

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра экономики и финансов

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК

Заведующий кафедрой

канд. экон. наук, доцент

 К.А. Захарова

2024 г.

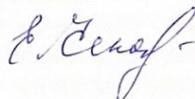
**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
магистерская диссертация

ИНСТРУМЕНТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В  
УСЛОВИЯХ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

38.04.01 Экономика

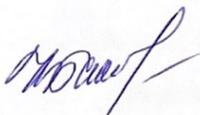
Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу  
обучающийся 3 курса  
заочной формы обучения



Чекардина Елизавета Евгеньевна

Научный руководитель  
канд. экон. наук, доцент



Захарова Кристина Алексеевна

Рецензент  
Ведущий экономист ООО  
«Газпром инвест» филиал  
«Ноябрьский»



Табаченко Наталия Николаевна

Тюмень  
2024

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ.....	10
1.1. ПОНЯТИЕ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ.....	10
1.2. ОСНОВНЫЕ МОДЕЛИ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОВЕДЕНИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ.....	19
1.3. РОЛЬ ЛИЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ.....	32
ГЛАВА 2. МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОТЕНЦИАЛА ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ.....	42
2.1. АНАЛИЗ СБЕРЕЖЕНИЙ И НОРМЫ СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ .....	42
2.2. МЕТОДИКА РАСЧЕТА СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОТЕНЦИАЛА НАСЕЛЕНИЯ .....	54
2.3. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И МЕХАНИЗМОВ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ.....	64
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ В ИНВЕСТИЦИИ.....	82
3.1. СТИМУЛИРОВАНИЕ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ В ИНВЕСТИЦИИ.....	82
3.2. ЦИФРОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИИ .....	88
3.3. НАПРАВЛЕНИЯ МОБИЛИЗАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ.....	94
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	103
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	106
ПРИЛОЖЕНИЯ 1-2.....	116

## ВВЕДЕНИЕ

Довольно весомую роль среди экономических явлений занимают сбережения населения, поскольку они представляют интерес для трех ключевых участников: граждан, финансовых учреждений, государства. Примечательно, что сбережения населения отражают уровень жизни и влияют на текущие цены, поскольку они являются ценным ресурсом экономического роста, источником инвестиций, кредитования. Помимо этого, сбережения могут быть задействованы различными финансовыми и нефинансовыми организациями, выполняющими посреднические функции при движении капитала.

Актуальность данного исследования обусловлена необходимостью повышения притока инвестиций в российскую экономику с целью достижения инновационного развития и модернизации. В данном контексте актуально разработать эффективный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции, учитывая при этом современные тенденции на мировом и российском финансовых рынках. В условиях рыночной экономики происходит развитие системы финансового посредничества, включая банковские структуры и фондовый рынок, а также другие институты распределения инвестиционных ресурсов. Однако наличие четкой и эффективной системы распределения капитала между отраслями экономики и взаимодействия между населением, предпринимательским сектором и финансовыми институтами является существенным препятствием на пути к достижению этих целей.

В российской экономической системе наблюдается значительный дисбаланс в корреляции между сбережениями и инвестициями, в результате чего основная масса сбережений не служит инструментом для ускорения и поддержания процесса расширенного воспроизводства в экономике. Большая часть сбережений вкладывается в активы, которые не являются источниками финансирования для внутреннего накопления (например, наличная иностранная валюта), в то время как сбережения, имеющие организованную форму (средства

в банковской системе), преимущественно инвестируются не в развитие производственных процессов, а в финансовые активы с низкой степенью связи с производством. Более того, зачастую распределение финансовых ресурсов не осуществляется на конкурентной основе, что негативно влияет на общую эффективность инвестиционного процесса.

Интеграция России в мировую экономику и наличие финансовых санкций оказывают значительное влияние на процессы воспроизводства национальной экономики и доступ к международному финансированию. Мировозхозяйственные процессы являются ключевыми факторами в цепочке «национальные сбережения - национальные внутренние накопления» и имеют важное значение для обеспечения финансовых ресурсов реального сектора экономики. В связи с этим, необходимо уделить внимание проблеме преобразования сбережений в инвестиции. Кроме того, интеграция российской экономики в мировое хозяйство привела к существенным изменениям в механизме преобразования сбережений во внутренние накопления, что приводит к дефициту реальных инвестиций при значительном объеме внутренних сбережений [Инвестиции в России, с. 15]. В целом, эти факторы указывают на необходимость разработки эффективных стратегий и процессов, которые позволят преодолеть проблемы трансформации сбережений в инвестиции и обеспечить устойчивое экономическое развитие. Это может включать разработку механизмов стимулирования инвестиционной активности, а также создание условий для привлечения внешних инвестиций.

Объектом исследования являются сбережения населения, процессы их формирования, распределения и использования.

Предметом исследования является совокупность статистических показателей, характеризующих возможности населения по формированию сбережений и включению их в инвестиционный процесс.

Целью исследования является комплексный статистический анализ сберегательного и инвестиционного потенциала населения Тюменской области и разработка предложений по трансформации сбережений в инвестиции.

Для достижения поставленной цели в работе поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать динамику, структуру объемов сбережений населения и провести статистическую оценку склонности населения к сбережению;
- изучить специфику и выделить факторы, влияющие на сберегательное и инвестиционное поведение различных доходных групп населения;
- исследовать особенности формирования и распределения доходов населения, как основного источника сбережений;
- изучить потребительское и сберегательное поведение, разработать методику расчета интегрального показателя, характеризующего сберегательный и инвестиционный потенциал населения;
- провести анализ механизмов трансформации сбережений в инвестиции и предложить эффективную модель привлечения финансовых ресурсов в производственную сферу экономики Тюменской области.

Научная новизна диссертационного исследования:

1. Уточнены понятия «сбережения» и «сбережения населения», что расширяет существующие теоретические положения в исследуемой области. Под сбережениями населения в данной работе мы будем понимать деньги, которые люди откладывают, чтобы использовать их в будущем: они представляют собой часть дохода, которую люди решают не тратить немедленно, а сохранить на будущее; сбережения могут быть вложены: в банковские депозиты, инвестиции или недвижимость.

2. В модель оценки сберегательного потенциала, использованную в исследовании нами, был введен новый показатель: уровень финансовой грамотности, поскольку индекс финансовой грамотности помогает оценить знание и понимание населением финансовых понятий, наличие навыков управления личными финансами и способность принятия финансовых решений. Мы понимаем, что чем выше уровень финансовой грамотности, тем способнее

становится население в принятии осознанных решений о личных сбережениях и инвестициях.

3. На основе результатов анализа сберегательного потенциала были выявлены основные факторы (уровень доходов и расходов, уровень безработицы, уровень финансовой грамотности, наличие и доступности финансовых инструментов и т.д.), оказывающие влияние на процесс формирования сбережений населения.

4. Систематизированы основные проблемы, связанные с механизмами трансформации сбережений населения, на основе которых разработаны практические рекомендации по совершенствованию механизмов регулирования и стимулирования мобилизации сбережений населения Тюменской области.

Гипотеза: формирование оптимального набора инструментов инвестирования для сбережений населения, способных максимально оптимизировать доходность и минимизировать риски, и оптимизация механизмов трансформации сбережений населения могут повысить эффективность использования сбережений, стимулировать инвестиционный процесс и способствовать развитию экономики региона.

На защиту выносятся следующие положения:

1. Сбережения населения имеют высокую долю в доходах населения и являются важным источником инвестиционных ресурсов для развития экономики.

2. Существуют специфические факторы, влияющие на сберегательное и инвестиционное поведение различных групп населения.

3. Существуют различия в потребительском и сберегательном поведении разных социально-демографических групп населения, а также в зависимости от региональной принадлежности.

4. Существуют различия в потребительском и сберегательном поведении населения разных регионов.

5. Интегральный показатель, характеризующий сберегательный и инвестиционный потенциал населения, может быть использован для разработки эффективных инвестиционных стратегий.

6. Разработанный подход к трансформации сбережений в инвестиции может способствовать ускорению экономического развития региона и России в целом.

Теоретической и методологической основой проведения исследования явились законодательные акты, нормативные документы Российской Федерации. При этом были использованы источники учебной литературы, методические материалы, монографии, периодическая литература. При рассмотрении теоретических основ сбережений населения использовались работы таких авторов как Белозёров С.А., Аванесов О. Г., Мелехин Ю.В., Чернов В.А., Юзвович Л.И., Марамыгин М.С., Маркова О.М., Кокорев Р.А., Гнедкова В.В. и др. и многих других отечественных экономистов, внесших значительный вклад в исследование проблем инвестиционного механизма. Важной фигурой в исследовании процесса трансформации сбережений в инвестиции внутри российской экономики является А.С.Булатов, который рассматривал несоответствие между сбережениями и накоплениями во время переходного периода. Также в данном исследовании были использованы наработки как отечественных, так и зарубежных специалистов в области экономики, занимавшихся такими вопросами, как расширенное воспроизводство в условиях рынка, эффективное функционирование финансовых рынков и рациональное распределение ресурсов.

Информационной базой исследования являются статистические данные Центрального Банка Российской Федерации, а также данные Федеральной службы государственной статистики (федерального и регионального уровней).

В методологической основе исследования лежат формально-логический, диалектический, системный и ситуативный подходы к изучению этой проблемы, а также методы анализа и синтеза, сравнений и аналогий, обобщений, абстракций и теоретического моделирования. Использовался инструментарий классической

политической экономики, неоклассического и кейнсианского подходов. Теоретико-методологическую базу исследования составляют фундаментальные работы, монографии, научные статьи и сборники.

В работу включен:

- анализ теоретической литературы и сбор информации из различных источников с целью изучения понятий, функций и видов сбережений населения, а также моделей сберегательного поведения;
- проведение статистического анализа и расчет анализа нормы сбережения населения, а также расчет сберегательного потенциала населения Тюменской области;
- сравнительный анализ финансовых инструментов и механизмов трансформации сбережений в инвестиции, составленный с опорой на статистическую информацию, а также экспертные оценки ЦБ РФ.

Некоторые выводы, полученные в данном исследовании, могут быть использованы для стимулирования экономического развития определенных регионов. Кроме того, выводы и положения, полученные в рамках нашей диссертации, с успехом могут быть применены в комплексных проектах по реализации эффективных мер по привлечению инвестиций в экономику региона.

Полученные в ходе данной работы материалы могут быть использованы в качестве учебных материалов, для создания спецкурсов по управлению процессами народного хозяйства и макроэкономике.

Структура диссертационного исследования, ее логика и содержание обусловлены поставленными целями и задачами работы. Работа состоит из нескольких разделов: введение, три главы, заключение и список использованных источников.

В ходе подготовки выпускной квалификационной работы использовались приемы критического анализа проблемных ситуаций на основе системного подхода, с возможностью выработки стратегии действий, а также методы саморазвития и самореализации (в том числе здоровьесбережение) с

возможностью реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки.

Формулирование выводов и разработка рекомендаций по результатам проведенного исследования осуществлялись с учетом способности управлять проектом на всех этапах жизненного цикла, способности организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ

### 1.1. ПОНЯТИЕ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

В ряду экономических феноменов значительное место занимают сбережения населения, ибо они представляют интерес для трёх ключевых акторов: граждан, учреждений финансовой сферы, государства. Заметим, что сбережения населения являются индикатором уровня жизни и воздействуют на текущие цены, так как они являются важным ресурсом для экономического роста, источником инвестиций и кредитования. Кроме того, сбережения могут использоваться различными финансовыми и нефинансовыми учреждениями, выполняющими функции посредника при движении капитала.

В экономической литературе существует большое разнообразие определений понятия «сбережения», определение понятия и функций сбережений населения целесообразно начать с понятия «сбережения» в целом. Чтобы изучить более подробно вышеуказанное понятие были рассмотрены определения различных авторов, которые представлены в таблице 1.1 (Приложение 1).

Все определения сбережений подчеркивают, что сбережения по своей сути – это деньги, которые люди откладывают, чтобы использовать их в будущем: они представляют собой часть дохода, которую люди решают не тратить немедленно, а сохранить на будущее; сбережения могут быть вложены: в банковские депозиты, инвестиции или недвижимость. Практически все, приведенные выше определения сбережений подчеркивают, что сбережения – это часть дохода, отложенная для будущих потребностей. Самым простым на наш взгляд является понятие сбережения, представленное Д. Полферманом и Ф. Фордом, которые обозначили сбережения, как «воздержание от трат» [Полферман, Форд, с. 135]. Более полно суть сбережений раскрывает определение, представленное в учебном пособии «Экономика» под редакцией А.С. Булатова: «доход, не израсходованный на приобретение товаров и услуг в

рамках текущего потребления. Их осуществляют как домохозяйства, так и фирмы. Размер сбережений обратно пропорционален величине потребления. Источниками сбережений служат рост производства (и доходов) или сокращение доли потребления в доходах» [Экономика: учебник, с. 61].

Несмотря на множество определений понятия «сбережения», на сегодняшний день четкого и устоявшегося в отечественной научной литературе и практике не сформулировано. В повседневном контексте термин «сбережения» часто используется для обозначения денежных средств, откладываемых населением на будущее. Федеральная служба государственной статистики позиционирует сбережения «как разницу между доходами населения и его текущими расходами, то есть, как сумму денежных средств, которая осталась не потребленной в анализируемом периоде» [Федеральная служба государственной статистики..., URL]. С точки зрения теории сбережений, важным является учет следующих компонентов: изменения в сбережениях на рублевых и валютных счетах в банках как в пределах, так и за пределами Российской Федерации; изменения в форме кредитов и займов полученных от иностранных контрагентов; изменения в сбережениях в форме ценных бумаг, включая векселя и долговые ценные бумаги; расходы на приобретение недвижимости, включая операции с акциями и зарубежной недвижимостью; изменения объема наличных средств на руках населения, как в рублях, так и в иностранной валюте, конвертированных в рубли; прочие изменения в сбережениях. Общий объем сбережений населения должен быть скорректирован с учетом таких факторов, как финансовые обязательства (кредиты, займы) и реализация финансовых активов (доходы от продажи и погашения инвестиционных паев, доли участия в уставных капиталах организаций и проч.).

Под сбережениями можно понимать ту часть дохода, которая сформировалась после уплаты налогов и не предназначена для текущего потребления. Таким образом, сбережения – составляющая часть дохода за определенный период времени, которая не используется для уплаты налогов, для совершения текущих покупок, а поступает на банковские счета или

вкладывается в облигации, акции и другие финансовые активы. В некотором смысле сбережения населения – это средства, которые люди откладывают на будущее в различных формах, таких как наличные деньги, депозиты в банке и иные финансовые инструменты. Также, возможно определять сбережения как разницу между доходами и расходами, которая может быть использована для увеличения денежных сбережений в банках, в виде ценных бумаг и недвижимости и д.р, по мимо этого в общий объем сбережений входят кредиты и ссуды, а также продажа и погашение финансовых активов.

Представители разных экономических школ по-разному рассматривают концепцию сбережений.

По мнению экономистов-кейнсианцев сбережения относятся к избытку дохода, это все, что превышает то, что необходимо для приобретения потребительских товаров и откладывается в качестве актива для увеличения будущего потребления.

Экономисты-неоклассики рассматривают сбережения в рамках увеличения чистого богатства. Чистое богатство измеряет общую стоимость активов домохозяйства за вычетом его долгов. Они рассматривают увеличение чистого богатства как ключевую движущую силу инвестиционных и потребительских решений: когда благосостояние домашних хозяйств увеличивается, они с большей вероятностью будут инвестировать в новые предприятия и потреблять больше, стимулируя экономическую активность. Несмотря на схожие черты в данных концепциях, они дают разное представление о том, что такое сбережения.

Под сбережениями понимается часть дохода, которую индивидуум планирует потребить в будущем, сберегая ее в настоящий момент. Это можно рассматривать как отказ от текущего потребления в пользу будущего. В этом контексте работает следующий принцип: индивидуум откладывает определенную сумму дохода, только если ожидаемая полезность от потребления этой суммы в будущем превышает текущую полезность от ее потребления. Важно понимать, что понятия текущего и будущего потребления условны и,

главным образом, определяются временными рамками получения текущего дохода. В рамках текущего подхода, период времени определяется как промежуток, в течение которого индивид не осуществляет межвременное перераспределение потребления, поскольку его доход на единицу времени и предельная полезность остаются постоянными. Время будущего характеризуется сокращением абсолютной величины дохода с одновременным увеличением предельной полезности дохода на единицу. Таким образом, индивидуум склонен к сбережению, когда ожидает, что его доход в будущем будет меньше, но при этом полезность каждой единицы такого дохода будет выше. Это позволяет индивидууму максимизировать общую полезность путем распределения потребления между текущим и будущим периодами.

Другое определение сбережений заключается в том, что они представляют собой часть дохода, которую экономический субъект планирует потратить в будущем, а не в текущий момент. Можно выделить три типа экономических субъектов: население, компании и государство. Исходя из этого, можно выделить три категории сбережений: сбережения населения, сбережения корпоративного сектора и государственные сбережения.

Население исторически является основным поставщиком инвестиционных ресурсов, в то время как для финансовых посредников, таких как банки и другие небанковские кредитные учреждения, мобилизация сбережений населения является критическим фактором успешной деятельности. Неиспользованные средства в текущем периоде могут принимать три основных формы: депозиты в коммерческих банках и ценные бумаги, сбережения в иностранной валюте и наличные средства. Эти формы сбережений различаются по степени срочности, подвижности и возможности превращения их в инвестиции.

В экономической теории с момента формирования концепций классической школы присутствует термин «сбережение населения». В своей работе «Исследование о причинах и природе богатства народов», изданной в 1776 году, Адам Смит выдвигает концепцию теории сбережений населения. Он утверждает, что сбережения являются важным источником инвестиций и

экономического роста. Смит подчеркивает, что государство должно стимулировать сбережения населения, чтобы обеспечить долгосрочный экономический рост и благополучие. Французский ученый Жан-Батист Сэй в своих исследованиях указывает на то, что трудовые сбережения создаются благодаря эффекту откладывания потребления.

В рамках кейнсианской теории произошло дальнейшее развитие концепции сбережений. Джон Мейнард Кейнс пришел к заключению, что объем сбережений зависит от многих факторов, включая уровень дохода, процентные ставки и ожидаемую инфляцию. Он также утверждал, что правительство должно активно вмешиваться в экономику, чтобы регулировать уровень сбережений и инвестиций. Кроме того, он внес вклад в теорию, представив понятия средней и предельной склонностей к сбережениям.

Средняя склонность к сбережениям (APS) - это показатель, характеризующий долю сберегаемой части дохода по отношению к общему доходу. Средняя склонность к сбережениям отражает отношение изменения объема сбережений к изменению располагаемого дохода. Она позволяет оценить, насколько сильно изменится объем сбережений при изменении дохода. Если средняя склонность к сбережениям положительна, это означает, что семьи склонны сохранять часть своего дохода в виде сбережений. APS показывает, какую часть дохода индивид или домохозяйство сберегает, то есть оставляет на будущее. Чем выше APS, тем меньше денег тратится на потребление и больше сберегается. APS является важным показателем, поскольку отражает склонность индивидов или домохозяйств к сбережению и, следовательно, к инвестированию. APS также влияет на уровень потребления и объем инвестиций в экономике, что, в свою очередь, влияет на экономический рост и уровень занятости.

Предельная склонность к сбережению (MPS) — это доля увеличения (уменьшения) сбережений, которая приходится на каждый дополнительный единичный прирост дохода. MPS отражает изменение объема сбережений при изменении располагаемого дохода на единицу. Она позволяет оценить,

насколько малыми или большими будут приращения сбережений при незначительных изменениях дохода. Если предельная склонность к сбережениям положительна, это означает, что семьи будут склонны увеличивать сбережения с увеличением дохода.

Однако важно отметить, что не все экономисты согласны с мнением о том, что предельная склонность к сбережениям зависит от уровня дохода. Раньше считалось, что по мере увеличения дохода предельная склонность к сбережениям возрастает, то есть люди откладывают всё большую долю прироста своего дохода и потребляют меньшую часть. Сейчас многие экономисты полагают, что в общем случае для экономики предельная склонность к сбережениям остается неизменной, что значительно упрощает анализ теории сбережений.

Средняя склонность к сбережению (норма сбережений-APS) определяется как отношение объема сбережений к объему текущего дохода:

$$APS = \frac{S}{Y}, \quad (1.1)$$

где APS – средняя склонность к сбережению, S – объем сбережений, Y – объем текущего дохода. Предельной склонностью к сбережениям (MPS) является отношение прироста потребления к приросту дохода:

$$MPS = \frac{\Delta C}{\Delta Y}, \quad (1.2)$$

где MPS - предельная склонность к сбережению,  $\Delta C$  – прирост сбережения,  $\Delta Y$  – прирост дохода.

Милтон Фридман, последователь учения Джона Мейнарда Кейнса, разработал в 1957 году теорию «постоянного дохода». Основная идея этой теории заключается в том, что люди склонны сохранять постоянный уровень потребления независимо от колебаний их дохода. Фридмен утверждает, что для достижения стабильного экономического роста необходимо поддерживать стабильный уровень инвестиций и потребления. Однако недостаток этой теории заключается в том, что эмпирическая оценка сбережений предоставляет только приблизительное значение.

В то же время Франко Модильяни развивает теорию «жизненного цикла», имеющую общие основания с теорией Фридмана. Отличительной особенностью теории Модильяни является отрицание случайности временных периодов снижения и повышения доходов. Модильяни утверждает, что на протяжении жизни уровень дохода человека меняется, и человек способен перераспределять свои сбережения между периодами высоких и низких доходов. По его мнению, люди могут откладывать часть своего дохода на протяжении всей жизни, что позволяет им поддерживать постоянный уровень потребления. Он также отрицает необходимость государственного вмешательства в экономику для регулирования уровня сбережений и потребления.

Современный подход к понятию «сбережения населения» в основном рассматривает их как важный источник инвестиций и экономического роста. Сбережения населения могут быть использованы для финансирования новых проектов, развития бизнеса и улучшения качества жизни. Кроме того, сбережения населения могут служить источником дохода для государства через налоги и другие формы платежей.

Присутствие различных мотивов, определяющих формирование сбережений, свидетельствует о разнородности сберегательного поведения населения с экономической точки зрения. Для более всестороннего анализа экономической природы сбережений мы рассмотрим классификацию различных форм и видов сбережений (таблица 1.2, представлена в приложении 2).

Международный опыт свидетельствует о необходимости оперативного привлечения и накопления свободных денежных средств населения с последующим направлением их в инвестиции в производственную и социальную сферы в целях стимулирования экономического роста. В целом, сбережения населения должны занимать важное место в качестве инвестиционного ресурса. Во-первых, иностранные инвестиции до настоящего времени в основном имеют спекулятивный характер. Частично иностранный капитал вкладывается в наиболее прибыльные отрасли и предприятия, такие как нефтепереработка, добывающая промышленность, нефтехимия и т.д. Однако, массовые инвестиции

иностранного капитала в реальный сектор экономики в ближайшей перспективе маловероятны. Что касается спекулятивного капитала, способного вызывать значительные колебания на фондовом рынке и дестабилизировать экономику, он не только не приносит положительного эффекта, но и является вредным и ненужным для России. Во-вторых, независимо от относительно невысоких доходов, россияне ежегодно накапливают значительную часть своих доходов, что в совокупности составляет значительную сумму, сопоставимую и даже превышающую возможные западные инвестиции.

Очевидно, что государство заинтересовано во включении сбережений граждан в экономический оборот. Государство должно стимулировать население к сбережению и инвестированию, чтобы увеличить экономическую активность и обеспечить долгосрочный рост, это поможет снизить зависимость от иностранных инвестиций, обеспечить стабильность экономики и увеличить доходы граждан. Государство должно разработать стратегию, которая будет стимулировать население вкладывать средства и увеличивать коллективные инвестиции.

В связи со всем вышесказанным, государству следует разработать стратегию, направленную на активизацию процесса вложения средств населением и способствующую росту коллективных инвестиций. Для реализации этой стратегии могут быть предприняты следующие шаги. Необходимо обеспечить перевод государственных и коммерческих организаций на безналичный расчет (относительно оплаты труда). С одной стороны, это предоставит банкам возможность практически бесплатного использования свободных денежных средств граждан для финансирования краткосрочных проектов. С другой стороны, этот процесс позволит государству более точно контролировать уплату налогов и движение денежных средств. Увеличение числа инвестиционных ресурсов в банках, в свою очередь, способствует снижению стоимости кредита в целом.

Одной из основных задач государства заключается в обеспечении информированности населения о возможностях инвестиций. Это имеет особое

значение для средних и низкодоходных групп, которым необходимо понять, что для значительного улучшения уровня жизни недостаточно просто накапливать средства, необходимо также размещать их таким образом, чтобы они сохраняли свою стоимость в условиях инфляции и приносили стабильный доход. Важно отметить, что для потребителей из указанных групп с ограниченными финансовыми ресурсами особенно привлекательными являются ликвидные формы инвестиций, которые обеспечивают постоянный доход. Среди таких форм наиболее эффективными являются приобретение акций и облигаций успешных компаний, в то время как банковские депозиты считаются наименее эффективными. Государство должно предоставлять населению информацию о различных инвестиционных возможностях, обучать их финансовой грамотности и способствовать доступу к разнообразным инструментам инвестирования. Такие меры помогут повысить финансовую осведомленность населения и способствовать росту их благосостояния.

Следующим важным вопросом, требующим внимания со стороны государства, является поддержание стабильности национальной валюты и защита сбережений населения от возможных политических и экономических нестабильностей. Для достижения этой цели необходимо разработать и реализовать обоснованную экономическую политику, которая будет способствовать сохранению ценности национальной валюты и обеспечению безопасности сбережений граждан.

Мы рассмотрели различные функции, типы и организацию сбережений населения, а также обсудили их особенности. Существует множество теорий, которые объясняют феномен сбережений. Эта теоретическая база имеет важное значение для экономической науки и представляет интерес для практического применения в сфере хозяйственной деятельности. Изучение сбережений населения позволяет понять, как сообщество управляет своими финансовыми ресурсами, а также влияет на формирование экономических показателей, таких как инфляция, уровень занятости и рост ВВП.

## 1.2. ОСНОВНЫЕ МОДЕЛИ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОВЕДЕНИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

Экономические модели сберегательного поведения широко изучались в экономической литературе. Основным вектор изучения экономических моделей сбережения направлен на анализ того, как люди сберегают деньги, и как выглядят факторы, влияющие на их сберегательное поведение. Некоторые из наиболее часто используемых моделей сберегательного поведения включают модель жизненного цикла, гипотезу о постоянном доходе и кейнсианскую модель.

1. Модель жизненного цикла. Модель предполагает, что сберегательное поведение индивида на протяжении всей жизни имеет обратную U-образную форму: высокие сбережения на ранней стадии, период низких сбережений в среднем возрасте, за которым снова следует высокие сбережения в более поздние годы. Эта теория основана на идее, что люди хотят распределять свое потребление как можно более равномерно в течение своей жизни.

