ФИНАНСЫ

Балтийский экономический журнал. 2022. № 4(40). С. 22-37.
Baltic Economic Journal. 2022;(4(40)):22-37.

ФИНАНСЫ

Научная статья
УДК 336.7
https:// doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-4-22-37

О сбережениях населения как инструменте привлечения "длинных" денег в экономику России[1]

Алёна Андреевна Богомолова
Вологодский Научный центр РАН, Вологда, Россия,
alyona.bg@mail.ru

Аннотация. Одной из ключевых задач развития любой экономической системы выступает создание условий для устойчивого экономического роста, инновационного развития и модернизации, которые могут быть обеспечены путем совершенствования использования привлекаемых ресурсов и имеющегося экономического потенциала. В современных условиях происходит замедление темпов экономического роста государства и появляются всё новые барьеры к иностранному капиталу, приводящие к тому, что российская экономика с 2015 года остро испытывает дефицит долгосрочных финансовых ресурсов. Увеличение их объёмов и улучшение качественных показателей обеспечат долгосрочное функционирование экономической системы. Целью исследования является рассмотрение теоретических основ сбережений населения как источника привлечения "длинных" денег в российскую экономику. Они выступают как важнейший внутренний инвестиционный ресурс. Осуществление населением долгосрочного инвестирования оказывает положительное влияние не только на обеспечение притока финансовых ресурсов в экономику, но и на рост благосостояния самого населения. В статье представлена типологизация форм сбережений по признаку организованности. Приведен обзор наиболее популярных финансовых инструментов привлечения средств. Дана краткая характеристика механизма трансформации сбережений в инвестиции. В заключение сделаны выводы о совершенствовании механизмов инвестирования за счет сбережений населения.

Ключевые слова: инвестиции, сбережения населения, "длинные" деньги, банковские вклады, пенсионные фонды, страхование, инструменты инвестирования

Для цитирования: Богомолова А. А. О сбережениях населения как инструменте привлечения "длинных" денег в экономику России // Балтийский экономический журнал. 2022. № 4(40). С. 22-37. https:// doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-4-22-37

[1] Статья подготовлена в соответствии с государственным заданием для ФГБУН ВолНЦ РАН по теме НИР № FMGZ-2022-0012 "Факторы и методы устойчивого социально-экономического развития территориальных систем в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды".

Original article

About the population's savings as a tool of attracting "long" money in the Russian economy

Alyona A. Bogomolova
Vologda Research Center, Vologda, Russia,
alyona.bg@mail.ru

Abstract. One of the key tasks of the development of any economic system is to create conditions for sustainable economic growth, innovative development and modernization, which can be ensured by improving the use of attracted resources and available economic potential. In modern conditions the state economic growth rate is slowing down and new barriers to foreign capital are appearing, leading to the fact that since 2015 the Russian economy has been acutely experiencing a shortage of long-term financial resources. The increase in their volumes and improvement of quality indicators will provide long-term functioning of the economic system. The purpose of the study is to consider the theoretical foundations of household savings as a source of attracting "long" money in the Russian economy. They act as the most important domestic investment resource. The implementation of long-term investment by the population has a positive impact not only on ensuring the inflow of financial resources in the economy, but also on the growth of the welfare of the population. The article presents the typology of savings forms on the basis of their organization. An overview of the most popular financial instruments of fundraising is given. A brief characteristic of the mechanism of transformation of savings into investments is given. The conclusion contains conclusions about the improvement of investment mechanisms at the expense of population's savings.

Keywords: investments, personal savings, "long" money, bank deposits, pension funds, insurance, investment instruments

For citation: Bogomolova A. A. About the population's savings as a tool of attracting "long" money in the Russian economy // Baltic Economic Journal. 2022;(4(40)0:22-37. https:// doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-4-22-37

Введение

Проблема развития "длинных" денег в России существует продолжительное время и не теряет своей актуальности по сей день. Данной теме посвящено множество научных исследований, в частности, современные работы таких ученых как А. Г. Аганбегян и М. В. Ершов [2, 5].

В своей книге "Экономика России на распутье…" А. Г. Аганбегян отмечает, что "первая слабость нашей финансово-экономической системы – превалирование в ней "коротких" денег и фактическое отсутствие в рыночных фондах "длинных" денег". В других странах, в отличие от России, существует целая система рыночных фондов "длинных" денег. Это негосударственные фонды накопительных пенсий с триллионами долларов, "длинные" деньги страховых обществ, полученных, прежде всего, за массовое страхование жизни. В России практически нет рыночных фондов "длинных" денег. В целом

страховая система России не приносит достаточных результатов в направлении привлечения средств[2].

"Длинные" деньги определяют будущее финансовое состояние страны и являются движущей силой её социально-экономического развития. Они представляют собой долгосрочные инвестиции (заимствования), которые способствуют развитию производства, стимулируют экономический рост, предопределяют конкурентоспособность в мировой экономике [14, 17].

Инвестиции играют важную роль в обеспечении устойчивого социально-экономического развития [16]. В условиях обострившегося внешнего давления российская экономика испытывает особую необходимость в устойчивом потоке долгосрочных инвестиций, которые будут устойчивы к колебаниям конъюнктуры внутреннего и мирового финансовых рынков. Данная необходимость основывается в том числе на замедлении темпов долгосрочного экономического роста. В основном это можно связать с сокращением поступления прямых иностранных инвестиций в российскую экономику (рисунок 1). Стоит отметить, что спад 2014-2015 гг. связан с последствиями мирового финансового кризиса и событиями на Украине, вследствие чего в отношении Российской Федерации были введены санкции. В 2020 г. снижение связано с начавшейся пандемией Covid-19, а также сложными геополитическими условиями и увеличением количества санкций.

