

финансовой системы и эффективного освоения бюджетных ресурсов по программно-целевому методу. Именно бюджеты всех уровней первоначально должны обеспечивать платформу для индустриализации и реиндустриализации нашей страны, что в будущем позволит активизировать ее экономический рост и значительно сократить отставание от высокоразвитых стран.

Библиографический список

1. *Белостоцкий А. А.* Роль межбюджетных трансфертов в финансировании расходов бюджета Курской области // Проблемы и перспективы развития государственного и муниципального управления: сб. науч. ст. Междунар. науч.-практ. конф. (Курск, 25 мая 2016 г.) / под ред. А. А. Белостоцкого. Курск: ЮЗГУ; ЗАО «Университетская книга», 2016. С. 128–130.
2. *Гринберг Р. С., Бодрунов С. Д., Сорокин Д. Е.* Реиндустриализация российской экономики: императивы, потенциал, риски. М.–СПб., 2013.
3. *Слатинов В. Б.* Реформирование государственной гражданской службы России в условиях распространения концепции «новой публичности»: проблемы и ограничения // Среднерусский вестник общественных наук. 2016. Т. 11. № 3. С. 61–68.

Н. Б. Болдырева, Л. Г. Решетникова

Инвестиционный и финансовый потенциал населения России в условиях новой индустриализации

В статье рассмотрена специфика современного рынка ценных бумаг как института инклюзивного развития, который может стать финансовой базой новой индустриализации. Для решения этой задачи необходимо в первую очередь обеспечить формирование достаточного финансового потенциала населения, что не отменяет ни важности повышения доверия россиян к рынку, ни роста уровня финансовой грамотности населения.

Ключевые слова: инвестиции; частные инвесторы; ценные бумаги; сбережения.

Сущностной основой новой индустриализации выступает возрастающая роль инновационных процессов. Имеется в виду преобладающая роль экономических и политических институтов инклюзивного развития, которые способствуют длительному стабильному росту, сопровождающемуся повышением уровня жизни большинства населения и сокращением бедности [2].

К ключевым экономическим институтам инклюзивного развития относится рынок ценных бумаг. С одной стороны, выполняя в качестве основной функцию трансформации сбережений в инвестиции, он создает платформу для финансирования инноваций в условиях новой индустриализации. Необходимый объем инвестиций разные авторы оценивают в интервале от 14 до 22 трлн р. [1, с. 40]. С другой стороны, рынок ценных бумаг является механизмом повышения уровня и качества жизни граждан за счет использования инвестиционных инструментов. Российский финансовый рынок за более чем 25-летний период функционирования не получил широкой востребованности со стороны населения. К началу 2016 г. на Московской бирже, где представлен основной рынок ценных бумаг России, только 1,3 % экономически активного населения РФ имеет открытые брокерские счета¹.

В статье представлены оценка достаточности финансового потенциала населения РФ для инвестиций в экономический рост и возможности его размещения в инструменты рынка ценных бумаг на выгодных условиях.

Прежде всего, определим инвестиционный потенциал населения нашей страны.

В феврале 2017 г. Банк России утвердил новую концепцию категорирования инвесторов для защиты от рисков финансового рынка неквалифицированных инвесторов, к которым относится подавляющее большинство населения России. Основной принцип концепции – ограничить виды инструментов и использование кредитного плеча для неквалифицированных инвесторов². Неквалифицированным инвесторам как особо защищаемой категории доступны наиболее простые и наименее рискованные финансовые инструменты, обращающиеся на организованном рынке.

Одним из таких инструментов являются облигации из котировальных списков 1-го и 2-го уровней, основной организо-

¹ *Российский фондовый рынок: 2016. События и факты.* URL: <http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2016.pdf>.

² *Совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля.* URL: <https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/11114/170209.pdf>.

ванный рынок которых представлен в России на Московской бирже. Облигация традиционно рассматривается в качестве альтернативы депозиту, формируя ожидаемый к получению денежный поток, по структуре аналогичный денежному потоку, генерируемому депозитом.

В настоящее время рынок облигаций для неквалифицированного инвестора представлен рядом сегментов: государственные облигации, субфедеральные и муниципальные облигации, российские корпоративные облигации, номинированные в рублях (из котировальных списков 1-го и 2-го уровней).

Обобщающая статистика рынка облигаций представлена в табл. 1.

Таблица 1

Статистика рынка облигаций Московской биржи

Вид облигаций	Количество выпусков в обращении		Количество выпусков, с которыми совершена хотя бы одна сделка		Количество сделок		Средняя доходность, % годовых	
	26.07.17	19.01.18	26.07.17	19.01.18	26.07.17	19.01.18	26.07.17	19.01.18
Облигации федерального займа	39	38	37	34	2 577	5079	6,50	6,03
Субфедеральные облигации, уровни 1 и 2	94	107	49	95	315	384	77,70	7,32
Муниципальные облигации, уровни 1 и 2	12	11	7	4	14	13	7,15	7,73
Корпоративные облигации, уровни 1 и 2 (без биржевых облигаций)	229	212	61	48	289	412	13,28	22,67
Биржевые облигации, уровни 1 и 2	282	326	97	135	837	2 800	20,18	8,46

Примечание. Рассчитано по данным Московской биржи.

