

УДК 330.567.2(045)

Возможности привлечения финансовых ресурсов в экономику за счет трансформации сбережений населения в инвестиции

Агафонова Наталья Николаевна,
студентка финансово-экономического факультета,
Финансовый университет,
Москва, Россия
agafonova.natasha@inbox.ru

Аннотация. Российская экономика в условиях замедления темпов экономического роста и затрудненного доступа к иностранному капиталу испытывает дефицит долгосрочных финансовых ресурсов, которые могут быть направлены на финансирование инвестиционных проектов. Эффективный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции обеспечит приток финансовых ресурсов в экономику, что благоприятно скажется как на экономическом росте, так и на уровне благосостояния населения. В статье рассмотрены показатели оценки склонности населения России к сбережению: объем и состав денежных накоплений населения, норма сбережения, соотношение сбережения и потребления населения России. Проведен анализ действенных механизмов трансформации сбережений в инвестиции и их эффективность в условиях российской экономики. В заключение сделан вывод о возможностях расширения базы финансовых ресурсов за счет трансформации сбережений населения в инвестиции и выдвинуты предложения по развитию механизмов такой трансформации.

Ключевые слова: сбережения населения; источник финансирования; финансовые ресурсы; инвестиции; экономический рост

The Possibility of Attracting Financial Resources into the Economy Through the Transformation of Savings into Investments

Agafonova Natalia Nikolaevna,
student, Faculty of Finance and Economics,
Financial University,
Moscow, Russia
agafonova.natasha@inbox.ru

Abstract. The slow economic growth and difficult access to foreign capital characterise contemporary Russian economy. Therefore, there exists a shortage of long-term financial resources in the Russian economy that can be used to finance investments. Effective transformation of personal savings into investments will increase the volume of financial resources in the economy. The inflow of financial resources into the economy can intensify economic growth and improve the standard of living of the Russian population. The article presents the results of the analysis of indicators of the Russian population's propensity to save: gross monetary savings, saving's rate and its structure. The article presents a conclusion about the prospects of increasing the volume of financial resources in the economy.

Keywords: personal savings; source of financing; financial resources; investments; economic growth

Научный руководитель: **Протас В.Ф.**, кандидат экономических наук, доцент, профессор, доцент Департамента экономической теории, Финансовый университет, Москва, Россия.

Введение

Действенный механизм трансформации сбережений в инвестиции способствует устойчивости макроэкономического развития и росту благосостояния субъектов экономики на микроуровне. В условиях замедления темпов экономического роста, затрудненного доступа к иностранному капиталу, «недоинвестирования экономики» создание и совершенствование системы трансформации сбережений в инвестиции становится одним из приоритетных направлений национальной экономики.

Меры, принимаемые Банком России в рамках реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов, призваны способствовать повышению эффективности трансформации сбережений в инвестиции. Поиск способов повышения эффективности трансформации сбережений в инвестиции отражен в публикациях Н. Н. Юмановой и Е. В. Мазиковой, Е. Д. Гапоновой и Н. В. Попова, Ю. В. Седовой и других авторов. В основу исследований положены обширные данные отечественной и зарубежной статистики.

Однако, несмотря на многочисленные исследования ученых-экономистов, проблема эффективной трансформации сбережений в инвестиции до сих пор не нашла своего решения.

Дефицит долгосрочных источников финансирования как проблема современной экономики

Российская экономика, по данным отчета Минэкономразвития РФ «Картина экономики. Январь 2019 года», в 2018 г. показала рекордные 2,3% прироста ВВП¹. Данные вызвали обширные дискуссии в деловых кругах и были поставлены под сомнение. Было высказано мнение, что рост ВВП во многом связан с изменением методики расчета.

В любом случае даже прирост в 2,3% существенно ниже общемировой тенденции². Несмотря

на то что невысокие темпы экономического роста стали нормой в современной действительности, сохранение текущих темпов прироста ВВП может грозить России утратой конкурентоспособности на мировой арене и продолжительной стагнацией. А ведь, по оценкам экспертов, в 2019 г. ожидается спад экономического роста.

