

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра экономических теорий

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
Е.П. Севастьянова
подпись инициалы, фамилия
« ____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Направление – 38.03.01 «Экономика»

Операции на финансовом рынке как фактор благосостояния домашних
хозяйств

Руководитель

подпись, дата

доцент, к.э.н.
должность, ученая степень

Т.П. Малинова
инициалы, фамилия

Студент

подпись, дата

А.Н. Иванова
инициалы, фамилия

Красноярск 2019

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Операции на финансовом рынке как фактор благосостояния домашних хозяйств» содержит 53 страницы текстового документа, 1 приложение, 38 использованных источников.

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК, БЛАГОСОСТОЯНИЕ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ, ФИНАНСОВАЯ ГЛУБИНА, ОПЕРАЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ, ФАКТОРЫ РОСТА БЛАГОСОСТОЯНИЯ, ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ.

Объект исследования – благосостояние российских домашних хозяйств.

Цели исследования:

- обзор статей и литературы по теме российских и зарубежных исследователей;
- охарактеризовать текущее положение российских домохозяйств на финансовом рынке;
- выделить с помощью анализа основные финансовые факторы, влияющие на благосостояние домохозяйств;
- проверить влияние факторов путем построения эконометрической модели вида: «финансовые факторы-благосостояние домохозяйств»;
- предложить меры по развитию финансового рынка как площадки для увеличения благосостояния домохозяйств.

В результате исследования были выявлены финансовые факторы, влияющие наибольшим образом на экономический рост и благосостояние российских домохозяйств. Так, на российском финансовом рынке домохозяйства пользуются преимущественно банковскими операциями нежели страховыми или операциями с ценными бумагами.

В итоге были предложены меры и рекомендации по привлечению домашних хозяйств на финансовый рынок, рассмотрен предполагаемый эффект предложенных изменений.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 Финансовое поведение домохозяйств как фактор их благосостояния.....	6
1.1 Особенности финансового поведения домохозяйств и их операции на финансовом рынке	6
1.2 Показатели финансового рынка и экономический рост	15
2 Домохозяйства на финансовом рынке и анализ факторов, обеспечивающих их благосостояние	23
2.1 Тенденции в финансовом поведении российских домохозяйств.....	23
2.2 Анализ финансовых факторов, характеризующих благосостояние населения.....	31
2.3 Меры по повышению активности домашних хозяйств на финансовом рынке и их последствия	41
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	46
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	48
ПРИЛОЖЕНИЕ А	53

ВВЕДЕНИЕ

Изучение финансового поведения домохозяйств становится более активным в связи с тем, что низкий уровень доходов значительной части населения России заставляет изыскивать “резервные” пути повышения благосостояния граждан. Таким “резервным” путем оказываются операции на финансовом рынке, долгое время считавшиеся чуждой российскому населению формой получения доходов. Научный интерес к финансовому поведению населения отчасти инициирован сверху, поскольку повышение финансовой грамотности населения, по мнению денежных властей может способствовать улучшению их благосостояния. Недавнее предложение Председателя ЦБ России Набиуллиной Э.С. подтверждает данный тезис. Глава регулятора напомнила, что ЦБ уделяет вопросам финансовой грамотности населения уже несколько лет и ставит перед собой задачу не только оградить граждан от мошенничества в финансовой сфере, но и повысить уровень информированности граждан о финансовых услугах с целью повышения качества жизни последних. В свете этого исследование активности домохозяйств на финансовом рынке как фактора их благосостояния представляется актуальным.

Помимо явно выраженной актуальности исследования, также можно сказать о том, к каким проблемам может привести неверная или неточная оценка потенциала домохозяйств. Так, она может привести к неэффективной государственной политике, направленной на улучшение последнего. Здесь же может быть затронута проблема недостатка финансовой грамотности домохозяйств и неспособность разумно распоряжаться денежными средствами как один из тормозящих факторов экономического развития.

Целью данной работы является: определение факторов, обуславливающих финансовую активность домохозяйств и рост их благосостояния за счет этого.

Объектом исследования является сектор домохозяйств. Предметом исследования - операции на финансовом рынке как факторы финансовой активности домохозяйств

Задачи:

1. Охарактеризовать положение домохозяйств на современном этапе и рассмотреть методы и примеры оценки благосостояния домохозяйств
2. Описать финансовое поведение домохозяйств
3. Выделить факторы, формирующие благосостояние домохозяйств
4. Определить перечень операций на финансовом рынке, которые осуществляют домохозяйства
5. Рассмотреть влияние осуществления домохозяйствами операций на финансовом рынке на их благосостояние
6. Сформировать перечень направлений повышения благосостояния домохозяйств посредством финансового рынка

Можно предположить, что рост благосостояния российских домохозяйств тесно связан с осуществлением ими операций в банковском секторе финансового рынка.

В работе были использованы исследования как российских, так и зарубежных исследователей, изучающих финансовый рынок, поведение домашних хозяйств и распределение их сбережений, место и роль домашних хозяйств в финансовой системе, факторы, формирующие благосостояние населения и значимость финансовых операций для последнего.

Исследование направлено на выявление факторов, влияющих на благосостояние домохозяйств при использовании ими финансовых инструментов и преследовании активной позиции на финансовом рынке.

1 Финансовое поведение домохозяйств как фактор их благосостояния

1.1 Особенности финансового поведения домохозяйств и их операции на финансовом рынке

Рассматривая домохозяйство как экономическую единицу, можно выделить определяющие его экономические характеристики. Прежде всего, под ними подразумевается: совместное потребление, совместное производство и совместное проживание¹. Из этого можно сделать вывод, что домохозяйство – экономическая единица, группа индивидов, которые проживают совместно и ведут общий бюджет. Данный подход согласуется с определением домохозяйства, используемым Федеральной службой государственной статистики, в соответствии с которым «домохозяйством» является группа людей, проживающих в одном и том же жилище и объединяющих часть или весь доход и совместно потребляющих определенные типы продуктов и услуг, главным образом, жилищные услуги и продукты питания.

Экономическое поведение домохозяйств является одним из ключевых факторов, влияющих на экономическое развитие страны. Взаимосвязанное потребительское и сберегательное поведение влияют на внутренний и внешний спрос на товары и услуги, определяют уровень инвестиционного спроса, предоставляют финансовые ресурсы банкам в виде депозитов и стимулируют предпринимательскую деятельность. Домохозяйства оказывают влияние на социально-экономические процессы в обществе, такие как занятость населения, личное потребление и сбережения, потребительский спрос и т.д. Важным становится не только то, что имеет домохозяйство, но чем оно занимается и как ведет себя в системе экономических отношений. Тем не менее, изучение домохозяйства должно происходить не только лишь с экономической стороны, но с социологической и институциональной. Потому как осуществление домохозяйствами деятельности во всех указанных сферах взаимосвязано – поведение домохозяйств находится под влиянием правил, законов, обычаев и

¹ Абаноква К.Р. Изменение структуры домохозяйства как стратегия преодоления макроэкономического шока: дис. ... кандидата экономических наук. Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики", Москва, 2015

традиций. На экономическое поведение домохозяйств влияет сложная система взаимосвязанных факторов, которые зависят от макроэкономической и глобальной ситуации. Практически никогда решение о реализации той или иной финансовой стратегии индивид не принимает под воздействием лишь одного фактора; таких факторов всегда несколько. Эти факторы можно разделить на объективные и субъективные. Среди объективных факторов можно выделить располагаемый доход, инфляцию и занятость, пенсионную систему и уровень развития банковского сектора. Субъективные факторы будут включать менталитет, религиозные, семейные, культурные традиции и обычаи.

Как одни из наиболее важных субъектов экономики, домашние хозяйства обладают значительными финансовыми ресурсами. Обладание ими позволяет домохозяйствам выступать в качестве покупателей товаров и услуг (траты на текущее потребление), а также сберегать часть совокупного дохода. Именно сбережения являются необходимым источником инвестиционного процесса в стране и условием расширенного производства². Финансовый выбор домохозяйств определяет способность экономики преодолевать негативные тенденции. Несмотря на четкое выделение факторов, создание моделей финансового поведения домохозяйств до сих пор остается сложным. Особое отношение к деньгам накладывает свой отпечаток на общие модели финансового поведения. Это проявляется в виде недоверия к финансовым организациям, пассивном отношении к финансовым инструментам, наличии большого объема денежных средств на руках, отсутствие интереса к финансовому просвещению, что приводит к спонтанным и необдуманным финансовым решениям. Так недавний опрос RusIndex о финансовом поведении и финансовой грамотности в больших и малых городах России показал, что каждый четвертый респондент заявил о бездумном расходовании денег, лишь 15% опрошенных имеют вклад в банке (большинство из них живут в Москве или Санкт-Петербурге) и только около 8% делают сбережения ежемесячно.

² Турыгин О.М. Эффективность использования инвестиционных ресурсов российской экономики // Экономика региона. 2014. №4

Финансовое поведение жителей малых городов намного рискованнее, чем поведение жителей крупных городов. В частности, в небольших городах значительно меньше людей, которые считают рискованным приобретение акций и ценных бумаг. Жители Москвы и Санкт-Петербурга с осторожностью относятся к приобретению этих финансовых инструментов -57% считают их рискованными в Москве и 56% в Санкт-Петербурге. В действительности 1% россиян открыли брокерский счет, приобрели ценные бумаги или паи в инвестиционных фондах³.

Таким образом, можно сказать, что домохозяйства в ходе своей деятельности могут осуществлять две функции – экономическую и финансовую. Экономическая функция включает производственные (индивидуальная предпринимательская деятельность) и непроизводственные (сдача в аренду имущества) виды деятельности. Финансовая же, которая в свою очередь, является наиболее важной, заключается в перераспределении дохода. Здесь необходимо отметить, что это не только инвестирование части перераспределенных средств, но также обеспечение средствами каждого члена домохозяйства для осуществления дальнейшей эффективной жизнедеятельности⁴.

Роль домашних хозяйств в финансовой системе можно рассматривать с двух точек зрения. Прежде всего они выступают частью налоговой системы и формируют основную часть доходов бюджета. Помимо этого, домохозяйства являются частью финансового рынка, инвестируя свои сбережения и влияя тем самым на возможность увеличения финансовых ресурсов в других звеньях финансовой системы. В экономике же роль домохозяйства – это выступление в качестве покупателей товаров и услуг, формируя спрос на рынке. Так, сбережения домохозяйств позволяют домохозяйствам овладевать финансовыми активами, вести конкурентную борьбу на финансовом рынке тем самым

³ Ipsos Comcon/RusIndex '1Q/2017: Trends in financial behavior/ URL: <https://www.ipsos.com/ipsos-comcon/en-ru/rusindex-1q2017-trends-financial-behavior>

⁴ Кириллова Людмила Николаевна, Ворохобова Олеся Алексеевна Роль финансов домохозяйств в России // Экономический журнал. 2010. №19. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-finansov-domohozyaystv-v-rossii>

создавать предпосылки для развития рыночных отношений в стране, а как следствие обеспечивать экономический рост в стране.

Возможность эффективного осуществления двух вышеназванных ролей определяется уровнем благосостояния домохозяйств⁵. Анализируя подходы к определению понятия «благосостояние», можно заключить, что оно предполагает обеспеченность населения необходимыми для жизни материальными и духовными благами⁶. Тем не менее, в последнее время нередко можно наблюдать то, что подход к оценке благосостояния, включающий учет доходов домохозяйств, ВВП или уровень потребления не позволяет сделать полные, корректные выводы о нем. Экономисты экспериментируют, комбинируя не только доход домашних хозяйств, но и другие факторы, влияющие на благосостояние. Выбор правильного пути измерения часто является определяющим фактором точности результатов анализа. Неправильный выбор может привести к предсказанию, которое фактически является полной противоположностью истинному результату. Это важно, потому что, имея дело с экономической и политической сферой, неправильный анализ может привести к неправильному решению, которое имеет далеко идущие последствия.

В последние два десятилетия среди “новых” факторов экономического развития внимание исследователей стало смещаться в сторону более пристального изучения институтов и инструментов финансового рынка.

Финансовый рынок можно определить как совокупность формальных и неформальных институтов, предоставляющих финансовые услуги домохозяйствам, предпринимателям и другим финансовым институтам. Максимально обобщённо финансовый рынок рассматривается как система, состоящая из двух структурных элементов – рынка банковских услуг и прочих финансовых посредников, например, страховых компаний, и рынка ценных

⁵ Журавлев Иван Валерьевич Развитие благосостояния домохозяйств в России: базовые категории исследования // Социально-экономические явления и процессы. 2016. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-blagosostoyaniya-domohozyaystv-v-rossii-bazovye-kategorii-issledovaniya>

⁶ Макроэкономика: теория и российская практика. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. А. Г. Грязновой и Н. Н. Думной. М.: КНОРУС. 2006. С. 164.

бумаг. Такой подход оправдан тем, что именно на эти сегменты приходится наибольший удельный вес в структуре финансового рынка в большинстве стран мира.