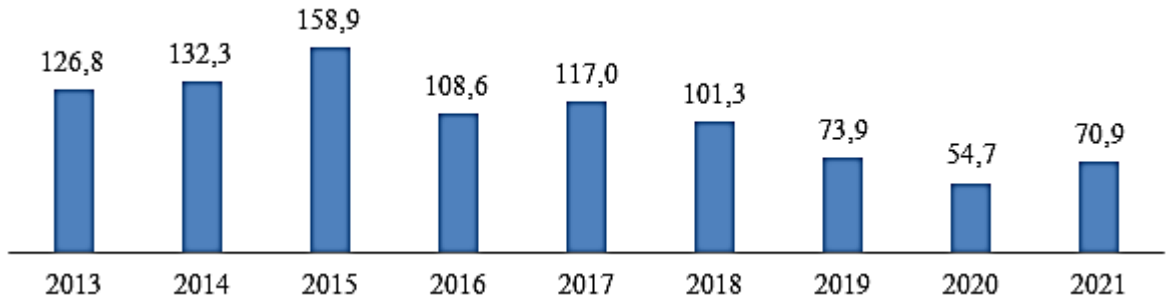

Рисунок 1 – Иностранные инвестиции в экономику в ценах 2021 г., млрд. руб.
Figure 1 - Foreign investment in the economy in prices of 2021, bln. rub.
Источник: рассчитано на основе данных Росстата.

С февраля 2022 г. наступил новый этап развития российской экономики, что в дальнейшем повлияло на ещё больший отток иностранного капитала, а также уход многих зарубежных компаний с рынка.

Для достижения устойчивого экономического развития страны понадобятся значительные объемы долгосрочных инвестиций. Важным источником в данном случае предстают сбережения населения. Однако этому препятствуют низкие заинтересованность и инвестиционная активность населения [15].

Следовательно, необходимы изменения в проводимой инвестиционной политике, разработка новых или совершенствование имеющихся принципов и

[2] Аганбегян А. Г. Экономика России на распутье: выбор посткризисного пространства. Москва: Астрель: АСТ; Владимир: ВКТ, 2010. 379 с.

процессов её формирования и методов реализации, вовлечение личных сбережений населения в инвестиционный процесс.

Именно поэтому Президент Российской Федерации Владимир Владимирович Путин[3] предложил создать механизм защиты долгосрочных вложений на фондовом рынке, аналогичный тому, который уже применяется на рынке банковских вкладов Агентством по страхованию вкладов (АСВ). Одним из вариантов стимулирования "долгих" инвестиций предлагается также налоговый вычет по НДФЛ. Президент отметил, что вложения граждан в ценные бумаги российских компаний должны "надежно работать на самих граждан", принося "стабильный доход тем, кто готов вдолгую вкладывать средства в российскую экономику". Министр финансов Российской Федерации Антон Силуанов[4] предложил вкладывать средства населения в пенсионные, страховые и паевые инвестиционные фонды, которые также формируют новые источники для долгосрочного инвестирования (финансирования). Такого же мнения придерживается и глава Центрального банка России Эльвира Набиуллина[5]: "У нас должны быть институциональные инвесторы, которые заинтересованы в таких длинных инвестициях. Поэтому все, что связано с развитием пенсионных накоплений – вы знаете, мы продвигаем, обсуждаем тему индивидуального пенсионного капитала – это позволит увеличивать инвестиционные возможности страны. Укрепление самих пенсионных фондов – мы проводим стресс-тесты. Это повысит доверие к негосударственным пенсионным фондам и разным фондам длительного сбережения, в том числе и добровольного сбережения. Страхование жизни, развитие рынка облигаций, включая инфраструктурные бумаги – мы считаем, что это создаст условия для развития инвестиций". Стоит отметить, что каждый из них видит "спасение" российской экономики именно в сбережениях населения для развития рынка "длинных" денег, а также внутренних источников финансирования[6].

В связи с возрастающей значимостью отмеченных сфер нами был поставлен вопрос усовершенствования механизма привлечения "длинных" денег в изменившихся условиях хозяйствования. Основной целью данного этапа исследования является рассмотрение теоретических основ сбережений населения как источника "длинных" денег в российскую экономику.

Теоретические аспекты исследования: сбережения населения и долгосрочные инвестиции

Роль сбережений и инвестиций в экономике исследовалась в работах таких выдающихся зарубежных ученых, как А. Смит [17], Д. Риккардо,

---

[3] Путин предложил застраховать вложения россиян на рынке. Что важно знать. URL: https://quote.rbc.ru/news/article/61a63c0d9a79470e6c11f316 (Дата обращения: 16.12.2021).

[4] Силуанов: софинансирование пенсионных накоплений привлечет "длинные" деньги в экономику. URL: https://finance.rambler.ru/money/47775868-siluanov-sofinansirovanie-pensionnyh-nakopleniy-privlechet-dlinnye-dengi-v-ekonomiku/ (Дата обращения: 25.01.2022).