Одной из причин замедления экономического роста в России в 2013–2014 гг. исследователи Института экономики роста им. Столыпина П. А. называют замедление и последующее падение инвестиций. В 2016–2018 гг. проблема снова обострилась.

Чтобы преодолеть экономический спад, необходимо обеспечить рост инвестиционной активности. Инвестиций требуют крупные инфраструктурные проекты, призванные стимулировать экономический рост [1, с. 15]. Модернизация производственных мощностей, создание новых технологий требуют колоссальных объемов финансирования. Именно поэтому проблема дефицита финансовых ресурсов, которые могут быть направлены на финансирование инвестиционных проектов, столь актуальна для современной экономики.

В условиях затрудненного доступа к иностранному капиталу актуализируется поиск внутренних источников финансирования. Сбережения населения — крупный незадействованный источник финансирования [2, с. 55]. Действенный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции способен обеспечить существенный приток финансовых ресурсов в экономику, в настоящее время лежащих мертвым грузом. Помимо этого, эффективный механизм трансформации окажет положительное воздействие на макроэкономическую стабильность государства, станет фактором роста благосостояния субъектов экономики на микроуровне, а следовательно, сократит нагрузку на социальную сферу.

Современные тенденции: объем денежных накоплений и склонность населения России к сбережению

В соответствии с данными официальной статистики последние три года наблюдается рост денежных накоплений населения России.

¹ Картина экономики. Январь 2019. Официальный сайт Минэкономразвития (economy.gov.ru). 12.02.2019. URL: http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/885e0909-e8cf-4e9a-83ad-5d0681f7105b/190211_econ_pic.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=885e0909-e8cf-4e9a-83ad-5d0681f7105b (дата обращения: 25.05.2019).

² Исследование Института экономики роста им. Столыпина П. А. Экономический рост в мире и в России: «новая нормальность». Официальный сайт Института экономики роста им. Столыпина П. А. (stolypin.institute). 28.02.2018. URL: http://stolypin.institute/wp-content/uploads/2018/02/issledovanie_novaya-normalnost-2018.02.22.pdf (дата обращения: 27.05.2019).

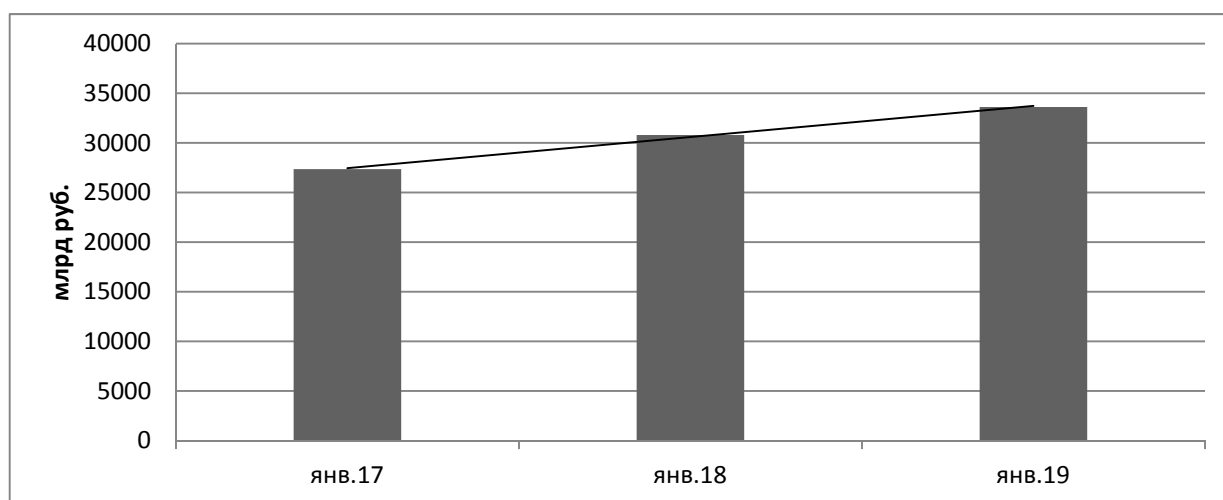


Рис. 1. Динамика денежных накоплений населения РФ в 2017–2019 гг.