Чтобы определить какую роль домохозяйства играют на финансовом рынке, необходимо охарактеризовать сам финансовый рынок и операции, совершаемые на нем. Таким образом, Окунь С.А. в своей статье делит все операции на финансовом рынке на три категории⁷:

- Финансово-инвестиционная операция – это вложения в финансовые инструменты с учетом сложившихся фундаментальных факторов деятельности субъекта экономической деятельности в целях получения как текущего (дивидендный доход в случае акций, купонный доход в случае облигаций), так и курсового дохода. С возможностью использования высокорискованных финансовых инструментов с целью хеджирования рисков за период, пока финансовый актив обладает внутренней стоимостью, при условии, что курс финансового актива находится ниже уровня, определенного аналитиком, либо цена актива удовлетворяет приемлемое для инвестора соотношение риска и доходности.
- Финансовая спекуляция – финансовая операция, ориентированная на краткосрочную перспективу, целью которой является извлечение прибыли из курсовой разницы посредством анализа текущих рыночных тенденций и психологических факторов, влияющих на поведение участников финансового рынка.
- Финансово-сберегательная операция – это безрисковая финансовая операция, направленная на получение доходов и основанная на фундаментальных особенностях функционирования экономической системы.

⁷ Окунь С.А. Методология исследования операций на финансовом рынке // Финансовые исследования. 2016. №2 (51). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-issledovaniya-operatsiy-na-finansovom-rynke>

Можно предположить, что для домохозяйств предпочтительна третья категория финансовых операций – финансово-сберегательные, которым характерна надежность и низкий риск. Эти качества важны для домохозяйств, так как они вынуждены принимать решения, относящиеся к разным сторонам жизнедеятельности, для обеспечения своего функционирования, а также повышения уровня жизни.

На финансовом рынке домашние хозяйства получают возможность привлекать дополнительные денежные средства путем кредитования и приобретать финансовые активы с целью сбережения и инвестирования средств. Необходимо отметить, что в нашей стране наиболее развито первое направление взаимодействия домохозяйств с финансовым рынком – посредством кредитования, в то время как второе направление практически не используется, но в то же время имеет высокий потенциал развития, который может позволить домашним хозяйствам, в частности, и государству в целом выйти на более высокий уровень экономического развития.⁸

Рассмотрим, каким образом распределяются накопления домохозяйств во вклады, и ценные бумаги, покупку валюты и прирост денежных средств на руках у населения.⁹

Согласно данным, представленным на рис.1, можно сказать, что с 2011 по 2016 г. от 6,8% (минимум) до 11,2% (максимум) от общего объема денежных средств населения направлялось на накопление в виде вкладов и инвестиций в ценные бумаги, покупку валюты и прирост остатков наличности. В 2014 году накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах практически отсутствовало, но наблюдался бум покупки валюты, что объясняется валютным кризисом 2014-2015. Причиной уменьшения располагаемых доходов можно считать выросшую инфляцию на фоне снижения курса рубля относительно иностранных валют – на руках у населения оставалось лишь 0,2% общих

⁸ Каплун Александра Александровна Роль финансов домашних хозяйств в финансовой системе страны и развитии инвестиционного потенциала России // Вестник ТИУиЭ. 2015. №2 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-finansov-domashnih-hozyaystv-v-finansovoy-sisteme-strany-i-razviti-vestitsionnogo-potentsiala-rossii>

⁹ Социальное положение и уровень жизни населения России – 2017 г. Федеральная служба государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/soc-pol.pdf

денежных доходов. В 2015 г. в связи с некоторым улучшением финансовой ситуации увеличилась доля накоплений во вкладах и ценных бумагах – 6,4% и даже обогнала долю приобретаемой валюты – 4,2%, в то время как доля денежных средств на руках у населения сократилась в три раза.

В целом можно отметить, что наиболее стабильным видом вложений на протяжении рассматриваемого периода можно считать покупку валюты, ее процент в общем объеме денежных доходов варьируется от 4% до 4,8%. Размещение денежных средств во вкладах и ценных бумагах существенно подвержено влиянию общей экономической ситуации, это основной тип вложений, который наиболее ярко отражает реакцию населения на происходящие в экономике явления.

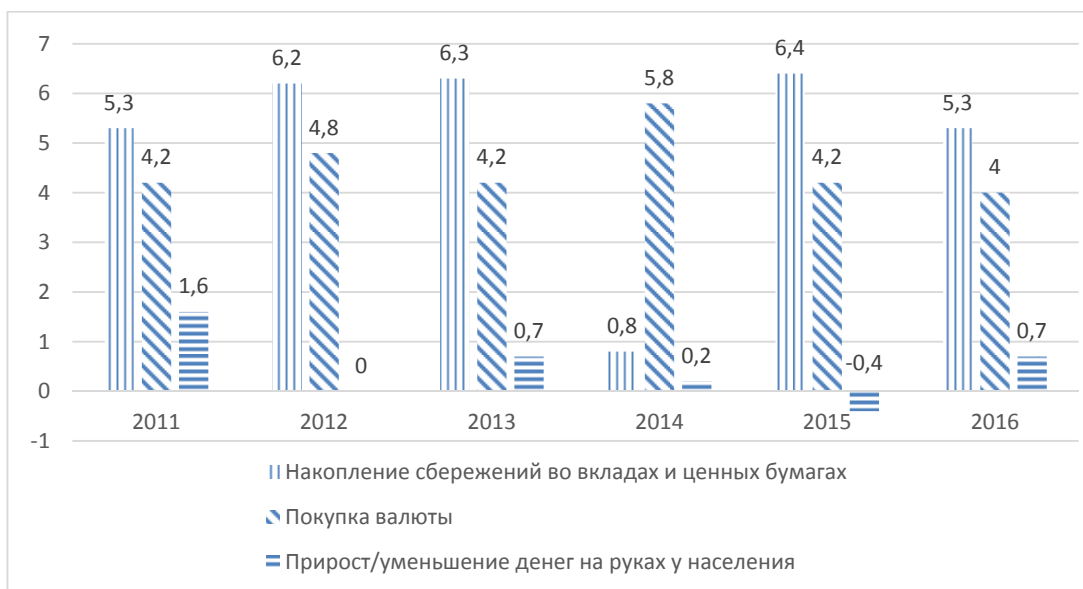


Рисунок 1 – Использование денежных доходов населения на накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах, покупку валюты и прирост денег на руках у населения (в процентах от общего объема денежных доходов)

Помимо высокой инвестиционно-сберегательной активности, домохозяйства характеризуются высоким спросом на кредитные продукты. С помощью кредита они поддерживают свой уровень жизни, путем замещения выпадающих доходов. Тем не менее сказать о положительном влиянии на благосостояние населения использования данного инструмента сказать сложно. По данным Росстата реальные доходы населения России падают пятый год

подряд: в 2016 году реальные доходы упали на 5,8%, в 2015 было зафиксировано падение на 3,2%, а в 2014 году их снижение составило 0,7%. Вместе с падением располагаемых доходов растет и долговая нагрузка населения. Долг домохозяйств и обслуживающих их некоммерческих организаций достиг в ноябре 2018-го 15,9 трлн руб., сообщает Центробанк. В годовом выражении долговая нагрузка выросла более чем на 22%. Рост долговой нагрузки населения повышает подверженность кредитных портфелей банков макроэкономическому шоку и обуславливает необходимость накопления банками соответствующих буферов капитала. Разрыв в доходах и долговой нагрузке может привести к тому, что растущие выплаты по кредитам вынудят людей экономить на удовлетворении жизненно-необходимых потребностей. В свою очередь, это может привести к обнищанию населения, росту банкротств, социальных проблем и расходов государства.

Ценные бумаги продолжают оставаться для россиян одним из наименее популярных инструментов долгосрочного инвестирования. Так, результаты всероссийского опроса, проведенного Национальным агентством финансовых исследований (НАФИ) в ноябре 2015 г., показали, что всего 2 % опрошенных используют в настоящее время ценные бумаги в качестве инструментов для накоплений и инвестиций (рис.2)¹⁰.

Также в настоящее время наблюдается стагнация индустрии коллективного инвестирования. После заметного падения стоимости чистых активов в 2008–2009 гг. объемы средств фондов так и не смогли вернуться к докризисному уровню¹¹. Еще одной заметной тенденцией является перераспределение объемов средств между отдельными категориями паевых фондов. В частности, происходит заметное сокращение доли объемов фондов акций: доля этих фондов в совокупной стоимости чистых активов в сравнении с

¹⁰ Инициативный всероссийский опрос НАФИ «Россияне о долгосрочных инвестициях», 20.01.2016. URL: <http://nacfin.ru/rossiyane-o-dolgosrochnyx-investiciyah/>

наиболее успешным для индустрии предкризисным 2007 г. по состоянию на 30 сентября 2016 г. сократилась более чем в три раза.¹¹

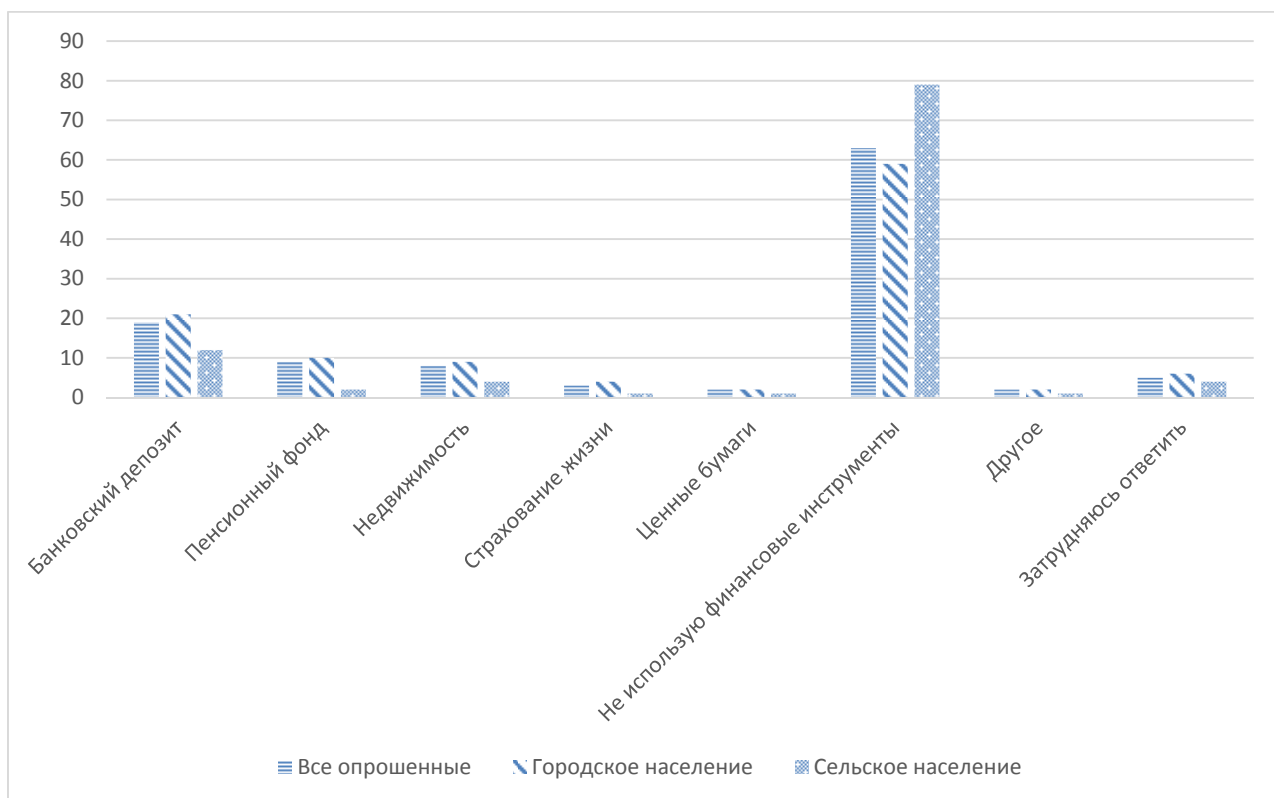


Рисунок 2 - Ответы респондентов на вопрос, какие инструменты для накоплений и инвестиций они используют в настоящее время (в % от числа опрошенных)

Более половины стоимости чистых паевых фондов приходится на фонды недвижимости и рентные фонды, которые с трудом можно квалифицировать в качестве инструмента, адаптированного к потребностям массового инвестора. Паи закрытых фондов не могут быть погашены до момента истечения срока действия договора доверительного управления фондом, а продать их на биржевом рынке, несмотря на наличие сотни закрытых ПИФ в листинге Московской биржи, практически невозможно из-за отсутствия торговых заявок. Сдерживающим фактором является и минимальный объем средств, требующийся для первичного взноса. Так, среди 10 закрытых ПИФ, показавших максимальную доходность за период с 31.12.2010 по 31.12.2015 г.,

¹¹ Безмертная Екатерина Рэмовна Инвестиции населения в инструменты финансового рынка: текущее состояние и перспективы развития // Экономика. Налоги. Право. 2016. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-naseleniya-v-instrumenty-finansovogo-rynka-tekushee-sostoyanie-i-perspektivy-razvitiya>

«порог входа» для пайщика составляет от 100 тыс. до 100 млн руб. Для многих управляющих компаний работа с крупными инвесторами является более выгодной и перспективной, чем привлечение мелких капиталов розничных инвесторов. Результаты исследований поведения россиян, инвестирующих средства в паи ПИФ, свидетельствуют об иррациональности поведения пайщиков, выражающейся, в частности, в проявлении избыточного оптимизма при принятии решений о покупке паев в периоды роста доходности на рынке акций и, наоборот, замедленной реакции при выведении средств из фондов в периоды падения рынка.

