях отсутствия у граждан России опыта инвестиционной деятельности, культуры и традиций вложения средств населения в экономику и при наличии достаточно противоречивой законодательной базы, инвестиционный процесс

должен осуществляться с участием соответствующих аккредитованных государством финансовых институтов (банки, пенсионные фонды, страховые компании и т.д.), что до минимума сводит риски денежной эмиссии необеспеченных акций или создания финансовых пирамид.

Объективные статистические данные 2019 г. свидетельствуют о выявлении новых тенденций в процессе частного инвестирования. Прежде всего можно с уверенностью говорить о появлении на финансовом рынке новой группы инвесторов с небольшими суммами вложений. За истекший год доля частных инвесторов с суммой счета до 100 тыс. руб. увеличилась вдвое и достигла 10 % [9], при этом, количество уникальных клиентов Московской биржи превысило 3 млн человек [10]. Проведенные опросы показали, что в основном это бывшие вкладчики банков, модель накоплений которых перестала быть эффективной и чьи доходы значительно уменьшились за счет снижения ставок по депозитам. Не имея опыта инвестирования и являясь неквалифицированными инвесторами они осторожно пытаются самостоятельно выйти на финансовый рынок, на первоначальном этапе вкладывая минимальные суммы в малознакомые им финансовые инструменты и демонстрируя достаточно консервативную стратегию, отдавая предпочтение долговым бумагам. По нашему мнению, на фоне проводимой ЦБ РФ денежно-кредитной политики численность этой группы инвесторов будет в ближайшие 2-3 года постоянно возрастать, одновременно с постепенным увеличением объемов их вложений в экономику страны, т.к. это единственный путь сохранения привычного уровня жизни для той части россиян, которые привыкли получать доходы от размещения своих свободных средств на банковских депозитных счетах.

Другой, на наш взгляд, достаточно важной тенденцией финансового рынка в 2019 г. стала уберизация – замена посредников цифровыми платформами и установление на открытых площадках прямых контактов между частными инвесторами и реципиентами. Являясь частью глобального процесса цифровизации экономики, уберизация стала логичным этапом трансформации финансового рынка, позволяющим значительно снизить затраты и повысить эффективность и конкурентоспособность инвестиционного процесса. Широкое применение цифровых технологий в хозяйственной жизни общества открывает новые, ранее не используемые возможности для населения в части повышения собственной экономической активности, делая для частных инвесторов российский финансовый рынок более доступным и открытым. Достаточно показательным, на наш взгляд, является факт того, что более 90 % вновь пришедших инвесторов открыли свои счета на Московской бирже удаленно, затратив на это всего несколько минут, а внедрение мобильных

приложений открыло рынок инвестиций для широкого круга участников, сделав его массовым [10].

Говоря о «кубышечных сбережениях» россиянам необходимо иметь ввиду, что только в процессе «зачистки» банковского сектора за последние годы 55 тыс. вкладчиков лопнувших банков потеряли 255 млрд руб. [11], и желание 32 % населения [12] хранить свои сбережения дома в наличной форме, на наш взгляд, вполне объяснимо. Вернуть эти средства в хозяйственный оборот и экономику России возможно только восстановив утраченное доверие граждан к государству и финансовым институтам, что на сегодняшний день является практически невыполнимой задачей из-за отсутствия в обществе консенсуса по ключевым проблемам социально-экономического развития страны. И хотя это задача носит скорее идеологическую окраску, успешное её разрешение может принести российской экономике вполне реальный и материально осязаемый результат в виде прироста денежного капитала.

В заключении, не претендуя на полноту исследования проблемы и с учетом ограниченного формата настоящей работы, позволим себе предложить несколько выводов:

1. Население России обладает колоссальными по объему сбережениями, значительная часть которых исключена из хозяйственного оборота или используется не достаточно эффективно.

2. Находясь на пересечении интересов граждан, государства и финансовых институтов эти средства потенциально способны стать важным инвестиционным ресурсом и источником развития российской экономики.

3. Частные инвесторы постепенно увеличивают свою экономическую активность и их уже нельзя однозначно рассматривать исключительно через призму коллективных инвестиций.

4. Несмотря на определенные успехи, российский фондовый рынок по-прежнему остается относительно «примитивным» с ограниченным числом инструментов и узким кругом участников [13] и на сегодня в России в достаточном количестве отсутствуют эффективно работающие и понятные населению механизмы трансформации сбережений граждан в инвестиции, позволяющие перераспределить платежеспособный спрос из сферы потребления в сферу оборота денежных средств товаропроизводителей.

5. Действующее законодательство в области инвестиционной деятельности не отвечает современным потребностям фондового рынка и не в полной мере способно урегулировать отношения возникшие между его участниками. Нормативная база должна быть откорректирована с учетом активно протекающих процессов цифровизации экономики и уберизация финансового рынка.

6. Выравнивание системы налогообложения доходов по облигациям и депозитам оказало положитель-

ное воздействие на развитие фондового рынка. Государству необходимо продолжить предпринимать дальнейшие шаги по налоговому стимулированию и поощрению частных инвесторов, а также по либерализации и упрощению фондового рынка.

#### *Литература:*

1. Шлычков В.В. Теория и методология управления ресурсным потенциалом: автореф. дис. ... докт. эконом. наук. – Йошкар-Ола, 2007. – 55 с.
2. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 1024 с.
3. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с.
4. Инвестирование – это не акт веры. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/896725> (дата обращения: 03.12.2019).
5. Башкатова А. Власти ищут способ скостить внутренний долг // Новая газета. – 2012. – 2 ноября. – URL: [http://www.ng.ru/economics/2012-11-02/4\\_gosdolg.html](http://www.ng.ru/economics/2012-11-02/4_gosdolg.html) (дата обращения: 03.12.2019).
6. Федеральная служба государственной статистики. – URL: <https://www.gks.ru/>
7. Центральный банк Российской Федерации. – URL: <https://cbr.ru/>
8. На мировой экономике уже нет ни одного живого места. Обвал неминуем! – URL: <https://www.business-gazeta.ru/article/445362> (дата обращения: 03.12.2019).
9. На фондовый рынок пришли инвесторы с небольшими накоплениями. – URL: [https://pro.rbc.ru/demo/5ddeac319a79475f53890bb4?from=column\\_10](https://pro.rbc.ru/demo/5ddeac319a79475f53890bb4?from=column_10) (дата обращения: 03.12.2019).
10. Частники освоились на рынке. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4127759> (дата обращения: 03.12.2019).
11. Newsland. Информационно-дискуссионный портал. – URL: <https://newsland.com/> (дата обращения: 03.12.2019).
12. 70 % россиян не делают сбережений. – URL: <https://www.vestifinance.ru/articles/127140> (дата обращения: 24.10.2019).
13. Акции Белого дома. – URL: <https://rg.ru/2003/11/12/sberezheniya.html> (дата обращения: 03.12.2019).

## **Savings of the population as a source of investment in the Russian economy**

*Shlychkov V.V.*

*journal “Bulletin of Economics, Law and Sociology” (Kazan)*

*The article considers the savings of Russian citizens as a source of financing the process of modernization of the national economy, analyzes the procedures and mechanisms for converting free funds of the population into investment resources.*

*Key words: investor, recipient, investment, population savings, stock market, investment resources.*