2. Гипотеза о постоянном доходе. Модель предполагает, что люди будут делать сбережения, исходя из их ожидаемого постоянного уровня дохода. Суть идеи заключается в том, что люди создают сбережения для того, чтобы поддерживать одинаковый уровень жизни в независимости от текущего уровня существующего дохода.

3. Кейнсианская модель. Люди откладывают определенный процент от своего дохода, чтобы подготовиться к будущему. Ключевая концепция кейнсианской модели заключается в том, что люди обычно делают сбережения не из альтруистического желания инвестировать в будущее, а из желания сохранить свой нынешний образ жизни. По мере роста доходов люди склонны больше откладывать и меньше потреблять с намерением сохранить свой образ жизни по мере увеличения доходов. С другой стороны, когда доходы падают, люди склонны сокращать свои сбережения и потреблять больше, чтобы поддерживать свой образ жизни. Это говорит о том, что на сбережения влияют

как краткосрочные, так и долгосрочные факторы, такие как инфляция, безработица и т.д.

Чтобы понять идеи, которые лежат в основе экономического моделирования сберегательного поведения домашних хозяйств, нужно исследовать, как эти взгляды эволюционировали и менялись со временем. В современной экономической литературе выделяют пять основных этапов в развитии экономических взглядов на сущность сбережений. Эти этапы включают первую треть XX века, середину 30-х - конец 40-х годов XX века, 40-е годы XX века, 50-е годы XX века и период с 70-х годов XX века. На каждом этапе были выдвинуты новые теории и концепции, которые предполагали определенные принципы и факторы, влияющие на сбережения домашних хозяйств. В последнее время наибольшее внимание уделяется попыткам усовершенствования неоклассической теории или её отрицанию.

Рассмотрим более подробно теории, которые относятся к данным периодам.

1. Классическая экономическая теория или теория процентной ставки (ставка процента, как определяющий фактор динамики сбережений и инвестиций; при её возрастании домохозяйства больше склоняются к сбережению, нежели к потреблению относительно каждой дополнительной единицы дохода; рост инвестиций происходит за счет того, что увеличение сбережений влечет за собой снижение цены кредита).

2. Теория абсолютного дохода Дж. М. Кейнса (линейная зависимость между сбережениями и доходом:

$$S = a + sY^d, \quad (1.3)$$

где  $S$  – сбережения,  $Y^d$  – текущая величина располагаемого дохода,  $s$  – предельная склонность к сбережениям,  $a$  – константа).

Согласно данной теории, коэффициент сбережений будет увеличиваться в тех странах, где происходит рост доходов. Дж. М. Кейнс считал, что на поведение людей, влияют психологические законы, побуждающие с ростом

доходов увеличивать свои сбережения. Однако, рост сбережений ведет к сокращению потребительского спроса, что влечет за собой и падение производства в совокупности с темпами экономического роста. Данную закономерность Дж. М. Кейнс определил, как «парадокс бережливости» [Keynes].

3. Согласно теории относительного дохода, потребление и сбережение зависят от текущего дохода и ожиданий относительно будущего дохода. Если текущий доход выше ожидаемого, то люди будут потреблять больше и сберегать меньше. И наоборот, если текущий доход ниже ожидаемого, то люди будут сберегать больше и потреблять меньше [Duesenberry]. Данной теорией оперировал Джеймс Дьюзенберри, выражается он следующей формулой:

$$C_1 = a + (1 - s)Y_1^d + bC_h, \quad (1.4)$$

где  $C_1$  – потребление в период времени 1,  $Y_1^d$  – доход в период времени 1,  $C_h$  - предыдущий наивысший уровень потребления, а и b – константы.

Основываясь на теории Дьюзенберри, можно утверждать, что в краткосрочной перспективе функция сбережения проявляет возрастающую тенденцию. При кратковременном увеличении дохода население не стремится мгновенно потратить его из-за инерции и сложившихся потребительских привычек. Однако со временем, при стабилизации дохода, население возвращается к прежнему уровню сбережений путем увеличения потребления. [Duesenberry].

4. Теория перманентного дохода, разработанная Милтоном Фридманом, американским экономистом, предполагает, что решения о потреблении и сбережениях индивидуума определяются не текущим доходом, а ожидаемым средним доходом на протяжении всей жизни. Фридман основывал свою теорию на наблюдении, что потребление людей, особенно во времена экономических спадов, остается удивительно постоянным, что противоречит теории, согласно которой потребление должно уменьшаться в периоды экономического спада и увеличиваться в периоды экономического подъема.

Теория перманентного дохода утверждает, что люди планируют свое потребление на основе ожидаемого среднего дохода, а не на текущем доходе. Если текущий доход ниже ожидаемого среднего, индивидуум сберегает больше, чтобы компенсировать ожидаемый будущий дефицит. Аналогично, если текущий доход превышает ожидаемый средний, индивидуум будет потреблять больше, так как он ожидает, что будущий доход будет ниже текущего. Фридман утверждал, что его теория перманентного дохода помогает объяснить стабильность потребления и сбережений во время экономических спадов и подъемов. Вместо того чтобы реагировать на краткосрочные колебания дохода, люди планируют свое потребление и сбережения на основе долгосрочного среднего дохода.

Теории перманентного дохода и склонности к сбережению основываются на ограниченных эмпирических доказательствах. Исследования показывают, что люди склонны тратить транзитные доходы на потребление, а не на сбережение. Это привело к интерпретациям теории Фридмана с более гибкими рамками. Одна из основных мыслей заключается в том, что склонность к сбережению на основе постоянного дохода меньше, чем на основе временного дохода. Исследования Дитона в 1989 году подтвердили, что неопределенность будущих доходов играет важную роль в мотивах сбережений населения развивающихся стран, особенно сельскохозяйственных предприятий, зависящих от непредсказуемых природных условий. В результате население сглаживает потребление через сбережения на протяжении длительного времени.

5. Теория жизненного цикла Франко Модильяни и Ричарда Андо [Ando, Modigliani] утверждает, что индивидуумы планируют свои сбережения и потребление на протяжении всей своей жизни, учитывая ожидаемые изменения дохода. Согласно этой теории, индивидуумы распределяют свои сбережения таким образом, чтобы обеспечить стабильное потребление на протяжении всего своего жизненного цикла.

Эта теория отличается от других теорий сбережений, которые предполагают, что индивидуумы сберегают только в периоды высоких доходов

и потребляют в периоды низких доходов. Теория жизненного цикла утверждает, что индивидуумы могут перераспределять свои сбережения в течение жизни, чтобы поддерживать стабильное потребление. Модильяни и Андо также утверждают, что индивидуумы могут использовать различные финансовые инструменты, такие как акции, облигации и пенсионные планы, чтобы сгладить свои доходы и расходы на протяжении всей жизни. Например, они могут инвестировать в акции в молодые годы, когда они могут ожидать высоких доходов, и затем использовать эти доходы для покупки облигаций в более поздние годы, когда доходы могут быть ниже. В целом, теория жизненного цикла подчеркивает важность планирования сбережений и потребления на протяжении всей жизни и учета ожидаемых изменений доходов.

б. Гипотеза о социальной природе сбережений была предложена английским экономистом Николасом Калдором в середине XX века. Эта гипотеза утверждает, что сбережения являются не только экономическим, но и социальным феноменом. Сбережения могут быть мотивированы не только экономическими факторами, такими как желание увеличить свое богатство, но и социальными причинами, такими как стремление к социальному статусу или желание оставить наследство своим потомкам.

Согласно гипотезе Калдора, сбережения также могут быть обусловлены такими социальными факторами, как желание сохранить культурное наследие, обеспечить доступ к образованию и здравоохранению для будущих поколений, а также поддержать социальные институты, такие как церковь или благотворительные организации. Гипотеза Калдора имеет важное значение для понимания социальной природы сбережений и их роли в экономическом развитии. Она подчеркивает, что экономические модели, которые учитывают только экономические мотивы сбережений, могут быть неполными и не учитывать социальные аспекты этого процесса.

Теория «сбережения-инвестиции» объясняет, что люди обычно склонны потреблять, а не сберегать свои деньги. Однако, если им заплатят проценты за то, что они будут сберегать, то они начнут складывать свои деньги. Чем выше

ставка процента, тем больше денег будет сберегаться. Инвесторы, которые ищут деньги для развития бизнеса, платят ставку процента, чтобы получить доступ к денежному капиталу. Классическая экономическая теория говорит, что на денежном рынке сберегатели предлагают свои деньги, а предприниматели ищут кредиты для инвестиций, и равновесная цена на использование денег - равновесная ставка процента устанавливается, при которой количество сбережений равно количеству инвестиций.

Чтобы понять, как факторы влияют на уровень сбережений, нужно изучить причины, по которым люди сберегают деньги. Важное значение в теориях сбережений имеют причины, побуждающие людей к накоплению денег. Это могут быть различные материальные или личные цели, за которыми стоят потребности, взгляды и принципы, которые можно рассмотреть с разных точек зрения. Джон Мейнард Кейнс и Генри Катон также исследовали мотивы, побуждающие домашние хозяйства к сбережению [Gerhard, Gladstone].

Рассмотрим основные причины сбережений домашних хозяйств, учитывая их общие потребности и внешнюю среду. Мы будем опираться на мотивы, представленные в работах Джона Мейнарда Кейнса [Keynes].

Джон Мейнард Кейнс выделил три главных мотива, побуждающих к сбережению:

1. Мотив предосторожности (профилактический мотив). Люди сберегают деньги на случай неожиданного кризиса: увольнения, болезни и т.п. Такие сбережения помогают сохранить финансовую стабильность в периоды экономических и личных неурядиц.

2. Мотив доходности (мотив получения процентов). Люди сберегают деньги, чтобы получать на них проценты в виде дивидендов, процентов по банковским вкладам и т.д. Этот мотив особенно актуален для тех, кто готов рисковать и инвестировать свои деньги, чтобы получать больший доход.

3. Мотив потребления (мотив накопления для покупки дорогих товаров). Люди откладывают деньги на покупку больших дорогих товаров, таких

как дом, автомобиль, образование детей и т.д. Сбережения позволяют людям завести долгосрочные финансовые цели и достигать их.

Последние исследования, проведенные в различных странах, указывают на несоответствие теории жизненного цикла фактической практике накопления средств после выхода на пенсию. Это может быть обусловлено стремлением к накоплению богатства для передачи его будущим поколениям, что приводит к увеличению сбережений только в периоды экономического роста. В рамках статической экономики увеличение сбережений с целью наследования не приводит к общенациональному росту сбережений, поскольку передача ресурсов между поколениями не изменяет общий объем сбережений.

Одним из главных мотивов личных сбережений является накопление необходимой суммы для крупных затрат, например, покупки дома, автомобиля или оплаты образования. Этот мотив часто связан с синхронизацией моментов получения дохода и потребления. Люди могут использовать временное накопление сбережений, чтобы потом осуществить эти затраты. В качестве альтернативы, возможно использование потребительского кредита, который позволяет сначала выполнить затраты, а затем погасить их из доходов.

Выбор между источниками финансирования крупных расходов (сбережения или потребительский кредит) определяется множеством факторов, но ключевыми являются развитость рынка капитала и неопределенность будущих доходов. Доход домохозяйств после уплаты налогов - главный фактор, определяющий уровень сбережений. Как и в теории спроса, на уровень сбережений влияют и другие факторы, не связанные с доходом: богатство, цены, ожидания, задолженность потребителей и налогообложение.

Фактор богатства относится к тем случаям, когда увеличение сбережений в домохозяйствах приводит к уменьшению их размера при любом уровне дохода. Богатство включает в себя как финансовые активы, так и недвижимость, которая принадлежит домохозяйствам. Домохозяйства сохраняют свои сбережения, отказываясь от потребления, чтобы накапливать богатство. Однако, чем больше накапливается богатства у населения, тем меньше инцидентов сбережения. Эта

величина богатства изменяется незначительно из года в год и не приводит к значительным изменениям количественных показателей сбережений.

Изменение уровня цен на товары и услуги может повлиять на величину сбережений. Это происходит из-за того, что увеличение цен может снизить реальную стоимость определенных ценностей и, в свою очередь, уменьшить сбережения. Реальная стоимость финансовых средств, выраженных в деньгах, также может быть обратно пропорциональной изменению уровня цен, в связи с чем этот феномен связывается с теорией сбережений и эффектом богатства. Однако при изучении этой теории обычно допускается, что уровень цен в экономике остается неизменным (рассматривается реальный доход, а не номинальный).

Ожидания населения относительно будущей ситуации на рынках товаров и услуг могут оказать существенное воздействие на текущие расходы и сбережения. Если люди ожидают повышения цен и дефицита товаров, они будут меньше тратить и склонны к сбережению, чтобы избежать уплаты более высоких цен. Наоборот, ожидания падения цен и увеличения предложения товаров могут стимулировать потребителей к увеличению сбережений. Таким образом, ожидания потребителей являются важным фактором, который влияет на их решения о том, сколько тратить и сколько сберегать.

Изменение уровня потребительской задолженности может влиять на то, сколько домохозяйства будут тратить и сколько будут сберегать. Если у домохозяйства есть значительная задолженность, они могут уменьшить свой уровень сбережений в пользу расходов на погашение долга. Однако, если потребительская задолженность относительно низкая, домохозяйства скорее будут склонны к увеличению своих сбережений. Таким образом, колебания в уровне потребительской задолженности могут привести к изменению выбора между потреблением и сбережением у домохозяйств.

Изменения в налоговой политике могут оказывать влияние на уровень сбережений. Налоги оплачиваются частично за счет потребления и частично за счет сбережений, поэтому увеличение налогов ведет к снижению уровня

сбережений. Напротив, снижение налогов способствует увеличению сбережений, таким образом изменение налогов может оказывать влияние на общий уровень сбережений населения.

В советском обществе большая часть людей не была замотивирована к накоплению денег в экономическом смысле: они откладывали деньги только для планируемых покупок, а не для инвестирования в будущее. Это было связано с ограничениями на частную экономическую деятельность и являлось целью государственной политики, которая стремилась обеспечить людям уверенность в завтрашнем дне. Бедные люди были склонны тратить большую часть своих доходов на потребление, в то же время, элита общества проявляла больший интерес к инвестированию в будущее, поскольку была материально обеспечена, имела доступ к ресурсам и была защищена с экономической точки зрения.

Изменение экономической политики в конце 80-х - начале 90-х годов имело два значительных последствия. Во-первых, люди из низших социальных слоев начали принимать инвестиционные решения и стали более ориентированы на настоящее. Во-вторых, новая политическая элита стала зависимой от демократического избирательного процесса. Ранее элита контролировала государственный аппарат, но теперь правители стали временными хранителями народных активов до следующих выборов. В результате они начали уделять больше внимания текущему потреблению (своему и своих избирателей), в ущерб накоплению общественного капитала.

Сейчас эксперты определяют четыре главных мотива, по которым россияне копят деньги [Янова, с. 76]: создать резерв на черный день; обеспечить старость и будущее своих детей; совершить крупную покупку; получить дополнительный высокий доход.

Правильное определение целей накопления денег облегчает выбор наиболее эффективных способов инвестирования сбережений. Например, для создания финансового резерва на случай непредвиденных ситуаций рекомендуется выбрать банковский текущий счет. При планировании крупной покупки рациональнее использовать накопительный или срочный вклад. Если

основное внимание уделяется будущим потребностям, рекомендуется вложить деньги в пенсионный, паевой или страховой фонд, а при наличии дополнительных доходов можно рассмотреть инвестиции в ценные бумаги.

При выборе стратегии инвестирования очень важно не допустить ошибок и не заблудиться между своими желаниями, готовностью к риску и желанием надежности. Например, некоторые люди решают рискнуть и вкладывают деньги в рискованные инвестиции, чтобы получить быструю и высокую прибыль, но это может привести к большим потерям. Другие люди же полностью отказываются от риска и помещают все свои деньги на безрисковые вклады в банк, но такой подход не дает возможности получать высокие доходы. Оба подхода являются ошибочными, если они не соответствуют уровню благосостояния инвестора. Поэтому очень важно выбирать стратегию вкладывания денег, основываясь на своих реальных возможностях и потребностях, а не на эмоциях.

Информация, доступная на начальном этапе выбора инструмента сбережения, может быть недостаточной для различных инвесторов. Некоторые могут иметь доступ к более полной, актуальной информации, что поможет им получить преимущество при выборе инвестиций. Без знания потенциальных доходов от различных видов вложений, очень трудно правильно спланировать свои сбережения. Например, сегодня многие люди решают вкладывать в доллары США несмотря на то, что инвестиции в рубли могут быть более прибыльными.

При выборе оптимальных способов накопления, частный инвестор оценивает различные формы инвестиций. Он проводит анализ банковских процентных ставок и надежности, а также условий страховых полисов и пенсионных накоплений. В случае интереса к паевым инвестиционным фондам, инвестор демонстрирует свою вовлеченность в рынок ценных бумаг. В случае успешной реализации инвестиций, со временем инвестор может стать профессионалом в области накопления средств.

Текущие сбережения формируются в процессе использования заработной платы и других источников дохода. По мере поступления доходов, сбережения

увеличиваются, а по мере расходов - уменьшаются. Как правило, такие сбережения хранятся в виде наличных средств или иных надежных и ликвидных активов. Это краткосрочные сбережения.

Люди создают сбережения для покупки товаров или услуг, если их стоимость превышает текущий доход. Чтобы накопить необходимую сумму, они откладывают потребление на более поздний период. Большая часть таких сбережений размещается на срочных банковских вкладах, хотя их ликвидность меньше, чем у текущих сбережений.

В развитых странах растет предпочтение потребительских кредитов в сравнении с традиционными формами сбережения, такими как банковские вклады. Это ведет к более быстрому потреблению и обслуживанию долгов. В нашей стране люди, испытывая меньший интерес со стороны коммерческих банков к выдаче потребительских кредитов, предпочитают хранить свои сбережения в Сбербанке, а не в коммерческих банках.

Сберегательные счета, предназначенные для чрезвычайных ситуаций и пенсионных накоплений, имеют долгосрочную перспективу и могут быть использованы лишь в определенных случаях. В период накопления такие сбережения являются наименее ликвидными и могут быть вложены в долгосрочные финансовые инструменты. В развитых государствах эти сбережения аккумулируются страховыми компаниями и пенсионными фондами. Однако в нашей стране население предпочитает хранить их на сберегательных счетах в Сбербанке РФ из-за ограниченного использования пенсионных накопительных программ.

Помимо этого, следует упомянуть о чрезвычайных сбережениях в Российской Федерации, возникающих из редких и непредвиденных денежных поступлений, например, из-за выигрыша в лотерее, получения наследства, увеличения стоимости имущества или возврата долгов. Данные сбережения часто используются для формирования более стабильных видов сбережений и могут вкладываться в активы, на которые раньше не хватало денег. В ряде

случаев, если размер непредвиденного дохода является достаточно значительным, они могут трансформироваться в инвестиционные сбережения.

Инвестиционные сбережения представляют собой особый тип сбережений, предназначенный не для текущих расходов. Основная задача таких сбережений состоит в инвестировании средств в активы для получения дохода. Процесс формирования инвестиционных сбережений начинается после достижения определенного уровня текущих сбережений и определения приоритетов будущих расходов. В целом можно определить следующие экономические факторы (таблица 1.3), оказывающие влияние на поведение населения в отношении сбережений:

Таблица 1.3

#### Факторы, влияющие на поведение населения в отношении сбережений

Факторы	Описание
Доходы	Величина доходов оказывает значительное влияние на способность и желание населения к накоплению сбережений
Инфляция	Высокий уровень инфляции отрицательно влияет на способность и желание населения к накоплению сбережений
Уровень безработицы	Большой уровень безработицы может привести к сокращению количества сбережений населения
Процентные ставки	Высокие процентные ставки на банковские вклады могут стимулировать население к накоплению сбережений
Рост цен на недвижимость	Рост цен на недвижимость может привести к тому, что население будет больше вкладывать в этот вид активов, а не в банковские вклады
Готовность к риску	Способность и желание населения инвестировать в рискованные финансовые инструменты может оказывать влияние на объем сбережений
Доступность кредитования	Легкая доступность кредитования может привести к уменьшению количества сбережений населения
Экономическая стабильность	Экономическая стабильность государства может стимулировать население к накоплению сбережений

Источник: составлено автором.

Кроме того, важно понимать, что процесс формирования сбережений должен в первую очередь складываться из сберегательных возможностей населения. Важно также учитывать макроэкономические факторы, такие как уровень инфляции, процентные ставки и состояние государственного бюджета. Однако, для эффективного управления сбережениями необходимо также

принимать во внимание индивидуальные предпочтения и возможности каждого индивида.

Существует большое количество методик оценки сберегательного потенциала населения, рассмотрим некоторые из них.

В современной отечественной научной литературе мы нашли следующие методики оценки сберегательного потенциала населения:

- Методика расчета сберегательного потенциала на основе факторного анализа и сравнительной оценки эталонного и регионального уровня (Т.С. Колесникова).
- Методика расчёта сберегательного потенциала на основе рейтингов составляющих частных потенциалов (Т.Н. Данилова, М.Н. Данилова).
- Методика расчета сберегательного потенциала на основе интегрального показателя в сочетании с экспертной оценкой (В.Г. Зарецкая).

Более подробно рассмотрим их в таблице 1.4.

Таблица 1.4

#### Методики расчета сберегательного потенциала населения

№ п/п	Методика	Краткая характеристика
1.	Методика расчета сберегательного потенциала на основе факторного анализа и сравнительной оценки эталонного и регионального уровня (Т.С. Колесникова)	Для получения количественной оценки СПДХ региона автором данной методики предлагается воспользоваться относительными величинами и рассчитать сберегательный потенциал в процентном соотношении от эталонного значения.
2.	Методика расчёта сберегательного потенциала на основе рейтингов составляющих частных потенциалов (Т.Н. Данилова, М.Н. Данилова)	Авторы предлагают использовать четыре частных потенциала: трудовой, институциональный, финансовый и потребительский. При этом авторы используют уже готовые частные оценки рейтингового агентства «Эксперт РА» и делают оценку сберегательного потенциала на основе этих частных потенциалов.
3.	Методика расчета сберегательного потенциала на основе интегрального показателя в сочетании с экспертной оценкой (В.Г. Зарецкая)	Автор работы предлагает использовать интегральный показатель, позволяющий ранжировать сберегательную способность регионов в динамике

Продолжение таблицы 1.4

		и пространстве; оценивать интенсивность изменений; прогнозировать изменение этой оценки при трансформации частных составляющих, формирующих сберегательную активность.
--	--	--

Источник: составлено автором на основе [Маратканова, с.266].

В данной работе за основу для оценки сберегательного потенциала населения мы будем пользоваться методикой Т.С. Колесниковой, поскольку на наш взгляд данная методика обладает лёгкостью практического применения и доступностью необходимой информации, содержащейся в официальных статистических источниках. Расчет сберегательного потенциала населения Тюменской области представлен в Главе 2.

### 1.3. РОЛЬ ЛИЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ

Одним из важнейших поставщиков инвестиционных ресурсов является именно население, а экономическая природа сбережений населения, которая выполняет различные социальные экономические функции, проявляется посредством трансформации их в инвестиции. Именно уровень сбережений их дальнейшей трансформации влияет как на микро, так и на макро экономический рост благосостояния отдельных семей и общества в целом. Одним из важных экономических индикаторов можно назвать рост благосостояния. Рост сбережений способствует росту доходов населения, посредством активизации инвестиционного процесса. Важно отметить, что сберегательное поведение вознаграждается приращением будущих доходов и в свою очередь способствует росту благосостояния.

Основные цели данного параграфа — это анализ современных тенденций инвестиционного поведения, рассмотрение способов и условий трансформации их сбережений в инвестиции, а также выявление причин, которые сдерживают

наиболее полное вовлечение части доходов домашних хозяйств, не использованных на текущее потребление, в экономический оборот.

Ранее мы уже говорили о том, что сбережения могут быть в двух формах: неорганизованной и организованной. В ряде исследований отмечается, что значительная часть сбережений домохозяйств пребывает в неорганизованном виде, что может быть обусловлено рядом факторов, влияющих на предпочтение ликвидности и, следовательно, на объем организованных сбережений. К таким факторам относятся следующие:

1. Неопределенность будущих доходов. В случае отсутствия уверенности в надежности будущих доходов, домохозяйства склонны отдавать предпочтение ликвидности, чтобы иметь возможность оперативно распорядиться средствами при возникновении необходимости.

2. Ограниченный доступ к формальным финансовым сервисам. Отсутствие возможности пользоваться банковскими счетами, кредитами или другими формальными финансовыми инструментами может приводить к сохранению сбережений в неорганизованной форме, поскольку домохозяйствам необходимо иметь прямой доступ к своим средствам.

3. Низкий уровень финансовой грамотности. Недостаток знаний о финансовых инструментах и методах управления деньгами может приводить к тому, что домохозяйства предпочитают более простые и понятные методы хранения средств, даже если они предполагают низкую доходность или риск утраты средств.

4. Значительные издержки, связанные с участием в формальных финансовых системах. Некоторые формальные финансовые сервисы могут оказаться дорогостоящими или недоступными для домохозяйств с низким доходом, что может отталкивать их от участия в таких системах.

Таким образом, для вовлечения сбережений домохозяйств в экономический процесс и их трансформации в инвестиции, как финансовые, так и реальные, требуется создание определенных условий, позволяющих домохозяйствам достигать своих целей при помощи различных инструментов.

Механизм преобразования сбережений домохозяйств в инвестиции базируется на отчуждении сберегаемой части денежного дохода от его владельца на условиях возвратности, срочности и платности, что придает сбережениям кредитный характер, позволяя капитализировать доходы и вовлекая их в сферу кредитно-финансовых взаимоотношений (за исключением инвестирования в развитие собственного дела и недвижимости). Помимо этого, данные средства должны быть переданы субъектам хозяйствования на тех же условиях, чтобы они имели возможность эффективно их использовать. Следовательно, сбережения должны приобрести иную форму, нежели наличные деньги. [Такмакова, Спасская, с. 950].

Приобретение домохозяйствами различных типов активов - финансовых, материальных, нематериальных - свидетельствует об их преобразовании в инвестиции. Соответственно, сберегательные и инвестиционные процессы взаимосвязаны, а сбережения домохозяйств являются важным компонентом макроэкономического процесса воспроизводства. Можно выделить следующие условия для трансформации сбережений в инвестиции.

Можно выделить следующие условия трансформации сбережений в инвестиции:

1. Спрос на инвестиции со стороны домохозяйств. Данное условие предполагает наличие сберегаемого дохода, который домохозяйства готовы предоставить для инвестирования. Важным аспектом здесь является наличие у населения доверия к механизмам трансформации сбережений в инвестиции.

2. Наличие эффективных механизмов трансформации сбережений во внутренние инвестиции (это условие подразумевает наличие четких и прозрачных механизмов, позволяющих сберегаемым доходам трансформироваться в инвестиции. Это может включать в себя различные финансовые инструменты, такие как кредиты, облигации, акции и другие).