Развитие финансового рынка обуславливается высокой заинтересованностью в нем и в его инструментах инвесторов. Именно для этого на государственном уровне принимаются меры по повышению финансовой грамотности населения, например. При этом государство преследует цель не только обеспечить рост финансового сектора, но и рост общего благосостояния. Таким образом, показатели, характеризующие финансовый рынок, могут быть рассмотрены в качестве факторов общего благосостояния.

1.2 Показатели финансового рынка и экономический рост

Проблема влияния финансового рынка на экономический рост впервые стала объектом анализа почти полтора столетия назад, причём изначально влияние финансового рынка изучалось не столько применительно к собственно экономическому росту, сколько в разрезе сопутствующих и смежных вопросов - оптимальной аллокации ресурсов в экономике (У. Бейджхот), формирования финансового капитала и роли крупных монополий (К. Маркс и Р. Гильфердинг). Наиболее близко к современной трактовке этой проблемы подошёл Й. Шумпетер, впервые новаторски и глубоко исследовав роль банков в экономическом развитии. По Шумпетеру, банкир – посредник между теми, кто стремится реализовать “новые комбинации” (т.е. инновации), и владельцами необходимых для этой цели средств производства. От имени всего общества он, предоставляя кредит, “санкционирует” осуществление “новых

комбинаций”.¹² Затем, после работ Й. Шумпетера, в силу объективных факторов – двух мировых войн, Великой Депрессии, – вопрос о взаимосвязи финансового рынка и экономического роста временно оказался на периферии мировой экономической науки.

С начала 60-х гг. XX века наблюдается устойчивый рост интереса к этой проблеме: появляются первые масштабные исследования, которые, в основном, носят историко-экономический характер. Среди них особо следует выделить работы Р. Камерона, Х. Патрика, Р. Голдсмита и Дж. Хикса. В частности, Дж. Хикс в “Теории экономической истории” отмечал, что промышленная революция в Великобритании в конце XVIII, превратившая эту страну в ведущую державу мира, стала результатом не столько технологических инноваций, сколько укрепления финансового рынка, которое позволило эти инновации внедрить в массовое производство.¹³

В 70-е – 80-е годы выходят работы, где происходит отказ от вербального описания влияния финансового рынка на экономический рост в конкретной стране или странах в пользу построения теоретических моделей, в том числе, на базе экономико-математических методов. Повышение значимости финансового рынка в масштабах мировой экономики, процессы его либерализации, развитие теории финансов и появление новых моделей экономического роста стимулировали активное приращение научного знания в этой области.

Одной из наиболее влиятельных концепций, выдвинутых в этот период, стала гипотеза “финансовой хрупкости”, предложенная экономистами посткейнсианского направления, прежде всего, Х. Мински.¹⁴ Согласно этой теории, основа целеполагания финансовых институтов, как и промышленных компаний, - максимизация прибыли. Поэтому если растёт спрос на ресурсы финансового рынка (кредиты, первичное размещение акций и т. п.) со стороны реального сектора, финансовые институты будут стремиться удовлетворить его, даже если регулирующими органами проводится сдерживающая политика

¹² Шумпетер Й. А. Теория экономического развития. – М.: Прогресс, 1983. – С. 169 - 170.

¹³ Хикс Дж. Теория экономической истории. – М.: Журнал “Вопросы экономики”, 2006. – с. 76

¹⁴ Minsky H. P. The Financial Instability Hypothesis. – The Jerome Levy Institute of Bard College, 1992, Working Paper № 74. – P. 1-10.

(например, если Центральный банк устанавливает повышенную учётную ставку и норму банковских резервов, ограничивая выдачу кредитов коммерческими банками).

Финансовое и общеэкономическое развитие не всегда характеризовались синхронностью. До начала 30-х годов XX века преобладала тенденция к повышению роли финансового рынка в мировой экономике, выражавшаяся в росте таких относительных показателей, как “депозиты/ВВП” и “капитализация рынка ценных бумаг/ВВП”. Однако затем под влиянием “Великой депрессии”, Второй мировой войны и её последствий удельный вес финансового рынка в экономиках стран мира заметно снизился, в среднем упав ниже уровня 1913 года. В течение первых послевоенных лет развитие финансового рынка заметно отставало от динамики восстановления экономики США и стран Западной Европы.

Структурная перестройка мировой экономики, в результате которой опережающими темпами начали развиваться отрасли сферы услуг, обусловили восстановление повышательной динамики упомянутых выше финансовых индикаторов с 60-х – 70-х годов. В целом, только к началу XXI века их средние значения превысили уровень, достигнутый в 1913 году. Однако XX век поставил весьма важную проблему – объективную возможность возникновения длительного разрыва в уровнях финансового и общеэкономического развития стран, что способно затруднить использование финансового рынка в качестве фактора ускорения экономического роста. В этом контексте следует учитывать и политико-экономическую ситуацию – ориентацию правящих элит на создание эффективного финансового рынка или отсутствие такой экономической политики в силу идеологических или иных причин.

Для того, чтобы определить связь между уровнем развития различных финансовых сегментов (банковский, страховой, сектор ценных бумаг) и экономическим ростом, экспертами Всемирного банка в конце 80-х годов было введено понятие «финансовой глубины». Финансовая глубина экономики трактуется как ее «пронизанность» финансовыми отношениями, насыщенность

деньгами, финансовыми инструментами и финансовыми институтами, величина финансовой сферы (накопления, инвестиции, перераспределительные отношения) в сравнении с производственными объемами.

Статистические наблюдения за уровнем финансового развития России в сравнении с более чем 115 странами ведутся на протяжении 20 лет. За это время глобальная экономика значительно продвинулась в своем финансовом развитии. Проявилась закономерность роста финансовой глубины мировой экономики по мере перехода все большей группы стран к состоянию зрелости, подтягивания части развивающихся экономик к уровню «новых индустриальных», вовлечения в финансовый оборот стран с низкими доходами на душу населения. Как и в XX в., рост финансового оборота и финансовых активов по большинству стран опережал динамику реальной экономики. Усилилась ее насыщенность деньгами, финансовыми инструментами и институтами в силу возникновения все более развитых, диверсифицированных, сложных финансовых систем, обеспечивающих лучшие, чем в прошлом, условия для инвестиций в самые рискованные инновации, в высокотехнологичные производства, в догоняющий рост стран, отраслей, регионов – всех тех, кто отстал.¹⁵ Разрыв финансовой глубины российской экономики и развитых стран до сих пор сохраняется. Россия сохраняет свое место в среднем кластере развивающихся рынков (по уровню финансового развития).

Выбор сегмента финансового рынка для осуществления политики роста финансовой глубины зависит от того на какой стадии развития находится страна. Чечин В.В. в своей статье утверждает, что влияние рынка ценных бумаг может быть различным¹⁶. Основным количественным показателем, отражающим степень развития рынка ценных бумаг и финансового рынка, является финансовая глубина экономики. Индикаторы финансовой глубины

¹⁵ Миркин Яков Моисеевич, Салин Виктор Николаевич, Добашина Ирина Викторовна Экономико-статистическое исследование финансовой глубины экономики // Вестник НГУЭУ. 2015. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomiko-statisticheskoe-issledovanie-finansovoy-glubiny-ekonomiki>

¹⁶ Чечин Владимир Владимирович Рынок ценных бумаг как стимулирующий фактор развития экономики страны // Baikal Research Journal. 2014. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-tsennyh-bumag-kak-stimuliruyuschiy-faktor-razvitiya-ekonomiki-strany>

помогают сформировать более четкое представление о влиянии финансового рынка и рынка ценных бумаг на развитие экономики. По своей сути индикаторы финансовой глубины являются относительными показателями, демонстрирующими удельный вес того или иного сегмента финансового рынка относительно ВВП.

Исследователями финансовых рынков было установлено, что помимо количественных показателей, характеризующих финансовый рынок, существуют и качественные. К ним относят такие показатели, как количество и надежность профессиональных участников, наличие современного адекватного законодательства, непререкаемость и безусловная сила законов, эффективность регулирования и надзора со стороны государства за финансовым рынком. В совокупности финансовый рынок и рынок ценных бумаг оказывают существенное влияние на экономический рост¹⁷.

Рынок ценных бумаг оказывает прямое и косвенное влияние на развитие экономики. Большую роль рынок ценных бумаг играет в формировании типа финансирования экономики и в распределении структуры собственности между субъектами экономики. Помимо этого, рынок ценных бумаг можно рассматривать как фактор, который способствует конвергенции многих государств. Процесс унификации финансового законодательства стран, их интеграция в мировое экономическое сообщество явно свидетельствуют о возрастающей роли финансовых рынков.

Следует отметить, что влияние финансового рынка, и рынка ценных бумаг, в частности, на развитие экономики страны сильно различается в зависимости от того, к какой категории (развитых или развивающихся стран) она относится. Развитые государства характеризуются наиболее явным среди прочих стран мира влиянием финансового рынка на экономический рост. Рынок ценных бумаг развивающихся стран является во многом зависимым от развитых рынков, от притока иностранных инвестиций, и является довольно

¹⁷ Binh K. Financial Structure and Industrial Growth: Direct Evidence from OECD Countries / K. Binh et al. South Korea Securities Research Institute, 2006. 167 p.

часто спекулятивным. Однако, несмотря на это полностью опровергнуть теорию о значении рынка ценных бумаг как стимулирующего фактора экономического развития нельзя.¹⁸

В настоящее время Всемирный банк ведет обширную базу данных по финансовой структуре Financial Structure Database (FSD), включающую в том числе индикаторы финансовой глубины. Расчёт данных показателей позволяет оценить уровень развития финансового рынка страны в целом, так и отдельных его сегментов: центральные банки и коммерческие банки, а также небанковские финансовые учреждения (страховые и лизинговые компании, негосударственные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды, кредитные союзы).

Таким образом, можно выделить три группы структурных показателей финансовой глубины:

1. Индикаторы развития банковской системы:

- Активы Центрального банка/ к общей сумме финансовых активов/ к ВВП;
- Залог банковских активов/ к общей сумме финансовых активов;
- Отношение объёма банковских депозитов/ к активам Центрального банка;
- Ликвидные активы банковского сектора / к ВВП/к денежному агрегату M2;
- Отношение объёма банковских депозитов/ к ВВП;
- Частный кредит по банковским депозитам/ к ВВП;
- Отношение объёма кредитов, выданных коммерческими банками /к ВВП;

2. Индикаторы развития рынка ценных бумаг:

- Стоимость чистых активов инвестиционных фондов/ к ВВП;
- Отношение инвестиций в основной капитал/ к активам финансового сектора;
- Капитализация фондового рынка/ к ВВП;

¹⁸ Столбов М. И. Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы /М. И. Столбов. — М. : Научная книга, 2008. — 208 с.

- Оборот фондового рынка/ к ВВП;
- Рыночная капитализация корпоративных облигаций /к ВВП;
- Рыночная капитализация государственных облигаций /к ВВП;
- Совокупность долевых ценных бумаг/ к ВВП.

3. Индикаторы развития страхового сектора:

- Всего активов страховых компаний/ к ВВП/ к денежному агрегату М2;
- Всего активов частных пенсионных и резервных фондов/ к ВВП;
- Удельные веса собранных премий по страхованию жизни/ к ВВП;
- Удельные веса собранных премий по иным видам страхования /к ВВП;
- Частный кредит по страховыми компаниям/ к ВВП;
- Частный кредит по страхованию жизни /к ВВП;
- Частный кредит по частным пенсионным и сберегательным фондам/ к ВВП;

Данные показатели дают возможность оценить уровень обеспеченности экономики финансовыми ресурсами, уровень развития денежно-кредитного и страхового рынков и всего финансового сектора и показывают, в какой степени корпорации, домашние хозяйства и государственные институты способны обеспечить финансирование своей деятельности за счет финансовых рынков и финансовых посредников. В современной мировой экономической системе финансовый сектор уже является самостоятельным сегментом экономической системы. Развитие и усложнение его институциональной и функциональных структур обеспечивает расширение каналов поступления денежных средств через систему финансовых рынков и институтов в экономику.