Источник: составлено автором по данным Росстата. Использование денежных доходов. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (gks.ru). URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/ (дата обращения: 23.04.2019).

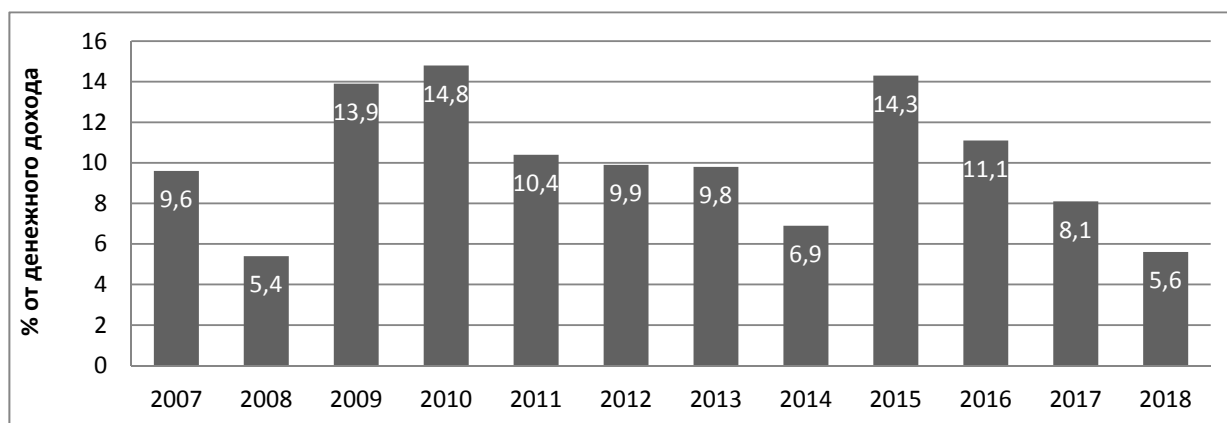


Рис. 2. Норма сбережения населения РФ в 2007–2018 гг.

Источник: составлено автором по: Старостина Ю., Ткачёв И. Россияне направили на сбережения минимум средств за десять лет. РБК. (rbc.ru). 08.02.2019. URL: <https://www.rbc.ru/economics/08/02/2019/5c5d418e9a7947fec77b635f/> (дата обращения: 24.04.2019) [3].

В среднем прирост составил 3131,9 млрд руб. в год (рис. 1).

Однако абсолютные показатели зависят от методики расчета и кредитно-денежной политики Банка России. В результате объективная оценка динамики сбережений затруднена. В связи с чем следует обратиться к относительным показателям, например к норме сбережения. Так, в последние три года наблюдается стремительное снижение доли сбережений в процентах от денежного дохода. В 2018 г. доля сбережений практически достигла уровня 2008 г. (5,4%) и составила 5,6% дохода граждан (рис. 2).

Норма сбережения населения в мире сильно дифференцируется в зависимости от страны. Так, по состоянию на март 2019 г. норма сбережения

в Великобритании составила 4,8%, в Австралии – 2,5%, в США – 6,5%. В то время как в Шри-Ланке и в Мексике норма сбережения составляет 21–22%. В Китае норма сбережения достигает 37,1%. (рис. 3).

Стоит отметить, что в условиях высокого уровня доходов населения норма сбережения 5–7% при эффективном механизме трансформации сбережений в инвестиции может обеспечивать достаточный приток средств в экономический оборот. Однако в условиях отсутствия такого механизма, особенно в условиях падения уровня реальных доходов населения, норма сбережения населения России не может быть признана оптимальной, так как не обеспечивается вовлечение существенных дополнительных средств в экономический оборот.

