

Социологические исследования инвестиционного поведения населения России

Аликперова Наталья Валерьевна

Канд. экон. наук, старший научный сотрудник ФГБУН «Институт социально-экономических проблем народонаселения Российской академии наук» (ИСЭПН РАН)

E-mail: natalie_danilina@mail.ru

В статье анализируется инвестиционно-сберегательная активность населения, динамика, формы и цели сбережений, а также формы инвестиций, инвестиционные инструменты. Актуальность данного исследования обусловлена социально-экономическими проблемами России, которые не позволяют нашей стране достойно развиваться в условиях глобальной конкуренции. Речь, в первую очередь, идет о слабом уровне инвестиционной активности, который сказывается на формировании финансово-ресурсной базы инвестиционного процесса, характеризующей стабильно низкий показатель эффективности финансовой системы, которая не в состоянии обеспечить потребности народного хозяйства устойчивыми источниками финансирования. Это приводит к сложностям формирования ресурсной базы коммерческих банков, усилению зависимости отечественного фондового рынка от иностранных капиталов, недостатку устойчивых долгосрочных источников финансирования российской экономики. В результате анализа инвестиционно-сберегательной активности населения были выявлены основные проблемы, связанные с низким уровнем этой активности и предложен ряд решений, который позволит улучшить финансовое положение населения и состояние экономики государства в целом.

Ключевые слова: инвестиционное поведение населения, сберегательное поведение населения, инвестиционно-сберегательная активность, сбережения, инвестиции, финансовые институты, инвестиционные инструменты, социологический опрос.

Sociological Studies of Investment Behaviour of Russian Population

Natalya V. Alikperova

Candidate of Economic Sciences, Senior Researcher, Institute of Social and Economic Studies of Population of Russian Academy of Sciences (ISESP RAS)

E-mail: natalie_danilina@mail.ru

The article analyzes the investment and savings of the population, dynamics, form and purpose of savings and forms of investment, investment instruments. The relevance of this sociological study is based on socio-economic problems of Russia, which does not allow our country to adequately develop in the conditions of global competition. And this is a weak level of investment activity, which affects the formation of the financial resource base of the investment process, describing consistently low indicator of efficiency of the financial system, which is unable to meet the needs of the national economy sustainable sources of funding. This leads to difficulties of formation of resource base of commercial banks, the increasing dependence of the domestic stock market from foreign capital, the lack of sustainable long-term sources of financing of the Russian economy. As a result of analysis of investment and savings activity of the population identified the major issues associated with a low level of this activity and proposes a number of solutions that will help improve the financial situation of the population and the economy of the state as a whole.

Keywords: the investment behaviour of the population, savings behavior of the population, investment and savings, savings, investments, financial institutions, investment instruments, sociological survey.

Исследование одной из важных составляющих финансового поведения населения — инвестиционного — осуществляется учеными с помощью целого комплекса социологических методов с целью выявления наиболее весомых мотивационных факторов.

Актуальность таких исследований обусловлена социально-экономическими проблемами России, которые не позволяют нашей стране достойно развиваться в условиях глобальной конкуренции. В данном случае это слабый уровень инвестиционной активности, который сказывается на формировании финансово-ресурсной базы инвестиционного процесса, характеризующей стабильно низкий показатель эффективности финансовой системы, которая не в состоянии обеспечить потребности народного хозяйства устойчивыми источниками финансирования. Это приводит к сложностям формирования ресурсной базы коммерческих банков, усилению зависимости отечественного фондового рынка от иностранных капиталов, недостатку устойчивых долгосрочных источников финансирования российской экономики.

Перспективным способом решения проблемы могут служить сбережения населения как один из возможных существенных источников инвестиционных ресурсов для эффективной реструктуризации и оздоровления отечественной экономики.

В странах с устойчивой рыночной экономикой инвестиционно-сберегательному поведению населения отводится особая роль, поскольку сбережения — это ценный ресурс экономического развития, внутренний источник кредитования экономики, основа потенциала внутренних инвестиций, являющейся устойчивым к колебаниям мирового рынка капиталов источником свободных денежных средств.

