

УДК 330.322.12

### **ЗАВИСИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ ОТ ТИПА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВА**

**И. Н. Бирюков**

*ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет», г. Тамбов*

*Рецензент д-р экон. наук, профессор Н. И. Куликов*

**Ключевые слова и фразы:** банковские депозиты; государственная долговая политика; инвестиционная активность; индивидуальные инвесторы; облигации; финансовая система.

**Аннотация:** Рассмотрено влияние типа финансовой системы на общую инвестиционную активность населения. Проанализированы основные направления вложения сбережений физических лиц в РФ, показаны преимущества отдельных направлений индивидуального инвестирования по сравнению с другими, а также с показателями среднегодовой инфляции. Сформированы рекомендации по диверсификации инвестиций частных лиц.

На инвестиционную активность физических и юридических лиц любого государства влияет множество параметров – как внутриэкономических, так и внешнеэкономических. Одним из значимых является тип и особенности функционирования финансовой системы страны.

Цель данного исследования – показать зависимость инвестиционной активности населения от типа финансовой системы, охарактеризовать степень данной взаимосвязи в реалиях Российской Федерации, выявить проблемы развития индивидуального инвестирования в России, предложить варианты решения существующих недостатков.

Финансовая система любого государства является важнейшей структурой, обеспечивающей взаимосвязь между всеми основными экономическими субъектами: органами власти, учреждениями, коммерческими организациями, населением. Обобщая все главные аспекты данного взаимо-

---

Бирюков Игорь Николаевич – аспирант, ассистент кафедры «Экономика», e-mail: ndadep83@gmail.com, ТамбГТУ, г. Тамбов.

действия, остановимся на определении: «финансовая система – это форма организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта, образуемая различными сферами и звеньями финансовых отношений, а также финансовыми органами и институтами» [1].

Исторически первые финансовые системы содержали только одну составляющую – государственный бюджет, однако с развитием экономических отношений в них появлялись все новые элементы. Учитывая современные реалии, представим наиболее общую модель большинства финансовых систем государства в виде структуры, показанной на рис. 1.

Децентрализованные и централизованные финансы называются сферами финансовой системы; финансы предприятий и организаций, финансы домашних хозяйств, государственные, муниципальные – подсистемами; все внутренние составляющие подсистем – звеньями. Деление системы на сферы связано с тем, что децентрализованные финансы существуют на микроуровне экономики, а централизованные – макроуровне. Деление на подсистемы и звенья связано с различным формированием и использованием финансовых ресурсов у разных субъектов. Тем не менее финансовая система является единой, потому что существует общий источник ресурсов – финансы предприятий и организаций, которые, в основном, и создают внутренний валовой продукт (ВВП).



Рис. 1. Модель современной финансовой системы государства

Внизу модели (см. рис. 1) представлена особая категория субъектов – финансовые посредники. Их деятельность заключается в обеспечении взаимодействия между остальными участниками финансового пространства и облегчении процессов осуществления совместных операций. Среди основных типов посредников выделяют банки и другие кредитные учреждения, а также институты и инструменты финансовых рынков, в частности, фондовые институты и инструменты. Данное разделение имеет под собой серьезное основание, фактически открывающее *два доминирующих подхода* к построению финансовых систем: англосаксонскую и германскую (континентальную) модели [2].

*Англосаксонская модель* характеризуется в первую очередь хорошо развитым рынком акций, с помощью которых многие компании привлекают необходимый капитал. Представителями данной модели являются США, Великобритания; неслучайно именно в этих государствах находятся крупнейшие фондовые площадки мира – Нью-Йоркская и Лондонская фондовые биржи. Соответственно, очень хорошо развиты финансовые институты: пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные банки. Таким образом, главные финансовые ресурсы сосредоточены в небанковском секторе. Банковский сектор явно находится на второстепенных ролях, с общей долей в финансовой системе около 25 %.

*Германская (континентальная) модель* имеет принципиально иное устройство. Ее сторонниками являются Германия, Австрия, Франция, скандинавские страны. Здесь главным источником получения экономических субъектами финансовых ресурсов являются банки. Их доля в финансовом секторе составляет 70–75 %. Напротив, различные инвестиционные и прочие финансовые институты развиты недостаточно хорошо, по сравнению со странами, исповедующими англосаксонскую модель. Рынок акций относительно слаб. В итоге, основные потоки финансовых ресурсов регулируются банками [1].