Главным риском рынка облигаций из котировальных списков 1-го и 2-го уровней для населения является риск ликвидности. Информация, представленная в табл. 1, позволяет сделать вывод о наибольшей ликвидности облигаций федерального займа (далее – ОФЗ). При наименьшем количестве выпусков в обращении (не считая муниципальные облигации) с ОФЗ связано наибольшее количество сделок. Данный сегмент представлен государственными облигациями различного вида: облигации федерального займа с постоянным доходом, переменным купоном, с амортизацией долга и индексируемым номиналом.

В целом на внутреннем долговом рынке для неквалифицированных инвесторов сектор государственных облигаций имеет наибольшую инвестиционную привлекательность. ОФЗ погашаются в различные сроки, вплоть до 6 февраля 2036 г. В то же время разброс количества и объема сделок достаточно большой. ОФЗ с постоянным и переменным купонами обеспечивают ликвидность данного сектора. Средняя доходность государственных облигаций превышает доходность банковских вкладов, в том числе в реальном измерении. Наибольшую доходность показывают ОФЗ с переменным купоном (9,18 % на 19 января 2018 г.). Добавим, что, по данным Московской биржи, на 19 января 2018 г. объемы торгов ОФЗ оценивались в 286,3 млрд р.

Банк России поставил задачу стимулировать внутреннего инвестора и обеспечить создание благоприятных условий для его деятельности на финансовом рынке¹.

Для развития института частного инвестора государство использует налоговые стимулы: индивидуальный инвестиционный счет (далее – ИИС), введенный в РФ с 2015 г., инвестиционный налоговый вычет по которому повышает доходность инвестиций; освобождение от уплаты налога на доходы физических лиц при условии владения ценными бумагами не менее трех лет, а также на купонные выплаты по корпоративным облигациям.

Оценим финансовый потенциал населения России.

¹ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf.

Население формирует важный ресурс страны и является основой ее экономического роста. Исходный финансовый ресурс представляют собой доходы населения, которые трансформируются в доходы и инвестиционные ресурсы других экономических субъектов посредством использования различных механизмов. Приобретая товары и услуги, домашние хозяйства формируют собственные ресурсы организаций. Оплачивая обязательные налоги и платежи, они формируют бюджетные средства. Не использованные на потребление денежные доходы население размещает во вклады, создавая тем самым кредитные ресурсы банков. Оплачивая услуги страховых компаний и пенсионных фондов, население формирует пенсионные накопления, а также пенсионные и страховые резервы, которые инвестируются финансовыми институтами в инструменты рынка капитала. Оставшаяся часть денежных доходов населения образует инвестиционные сбережения. Приобретая на них ценные бумаги, домашние хозяйства финансируют реальный сектор экономики и кредитуют государство.

Официальная статистика распределения доходов населения представлена в табл. 2.

Таблица 2

**Состав и структура финансовых активов домашних хозяйств РФ
(на начало года), млрд р.**

Вид финансового актива	2012	2013	2014	2015	2016
Наличная валюта и депозиты	18 537	20 554	23 242	26 091	33 095
%	65,1	63,6	62,6	60,2	62,9
Долговые ценные бумаги	32	252	403	634	839
%	0,1	0,8	1,1	1,5	1,6
Кредиты и займы	169	197	241	566	670
%	0,6	0,6	0,6	1,3	1,3
Акции и прочие формы участия в капитале	7 953	9 115	10 516	12 971	14 009
%	27,9	28,2	28,3	29,9	26,6
Страховые и пенсионные резервы	1 372	1 700	2 249	2 442	3 218
%	4,8	5,3	6,1	5,6	6,1
Дебиторская задолженность	395	500	502	659	800
%	1,4	1,5	1,4	1,5	1,5
Всего	28 457	32 318	37 153	43 363	52 629

Примечание. Рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru>.

Приведенные в табл. 2 данные свидетельствуют о том, что население России отдает предпочтение наличной валюте и депозитам в ущерб фондовому рынку. В качестве причин таких предпочтений исследователи называют кризис доверия и низкую финансовую грамотность.

Таким образом, финансовый потенциал населения, оцениваемый как совокупная величина сбережений в размере не менее 40 трлн р., с учетом потребностей новой индустриализации используется у нас нерационально. Устранение деформаций в структуре сбережений в пользу увеличения доли инструментов фондового рынка, коллективных инвестиций, страховых и пенсионных продуктов и пр. позволит вовлечь эти ресурсы, а в идеале также и средства, размещенные за пределами РФ и в инвестиционную недвижимость, в активный оборот [1].

Однако на фондовый рынок инвестор идет не с «коллективным кошельком». Он инвестирует личные сбережения. Оценим их величину.