[5] Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров 23 марта 2018 года. URL: https://cbr.ru/press/event/?id=1722 (Дата обращения: 27.01.2022).

[6] "Правительству не хватает данных о доходах населения" // Независимая газета. № 244 https://www.ng.ru/economics/2021-11-08/1_8295_income.html?print=Y (Дата обращения: 03.02.2022)

Т. Мальтус, Дж. Милль, Ж.-Б. Сэй, Дж. Кейнс, А. Маршалл, Л. Вальрас, П. Самуэльсон, Л. Саммерс, Р. Холл, Й. Шумпетер, Ф. Модильяни, И. Фишер, М. Фридмен, Р. Солоу и др. Стоит отметить, что важное место в исследовании сбережений в процессе накопления капитала и расширенного воспроизводства занимают труды Карла Маркса.

В российской науке результаты изучения темы исследования представлены в трудах Н. Ю. Аббаса, О. Г. Аванесова, Д. В. Агрба, О. А. Александрова, И. А. Баева, Ю. Н. Белугина, А. М. Бирмана, В. Н. Бобкова, А. Л. Вайнштейна, Д. А. Голицына, С. Е. Десницкого, Т. И. Заславской, В. П. Иваницкого, А. Ю. Казака, Ю. И. Кашина, В. И. Колесникова, Н. Д. Кондратьева, О.Е. Кузиной, М. С. Марамыгина, А. В. Мартынова, В. Д. Миловидова, Д. В. Моисеева, Н. С. Мордвинова, С. А. Николаенко, Б. В. Ракитского, Ю. В. Рожкова, А. С. Селищева, М. И. Туган-Барановского, А. Н. Шохина, А. В. Ярашева и др.

В научной литературе нет устоявшегося и единого определения категории "сбережения населения" (таблица 1). Например, в методологических положениях к Системе национальных счетов под сбережениями понимается "часть располагаемого дохода, которая не израсходована на конечное потребление товаров и услуг", что схоже с позициями некоторых ученых. Другие же считают, что сбережения выступают как "часть дохода, включенного в инвестиционный процесс".

Таблица 1 – Определение понятия "сбережения"
Table 1 – Definition of Savings

Автор	Определение
Ю. И. Кашин[7]	кристаллизация части денежных доходов населения в целях удовлетворения будущих потребностей
А. Н. Шохин[8]	постепенно сформированная и формируемая за счет части текущих доходов совокупность денежных средств, которая объективно необходима населению для обеспечения непрерывности процесса потребления и его возвышения в соответствии со сложившимися закономерностями, условиями и формами реализации и роста необходимого продукта
О. Г. Аванесов[9]	часть личного дохода, предназначенная для удовлетворения будущих потребностей, которая в целях защиты от инфляции или получения дополнительного дохода может быть использована в качестве инвестиционного ресурса
М. Р. Ефимова, Н. Ю. Аббас [6]	часть дохода, остающаяся после осуществления потребительских расходов, которая в целях защиты от инфляции или получения дохода может быть включена в инвестиционный процесс
Дж. М. Кейнс [20]	излишек дохода над тем, что затрачено на потребление
Ф. Модильяни	разница между желаемым уровнем потребления и изменяющимся уровнем дохода

[7]Кашин Ю. И. Сбережения населения в СССР. Москва: Финансы, 1979. 468 с.; Кашин Ю. И. Россия в мировом сберегательном процессе. Москва: НИКА, 1999. 245 с.

[8]Шохин А. Н. Денежные сбережения населения как экономическая категория. Москва, 1984. 54 с.

[9]Аванесов А. Г. Трансформация сбережений населения в инвестиционный ресурс для инновационной деятельности. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. 64 с.

Таким образом, обобщив представленные определения, можно сделать вывод, что сбережения являются частью располагаемого личного дохода, которая направляется вместо текущего потребления на формирование дополнительного источника прибыли и вовлекается в инвестиционный процесс.

Не существует и единого мнения касаемо инвестиций как экономической категории, в основном под ними понимают "денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта"[10] (таблица 2).

Таблица 2 – Определение понятия "инвестиции"
Table 2 – Definition of investment

Автор	Определение
Г. П. Подшива-ленко[11]	динамический процесс смены форм капитала, последовательного преобразования первоначальных ресурсов и ценностей в инвестиционные затраты и превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости в форме дохода или социального эффекта
В. В. Ковалев, В. В. Иванова, В. А. Лялин[12]	целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов
У. Шарп, Дж. Бэйли, Г. Александер [19]	отказ от определенной ценности в настоящий момент за ценность (возможно, неопределенную) в будущем
К. Макконелл, С. Брю [20]	затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов
Дж. М. Кейнс [21]	часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления и обеспечивает текущий прирост ценностей капитального имущества в результате производительной деятельности
Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонк	любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода

Также в научной литературе большое внимание уделяется классификации инвестиций (рисунок 2). Столь широкий круг видов инвестиций во многом объясняется их значимостью с точки зрения формирования контуров экономики будущего, а значит, уместностью конкретизации в работах исследователей.

[10]Федеральный закон от 25.02.1999 г.№ 39-ФЗ (ред. от 14.03.2022) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений".
[11]Подшиваленко Г. П. Иностранные инвестиции: курс лекций. Москва: КноРус, 2015. 120 с.
[12] Инвестиции: учеб. / под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. Москва: ООО "ТК Велби", 2003. 440 с.