В России механизмы, которые позволяли бы эффективно осуществлять указанные процессы, окончательно не сформированы, не говоря уже о стимулах, побуждающих население осуществлять свой выбор в пользу сбережения и последующего

инвестирования, а не потребления товаров длительного пользования [1].

Инвестиционно-сберегательное поведение населения должно быть направлено на финансовое обеспечение долгосрочных потребностей индивидуума или домашнего хозяйства и получение дохода от размещенных средств. Оно основывается на ряде объективных и субъективных факторов, влияющих на принятие соответствующих решений. Среди них можно выделить уровень дохода, опыт инвестиционной деятельности, финансовую грамотность, степень информированности населения о возможностях финансовых вложений, а также доверие к финансовым институтам.

Психология потребления пока более популярна среди нашего населения, чем сберегательные и инвестиционные стратегии. В связи с нынешней кризисной ситуацией в экономике и девальвацией национальной валюты люди все больше и чаще стараются потреблять, покупать, тратить сбережения, которые обесцениваются с каждым днем, не говоря уже о том, чтобы откладывать деньги в качестве накоплений и последующего инвестирования.

Данный факт подтверждают и данные исследования инвестиционно-сберегательного поведения высокодоходных групп населения методом глубинных структурированных интервью, реализованного Институтом социально-экономических проблем народонаселения РАН в декабре 2014 г. по заказу Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов».

Анализ предпочтений в стратегии выстраивания очередности — сначала тратить на повседневные нужды, затем откладывать (сберегать) оставшиеся средства (или наоборот) — показал, что подавляющее большинство участников глубинных интервью распоряжаются своими доходами так: заплатив сначала за самое необходимое, откладывают затем часть полученных доходов в виде сбережений (см. рис. 1).

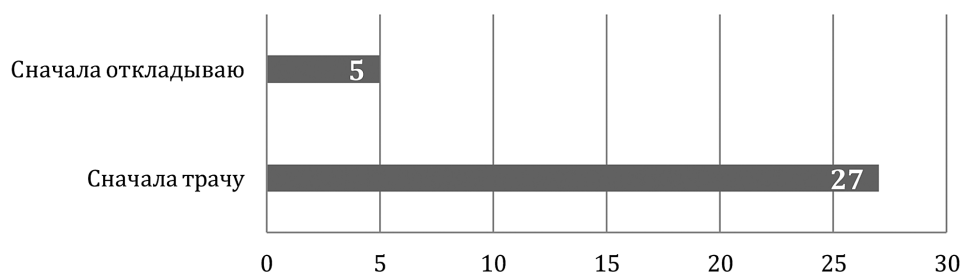


Рис. 1. Стратегии распоряжения имеющимися средствами, человек

В ходе бесед респонденты оценили примерную долю месячного дохода, направляемую на сбережения или инвестиции, от 10 до 70%.

Среди основных целей накопления (сбережения) были названы: инвестиции, отпуск, поездки за границу, ремонт, покупка автомобиля, обучение свое и детей, развитие собственного бизнеса, приобретение недвижимости, обеспечение стрости, «на всякий случай», «на черный день», «для создания подушки безопасности своей семьи».

Если подразделить всех респондентов по признаку преобладания в их финансовой стратегии консервативных тенденций (в первую очередь сохранение сбережений) или рискованных тенденций (в первую очередь приращение сбережений), выявился приоритет надежности над доходностью.