3. Эффективная система регулирования и контроля над трансформацией сбережений в инвестиции (данное условие необходимо для обеспечения того, чтобы процесс трансформации сбережений в инвестиции

происходил в рамках правовых и этических норм, а также для предотвращения возможных злоупотреблений со стороны участников данного процесса) [Колесников].

Сбережения домохозяйств могут быть преобразованы в основной капитал только после прохождения трех этапов: внесение накопленных средств на счета в финансовых институтах, покупка долгосрочных ценных бумаг, предоставление долгосрочных кредитов нефинансовым организациям, покупка долгосрочных ценных бумаг и использование средств от кредитования и выпуска ценных бумаг для инвестиций в основной капитал [Алиджанова, с. 37].

Несмотря на все разнообразие финансовых институтов, всю их совокупность традиционно подразделяют на две группы:

- Сберегательные институты банковской системы;
- Прочие сберегательные институты.

Банковские организации и вся банковская система, а также фондовый рынок — является наиболее распространенным сберегательным институтом, им принадлежит особая роль в достижении наиболее высокого уровня трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции. Именно они обладают механизмом трансформации сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиционные ресурсы [Ольховик, Бондаренко, с. 186].

Банковская система привлекает сбережения домашних хозяйств через различные депозиты, увеличивая свои кредитные ресурсы. Эти ресурсы могут выдаваться реальному сектору в виде кредитов. Если процесс трансформации сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиции зависит от монетарной политики национального банка, то функция фондового рынка заключается в прямой трансформации сбережений в реальные инвестиции через куплю-продажу ценных бумаг (в частности акций предприятий). Таким образом, эффективная система фондового рынка усиливает процесс трансформации сбережений домашних хозяйств в портфельные инвестиции.

В настоящее время в нашей стране постепенно развиваются все сложившиеся в мировой практике модели трансформации сбережений населения в инвестиции [Колесников]. Опишем каждую из них.

1. Модель трансформации сбережений в инвестиции, через приток финансовых средств в реальную экономику. Развитие такой модели требует определенных условий [Павлова, Алексеева, Таланова, с. 3]:

- Наличие развитого рынка капитала, где сбережения могут быть инвестированы в различные активы.
- Неопределенность будущих доходов, которая заставляет людей сберегать для обеспечения своего будущего.
- Эффективное налогообложение, которое не снижает стимулы к сбережениям.
- Стабильность экономической ситуации, которая позволяет людям планировать свое будущее и делать сбережения.
- Развитие финансовых инструментов, которые позволяют людям эффективно управлять своими сбережениями.

Модель трансформации сбережений в инвестиции через приток финансовых средств в реальную экономику предполагает последовательное выполнение следующих шагов:

- Формирование сберегаемого дохода у домохозяйств (предполагает наличие у домохозяйств определенного дохода, который они готовы сберегать для будущих инвестиций).
- Преобразование сберегаемого дохода в инвестиции (выбор инструментов и механизмов, которые будут использоваться для трансформации сберегаемого дохода в инвестиции).
- Привлечение сберегаемых доходов в финансовую систему (привлечение сберегаемого дохода домохозяйств через различные финансовые институты, такие как банки, страховые компании, инвестиционные фонды и т. д).

- Трансформация сберегаемых доходов в инвестиции в реальный сектор экономики (финансовые институты используют привлеченные средства для предоставления кредитов и инвестиций в реальный сектор экономики, таким образом преобразуя сбережения в инвестиции).

- Получение дохода от инвестиций (домохозяйства и финансовые институты получают доход от инвестиций, который может быть использован для дальнейшего развития и роста).

- Повторение цикла (после получения дохода от инвестиций процесс начинается заново, что обеспечивает непрерывность и эффективность модели трансформации сбережений в инвестиции).

1. Модель трансформации сбережений в инвестиции — коллективное инвестирование. Она также предполагает активное инвестиционное поведение, но при этом создает более широкие возможности не только для владельцев больших сбережений, но и позволяет вовлекать в хозяйственный оборот мелкие и средние сбережения домашних хозяйств. В основе этой модели лежит механизм косвенных инвестиций, когда инвестор обладает не требованиями к той или иной компании, а долей в портфеле взаимного фонда.

Модель трансформации сбережений в инвестиции — коллективное инвестирование предполагает выполнение шагов:

- Формирование сберегаемого дохода у индивидуальных инвесторов.
- Преобразование сбережений в коллективные инвестиции.
- Привлечение индивидуальных сбережений в коллективные инвестиционные продукты.
- Трансформация коллективных инвестиций в реальные инвестиции.
- Получение доходов от реальных инвестиций и их распределение между участниками.
- Регулярное повторение цикла для привлечения новых сбережений и реинвестирования полученных доходов.

Модель коллективного инвестирования предоставляет возможность преодолеть некоторые ограничения личных инвестиций. Во-первых, она снижает риски за счёт диверсификации вкладов и профессионального управления портфелем. Во-вторых, обеспечивает доступ к финансовым инструментам, обладающим высокой стоимостью и сложностью в управлении. В-третьих, появляется возможность приобретения активов на инвестиционных торгах или у крупных брокерских компаний [Палова, Алексеева, Таланова, с. 3].

В нашей стране коллективное инвестирование развивается в двух основных формах: ПИФы (паевые инвестиционные фонды) и ОФБУ (общие фонды банковского управления). Отметим следующие преимущества коллективного инвестирования [Полтавский, с. 27]:

- Диверсификация: возможность распределить свои инвестиции между различными активами, что снижает риски.
- Профессиональное управление: деньгами инвесторов управляют профессионалы, которые имеют больше опыта и знаний в области инвестиций. Снижение затрат за счет более низкой платы за управление;
- Надежность. Коллективные инвесторы являются объектом законодательного регулирования, направленного на защиту интересов мелких инвесторов.
- Снижение затрат за счет более низкой платы за управление.
- Доступ к крупным суммам: индивидуальные инвесторы не всегда могут позволить себе инвестировать в крупные проекты из-за ограниченности средств.

Как понятно из приведенных двух моделей, сбережения домашних хозяйств существуют в различных формах.

Полный механизм трансформации сбережений домашних хозяйств в систему инвестиционных ресурсов представим ниже на рисунке 1.1.



Рис. 1.1. Механизм трансформации сбережений домашних хозяйств в систему инвестиционных ресурсов

Источник: [Снатенков, Тимофеева, с.111]

Для максимального вовлечения населения в экономический процесс и увеличения объема долгосрочных сбережений необходимо активное государственное влияние на инвестиционный процесс. Государство должно способствовать развитию механизмов преобразования сбережений в инвестиции, укреплению институциональной основы и повышению уровня экономической грамотности населения и доверия к финансовым учреждениям.

Меры по трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции должны приниматься как на макроуровне (совершенствование законодательства в области сберегательного поведения и кредитно-финансовой политики), так и на микроуровне (улучшение качества банковских услуг, обновление рекламной политики, развитие некоммерческих направлений деятельности кредитных организаций).

Важно отметить, что без возможности формирования сбережений населением невозможно привлечь эти сбережения в инвестиции.

Для максимального вовлечения сбережений населения в инвестиционный процесс и увеличения объема долгосрочных сбережений необходимо сосредоточиться на следующих аспектах:

1. Государственное воздействие: государство может содействовать трансформации сбережений в инвестиции путем создания благоприятной инвестиционной среды, предоставления налоговых льгот и стимулов для инвесторов, а также посредством регулирования финансового сектора.

2. Развитие финансовых инструментов: необходимым остаётся развитие различных инструментов, которые будут доступны для населения; возможно создание и модернизация инвестиционных фондов, пенсионных схем, облигаций и других финансовых инструментов.

3. Укрепление институциональной основы, включая регуляторные органы, банки, фондовые биржи и других участников финансового рынка, это может способствовать повышению доверия к финансовым институтам и обеспечению надежности инвестиционного процесса.

4. Образование и информированность: повышение уровня финансовой грамотности и информированности населения о возможностях инвестирования и рисках также является важным аспектом.

В целом, сбережения населения играют важную роль в инвестиционном процессе и способствуют экономическому росту и развитию экономики государства. Чтобы максимально использовать потенциал личных сбережений, необходимо создать благоприятную инвестиционную среду, развивать финансовые инструменты, укреплять институциональную основу и повышать уровень финансовой грамотности населения. Это может позволить успешному процессу трансформации сбережений в инвестиции, а также содействовать устойчивому экономическому развитию.

Мы представили теоретическое понимание личных сбережений и их инвестиционный потенциал. Представление данного раздела выражается как

механизм многоуровневого понимания, который играет важное значение для экономической науки и хозяйственной практики. Наше понимание теоретического анализа вопросов личных сбережений и их инвестиционного потенциала имеет аспект экономической теории и институциональной экономики, где раскрываются существенно-содержательные моменты, во-первых, связанные со сбережениями (формы, механизмы), — во-вторых, — моменты институционального порядка (институциональная среда, институты, нормы и правила с соответствующими механизмами, экономическое поведение и прочее).

## ГЛАВА 2. МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОТЕНЦИАЛА ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ

### 2.1. АНАЛИЗ СБЕРЕЖЕНИЙ И НОРМЫ СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

Влияние структурных изменений, внешнеэкономических деформаций и внутриотраслевых преобразований активно влияет на экономику России. Многие экономические потрясения становятся толчком для развития импортозамещения, цифровизации и изменения логистических конструкций. В результате Россия становится более самостоятельной и устойчивой к влиянию мировой экономики.

Изучив важные изменения в финансовой системе России, необходимо проанализировать, как они повлияли на доходы, расходы и сбережения населения.

На рисунке 2.1. представлен график динамики ключевой ставки и уровня инфляции в России в период с 2018 по первое полугодие 2023 года.

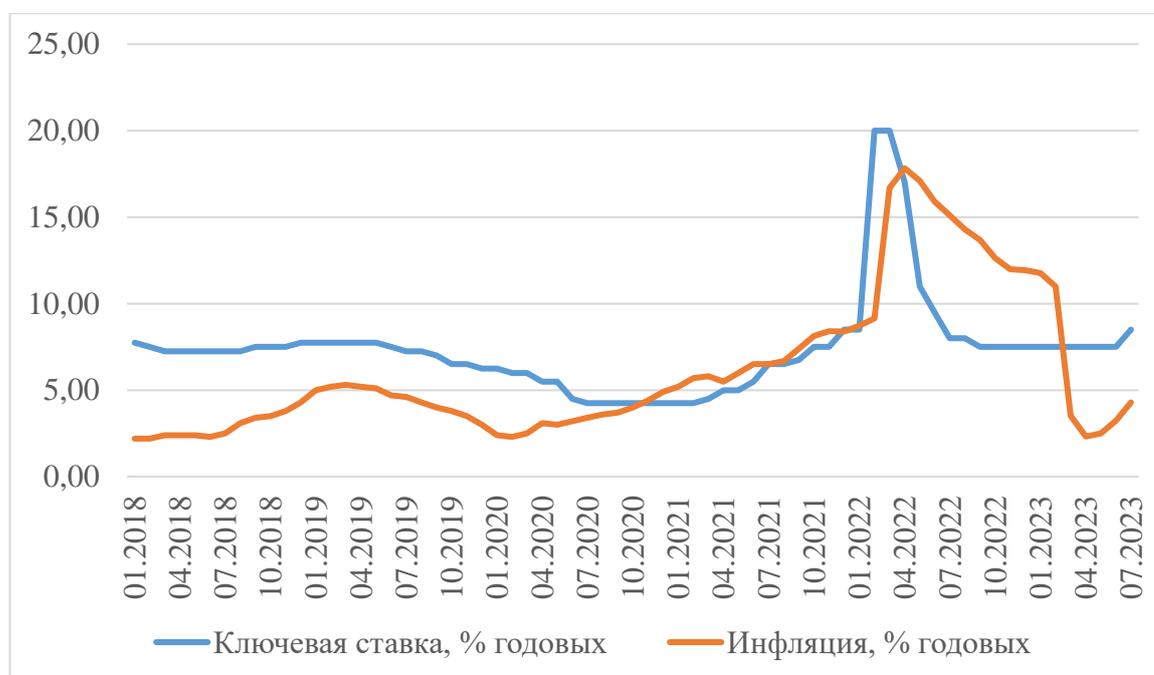


Рис. 2.1. Динамика ключевой ставки ЦБ РФ и уровня инфляции

Источник: составлено автором на основе [Центральный банк. Базы данных..., URL].

Можем отметить, что в период с 2018 по 2023 годы ключевая ставка претерпевала значительные колебания, отражая попытки центрального банка регулировать экономику. Центральный банк регулировал ключевую ставку в течение периода, изменяя ее в ответ на экономические условия, повышение ключевой ставки в августе 2022 года и январе 2023 года демонстрирует попытки борьбы с инфляцией и обеспечение стабильности финансовой системы. Инфляция также подвергалась существенным колебаниям, но в целом оставалась на относительно высоком уровне, высокие значения инфляции в последние несколько лет демонстрируют экономические трудности и нестабильность в экономике государства, безусловно на ключевой ставке отразилось влияние внешнеэкономических санкций, пандемии Covid-19, а также проведение СВО. Обратим внимание на то, что на протяжении большей части периода ключевая ставка была ниже уровня инфляции, что способствовало стимулированию займов и инвестиций.

Далее рассмотрим, как данные события повлияли на доходы, расходы и накопления населения. Одним из инструментов анализа сбережений населения является оценка динамики доходов и расходов населения, в первой главе мы уже рассмотрели вопрос о том, что денежные средства являются важным источником мобильного капитала и могут быть использованы для финансирования экономики.

Доходы населения Тюменской области отличаются достаточно высоким уровнем (если рассматривать данный показатель, то Тюменская область находится в рейтинге первых 20 регионов).

На рисунке 2.2. динамика среднедушевых доходов населения в сравнении с общероссийскими показателями.

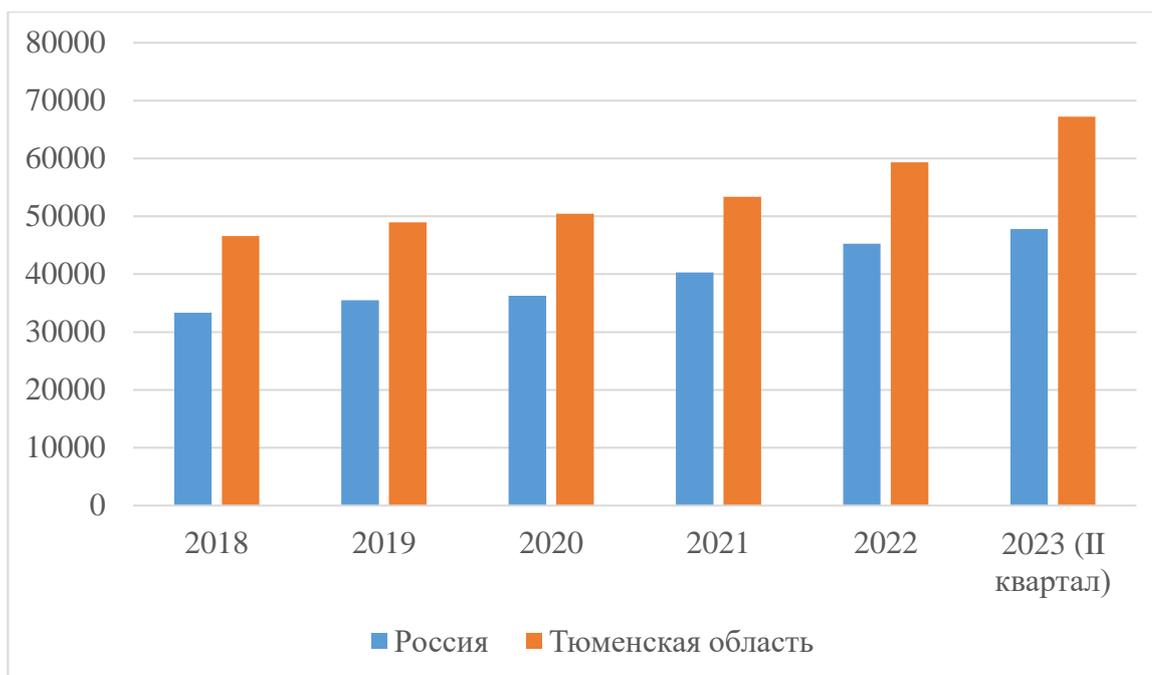


Рис. 2.2. Динамика среднедушевых доходов населения в период с 2018 по второй квартал 2023 года

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Исходя из приведённых нами данных можно сделать вывод о том, что уровень среднедушевых доходов населения Тюменской области существенно превышает средний уровень доходов по РФ, причем ежегодно этот показатель увеличивается. Важно также отметить, что за рассматриваемый период данный показатель увеличился на 30,7%, что вероятнее всего связано с благоприятным географическим положением, а также развитостью промышленности и положительным влиянием инвестиционной политики региона. В 2022 году произошел значительный рост среднедушевых доходов как в России, так и в Тюменской области, все это связано с экономическими изменениями, а также инфляцией.

Еще одним важным показателем о доходах населения являются показатели реальных денежных доходов и реальных располагаемых денежных доходов.

На рисунке 2.3. представлена динамика реальных доходов населения.

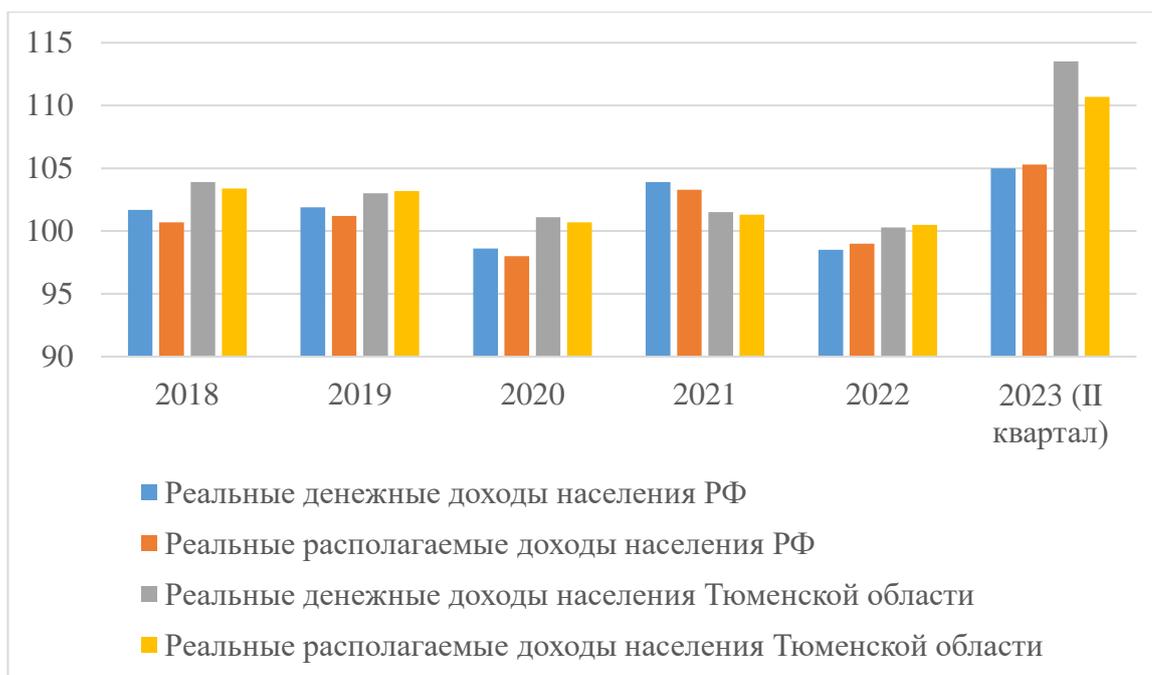


Рис. 2.3. Динамика реальных доходов населения

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

В целом, на протяжении анализируемого периода, реальные денежные и располагаемые доходы населения как в России, так и в Тюменской области, показывали определённые колебания. Важно отметить, что второй квартал 2023 года характеризуется значительным ростом реальных доходов как в России, так и в Тюменской области, что может свидетельствовать о некоторых позитивных изменениях в экономической ситуации. Безусловно реальные доходы населения зависят от множества факторов, включая инфляцию, уровень занятости и заработной платы, поэтому важно это учитывать.

Целесообразно также рассмотреть структуру использования денежных доходов населения (рисунок 2.4).

Опираясь на приведенные данные, можно сказать о том, что в целом, уровень расходов населения на покупку товаров и услуг остается стабильным, как и обязательные платежи и расходы, связанные с ними. В сбережениях населения наблюдается тенденцию к увеличению с 2020 года, что свидетельствует об определенном росте финансовой стабильности населения.



Рис. 2.4. Структура использования денежных доходов населения РФ

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Общая тенденция к увеличению сбережений и стабильности расходов может свидетельствовать о некотором улучшении экономической ситуации в рассматриваемом периоде.

Также на наш взгляд важной составляющей в формировании сбережений населения являются расходы населения, поскольку в условиях роста денежных доходов населения растут и потребительские расходы. Рассмотрим динамику среднедушевых расходов населения РФ и Тюменской области (рисунок 2.5).

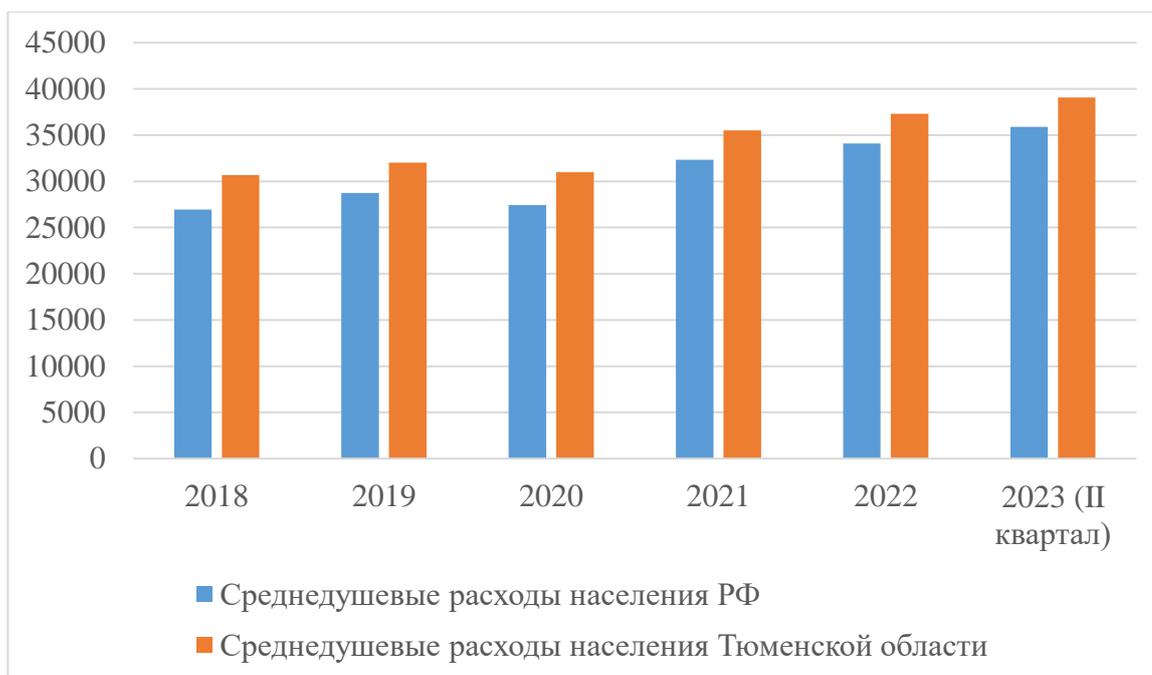


Рис. 2.5. Динамика среднедушевых расходов населения РФ и Тюменской области

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Исходя из представленных данных среднедушевые расходы населения Тюменской области на протяжении всего периода были выше, чем в среднем по Российской Федерации. В целом можно спрогнозировать дальнейший рост среднедушевых расходов населения как в РФ, так и в Тюменской области, что может указывать на определенные позитивные экономические перспективы. Видно, что среднедушевые расходы населения как в РФ, так и в Тюменской области, в целом, демонстрируют рост с 2018 года по II квартал 2023 года, что свидетельствует о повышении уровня доходов и уровня благосостояния населения.

Проанализируем соотношение расходов и доходов населения РФ и населения Тюменской области (рисунок 2.6).

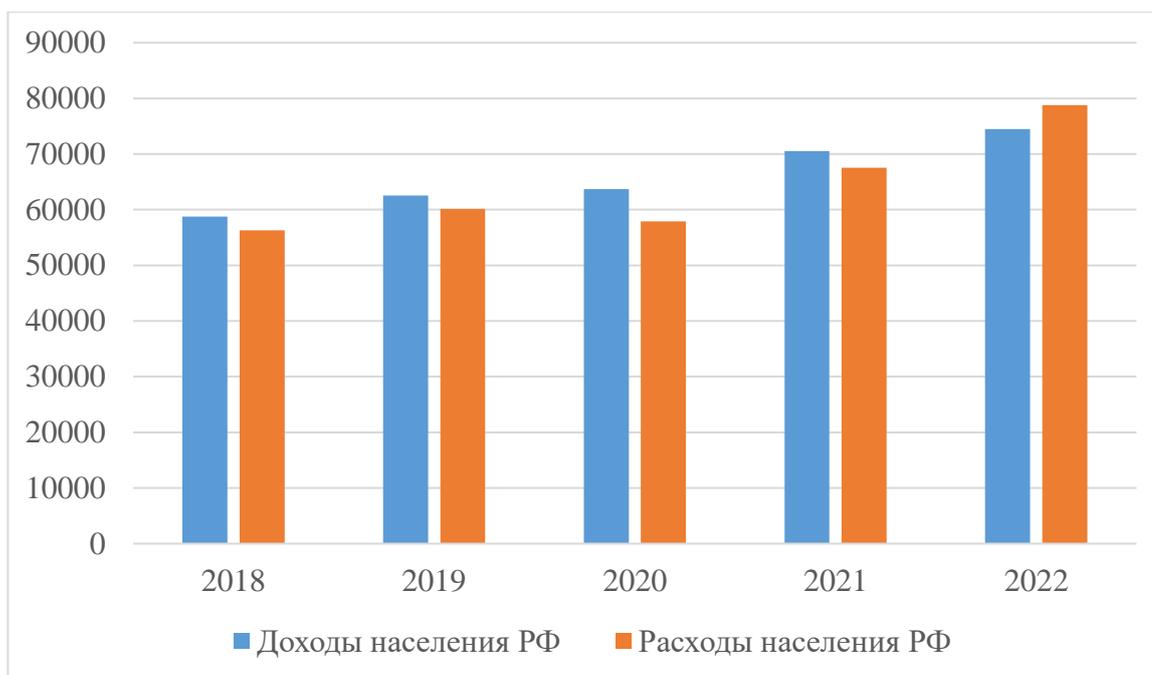


Рис. 2.6. Динамика расходов и доходов населения Российской Федерации

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Общие доходы населения РФ постоянно увеличивались с 2018 по 2022 год, прирост составил около 26.6%. Среднегодовой рост доходов составил примерно 5.3%, средний доход на душу населения также увеличивался в этот период. Поскольку в данный период наблюдался рост доходов, расходы населения также увеличивались с 2018 по 2022 год на 39.8%. Важно отметить, что в 2022 году расходы населения превысили доходы. Это свидетельствует о росте потребительского спроса, а также указывает на то, что население имеет долги и сокращает сбережения. За 2022 год объем денежных средств, которые физические лица взяли в кредитных организациях, возрос по всей стране. Если сумма составляла 34,93 трлн рублей на 1 января 2022 года, то на начало 2023 года эта сумма увеличилась до 36,82 трлн рублей, что демонстрирует положительную динамику на уровне 5,4%. Более того, этот показатель сопоставим с результатами 2021 года - рост на 5,62%.