Рисунок 2 – Классификация инвестиций[13]
Figure 2 – Classification of investments

Как отмечалось выше, для устойчивого экономического развития необходимы долгосрочные инвестиции. Их признаки:

– размещение (вложение) денежных средств или иного имущества в финансовые инструменты на период от 3–5 лет и более;

– инвестиции в ценные бумаги и фонды, банковские вклады, покупка недвижимости и драгоценных металлов, а также финансовые вложения в рынки частного капитала;

– не зависят от краткосрочных спадов и волатильности рынка;

– не только увеличение стоимости актива, но и возможность получения дополнительного дохода на постоянной основе через определённое время и т. п.

Основными недостатками в долгосрочном инвестировании являются: срок ожидания получения прибыли и сложность в прогнозировании состояния экономики на несколько лет вперёд

Таким образом, долгосрочные инвестиции формируют так называемый фонд "длинных" денег в экономике, благодаря чему происходит развитие в долгосрочной перспективе.

[13]Составлено на основе: Инвестиции: учеб. для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2019. 422 с.; Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / Е. Г. Патрушева. Ярославль: ЯрГУ, 2017. 120 с.; Инвестиционное право: учеб. для бакалавриата и магистратуры / А. М. Лаптева, О. Ю. Скворцов. Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2019. 535 с.

Механизм трансформация сбережений в инвестиции. Основные инструменты инвестирования

Вовлечение сбережений населения в хозяйственный оборот и превращение их в инвестиции является сложным процессом [1, 4, 9, 13][14].

Во-первых, необходимо привлечь сберегаемую часть денежного дохода населения в долгосрочные финансовые инструменты на условиях возвратности, срочности, платности, что определяет кредитный характер сбережений. При этом существуют некоторые препятствия:

– финансовая безграмотность и недоверие населения к финансово-кредитным институтам;

– трансформироваться могут только сбережения в организованной форме. В основном выделяют неорганизованные сбережения, которые находятся на руках населения, и организованные сбережения, размещенные на финансовом рынке (рисунок 3);

– нестабильная экономическая ситуация в стране и мире;

– а также отсутствие в необходимости сбережений у населения.

Рисунок 3 – Основные формы сбережения населения[15]
Figure 3 – The main forms of savings of the population

Во-вторых, необходима отлаженная система институтов финансового посредничества и наличие развитого инструментария для трансформации сбережений в инвестиции. Наиболее массовым и востребованным финансовым продуктом, используемым населением для формирования сбережений и накоплений, являются банковские вклады (депозиты) (рисунок 4). Они застрахованы, но их доходность невысока (за счет низких ставок). Стоит

[14]Иваницкий В. П., Мельникова Е. И. Механизм инвестирования сбережений населения. Челябинск : Изд-во ЮУрГУ, 2002. 253 с.

[15] Битков В. П. Функции и формы сбережений населения в современной экономике России // Белорусский экономический журнал. 2004. № 3. С. 47-52.

отметить, что данный инструмент для использования в качестве долгосрочных инвестиций сильно ограничен, т. к. имеет небольшой срок хранения, наиболее выгодными для частных лиц остаются среднесрочные вклады сроком от 1 года до 3 лет, на срок от 181 дня до 1 года и до востребования.

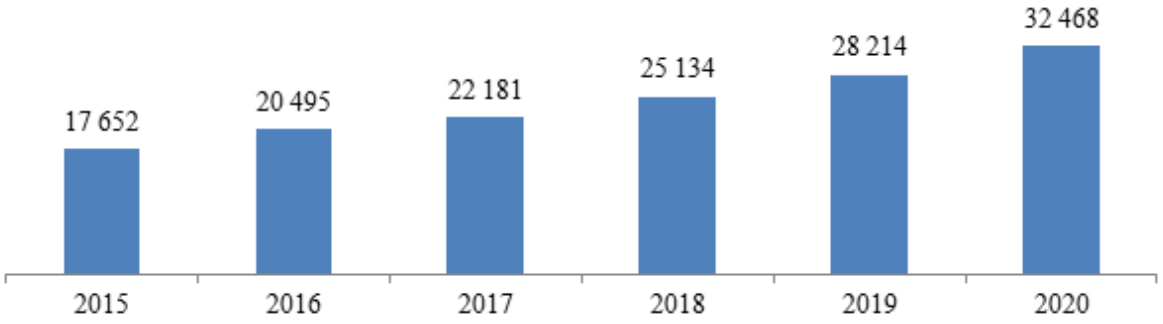

Рисунок 4 – Объемы привлеченных кредитными организациями вкладов (депозитов) физических лиц в ценах 2020 г., млрд. руб.
Figure 4 – Volumes of deposits of individuals attracted by credit institutions in prices of 2020, bln. rub.
Источник: составлено по данным Банка России на конец отчетного года.

Невысокая доходность, а также небольшой срок востребования (в большинстве случаев это кратко- и среднесрочные вложения) не позволяют использовать банковские вклады как источник долгосрочных инвестиций. Банковский вклад целесообразно рассматривать как инструмент сбережения (сохранения), а не приумножения средств [7, 11].