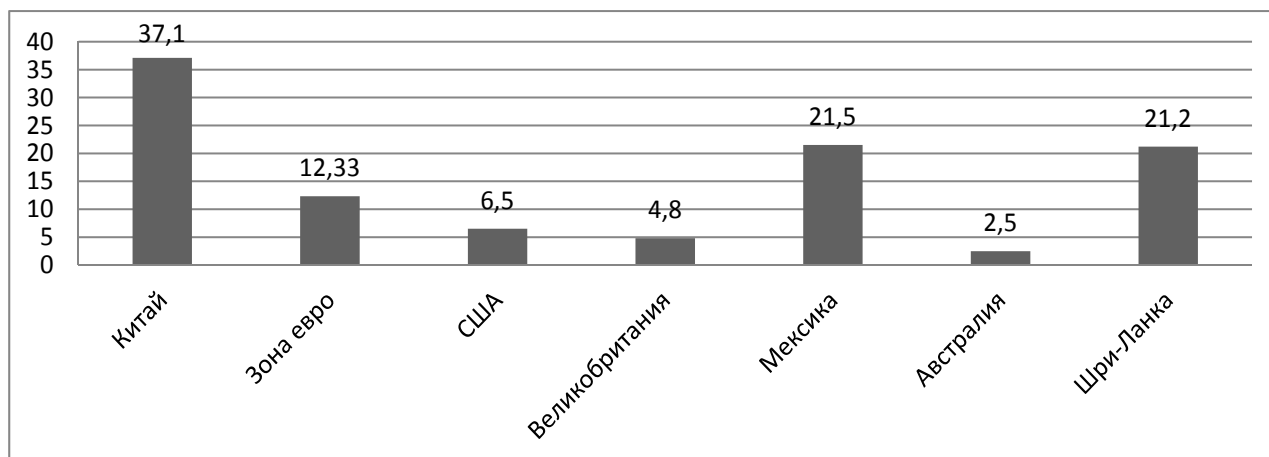


Рис. 3. Норма сбережения в мире, март 2019 г.

Источник: составлено автором по данным Trading Economics. Personal Savings. Trading economics (tradingeconomics.com). URL: <https://tradingeconomics.com/country-list/personal-savings> (дата обращения: 27.05.2019).

Оценка структуры сбережений в России

Сбережения населения в идеале должны выступать источником долгосрочных инвестиций. Сбережения населения, входя в сферу денежного оборота, оказывают стимулирующее воздействие на экономику. Однако в процессе трансформации участвуют только среднесрочные и долгосрочные сбережения [4, с. 556]. Таким образом, только среднесрочные и долгосрочные сбережения оказывают непосредственное влияние на микроэкономические и макроэкономические процессы, способствуют росту благосостояния общества в целом и уровня жизни населения, стабилизации в период кризисных явлений.

Стабильность сберегательному процессу придают организованные сбережения. Неорганизованные сбережения в большей степени носят характер отложенного потребления, не связаны с инвестиционным процессом и представлены наличными сбережениями в национальной и иностранной валюте [4, с. 557]. Неорганизованные сбережения обеспечивают отток ликвидных активов из экономики, что негативно отражается на деловой активности. Поэтому не только от объема сбережений, но и от их структуры зависит эффект, оказываемый на экономику.

Большую часть своего дохода российские граждане тратят на потребление. Текущее потребление в 2018 г. составило 77%, что на 1,2% больше, чем в 2017 г. Также наблюдается рост обязательных платежей. Их доля в 2018 г. возросла на 1% и составила 12,1% от дохода населения,

это максимальное значение начиная с 2008 г. При этом 25–30% обязательных платежей составляют кредиты. Дальнейший рост закредитованности населения будет препятствовать сберегательному процессу. В целях недопущения падения нормы сбережения и сохранения темпов роста экономики необходимо противодействовать данному процессу.