Российская Федерация по большинству признаков относится именно к германской (континентальной) финансовой модели. Российский банковский сектор является ключевым в финансовом пространстве государства. Однако здесь не все так однозначно и наблюдаются некоторые крупные внутренние противоречия. Многие российские нормативно-правовые акты составлены на основе англосаксонской модели, которые не лучшим образом сочетаются с работоспособностью реализованной на практике германской моделью [3]. Подобные коллизии зачастую осложняют эффективную работу субъектов на финансовых рынках России.

Доминирующая роль банков в российской финансовой среде традиционна в течение всего периода постсоветской истории. При переходе страны к рыночной экономике многие граждане не получили от государства необходимых разъяснений новых «правил игры» и повышения собственной финансовой грамотности. Следовательно, большинство населения просто не имело практически никакого понятия о существующих финансовых инструментах и способах вложения своих средств и сбережений. Единственным простым и очевидным механизмом были банковские депозиты, все большему распространению которых также способствовало развитие всей банковской системы и появление все новых кредитных учреждений. Динамику роста числа банков в 1990-е годы можно наблюдать в табл. 1 [4].

Таблица 1

**Число кредитных учреждений в России  
в период с 1993 по 1997 гг.**

Кредитные учреждения	01.01.1993	01.01.1994	01.01.1995	01.01.1996	01.01.1997
Всего	4848	6558	8003	8184	7734
В том числе:					
кредитные организации	1713	2019	2517	2598	2603
филиалы	3135	4539	5486	5586	5131

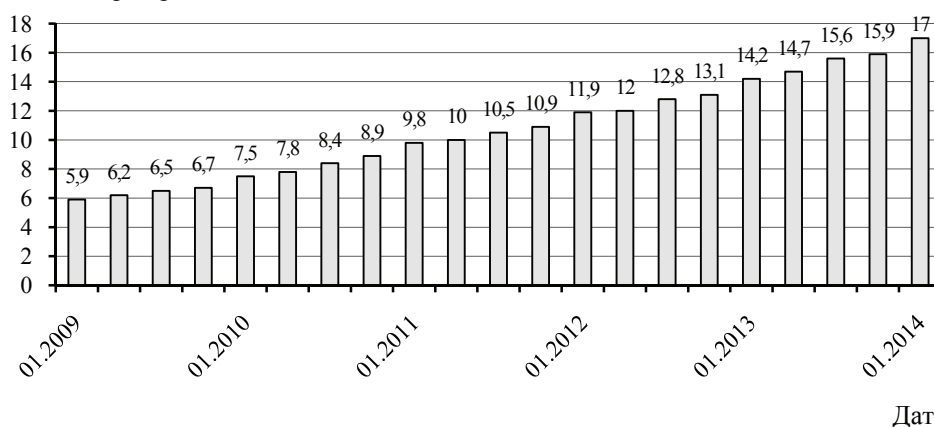
С течением времени, а именно с началом экономического роста 2000-х годов, в России стали развиваться и финансовые рынки вместе со всеми присущими им институтами и инструментами. Тем не менее россияне до сих пор остаются верны банковской системе, предпочитая ее всем другим вариантам инвестирования средств [3, 5], что хорошо видно из данных табл. 2 и рис. 2 [3, 5].

Таблица 2

**Структура финансовых инвестиций физических лиц**

Направление инвестиций физических лиц	Удельный вес, %
Депозиты в коммерческих банках	83
Резервы негосударственных пенсионных фондов	5
Паевые инвестиционные фонды	4
Инвестиции в ценные бумаги	8
Итого	100

Вклады, трлн р.



**Рис. 2. Динамика привлечения банками вкладов физических лиц  
с 2009 по 2014 гг.**

Таблица 3

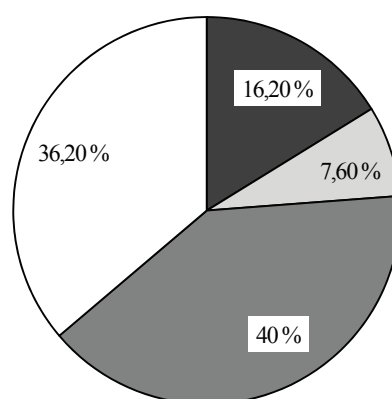
**Сравнительная характеристика средних ставок по депозитам  
с уровнями инфляции за период с 2004 по 2013 гг., %**