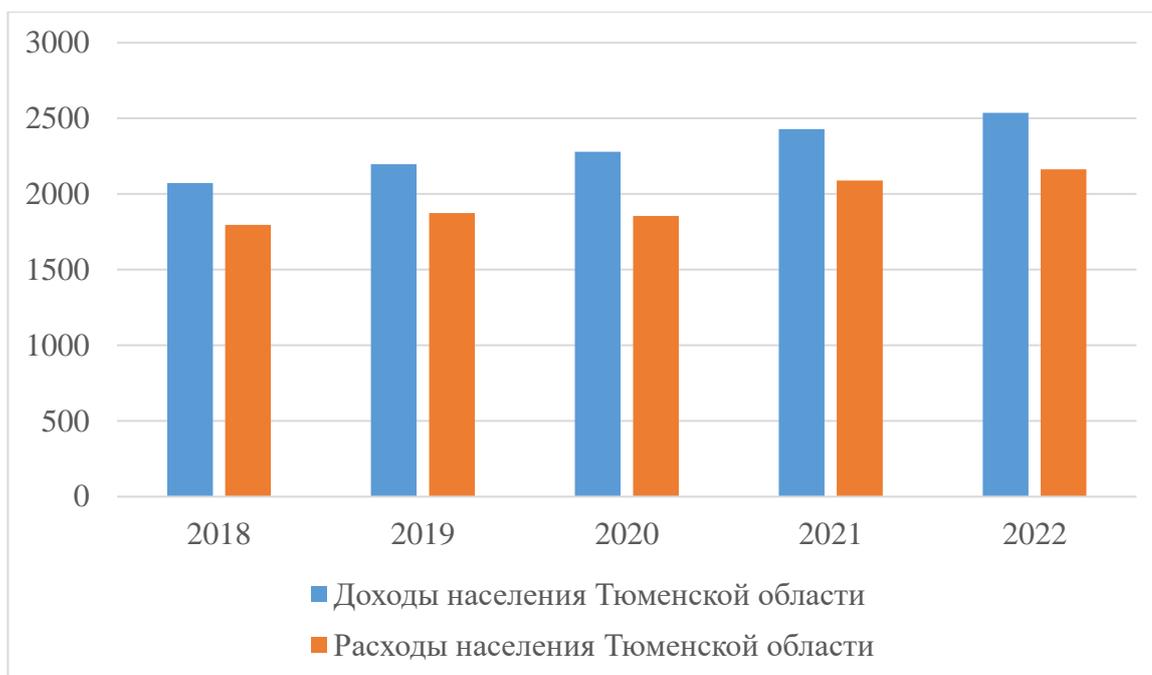


Рис. 2.7. Динамика расходов и доходов населения Тюменской области

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Общие доходы населения Тюменской области также, как и в целом по РФ росли с 2018 по 2022 год. За этот период они увеличились на примерно 22.2% — это указывает на положительную динамику доходов в регионе. Расходы населения также росли с 2018 по 2022 год, на 20.4%. Это связано с ростом потребительского спроса, а также с инфляцией.

Рассмотрим динамику прироста сбережений населения РФ и Тюменской области (рисунок 2.8). Исходя из данных в 2019 году сбережения населения РФ уменьшились на 59,791 млрд. руб., что связано с экономическими факторами (пандемия Covid-19) и изменениями в финансовом поведении населения. В 2020 году сбережения сильно выросли на 3352,004 млрд. руб., что связано с увеличением доходов и изменением потребительского поведения, а также активной социальной помощью государства в период пандемии. В 2021 году сбережения снова сократились на 2763,203 млрд. руб., в 2022 году сбережения уменьшились незначительно на 19,236 млрд. руб., однако своё влияние оказали экономические санкции и проведение СВО.

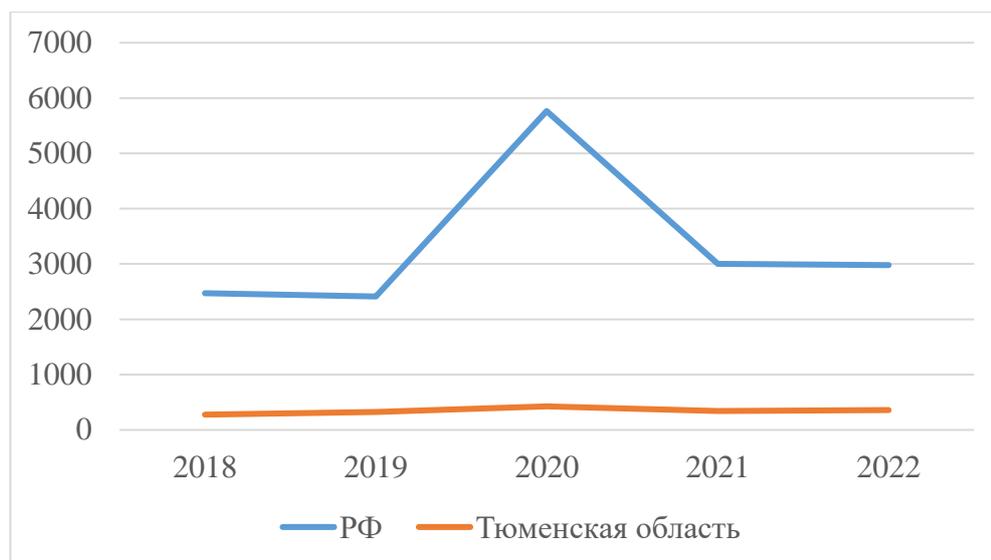


Рис. 2.8. Динамика прироста сбережений населения Российской Федерации и Тюменской области

Источник: составлено автором на основе [Уровень жизни. Федеральная служба государственной статистики..., URL].

В Тюменской области в 2019 году сбережения увеличились на 46,3 млрд. руб., в 2020 году сбережения продолжили расти и увеличились на 103,6 млрд. руб., в 2021 году сбережения сократились на 85,6 млрд. руб., в 2022 году сбережения снова увеличились на 21,1 млрд. руб., что связано с положительной инвестиционной и социальной политикой региона.

На основе уже представленных данных проведем анализ нормы сбережения населения в РФ (данные ЦБ РФ и Федеральной службы государственной статистики). Норма сбережения населения — это доля доходов, оставляемых населением в качестве сбережений после уплаты всех налогов и выплаты всех обязательных платежей. Мы рассчитали норму сбережения по следующей формуле:

$$НС = \frac{(С - П - Н - Р - Т)}{С}, \quad (2.1)$$

где: НС - норма сбережения; С - общий доход населения; П - обязательные платежи (кредиты, алименты и другие); Н - налоговые платежи; Р - текущие расходы на жизнеобеспечение; Т - желаемый уровень расходов на потребление,

(С - П - Н - Р - Т) было определено нами как располагаемый доход населения. Результаты представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

## Расчет нормы сбережения населения РФ

Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Сбережения (трлн. руб)	3,812	2,472	2,412	5,764	2,998	2,978582
Располагаемый доход (трлн. руб)	49,76	51,54	54,47	55,21	60,78	43,732
Норма сбережения (%)	7,66%	4,79%	4,43%	10,44%	4,93%	6,81%

Источник: составлено автором.

Анализ данных показывает, что в 2017 году норма сбережения населения составляла 7,66%, что является довольно высоким показателем. Однако в 2018-2019 годах данный показатель снизился до 4,79% и 4,43% соответственно. В 2020 году норма сбережения населения выросла до 10,44%, что связано с экономическими и социальными последствиями пандемии COVID-19. В 2021 году данный показатель снова снизился до 4,93%, а в 2022 году повысился до 6,81%, что связано положительной экономической и социальной политикой государства.

Рассмотрим соотношение нормы сбережения и уровня инфляции в России, график представлен на рисунке 2.7.

В 2018 году норма сбережения была ниже уровня инфляции, что означает, что реальная стоимость сбережений снижалась. В 2019 году норма сбережения также была ниже уровня инфляции, но разрыв между ними стал уже, это указывает на улучшение сберегательной активности населения в сравнении с предыдущим годом. В 2020 году норма сбережения значительно выросла и стала существенно превышать уровень инфляции, что связано с экономическими неопределенностями, вызванными пандемией COVID-19, и повышенным интересом к сберегательным активам.

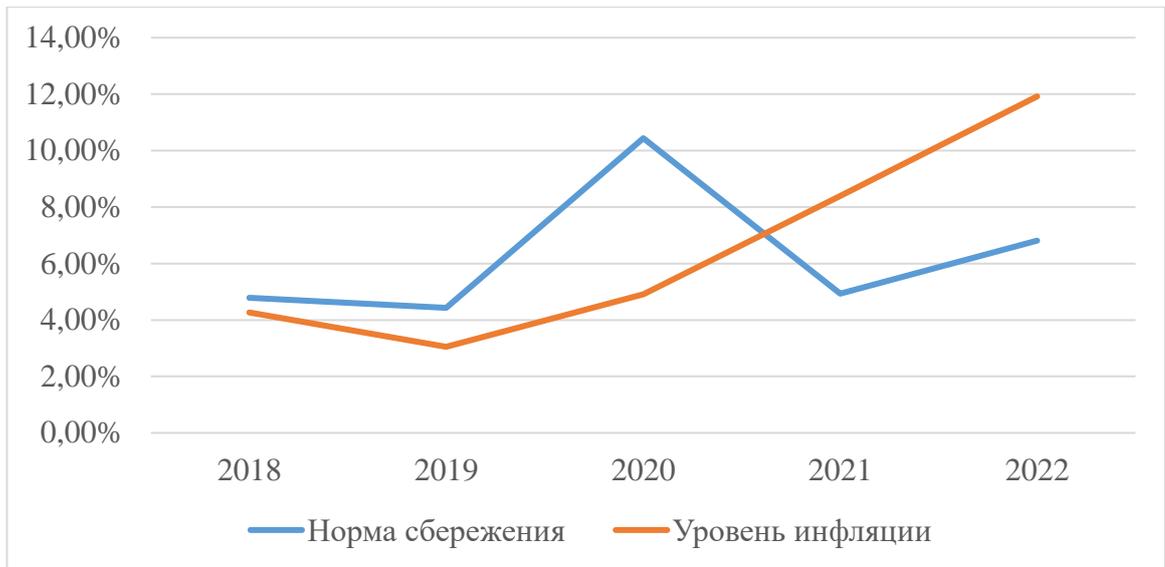


Рис. 2.9. Норма сбережения и уровень инфляции в РФ

Источник: составлено автором.

В 2022 году норма сбережения также была ниже уровня инфляции, но разрыв стал уже. В это время инфляция значительно ускорилась, что повлекло интерес к сберегательным активам в попытке сохранить свои накопления.

На рисунке 2.10 представлена динамика нормы сбережения в Тюменской области за период с 2018 по 2022 год. Высокая норма сбережений, образовавшаяся в 2020 году, стала следствием вынужденного ограничения текущего потребления в связи с карантинными мерами.

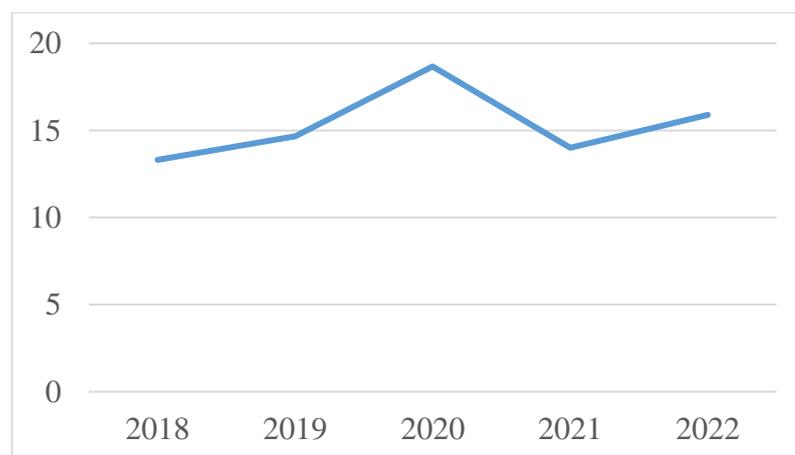


Рис. 2.10. Динамика нормы сбережения в Тюменской области

Источник: составлено автором на основании [Управление Федеральной службы государственной статистики по Тюменской области..., URL]

По приведенным выше данным можем заметить нестабильную Динамику данного показателя, однако рост нормы сбережений в 2020 году можно связать со следствием отложенных расходов в связи с приостановкой экономической активности. На наш взгляд здесь целесообразно рассмотреть средний размер сбережений на душу населения (рисунок 2.11).

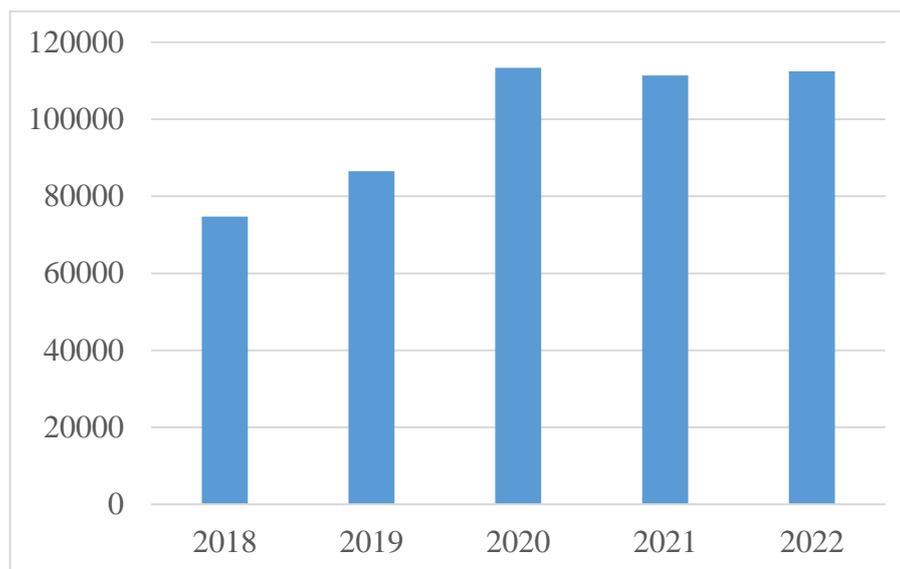


Рис. 2.11. Средний размер сбережений на душу населения Тюменской области

Источник: составлено автором на основании [Управление Федеральной службы государственной статистики по Тюменской области..., URL]

На рисунке 2.11 видно, что средний размер сбережений на душу населения в России в период с 2018 по 2022 год показывал некоторую волатильность. В 2020 году был заметный рост сбережений, возможно, связанный с экономическими и социальными последствиями пандемии Covid-19. Однако, в последующие годы размер сбережений населения снова снизился, хотя оставался на относительно высоком уровне. В целом, данные свидетельствуют о том, что средний размер сбережений на душу населения в Тюменской области несколько колеблется.

Итак, норма сбережения населения в России колеблется и зависит от многих экономических, социальных и политических факторов. Высокая норма сбережения может свидетельствовать о низком уровне потребления населения, а

низкая норма сбережения может быть связана с недостаточной доступностью кредитных продуктов, растущим уровнем инфляции и другими факторами. Безусловно, за рассматриваемый период был ряд причин, оказавших влияние на экономические процессы, в том числе и на сберегательное поведение населения. Пандемия спровоцировала рост серой экономики, увеличение наличных расчетов. Люди были более склонны к тому, чтобы сохранить больше наличных средств. Общее снижение ставок по депозитам в период 2020 года показывает, что держать средства на срочных вкладах стало непривлекательно. В 2021 году на предпочтения россиян по способу хранения сбережений оказали влияние низкие процентные ставки, ослабление курса рубля, снижение цен на нефть, а также льготные ставки по ипотечным программам. В целом за анализируемый период наблюдается снижение темпов роста сбережений и использования их на текущее потребление.

## 2.2. МЕТОДИКА РАСЧЕТА СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОТЕНЦИАЛА НАСЕЛЕНИЯ

Проведём расчёт сберегательного потенциала по данным доходов и расходов населения Тюменской области по методике, разработанной Т.С. Колесниковой: «В основу метода проведения сравнительной оценки положено сопоставление фактических и эталонных показателей, отражающих вклад каждого фактора в формирование сберегательного потенциала населения региона и определяющих границы его роста» [Колесникова].

Для удобства обозначим факторы, которые формируют средний класс как главного участника сберегательного потенциала населения региона, как  $u_i$ . В эталонном значении, к которому мы стремимся, эти факторы будут обозначаться также  $u_i$ . В то же время, в реальном развитии Тюменской области, значения этих факторов будут отличаться и будут обозначаться как  $a_{ij}$ .

Для определения уровня дифференциации доходов населения в Тюменской области в 2022 году необходимо использовать данные из таблицы

«Доля доходов наиболее богатых и наименее обеспеченных 10% населения в среднем за год по субъектам РФ (без автономии)».

Согласно данным, Росстат, в Тюменской области за 2022 год уровень дифференциации доходов населения в Тюменской области в 2022 году составил 5,7, что превышает критическое значение 1:8.

Тогда  $u_1 = 0,1$ ;  $a_{j1} = 0,057$

Данные о доле населения, живущего за чертой бедности в Тюменской области в 2022 году, можно найти в таблице «Общие показатели уровня жизни населения», в Тюменской области в 2022 году уровень бедности составил 12,4%, что выше критического значения для развитых стран. Однако, следует заметить, что в разных регионах России критическое значение может отличаться в зависимости от многих факторов, таких как уровень зарплат и стоимость жизни. Для развитых стран критическое значение данного параметра составляет 10 %.

Тогда  $u_2 = 0,1$ ;  $a_{j2} = 0,124$ .

Соотношение минимальной и средней оплаты труда. Считается приемлемым, когда минимальная заработная плата, равная прожиточному минимуму, составляет 40 % от средней. По итогам 2022 года величина прожиточного минимума в Тюменской области составляла 14375, а среднедушевые денежные доходы населения были 36 242 рублей. Важно отметить, что величина прожиточного минимума в целом в России значительно меньше, чем в развитых экономиках, однако, если отталкиваться от официальных значений этого показателя, то данный параметр находится практически на уровне мировых стандартов.

Тогда  $u_3 = 0,4$ ;  $a_{j3} = 0,396$ .

Доля заработной платы в РВП. В развитых странах этот показатель обычно выше и составляет около 60-70%. Согласно информации, опубликованной на официальном сайте Управления Тюменской области по статистике, в 2022 году среднедушевые денежные доходы населения в Тюменской области составили 36242 тысячи рублей в месяц. При этом, по данным Росстата, валовой

региональный продукт (ВРП) Тюменской области за 2022 год составил 12419,3592 млрд рублей. Заработная плата в Тюменской области составляет примерно 57% от всего валового регионального продукта. Это близко к показателям развитых стран. Такой высокий процент заработной платы в ВРП свидетельствует о большой роли трудовых ресурсов в экономике региона и развитости производственного сектора. Также это указывает на высокий уровень оплаты труда в регионе. Но стоит учесть, что доля заработной платы в ВРП может варьироваться в зависимости от особенностей экономики региона и распределения национального дохода между разными слоями населения.

Тогда  $u_4 = 0,60$ ;  $aj_4 = 0,57$ .

Показатели просроченной задолженности по заработной плате определяются на основе нулевого эталона, то есть отсутствия задолженности. Этот показатель рассчитывается как доля суммы просроченной задолженности организаций перед работниками в общем фонде оплаты труда. В 2022 году в Тюменской области сумма просроченной задолженности составила 46.2 млн рублей. Доля просроченной задолженности перед работниками Тюменской области в 2022 году составила около 0.22% от общего фонда оплаты труда. Этот показатель свидетельствует о том, что на общем фоне оплаты труда ситуация с просроченной задолженностью не является критической. Тем не менее, важно учитывать, что даже небольшая задолженность по заработной плате может причинить значительный ущерб работникам и нанести удар по их финансовому благополучию. Поэтому важно минимизировать просроченную задолженность и обеспечивать своевременную выплату заработной платы.

Тогда  $u_4 = 0$ ;  $aj_4 = 0,000345$ .

Из таблицы видно, что численность экономически активного населения незначительно увеличилась с 2017 года до 2019 года и снизилась после этого. Численность занятых в экономике также увеличилась до 2019 года, но затем снизилась в 2020 и 2021 годах. В то же время число безработных также колеблется и нет явной тенденции.

Динамика численности экономически активного населения Тюменской области (тыс. чел.)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Численность экономически активного населения	1 036,6	1042	1 044,4	1 032,3	1019,5	1015,7
Численность занятых в экономике	1118,2	1155,6	1189,9	1171,1	1142,2	1142,5
Число безработных	34,1	37,3	33,9	37,8	32,0	28,7
Численность работников организаций	545,7	566,3	587,8	576,3	443,2	456,7
Доля работников организаций в численности занятых, %	48,9	49,8	49,4	49,2	38,8	40,6

Источник: составлено автором на основе [Федеральная служба государственной статистики..., URL].

Кроме того, доля работников организаций в численности занятых также падает с 2017 по 2021 год - с 48,9% до 38,8%, но в 2022 году ожидается легкий рост до 40,6%. Это может свидетельствовать о более широком использовании других форм занятости, таких как самозанятость или работа в малых и средних предприятиях.

Таким образом, общая картина в данной области не является стабильной, и требует дополнительного анализа и исследований, чтобы понять причины изменений и возможные пути решения проблем.

Около половина из экономически активного населения занята в предпринимательской деятельности, которая юридически не оформлена или связана с производством продукции для личного пользования, таких как личные подсобные хозяйства. Эта ситуация приводит к искажению структурных

пропорций и затрудняет оценку вклада факторов капитала и труда в ВРП. Эти факторы, не учитываются при расчёте данных официальной статистики.

Этот параметр имеет большое значение для анализа, так как он указывает на долгосрочную устойчивость социально-экономического положения большей части работающего населения. Для упрощения анализа предлагается использовать 100% занятость в качестве эталонного значения, поскольку исследования показывают, что наличие развитых отраслей в регионе может стимулировать работников покидать предприятия с затухающей активностью и искать более перспективные варианты трудоустройства. В рамках нашего исследования мы определяем “развитые” отрасли как организованно занятую рабочую силу, которая составляет, в среднем, 46% от общей численности занятых.

Тогда  $u_6 = 1$ ;  $a_{j6} = 0,46$

Уровень развития малого предпринимательства и конкуренции в регионе. Он является важным, потому что стабильность среднего класса и его способность к накоплению сберегательного капитала должны опираться на предпринимательский сектор малого и среднего бизнеса. Для расчетов мы будем использовать долю производства малых предприятий в общем ВРП. В Европе эта доля составляет 60%.

Согласно данным Росстата Тюменской области, удельный вес производства малых и средних предприятий (МСП) был в 2021 году – 20,9%.

Удельный вес производства МСП в России в 2022 году пока не опубликован Федеральной службой государственной статистики. Возьмем показатели 2021 года.

Таким образом:  $u_7 = 1$ ;  $a_{j7} = 0,2$ .

Стабильность общего экономического развития региона. Для целей исследования в качестве характеристики стабильности экономического развития в регионе используем темпы роста ВРП. В мировой практике оптимальные темпы роста составляют от 3 до 6%. Прирост валового регионального продукта в 2022 году составил 1,1%.

Получаем:  $u_8 = 0,04$ ;  $a_{j8} = 0,06$ .

Таже мы решили для оценки сберегательного потенциала населения ввести такие показатели как: индекс финансовой грамотности населения и индекс цифровой грамотности населения. Введение этих показателей для оценки сберегательного потенциала населения имеет ряд обоснованных причин:

Индекс финансовой грамотности помогает оценить знание и понимание населением финансовых понятий, наличие навыков управления личными финансами и способность принятия финансовых решений. Мы понимаем, что чем выше уровень финансовой грамотности, тем способнее становится население в принятии осознанных решений о личных сбережениях и инвестициях. Низкий уровень финансовой грамотности может привести к непродуктивному управлению финансами, долгам и недостаточным накоплениям.

Поэтому на наш взгляд, введение индекса финансовой грамотности имеет важное значение для оценки сберегательного потенциала населения.

Индекс финансовой грамотности россиян в 2022 году составил 12,79 балла при возможном максимуме в 21 балл. В динамике наблюдается небольшой рост показателя, несмотря на меняющиеся социально-экономические условия (на 5,5% по сравнению со значением 2018 года). Эталонным значением является показатель 21, принятый в рамках международной методологии ОЭСР.

Получаем:  $u_9 = 0,21$ ;  $a_{j9} = 0,1279$ .

Следующим образом предлагаем изложить формализованную модель потенциальных сбережений населения региона (формула 2.2):

$$F_{ij} = \{f_{ij}\}, i = 1 \dots 10, j = 1 \dots n, \quad (2.2)$$

где  $F$  - сберегательный потенциал региона;

$i$  - номер фактора, определяющего сберегательный потенциал региона;

$j$  - порядковый номер региона.

Алгоритм сравнительной оценки сберегательного потенциала региона осуществляется по формуле (2.3):

$$\{f_{ij}\} = |a_{ij} - u_{ij}|, \quad (2.3)$$

где  $F_{ij}$  - нереализованный потенциал  $i$ -го фактора в  $j$ -м регионе;  
 $a_{ij}$  - фактические показатели по региону;  
 $u_i$  - эталонное значение.

Наилучшее соотношение факторов сберегательного потенциала региона, характеризуется формулой (2.4):

$$\frac{10}{i=1} f_{ij}, \quad (2.4)$$

Таким образом больший сберегательный потенциал будет наблюдаться в том регионе, который характеризуется минимальной суммой отклонений фактических значений факторов от эталонов. Для осуществления сравнительного анализа сберегательного потенциала региона необходимо провести стандартизацию факторов (формулы 2.5.1; 2.5.2):

$$X_{ij} = \frac{a_{ij}}{u_{ij}}, \quad (2.5.1)$$

$$X_{ij} = \frac{u_{ij}}{a_{ij}}, \quad (2.5.2)$$

где  $X_{ij}$  - стандартизированное значение  $i$ -го фактора для  $j$ -го региона.