Как результат всего вышеперечисленного прирост финансовых ресурсов в последние три года упал до 10,9%. И только часть данных ресурсов может быть направлена на сбережения (рис. 4).

Следующий фактор, требующий внимания, – организованность сбережений. По данным Росстата, по состоянию на январь 2019 г. 18,6% составляют неорганизованные сбережения, т.е. 22 354,3 млрд руб. не вовлечены в оборот, а значит, не могут быть трансформированы в долгосрочные инвестиции. Оставшиеся 81,4% сбережений могут быть трансформированы в инвестиции благодаря механизмам трансформации сбережений: прямому (индивидуальному или самостоятельному) и коллективному инвестированию (рис. 5).

Каждый способ инвестирования имеет свои преимущества и недостатки, однако с точки зрения экономики предпочтительнее коллективный механизм трансформации сбережений в инвестиции. Индивидуальный механизм позволяет инвестору непосредственно контролировать процесс инвестирования, определять сферы (отрасли) и инструменты инвестирования, ускоряет процесс трансформации. Однако низкий уровень финансовой грамотности российских граждан в условиях

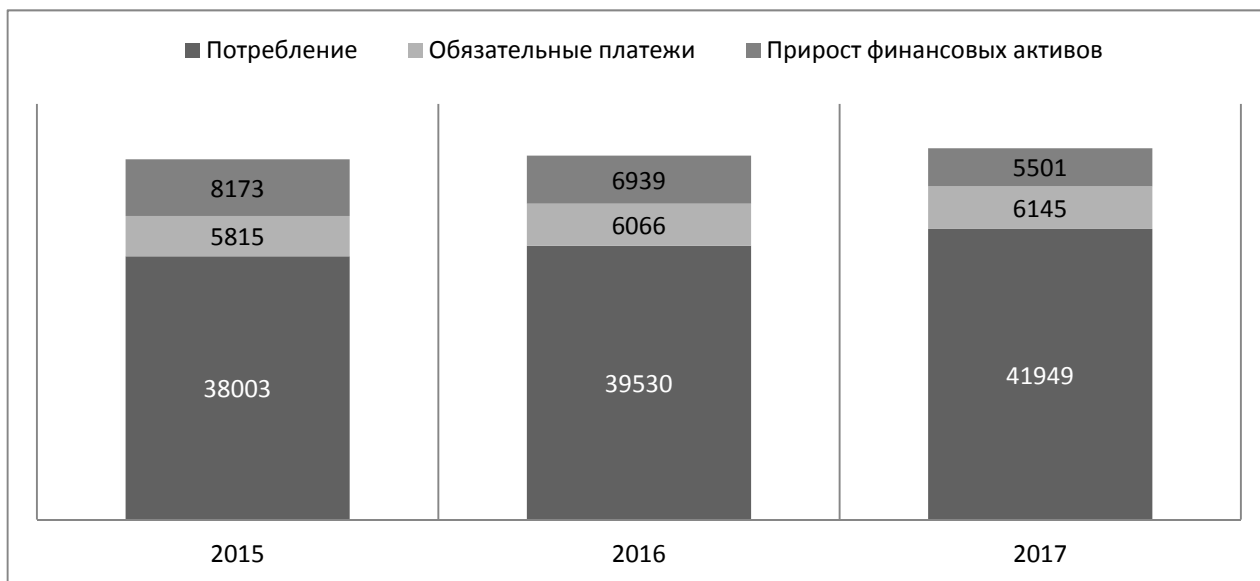


Рис. 4. Соотношение сбережения и потребления населения России

Источник: составлено автором по данным Росстата. Использование денежных доходов. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (gks.ru). URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/ (дата обращения: 23.04.2019).