1. Вложение денежных средств в негосударственные пенсионные фонды, т. е. добровольная система накопления за счет взносов. Отдельно процесс инвестирования накопительной части пенсии заключается в том, что физическое лицо выбирает одну наиболее выгодную НПФ с точки зрения конечного результата, т. е. где доходность накоплений составит больше всего. Пенсионные накопления граждан являются самым быстрорастущим сектором коллективных инвестиций [12].

Стоит отметить, что на 2021 год объем пенсионных накоплений и пенсионных резервов имеет положительную динамику (рисунок 5). Одним из главных факторов увеличения средств пенсионных накоплений является создание новых пенсионных продуктов, например, наличие минимального гарантированного дохода или квазипенсионные инвестиционные программы на 4-5 лет, по окончании которых клиент сможет забрать и взносы, и инвестиционный доход. Данные продукты могут стать конкурентной альтернативой банковскому вкладу[16].

[16]НПФ завлекают россиян гарантированным доходом.
URL: https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2020/12/02/849278-zavlekayut-rossiyan (Дата обращения: 28.02.2022).

Рисунок 5 – Объемы пенсионных накоплений и резервов НПФ в ценах 2020 г., млрд. руб.
Figure 5 – Amounts of pension savings and NPF's reserves in prices of 2020, bln. rub.
Источник: составлено по данным Банка России на конец отчетного года.

2. Страховые фонды. В данном случае здесь стоит говорить о таком комплексном продукте как накопительное страхование жизни (далее НСЖ)[17]. Помимо возможности накопить определенную сумму к намеченному сроку (от 3 до 10 лет и более), оно подразумевает также получение дополнительного инвестиционного дохода. Страховая компания берет на себя обязанность инвестировать вкладываемые физическим лицом средства в различные финансовые инструменты [10].

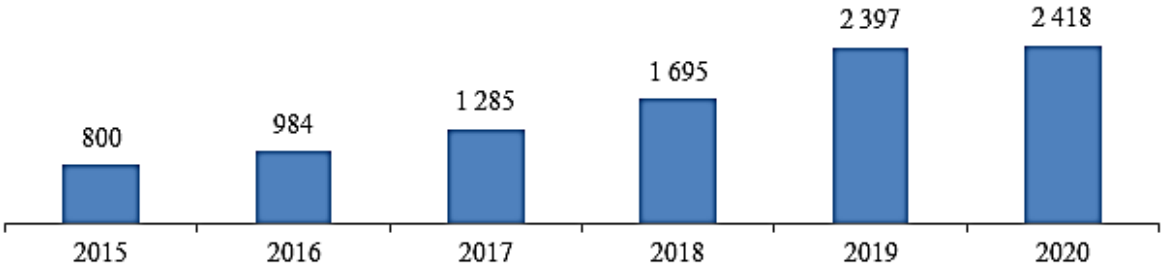

Рисунок 6 – Объемы страховых резервов в ценах 2020 г., млрд. руб.
Figure 6 – Volumes of insurance reserves in prices of 2020, bln. rub.
Источник: составлено по данным Банка России на конец отчетного года.

3. Паевой инвестиционный фонд – способ вложения денежных средств в порядке коллективного сбора, который характеризуется большей надежностью и меньшими затратами за счет профессионального управления средствами. Физическое лицо (инвестор) передает денежные средства в доверительное управление управляющей компании, которая обязуется вложить паи в наиболее привлекательные активы для получения прибыли [8]. На рисунке 7 представлены объемы активов.

[17]Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32073/review_insure_20Q4.pdf (Дата обращения: 21.02.2022).

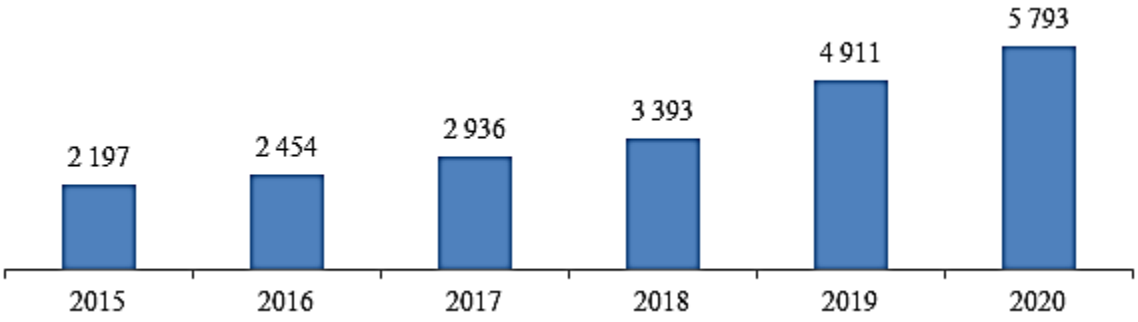

Рисунок 7 – Объемы активов паевых инвестиционных фондов в ценах 2020 г., млрд. руб.

Figure 7 – Volumes of assets of unit investment funds at 2020 prices, bln. rub.

Источник: составлено по данным Банка России на конец отчетного года.

4. Размещение денежных средств в ценные бумаги[18], к которым относятся:

– акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;

– облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Одним из самых распространённых видов облигаций являются облигации федерального займа (ОФЗ). Через такие облигации государство берет в долг деньги у населения. Это самый надежный вид, поскольку возврат вложенных средств гарантирует государство. Также существуют облигации субъектов Российской Федерации и корпоративные облигации, которые выпускают компании для привлечения финансовых средств (облигации Газпрома, Сбербанка, РЖД, Роснефти и т. п.). Инвестирование в ценные бумаги позволяет более рационально использовать вложенные средства для социально-экономического развития страны в целом [3].