Таким образом суммарная величина сберегательного потенциала населения региона, относительно эталонного значения, определяется по формуле (2.6):

$$S_j = 1 \dots n = \frac{\sum_{i=1}^{10} x_{ij}}{10} * 100, \quad (2.6)$$

где  $S$  - суммарная величина потенциала региона (предмет реализованного потенциала).

По итогам расчетов степень реализации сберегательного потенциала равна 52,92% говорит о том, что в регионе не полностью реализован потенциал сбережений на основе улучшения факторов, влияющих на уровень доходов населения. Однако, стоит учитывать, что расчет сберегательного потенциала

является весьма условным и не учитывает все факторы, влияющие на уровень доходов населения и возможности сбережений. Важно отметить, что данные о степени реализации сберегательного потенциала не могут быть использованы в качестве единственного индикатора экономического развития региона.

Расчёт результатов сберегательного потенциала за 2022 год по Тюменской области представлен в таблице (таблица 2.3).

Таблица 2.3

Расчет результатов по степени реализации сберегательного потенциала населения Тюменской области в 2022 году

	Фактические показатели по области	Эталонное значение	Нереализованный потенциал	Стандартизованное значение	Степень реализации сберегательного потенциала
Уровень экономической дифференциации	0,057	0,1	0,043	0,57	0,529204762
Доля населения, живущего за чертой бедности	0,124	0,1	-0,024	1,24	
Соотношение минимальной и средней заработной платы	0,396	0,4	0,004	0,99	
Доля заработной платы в ВРП	0,57	0,6	0,03	0,95	
Задолженность по заработной плате	0,00035	0	-0,00035	-	
Организованная занятость	0,46	1	0,54	0,46	
Доля малого бизнеса в ВРП	0,198	1	0,802	0,198	
Темпы роста реальных денежных доходов	0,011	0,04	0,029	0,275	
Индекс финансовой грамотности	0,1279	0,21	0,0821	0,609047619	

Источник: составлено автором.

Степень реализации сберегательного потенциала равная 52,92% говорит о том, что в регионе не полностью реализован потенциал сбережений на основе улучшения факторов, влияющих на уровень доходов населения. То есть, регион не использует все возможности для экономии и увеличения своих сбережений. При этом, стоит учитывать, что расчет сберегательного потенциала является весьма условным и не учитывает все факторы, влияющие на уровень доходов населения и возможности сбережений. Таким образом, данные о степени реализации сберегательного потенциала не могут быть использованы в качестве единственного индикатора экономического развития данного региона.

Также нами был произведен расчет степени реализации сберегательного потенциала за период с 2018 по 2022 год, динамика представлена на рисунке 2.12.

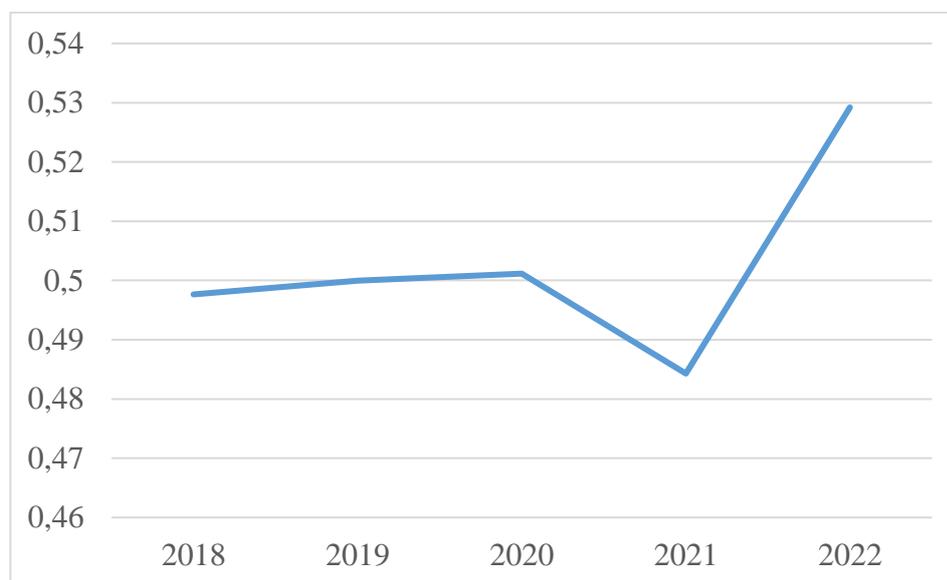


Рис. 2.12. Динамика степени реализации сберегательного потенциала

Источник: составлено автором.

Опираясь на предоставленные на рисунке данные, можно проследить следующую динамику: в период с 2018 по 2019 год, степень реализации сберегательного потенциала Тюменской области незначительно увеличилась с 0,497669048 до 0,499988095, затем, в 2020 году, степень реализации сберегательного потенциала еще незначительно возросла до 0,501142857, уже в 2021 году наблюдается небольшое снижение степени реализации до 0,484292857, что вероятнее всего связано с геополитической ситуацией, а также

с влиянием последствий пандемии COVID-19. Однако в 2022 году степень реализации сберегательного потенциала значительно увеличилась. В целом сберегательный потенциал Тюменской области колеблется в одних и тех же пределах, однако стабильно растет. Проанализировав данные, можно предположить, что население региона в целом становится более активным в распоряжении своими средствами, их сохранении и приумножении.

Если предположить, что тренд сохранится, то рассчитаем методом экстраполяции значения степени реализации сберегательного потенциала на следующие 3 года (опираясь на тренд изменений последующих периодов). Мы можем использовать линейную экстраполяцию для прогнозирования степени реализации сберегательного потенциала, экстраполированные значения на 2023, 2024 и 2025 годы могут быть следующими: 2023: 0.5334375; 2024: 0.537695313; 2025: 0.541953125.

График возможной динамики представлен на рисунке 2.13.

Безусловно, сберегательный потенциал имеет тенденцию к увеличению в течение последних лет. Однако, необходимо отметить, что данные, представленные на рисунке являются прогнозными и могут быть подвержены изменениям в зависимости от различных факторов, таких как экономическая ситуация, инфляция, уровень доходов населения и др.



Рис. 2.13. Возможная динамика степени реализации сберегательного потенциала в период с 2022 по 2023 годы.

Источник: составлено автором.

Также, стоит учитывать, что расчет сберегательного потенциала является весьма условным и не учитывает все факторы, влияющие на уровень доходов населения и возможности сбережений.

### 2.3. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И МЕХАНИЗМОВ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Сбережения населения могут принимать различные формы и преследовать различные цели. Анализ результатов выборочного обследования потребительских ожиданий населения, проведенного Федеральной службой государственной статистики в IV квартале 2022 года, показывает, что наиболее популярные формы сбережений в России включают в себя депозиты в банках, наличные деньги и недвижимость.

Что касается целей сбережений, то наиболее часто население указывает на необходимость создания «финансовой подушки» на случай неожиданных расходов или потери основного источника дохода. Также значительная часть населения откладывает деньги на пенсионное обеспечение и приобретение крупных товаров, таких как автомобили или недвижимость.

Некоторые эксперты считают, что недостаточно большое количество людей инвестирует свои сбережения в акции, облигации или другие финансовые инструменты, что может привести к потере потенциальных доходов. Однако, из-за низкой финансовой грамотности и нехватки доверия к финансовым институтам, многие предпочитают консервативные способы сохранения сбережений.

- Депозиты в банках: 68,1% респондентов отметили, что у них есть депозиты в банках.
- Наличные деньги: наличные деньги хранят 54,4% респондентов.
- Недвижимость: 29,2% респондентов имеют свою недвижимость.

- Создание финансовой подушки: 47,9% имеют цель создания финансовой подушки на случай неожиданных расходов.
- Пенсионное обеспечение: 25,6% населения откладывают деньги на пенсионное обеспечение.
- Приобретение крупных товаров: 17,6% желают копить на приобретение крупных товаров (автомобиль, недвижимость).
- Статистика также указывает на низкий процент населения, занимающегося инвестированием сбережений в ценные бумаги (около 4,6% респондентов).

Интересно отметить, что основными формами сбережений населения являются депозиты в банках, наличные деньги и недвижимость. Также важной целью сбережений является создание «финансовой подушки» на случай неожиданных расходов или потери основного источника дохода. Однако, низкий процент населения, который инвестирует свои сбережения в ценные бумаги и другие финансовые инструменты, говорит о низкой финансовой грамотности и доверии к финансовым институтам в России.

В основе сберегательного поведения населения не всегда лежит желание трансформации накопленных средств в инвестиционные инструменты наиболее приоритетными целями для сбережений являются лечение (35,6 %), на «черный день» (40,0 %), отдых и отпуск (24,8 %) и образование (20,1 %). В то же время, уровень доверия населения к таким видам сбережений, как ценные бумаги, полисы пенсионного фонда и страховые полисы, является крайне низким (11,4 %), исходя из анализа данных на рисунке 2.14.

Уровень сбережений на покупку недвижимости, хотя и остается стабильным, немного снизился с 17,0 % до 14,3 %. Также стоит отметить, что интерес к покупке автомобиля снизился с 11,0 %, а до 9,0 %, что свидетельствует о повышении осознанности населения в вопросах устойчивости и экологичности. Можно выделить следующие тенденции:

- Лечение всегда было одним из наиболее приоритетных направлений для сбережений;

- Отдых и отпуск за последние годы стал менее приоритетным, особенно в последние годы, когда на фоне пандемии COVID-19 многие люди не могли поехать в отпуск, а также после введения санкций, связанных с началом СВО;
- Сохранение денег на черный день практически всегда было важным для российских людей, но в 2022 году этот тренд усилился;
  - Цель помощи родным и близким также была важна для многих опрошенных на протяжении трех лет;
  - Строительство и ремонт всегда были менее приоритетными, чем лечение и отдых, и постоянным трендом;
  - Наиболее изменчивыми были приоритеты в отношении покупки недвижимости, которые колебались от 16,8% до 17,9% в течение трех лет.



Рис. 2.14. Мнение населения о приоритетности целей населения в процентном соотношении

Источник: составлено автором.

Наиболее популярные и распространенные методы хранения средств для граждан России - в наличных (36%) и на банковских счетах (36%). Каждый пятый (21%) выражает желание открыть сберегательный счет или

накопительный счет, в то время как каждый десятый (12%) заинтересован в инвестициях в недвижимость. Заметно больше молодых людей до 34 лет, имеющих высшее образование и занятых, планируют продолжить накопления или начать вкладывать средства в финансовые инструменты.

В наше время открытие сберегательного счета или депозита в банке считается наиболее распространенным методом сбережения и вложения средств среди россиян, о чем свидетельствуют итоги первого на территории России изучения индекса сберегательно-инвестиционной деятельности населения. Данное исследование было проведено ПСБ в сотрудничестве с НИФИ при Министерстве финансов России и аналитическим центром НАФИ.

ИСИАР, или индекс сберегательно-инвестиционной активности российских граждан, позволяет определить степень участия населения в процессах сбережения и инвестирования, а также их готовности к этому в будущем. При проведении пилотного исследования были проанализированы три суб-индекса: инвестиционная и сберегательная грамотность населения, уровень доверия к участникам рынка сбережений и инвестиций и перспективы развития данного рынка, что вместе даёт общую картину развития инвестиционного сегмента.

Согласно представленным данным, текущий показатель этого индекса составляет 54% от максимально возможного, что свидетельствует о наличии значительного потенциала для повышения уровня инвестиционной и сберегательной активности населения России.

На рисунке 2.15 показано распределение населения по уровням сберегательно-инвестиционной активности.

В рамках исследования выделяется:

1. Группа с низким уровнем активности (25%): включает людей, которые редко делают накопления или не делают их совсем, либо совсем не интересуются или не разбираются в инвестициях.

2. Группа с уровнем ниже среднего (32%): люди, которые имеют установки на сбережение, но пока не проявляют интереса к инвестиционным инструментам.

3. Группа со средним уровнем активности (25%): люди, которые использующие устоявшиеся для себя практики сбережения, хорошо информированные о способах накопления и демонстрирующие интерес к инвестициям, эта категория готова активно сберегать и инвестировать в будущем.

4. Группа с высоким уровнем активности (18%): активные обладатели брокерских счетов и других инвестиционных продуктов, демонстрирующие верные инвестиционные установки и проявляющие интерес к долгосрочным вложениям.

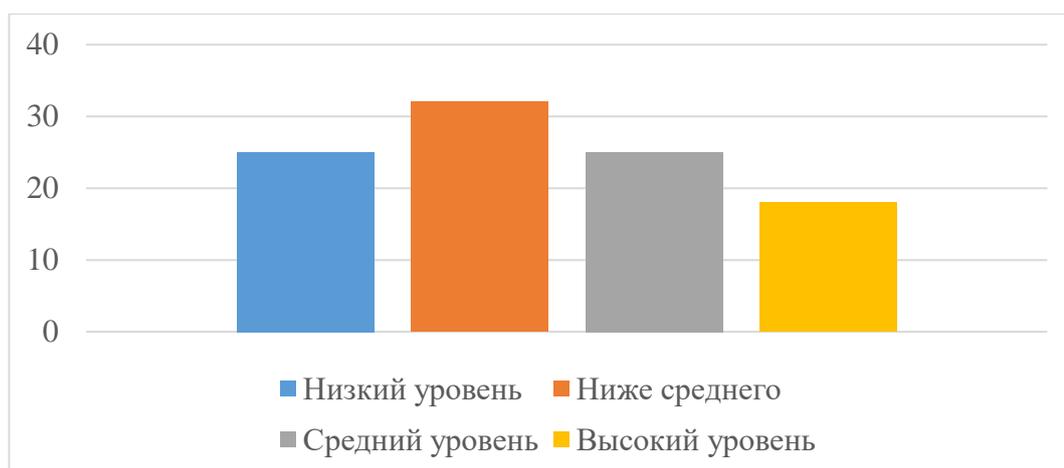


Рис. 2.15. Распределение населения по уровням сберегательно-инвестиционной активности

Источник: Составлено автором на основе [Аналитика и прогнозы, НАФИ..., URL].

Исследование также указывает на следующие факторы, связанные с повышением уровня сберегательно-инвестиционной активности:

- Повышенный уровень активности прослеживается среди мужчин, особенно в группе молодежи до 34 лет.

- Жители мегаполисов и городов с населением выше 1 миллиона проявляют более высокий уровень активности.
- Люди с высшим образованием и занятые граждане чаще проявляют интерес к сбережениям и инвестициям.
- «Проактивные» люди, имеющие установку и возможность откладывать средства, также больше склонны к сберегательно-инвестиционной активности.

Согласно этому же исследованию, самыми популярными способами сбережения и инвестирования являются сберегательный счет и покупка валюты, более подробно результаты на рисунке 2.16.

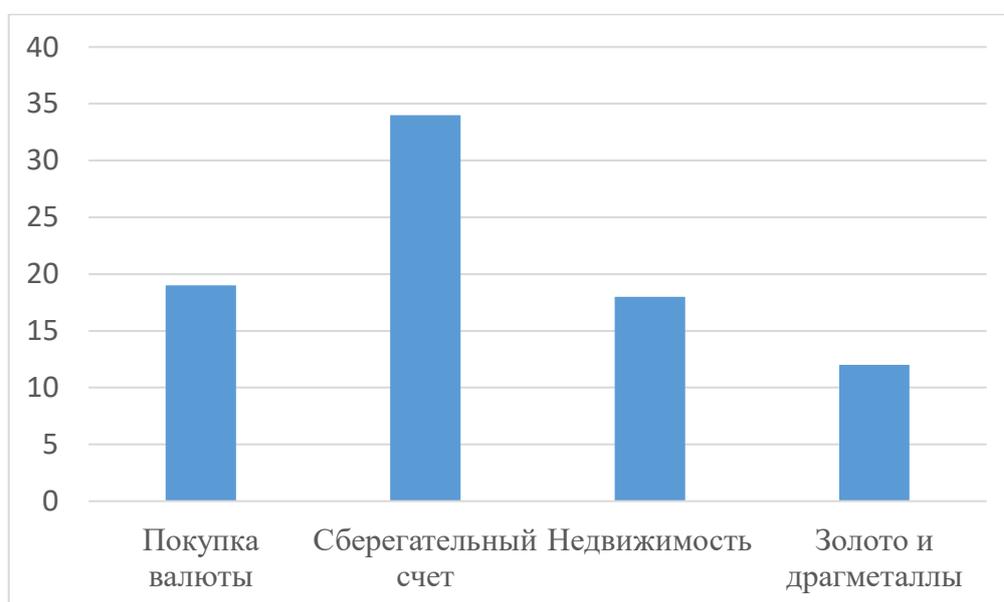


Рис. 2.16. Популярные способы сбережения и инвестирования

Источник: Составлено автором на основе [Аналитика и прогнозы, НАФИ..., URL].

В рамках исследования НАФИ около 19% опрошенных заявили, что у них есть брокерский счет. Однако только половина из них (10%) активно использует свои счета. Среди пользователей брокерских счетов каждый второй (57%) пополнял свой счет в течение последнего года, 41% покупали или продавали ценные бумаги, ПИФы и другие финансовые продукты, а 28% снимали деньги. Показатели свидетельствуют о том, что владельцами и активными

пользователями брокерских счетов чаще являются мужчины в возрасте от 24 до 34 лет, проживающие в мегаполисах, обладающие высшим образованием и высоким достатком. Оказывается, жители мегаполисов являются более опытными в инвестициях: они чаще открывают сберегательные счета, покупают валюту, акции, облигации и антиквариат, по сравнению с жителями городов с населением менее 1 миллиона. Также стоит отметить, что женщины проявляют более традиционный подход к накоплениям: среди них доля пользователей многих инвестиционных продуктов значительно меньше.

Что касается доверия к финансовым институтам и инструментам, то банки сохраняют позицию известного и стабильного финансового института для россиян. По данным субиндекса Доверие игрокам рынка сбережений и инвестиций, 57% россиян сохраняют доверие к банкам, несмотря на социально-экономические трансформации, произошедшие за 2022 год. Доверие к банкам и инвестиционным организациям наблюдается чаще среди представителей молодежи в возрасте от 18 до 34 лет, людей со средним и высоким уровнем достатка, а также среди тех, кто откладывает часть своих доходов. Опыт использования брокерского счета также оказывает влияние на отношение к инвестиционным компаниям, поскольку люди, имеющие такие счета, включая индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), чаще доверяют инвестиционным организациям. Женщины чаще мужчин склонны доверять банкам, при этом они менее информированы о работе инвестиционных компаний. Относительно прошедшего года, 32% россиян считают, что банки и инвестиционные компании стали менее надежными. 54% населения ожидают, что в ближайший год финансовые организации останутся такими же надежными или уровень их надежности повысится.

Хранение средств в виде наличных (36%) и размещение денег на банковском счете (36%) - наиболее популярные и распространенные способы для российских граждан. Каждый пятый человек выразил желание открыть сберегательный счет или вклад (21%), а каждый десятый (12%) заинтересован в инвестировании в недвижимость. Значительно чаще люди в возрасте до 34 лет,

работающие и имеющие высшее образование, планируют продолжить накопления или начать их с использованием финансовых инструментов.

Исторически так сложилось, что население России чаще всего доверяют свои средства банкам в качестве вкладов, рассмотрим динамику изменений максимальной процентной ставки за период с 2018 года по 2022 год в соотношении с уровнем инфляции (рисунок 2.17).



Рис. 2.17. Динамика максимальной ставки по банковским вкладам и уровень инфляции

Источник: составлено автором на основе [Статистика, Банк России..., URL].

За 2017–2019 годы ключевая ставка Банка России опустилась с 10 до 6,25%. Снижение стоимости денег в экономике отразилось на ставках по банковским вкладам. Так, средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц за тот же период сократилась до 5,4%. Реальные доходы по депозитам физических лиц незначительно выросли за счет снижения инфляции, но остались на достаточно низком уровне в связи с понижением ставок. В 2019 году процентная ставка снизилась по сравнению с предыдущим годом, что может быть попыткой стимулирования экономики через снижение затрат на заемные средства для населения и компаний. В 2020 году процентная ставка упала ещё

ниже, что, вероятно, было направлено на поддержку населения и бизнеса в условиях экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19. В 2021 году процентная ставка снова возросла, вероятно это связано с возможностью сбалансирования инфляционных и экономических рисков. В 2022 году процентная ставка продолжила рост, что связано с усилением инфляционных давлений и попыткой управления денежно-кредитной политикой. В целом данные свидетельствуют о некоторой нестабильности в финансовом секторе России и влиянии геополитических и экономических факторов на изменение ставок по вкладам и уровня инфляции. Снижение ставок по вкладам в 2020 году могло быть вызвано попыткой стимулирования экономики, а рост в 2021 и 2022 годах может быть связан с различными факторами, включая макроэкономические и государственную политики.

Средства физических лиц, привлеченных банками в виде вкладов, за последние 5 лет существенно выросли. График динамики привлеченных средств физлиц представлен на рисунке 2.18.

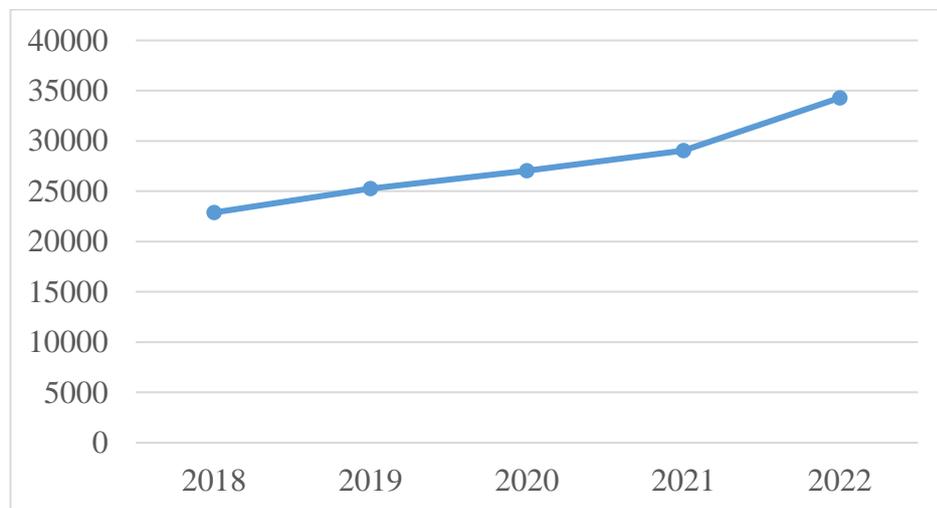


Рис. 2.18. Динамика привлеченных денежных средств населения во вклады (млрд.руб)

Источник: составлено автором на основе [Статистика, Банк России..., URL].

Можно отметить тенденцию к увеличению суммы вкладов населения на протяжении всего периода, однако наиболее значительный прирост наблюдался

в 2022 году, что связано с определенными экономическими факторами, такими как повышение ставки ЦБ, в следствие чего повышение ставок по вкладам. В изменившихся экономических обстоятельствах, сберегательный счет в рублях становится главным методом сохранения свободных средств. Меры, принятые Центральным банком по увеличению ключевой ставки, и вызванное этим увеличение ставок по сберегательным счетам в лидирующих банках, немедленно отразилось на условиях сберегательных счетов крупнейших участников рынка и, как результат, потребительском спросе. Кроме того, это подтверждает, что рублёвый депозит выступает основным сберегательным инструментом для граждан России.

Если обратить внимание на изменение количества наличных средств в обращении, то в целом наблюдается положительная динамика и население старается реализовать свои средства через различные финансовые инструменты.

Однако, наблюдаются различные периоды всплеска спроса на наличные, к примеру в 2022 году дважды: в феврале — марте и в сентябре, что связано с геополитической обстановкой в мире (рисунок 2.19). Однако в октябре рост замедлился. Кроме того, традиционный предновогодний спрос на наличные зафиксирован в декабре.

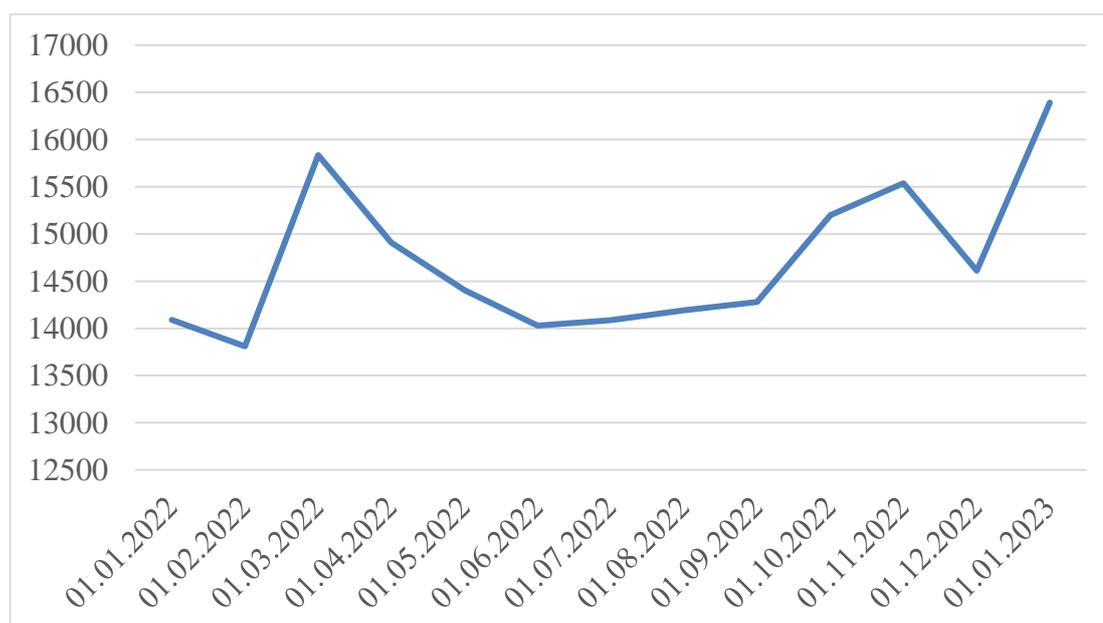


Рис. 2.19. Изменение количества наличных денег в обращении (2022 год)

Источник: [Статистика, Банк России..., URL].

В целом, можно говорить о том, что население имеет достаточно высокий уровень доверия к банковской системе. Положительная динамика вкладов населения обусловлена соответствующими условиями, складывающимися на текущий момент.

Перспективы аккумуляции сбережений населения во вклады коммерческих банков связаны со стабилизацией экономической ситуации, улучшением личного материального положения, снижением цен на потребительские товары и ростом доходов населения страны. Девальвация курса национальной валюты оказывает противоречивое влияние на динамику и структуру вкладов населения в коммерческие банки, а также приводит к изменению поведения вкладчиков. Снижение стоимости национальной валюты отрицательно сказывается на доходности и стабильности вкладов, поскольку вкладчики сталкиваются с риском потери сбережений из-за дальнейшего снижения курса валюты. В результате этого, некоторые вкладчики могут предпочесть перераспределить свои средства в другие активы или инвестиционные инструменты, чтобы защитить свои финансовые интересы. Кроме того, сокращение притока вкладов физических лиц в коммерческие банки в первую очередь связано с инфляцией на потребительском рынке. При росте уровня инфляции, покупательная способность населения снижается, и люди могут предпочесть потреблять свои сбережения вместо того, чтобы вкладывать их в банки. Это объясняется тем, что сохранение средств на банковских вкладах может не обеспечить должную защиту от инфляционных потерь, и поэтому население может выбрать альтернативные способы сохранения и приумножения своих сбережений.