Таким образом, получается, что даже если гражданам удастся сберечь денежные средства, сбережения будут носить пассивный характер, нежели активно инвестироваться, чтобы прирастить доход. И это еще одна проблема нашего общества, так как принцип сбережения в виде денежных знаков в любой форме губителен. Деньги должны приносить деньги. В случае если у человека нет конкретной цели, а он просто хранит их «под подушкой» на «черный день», это ограничивает инвестиционный потенциал сбережений населения, сдерживает возможности социально-экономического развития, потому как пассивные сбережения (неработающие

накопления «в чулок»), в частности, приобретение золота, рублевых и валютных ценностей с последующим «домашним» хранением, покупка недвижимого имущества, антиквариата, иных материальных активов, сохраняющих и (или) увеличивающих свою стоимость во времени в условиях стабильной или растущей экономики, — являются фактором торможения развития макроэкономики и упущенной возможностью для государства. Но при углублении кризисных явлений и усилении сопряженных финансовых рисков могут стать для населения (но не государства) привлекательными, а иногда — единственно возможными и правильными финансовыми решениями [1].

Таким образом, в целом преобладают тенденции сохранения уже имеющихся сбережений, связанные, скорее всего, с кризисной ситуацией декабря 2014 г. и падением курса российского рубля. Из ответов прослеживается явная тенденция перехода от инвестиционной к сберегательной модели поведения. При этом замечен уклон не к приумножению сбережений, а к их сохранению.

Так, что касается предпочтений в форме сбережений свободных средств, то здесь голоса отданы депозитам, наличным деньгам, иностранной валюте, вложениям в недвижимость, в значительно меньшей степени — вложениям в драгоценные металлы, развитие собственного бизнеса и покупку автомобиля (см. рис. 2).

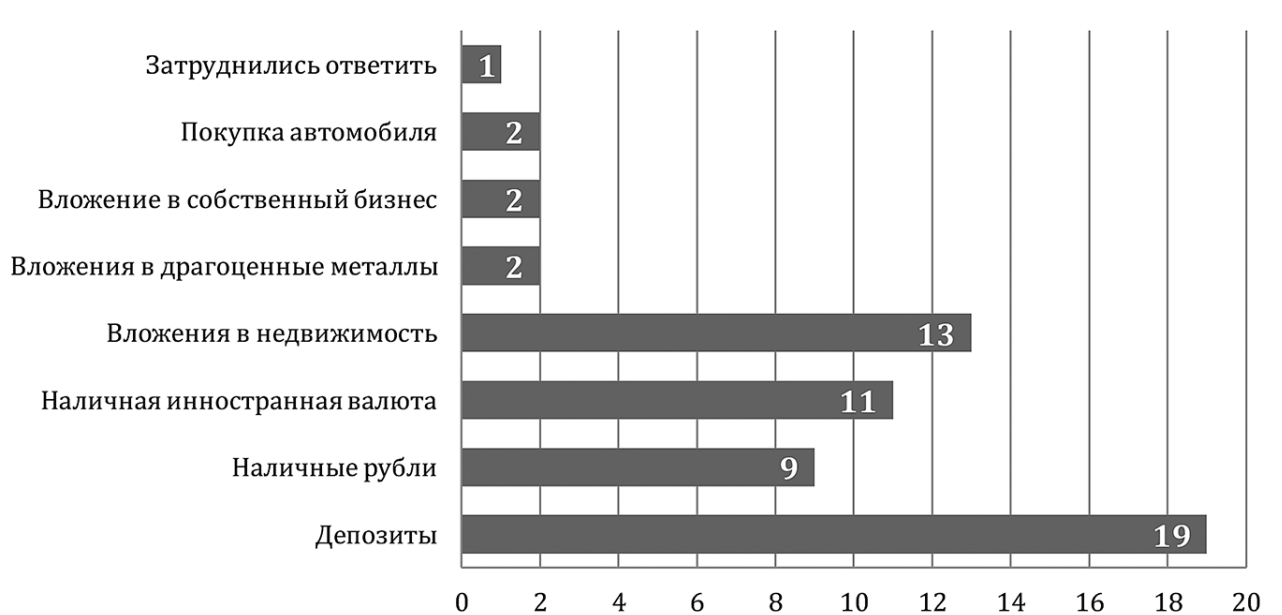


Рис. 2. Предпочтения в форме сбережений свободных средств, человек (Респонденты могли назвать более одной формы сбережений)

Как видим, более половины респондентов предпочитают оформление депозитов из всех форм сбережений. На втором месте оказались вложения в недвижимость. Примерно треть опрошенных предпочитают наличные рубли и иностранную валюту и единицы вкладывают в собственный бизнес.