«Рост финансовой глубины стимулирует экономический рост лишь до тех пор, пока он не станет избыточным» - отмечает в своей статье и приводит доказательства данного тезиса Гребенькова М.А. Избыток предложения денег и кредита ведет к банковскому кризису, и «финансовое углубление» прекращает оказывать положительное влияние на

экономический рост. При этом отмечается, что на изменении влияния финансов на рост не сказалась ни «либерализация» финансового сектора, ни возросшая роль фондового рынка.¹⁹

Стоит заметить, что работы, использующие внутривнутристрановую статистику для измерения влияния финансовой глубины на экономический рост, немногочисленны. В России такими исследованиями занимались О. Васильева и Ю. Ковшун (2015 г.)²⁰, К. Криничанский (2018 г.)²¹. С точки зрения практической пользы для России важно учесть, что более сильная реакция экономического роста на качество развития финансовой системы (в частности, в лице банковской системы) прослеживается именно в развивающихся странах. Более того, появление моделей, позволяющих проследить конвергенцию/дивергенцию регионов, несет практическую пользу в виде рекомендаций, направленных на сглаживание неравномерности уровня благосостояния в регионах России.

¹⁹ Гребенькова М.А. Перспективные направления эмпирических исследований влияния финансового развития на экономический рост // Научные записки молодых исследователей. 2018. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivnyye-napravleniya-empiricheskikh-issledovaniy-vliyaniya-finansovogo-razvitiya-na-ekonomicheskij-rost>

²⁰ Васильева О. Г., Ковшун Ю. А. Доступ к кредиту и экономический рост в регионах России. Пространственная экономика. 2015;(2):31–46. URL: http://www.spatial-economics.com/eng/images/spatialeconomics/2_2015/SE.2015.2.031-046.Vasilyeva.pdf

²¹ Криничанский К. В., Фаткин А. В. Оценка влияния банковского посредничества на экономику регионов России: посткризисные тенденции. Вопросы экономики. 2017;(1):103–122. URL: <http://institutiones.com/general/2957-ocenka-vliyaniya-bankovskogo-posrednichestva-na-ekonomikuregionov-rossii.html>

2 Домохозяйства на финансовом рынке и анализ факторов, обеспечивающих их благосостояние

2.1 Тенденции в финансовом поведении российских домохозяйств

В прогрессивно развивающемся обществе происходит постоянное усложнение финансовых отношений. Такие процессы как инвестирование, сбережения, кредитование вошли в современное общество и играют в нем огромную роль, и человеку, который не ориентируется в этих вопросах, трудно определить, какие факторы будут являться для него основополагающими при принятии финансовых решений. Обладание же финансовыми знаниями, способствует принятию верных решений, которые позволяют обеспечить личную финансовую безопасность и собственное благосостояние. Проблема эффективного использования свободных денежных ресурсов населением становится более актуальной в современных условиях. Потому как именно их дальнейшая трансформация в инвестиции обеспечивает долгосрочный и устойчивый экономический рост национальной экономики. Последние несколько лет можно наблюдать проблему в области мобилизации сбережений населения, связанную с отсутствием доверия населения к финансовым институтам и знаний о финансовом поведении.

Согласно исследованию доцента кафедры экономической социологии Д.Х. Ибрагимовой «О доверии населения финансовым институтам», спады доверия населения к финансовым институтам происходят в связи не с реальными изменениями в их реальной практике, а из-за увеличения информации об их деятельности в СМИ и активизации государственного регулирования. Делается вывод о существовании иллюзии восприятия и неверном истолковании информации. Исследование проводилось в период с 2008-2011 гг. Оно также показывает, что доля пользователей финансовыми услугами увеличилась. Тем не менее, это произошло в основном за счет владельцев пластиковых зарплатных карт. Остальную структуру пользования

финансовыми услугами²² можно посмотреть в Таблице 1. Пятая часть респондентов имеет потребительский кредит, каждый десятый – текущий счет или вклад «до востребования», каждый двадцатый респондент указал, что пользуется пластиковой или кредитной картой, полученной при открытии счета в банке (4–5%), 3% опрошенных выплачивают кредит на покупку автомобиля, и 2% – ипотечный кредит. А вот популярность срочных вкладов за прошедшие три года увеличилась: с 4–5% вкладчиков в 2008 г. до 9% в ноябре 2011 года.

Таблица 1 – Структура потребления финансовых услуг (%)

Услуга	Апр. 08	Июль 08	Апр. 09	Сен. 09	Янв. 10	Март 10	Май 10	Окт. 10	Нояб. 11
Пластиковая карта для получения выплат	24	24	24	26	30	32	32	33	40
Текущий счет, вклад «до востребования»	10	11	11	10	14	16	13	11	11
Потребительский кредит	19	19	15	16	13	18	19	19	18
Срочный вклад	4	5	4	9	7	9	7	8	9
Страхование (за исключением ОМС)	7	5	5	8	5	5	4	6	3
Дебетовая карта, полученная при открытии счета	4	5	4	5	4	4	4	5	7
Кредитная карта	3	4	3	5	4	2	2	4	4
Автокредит	3	3	3	3	3	2	3	3	3
Ипотечный кредит	2	1	1	1	2	2	2	2	2
Услуги негосударственных пенсионных фондов	1	1	1	1	2	2	2	1	2
Инвестиционные услуги (ПИФы, ОФБУ и т.п.)	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Затрудняюсь ответить	1	3	1	2	5	4	5	3	2
Не пользуюсь финансовыми услугами	48	46	46	42	31	38	37	41	33

²² Д. Х. Ибрагимова доцент кафедры экономической социологии Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»/ «О доверии населения финансовым институтам»/ Деньги и Кредит №4/2012

Таким образом, автор статьи делает вывод, что скорее всего доверие финансовым институтам формируется в результате включенности в финансовый рынок, т. е. в процессе пользования различными видами услуг. Иными словами, индивид начинает пользоваться какой-то новой для себя услугой, приобретает опыт, знания и навыки, оценивает эффективность финансовых институтов, ее предоставляющих, и в результате его доверие повышается. Но то, что активное пользование финансовыми услугами связано с более высоким уровнем доверия, – это факт современных российских реалий. Основной причиной, по которой взрослое население не использует вклады (счета) в кредитных организациях, является недостаточность денежных средств (63,4% указали данную причину). На втором месте – недоверие к банкам (18,4%), на третьем слишком низкая процентная ставка в кредитных организациях (10,8%). Наиболее часто в качестве причины, по которой население не пользовалось вкладами (счетами) в кредитных учреждениях, низкий уровень доверия к ним назывался в Южном федеральном округе (34,6%). Удаленность отделений банков в качестве причины, по которой население не использовало вклады (счета), наиболее часто называли жители Северо-Кавказского федерального округа (5,8%) и Дальне-Восточного федерального округа (4,7%)²³.

Основной причиной отставания российских домохозяйств от зарубежных по объему осуществления финансовых операции принято считать специфический ход социального и экономического развития: более поздний переход к рыночной модели экономики, неэффективность финансового рынка, высокая дифференциации доходов, несформированный средний класс и, опять же, низкий уровень финансовой грамотности²⁴. Тем не менее, на рациональность поведения населения на финансовом рынке влияет не только экономический фактор, безусловно являющийся значимым. Существенное

²³ Центральный банк Российской Федерации// Обзор состояния финансовой доступности в Российской Федерации в 2017 году// URL: www.cbr.ru

²⁴ Маковецкий Михаил Юрьевич, Маковецкая Елена Николаевна Социально-демографические аспекты поведения домашних хозяйств на финансовом рынке России // ОНВ. ОИС. 2016. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialno-demograficheskie-aspekty-povedeniya-domashnih-hozyaystv-na-finansovom-rynke-rossii>

влияние так же оказывают социально-демографические, психологические и социально-профессиональные факторы (пол, возраст, уровень образования, профессия, система ценностных установок, уровень правосознания и т.д.). Действительно, современный потребитель — это прежде всего совокупность экономического и социального человека, где зачастую социальная (психологическая) составляющая берет верх.

Не менее важной проблемой, реально препятствующей осуществлению поставленной задачи, по мнению Д.А. Галицкой²⁵, является несовершенство законодательного регулирования, невозможность в кратчайшие сроки организовать действенную систему независимого консультирования населения по всей стране. Сегодня необходимо совершенствовать нормативно-законодательную базу, оперативно информировать об изменениях в законодательстве, о выдаче и отзыве лицензий, случаях мошенничества; предоставлять координаты служб и лиц, рассматривающих жалобы населения, обеспечивать доступность информации о финансовом рынке, а также повышать доверие частного сектора к государственным институтам. Соответствующие инициативы эффективно повлияют на изменение финансового поведения.

Систематическое повышение уровня знаний домохозяйств в области финансов представляет собой долговременное сотрудничество населения и государства в целях расширения возможностей домашних хозяйств в качестве участников финансового рынка своими силами обеспечивать свое благосостояние за счет приобретения соответствующих знаний и компетенций. Уровень финансовой грамотности населения влияет на активность домашних хозяйств и населения в целом на финансовом рынке²⁶. Немаловажным также является образованность в области финансовых компьютерных программ, которыми должен уметь пользоваться участник фондового рынка. Именно поэтому в исследовании Е.А. Фёдоровой, В.В. Нехаенко и С.Е. Довженко

²⁵ Галицкая Д.А., Леонидова А.И. Модель выбора финансового поведения домашних хозяйств и способы стимулирования их финансовой активности на рынке // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2015. №11. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/model-vybora-finansovogo-povedeniya-domashnih-hozyaystv-i-sposoby-stimulirovaniya-ih-finansovoy-aktivnosti-na-rynke>

²⁶ Rooij M.C.J., Lusardi A., Alessie R.J.M. Financial Literacy and Stock Market Participation // Journal of Financial Economics. 2011. № 101.

параметр «применение компьютерных программ при принятии решений» оказался значимым. В этой же статье говорится о том, что для успешного участия на фондовом рынке необходимо иметь, по возможности, полное представление об изменениях в экономической и политической ситуации в мире. Этим можно объяснить тот факт, что люди, которые используют информацию из СМИ и финансовых журналов, имеют в среднем большую вероятность наличия акций или других ценных бумаг²⁷. Здесь же была рассмотрена зависимость наличия задолженности по кредитам от пола, возраста, уровня финансовой грамотности, уровня дохода и др. Согласно результатам, уровень финансовой грамотности отрицательно влияет на возможность возникновения просроченной задолженности. Чем более финансово образован человек, тем лучше и ответственно он будет просчитывать дальнейшие финансовые решения и реже попадать в кризисные финансовые ситуации.

Чем выше доход, тем больше вероятность того, что человек обладает ценными бумагами²⁸. Финансовая активность людей с более высоким доходом сопряжена с высокой осторожностью в кризисных ситуациях и приумножением средств путем их инвестирования в ценные бумаги. Интересным наблюдением является следующее: если респондент – мужчина, то с большей вероятностью можно утверждать, что он имеет различные виды ценных бумаг. Такой же результат был получен ранее в западных исследованиях: относительно низкое участие женщин на фондовом рынке по сравнению с мужчинами²⁹.

Ссылаясь на результаты российских исследований, Гондик Н.Ю.-магистрантка ПНИПУ в своей статье обращает внимание на то, что каждая социально-экономическая группа населения имеет свои специфические особенности финансового поведения. Также она выделяет ряд факторов, оказывающих влияние на пользование финансовыми услугами: «На количество

²⁷ Федорова Е. А., Довженко С. Е., Нехаенко В. // Влияние финансовой грамотности населения РФ на поведение на финансовом рынке (эмпирическая оценка) // Проблемы прогнозирования. 2015. № 4. С. 105-117.

²⁸ Campbell J. Household Finance // Journal of Finance. 2006. № 61.

²⁹ Haliassos M., Bertaut C. Why Do So Few Hold Stocks? // Economic Journal. 1995. № 105

обращений в финансовые организации, форму и цели сбережений значительно влияет уровень образования, социальный статус, семейное положение, а также величина среднемесячного дохода, приходящегося на одного члена семьи. В целом, можно сказать, что в российской действительности социальные группы по-прежнему не доверяют коммерческим банкам, оказывая наибольшее доверие Сбербанку, либо хранят деньги дома в форме наличности, а также вкладывают средства в объекты недвижимости»³⁰.

По экономическим итогам 2018 года информационное агентство Интерфакс объявляет о рекордном повышении активности граждан на одном из сегментов финансового рынка – фондовом рынке. Такой резкий спрос они объясняют стабилизацией макроэкономической ситуации и снижением процентных ставок. Кроме этого, не остается незамеченным огромный прорыв в области цифровизации, что позволило упростить процесс инвестирования. «Начался процесс "каннибализации" вкладов, позволяющий банкам сохранить клиентов, повысить свои комиссионные доходы и снизить отчисления в фонд страхования вкладов и в резервы. Свою лепту внесло и государство, введя налоговые льготы и отменив НДФЛ на купоны по корпоративным облигациям. Как итог - 2018 год стал рекордным как по количеству граждан на финансовом рынке, так и по объему средств на их счетах»³¹. По предварительным данным Росстата, вложения населения в ценные бумаги за январь-ноябрь 2018 года увеличились на 254 млрд рублей - до 5,015 трлн рублей, что составляет 15,5% всех сбережений. За весь прошлый год граждане увеличили вложения в ценные бумаги на 501 млрд рублей.