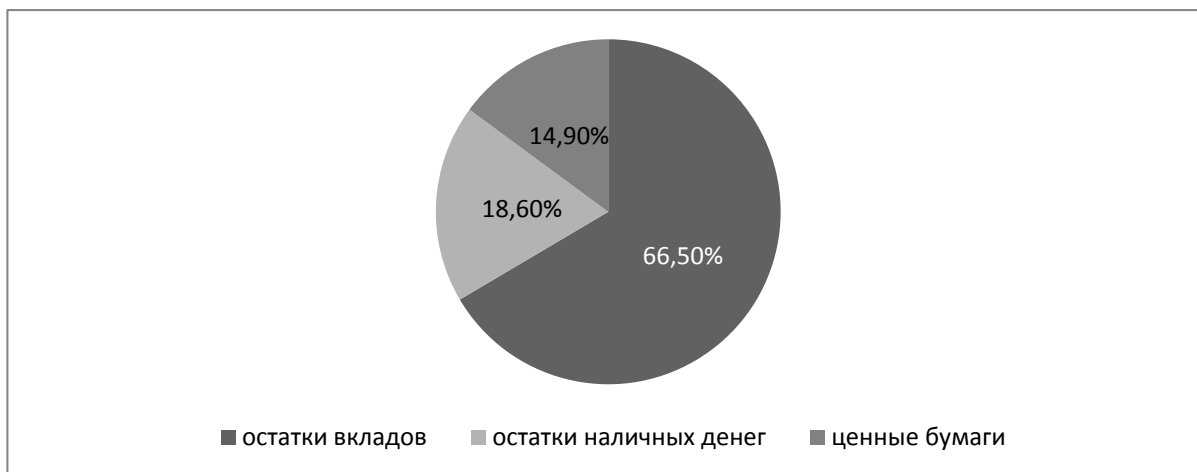


Рис. 5. Состав денежных накопаний населения России по состоянию на 31.12.2018 г.

Источник: составлено автором по данным Росстата. Российский статистический ежегодник. 2018. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/year/year18.pdf (дата обращения: 24.04.2019).

волатильного российского финансового рынка и неразвитой системы финансовых инструментов может привести к банкротству физических лиц, росту макроэкономической нестабильности вследствие нерациональных действий субъектов на финансовом рынке и другим негативным последствиям для экономики. Таким образом, риск самостоятельного инвестирования остается довольно высоким, и для снижения данного риска необходимо развивать коллективные методы инвестирования.

Наиболее распространенным инструментом самостоятельного инвестирования традиционно

является банковский депозит. Система обязательного страхования вкладов способствует устойчивому росту доверия к данному инструменту инвестирования. На начало 2019 г. 66,5% всех сбережений размещены на банковских вкладах. Однако в России банковские вклады не могут стать источником долгосрочных инвестиций.

В соответствии с законодательством России банк обязан вернуть сумму вклада по первому требованию клиента. В условиях труднопрогнозируемой ставки рефинансирования банки не рискуют предоставлять крупные инвестиционные кредиты на длительный срок, так