Банковский депозит — единственный способ вложения средств для половины участников опроса (см. рис. 3). Из разговора с респондентами следует, что причиной тому служит отсутствие средств для дополнительных способов вложения денег, а также недостаток знаний и информации об иных инструментах вложения.

Вложения в недвижимость, собственный бизнес и покупка иностранной валюты — тройка наиболее популярных способов вложения денежных средств помимо банковского вклада. Вложениями в недвижимость воспользовались девять человек, на развитие бизнеса — пять человек, и три человека вкладывают в иностранную валюту. Среди респондентов оказались и те, кто вкладывает денежные средства в акции (два человека) и в образование детей (один респондент).

Мотивами выбора тех или иных дополнительных способов вложения денежных средств были следующие: при выборе инструмента вложения в недвижимость — надежность, рентный доход, место жительства; вложение в бизнес — развитие соб-

ственного предприятия, личный контроль; покупка валюты — «как показывает практика, надо покупать валюту».

Половина опрошенной аудитории считает неприемлемым для себя вложение денежных средств в покупку ценных бумаг (акции, облигации, паи в ПИФах и т.д.) (см. табл. 1).

Далее идет такой инструмент, как покупка изделий из драгоценных металлов или открытие металлических счетов (семь респондентов). Замыкает тройку осуществление взносов в негосударственные пенсионные фонды (пять участников интервью). Среди других неприемлемых инструментов для вложения денег респонденты отметили операции на рынке Forex (четыре человека), вклады в банке в рублях, вклады в банке в валюте, покупку иностранной валюты и хранение ее в наличном виде, вложение в финансовые кооперативы (1–2 респондента).

Основные причины отказа от перечисленных инструментов инвестирования следующие: недостаточный уровень знаний для использования указанных способов вложения денежных средств; отсутствие необходимой информации о том или ином инструменте; недоверие, связанное с представлением об этих инструментах как об инвестициях с высоким уровнем риска, а также недоверие в целом к финансовым институтам; и это, на наш взгляд, основные