³⁰ Гондик Н.Ю. // Финансовое поведение населения: теоретические аспекты// Пермский национальный исследовательский политехнический университет, 2014 // URL: http://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:qTptlBMU7lkJ:scholar.google.com/&hl=ru&as_sdt=0,5

³¹ Информационное агентство «Интерфакс»// Власть народа на фондовом рынке, 2018// URL: <https://www.interfax.ru/business/643553>

Вместе с повышением активности физических лиц на фондовом рынке, наблюдается стабильная тенденция повышения объема депозитов в период с 2012 – 2019 годы (Таблица 2)³².

Таблица 2 – Привлеченные средства юридических и физических лиц в рублях (в целом по Российской Федерации), млн руб.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Депозиты юридических лиц	4 595 879	5 059 592	5 587 722	6 800 215	6 724 597	7 222 845	9 050 932	11 655 000
Вклады (депозиты) физических лиц	9 528 877	11 569 493	13 424 311	13 511 981	15 879 147	18 316 169	20 176 580	21 754 671

Таким образом, финансовая неграмотность остается серьезным препятствием, как для эффективности финансового рынка, так и для всестороннего участия молодежи, населения, домохозяйств в текущей финансовой среде. Исследования на тему финансового поведения показывают, что оно зависит от различных социальных контекстов. Так, например, финансовое поведение детей начинает формироваться с раннего возраста и зачастую является копией родительской манеры распоряжаться финансами. Если в семье придерживались экономии, то вероятнее всего дети не будут испытывать недостатка в карманных деньгах и иметь долгов. Соответственно, расточительная стратегия поведения в семье приведет к обратному эффекту.

Одна из причин отсутствия сбережений/накоплений домохозяйств России, небольшой доход, не говоря уже об использовании банковских финансовых инструментов или вхождении на фондовый рынок³³. Общую картину факторов, влияющих на финансовое поведение индивида, домохозяйств можно увидеть на рис. 3.³⁴

³² Средства организаций, банковские депозиты (вклады) и другие привлеченные средства юридических и физических лиц в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах [Электронный ресурс] // URL: <https://www.cbr.ru/statistics/pdco/sors/>

³³ Correlations in financial behavior between children and their parents / Wijzeringeldzaken.nl URL: http://www.wijzeringeldzaken.nl/media/13197/correlations_financial_behaviour_children_parents.pdf

³⁴ Галишникова Е. В. Финансовое поведение населения: сберегать или тратить // Государственный университет Минфина России: Финансовый журнал №2(12) // URL: <http://www.webeconomy.ru/index.php?newsid=1186&page=cat&type=news>

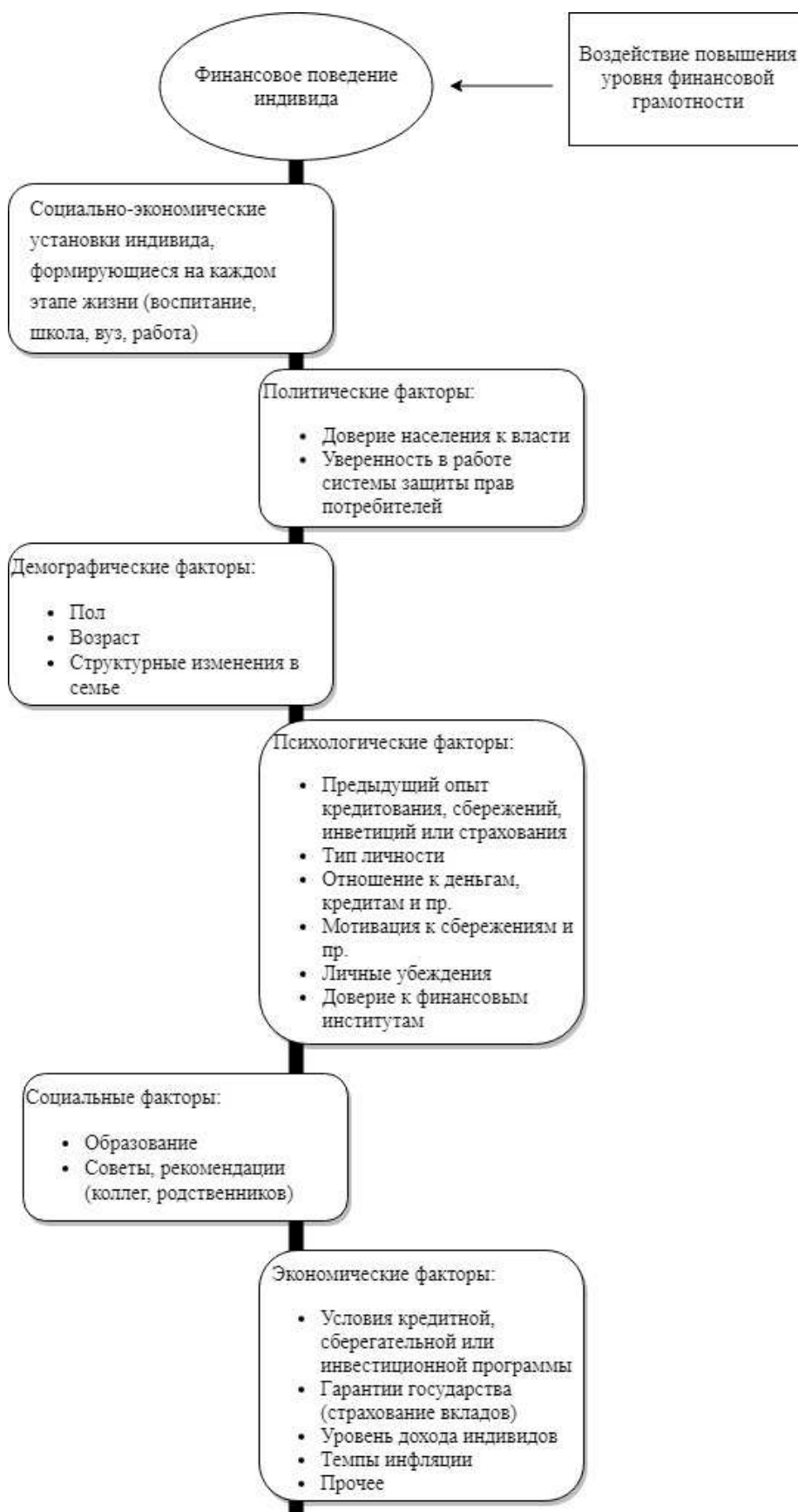


Рисунок 3 – Факторы, влияющие на финансовое поведение населения

Стоит уделить внимание влиянию значимых событий, произошедших в экономике, на финансовое поведение домохозяйств.. Мировой кризис, сопровождающийся увеличением безработицы и сокращением доходов населения, оказал положительное влияние на объем сбережений домашних хозяйств. Согласно данным Минэкономразвития банковские сбережения граждан в 2009 году увеличились на 26,7%. Рост можно объяснить тем, что население стремилось создать так называемую «подушку безопасности». Кроме этого, произошло повышение процентных ставок в банковской системе и возрастание доверия к ней в связи с финансовой поддержкой государства. Несмотря на всеобщее снижение процентных ставок в 2010 г., население в январе-марте сберегало 15,8% месячных доходов (в 2008 г. 6–7%). Это можно объяснить тем, что домашние хозяйства все еще не уверены в завтрашнем дне и цель их сбережений – страховка на случай неожиданного или заранее предполагаемого снижения уровня доходов; снизился спрос на потребительские кредиты, что вынуждает население увеличивать сбережения для приобретения товаров длительного пользования³⁵.

Согласно исследованию 2008 года, сберегательному процессу в российской экономике препятствуют образовавшиеся институциональные пустоты информационного характера. С одной стороны, у населения отсутствуют навыки и желание работать с информацией, с другой – информационная недостаточность, финансовая непрозрачность российской экономики повышают асимметрию информации, определяют несовершенство рынков³⁶.

2.2 Анализ факторов, влияющих на финансовое поведение населения

Для моделирования факторов благосостояния домохозяйств в качестве основных ресурсов для сбора информации я использовала статистические

³⁵ Григорьева Ю.В. Факторы сберегательного поведения российских домашних хозяйств// ВЕСТНИК ОГУ №8 (114)/август 2010// URL: http://vestnik.osu.ru/2010_8/3.pdf

³⁶ Вклады в сетевых магазинах могут стать популярными [Электронный ресурс]// НАФИ. Национальное агентство финансовых исследований. – М., 2008. – Прессвыпуск №38. – URL: <http://nacfin.ru/novostianalitika/press/press/single/10065.html>

данные с сайта Центрального Банка РФ, Росстата, The World Bank, UNdata. Для отбора факторов были изучены исследования авторов, которые рассматривали похожие явления. Для оценки параметров мы сформировали регрессионную модель временных данных показателей с 1996-2016 год. В нашем случае объясняемой переменной будет благосостояние домохозяйств, выраженное в виде темпов прироста реального ВВП или темпов прироста реальных располагаемых доходов населения. Выбор объясняемой переменной как одной из характеризующих благосостояние домохозяйств был осуществлен по причине его включения при расчете ИРЧП, который наряду с другими факторами характеризует жизнь населения в целом. Также темпы прироста реального ВВП и темпы прироста реальных располагаемых доходов населения характеризуют экономический рост страны в целом, который в свою очередь неотделим от благосостояния населения.

В качестве зависимой переменной Y_1 примем показатель ежегодного прироста валового внутреннего продукта на душу населения ($\Delta GDP_{perCapita}$). За объясняющие переменные примем:

- отношение активов коммерческих банков к совокупным активам банковского сектора (BA/ABA),
- показатель концентрации рынка банковских услуг (B_{CONC}),
- отношение вкладов коммерческих банков к ВВП (BD/GDP),
- отношение кредитов коммерческих банков к ВВП (BC/GDP),
- отношение капитализации рынка ценных бумаг к ВВП (SMC/GDP),
- отношение финансовой глубины к ВВП (суммы кредитов коммерческих банков и капитализации рынка ценных бумаг) ($BC+SMC/GDP$).

Показатель отношения финансовой глубины к ВВП характеризует значимость финансового рынка (финансовую глубину) в экономике без учёта конкретного типа финансовой структуры. Разделение данного показателя на отношение кредитов коммерческих банков к ВВП и отношение капитализации рынка ценных бумаг к ВВП позволяет увидеть влияние каждого по отдельности. Совместное включение этих индикаторов в уравнение регрессии

позволяет получить ответ на целую серию вопросов – влияет ли показатель финансовой глубины экономики на темп прироста ВВП на душу населения и если да, то в каком направлении, насколько существенно воздействие типа финансовой структуры на темп экономического роста в присутствии показателя финансовой глубины.

С помощью прикладного пакета Gretl построим корреляционную матрицу для того, чтобы посмотреть, насколько сильна связь между рассматриваемыми факторами (рис. 4).

Кoeffициенты корреляции, наблюдения 1996 - 2016
5% критические значения (двухсторонние) = 0,4329 для n = 21

GDPperCAPITA	BAABA	BCONC	SMCGDP
1,0000	0,0489	-0,4522	0,3385
	1,0000	-0,8048	0,6134
		1,0000	-0,7280
			1,0000
BDGDP	BCGDP	BCSMCGDP	GDPperCAPITA
-0,3636	-0,3478	0,0769	0,3385
0,7842	0,8336	0,8710	0,6134
-0,3916	-0,4812	-0,7797	-0,7280
0,1857	0,2723	0,8768	0,3385
1,0000	0,9889	0,6318	0,6134
	1,0000	0,7015	-0,7280
		1,0000	0,3385
			0,6134
			-0,7280
			0,3385

Рисунок 4 - Коэффициенты корреляции между темпами прироста реального ВВП и индикаторами финансового рынка 1996-2016 гг.

Как показывает коэффициент корреляции на зависимость между темпом прироста реальных располагаемых доходов населения и уровнем концентрации в банковском секторе, улучшение функционирования финансового рынка (в данном случае, сокращение степени монополизации рынка банковских услуг) оказывает положительное и статистически значимое влияние на рост благосостояния населения. Похожая ситуация складывается с кредитами, выданными коммерческими банками. Связь между экономическим ростом и кредитованием обратная. Построим регрессионную модель с объясняющей переменной – темпы прироста реального ВВП на душу населения (рис. 5).