В последние годы население переориентируется на вложения в ценные бумаги. К примеру, в 2022 году, из-за снижения процентных ставок по депозитам, у населения появился интерес к российским акциям и облигациям. Это в сочетании с активностью на валютном рынке способствовало увеличению клиентской базы брокеров. Важно отметить, что большинство инвесторов, которые начали инвестировать до марта 2022 года, оставались настороже после

снижения стоимости своих инвестиционных портфелей. В условиях санкционных ограничений и повышенных рисков вложений в иностранные инструменты, розничные инвесторы направили основные средства в российские финансовые инструменты: акции (в предвкушении выплат дивидендов), а также государственные облигации (ОФЗ) и корпоративные облигации российских компаний. На валютном рынке физические лица проявили высокую активность, что связано как с приобретением иностранной валюты для перевода на зарубежные счета, так и с арбитражными операциями. Важно отметить, что доля иностранной валюты в активах на брокерских счетах достигла минимальных значений за последние несколько лет. В 2022 году наблюдалась продолжительная положительная динамика на фондовом рынке, к примеру, в августе Индекс Московской биржи увеличился на 5,0% в течение месяца и достиг отметки в 3228 пунктов. Этому способствовали повышение ключевой процентной ставки и увеличение объема продаж валютной выручки со стороны экспортеров, что снизило уровень волатильности на валютном рынке к концу августа. Характерно, что физические лица действовали в контрциклическом режиме, поскольку по итогам месяца они продали больше валюты, чем приобрели. Доля юаня в общем объеме торгов достигла нового максимума, составив 44,7%.

В первой половине 2022 года в системе доверительного управления произошло снижение объемов портфелей на фоне вывода активов клиентами, отрицательной переоценки и заморозки иностранных активов. У управляющих компаний возникли сложности с недостатком идей по разработке торговых стратегий на фоне закрытых международных рынков и низкой ликвидностью на внутреннем рынке. Важно отметить, что уже во второй половине года управляющие компании стали предлагать новые краткосрочные стратегии, инвестирующие в фонды денежного рынка. В рамках данных стратегий на Московской Бирже заключаются однодневные сделки репо и своп-контракты с минимальным риском. К концу года доля таких стратегий от общего объема

портфелей в рамках стандартных стратегий составила более 10%. На рисунке 2.21 представлена динамика объема портфелей в доверительном управлении.

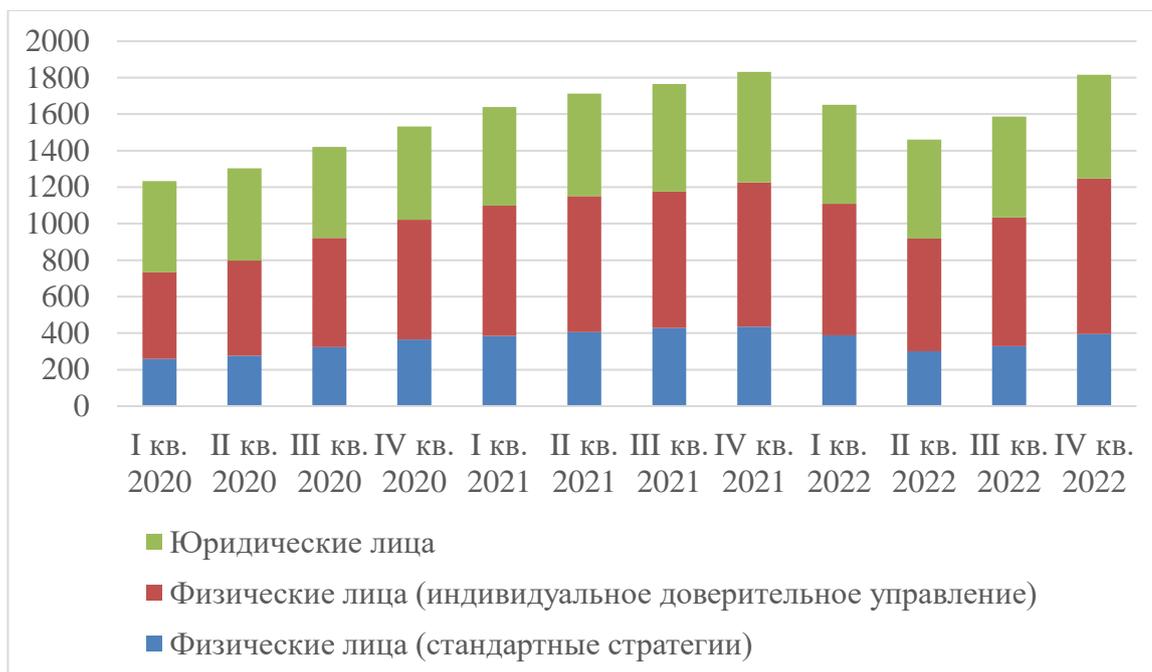


Рис. 2.21. Динамика объема портфелей в доверительном управлении

Источник: [Статистика, Банк России..., URL].

Большую популярность среди инвесторов в 2022 году имели государственные облигации (ОФЗ) и облигации компаний, не связанных с финансовым сектором, в основном из сферы строительства. Наблюдался умеренный интерес населения к облигациям, выпущенным в юанях. В то же время, доля облигаций кредитных организаций в инвестиционных портфелях уменьшилась, так как значительные погашения в отчетном квартале не были полностью компенсированы новыми размещениями. В отличие от облигаций иностранных эмитентов, включая бумаги квази-резидентов, облигации отечественных эмитентов не пострадали от изменения курса валюты, а также от сложностей, связанных с получением доходов и осуществлением операций через иностранные депозитарии.

В сегменте долевого участия, клиенты проявили интерес к консервативным стратегиям, ориентированным на денежные рынки. За последние 12 месяцев доходность таких консервативных стратегий для

неквалифицированных инвесторов в целом превзошла доходность более рискованных стратегий. Общее количество клиентов в долевом участии существенно изменилось, и также наблюдался рост объемов портфелей у квалифицированных инвесторов. Основным фактором, способствовавшим увеличению активов в управлении в 2022 году, была положительная переоценка облигаций иностранных эмитентов. Некоторые стратегии привлекали дополнительные средства, но их влияние на рост общего объема портфелей оставалось небольшим. В то же время, клиенты покидали наиболее популярные стандартные стратегии для широкого круга инвесторов и закрывали свои счета.

Безусловно, круг возможностей для инвестирования населением своих средств довольно широк, однако стоит рассмотреть ряд изменений в российском законодательстве, которые касаются инвесторов.

На текущий момент малоопытные инвесторы могут приобретать только наиболее безопасные ценные бумаги, при этом финансовые организации обязаны уведомлять письменно клиентов о возможных финансовых рисках. Государственная Дума утвердила закон, который обязывает финансовые организации информировать своих клиентов о всех рисках, связанных с инвестициями. Кроме того, до успешного завершения тестирования, неквалифицированные инвесторы, то есть лица без экономического образования и опыта в сфере инвестиций, не смогут вкладывать средства в сложные финансовые продукты, такие как облигации иностранных эмитентов, для которых не установлен срок погашения.

Согласно новому закону, финансовые организации, такие как банки, брокеры, управляющие компании, инвестиционные советники, страховые компании, кредитные кооперативы, микрофинансовые организации, негосударственные пенсионные фонды и форекс-дилеры, обязаны предоставлять клиентам полную информацию о продукте, который они собираются приобрести, в письменной или электронной форме. Например, предупреждать о возможной потере денег в случае изменения курса валют или возникновения пандемии. Определение конкретной информации, которую компания должна

предоставить, возлагается на Банк России. Также регулятор имеет право заставить финансовую организацию выкупить продукт у неквалифицированного инвестора и возместить ему расходы, если она забыла предупредить о всех возможных рисках заранее.

Пока инвестор без опыта не пройдет обязательное тестирование, у него будет возможность приобретать только пять типов ценных бумаг, включая:

1. Акции, входящие в котировальные списки эмитентов первого и второго уровня, в которые входят большинство акций российских компаний, таких как крупнейшие банки и энергетические компании.
2. Государственные ценные бумаги России (ОФЗ).
3. Ипотечные облигации и облигации российских эмитентов с определенным уровнем кредитного рейтинга.
4. Инвестиционные паи биржевых, открытых и интервальных инвестиционных фондов.
5. Иностранные ценные бумаги, при условии соблюдения определенных критериев и обязательного предоставления информации.

В 2022 году Банк России установил новые правила для брокеров, ограничивая продажу иностранных ценных бумаг неквалифицированным инвесторам. Согласно этим правилам, начиная с 1 октября 2022 года, максимальная доля таких иностранных бумаг в инвестиционном портфеле инвестора после заключения сделки не должна была превышать 15%. С 1 ноября 2022 года эта доля была снижена до 10%, а с 1 декабря 2022 года — до 5%. И с 1 января 2023 года вступил в силу полный запрет на приобретение иностранных ценных бумаг эмитентов из недружественных стран. Важно отметить, что существует исключение для иностранных компаний, которые активно осуществляют свою деятельность в России. Примерами таких компаний могут служить «Яндекс», TCS Group Holding, Ozon, Qiwi, En+ и X5 Retail Group.

С начала 2023 года истекает срок действия налогового преимущества, которое освобождало проценты по вкладам в российских банках от обложения налогом на доходы физических лиц, согласно пункту 91 статьи 217 Налогового

кодекса Российской Федерации. Важно отметить, что при определении налоговой базы не учитываются процентные доходы, полученные по вкладам в российских рублях, где процентная ставка в течение налогового периода не превышает 1% годовых. Это применяется к текущим счетам, счетам «до востребования» и счетам эскроу.

Льготы налогового характера для бумаг российских высокотехнологичных компаний продлены еще на пять лет, охватывая период с 2023 по 2027 год. Изначально введенная норма, начиная с 1 января 2016 года, должна была прекратить свое действие 31 декабря 2022 года. Однако, в соответствии с принятым законом, новые сроки льготы установлены на период с 1 января 2023 года по 31 декабря 2027 года включительно.

Согласно этим льготам, доходы, полученные от реализации или других операций (включая погашение) с акциями и облигациями российских организаций, а также инвестиционными паями, являющимися ценными бумагами в высокотехнологичном (инновационном) секторе экономики, освобождаются от налогообложения физических лиц и налога на прибыль организаций, при условии, что они непрерывно находились в собственности налогоплательщика более одного года.

Самым значительным изменением, которое затронет не только компании, индивидуальных предпринимателей, но также обычных граждан (исключая самозанятых), будет внедрение в 2023 году системы Единого налогового счета (ЕНС) и Единого налогового платежа (ЕНП). Введение этой новой системы расчетов с государством повлечет за собой изменения в сроках, отчетности и процедурах уплаты налогов и взносов. Теперь возможно осуществить однократный платеж или настроить регулярные выплаты, а также эффективно управлять переплатой или задолженностью. В новой системе оплаты налогов платеж может быть осуществлен третьим лицом, но вернуть эту переплату невозможно. Для уплаты Единого налогового платежа достаточно знать ИНН и сумму налога. Налоговая служба автоматически распределяет платежи между налогами и взносами, чтобы исключить ошибки со стороны

налогоплательщиков. Однако, чтобы избежать неожиданных разночтений в начале нового года, рекомендуется заказать справку о состоянии расчетов с бюджетом. Физические лица могут заказать эту справку через свой личный кабинет налогоплательщика.

Трехлетние индивидуальные инвестиционные счета первого и второго типов (ИИС-1 и ИИС-2) будут заменены новым видом этого инструмента, именуемым ИИС-3. Налоговые льготы, предоставляемые по ИИС-3, будут нацелены на поощрение долгосрочных инвестиций с периодом хранения средств от пяти до десяти лет и более. Представители Минфина и глава Банка России ожидают внедрение нового ИИС в 2024 году.

Минфин России представил в правительство законопроект о внедрении ИИС-3, нового типа индивидуальных инвестиционных счетов. Новая концепция ИИС долго обсуждалась на рынке, однако, по мнению экспертов, разработчики осознали, что она может быть невыгодной, и теперь решили улучшить правила. С начала января 2024 года, физические лица смогут открывать до трех договоров ИИС-3 одновременно без ограничения по сумме вложений. В настоящее время рассматривается вопрос о плавном увеличении срока инвестирования через ИИС-3 для получения налоговых льгот с 5 до 10 лет. Существующие ИИС, открытые до конца текущего года, будут действовать по прежним условиям.

Новый инвестиционный инструмент ИИС-3 будет предоставлять налоговые преференции, объединяя льготы, предоставляемые ИИС-1 и ИИС-2. Это означает, что инвесторы смогут получать налоговые вычеты как на внесенные средства на ИИС-3, так и на положительный финансовый результат, полученный от операций.

Средства с ИИС-3 можно будет снять без прекращения договора в случае особой жизненной ситуации, хотя подробности не были уточнены. Правительство также установит критерии для ценных бумаг, включая иностранных эмитентов, которые не будут допускаться к инвестированию в ИИС-3.

На данный момент существуют два типа инвестиционных счетов, «А» и «Б». Счет «А» позволяет получать возврат НДФЛ на сумму пополнения счета (но не более 52 тысяч рублей в год), в то время как счет «Б» освобождает от уплаты НДФЛ на доход, полученный от операций по счету.

В 2022 году российская экономика и финансовый рынок столкнулись с разнообразными вызовами из-за определенного давления санкций. Благодаря введенным антикризисным мерам и предварительной системной работе по повышению устойчивости финансового сектора, ситуация была успешно стабилизирована. В результате финансовый рынок не только продемонстрировал свою способность сохранить устойчивость, обеспечивая экономику необходимыми ресурсами, но и продолжил свое развитие.

## ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ В ИНВЕСТИЦИИ

### 3.1. СТИМУЛИРОВАНИЕ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ В ИНВЕСТИЦИИ

Ключевые инициативы, оставшиеся актуальными и запланированными Центральным банком на 2022 год, успешно продолжили свое внедрение. Например, система гарантирования прав участников негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в рамках системы негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) была создана, платформа «Знай своего клиента» от Банка России была запущена, а также проведено тестирование цифрового рубля. Дополнительно были внесены изменения, включая более гибкие требования для классификации ценных бумаг как принадлежащих к высокотехнологичному сектору экономики. НПФ также получили возможность инвестировать пенсионные резервы в облигации с переменными выплатами в рамках определенного лимита и предоставлять расширенный спектр услуг своим клиентам. В 2022 году, помимо принятия антикризисных мер, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации определил задачи для дальнейшего развития финансового рынка в новых условиях. Эти задачи были описаны в документе «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и последующие два года» и в настоящее время активно воплощаются в жизнь.

Для увеличения участия частных инвесторов уже предпринимаются следующие меры:

1. Расширение ассортимента инструментов для долгосрочных сбережений и инвестиций, включая изменение индивидуальных инвестиционных счетов, запуск программы долгосрочных сбережений и развитие института долевого страхования жизни.

2. Усиление механизмов государственной поддержки этих инструментов, в том числе расширение системы гарантирования и предоставление налоговых льгот.

3. Повышение привлекательности российского рынка для инвесторов из дружественных стран, включая возможность удаленной идентификации для иностранных инвесторов и их допуск к организованным торгам. Планируется введение процедур для открытия филиалов иностранных банков из дружественных стран. Проведение эксперимента по партнерскому финансированию с целью расширения возможностей привлечения инвестиций из стран, где развито партнерское (исламское) финансирование.

Для расширения роли банков в финансировании экономических изменений, Банк России выделяет приоритетное значение увеличению срочности банковских депозитов. В этом контексте, Банк России рассматривает возможность развития долгосрочных депозитов и внедрения регуляторных стимулов. Эти стимулы будут созданы путем модернизации национальных нормативов ликвидности и различных ставок страховых взносов в Фонд обязательного страхования вкладов (ФОСВ), учитывая срок и тип привлекаемых депозитов.

По мнению ЦБ, для обеспечения эффективной работы финансового рынка необходимо восстановить и укрепить доверие всех его участников. Этому будет способствовать постепенное возвращение к публичному раскрытию информации, которая необходима для принятия инвестиционных решений. Кроме того, развитие области аудита будет способствовать улучшению качества и достоверности доступной информации. Дополнительным аспектом является создание национальной системы финансовых и товарных показателей, которая будет служить надежным источником качественной ценовой информации для участников рынка. Для установления доверительной атмосферы также критически важно продолжать развивать практики корпоративного управления, включая защиту интересов меньшинства инвесторов и обеспечение предсказуемости выплат дивидендов.

На наш взгляд, особенно важной становится защита потребителей финансовых услуг и инвесторов, а также повышение их финансовой и инвестиционной грамотности. Необходимость уделения особого внимания улучшению защиты потребителей инвестиционных продуктов, особенно в контексте активного развития технологий и удаленных способов обслуживания, становится очень актуальной. Кроме того, в условиях информационного перенасыщения, включая информацию о инвестициях, важно обучить начинающих инвесторов навигации в информационном пространстве и использованию достоверных источников информации. Вероятнее всего, со стороны государства необходим комплекс мер, направленных на защиту частных инвесторов, модернизация тестирования, признания лиц квалифицированными инвесторами, перечня доступных только квалифицированным инвесторам инструментов и ряда других.

Также важным остается вопрос качества и доступности финансовых услуг для населения, особенно для жителей отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территорий; людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения; граждан с невысоким уровнем доходов и т.д. Кроме того необходимо качественное формирование у населения финансовой культуры, которые могут оказывать влияние на личное благополучие; формирование компетенций по финансовой грамотности и т.д.

В России на сегодняшний день существуют несколько проблем, которые затрудняют трансформацию сбережений в инвестиции:

1. Недостаток финансовой грамотности. Многие люди не имеют достаточных знаний о различных инвестиционных инструментах и не понимают, как оценить риски и потенциальную доходность, всё это затрудняет принятие осознанных решений о трансформации сбережений в инвестиции. На момент 2022 года индекс финансовой грамотности населения России составил 12,79, что в 1,6 раза меньше эталонного показателя.

2. Ограниченный доступ к инвестиционным инструментам. Доступность и разнообразие инвестиционных инструментов в России ограничены. Некоторые

инструменты могут быть недоступны для индивидуальных инвесторов или требуют высокий минимальный порог входа. Безусловно, разграничение инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных является довольно хорошей практикой в области снижения рисков для малоопытных инвесторов. Однако, возможности для неквалифицированных инвесторов также необходимо расширять, за счет привлечения их к менее рискованным инвестиционным инструментам. Государству необходимо содействовать развитию инфраструктуры для инвестиций: биржи, инвестиционные фонды, банки и другие финансовые учреждения – всё должно быть максимально удобным и доступным. Это создаст удобные условия для населения, чтобы граждане могли безопасно и легко инвестировать свои сбережения.

3. Низкая доверительная культура. В России наблюдается недостаток доверия к финансовым институтам и инвестиционным продуктам. Это связано с прошлыми финансовыми кризисами и негативными опытами инвесторов, в следствие низкое доверие затрудняет привлечение сбережений в инвестиции. Доверие к различным организациям: бизнесу, СМИ, общественным структурам в России находится в целом на достаточно низком уровне. Доверие к крупным корпорациям и банкам испытывает лишь треть граждан: 38% и 33%, однако на текущий момент, в банковской системе наблюдается положительная тенденция: 82% россиян уверены в своих банках и доверяют им, 70% россиян готовы рекомендовать свой основной банк друзьям или знакомым.

4. Высокий уровень риска. Российский рынок инвестиций сопряжен с определенными рисками, такими как валютный риск, политический риск и риск нестабильности экономики. Это может отталкивать инвесторов от вложения своих сбережений в российские инвестиционные проекты. В связи со сложной геополитической обстановкой в мире, население боится рисковать своими средствами, поскольку не может быть уверенным в дальнейшем исходе.

5. Нестабильность правовой и экономической среды. Нестабильность и неопределенность правовой и экономической среды в России является значительным фактором, который мешает привлечению инвестиций. Инвесторы

сталкиваются с риском изменения законодательства или экономической политики, что создает неопределенность и затрудняет принятие решений.

Для преодоления этих проблем необходимо реализовывать образовательные программы по финансовой грамотности, улучшать доступность инвестиционных инструментов, укреплять правовую и экономическую стабильность, а также проводить информационные кампании и мероприятия для повышения доверия к финансовым институтам и финансовым продуктам.

В качестве возможных стимулов трансформации сбережений в инвестиции можно рассматривать:

1. Создание дополнительных налоговых льгот. На сегодняшний день существует довольно обширный перечень налоговых льгот для инвесторов: льготы для индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), льгота на долгосрочное владение ценными бумагами, льгота на долгосрочное владение ценными бумагами высокотехнологичного сектора экономики, избежание двойного налогообложения дивидендов и т.д. Однако, в данном направлении есть куда стремиться, возможно рассмотреть следующие варианты: отмена НДФЛ на дивиденды по акциям российских эмитентов и по паям ПИФ или отмена НДФЛ и налог на прибыль на доход, который возникает при торговле бумагами в связи с изменением курса иностранной валюты, в данном случае предполагается исключение влияния валютной переоценки и т.д.

2. Образование и повышение финансовой грамотности населения. Важно предоставлять доступную и понятную информацию о различных финансовых инструментах и возможностях инвестирования. Необходимы более практикоориентированные учебные программы по финансовой грамотности в школах и университетах, проведение семинаров и консультаций по финансовому планированию могут помочь людям принимать осознанные решения о своих сбережениях и инвестициях. На сегодняшний день существует масса практик по финансовому всеобучу, однако нет массовости проведения данных мероприятий. Несмотря на существование Ассоциации Развития Финансовой Грамотности, учрежденной ЦБ РФ, различных методических центров по финансовой

грамотности большая часть населения не обладает базовыми представлениями о личных финансах и финансовом планировании.

3. **Повышение доходности сбережений.** Государство может предложить программы с ограниченным риском, которые обеспечивают небольшую, но стабильную доходность на сбережения. Например, создание специальных депозитных программ или государственных облигаций с высокими процентными ставками может способствовать привлечению населения к инвестициям.

4. **Поощрение долгосрочных инвестиций.** Государство может предложить стимулы для долгосрочных инвестиций, таких как налоговые льготы или дополнительные бонусы для тех, кто вкладывает свои сбережения на длительный срок. Это способствует формированию стабильной инвестиционной базы в стране. По данным ЦБ РФ на 2024 год «для внутренних инвесторов планируется создание нового типа индивидуальных инвестиционных счетов для поощрения долгосрочных инвестиций в ценные бумаги и финансовые инструменты, запуск программы долгосрочных сбережений и развитие института долевого страхования жизни» [Издания Банка России, Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики..., URL].

5. **Организация информационных кампаний.** Проведение информационных кампаний о пользе инвестиций, о доступных финансовых инструментах и о примерах успешных инвестиций может повысить интерес населения к инвестированию и вдохновить их на сбережения и инвестиции.

6. **Повышение цифровой грамотности населения.** В связи с повсеместной цифровизацией всех сфер жизни современного человека, цифровая грамотность является одним из самых необходимых инструментов и для работы с личными финансами и сбережениями.

Безусловно, это не все меры, которые способны стимулировать сбережения населения и их трансформацию в инвестиции в России, что может способствовать развитию экономики и повышению благосостояния населения.

### 3.2. ЦИФРОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ В ИНВЕСТИЦИИ

В настоящее время активно развивается процесс цифровой трансформации современного общества, который охватывает абсолютно все сферы жизни. Цифровые технологии и инновации также повлияли на способы инвестирования и способы принятия решений. Произошли следующие инновационные процессы и изменения в инвестиционном процессе:

1. Большие данные и аналитика. В связи с развитием технологий, у общества есть возможность получить доступ к различным данным о компаниях, рынках, инвестиционных возможностях. Big Data и масса аналитических данных позволяют проводить анализ больших объемов информации, что способствует принятию более взвешенных и обоснованных решений на основе большого числа факторов и статистики.

2. Искусственный интеллект и машинное обучение. Искусственный интеллект открыл массу возможностей для анализа и прогнозирования данных. Разного рода алгоритмы способны анализировать огромный объем данных и фиксировать скрытые закономерности, которые могут оказать помощь инвесторам в прогнозировании рыночных трендов.

3. Онлайн-инвестиционные платформы: в настоящее время существует масса онлайн-платформ, которые позволяют инвестировать сбережения в различные активы. Эти платформы обычно предлагают удобный интерфейс и инструменты для анализа рынка, а также возможность создания и управления портфелем инвестиций.

Одним из примеров таких платформ является Robinhood. Эта платформа позволяет пользователям бесплатно покупать и продавать акции, облигации, опционы и криптовалюты. Она имеет простой и интуитивно понятный интерфейс, а также предоставляет аналитическую информацию о компаниях, что может помочь в принятии решений. Благодаря Robinhood, люди могут

инвестировать свои деньги и сами управлять своим портфелем, минимизируя комиссии и расходы.

Другой пример - TD Ameritrade. Эта платформа предоставляет доступ к широкому спектру активов, включая акции, облигации, валюту и фьючерсы. Она имеет мощные инструменты для анализа рынка: графики, новости и исследования, которые помогают пользователям принимать обоснованные решения. TD Ameritrade также предлагает автоматизированные портфели, рекомендации для которых создаются на основе индивидуальных целей и рискованных предпочтений.

Еще одна популярная платформа - eToro. Она позволяет пользователям инвестировать в акции, индексы, сырьевые товары, криптовалюты и даже копировать сделки других успешных трейдеров. Вместо того, чтобы просто покупать активы, пользователь может инвестировать в портфели, которые состояются на основе стратегий других трейдеров, и получать прибыль в соответствии с их успехом, eToro также имеет социальную составляющую, где пользователи могут общаться и делиться своими идеями и рекомендациями.

На данный момент в России нет инвестиционной платформы, аналогичной Robinhood, TD Ameritrade или eToro. На текущий момент в России существует ряд онлайн-инвестиционных платформ, предлагающих услуги подобного рода, однако не в таком масштабе: Финам, БКС Онлайн, Тинькофф Инвестиции, Сбербанк Инвестор, Альфа-Директ, ВэБИнвестиции, United Traders, ИТ Capital, Открытие Брокер, Атон-лайн и др.

4. Робо-советники — это цифровые инвестиционные платформы, которые помогают инвесторам принимать решения об инвестициях, посредством использования алгоритмов и искусственного интеллекта. Они учитывают цель инвестора, его финансовое положение и рискотерпимость, с целью предложения оптимального распределения активов в портфеле и расчета стратегии инвестирования.

