

И.А. Шок, Е.А. Шок, В.А. Даничелькова
г. Белгород, Россия

Современная рыночная экономика основана на инвестициях. При помощи механизма рыночных инвестиций, кредитов происходит естественный перелив капитала к организациям, которые осуществляют при посредничестве банков, бирж, инвестиционных компаний и различных фондов профессиональную инвестиционную деятельность.

Инвестиции – есть не что иное, как основа производственного роста. Одна из главных проблем здесь состоит в преодолении ситуации, когда за пределами энергосырьевого сектора наблюдается низкий инвестиционный спрос. Причём это, прежде всего, относится к отраслям, представляющим технологическое ядро производства – машиностроению (основной воспроизводитель фондов), обрабатывающей промышленности, сельскому хозяйству, безусловно – к высокотехнологическим наукоёмким технологиям.

Для преодоления состояния инвестиционной стагнации необходимы заделные инвестиции в форме государственных инвестиционных и банковских кредитов. Именно банковская форма финансирования реального сектора должна стать главным направлением развития в наших условиях.

Однако инвестиции, как таковые, еще не панацея от всех наших экономических проблем. Это необходимое, но далеко не достаточное условие. Наличие внутренних условий и огромных сбережений (до 25% ВВП)¹ не стали пока стимулом экономического роста, напротив, по-прежнему идет утечка капитала.

Привлечение сбережений населения в инвестиционный процесс (по оценкам экспертов, составляют порядка 30–50 млрд. долл.) одна из серьезных экономических проблем. Сбережения населения являются основным не инфляционным ресурсом инвестиций и, соответственно, устойчивого экономического роста. Однако в российской экономике сложились условия, когда при достаточно высоком уровне сбережений населения ресурсы практически не используются на инвестиции.

Кардинальные экономические реформы не могут считаться завершенными до тех пор, пока не будет создан эффективно действующий финансовый рынок, позволяющий привлечь в экономику инвестиционные ресурсы. Учитывая масштабы экономических преобразований, которые предстоит сделать в России в процессе структурной перестройки, необходимы колоссальные финансовые средства, которые не в состоянии предоставить ни бюджетная система, ни внутренние источники финансирования, имеющиеся на предприятиях. В этой связи роль и значение финансового рынка в развитии экономики трудно переоценить.

Финансовый рынок любой страны состоит из денежного рынка и рынка капиталов. На денежном рынке обращаются средства, которые обеспечивают движение краткосрочных ссуд (до одного года). На рынке капиталов осуществляется движение долгосрочных накоплений со сроком более одного года.

Внутри финансового рынка функционирует рынок ценных бумаг (синоним фондовый рынок), который является сегментом денежного рынка и рынка капиталов.

В России опыт финансового поведения населения еще сравнительно мал. Люди пытаются адаптироваться к новому типу экономики, их поведение включает в себя как старые традиционные, так и новые формы.

Анализируя финансовое поведение населения, следует обратить внимание на трудности, возникающие при использовании данного понятия. Не сливаются ли понятия “сбережения” и “инвестиции”? Обозначим понятия, которым придерживаемся мы:

Сбережения -временное изъятие субъектом финансовых ресурсов из оборота с целью сохранения денег; это отложенное потребление.

Инвестиции – вложения денежных средств с целью получения прибыли.

При таком подходе к инвестициям можно отнести:

- * срочные вклады в Сбербанк или в коммерческие банки;
- * покупка акций своего или другого предприятия;
- * вложения в собственное дело;
- * приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг;
- * вложение денег в инвестиционно-трастовую компанию, в ПИФ или ЧИФ;
- * взносы в страховую компанию или в негосударственный фонд.

Под сбережениями мы понимаем:

- * хранение денег на руках в рублях или в валюте;
- * открытие текущего счета в Сбербанке или в коммерческих банках;
- * приобретение недвижимости, предметов длительного пользования или ювелирных изделий.

При выборе форм хранения сбережений и накоплений, мы сталкиваемся с понятием “риск”.

Риск – это ситуативная характеристика деятельности, состоящая в неопределенности ее исхода и возможных неблагоприятных последствиях в случае неуспеха, т. е. деятельности, предпринимаемой в расчете на удачу в условиях неопределенности¹.