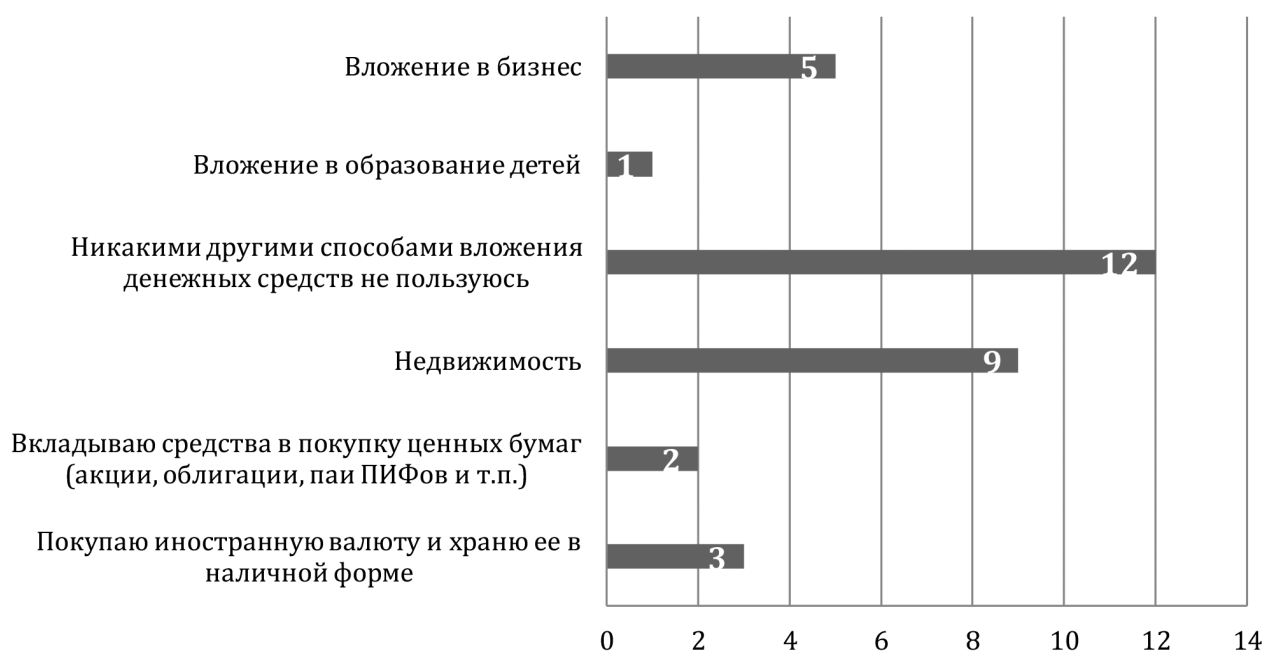


Рис. 3. Какие способы вложения денежных средств (помимо банковских вкладов) Вы используете в настоящее время? (человек)
(Респонденты могли назвать более одного способа)

Таблица 1

Какие способы вложения денег являются для Вас неприемлемыми?

Способ вложения денег	Количество респондентов, человек
Вклад в банке под процент в рублях	2
Вклад в банке под процент в иностранной валюте	1
Хранение в наличных рублях	0
Forex	4
Покупка иностранной валюты и хранение ее в наличной форме	1
Покупка изделия из драгоценных металлов или открытие металлических счетов	7
Осуществление взносов в негосударственные пенсионные фонды (НПФ)	5
Участие в программах накопительного страхования	0
Покупка ценных бумаг (акции, облигации, паи ПИФов и т.п.)	15
Приобретение сберегательных сертификатов	0
Финансовые кооперативы	1
Другое	1
Затрудняюсь ответить	1

(Респонденты могли назвать более одного способа)

факторы, определяющие динамику инвестиционной активности населения в современных условиях.

В 2015 г. в России был запущен новый инструмент регулирования — индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), направленный на привлечение интереса населения к инвестированию. Он представляет собой счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента — физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного лица¹. Индивидуальные инвестиционные счета могут быть двух типов. Первый тип подразумевает, что налогоплательщик сможет ежегодно получать налоговый вычет по налогу на доходы физических лиц в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет. Вычет делается по ставке НДФЛ, соответственно, максимальная сумма вычета в год составит 52 тыс. руб. Второй тип ИИС предполагает, что клиент сможет получить налоговый вычет по операциям с ценными бумагами по окончании действия договора ИИС, т.е. не менее чем через 3 года. Этот тип не предполагает наличие налогооблагаемого дохода.

¹ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», ст. 10.3. — URL: www.consultant.ru

Таким образом, ИИС как элемент регулирования инвестиционно-сберегательной активности населения направлен на привлечение долгосрочных средств на финансовый рынок [2].

Примерно треть граждан не осведомлена о том, что он собой представляет: таковых 27%². Об этом свидетельствуют результаты опроса Национального агентства финансовых исследований (НАФИ), проведенного в сентябре 2015 г.³

Как видно из таблицы 2, половина россиян готова использовать ИИС, но только в определенных случаях.

При наличии более выгодных условий, 19% населения, скорее, готовы отдать предпочтение ИИС, нежели депозиту; 14% готовы поступить так же, если этот способ инвестирования будет надежным, с гарантированным доходом. Для 9% важным фактором стала понятность ИИС.

Ни при каких условиях ИИС не выберут 6% россиян. Вообще не планируют инвестировать 15%.