5. Инвестирование в недвижимость[19]. В данном случае доход формируется за счет роста стоимости недвижимости и арендной платы. В 2021 году общий объем инвестиций в недвижимость России составил 390 млрд. руб., в 2020 году – 257,8 млрд. руб. Более половины инвестиций ежегодно приходится на покупку земельных участков под дальнейшее строительство жилых домов, на втором месте коммерческая (офисная) недвижимость, а также торговая недвижимость. Свою актуальность потерял такой вид недвижимости как арендное жилье.

6. Инвестирование в драгоценные металлы. Инвестирование в драгоценные металлы – разновидность вложения денежных средств, при которой в качестве инвестиционных активов используются ценные металлы,

[18] Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 14.07.2022) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 25.07.2022)
URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 25.04.2022)

[19] В 2021 году достигнут рекордный объем инвестиций в российскую недвижимость. URL: https://finance.rambler.ru/realty/47736902/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink (Дата обращения: 01.02.2022)

такие как золото, серебро, иридий, палладий, платина и т. п. Получение прибыли основывается на росте курса драгоценного металла.

Стоит отметить, что популярными инструментами для инвестирования сбережений населения выступают банковские вклады, страховые, пенсионные и инвестиционные фонды. Инвестирование в ценные бумаги, драгоценные металлы и недвижимость является наименее привлекательным для увеличения сбережений, т. к. имеет более долгий срок окупаемости и наиболее рискованное.

В-третьих, немаловажным фактором является отлаженная система прав и обязанностей инвесторов, гарантий вложенных средств в финансовые инструменты, основанная не только на национальных правовых и нормативных актах, но и на корпоративных правилах деятельности институтов, т. е. наличие единых определенных правил и норм, которые были понятны и соблюдались бы всеми субъектами процесса трансформации.

Отметим, что при общей внешней благоприятности тенденций в различных финансовых инструментах накопления темпы позитивных изменений являются недостаточными. Одним из аргументов является более низкая норма накопления (отношение фонда накопления ко всему ВВП) в российской экономике в сравнении со среднемировой (рисунок 8).

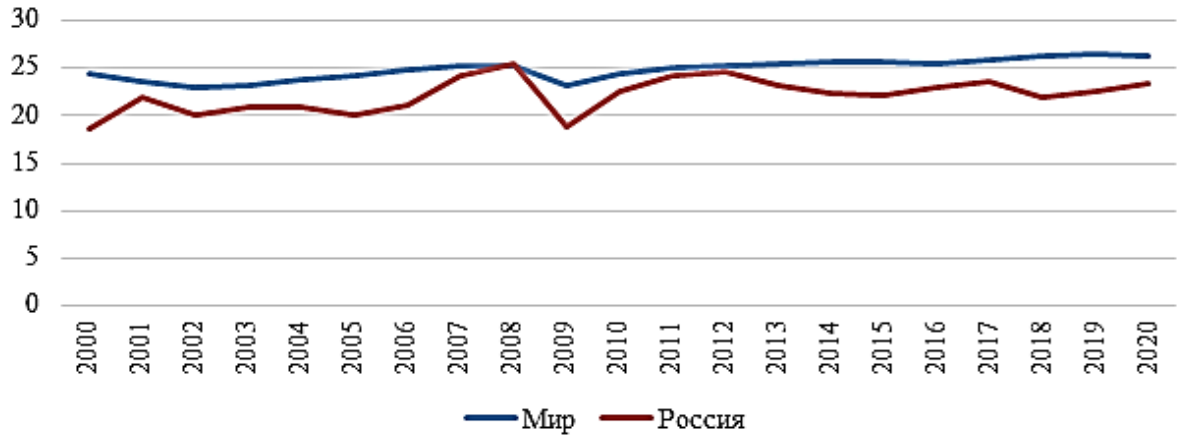

Рисунок 8 – Норма накопления в России и в среднем в мире в 2000-2020 гг., % от ВВП
Figure 8 – Savings rate in Russia and the world average in 2000-2020, % of GDP
Источник: рассчитано по материалам World Bank.[20]

Среди "соседей" России в рейтинге крупнейших экономик мира её норма накопления также не выглядит обнадеживающей (рисунок 9). Сохранение данного положения может привести к снижению экономической значимости страны в долгосрочной перспективе.

[20]Данные Всемирного банка [Электронный ресурс] / Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/NE.GDI.TOTL.ZS?most_recent_value_desc=false&view=chart (дата обращения 14.07.2022г.)