Например, Betterment - одна из известных платформ робо-советников - позволяет пользователям определиться с целями инвестирования: пенсионное

обеспечение или накопление на крупную покупку, а затем предлагает соответствующий портфель активов и оптимальную стратегию для достижения этих целей. Алгоритмы Betterment учитывают время до достижения целей, финансовую ситуацию пользователя и его уровень риска, для генерации наилучшего плана инвестирования.

Еще один пример робо-советника - Wealthfront. В котором используют алгоритмы, способные сбалансировать и перебалансировать инвестиционный портфель клиента автоматически в соответствии с его установленной целью. Wealthfront учитывает экономическую ситуацию, ориентируется на прогнозы, с целью адаптации стратегии инвестирования в режиме реального времени. Клиенты могут проследить за своим портфелем, стратегией и процентом достижения своих инвестиционных целей через онлайн-платформу.

В целом, Робо-советники обладают рядом преимуществ: они обеспечивают доступ к профессиональной аналитике и стратегиям инвестирования, которые раньше были доступны только ограниченному числу инвесторов. Они также могут предоставить более низкие комиссии и расходы по сравнению с традиционными финансовыми консультантами, так как не требуют значительных затрат на обслуживание клиентов. Но не стоит забывать и об ограничениях, робо-советники основаны на определенных алгоритмах и искусственном интеллекте, поэтому они не могут учитывать индивидуальные факторы, которые также могут оказывать влияние на рынок или инвестиционные стратегии. Кроме того, некоторые инвесторы предпочитают работать с конкретным человеком, который может предложить персонализированные советы и персональную поддержку.

Безусловно, робо-советники представляют собой инновационный подход к управлению инвестициями, который может быть полезен для многих инвесторов, особенно для тех, кто ищет недорогое и автоматизированное решение для достижения своих финансовых целей.

5. Возникновение криптовалют и блокчейн технологии принесло с собой новые возможности для инвесторов. Криптовалюты представляют собой

цифровые активы, которые используют криптографию для обеспечения безопасности транзакций и контроля создания новых единиц валюты. Они не зависят от центральных банков или правительств, что делает их более децентрализованными и устойчивыми к инфляции.

Блокчейн — это технология, которая обеспечивает прозрачность и некоррупционность транзакций. Она представляет собой цепочку блоков, в которых записываются все транзакции. Каждый блок содержит хэш предыдущего блока, что делает цепочку неизменяемой и невозможной к подделке.

Инвесторы теперь могут использовать блокчейн для безопасной передачи активов. Данная технология позволяет создавать «умные контракты» — программы, которые выполняются автоматически при выполнении определенных условий. Например, можно создать умный контракт для передачи собственности недвижимости. Когда покупатель выплачивает всю сумму, собственность автоматически переходит на его имя.

Криптовалюты также предлагают новые возможности для диверсификации портфеля инвестора. Традиционные инструменты, такие как акции и облигации, могут быть дополнены криптовалютами. Некоторые инвесторы приобретают биткойны или другие криптовалюты в качестве способа защиты от инфляции или в качестве альтернативы традиционным валютам. Однако, инвестирование в криптовалюты также сопряжено с высоким уровнем риска. В цифровой сфере есть большое количество мошеннических схем и нестабильность цен. Например, в 2021 году цена биткойна резко упала после достижения исторического максимума. Поэтому важно быть осторожным при инвестировании и проводить тщательный анализ рынка. Реальные примеры использования криптовалют и блокчейн в инвестиционных стратегиях можно проследить на примере фондовых площадок, которые предлагают торговлю криптовалютами, а также на примере проектов, привлекающих средства через Initial Coin Offering (ICO).

Современные цифровые возможности позволяют значительно улучшить процесс трансформации сбережений в инвестиции, приведем некоторые из них.

Современные цифровые возможности значительно упрощают и делают доступным процесс трансформации сбережений в инвестиции. Они дают возможность для реализации большего числа инструментов, получения необходимой информации из большого информационного потока, а также гибкости для достижения финансовых целей.

По данным ЦБ Россия занимает выдающиеся позиции в сфере цифровой трансформации финансового сектора и признана мировым лидером в ряде международных рейтингов:

- В 2020 году Россия заняла 8-е место в мире по числу интернет-пользователей и 6-е место по распространению мобильных устройств в повседневной жизни населения. На декабрь 2020 года 80,9% российских граждан имели доступ к Интернету (в сравнении с глобальными 64,7%), а распространение смартфонов в России достигло 67,8% к сентябрю 2020 года (по миру – 53,3%).

- В 2019 году Россия заняла 3-е место по внедрению финансовых технологий, и индекс роста с 2017 года вырос практически вдвое, достигнув 82% (в сравнении с мировыми 64%). Область платежей оказалась наиболее популярной сферой применения финтех-решений, и Россия лидирует в мире по уровню осведомленности о финтех-решениях в сфере платежей.

- В 2020 году Россия вошла в топ-10 стран-лидеров в области цифрового банкинга, вместе с такими странами, как Япония, Сингапур, Норвегия, Испания, Бельгия, Турция, Польша, Саудовская Аравия и Катар.

- Россия также считается одним из передовых рынков в мире в предоставлении цифровых финансовых услуг. Например, по данным на 2020 год, 87% клиентов банков в России пользуются цифровыми каналами, и 30% россиян планируют сократить посещения банковских отделений или полностью отказаться от них после завершения пандемии COVID-19 (по сравнению с глобальными 12%).

- В 2020 году Россия заняла 4-е место в мире по переходу к безналичным платежам во время пандемии.

В рамках проекта Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов, определены приоритетные направления развития финансовых технологий в России. Одним из таких направлений является «Безопасный финансовый рынок», который предусматривает создание и развитие эффективных механизмов и инструментов для борьбы с киберугрозами и мошенничеством на финансовом рынке. В рамках этого направления также осуществляется развитие технологий квантовой криптографии. Другим приоритетным направлением является «Финансовая грамотность в цифровом мире». Здесь рассматривается разработка совместных программ и механизмов для повышения цифровой и финансовой грамотности, а также создание доверия на финансовом рынке. «Сквозная цифровизация финансового рынка» предполагает предоставление полного спектра финансовых услуг и операций в цифровом формате. Это включает в себя разработку и внедрение цифровых технологий, которые позволят клиентам получать финансовые услуги и проводить операции онлайн.

«Среда для развития финтех-инноваций» направлена на создание условий для поддержки развития инноваций в финансовой сфере. Здесь важным аспектом является эффективное взаимодействие между участниками рынка, а также развитие талантов и компетенций в области финтех. «Свобода выбора для потребителя» предусматривает создание возможностей и механизмов, которые позволят потребителям свободно выбирать финансовые продукты и услуги, а также легко переключаться между различными провайдерами финансовых услуг. «Развитие блокчейн-технологий» направлено на создание общей инфраструктуры для технологий распределенных реестров. Это позволит разрабатывать новые решения для финансового и нефинансового рынков, основанные на блокчейн-технологиях. «Финансовые услуги нового поколения на базе новых технологий» включает в себя создание условий и стимулов для применения новых технологий, таких как искусственный интеллект, машинное

обучение, технологии Интернета вещей и другие. Целью здесь является цифровизация взаимодействия с клиентами, развитие новых высокотехнологичных сервисов и этичных инструментов для управления финансами.

В целом, эти приоритетные направления развития финансовых технологий в России в рамках проекта цифровизации финансового рынка имеют целью совершенствование и улучшение финансовой сферы, обеспечение безопасности и удобства для клиентов, а также стимулирование инноваций и развития новых технологий.

### 3.3. НАПРАВЛЕНИЯ МОБИЛИЗАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ

В целом население в процессе формирования своих сбережений как в России, так и в Тюменской области сталкивается с рядом проблем, рассмотрим их подробно на рисунке 3.1.

В предыдущей главе мы уже выяснили, что уровень сбережений населения Тюменской области в процентах от денежных доходов находится на достаточно низком уровне (16-17%). Таким образом, доходы покрывают лишь жизненно необходимые потребности, что говорит о преобладании целей на текущее потребление. В распоряжении населения остаётся лишь 16% свободных денежных средств, которые могут быть направлены на формирование сбережений и инвестиций. Всё это связано с опережением темпов роста расходов над темпом доходов населения.

Поэтому, одной из основных проблем низкой степени накопления является увеличение расходов на покупку товаров и оплату услуг, в то время как доходы населения не растут в таком же пропорциональном масштабе. Решением данной проблемы может быть управление ценами на основные группы потребительских товаров и их субсидирование для сдерживания роста цен.

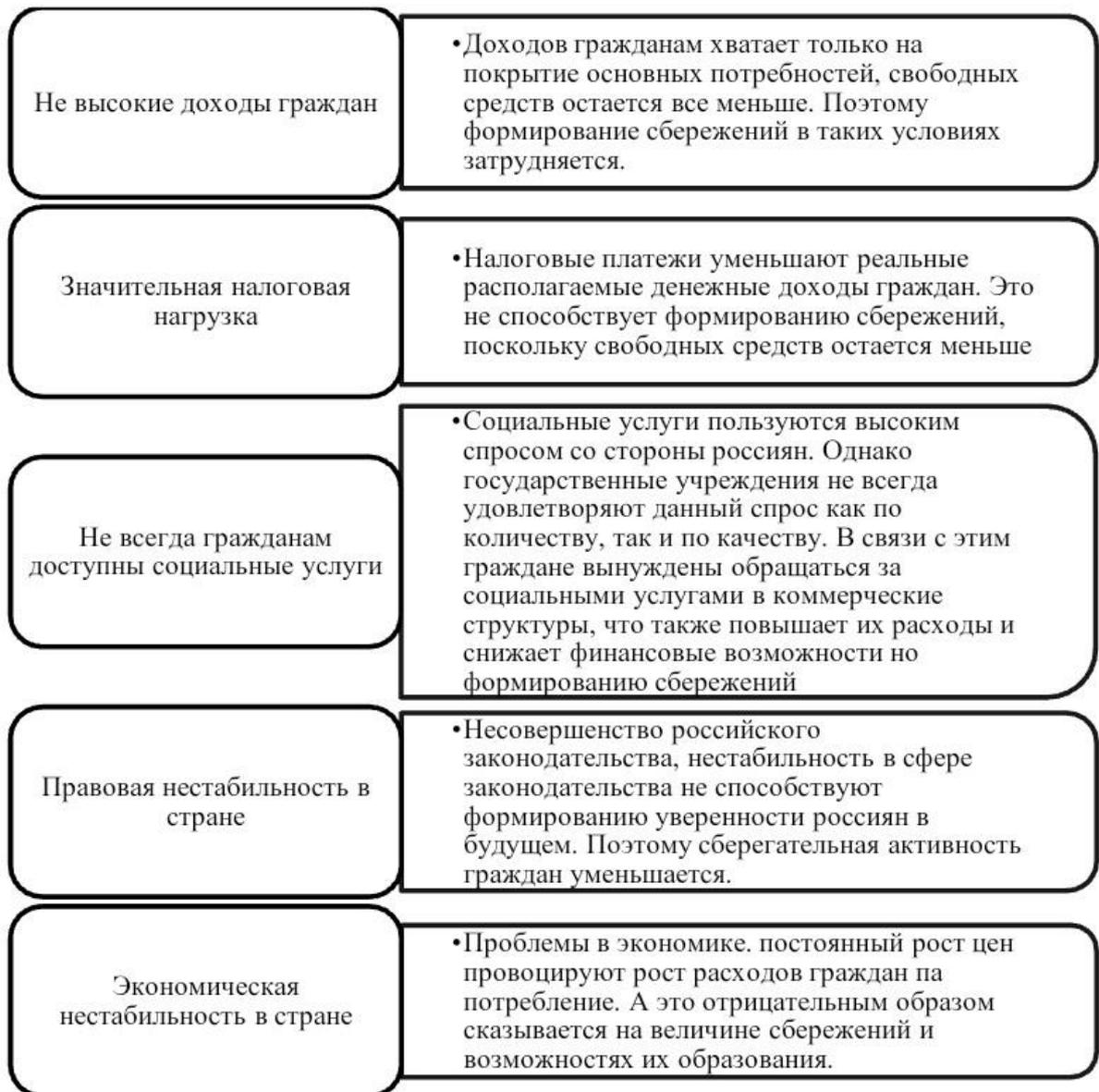


Рис. 3.1. Основные проблемы сберегательного поведения населения РФ

Источник: [Бибикова, с. 404].

Также стоит рассмотреть возможность увеличения доходов жителей путем введения порядка индексации заработной платы. При расчете заработной платы используется индекс розничных цен, который позволяет учитывать изменения стоимости жизни и их влияние на покупательную способность граждан. Независимо от формы собственности предприятия, работодатель должен проводить минимальную индексацию заработной платы своих сотрудников в соответствии с текущей инфляцией в Тюменской области. Во многих компаниях

уже несколько лет не проводилась индексация заработной платы из-за высокой инфляции.

Создание новых отраслей, производств, переквалификация граждан, автоматизация процессов сокращением рабочих мест и повышение заработной платы могут способствовать росту доходов населения Тюменской области.

Как и в других регионах Российской Федерации в Тюменской области остро стоит вопрос необходимости мобилизации сбережений населения и их эффективного использования. Однако, полноценная мобилизация сбережений населения будет невозможна, если уровень финансовой грамотности не будет расти. Финансовая грамотность представляет собой фундаментальный аспект, на котором базируется доверие потребителей к финансовому рынку. Она служит первым уровнем защиты потребителей от возможных злоупотреблений со стороны продавцов финансовых услуг и способствует соблюдению финансовой дисциплины со стороны потребителей. Более того, низкий уровень финансовой грамотности создает препятствия при освоении более сложных финансовых продуктов, которые в настоящее время все более широко распространены. Это выступает в качестве ментального барьера, ограничивающего доступность финансовых услуг для граждан.

Необходимыми действиями на наш взгляд являются:

1. Для решения проблемы недостатка финансовой грамотности необходимо разработать образовательные программы и курсы, которые будут доступны для всех слоев населения. Также можно создать специальные приложения и онлайн-ресурсы, которые помогут людям узнать больше о финансах и инвестициях.

2. Для расширения доступа к инвестиционным инструментам, необходимо упростить процедуру открытия инвестиционного счета и снизить минимальный порог для входа. Кроме того, важно создавать новые инвестиционные продукты, которые будут доступны для широкого круга инвесторов.

3. Для повышения уровня доверия к инвестициям необходимо обеспечить стабильность законодательства и защиту прав инвесторов. Также важно проводить информационную кампанию, которая будет объяснять преимущества инвестиций и риски, связанные с ними.

4. Для снижения уровня риска необходимо разрабатывать инвестиционные стратегии, которые учитывают индивидуальные потребности и уровень риска каждого инвестора. Кроме того, можно предлагать налоговые льготы и другие стимулы для тех, кто инвестирует в определенные виды активов.

5. Для стабилизации правовой и экономической среды необходимо проводить реформы, которые будут способствовать развитию инвестиционного климата. Это может включать снижение налогов на инвестиции, упрощение процедуры регистрации компаний и другие меры.

В Тюменской области активно проводятся мероприятия по повышению финансовой грамотности граждан. В этих инициативах участвуют представители государственных органов, образовательных учреждений, научных учреждений, финансовых учреждений, вузов и общественных организаций. Важно отметить, что в настоящее время Тюменское региональное отделение общероссийской общественной организации потребителей финансовых услуг «Союз защиты прав потребителей финансовых услуг» активно действует и выполняет ряд задач, включающих информирование населения о финансовом рынке и укрепление доверия к финансовым институтам. Организация также распространяет и внедряет финансовую грамотность и знания о финансах среди широкого круга граждан.

Однако большинство граждан Тюменской области не проявляет достаточно осознанности и нацеленности в управлении своими личными финансами. В период проведения исследования уровня финансовой грамотности, которое проходило с 8 июня по 8 августа 2021 года, 3308 человек из различных городов и районов юга Тюменской области приняли участие, заполнив анкету в специальной гугл-форме, размещенной в социальных сетях и на официальном сайте ТРО ООП «ФинПотребСоюз». Исследование показало,

что уровень финансовой грамотности населения Тюменской области в 2021 году, по сравнению с 2020 годом, вырос, наблюдается положительная динамика во всех основных измеряемых показателях. Тем не менее, данный уровень финансовой грамотности все еще не обеспечивает отсутствия рисков для финансового благополучия граждан в случае непредвиденных экономических кризисов. Несмотря на улучшение уровня финансовой грамотности, жители Тюменской области все еще сталкиваются с проблемой мошенничества, предоставляя им свои персональные данные и вкладывая деньги в финансовые пирамиды.

Таким образом, в дополнение к проблеме финансовой грамотности сдерживающим фактором выступает рост финансового мошенничества, что вызывает недоверие у граждан к сберегательной системе и способствует выбору сбережений в наличной форме.

Улучшение уровня финансовой грамотности населения Тюменской области может быть достигнуто через ряд мероприятий и направлений:

1. Содействие доступности образования по финансовой, в том числе цифровой финансовой грамотности, включая материал о важности защиты персональных данных и кибербезопасности: разработка и реализация образовательных программ для различных возрастных групп населения, включая школьников, студентов, взрослых и пожилых людей. Проведение информационных компаний о важности финансовой и цифровой грамотности, о важности защиты персональных данных и кибербезопасности: организация семинаров, конференций и мастер-классов, где эксперты и специалисты делятся своими знаниями и опытом. Массовая информационная поддержка: создание информационных и просветительских материалов, рекламных роликов, статей и других носителей информации, которые распространяются через СМИ, социальные сети и другие каналы коммуникации.

2. Развитие партнерства с финансовыми и технологическими компаниями: установление партнерских отношений с банками, инвестиционными фондами, стартапами и IT-компаниями для организации совместных проектов и программ,

которые способствуют повышению финансовой и цифровой грамотности населения.

4. Создание онлайн-платформ и ресурсов: разработка и поддержка веб-сайтов, приложений, чат-ботов и других онлайн-инструментов, предоставляющих информацию и образовательные материалы по финансовой и цифровой грамотности.

5. Развитие сотрудничества региональных властей с образовательными учреждениями: создание партнерских отношений с университетами, колледжами и школами с целью внедрения образовательных программ по финансовой и цифровой грамотности в учебные планы и программы.

6. Развитие финансового воспитания: проведение курсов и тренингов по основам личного финансового планирования, умению эффективно управлять доходами и расходами, пониманию принципов инвестирования и финансовых рынков.

7. Оценка и мониторинг эффективности: систематическое изучение и оценка результатов проведенных мероприятий и программ, чтобы убедиться в их эффективности и при необходимости вносить корректировки.

Несмотря на уже существующие возможности повышения финансовой грамотности в Тюменской области, мы предлагаем идею проекта: «Финансовая грамотность в каждом»

Цель проекта: Создание условий по повышению цифровой и финансовой грамотности населения Тюменской области.

Описание проекта:

1. Создание образовательного центра: центр, где люди смогут получить навыки по финансовой культуре. Центр будет предлагать курсы по основам финансовой грамотности, использованию цифровых финансовых технологий, управлению финансами и инвестированию и др.

2. Организация мероприятий и семинаров: предполагается регулярное проведение мероприятий и семинаров для населения Тюменской области, на

которых эксперты в области цифровых и финансовых технологий поделятся своим опытом и знаниями.

3. Создание онлайн-платформы: создание специальной онлайн-платформы, где будет возможно бесплатно получить доступ к образовательным материалам, видеоурокам и ресурсам по повышению цифровой и финансовой грамотности. Платформа будет доступна и понятна для пользователей всех возрастов и уровня знаний.

4. Проведение конкурсов и соревнований: организация и проведение конкурсов, направленных на развитие практических навыков использования финансовых инструментов населением.

5. Партнерство с предприятиями и банками: установление партнерства с местными предприятиями и банками, чтобы предоставить людям возможность получить реальный опыт работы с финансами и узнать о разного рода возможностях. В планах организация стажировок и практик для совершенствования полученных навыков.

6. Мониторинг и оценка эффективности: регулярное проведение мониторинга и оценка эффективности проекта. Сбор данных о количестве участников, их успехах и прогрессе, выявление слабых мест с целью оптимизации программы обучения и оценки общего вклада проекта в повышение финансовой грамотности населения Тюменской области.

Ожидаемые результаты:

- Повышение цифровой и финансовой грамотности населения Тюменской области.
- Увеличение доступности образовательных ресурсов и возможностей для обучения.
- Улучшение экономического развития благодаря увеличению финансовой осведомленности и использованию современных технологий.
- Развитие местной экосистемы в области финансовых технологий.

Значение финансовой грамотности населения трудно переоценить. Зная возможности разных инструментов финансового рынка, люди молодого

возраста, в большей степени склонные к рискам, чем старшее поколение, осуществляя грамотные попытки приумножения своих доходов на финансовом рынке, могут своим поведением способствовать улучшению ситуации в области сберегательно-инвестиционной активности.

На рисунке 3.2 представлены основные направления развития сберегательного потенциала населения Тюменской области.



Рис. 3.1. Основные направления мобилизации сбережений населения ТО

Источник: составлено автором.

Развитию сберегательного потенциала населения будут способствовать следующие меры: повышение финансовой грамотности, повышение реального уровня доходов населения, совершенствование законодательства.

В целом, в стране наблюдается экономическая нестабильность, которая проявляется в росте безработицы, ограниченном доступе к социальным благам, высокой налоговой нагрузке и низком уровне финансовой грамотности

населения. Эти факторы, в сочетании с неблагоприятной экономической ситуацией, приводят к увеличению текущих потребительских расходов населения. В результате сокращения доходов населения, включая оплату труда и другие источники доходов, а также ухудшение условий формирования и функционирования финансового рынка, наблюдается снижение темпов накопления сбережений населения. Это связано с уменьшением возможностей для сохранения и инвестирования денежных средств населением.

В Тюменской области прослеживается положительная динамика расходов и доходов населения, что оказало влияние на сумму сбережений населения Тюменской области. Они увеличились за последние 3 года на 15,24% или на 45 млн. руб., а наиболее популярными формами сбережений в Тюменской области являются наличные денежные средства, покупка недвижимости и банковские вклады. Однако на данный показатель оказывает влияние множество факторов, таких как экономическая нестабильность в стране, растущий уровень безработицы, недостаточная доступность социальных благ, высокая налоговая нагрузка, низкий уровень финансовой грамотности населения, неблагоприятная экономическая ситуация в стране и другие. Развитию сберегательного потенциала населения будут способствовать следующие меры: повышение финансовой грамотности, повышение реального уровня доходов населения, совершенствование законодательства.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Довольно весомую роль среди экономических явлений занимают сбережения населения, поскольку они представляют интерес для трех ключевых участников: граждан, финансовых учреждений, государства. Примечательно, что сбережения населения отражают уровень жизни и влияют на текущие цены, поскольку они являются ценным ресурсом экономического роста, источником инвестиций, кредитования. Помимо этого, сбережения могут быть задействованы различными финансовыми и нефинансовыми организациями, выполняющими посреднические функции при движении капитала.

Что касается процесса формирования сбережений, то он должен в первую очередь складываться из сберегательных возможностей населения. Важно также учитывать макроэкономические факторы: уровень инфляции, процентные ставки и состояние государственного бюджета. Тем не менее, для эффективного управления сбережениями необходимо также принимать во внимание индивидуальные предпочтения и возможности каждого индивида.

В данной выпускной квалификационной работе мы исследовали сбережения населения как один из ключевых факторов экономического развития. Мы рассмотрели теоретические аспекты сберегательного процесса, проанализировали различные модели сберегательного поведения и изучили роль сбережений в инвестиционном процессе.

Мы также усовершенствовали методику оценки сберегательного потенциала населения, которая может быть использована для анализа и прогнозирования сберегательного поведения граждан. Сравнительное исследование различных финансовых инструментов и стратегий преобразования сбережений показало, что наиболее перспективными являются те, которые обеспечивают наибольшую доходность при минимальном риске.

Кроме того, мы предложили стратегии стимулирования сберегательного поведения населения и преобразования сбережений в инвестиции, которые могут способствовать экономическому росту и развитию финансового рынка. В целом,

результаты нашего исследования подтверждают значимость сбережений для экономического развития и подчеркивают необходимость разработки эффективных мер по управлению этим процессом.

Особое место в формировании инвестиционной активности населения занимает уровень финансовой грамотности, необходимо повышать финансовую грамотность населения, привлекая потенциальных инвесторов эффективно использовать сбережения для обеспечения экономического роста как региона, так и государства в целом. Финансовая грамотность помогает потребителям защитить свои права на финансовом рынке и способствует ответственному поведению участников рынка. Для повышения уровня финансовой грамотности необходимы реальные механизмы взаимодействия государства и общества, увеличение доступности информации и гарантии прозрачности финансовой информации.

В рамках выпускной квалификационной работы мы пришли к выводу, что для повышения инвестиционной активности населения и улучшения механизмов трансформации сбережений необходимо:

1. Развитие финансовой грамотности населения: Инвесторы должны быть осведомлены о различных инвестиционных продуктах и их рисках. Это поможет им принимать обоснованные решения и снизить риск потери средств.
2. Расширение ассортимента инвестиционных продуктов: Важно предлагать населению разнообразные инвестиционные инструменты, которые соответствуют их потребностям и уровню риска.
3. Повышение уровня доверия к финансовым институтам: Это поможет стимулировать население к инвестированию своих сбережений.
4. Создание благоприятной инвестиционной среды: Государство должно обеспечить защиту прав инвесторов и гарантировать стабильность законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность.
5. Развитие инфраструктуры для инвестирования: создание специальных инвестиционных платформ, упрощение процедур открытия инвестиционных счетов и т.д.