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	22,6585	13,4264	1,688	0,1122	
BAABA	-0,0263564	0,153409	-0,1718	0,8659	
BCONC	-0,401849	0,0899970	-4,465	0,0005	***
SMCGDP	0,0126224	0,0405909	0,3110	0,7601	
BDGDP	1,55476	0,428685	3,627	0,0025	***
BCGDP	-1,50437	0,346730	-4,339	0,0006	***
Среднее зав. перемен	3,247619	Ст. откл. зав. перемен	5,028580		
Сумма кв. остатков	99,41829	Ст. ошибка модели	2,574468		
R-квадрат	0,803417	Испр. R-квадрат	0,737890		
F(5, 15)	12,26074	P-значение (F)	0,000074		
Лог. правдоподобие	-46,12325	Крит. Акаике	104,2465		
Крит. Шварца	110,5136	Крит. Хеннана-Куинна	105,6066		
Параметр rho	-0,390435	Стат. Дарбина-Вотсона	2,677924		

Исключая константу, наибольшее p-значение получено для переменной 3 (BAABA)

Рисунок 5 – Регрессионная модель индикаторов финансового рынка и темпов прироста ВВП на душу населения

Согласно полученным данным значимыми параметрами оказались показатели концентрации рынка банковских услуг, отношение кредитов и депозитов коммерческих банков к ВВП.

Перестроим модель в соответствии с выявленными значимыми оценками, то есть оставим лишь значимые факторы и напишем регрессионное уравнение (рис. 6).

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	21,3229	2,37353	8,984	7,27e-08	***
BCONC	-0,400836	0,0530848	-7,551	7,94e-07	***
BDGDP	1,51250	0,383054	3,949	0,0010	***
BCGDP	-1,48445	0,318883	-4,655	0,0002	***
Среднее зав. перемен	3,247619	Ст. откл. зав. перемен	5,028580		
Сумма кв. остатков	100,0786	Ст. ошибка модели	2,426309		
R-квадрат	0,802112	Испр. R-квадрат	0,767190		
F(3, 17)	22,96900	P-значение (F)	3,26e-06		
Лог. правдоподобие	-46,19276	Крит. Акаике	100,3855		
Крит. Шварца	104,5636	Крит. Хеннана-Куинна	101,2923		
Параметр rho	-0,366714	Стат. Дарбина-Вотсона	2,629849		

Рисунок 6 - Регрессионная модель со значимыми оценками №1

$$Y_1 = -0,4 * BCONC + 1,512 * BDGDP - 1,484 * BCGDP + 21,322$$

Знаки коэффициентов вполне соответствуют экономическому смыслу. Так, уменьшение монополизации банковского рынка ведет к увеличению

благосостояния населения. Положительный коэффициент доли вкладов населения в ВВП говорит о том, что увеличение привлеченных банками средств также говорит об экономическом росте. Отрицательный коэффициент доли кредитов в ВВП показывает, что закредитованность населения негативно влияет на его благосостояние и экономический рост страны.

Величина статистики Дарбина-Вотсона указывает на наличие автокорреляции в остатках. Расчетное значение 2,63, что говорит об отсутствии автокорреляции в остатках и указывает на хорошее качество подгонки уравнения к выборочным данным.

функция автокорреляции ошибок
 ***, **, * indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels
 using standard error $1/T^{0,5}$

Лаг	ACF		PACF		Q-стат. [p-значение]
1	-0,3661 *		-0,3661 *		3,2369 [0,072]
2	-0,0246		-0,1832		3,2523 [0,197]
3	-0,1228		-0,2396		3,6571 [0,301]
4	0,1189		-0,0437		4,0586 [0,398]
5	-0,1323		-0,1696		4,5868 [0,468]
6	-0,2280		-0,4656 **		6,2611 [0,395]
7	0,2597		-0,1431		8,5882 [0,284]
8	0,0714		-0,0223		8,7779 [0,361]
9	0,0450		0,0435		8,8595 [0,450]
10	-0,1773		-0,1092		10,2397 [0,420]

Рисунок 7 - Коррелограмма остатков модели №1

На рис.7 прослеживаются небольшие значения коэффициентов автокорреляции. Делаем окончательный вывод об отсутствии автокорреляции в остатках.

Качество уравнения считается хорошим, если графики фактических и прогнозных значений близки, а величина остатков мала относительно значений зависимой переменной. На рис. 8 наблюдается значительные отклонения в период соответствующий кризису, с нарушением сложившейся тенденции изменения ряда.

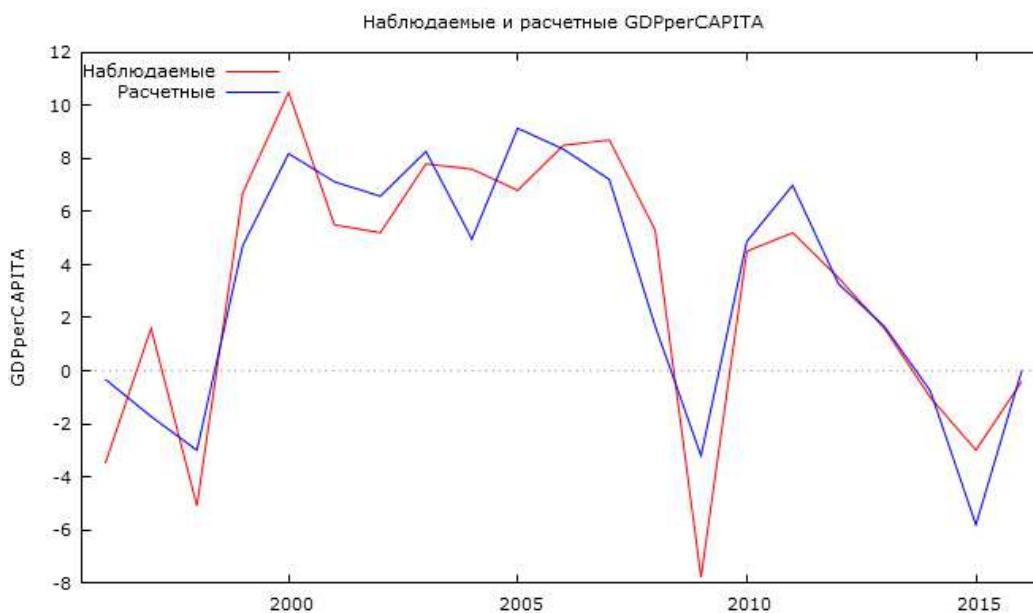


Рисунок 8 – График фактических и прогнозных значений модели №1

Оценим качество подгонки на основе величин ошибок прогноза. Величина средней абсолютной процентной ошибки MAPE = 44,891%, что больше 10% и говорит о неточности прогноза по всей выборке. Величина средней квадратической ошибки прогноза RMSE = 2,183, что составляет небольшую долю от значений уровней исследуемого ряда. Прогноз достаточно точный.

Средняя ошибка (ME)	-3,4433e-015
Корень из средней квадратичной ошибки (RMSE)	2,183
Средняя абсолютная ошибка (MAE)	1,7684
Средняя процентная ошибка (MPE)	22,294
Средняя абсолютная процентная ошибка (MAPE)	44,891
U-статистика Тейла (Theil's U)	0,53758

Рисунок 9 – Расчет ошибок прогноза для модели №1

Таким образом, согласно полученной эконометрической модели, можно утверждать, что взаимосвязь финансового рынка и экономического роста имеется и выражается в основном в банковском секторе, нежели на рынке ценных бумаг. Можно предположить, что повышение активности населения и домохозяйств в банковском секторе, а именно вкладывание и инвестирование личных средств и в долгосрочном периоде будет обеспечивать экономический рост – рост благосостояния населения.

Рассмотрим вторую регрессионную модель, где в качестве объясняемой переменной будет выступать темп прироста реальных располагаемых доходов населения. Для начала построим корреляционную матрицу. Коэффициенты корреляции по сравнению с предыдущей моделью выше (ближе к единице по модулю), что означает, что связь между индикаторами финансового рынка и приростом реального дохода населения выше.

Коэффициенты корреляции, наблюдения 1996 - 2016
5% критические значения (двухсторонние) = 0,4329 для n = 21

INCOME	BAABA	BCONC	SMCGDP	BDGDP	
1,0000	0,3152	-0,4764	0,4366	-0,2288	INCOME
	1,0000	-0,8048	0,6134	0,7842	BAABA
		1,0000	-0,7280	-0,3916	BCONC
			1,0000	0,1857	SMCGDP
				1,0000	BDGDP
BCGDP	BCSMCGDP				
-0,1873	0,2297	INCOME			
0,8336	0,8710	BAABA			
-0,4812	-0,7797	BCONC			
0,2723	0,8768	SMCGDP			
0,9889	0,6318	BDGDP			
1,0000	0,7015	BCGDP			
	1,0000	BCSMCGDP			

Рисунок 10 - Коэффициенты корреляции между темпами прироста реальных располагаемых доходов населения и индикаторами финансового рынка 1996-2016 гг.

Обратимся непосредственно к самой модели, найдем оценки методом МНК с помощью прикладного пакета Gretl (рис. 11)

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	-79,4264	22,3575	-3,553	0,0029	***
BAABA	1,22844	0,255456	4,809	0,0002	***
BCONC	0,0556090	0,149862	0,3711	0,7158	
SMCGDP	-0,0675806	0,0675917	-0,9998	0,3332	
BDGDP	0,362553	0,713843	0,5079	0,6189	
BCGDP	-1,20566	0,577373	-2,088	0,0542	*
Среднее зав. перемен	3,985714	Ст. откл. зав. перемен	8,303330		
Сумма кв. остатков	275,6743	Ст. ошибка модели	4,286991		
R-квадрат	0,800077	Испр. R-квадрат	0,733437		
F(5, 15)	12,00581	P-значение (F)	0,000083		
Лог. правдоподобие	-56,83204	Крит. Акаике	125,6641		
Крит. Шварца	131,9312	Крит. Хеннана-Куинна	127,0242		
Параметр rho	-0,199450	Стат. Дарбина-Вотсона	2,398024		

Исключая константу, наибольшее p-значение получено для переменной 4 (BCONC)

Рисунок 11 - Регрессионная модель индикаторов финансового рынка и темпов прироста реального дохода населения

Согласно полученным оценкам, значимыми параметрами оказались отношение активов коммерческих банков к совокупным активам банковского сектора, отношение кредитов коммерческих банков к ВВП. Перестроим модель в соответствии с выявленными значимыми оценками, то есть оставим лишь значимые факторы и напишем регрессионное уравнение (рис. 12).

	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	
const	-58,3131	8,94935	-6,516	3,99e-06	***
BAABA	0,952326	0,127969	7,442	6,76e-07	***
BCGDP	-0,777691	0,109444	-7,106	1,27e-06	***
Среднее зав. перемен	3,985714	Ст. откл. зав. перемен	8,303330		
Сумма кв. остатков	326,3734	Ст. ошибка модели	4,258152		
R-квадрат	0,763310	Испр. R-квадрат	0,737011		
F(2, 18)	29,02439	P-значение (F)	2,33e-06		
Лог. правдоподобие	-58,60467	Крит. Акаике	123,2093		
Крит. Шварца	126,3429	Крит. Хеннана-Куинна	123,8894		
Параметр rho	-0,032500	Стат. Дарбина-Вотсона	2,056945		

Рисунок 12 - Регрессионная модель со значимыми оценками №2

$$Y_2 = 0,952 * BAABA - 0,778 * BCGDP - 58,31$$

Прямой характер зависимости прироста доходов населения и отношения активов коммерческих банков к активам банковского сектора указывает на прямую зависимость темпов прироста доходов населения и относительный рост активов коммерческих банков, т.е. размещенных собственных или привлеченных средств. Как и в предыдущей модели, здесь можно наблюдать обратный характер зависимости отношения кредитов коммерческих банков к ВВП и прироста реальных доходов населения. Таким образом, уменьшение закредитованности населения остается важным фактором в вопросе повышения благосостояния населения.

Величина статистики Дарбина-Вотсона – 2,05, что говорит об отсутствии автокорреляции в остатках. Следовательно, качество подгонки уравнения к выборочным данным хорошее. Построим коррелограмму остатков (рис. 13). Небольшие значения коэффициентов говорят об отсутствии автокорреляции в остатках.

Функция автокорреляции ошибок
 ***, **, * indicate significance at the 1%, 5%, 10% levels
 using standard error $1/T^{0,5}$

Лаг	ACF	PACF	Q-стат.	[p-значение]
1	-0,0325	-0,0325	0,0255	[0,873]
2	-0,3092	-0,3106	2,4561	[0,293]
3	0,1940	0,1892	3,4660	[0,325]
4	-0,1524	-0,2791	4,1255	[0,389]
5	-0,2065	-0,0873	5,4123	[0,368]
6	0,1920	0,0333	6,5994	[0,359]
7	0,0002	-0,0448	6,5994	[0,472]
8	-0,2583	-0,2110	9,0773	[0,336]
9	-0,0335	-0,1723	9,1226	[0,426]
10	0,1160	0,0056	9,7138	[0,466]

Рисунок 13- Коррелограмма остатков модели №2

Построим и проанализируем график наблюдаемых и расчетных значений в зависимости от времени (рис. 14).