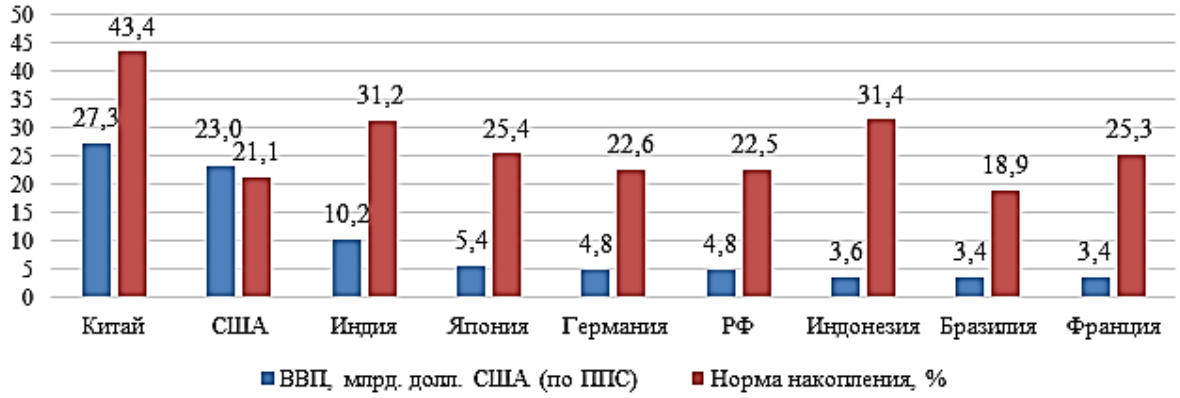

Рисунок 9 – ВВП и норма накопления крупнейших экономик мира в 2021 г.
Figure 9 - GDP and accumulation rate of the world's largest economies in 2021
Источник: рассчитано по материалам World Bank.[21]

Таким образом, были рассмотрены основные инструменты долгосрочных сбережений населения как источники долгосрочных инвестиций в российскую экономику. Сделан вывод, что несмотря на рост объема активов населения норма накопления в российской экономике остаётся низкой.

Заключение

На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. Сбережения населения – часть располагаемого личного дохода, которая осталась после осуществления потребительских расходов, и в целях защиты от инфляции или получения дополнительного дохода может быть использована в качестве инвестиционного ресурса.

2. Процесс трансформации сбережений в инвестиции включает в себя вовлечение свободных денежных средств населения в инвестиционный процесс с помощью действующих финансовых инструментов, к которым относятся банковские вклады, пенсионные, страховые и инвестиционные фонды, а также вложения в ценные бумаги, недвижимость и драгоценные металлы.

3. Несмотря на то, что объемы вложенных средств на счетах у банков и фондов имеют общую тенденцию роста, общая норма накопления в России ниже, чем средняя в мире. В основном сказывается низкая заинтересованность граждан в инвестировании, а также недоверие к действующей финансовой системе.

Поэтому необходимо пересмотреть имеющиеся основы инвестиционного процесса с использованием сбережений населения и их дальнейшей трансформации в инвестиции, повышать уровень финансовой грамотности и информированности российских граждан, а также развивать и совершенствовать финансовые инструменты, что позволит увеличить приток средств частных инвесторов на фондовой рынок и стать ему более привлекательным для

[21]Данные Всемирного банка [Электронный ресурс] / Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.PP.CD?view=chart (дата доступа 14.07.2022 г.)

повышения социально-экономического развития страны и благосостояния самого населения.

Список источников

1. Абухоф А. А. Способы трансформации сбережений домашних хозяйств в долгосрочные инвестиции: преимущества и недостатки // Эпомен. 2021. № 58. С. 35-45.
2. Аганбегян А. Г. Два главных вызова, стоящих перед Россией: по сокращению катастрофически высокой смертности при восстановлении сохранности народа и переходу к устойчивому социально-экономическому росту // Экономическое возрождение России. 2022. № 1. С. 14-30.
3. Воробьева Е. И. Привлечение сбережений населения в ценные бумаги // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019. № 2(47). С. 127-135.
4. Данилов Ю. А., Буклемишев О. В., Абрамов А. Е. О необходимости реформы финансовых рынков и небанковского финансового сектора // Вопросы экономики. 2017. № 9. С. 28-50.
5. Ершов М. В. Длинные деньги и инновационное развитие // Научные труды Вольного экономического общества России. 2015. № 3. С. 69-75.
6. Ефимова М. Р., Аббас Н. Ю. Инвестиционный потенциал населения России: основные аспекты статистического изучения // Вопросы статистики. 2011. № 1. С. 21-30.
7. Звонова Е. А. Банковские вклады как основной инструмент аккумуляции сбережений населения в современных условиях // Экономика. Налоги. Право. 2015. № 1. С. 27-36.
8. Мануйленко В. В. Паевые инвестиционные фонды - инновационное направление коллективного инвестирования на российском финансовом рынке // Финансы и кредит. 2012. № 5. С. 59-67.
9. Николаева Т.П. Формирование и использование сбережений населения для повышения инвестиционного потенциала страны // Проблемы экономики и юридической практики. 2018. № 3. С. 66-71.
10. Ованесян Н. М., Сопельник Е. Ю. Долгосрочное страхование жизни как фактор стабилизации инвестиционной экономики // Вестник Брянского гос. технич. ун-та. 2018. №2. С. 110-116.
11. Ольховик Н. М., Бондаренко Н. Н. Роль банков в процессе трансформации сбережений населения в инвестиции // Известия Оренбургского гос. аграр.о ун-та. 2012. № 35. С. 185-189.
12. Ощепкова А. С., Починок Н. Б. Повышение роли негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в финансировании долгосрочных инвестиций: зарубежный опыт и российская практика // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2014. № 10. С. 64.
13. Сенчукова Л. О. Перспективы развития краудфандинга в Калининградской области // Балтийский экономический журнал. 2021. № 4 (36). С. 56-62.
14. Старостина Н. А. Долгосрочное инвестирование в России // Вестник Московского гум.-экон. ин-та. 2021. № 3. С. 252-258.