Оценку финансового потенциала населения проведем при следующих предположениях: 1) инвестирование сбережений осуществляется через индивидуальный инвестиционный счет; 2) инвестиционный налоговый вычет применяется по схеме А при условии ежегодного (в начале года) перечисления на счет 400 тыс. р. (для получения инвестиционного дохода) и ежегодного получения максимального вычета в размере 52 тыс. р.; 3) для оценки современной величины денежного потока, связанного с ИИС, используется доходность по вкладу «Управляй» Сбербанка сроком на 3 года с суммой вклада не менее 700 тыс. р., которая составляет 3,85 %. При этих условиях современная величина данного денежного потока, связанного с ИИС, составит 1 156 тыс. р. Среднегодовая численность занятых в РФ в 2015 г. составила 68 389 тыс. чел. Следовательно, совокупный объем денежных средств, необходимый для финансирования ИИС, составит 79,058 трлн р.

По данным официальной статистики (см. табл. 2), на начало 2016 г. накопления населения РФ составили немногим более 52,6 трлн р., из них около 63,0 %, т. е. 33 трлн р., потрачено на покупку иностранной валюты и размещено в депозитах. Следо-

вательно, на начало 2016 г. один занятый гражданин РФ в среднем около 484 тыс. р. своих сбережений держал в иностранной валюте и вкладах, что позволяло профинансировать ИИС только на один год, получив инвестиционный налоговый вычет в размере 52 тыс. р. Но для использования преимуществ ИИС в полном размере нужно еще в течение 2 лет перечислять на счет по 348 тыс. р.

Статистические данные за 2016 г. позволяют оценить ежемесячные среднедушевые расходы по РФ на уровне 26,721 тыс. р. Следовательно, реально сформировать 348 тыс. р. инвестиционных сбережений в течение одного года могут только граждане, чьи денежные доходы превышают 55,721 тыс. р. в месяц.

Согласно официальной статистике лишь 12,5 % населения страны имеют среднедушевые месячные денежные доходы свыше 60 тыс. р. В целом по РФ среднедушевые денежные доходы населения в месяц за 2016 г. составили 30,744 тыс. р. Полученная величина по своей природе очень похожа на «среднюю температуру по палате» по причине высокой концентрации денежных доходов населения России и низкого уровня жизни основной его массы.

Таким образом, размеры денежных доходов подавляющего большинства населения нашей страны не позволяют ему формировать сбережения, что является главной причиной крайне низкого присутствия розничного инвестора на российском фондовом рынке, в том числе и через механизм коллективного инвестирования. В этих условиях никакие стимулирующие меры правительства страны не могут дать положительного результата. Данный факт не отменяет решения задачи повышения доверия к рынку и формирования финансовой грамотности населения. Однако для массового вовлечения населения на финансовый рынок необходим, прежде всего, определенный (достойный) уровень жизни, обеспечивающий формирование инвестиционных сбережений. Только массовый инвестиционный процесс, в который вовлечены широкие массы населения, в состоянии профинансировать новую индустриализацию.

Библиографический список

1. Данилов Ю. А., Абрамов А. Е., Букламишев О. В. Реформа финансовых рынков и небанковского финансового сектора. URL: <https://www.csr.ru/wp-content/uploads/2017/07/Report-Financial-markets-v2-web.pdf>.

2. Романова О. А. Инновационная парадигма новой индустриализации в условиях формирования интегрального мирохозяйственного уклада // Экономика региона. 2017. Т. 13. Вып. 1. С. 276–289.

Н. Ю. Власова

Стратегии развития крупнейших городов Урала в контексте индустрии 4.0 и Интернета вещей

Стремительные изменения глобального масштаба формируют новые вызовы и угрозы для развития городов. Поскольку именно крупнейшие города являются драйверами инноваций, концентрируют экономический, научно-технический и интеллектуальный потенциал и определяют векторы будущего развития страны в целом, то их стратегии должны максимально полно отражать новые реалии жизни. В статье представлены результаты контент-анализа стратегий развития крупнейших городов Урала, показавшего, что они в неполной мере отражают концепции индустрии 4.0 и Интернета вещей.

Ключевые слова: индустрия 4.0; Интернет вещей; стратегическое планирование; крупнейший город; умный город.

Стратегии развития городов и регионов стали неотъемлемым элементом долгосрочного планирования и управления во всем мире. Поскольку именно стратегия задает вектор развития территории на период 15–20 лет и более, устанавливает приоритеты и миссию развития территории, то в ней должны быть учтены самые передовые концепции и разработки в сфере управления, стратегического планирования, а также современные глобальные и локальные тренды, которые будут определять развитие общества на последующие десятилетия, включая технологические, экономические, демографические, социальные и иные процессы [7]. Стратегия не только должна отражать текущие возможности, угрозы и проблемы развития территорий, но в большей степени призвана позиционировать город или регион в будущем, предвидя вызовы окружающей среды и нацеливая на активизацию возможных конкурентных преимуществ [1].