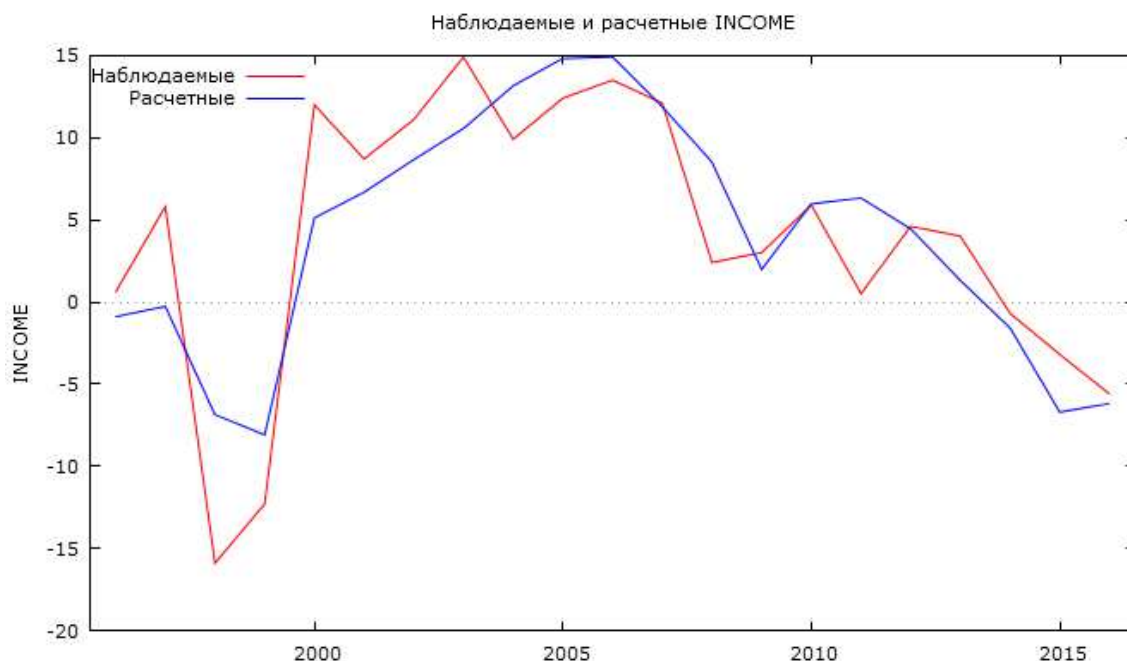


Рисунок 14 – График фактических и расчетных значений модели №2

Графики фактических и прогнозных значений близки, а величина остатков мала относительно значений зависимой переменной, значит качество уравнения можно считать хорошим. На рис. 12 наблюдается значительные отклонения в период 1996-2005 гг. с нарушением сложившейся тенденции изменения ряда. В целом же можно сказать, что существенных отклонений не наблюдается.

Рассмотрим значения ошибок прогноза. Величина средней абсолютной процентной ошибки MAPE = 115,01%, что больше 10% и говорит о неточности прогноза по всей выборке. Величина средней квадратической ошибки прогноза RMSE = 3,94, что составляет небольшую долю от значений уровней исследуемого ряда. Прогноз достаточно точный, несмотря на значение процентной ошибки.

Средняя ошибка (ME)	-3,3968e-015
Корень из средней квадратичной ошибки (RMSE)	3,9423
Средняя абсолютная ошибка (MAE)	3,0797
Средняя процентная ошибка (MPE)	-49,78
Средняя абсолютная процентная ошибка (MAPE)	115,01
U-статистика Тейла (Theil's U)	0,86296

Рисунок 15 – Расчет ошибок прогноза модели №2

Таким образом, в рамках анализа благосостояния населения были рассмотрены две модели. Первая показывала влияние финансовых индикаторов на такой показатель как темпы прироста реального ВВП на душу населения, вторая на прирост располагаемых доходов населения. В обоих случаях была выявлена обратная зависимость кредитов коммерческих банков к ВВП и объясняемых переменных. Закредитованность населения России с каждым годом растет, а располагаемые доходы падают, что сказывается негативно на благосостоянии домохозяйств.

Прямая зависимость между показателем отношения банковских депозитов к ВВП и приростом реального ВВП на душу населения также не случайна. На данный момент, превалирующее большинство населения предпочитают использовать такой финансовый инструмент как депозит.

Влияние активности на рынке ценных бумаг не было выявлено. Тем не менее, для гармоничного развития финансового сектора необходимо развитие каждой его составляющей. Поэтому нужно задуматься о мерах увеличения активности домохозяйств на прочих финансовых сегментах рынка.

2.3 Меры по повышению активности домашних хозяйств на финансовом рынке и их последствия

Инвестиционная активность населения определяется с одной стороны общими макроэкономическими условиями жизни, с другой уровнем развития инфраструктуры инвестиционного рынка. Среди первоочередных задач следует отметить становление развитой рыночной инфраструктуры инвестиционного рынка (например, расширение сети розничной торговли ценными бумагами фондовых магазинов), появление новых финансовых инструментов и инвестиционных продуктов (например, инвестиции с гарантией на вложенный капитал), более рациональное использование инструмента государственных и муниципальных ценных бумаг (например, повышение их надежности путем номинирования в золоте), совершенствование банковской системы, поддержание ее стабильности и устойчивости (например, путем повышения размера страхуемого вклада), улучшение информационного обеспечения инвестиционной и предпринимательской деятельности (создание информационных порталов, консультационных служб), совершенствование системы государственных и муниципальных гарантий и многое другое. Наиболее эффективным механизмом развития инвестиционного потенциала домашних хозяйств представляется разработка федеральной целевой программы, направленной на активизацию процессов трансформации сбережений населения в инвестиции.

Финансовые ресурсы домашних хозяйств могут стать важной составляющей стабильного экономического развития России. Помимо улучшения макроэкономических условий жизни населения необходимо развитие инфраструктуры инвестиционного рынка и принятие осознанных стимулирующих мер.

Очевидно, что одной из основных причин низкого уровня трансформации потенциала личных финансов в инвестиционные ресурсы является недостаточный уровень финансовой грамотности населения, что не позволяет принимать эффективные решения в отношении собственных сбережений.

Данный тезис подтверждается исследованиями Национального агентства финансовых исследований (НАФИ) характера влияния уровня финансовой грамотности населения на экономику государства и на уровень благосостояния и доходов его граждан.³⁷ В частности, рост финансовой грамотности: повышает уровень пользования финансовыми продуктами, прозрачность финансового рынка, стабильность рынков; способствует увеличению числа добросовестных заемщиков, снижению кредитных и репутационных рисков банков; повышает финансовое благосостояние благодаря рационализации семейного бюджета, увеличению горизонта планирования, развитию способности управлять финансами в течение жизненного цикла семьи; обеспечивает защиту от мошенничества, повышает финансовую безопасность граждан и справедливое решение финансовых споров. Формирование в обществе финансовых институтов, развитие рынка финансовых услуг и эффективных финансовых отношений невозможно без формирования развитой финансовой культуры. Поэтому анализ паттернов финансовой культуры и создание механизмов влияния на них – это важнейшая управленческая задача, не менее важная, чем создание инновационной экономики и построение правового государства.

Финансовая культура населения – это совокупность традиций, норм и идей, отражающих уровень финансовой грамотности, навыки и поведение людей в области финансовых отношений, финансового планирования и распределения денежных средств при существующем уровне развития в обществе инфраструктуры рынка, финансовых институтов и различных ценностей финансовой сферы, имеющих материальное воплощение и созданных целенаправленным воздействием людей.

Важным аспектом финансовой культуры россиян является широкое распространение убежденности, что государство должно компенсировать инвестиционные трансакции населения: вклады в коммерческие банки или падение рыночной стоимости квартиры. Так, опрос, проведенный

³⁷ Официальный сайт Национального агентства финансовых исследований России [Электронный ресурс]. URL: <http://nacfin.ru/>

Национальным агентством финансовых исследований (НАФИ) показал, что каждый шестой россиянин считает, что государство должно возмещать стоимость квартиры или дачи, если они потеряли в цене в момент продажи. Чаще всего беспокоятся о своей недвижимости малообеспеченные респонденты: среди тех, кто, по собственной оценке, едва сводит концы с концами, 23 % хотели бы получать такое возмещение от государства. Около четверти (24 %) опрошенных считают, что государство должно возмещать убытки, связанные с изменением цен на такие активы, как паи паевых инвестиционных фондов и акции частных компаний. Кроме того, более половины населения считают, что будет правильно, если государство возьмет на себя возмещение убытков граждан, понесенных в результате банкротства банка. Отличное мнение имеют только жители Москвы и Петербурга – в них 21 % считают, что государство не должно возмещать убытки гражданам в случаях каких-либо инвестиций. В среднем по России так отвечают не более 13 % населения.³⁸

Государство и население – это две стороны сложного процесса формирования новой финансовой культуры. Эффективная политика государства будет практически значима, когда будет проводиться активная государственная политика, направленная на повышение уровня финансовой грамотности населения. К решению данной проблемы должны присоединиться: бизнес - сообщество, финансовые учреждения, руководители организаций, школы и вузы. В целом для решения проблем роста финансовой культуры россиян необходимо обеспечить высокий уровень финансовой грамотности, постепенное повышение уровня рациональности людей, их предпринимательской и инновационной активности, способствовать росту личной активности и ответственности за свои действия.

Показанная в модели обратная зависимость от кредитования домашних хозяйств указывает на рост задолженности по данному виду банковской услуги.

³⁸ Фатихов А.И., Насибуллин Р.Т. Проблемы формирования финансовой культуры населения России сквозь призму социологических исследований / А.И. Фатихов, Р.Т. Насибуллин // Вестник ТОГУ. -2010. -№ 2(17). -С. 235-244.

Объем кредитных долгов россиян в 2018 году достиг 14,9 трлн рублей, сообщает ЦБ в очередном докладе "О развитии банковского сектора". "Заметное ускорение кредитования физических лиц происходило в условиях постепенного перехода домашних хозяйств от сберегательной модели поведения к увеличению потребления", - говорится в отчете. Отказ населения от сберегательной модели в пользу потребительской в первую очередь говорит о понижении уровня жизни в стране. Данный тезис подтверждает информация из СМИ: «Глава Счетной палаты России Алексей Кудрин заявил, что не исключена возможность «социального взрыва» в стране». Тут же он добавляет, что на данный момент в России около 12,5 миллионов человек находится за чертой бедности и выражает опасения по поводу дальнейшего развития событий. Очевидно, что российской социально-экономической жизни необходимы инициативы, которые могли бы уменьшить число бедных семей. Но можно ли предположить, что данные инициативы будут связаны с финансовым рынком, а не прямой социальной поддержкой?

Рассмотрим какие меры могут быть приняты на рынке банковских услуг для улучшения благосостояния населения. В первую очередь это повышение финансовой культуры и грамотности населения. Данная идея уже реализуется в стране на протяжении последних пяти лет. Очевидно, что для получения явных результатов должно пройти не одно десятилетие. Ведь по своей сути осуществление программ по финансовой грамотности должны носить характер парадигмы для полного охвата всего населения, а на это требуется время. Еще одна мера по предотвращению роста просроченных задолженностей – это ограничение фактора, который эти задолженности создает т.е. заемщика. Используются и разрабатываются различные методики расчета лимита кредитования для обеспечения оптимального уровне рисков как для кредитора, так для заемщика. Также используются скорринговые системы оценки кредитоспособности заемщика и т.п. «Банки уже начали более избирательно подходить к выбору заемщиков, предпочитая граждан с хорошей кредитной историей и более высокими доходами» - добавляет генеральный директор

Национального бюро кредитных историй (НБКИ) Александр Викулин. И все же ужесточение процедуры кредитования или увеличение процентной ставки не может привести к положительному результату особенно в отсутствие финансово грамотного населения. Потеря возможности получения кредита в банке вынудит население обращаться в микрофинансовые организации, где ставка процента может показаться ниже из-за хитрых, маркетинговых ходов, а процедура выдачи не превышать и десяти минут. Такой ход событий может осуществиться или быть может уже осуществляется. Возможным выходом из такой ситуации может стать повсеместное внедрение и выдача кредитов с обеспечением. Это в первую очередь будет гарантией возврата для банка и стимулом для погашения долга для заемщика.

Можно ли улучшить благосостояние домохозяйств путем стимулирования их деятельности на рынке ценных бумаг? В построенной модели, фактор, отвечающий за данный показатель оказался не значимым, что говорит о том, что благосостояние домохозяйств никак не зависит от деятельности на рынке ценных бумаг. Этот факт согласуется с информацией о тенденции населения потреблять, а не тратить. Актуальность данного сегмента рынка для населения крайне низка по причине нахождения России в группе развивающихся стран, как и было выявлено в ходе литературного обзора. Можно предположить, что активная заинтересованность в инвестировании части дохода произойдет лишь с увеличением благосостояния (замкнутый круг) или улучшением знаний в этой сфере.