В нашем случае риск можно определить как вероятность, точнее – как угрозу потери части своих ресурсов, недополучения дохода или же вероятность дополнительных расходов в результате проведения финансовой операции.

До 1992 года значительная часть сбережений населения имела вынужденный характер, отражая неудовлетворенный спрос. Основными формами хранения сбережений в тот период были так называемые организованные формы (вклады в сберегательных кассах, денежные накопления в системе государственного страхования, облигации госзаймов) и неорганизованные (наличные деньги на руках).

Сейчас у населения появилась возможность вкладывать деньги в акции, облигации и в другие ценные бумаги акционерных обществ и инвестиционных фондов, хранить сбережения не только на счетах в Сбербанке, но и в коммерческих банках. Выбор часто связан с риском и неопределенностью. Например, вложить свои сбережения в Сбербанк, что достаточно безопасно (хотя и не приносит большого дохода) или же выбрать другой путь, где высокая прибыль связана с большим риском.

Сейчас население отдает предпочтение в основном Сбербанку (70% вкладов), в то время как доля вкладов в коммерческие банки незначительные. Такой выбор неслучаен. На изменение установок влияют события на финансовом рынке. В условиях инфляционных ожиданий проблема выбора эффективных форм хранения сбережений сильно затруднена. В российской экономической системе достаточно сложно найти область не связанную с риском. Даже вкладывая деньги в Сбербанк, население тоже рискует, так как сбережения могут обесцениться из-за инфляции или же может быть понижена процентная ставка.

А между тем процентная политика является одним из важнейших факторов привлечения сбережений в реальный сектор. Большой список депозитов предлагает Сбербанк РФ: «Депозит Сбербанка России», «Пополняемый депозит Сбербанка России», «Особый Сбербанк России» диапазон процентных ставок по этим вкладам от 4,25% до 9,5% в зависимости от срока размещения денежных средств и размера суммы взноса. «Пенсионный пополняемый депо Сбербанка России» – 4% годовых, «Пенсионный депо Сбербанка России», «Пенсионный-плюс Сбербанка России», «Зарплатный Сбербанк России» – 1% годовых, «До востребования Сбербанк России» – 0,1% годовых, «Универсальный Сбербанк России» – 1% годовых. Однако ставка порядка 0,1% годовых, установленная Сбербанком РФ по депозитам до востребования, в настоящее время при существующей инфляции, девальвации, росте цен, не стимулирует привлечение средств населения.

Сам факт снижения процентных ставок есть положительный и необходимый фактор, в то же время в отрыве от реального экономического состояния это приводит к противоположным результатам.

В коммерческих банках ставки тоже не очень высоки и, к тому же, им не выгодно тратить деньги и время на работу с мелкими вкладчиками. Кроме того, в среднем низкий уровень надежности коммерческих банков быстро подорвал позиции этих финансовых институтов в глазах населения.

Однако кроме банков существовали и другие финансовые институты, конкурировавшие с банками на финансовом рынке. Это различные компании, акционерные общества, которые привлекали средства населения (МММ, Русский Дом Селенга, Хопер-Инвест). Крах этих и других компаний серьезно подорвал рынок. Серьезно было подорвано и доверие населения к негосударственным структурам.

Финансовое поведение населения сегодня определяется не столько склонностью (или не склонностью) к риску как таковому, сколько стремлением выжить в новых условиях [1].

Население уже успело привыкнуть к конфискационным мотивам всех финансовых преобразований. Достаточно вспомнить хронологию обманутых ожиданий и экспроприации денежных средств населения:

1988 г. – сбор отчислений на пожизненное пенсионное страхование;

август 1990 г. – объявление Н. Рыжковым о повышении цен;

январь 1991 г. – “Павловский” обмен 50 и 100-рублевых купюр;

апрель 1991 г. – “Павловское” повышение цен в три раза;

начало 1992 г. – либерализация цен и обесценивание сбережений;

середина 1992 г. – ваучерная приватизация;

июль 1993 г. – обмен денежных купюр;

апрель и июнь 1994 г. – одностороннее снижение Сбербанком годовой ставки (дважды);