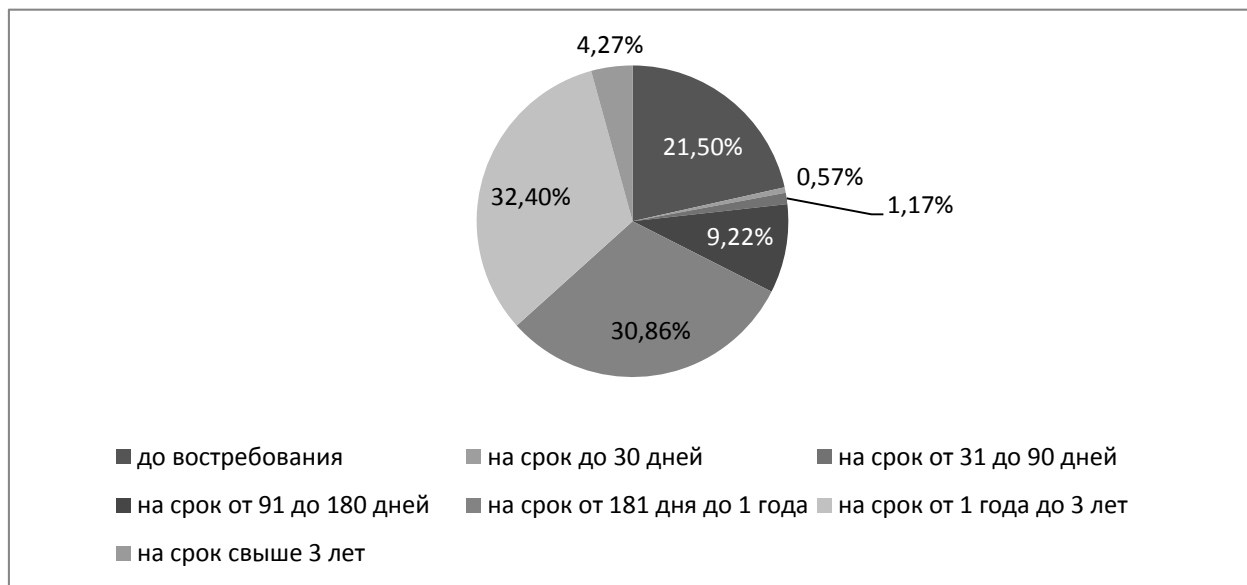


Рис. 6. Структура банковских депозитов по состоянию на 01.12.2018 г.

Источник: составлено автором по данным Банка России. Объем привлеченных кредитными организациями вкладов (депозитов) физических лиц. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (cbr.ru). URL: https://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-1a_19.htm&pid=pdko_sub&sid=dpbvf (дата обращения: 06.05.2019).

как не могут гарантировать возврат вкладов. Таким образом, использование средств на депозитах в качестве долгосрочных инвестиций сильно ограничено.

Сдерживающим фактором роста инвестиционного кредитования также выступает небольшой срок депозитов. В сложившихся условиях наиболее выгодными для частных лиц остаются среднесрочные вклады сроком от 1 года до 3 лет (рис. 6). Они составляют 32,4% в структуре депозитов, в то время как долгосрочные депозиты – 4%.

Такая депозитная политика оправдана с точки зрения банка: лишь малый процент населения может отвлечь существенные средства из своего бюджета на срок более года. Однако такой подход не способствует развитию инвестиционного кредитования.

Объем банковских депозитов физических лиц на протяжении 2018 г. колебался на уровне 67,0–66,2% и к началу 2019 г. составил 22 354,3 млрд руб. В настоящее время наблюдается рост остатков наличных денежных средств в структуре денежного накопления физических лиц. Пока изменения не существенны, однако устойчивый рост наличных средств в качестве сбережений не может быть призван положительной тенденцией. С января 2017 по январь 2019 г. доля остатков наличных денежных средств возросла с 16,9 до 18,9%, т.е. рост составил 2%. Величина остатков

по состоянию на январь 2019 г. достигла 6245,2 млрд руб.

В то же время доля организованных вложений имеет тенденцию к сокращению. Их доля в общем составе за последние 2 года – с января 2017 по январь 2019 г. – упала с 15,6 до 14,9%, в абсолютном выражении за тот же период наблюдается рост на 17,8%, или на 758,3 млрд руб. Общая величина вложений в ценные бумаги по состоянию на январь 2019 г. составляет 5019,5 млрд руб. При этом большинство операций на фондовом рынке российские граждане осуществляют в качестве индивидуальных инвесторов.

По данным официального пресс-релиза, количество частных инвесторов на Московской бирже в начале 2019 г. достигло 2 млн человек³. При этом около трети частных инвесторов является владельцами индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), по состоянию на 31 января 2019 г. количество открытых ИИС составило 636,6 тыс.