В итоге, в данном пункте были рассмотренные меры и идеи по повышению благосостояния, первые существующие и реализуемые, а вторые предлагаемые. Помимо этого, были рассмотрены возможные последствия их внедрения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, можно утверждать, что инвестиционно-сберегательная функция домохозяйств как субъектов финансового рынка влияет не только на экономический рост страны, но и на благосостояние отдельных домохозяйств. Тем не менее, выбор финансовых инструментов для инвестирования или сбережения должен быть взвешенным и обдуманным. Вопросом повышения финансовой грамотности населения занимаются совсем недавно, но уже можно наблюдать положительные тенденции. Кроме этого, необходимо принимать дополнительные меры по привлечению населения на отдельные отрасли финансового рынка, такие недоступные, например, как рынок ценных бумаг. Посредством цифровизации и упрощенной процедуры входа, интерес населения должен возрасти.

Повышение привлекательности финансового рынка важно не только для обеспечения роста благосостояния населения, но и дополнительного источника макроэкономического роста. Одностороннее развитие экономики (в случае России – сырьевая отрасль) может быть ненадежным и недолговечным, что вынуждает искать новые пути и факторы роста. В рамках российской экономики таким фактором роста может стать финансовый рынок. Построенные в данной работе эконометрические модели указывают на значимость индикаторов деятельности на финансовом рынке для общего экономического роста. Единственный фактор, показывающий обратную зависимость, характеризовал высокую закредитованность российского населения, увеличение долговой нагрузки. Это в свою очередь негативно влияет на благосостояние. Сейчас разрабатываются многочисленные программы по кредитованию, оформлению и погашению займа, препятствующие появлению задолженности. Кроме этого, ужесточаются меры порядка выдачи потребительских кредитов. В частности, увеличение для банков коэффициенты риска по потребительским кредитам.

Формирование финансовой культуры и финансового поведения населения очень долгий и трудоемкий процесс. При грамотном подходе и

выстроенных этапах перезагрузки возможно изменить установки населения и сделать финансовый рынок площадкой, где комфортно реализовывать свой финансовый потенциал. Это необходимо для роста благосостояния населения, экономического роста и востребованности на мировой финансовой арене.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абаноква К.Р. Изменение структуры домохозяйства как стратегия преодоления макроэкономического шока: дис. ... кандидата экономических наук. Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики", Москва, 2015
2. Турыгин О.М. Эффективность использования инвестиционных ресурсов российской экономики // Экономика региона. 2014. №4
3. Ipsos Comcon/RusIndex '1Q/2017: Trends in financial behavior/ URL: <https://www.ipsos.com/ipsos-comcon/en-ru/rusindex-1q2017-trends-financial-behavior>
4. Кириллова Людмила Николаевна, Ворохобова Олеся Алексеевна Роль финансов домохозяйств в России // Экономический журнал. 2010. №19. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-finansov-domohozyaystv-v-rossii>
5. Журавлев Иван Валерьевич Развитие благосостояния домохозяйств в России: базовые категории исследования // Социально-экономические явления и процессы. 2016. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitiie-blagosostoyaniya-domohozyaystv-v-rossii-bazovyye-kategorii-issledovaniya>
6. Макроэкономика: теория и российская практика. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. А. Г. Грязновой и Н. Н. Думной. М.: КНОРУС. 2006. С. 164.
7. Окунь С.А. Методология исследования операций на финансовом рынке // Финансовые исследования. 2016. №2 (51). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-issledovaniya-operatsiy-na-finansovom-rynke>
8. Каплун Александра Александровна Роль финансов домашних хозяйств в финансовой системе страны и развитии инвестиционного потенциала России // Вестник ТИУиЭ. 2015. №2 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-finansov-domashnih-hozyaystv-v-finansovoy-sisteme-strany-i-razvitiie-investitsionnogo-potentsiala-rossii>

9. Социальное положение и уровень жизни населения России – 2017 г. Федеральная служба государственной статистики. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/soc-pol.pdf
10. Инициативный всероссийский опрос НАФИ «Россияне о долгосрочных инвестициях», 20.01.2016. URL: <http://nacfin.ru/rossiyane-o-dolgosrochnyx-investiciyax/>
11. Безсмертная Екатерина Рэмовна Инвестиции населения в инструменты финансового рынка: текущее состояние и перспективы развития // Экономика. Налоги. Право. 2016. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-naseleniya-v-instrumenty-finansovogo-rynka-tekushee-sostoyanie-i-perspektivy-razvitiya>
12. Шумпетер Й. А. Теория экономического развития. – М.: Прогресс, 1983. – С. 169 - 170.
13. Хикс Дж. Теория экономической истории. – М.: Журнал “Вопросы экономики”, 2006. – с. 76
14. Minsky H. P. The Financial Instability Hypothesis. – The Jerome Levy Institute of Bard College, 1992, Working Paper № 74. – P. 1-10.
15. Миркин Яков Моисеевич, Салин Виктор Николаевич, Добашина Ирина Викторовна Экономико-статистическое исследование финансовой глубины экономики // Вестник НГУЭУ. 2015. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomiko-statisticheskoe-issledovanie-finansovoy-glubiny-ekonomiki>
16. Чечин Владимир Владимирович Рынок ценных бумаг как стимулирующий фактор развития экономики страны // Baikal Research Journal. 2014. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-tsennyh-bumag-kak-stimuliruyuschiy-faktor-razvitiya-ekonomiki-strany>
17. Binh K. Financial Structure and Industrial Growth: Direct Evidence from OECD Countries / K. Binh et al. South Korea Securities Research Institute, 2006. 167 p.
18. Столбов М. И. Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы / М. И. Столбов. — М. : Научная книга, 2008. — 208 с.

19. Гребенькова М.А. Перспективные направления эмпирических исследований влияния финансового развития на экономический рост // Научные записки молодых исследователей. 2018. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivnye-napravleniya-empiricheskikh-issledovaniy-vliyaniya-finansovogo-razvitiya-na-ekonomicheskii-rost>
20. Васильева О. Г., Ковшун Ю. А. Доступ к кредиту и экономический рост в регионах России. Пространственная экономика. 2015;(2):31–46. URL: http://www.spataleconomics.com/eng/images/spataleconimics/2_2015/SE.2015.2.031–046.Vasilyeva.pdf
21. Криничанский К. В., Фатькин А. В. Оценка влияния банковского посредничества на экономику регионов России: посткризисные тенденции. Вопросы экономики. 2017;(1):103–122. URL: <http://institutiones.com/general/2957-ocenka-vliyaniya-bankovskogo-posrednichestva-na-ekonomikuregionov-rossii.html>
22. Д. Х. Ибрагимова доцент кафедры экономической социологии Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»/ «О доверии населения финансовым институтам»/ Деньги и Кредит №4/2012
23. Центральный банк Российской Федерации// Обзор состояния финансовой доступности в Российской Федерации в 2017 году// URL: www.cbr.ru
24. Маковецкий Михаил Юрьевич, Маковецкая Елена Николаевна Социально-демографические аспекты поведения домашних хозяйств на финансовом рынке России // ОНВ. ОИС. 2016. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialno-demograficheskie-aspekty-povedeniya-domashnih-hozyaystv-na-finansovom-rynke-rossii>
25. Галицкая Д.А., Леонидова А.И. Модель выбора финансового поведения домашних хозяйств и способы стимулирования их финансовой активности на рынке // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2015. №11. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/model-vybora-finansovogo-povedeniya-domashnih-hozyaystv-i-sposoby-stimulirovaniya-ih-finansovoy-aktivnosti-na-rynke>

- domashnih-hozyaystv-i-sposoby-stimulirovaniya-ih-finansovoy-aktivnosti-na-rynke
26. Rooij M.C.J., Lusardi A., Alessie R.J.M. Financial Literacy and Stock Market Participation // Journal of Financial Economics. 2011. № 101.
27. Федорова Е. А., Довженко С. Е., Нехаенко В. // Влияние финансовой грамотности населения РФ на поведение на финансовом рынке (эмпирическая оценка) // Проблемы прогнозирования. 2015. № 4. С. 105-117.
28. Campbell J. Household Finance // Journal of Finance. 2006. № 61.
29. Haliassos M., Bertaut C. Why Do So Few Hold Stocks? // Economic Journal. 1995. № 105
30. Гондик Н.Ю. // Финансовое поведение населения: теоретические аспекты // Пермский национальный исследовательский политехнический университет, 2014 // URL: http://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:qTptIBMU7lkJ:scholar.google.com/&hl=ru&as_sdt=0,5
31. Информационное агентство «Интерфакс» // Власть народа на фондовом рынке, 2018 // URL: <https://www.interfax.ru/business/643553>
32. Средства организаций, банковские депозиты (вклады) и другие привлеченные средства юридических и физических лиц в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах // URL: <https://www.cbr.ru/statistics/pdko/sors/>
33. Correlations in financial behavior between children and their parents / Wijzeringeldzaken.nl URL: http://www.wijzeringeldzaken.nl/media/13197/correlations_financial_behaviour_children_parents.pdf
34. Галишников Е. В. Финансовое поведение населения: сберегать или тратить // Государственный университет Минфина России: Финансовый журнал №2(12) // URL: <http://www.webeconomy.ru/index.php?newsid=1186&page=cat&type=news>

35. Григорьева Ю.В. Факторы сберегательного поведения российских домашних хозяйств// ВЕСТНИК ОГУ №8 (114)/август`2010// URL: http://vestnik.osu.ru/2010_8/3.pdf
36. Вклады в сетевых магазинах могут стать популярными [Электронный ресурс]// НАФИ. Национальное агентство финансовых исследований. – М., 2008. – Прессвыпуск №38. – URL: <http://nacfin.ru/novostianalitika/press/press/single/10065.html>
37. Официальный сайт Национального агентства финансовых исследований России [Электронный ресурс]. URL: <http://nacfin.ru/>
38. Фатихов А.И., Насибуллин Р.Т. Проблемы формирования финансовой культуры населения России сквозь призму социологических исследований / А.И. Фатихов, Р.Т. Насибуллин // Вестник ТОГУ. -2010. -№ 2(17). -С. 235-244.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Показатели финансовой глубины и благосостояния (%)

	INCOME	GDP per CAPITA	BA/ ABA	BCONC	SMC /GDP	BD /GDP	BC /GDP	(BC+SMC) /GDP
1996	0,6	-3,5	66,61	68,64	6,09	11,48	7,75	13,84
1997	5,8	1,6	68,30	71,38	19,74	12,52	9,01	28,75
1998	-15,9	-5,1	63,32	69,60	20,02	13,53	11,38	31,40
1999	-12,3	6,7	61,95	46,58	19,42	12,44	11,29	30,71
2000	12	10,5	76,11	39,89	20,31	13,32	11,65	31,95
2001	8,7	5,5	78,97	39,97	18,51	14,10	13,14	31,65
2002	11,1	5,2	82,54	40,18	28,22	15,57	14,95	43,17
2003	14,9	7,8	86,09	35,13	41,62	17,23	16,87	58,48
2004	9,9	7,6	90,53	37,68	43,77	17,77	18,95	62,73
2005	12,4	6,8	94,15	24,74	53,97	19,37	21,26	75,23
2006	13,5	8,5	96,75	24,37	82,66	21,75	24,32	106,98
2007	12,1	8,7	97,45	20,85	100,83	24,73	29,08	129,91
2008	2,4	5,3	97,81	21,59	61,90	25,94	33,84	95,74
2009	3	-7,8	98,13	28,47	61,16	33,17	42,64	103,79
2010	5,9	4,5	98,31	28,51	57,45	33,71	37,73	95,19
2011	0,5	5,2	98,65	26,93	43,87	34,65	37,69	81,56
2012	4,6	3,5	98,86	29,84	35,63	35,58	40,35	75,98
2013	4	1,6	98,98	28,79	34,39	38,37	44,55	78,95
2014	-0,7	-1	99,14	31,57	25,09	41,34	48,47	73,56
2015	-3,2	-3	99,12	47,56	23,55	48,66	55,01	78,56
2016	-5,6	-0,4	99,20	41,76	38,11	50,41	54,45	92,56

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра экономических теорий

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
Е.П. Севастьянова
подпись инициалы, фамилия
« 17 » июня 20__ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Направление – 38.03.01 «Экономика»


Операции на финансовом рынке как фактор благосостояния домашних
хозяйств

Руководитель

 11.06.19 доцент, к.э.н.
подпись, дата должность, ученая степень

Т.П. Малинова
инициалы, фамилия

Студент

 11.06.19
подпись, дата

А.Н. Иванова
инициалы, фамилия

Красноярск 2019