Показатель	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	Среднее значение
Депозит до 1 года с учетом «до востребования»	5,60	5,50	4,4	6,00	8,6	5,80	5,10	4,1	4,00	3,80	5,29
Депозит до 1 года без учета «до востребования»	6,50	6,50	5,4	6,80	10,4	7,60	7,20	7,9	8,70	9,30	7,63
Уровень инфляции	6,45	6,58	6,1	8,78	8,8	13,28	11,87	9,0	10,91	11,74	9,35
Реальная доходность:											
с учетом «до востребования»	-0,85	-1,08	-1,7	-2,78	-0,2	-7,48	-6,77	-4,9	-6,91	-7,94	-4,06
без учета «до востребования»	0,05	-0,08	-0,7	-1,98	1,6	-5,68	-4,67	-1,1	-2,21	-2,44	-1,721

Существующая тенденция объясняется не столько непосредственными экономическими выгодами, а в большей степени набором некоторых побочных факторов. Учитывая существующие средние ставки по депозитам за последние 10 лет и среднегодовые уровни инфляции за тот же период (табл. 3), можно сделать вывод об убыточности данного способа хранения средств [7].

Еще одним подтверждением чрезмерного доверия россиян к банковскому сектору служат отдельные показатели по структуре вкладов населения в российских банках (рис. 3). Несмотря на то что по закону и благодаря функционированию «Агентства страхования вкладов», полностью обеспечен возврат только депозитов до 700 тыс. р., достаточно широкая часть вкладов осуществляется на большие суммы [2].

Тем не менее существуют и вполне реальные альтернативы банковским депозитам, доступные в том числе и физическим лицам. К ним можно отнести некоторые инструменты фондового рынка, среди которых стоит отметить облигации. Другие виды ценных бумаг и различные инвестиционные фонды, безусловно, также предоставляют возможность получать высокий доход, но степени риска при этом несопоставимы с обычными вкладами в кредитных учреждениях.



**Рис. 3. Структура вкладов физических лиц в 2013 г., %:**

- – от 400 тыс. до 700 тыс. р.;
- – от 700 тыс. до 1 млн р.;
- – свыше 1 млн р.; □ – прочие

Облигации на современных финансовых рынках достаточно многообразны и неоднородны. Для индивидуального инвестора в первую очередь важное значение имеет деление облигаций на корпоративные и государственные. Первый тип долговых бумаг эмитируется различными частными компаниями и организациями, желающими привлечь заемные средства на развитие своего бизнеса. Используя данный вид инструментов, можно рассчитывать на достаточно высокий и стабильный доход, однако риск невыплаты по таким обязательствам несколько больше. Государственные облигации, выпускаемые правительством страны через уполномоченные органы, считаются наиболее надежными с учетом пропорционального риску уменьшения доходности. Тем не менее при долгосрочном характере инвестирования часто именно этим бумагам доверяют многие вкладчики.

При покупке государственных облигаций инвестор получает относительно безрисковый вариант вложения с уровнем доходности, немного превышающим ставку по банковским депозитам. Например, за период с 2010 по 2013 г. средняя доходность по Облигациям федерального займа составляла от 7 до 8,5 % годовых [7]. Общим плюсом здесь является возможность продать имеющиеся облигации без потери накопленных процентов, в отличие от варианта досрочного закрытия банковского вклада. При инвестировании в корпоративные облигации, их владелец получает большую степень риска, но и существенно больший доход – до 15–18 %. Для адекватного сравнения по уровню риска инвестирования в облигации и банковские депозиты стоит акцентировать внимание именно на государственных облигациях как относительно сравнимых по рискованности.

Государство также пытается улучшить условия работы с собственными ценными бумагами для частных инвесторов. В частности, разработанные Министерством финансов РФ «Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2013–2015 гг.» рассматривают основные подходы к развитию в стране культуры индивидуального инвестирования на ближайшие годы. Данная задача названа в документе одной из приоритетных в сфере государственной долговой политики. Достичь ее выполнения планируется с помощью дальнейшей либерализации финансового рынка, модернизации соответствующей инфраструктуры, создания нормальных конкурентоспособных условий для всех субъектов [7].

Необходимо учитывать и постоянно меняющуюся актуальную ситуацию на инвестиционном рынке РФ, в немалой степени зависящую от макроэкономических и общеполитических событий. В результате санкций, принятых странами ЕС и США, с весны 2014 г. наблюдается значительный отток иностранного капитала из экономики России, который составляет, по разным оценкам, около 80 млрд долларов. Это лишний раз говорит о необходимости улучшать работу государства с внутренними инвесторами, в том числе и с физическими лицами, по привлечению их накоплений в качестве потенциального источника инвестиций.