лето-осень 1994 г. – “финансовые пирамиды” и другие аферы с привлечением денежных средств населения;

сентябрь 1994 г. – одностороннее снижение Сбербанком годовой ставки до 107%;

октябрь 1994 г. – “черный вторник”, обвал курса рубля;

декабрь 1994 г. – законопроект “о восстановлении и защите сбережений населения”, зачеркивание нулей и растягивание выплат;

июнь 1995 г. – одностороннее снижение Сбербанком годовой ставки до 105%;

июль 1995 г. – установление валютного коридора;

лето 1995 г. – банковский кризис;

весна 1996 г. – предвыборные президентские обещания;

17 августа 1998 г. – дефолт, экономический кризис в России

2000-е годы – годы был проведён ряд социально-экономических реформ: налоговая, земельная, пенсионная, банковская, монетизация льгот, реформы трудовых отношений, электроэнергетики и железнодорожного транспорта[2].

Декабрь 2008 г. – капитализация российских компаний снизилась за сентябрь–ноябрь 2008 г. на три четверти; золотовалютные резервы сократились на колоссальную величину – более чем на 150 млрд дол., или на 25%, в том числе на 80 млрд дол. только за октябрь; банковские вклады населения снизились впервые за многие годы даже в номинальном выражении почти на 10%; обанкротилось несколько крупных инвестиционных и коммерческих банков.

Во всех случаях обесценивались *то* наличные деньги, *то* вклады, поэтому население стремилось себя защитить. У россиян, таким образом, формировалось сознание, вынуждавшее к психологии “человека на войне”, т. е. к принятию решений в условиях постоянной внешней опасности.

В условиях переходной экономики и инфляции особую важность приобретает проблема выбора между рублевыми и валютными сбережениями. Начиная с июня 1995 года, постепенно увеличивается доля покупки валюты. Здесь не последнюю роль играют политические ожидания. Ситуация неопределенности заставляла население принимать именно такое решение, т. к. многих вкладчиков пугала перспектива победы КИРФ на выборах. По-

следствия технического дефолта серьезно повлияли на развитие экономики и страны в целом. Курс рубля по отношению к доллару упал за полгода более чем в 3 раза – с 6 рублей за доллар перед дефолтом до 21 рубля за доллар 1 января 1999 года.[3] Обесценение рубля существенным образом повлияло на развитие экономики, как отрицательно, так и положительно. Негативные результаты состояли в том, что было подорвано доверие населения и иностранных инвесторов к российским банкам и государству, а также к национальной валюте. Разорилось большое количество малых предприятий, лопнули многие банки. Банковская система оказалась в коллапсе минимум на полгода. Население потеряло значительную часть своих сбережений, упал уровень жизни.[4]

Курс доллара США по отношению к рублю за вторую половину 1998 года База данных курса доллар/рубль Банка России. Вместе с тем, шок, который испытала экономика в результате дефолта оказал положительное влияние на её развитие: возросла экономическая эффективность экспорта, то есть экспортно-ориентированные предприятия получили дополнительные преимущества в конкурентной борьбе на внешнем рынке; предприятия, производящие продукцию для внутреннего рынка, повысили свою конкурентоспособность за счёт того, что иностранная продукция резко возросла в цене; произошли многие структурные изменения в экономике.

В целом, тенденция увеличения объема покупки валюты сохранилась до 2011 года.

Литература

1. Тихонова Н. Е., Мареева С. В. Средний класс: теория и реальность. М.: Альфа-М., 2009.
2. Ибрагимова Д. Х. Финансовые практики российского населения // Российские домохозяйства накануне финансового кризиса: доходы и финансовое поведение / Отв. ред. Л. Н. Овчарова. М.: Независимый институт социальной политики, 2008.
3. Inglehart R. Modernization and Postmodernization: Cultural, Economical, and Political Change in 43 Societies. Princeton: Princeton University Press, 1997.
4. Shok I.A., Shok E.A. Financial Policy Concept of Western European Company // Work material of international scientific and practical conference Modern Development of Economic and Legal Relations, Dimitrov, 20 March 2008, pp.453-456.