15. Тютюкина Е. Б., Тимофеева Н. О. Взаимосвязь сбережений и инвестиций населения в условиях кризиса // Управленческие науки. 2015. № 2. С. 43-49.

16. Ускова Т. В., Разгулина Е. Д. О роли инвестиций в социально-экономическом развитии территорий // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2015. № 2. С. 72-89.

17. Яковлев И. А., Кабир Л. С. Развитие рынка долгосрочных инвестиций: современные преобразования в национальном механизме финансирования экономического роста // Экономика. Налоги. Право. 2018. № 6. С. 6-15.

18. Smith A. An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations. University of Chicago Press. 1977. 1152 p.

19. Sharpe W., Bailey J., Alexander G. Investments. Prentice Hall. 1999. 962 p.

20. McConnell C. R., Bruce S. L. Economics: Principles, Problems and Policies. McGraw-Hill. 2014. 996 p.

21. Keynes J.M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. London: Macmillan (reprinted 2007). [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.marxists.org/reference/subject/economics/keynes/general-theory/

References

1. Abuhof A. A. Ways of transforming household savings into long-term investments: advantages and disadvantages // Epomen. 2021, no. 58, pp. 35-45 (In Russ.).

2. Aganbegyan A. G. Two main challenges facing Russia: to reduce the catastrophically high mortality rate while restoring the preservation of the people and the transition to sustainable socio-economic growth // Economic Revival of Russia. 2022, no.1, pp. 14-30 (In Russ.).

3. Vorobyeva E.I. Attraction of population's savings in securities // Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments. 2019, no. 2, pp. 127-135 (In Russ.).

4. Danilov Y. A., Buklemishev O. V., Abramov A. E. On the need for reform of financial markets and the non-banking financial sector // Voprosy ekonomiki. 2017, no.9, pp. 28-50. (In Russ.).

5. Ershov M. V. Long money and innovative development // Scientific Proceedings of the Free Economic Society of Russia. 2015, no.3, pp. 69-75. (In Russ.).

6. Efimova M. R., Abbas N. Y. Investment potential of Russia's population: main aspects of statistical study // Voprosy statistiki. 2011, no.1, pp. 21-30. (In Russ.).

7. Zvonova E. A. Bank deposits as the main instrument of accumulation of population's savings in modern conditions // Economics. Taxes. Law. 2015, no.1, pp. 27-36. (In Russ.).

8. Manujlenko V. V. Mutual Investment Funds - an innovative direction of collective investment in the Russian financial market // Finance and Credit. 2012, no.5, pp. 59-67. (In Russ.).

9. Nikolaeva T. P. Formation and use of savings of the population to increase the investment potential of the country // Problems of Economics and Legal Practice. 2018, no.3, pp. 66-71. (In Russ.).

10. Ovanesyan N. M., Sopelnik E. Yu. Long-term life insurance as a factor of investment economy stabilization // Bulletin of Bryansk State Technical University. 2018, no.2, pp. 110-116. (In Russ.).

11. Olkhovik N. M., Bondarenko N. N. The role of banks in the transformation of savings into investment // Proceedings of the Orenburg State Agrarian University. 2012, no.35, pp. 185-189. (In Russ.).

12. Oshchepkova A. S., Pochinok N. B. Enhancing the role of non-state pension funds (NPF) in the financing of long-term investments: foreign experience and Russian practice // Management of economic systems: electronic scientific journal. 2014, no.10, pp. 64. (In Russ.).

13. Senchukova L. O. Prodpects for Crowdfunding in Kaliningrad Region. Baltic Economic Journal. 2021, no. 1(33). pp. 82-94. (In Russ.).

14. Starostina N. A. Long-term investing in Russia // Bulletin of the Moscow Humanitarian-Economic Institute. 2021, no.3, pp. 252-258. (In Russ.).

15. Tyutyukina E. B., Timofeeva N. O. The relationship of savings and investments of the population in the crisis / / Management Sciences. 2015, no.2, pp. 43-49. (In Russ.).

16. Uskova T. V., Razgulina E. D. On the role of investment in the socio-economic development of territories // Economic and Social Changes: facts, trends, forecast. 2015, no.2, pp. 72-89. (In Russ.).

17. Yakovlev I. A., Kabir L. S. Development of the long-term investment market: modern transformations in the national mechanism of financing of economic growth // Economics. Taxes. Law. 2018, no.6, pp. 6-15/ (In Russ.).

18. Smith A. An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations. University of Chicago Press. 1977. 1152 p.

19. Sharpe W., Bailey J., Alexander G. Investments. Prentice Hall. 1999. 962 p.

20. McConnell C. R., Bruce S. L. Economics: Principles, Problems and Policies. McGraw-Hill. 2014. 996 p.

21. Keynes J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. London: Macmillan (reprinted 2007). URL: https://www.marxists.org/reference/subject/economics/keynes/general-theory/

Статья поступила в редакцию 04.11.2022; одобрена после рецензирования 05.11.2022; принята к публикации 08.11.2022.

The article was submitted 04.11.2022; approved after reviewing 05.11.2022; accepted for publication 08.11.2022