Обобщив вышесказанное, можно выделить несколько основных направлений улучшения ситуации в сфере российского индивидуального инвестирования:

- упорядочение законодательства и уточнение нормативно-правовых актов, регулирующих вопросы инвестиций, в частности, инвестиций физических лиц;
- упрощение доступа частным инвесторам на рынок государственных и корпоративных ценных бумаг;
- повышение информированности населения об основных событиях, происходящих на различных финансовых рынках;
- активная разработка новых механизмов замещения частными российскими инвестициями выводимого иностранного капитала.

#### *Список литературы*

1. Ковалев, В. В. Финансы : учебник / В. В. Ковалев – М. : Велби, Проспект, 2007. – 640 с.
2. Schmidt, R. H. Differences between Financial Systems in European Countries: Consequences for EMU / R. H. Schmidt // Working Paper Series: Finance & Accounting / Department of Finance, Goethe-University Frankfurt am Main. – 1999. – No. 35.
3. Берзон, Н. И. Данные исследований НИИ ВШЭ [Электронный ресурс] / Н. И. Берзон // Coursera : интернет-портал. – Режим доступа : <https://class.coursera.org/finmarkets-001/lecture> (дата обращения: 22.10.2014).
4. Электронная версия «Бюллетеня банковской статистики» [Электронный ресурс] // Центральный Банк Российской Федерации : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru/publ/?PrtId=bbs> (дата обращения: 22.10.2014).
5. Анализ рынка вкладов физических лиц в 2013 году [Электронный ресурс] // Агентство по страхованию вкладов : офиц. сайт. – Режим доступа : [http://www.asv.org.ru/agency/for\\_press/pr/311771/](http://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/311771/) (дата обращения: 22.10.2014).
6. Процентные ставки в 2003 – 2012 годах [Электронный ресурс] // Центральный Банк Российской Федерации : офиц. сайт. – Режим доступа : [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b\\_sector/interest\\_rates\\_03.htm&pid=procstavnw&sid=svodProcStav](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b_sector/interest_rates_03.htm&pid=procstavnw&sid=svodProcStav) (дата обращения: 22.10.2014).
7. Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2013 – 2015 гг. [Электронный ресурс] / М-во финансов Рос. Федерации // Министерство финансов Российской Федерации : офиц. сайт. – Режим доступа : [http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/12/DOLGOVAYA\\_POLITIKA\\_ROSSIYSKOY\\_FEDERATSII\\_NA\\_2013-1015.pdf](http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/12/DOLGOVAYA_POLITIKA_ROSSIYSKOY_FEDERATSII_NA_2013-1015.pdf) (дата обращения: 22.10.2014).

#### *References*

1. Schmidt R.H. *Differences between Financial Systems in European Countries: Consequences for EMU*, Working Paper Series: Finance & Accounting, Department of Finance, Goethe-University Frankfurt am Main, 1999, no. 35.
2. [http://www.asv.org.ru/agency/for\\_press/pr/311771/](http://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/311771/) (accessed 22 October 2014).
3. Berzon N.I. *Dannye issledovaniy NII VShJe* (These of studies SRI HSE), available at: <https://class.coursera.org/finmarkets-001/lecture> (accessed 22 October 2014).
4. <http://www.cbr.ru/publ/?PrtId=bbs> (accessed 22 October 2014).

5. Kovalev V.V. *Finansy* (Finance), Moscow: Velbi, Prospekt, 2007, 640 p.
  6. [http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/12/DOLGOVAYA\\_POLITIKA\\_ROSSIYSKOY\\_FEDERATSII\\_NA\\_2013-1015.pdf](http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/12/DOLGOVAYA_POLITIKA_ROSSIYSKOY_FEDERATSII_NA_2013-1015.pdf) (accessed 22 October 2014).
  7. [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b\\_sector/interest\\_rates\\_03.htm&pid=procstavnew&sid=svodProcStav](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b_sector/interest_rates_03.htm&pid=procstavnew&sid=svodProcStav) (accessed 22 October 2014).
- 

## **Dependence of Public Investment Activity on the Type of Government Financial System**

**I. N. Biryukov**

*Tambov State Technical University, Tambov*

**Key words and phrases:** bank deposit; bonds; financial system; government debt policy; individual investors; investment activity.

**Abstract:** The paper examines the influence of the type of financial system on the overall investment activity of the population. The author described main directions of investment savings of individual investors in the Russian Federation, the advantages of different types of individual investment in comparison with each other, as well as with the average annual inflation rate. The recommendations for diversification of individual investments were given.

---

© И. Н. Бирюков, 2014

*Статья поступила в редакцию 10.09.2014 г.*