² Официальный сайт НАФИ: <http://nacfin.ru/individualnyj-investicionnyj-schet-znanie-i-otnoshenie>

³ Инициативный Всероссийский опрос НАФИ проведен в сентябре 2015 г. Опрошено 1600 человек в 132 населенных пунктах в 46 регионах России. Статистическая погрешность не превышает 3,4%.

Таблица 2

Распределение ответов на вопрос: «Если выбирать между депозитом и индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС), то в каком случае Вы выбрали бы индивидуальный инвестиционный счет для преумножения своего капитала?», % от всех опрошенных*

Впервые слышу	27
При наличии более выгодных условий	19
Не планирую инвестировать вообще	15
Если такой способ инвестирования будет надежным, с гарантированным доходом	14
Если такой способ инвестирования будет таким же простым, как и депозит	9
При наличии информации о таком способе инвестирования	7
Ни при каких условиях не выберу ИИС	6
Затрудняюсь ответить	14

Примечание – * Сумма ответов превышает 100%, так как респонденты могли выбрать несколько вариантов ответов.

По словам И. Лобановой, руководителя департамента исследований банковского сектора НАФИ, инвестиционная составляющая финансового поведения не относится к базовым, в отличие от сберегательной или заемной, и освоение эффективных стратегий инвестирования требует определенного уровня финансовой грамотности потребителей, которого в России достигла пока относительно небольшая часть населения. Например, только 41% россиян считают, что риски инвестирования на фондовом рынке можно снизить, если покупать широкий набор акций и облигаций, а 30% не уверены в том, что вероятность потерять все деньги ниже, если сберегать их не в одном, а в нескольких местах. Поэтому на текущий момент рано делать выводы относительно востребованности индивидуальных инвестиционных счетов. Тот факт, что 14% населения ждут от инвестиционных продуктов гарантированного дохода, а 9% — простоты, говорит о том, что доступность этого продукта, в самом широком смысле данного термина, для массового сегмента невелика»⁴.

Исходя из изложенного, можно выделить следующие проблемы, возникающие при привлечении средств частных инвесторов:

1. Низкий уровень социальных гарантий со стороны государства, невысокие доходы населения и низкий уровень сбережений граждан. Около 70% граждан не имеют сбережений — нечего сберегать.

2. Недостаточная квалификация потенциальных инвесторов. Это ключевая проблема в вопросе инвестиционной активности населения. Недостаточно просто знать о том, какие финансовые инструменты существуют, необходимо знать о том, как они дей-

ствуют и как с их помощью можно заработать или сохранить средства.

3. Недоверие к финансовым институтам и государству в целом. По-прежнему сказывается отрицательный опыт инвестирования накоплений в частный финансовый сектор (конец 1990-х гг.), когда люди потеряли свои средства.

4. Ориентированность населения России сохранить свои сбережения, нежели их приумножить.

В современных условиях возникает острая необходимость в выработке и реализации четкой государственной политики, позволяющей создать условия для вовлечения массового мелкого инвестора в реальные рыночные экономические процессы с целью эффективно использовать сбережений как с точки зрения отдельных инвесторов, так и экономики в целом. Через механизм кредитно-финансового рынка инвестиционные средства предоставляются в распоряжение предприятиям и государству, происходит переливание капитала из менее доходных отраслей в более доходные. Эти средства обеспечивают дальнейший рост объемов производства предприятий и финансирование государственных программ. Экономика нуждается в долгосрочных инвестициях, в то время как население предпочитает высоколиквидные и краткосрочные вложения.