6. Стимулирование населения к инвестированию: Государство может предложить налоговые льготы и субсидии для инвесторов или разработать специальные программы по привлечению сбережений населения в инвестиции.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Ando A., Modigliani F. The «Life Cycle» Hypothesis of Saving: Aggregate Implications and Tests / The American Economic Review. – 1963 – V. 53 – № 1 – P.1(Mar.) – P. 55–84
2. Duesenberry J.S. Income, Saving and the Theory of Consumer Behaviour / J.S. Duesenberry – Harvard University Press – 1949.
3. Gerhard, P., Gladstone, J. J., Hoffmann, A. O. I. Psychological characteristics and household savings behavior: The importance of accounting for latent heterogeneity. Journal of Economic Behavior & Organization – 2018 – P. 66–82. DOI: 10.1016/j.jebo.2018.02.013 (дата обращения: 15.05.2023)
4. Breuer, Wolfgang & Salzmann, Astrid. National Culture and Household Finance. Global Economy and Finance Journal. 5. DOI:10.2139/ssrn.1448698 (дата обращения: 13.11.2023)
5. Fintech Magazine. Social trading: The new era of online trading. URL: <https://fintechmagazine.com/financial-services-finserv> (дата обращения: 05.05.2023)
6. Bloomberg. ESG assets may hit \$53 trillion by 2025, a third of global AUM URL: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/> (дата обращения: 05.05.2023)
7. International Monetary Fund. (2022) URL: <https://www.imf.org/en/Home> (дата обращения: 05.05.2023).
8. Keynes J. M. The general theory of employment, interest and money, London, Macmillan – 1973 – P. 96-97.
9. Lincoln J. S. The Economics of Population Growth / Princeton University Press – 2019 – 592 p.
10. Selvakkumaran S., Erik O. Ahlgren. Determining the factors of household energy transitions: A multi-domain study / Journal of Technology in Society – 2018 – P. 22. DOI: 10.1016/j.techsoc.2018.12.003 (дата обращения: 03.06.2023)
11. Setiawan, Budi & Saleem, Adil & Nathan, Robert & Zoltan, Zeman & Magda, Robert & Barczy, Judit. (2021). Financial Market Development and Economic Growth:

Evidence from ASEAN and CEE Region. Polish Journal of Management Studies. DOI: 10.17512/pjms.2021.23.2.29 (дата обращения: 03.06.2023)

12. Trading Economics. (н.д.). Germany - Personal Savings. URL: <https://tradingeconomics.com/germany/personal-savings> (Дата обращения: 05.05.2023)

13. World Bank. Global Financial Development Report 2022. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/wdr2022> (дата обращения: 05.05.2023)

14. Аванесов О.Г. Трансформация сбережений населения в инвестиционный ресурс для инновационной деятельности. Научное исследование / О.Г. Аванесов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 64 с.

15. Алиджанова С.А. Трансформация сбережений домашних хозяйств в инвестиции в условиях высокого уровня внешней трудовой миграции // Вестник ТГУПБП. 2017. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-sberezheniy-domashnih-hozyaystv-v-investitsii-v-usloviyah-vysokogo-urovnya-vneshney-trudovoy-migratsii> (дата обращения: 18.01.2023).

16. Арефьев С.С. Основные подходы к изучению кластерной организации региональной экономики Российской Федерации / С.С. Арефьев // Финансы и бизнес. - 2009. - № 4. - С. 155-162

17. Бартенев С. А. История экономических учений: учебник / С. А. Бартенев. — 2е изд., перераб. и доп. — М.: Магистр: ИНФРАМ, 2018. — 480 с.

18. Булатов А.С. Особенности капиталообразования в современной России / А.С. Булатов // Деньги и кредит. – 2001. – №7. – С.34-48.

19. Булатов А.С. Международное движение капитала: тенденции и перспективы / А.С. Булатов, Ю.Д. Квашнин [и др.] // Мировая экономика и международные отношения. – 2018. – №8. – С.16-25.

20. Геронина Н.Р. Теоретико-методологические основы исследования инвестиционного потенциала финансовых ресурсов домашних хозяйств в методологии системы национальных счетов / Н.Р. Геронина // Финансы и кредит. - 2015. - №8. - С. 74-80

21. Герман, А.А. Налоговые льготы как инструмент стимулирования инвестиций [Текст]: монография / [А. А. Герман, В. А. Макарова]. - Санкт-Петербург: Политехнический ун-т, 2017. - 165. [2] с.

22. Глэбрейт Дж. Американская беднота: ее характер и причины / Дж. Глэбрейт; пер. с англ. - М.: Прогресс, 1972. - 540 с.

23. Гранберг А.Г. Многорегиональные системы: экономико-математическое исследование / А.Г. Гранберг, В.И. Суслов, С.А. Суспицын; Российская акад. наук, Сибирское отд-ние, Ин-т экономики и орг. пром. пр-ва, М-во экономического развития и торговли Российской Федерации, Российская акад. наук, Гос. науч.-исследовательское учреждение «Совет по изучению производительных сил». - Новосибирск: ИЭЦПП СО РАН, 2007. - 371 с.

24. Данилов А. И. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие для бакалавров / А. И. Данилов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Дашков и К, 2021. - 140 с. Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1232010> (дата обращения: 18.01.2023).

25. Жеребин В.М. Российская экономика и современные тенденции развития общества / В.М. Жеребин // Вопросы статистики. - 2018. - № 10. - С. 15-23.

26. Жеребин В. М. Экономика домашних хозяйств: монография / В.М. Жеребин, А.Н. Романов. — М.: ИНФРА-М, 2019. — 231 с. — (Научная мысль). - ISBN 978-5-16-010855-1. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1015204> (дата обращения: 18.01.2023)

27. Золотарчук В. В. Макроэкономика: учебник / В.В. Золотарчук. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 537 с. + Доп. Материалы. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1735802> (дата обращения: 18.01.2023).

28. Иванов Ю.Н. Основы национального счетоводства: Учебник / Ю.Н. Иванов, С.Е. Казаринова, Л.А. Карасева. - М.: ИНФРА - М, 2015. - 480с

29. Инвестиции в России. 2021: Стат.сб./ Росстат. - М., 2021. – 273 с. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest\\_2021.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2021.pdf) (дата обращения: 18.01.2023).

30. Капитонова, А. А. Сбережения населения как инвестиционный ресурс экономического развития территории / А. А. Капитонова, Л. Ф. Кардаш, С. Н. Джамаева // Экономика и управление народным хозяйством (Санкт-Петербург). – 2020. – № 11(13). – С. 47-53. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=43134832> (дата обращения: 15.11.2023).

31. Косов Н. С. Макроэкономика: учебное пособие / Н.С. Косов, Н.И. Саталкина, Ю.О. Терехова; под ред. проф. Н.С. Косова. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 284 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). —Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1834409> (дата обращения: 18.01.2023).

32. Колесников А.А. Трансформация сбережений населения России в инвестиции // Финансы и кредит. 2007. №14 (254). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-sberezheniy-naseleniya-rossii-v-investitsii> (дата обращения: 18.01.2023).

33. Коуз Р. Проблема социальных издержек, основанных на правах / Р. Коуз // Общественный выбор, рынок и право / Под ред. Г. Бэрроуза. - М.: Новое издательство, 1999. - С. 50-74.

34. Кушлин В.И. Государственное регулирование рыночной экономики. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 288 с. - (Высшее экономическое образование)

35. Литвин В.В. Рынок сбережений на современном этапе: сущность, функции, особенности функционирования // Вестник РГЭУ РИНХ. 2015. №3 (51). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-sberezheniy-na-sovremennom-etape-suschnost-funktsii-osobennosti-funktsionirovaniya> (дата обращения: 10.01.2023).

36. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика: учебник / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, Ш.М. Флинн; пер. с англ. — 19-е изд. — Москва: ИНФРА-М, 2018. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/944318> (дата обращения: 18.01.2023)

37. Мельников А.Е., Сидоров М.А. Структурные изменения в реальном секторе экономики СЗФО // Вестник Владимирского Государственного

Университета имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых. Серия: экономические науки. 2019. № 3 (21).

38. Мозговых А.В. Совершенствование инвестиционной деятельности в государственном и частном секторе экономики страны // Journal of Monetary Economics and Management. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-investitsionnoy-deyatelnosti-v-gosudarstvennom-i-chastnom-sektore-ekonomiki-strany> (дата обращения: 07.05.2023).

39. Николаева И. П. Экономическая теория: Учебник / Николаева И.П., - 2-е изд. - Москва: Дашков и К, 2017. - 328 с. ISBN 978-5-394-02750-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/936030> (дата обращения: 18.01.2023)

40. Никонова Т.В., Шушакова А.А., Кодолова И.А. Современные тенденции и факторы сберегательного поведения населения в российской экономике // Учет и статистика. 2020. №3 (59). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennyye-tendentsii-i-factory-sberegatel'nogo-povedeniya-naseleniya-v-rossiyskoy-ekonomike> (дата обращения: 08.05.2023).

41. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов [Электронный ресурс]: сектора инструментов сектора и финансовых инструментов / Центральный банк Российской Федерации. - Москва, 2022. - 106 с. - Режим доступа: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview\\_2022.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview_2022.pdf) (дата обращения: 23.08.2022).

42. Оганесян Л. О. Макроэкономика: учебник / Л. О. Оганесян, Е. Н. Федюнина. - Волгоград: ФГБОУ ВО Волгоградский ГАУ «Нива», 2020. - 416 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1289046> (дата обращения: 18.01.2023)

43. Ольховик Н.М., Бондаренко Н.Н. Роль банков в процессе трансформации сбережений населения в инвестиции // Известия ОГАУ. 2012.

№35-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-bankov-v-protssesse-transformatsii-sberezheniy-naseleniya-v-investitsii> (дата обращения: 18.01.2023)

44. Осипов А. А. Инвестиционные модели российской экономики и их эволюция // Управленческое консультирование. 2005. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-modeli-rossiyskoj-ekonomiki-i-ih-evolyutsiya> (дата обращения: 30.05.2023)

45. Основы экономики социальной сферы / ред. Г. Чухнина. – Москва: Студенческая наука, 2012. – Часть 1. Сборник студенческих работ. – 1257 с. – (Вузовская наука в помощь студенту). URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=228025> (дата обращения: 19.01.2023)

46. Павлова М.С., Алексеева О.Л., Таланова Н.В. Трансформация сбережений населения в инвестиции как важнейшее направление развития российского финансового рынка // Вестник РУК. 2018. №1 (31). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-sberezhenii-naseleniya-v-investitsii-kak-vazhnei-shee-napravlenie-razvitiya-rossii-skogo-finansovogo-rynka> (дата обращения: 18.01.2023).

47. Патоша О.И. Психологические факторы экономического поведения// Вестник науки и образования. 2019. №1-2 (55). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/psihologicheskie-factory-ekonomicheskogo-povedeniya-1> (дата обращения: 18.01.2023).

48. Полтавский А.А. Развитие института квалифицированных инвесторов в рамках российского рынка коллективных инвестиций // Финансовые исследования. 2017. №1 (54). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-instituta-kvalifitsirovannyh-investorov-v-ramkah-rossiyskogo-rynka-kollektivnyh-investitsiy> (дата обращения: 18.01.2023).

49. Полфреман Д., Форд Ф. Основы банковского дела. - М.: ИНФРА-М, 1996. - 624 с.

50. Проблемы современного социума глазами молодых исследователей – XV: материалы XV Всероссийской научно-практической конференции, 31 мая

2023 года, Волгоград / Волгоградский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова. – Курск: Изд-во ЗАО «Университетская книга», 2023. – 603 с.

51. Росстат. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistic> (дата обращения: 05.05.2023).

52. Рейнхарт Кармен М., Рогофф Кеннет С. На этот раз все будет иначе. Восемь столетий финансового безрассудства [пер. С англ. Д. Стороженко]. М. : карьера Пресс, 2011. 528 с // Государственная служба. 2010. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/karmen-m-reynhart-kennet-s-rogoff-na-etot-raz-vse-budet-inache-vosem-stoletiy-finansovogo-bezrassudstva-per-s-angl-d-storozhenko-m> (дата обращения: 30.05.2023).

53. Рыжкова М.В. Эволюция взглядов на гипотезу жизненного цикла // Известия ТПУ. 2013. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-vzglyadov-na-gipotezu-zhiznennogo-tsikla> (дата обращения: 18.01.2023).

54. Сбер. Инвестиции. URL: <http://www.sberbank.ru/ru/person/investments> (дата обращения: 23.04.2023)

55. Стольников Артем Александрович, Фурсова Татьяна Викторовна Финансовый рынок России: формирование, развитие проблемы и перспективы развития // Достижения науки и образования. 2020. №14 (68). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-rynok-rossii-formirovanie-razvitiye-problemy-i-perspektivy-razvitiya> (дата обращения: 30.05.2023).

56. Седова Ю.В. Сбережения домашних хозяйств и их функции / Ю.В. Седова / Экономические науки – 2015 - №2 (123) – С. 7-12

57. Сергушина Е.С., Елаева А.В., Кабанов О.В., Логинов В.В. Роль инвестиций в экономике Российской Федерации // Концепт. 2019. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-investitsiy-v-ekonomike-rossiyskoj-federatsii-1> (дата обращения: 07.05.2023).

58. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов / А. Смит; пер. с англ. - М.: Эксмо, 2008. - 912 с.

59. Такмакова Е.В., Спасская Н.В. Сбережения в механизме трансформации доходов населения в инвестиции // Финансы и кредит. 2017. №16 (736). URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/sberezheniya-v-mehanizme-transformatsii-dohodov-naseleniya-v-investitsii> (дата обращения: 18.01.2023).

60. Тимофеева Т.В., Снатенков А.А. Статистическая оценка развития валютного рынка РФ // Известия ОГАУ. 2011. №29-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/statisticheskaya-otsenka-razvitiya-valyutnogo-rynka-rf> (дата обращения: 18.01.2023).

61. Тинькофф Банк. Тинькофф Банк запустил онлайн-курс для новичков в инвестировании. - 2021. URL: <https://www.tinkoff.ru/about/news/210129/> (дата обращения: 23.04.2023)

62. Тинькофф. Аналитика. - <https://www.tinkoff.ru/invest/research/all/> (дата обращения: 23.04.2023)

63. Толстоухова М.В. Факторы сберегательной мотивации населения // УЭКС. 2016. №3 (85). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-sberegatelnoy-motivatsii-naseleniya> (дата обращения: 10.01.2023)

64. Трофимов Д.В. Сбережения населения как альтернатива инвестициям в россии // Инновации и инвестиции. 2022. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sberezheniya-naseleniya-kak-alternativa-investitsiyam-v-rossii> (дата обращения: 30.05.2023).

65. Финансовая грамотность: учебник / Ю. Р. Туманян, О. А. Ищенко-Падукова, А. Н. Козлов [и др]; Южный федеральный университет. - Ростов-на-Дону; Таганрог: Издательство Южного федерального университета, 2020. - 212 с. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1308447> (дата обращения: 18.01.2023).

66. Финансовая грамотность: практикум для студентов вузов / составители: О. В. Буклемишев, Е. В. Груздева, Е. А. Зубова, Н. П. Иващенко, Р. А. Кокорев, Е. Н. Кудряшова, О. Н. Лаврентьева, А. В. Солодухина, С. С. Студников, Д. А. Телепнева, М. С. Толстель, С. А. Трухачев, В. С. Трушина, М. С. Шахова, В. Х. Эченикэ; научный редактор Р. А. Кокорев. — Москва: Издательство Московского университета, 2021. — 79 с. Текст: электронный. - URL:

[https://fincult.info/upload/iblock/b9b/praktikum\\_e\\_book.pdf](https://fincult.info/upload/iblock/b9b/praktikum_e_book.pdf) (дата обращения: 05.05.2023).

67. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; под общ. ред. А.Г. Грязновой. - М.: Финансы и статистика, 2002

68. Центральный Банк Российской Федерации. Статистика. URL: <https://cbr.ru/statistics/> (дата обращения: 05.05.2023)

69. Шевченко Д. А., Давыденко А. В. Финансовая грамотность населения как фактор сберегательного поведения домашних хозяйств // Пространство экономики. 2013. №4-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-gramotnost-naseleniya-kak-faktor-sberegatelnogo-povedeniya-domashnih-hozyaystv> (дата обращения: 18.01.2023).

70. Щеглов А. Ф. Экономика: альбом схем: учебное пособие / А. Ф. Щеглов. - 4-е изд. испр. и доп. - Москва: РГУП, 2017. - 340 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1196322> (дата обращения: 18.01.2023)

71. Экономика: Учебник, 3-е изд., перераб. и доп. / Под ред. д-ра экон. наук проф. А.С. Булатова. —М.: Экономистъ, 2003. —896 с.

72. Экономическое развитие России: тенденции, перспективы: сборник статей по материалам VI Международной студенческой научно-практической конференции преподавателей, ученых, специалистов, аспирантов, студентов (15 октября 2020 г.): в двух томах / Министерство просвещения Российской Федерации и др.; научный редактор: В. П. Кузнецов Т. 1

73. Экономическая теория. Макроэкономика-1, 2. Мегаэкономика. Экономика трансформаций: учебник / под общ. ред. заслуженного деятеля науки РФ, проф., д. э. н. Г. П. Журавлевой. - 4-е изд., стер. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 920 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093464> (дата обращения: 18.01.2023)

74. Экономическая теория: учебник для бакалавров / под общ. ред. А. А. Кочеткова. — 6-е изд, стер. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 696 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093480> (дата обращения: 18.01.2023)

75. Юманова Н.Н., Мазикова Е.В. Сбережения населения как инвестиционный ресурс национальной банковской системы // Вестник евразийской науки. 2015. №5 (30). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sberezheniya-naseleniya-kak-investitsionnyu-resurs-natsionalnoy-bankovskoy-sistemy> (дата обращения: 19.12.2023).

76. Янбарисов Р. Г. Экономическая теория: Учебное пособие / Янбарисов Р.Г. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 624 с. (Высшее образование) URL: <https://znanium.com/catalog/product/557207> (дата обращения: 18.01.2023)

77. Янова С.Ю. Деньги, кредит, банки. Финансовые рынки. В 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов / С. Ю. Янова [и др.] ; ответственный редактор С. Ю. Янова. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 299 с. — (Высшее образование). URL: <https://urait.ru/bcode/514875> (дата обращения: 18.01.2023).

## Понятие сбережений

№ п/п	Автор	Понятие
1.	Кушлин В.И. Государственное регулирование рыночной экономики Учебник Издание второе, дополненное и переработанное. 2005	отложенное потребление. Временное изъятие финансовых ресурсов из оборота. Различают: а) личные чистые сбережения — средства, которые население откладывает из доходов после вычета налогов; б) чистые сбережения корпораций — часть доходов фирмы, которая не выплачивается в виде дивидендов; в) чистый излишек на уровне правительства (государства).
2.	Булатов А.С., Вылегжанин А.Н., Фаминский И.П., Завьялов П.С. Внешнеэкономический толковый словарь под ред. Фаминского И.П.	часть дохода, остающаяся после потребления. На уровне домашних хозяйств сберегаемая часть дохода может быть положена в банк, использована для покупки акций, облигаций, других ценных бумаг или сохранена в виде наличных денег. На уровне компаний к С. относятся накопленная прибыль, расширение резервных фондов и отчасти амортизационных фондов, так как в условиях ускоренной амортизации в эти фонды поступают суммы,
		превышающие реальный износ основных средств. С. являются источником средств для капиталовложений (см. также Национальные сбережения).
3.	Гукасян Г.М. Экономика от А до Я: Тематический справочник. Инфра-М 2007.	доход после уплаты налогов, не израсходованный на приобретение потребительских товаров; равен доходу после уплаты налогов минус расходы на личное потребление.
4.	Бабич А.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит	отложенный спрос домашних хозяйств, подлежащий инвестированию, накопленное населением богатство в различных формах.
5.	Макконнелл К. Экономикс Принципы, проблемы и политика Изд.13	доход после уплаты налогов, не израсходованный на приобретение потребительских товаров; равен доходу после уплаты налогов минус личные потребительские расходы.
6.	Шарп У. инвестиции	отложенное потребление. При этом понятие инвестирование сужают до реального инвестирования, которое увеличивает национальный продукт в будущем. Хотя эти определения могут оказаться полезными в другом контексте, в нашем исследовании они не имеют особого смысла. Целесообразно, тем не менее, провести различие между реальными и финансовыми инвестициями.
7.	Булатов А.С. Экономика	доход, не израсходованный на приобретение товаров и услуг в рамках текущего потребления. Их осуществляют как домохозяйства, так и фирмы. Размер сбережений обратно пропорционален величине потребления. Источниками сбережений служат рост производства (и доходов) или сокращение доли потребления в доходах.

## Продолжение таблицы 1.1

8.	Басаргина О.А. Экономика для инженера Часть 1	выступают как разница между доходом и потреблением.
9.	Ивашковский С.Н. Экономика для менеджеров	это остаток от дохода, который не был использован на потребление.
10.	Полферман Д., Форд Ф. Основы банковского дела	воздержание от трат.
11.	Ивашковский С.Н. Экономика для менеджеров	часть личного располагаемого дохода, которая не расходуется на приобретение потребительских товаров.
12.	Эриашвили Н.Д. Маркетинг	представляют собой один из важных способов использования доходов. Именно с помощью систематического откладывания денег люди могут позволить себе приобретать крупные вещи, лучше справляться с возможными неприятными неожиданностями жизни. Форма сбережений может быть различной: сберегательные книжки, сертификаты, облигации и другие ценные бумаги.
13.	В.В. Острошенко Краткий словарь основных лесоводственно- экономических терминов	часть доходов, которая не потребляется. Различают две группы факторов, влияющих на сбережения: объективные (доход сумма потребления и сбережения); субъективные (склонность данного человека к сбережению).
14.	Бизнес. Толковый словарь. — М.: «ИНФРА-М», Издательство «Весь Мир».	Остаток дохода после вычета расходов на потребление (consumption) (см. также: норма сбережений (savings ratio).
14.	Грэхэм Бетс, Барри Барри Брайндли, С. Уильямс и др. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М..1998.	Сбережения являются важной категорией макроэкономической теории (macroeconomics): уровень сбережений определяет объем финансовых средств, которые могут быть превращены в инвестиции (investment). Например, если предполагаемый объем инвестиций компаний превосходит объем сбережений домохозяйств, то в условиях открытой экономики (open economy) стране придется прибегнуть к заимствованиям средств за рубежом. Государство может принудить население к сбережениям при помощи налогов, а затем направлять полученные средства на цели инвестирования.
15.	Словарь бизнес- терминов. Академик.ру.2001.	часть дохода, которая может быть вложена в инвестиции или предназначенная для удовлетворения потребностей в будущем и существующая в виде сберегательного счета, депозитного сертификата или облигации. Эта часть дохода может быть воплощена в отложенном спросе на какие-либо товары или услуги.
16.	Кейнс Д.М. Общая теория занятости	«Сбережения каждого индивидуума определяются его свободным решением воздержаться от расходования той или

## Продолжение таблицы 1.1

	процента и денег	иной суммы независимо от того, что он или другие захотят инвестировать, и тем не менее общая величина сбережений оказывается равна общей сумме инвестиций; это объясняется тем, что сбережение, подобное расходованию, есть двусторонний акт. И хотя сумма, которую тот или иной человек сберегает, едва ли может оказать сколько-нибудь заметное влияние на его собственный доход, но воздействие его потребительских расходов на доходы других исключает возможность того, чтобы все одновременно сберегали ту или иную заранее заданную сумму денег. Всякая подобная попытка одновременного сбережения посредством сокращения потребления так повлияла бы на доходы, что она неизбежно вызвала бы к жизни противодействующие факторы».
17.	Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б..Современный экономический словарь. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М. 479 с..1999.	«накопления - часть денежных доходов населения, которую люди откладывают для будущих покупок, удовлетворения будущих потребностей; представляют разницу между располагаемым доходом и потребительскими расходами».
18.	Большой Бухгалтерский Словарь Под ред. А.Н. Азрилияна	«накапливаемая часть денежных доходов населения, предназначенная для удовлетворения потребностей в будущем».
19.	Финансы. Толковый словарь. 2-е изд. — М.: «ИНФРА-М», Издательство «Весь Мир».Брайен Батлер, Брайен Джонсон, Грэм Сидуэл и др. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М..2000.	«Деньги, отложенные людьми на какие-либо определенные цели или для обеспечения получения в будущем (часто после выхода на пенсию) дохода. Сбережения могут размещаться на сберегательном счете (savings account) в банке или строительном обществе, инвестироваться в Систему национальных сбережений (National Savings) или направляться на покупку ценных бумаг (securities). Сбережения используются также на приобретение пенсий (pensions), аннуитетов (annuities) и полисов страхования-вклада (накопительного страхования) (endowment assurance)».
20.	Финансовый словарь Финам.	«часть дохода домохозяйств после уплаты налогов, который не расходуется на приобретение потребительских товаров. В широком смысле к сбережениям относится и та часть доходов домохозяйств, которая используется для выплаты
21.	Экономический глоссарий всемирного банка	«доходы, которые не израсходованы на текущее потребление, а «отложены на будущее».

Источник: составлено автором.

## Виды и формы организации сбережений

№	Тип классификации	Форма	Описание
1.	Традиционный	Организованные	свободные денежные средства, хранящиеся в финансовых институтах в виде депозитных вкладов, либо представляют собой совокупность аккумулированных свободных денежных средств, образовавшихся через вложение в инструменты финансового рынка
		Неорганизованные	свободные денежные средства, которые находятся на руках у населения и не вовлечены в последующий денежный оборот посредством финансового рынка. Данная группа сбережений представлена в самой ликвидной форме (в виде наличности), которая может легко выйти на рынок текущего потребления.
2.	По мотиву образования сбережений	Мотивированные	сбережения, обусловленные определенным мотивом или мотивами.
		Немотивированные	сбережения, сформированные без какой-либо конкретной мотивации; данные сбережения не могут быть объяснены побуждениями индивида.
3.	По институциональном у критерию	Вклады и депозиты, различные взносы в пенсионные, страховые фонды и др.	Сбережения, находящиеся в виде вкладов и депозитов в коммерческих банках, взносы в пенсионные фонды, в страховых компаниях и других сберегательных институтах.
4.	По валюте организации сбережений	Национальная валюта, иностранная валюта, «смешанные» сбережения	Сбережения в национальной валюте, иностранной валюте и «смешанные» сбережения (в этом случае часть средств размещается в национальной валюте, а другая часть в иностранной).
5.	По критерию доходности	С высоким уровнем доходности	Сбережения, трансформированные в инвестиции, которые обеспечивают высокий доход в процентном выражении, но связаны с большим риском потери инвестиций.
		Со средним уровнем доходности	Сбережения, трансформированные в инвестиции, которые обеспечивают умеренный доход в процентном выражении и связаны со средним

## Продолжение таблицы 1.2

			уровнем риска.
		С низким уровнем доходности	Сбережения, трансформированные в инвестиции, которые обеспечивают низкий доход в процентном выражении, но связаны с минимальным риском потери инвестиций.
		Бездоходные	Сбережения, трансформированные в инвестиции, которые не приносят дохода и используются только для сохранения капитала.
6.	По времени	Краткосрочные	Денежные средства, которые остаются сбережениями лишь на некоторый момент времени и имеют высокую вероятность быть перемещенными на потребительские рынки (до 1 года).
		Среднесрочные	сбережения замыкаются внутри периода от 1 года до 3 лет
		Долгосрочные	включают в себя средства населения, которые гарантированно в течение относительно длительного срока (свыше 3 лет) не будут использованы на текущее потребление.
7.	По критерию риска	Высоко-, средне-, низко- и безрисковые	Высоко-рисковое размещение сбережений связано с возможностью получения высокой прибыли, но также с большим умеренный вариант инвестирования, при котором возможен умеренный доход, но также средний риск потери средств. Низко-рисковое размещение сбережений характеризуется низкими доходами, но минимальным риском потери инвестиций. К этой группе относятся депозиты в надежных банках, казначейские облигации, сберегательные сертификаты и другие подобные инструменты. Безрисковые инструменты размещения сбережений не приносят никакой прибыли, но обеспечивают абсолютную гарантию сохранения вложенных средств.

Источник: составлено автором на основе [Аванесов, с. 35-37].