Для решения возникших проблем, по нашему мнению, могут быть следующие действия:

- широкое информирование общественности о существующих вариантах инвестирования, преимуществах и правилах размещения свободных денежных средств через финансовые инструменты, финансовые институты (консультации, «горячие линии», информационные стенды, публикации в региональной прессе);

⁴ Официальный сайт НАФИ: <http://nacfin.ru/individualnyj-investicionnyj-schet-znanie-i-otnoshenie>

- осознание гражданами собственной ответственности за свою спокойную, обеспеченную жизнь и старость;
- формирование в сознании людей необходимости эффективного распоряжения свободными денежными средствами (в том числе формирование инвестиционного портфеля) посредством проведения акций, тренингов и введения факультативных занятий по вопросам инвестирования в средних и высших учебных заведениях;
- проведение регулярного мониторинга правоприменительной практики с целью выявления проблемных вопросов развития инвестиционной деятельности частных инвесторов в Российской Федерации и принятия оперативных мер по их устранению [3];
- принятие соответствующих мер со стороны государства, ЦБ по укреплению доверия к финансовой системе [4].

Таким образом, инвестиционная активность населения в настоящее время является важным источником формирования финансовых ресурсов как частного сектора, так и государства в целом. Повышение инвестиционной активности граждан зависит от действий со стороны государства по решению их ключевых проблем и от заинтересованности населения в повышении уровня собственного

благополучия. Решение проблемы пассивного участия частных инвесторов в инвестиционной деятельности позволит улучшить финансовое положение населения и состояние экономики России в целом [1].

Решить данную проблему можно только посредством совместных и координированных действий представителей правительства страны, бизнеса и науки в сфере мобилизации инвестиционного потенциала населения. Значительное количество свободных денежных средств у российских граждан, с одной стороны, и острая потребность в этих средствах у предприятий реального сектора экономики — с другой, требуют поиска способов привлечения средств населения страны, создания эффективного института финансового посредничества в организации инвестиционного процесса. Актуальность финансового посредничества в России во многом обусловлена тем, что сбережения населения как потенциальный источник денежных ресурсов на финансовом рынке по объему и стоимости могут представлять реальную альтернативу иностранным инвестициям в отечественную экономику. Несмотря на высокие темпы развития финансового рынка, российские компании, как и государство в целом, пока не рассматривают институты финансового рынка в качестве основного механизма привлечения инвестиций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Аликперова Н.В. Динамика инвестиционно-сберегательной активности населения России [Текст] / Н.В. Аликперова // *Народонаселение*. — 2015. — № 3. — С. 85–92.
2. Шевченко Д.А. Возможности регулирования инвестиционно-сберегательного поведения населения России [Текст] / Д.А. Шевченко, И.В. Шахвардиев // *Молодой ученый*. — 2015. — № 16. — С. 326–330.
3. Садкова Ж.А. Мониторинг инвестиционной активности населения России [Текст] / Ж.А. Садкова, А.Ю. Городилова // *Вестник ХГАЭП*. — 2011. — № 4–5.
4. Аликперова Н.В. Доверие населения — фундамент стабильности функционирования финансовых институтов [Текст] / Н.В. Аликперова, А.В. Ярашева // *Управление экономическими системами: электронный научный журнал*. — 2015. — № 8 (80).

REFERENCES

1. Alikperova N.V. Dinamika investicionno-sberegatel'noy aktivnosti naseleniya Rossii [The dynamics of investment and savings activity of the Russian population] *Narodonaselenie* [Population], 2015, I. 3, pp. 85–92. (in Russian)
2. Shevchenko D.A. Vozmozhnosti regulirovaniya investicionno-sberegatel'nogo povedeniya naseleniya Rossii [The possibility of regulation of investment and savings behavior of the population of Russia]. *Molodoy ucheniy* [Young scientist], 2015, I. 16, pp. 326–330. (in Russian)
3. Sadkova J.A., Gorodilova A. Yu. Monitoring investicionnoy aktivnosti naseleniya Rossii [Monitoring of investment activity of the Russian population]. *Vestnik HGAEP* [Bulletin KSAEL], 2011, I. 4–5. (in Russian)
4. Alikperova N.V., Yarasheva A.V. Doverienaseleniya — fundament funkcionirovaniya finansovih institutov [The public trust — the Foundation of stability of functioning of financial institutions] *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyy nauchnyy jurnal* [Management of economic systems: electronic scientific journal]. 2015, I. 8 (80).