Расширению круга частных инвесторов активно способствуют банки, предоставляя услуги по открытию брокерских счетов на российском фондовом рынке. Так, в 2018 г. через АО «Тинькофф банк» открыли брокерские счета 285,8 тыс. чело-

³ Количество частных инвесторов на Мосбирже достигло 2 млн человек. Официальный сайт Московской биржи (www.moex.com). 04.02.2019. URL: <https://www.moex.com/n22490> (дата обращения: 24.04.2019).

век, через ПАО «Сбербанк» – 284,3 тыс. человек, через АО ФГ «БКС» – 61,4 тыс. человек, через ПАО «Банк «ФК Открытие» – 60 тыс. человек и через ПАО «ВТБ» – 46,1 тыс. человек.

Частные инвесторы выступают довольно активными участниками фондового рынка. Они составляют 35% участников торгов акциями, 7% участников рынка облигаций, 43% инвесторов срочного рынка. Их вклад на рынке корпоративных облигаций в 2018 г. превысил 10,9% всего объема и составил 251 млрд руб., а на рынке государственных облигаций участие частных инвесторов обеспечило вклад в сумме 74,2 млрд руб., или 7,2% всего объема операций. Налоговые льготы, цифровые технологии и сервисы удаленной идентификации способствуют расширению круга частных инвесторов.

К механизмам коллективного инвестирования относят: паевые инвестиционные фонды, кредитные союзы и кооперативы, акционерные инвестиционные фонды, инвестиционные банки и негосударственные пенсионные фонды. Коллективный механизм характеризуется большей надежностью и меньшими затратами за счет профессионального управления средствами и их диверсификации.

Наиболее актуальным и перспективным инструментом коллективного инвестирования в современных условиях являются негосударственные пенсионные фонды, которые представляют собой альтернативу депозитов и сберегательных сертификатов. Негосударственные пенсионные фонды обеспечивают более высокую доходность по сравнению с депозитами и более высокую степень защищенности, чем сберегательные сертификаты.

Согласно данным, представленным в основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 гг., объем пенсионных сбережений населения в России составляет 5,9% от ВВП⁴. Величина средств пенсионных накоплений в России относительно невелика, особенно по сравнению с Нидерландами, где аналогичный показатель достигает 159,32% от ВВП. Именно поэтому качество управления данными средствами столь важно.

⁴ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. URL: <http://www.cbr.ru/queries/xslblock/file/48355?fileid=-1&scope=1775> (дата обращения: 24.04.2019).

По данным Российского статистического ежегодника за 2018 г., в 2017 г. получатели негосударственного пенсионного обеспечения в России составили всего 3,4% (1484,4 тыс. человек) от общего числа пенсионеров, стоящих на учете в Пенсионном фонде Российской Федерации⁵. Услуги по негосударственному пенсионному обеспечению в России в 2017 г. предоставляли 66 негосударственных пенсионных фондов, при этом в соответствии с официальной статистикой динамика их числа стабильно отрицательная. В 2000 г. действовало 262 учреждения, в 2010 – 151, в 2015 – 102, в 2017 г. их число сократилось до 66. Сумма пенсионных выплат в среднем на одного получателя в месяц по данным 2017 г. составляла 3343 руб. Таким образом, рынок негосударственного пенсионного обеспечения был открыт для входа.

Уже в первом квартале 2019 г., по данным, представленным Банком России, на получение негосударственной пенсии имеют право 1574,2 тыс. человек. Общая численность застрахованных лиц составила 37 430,2 тыс. человек, а общая сумма пенсионных накоплений – 2 667 425 887 тыс. руб.

Коммерческие банки, стремясь занять устойчивые позиции в системе негосударственного пенсионного обеспечения, создают негосударственные пенсионные фонды под своими брендами. Индивидуальные инвестиционные планы предлагают АО «Негосударственный пенсионный фонд ГАЗФОНД», АО «Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд», АО «Негосударственный пенсионный фонд «Открытие».

Государство заинтересовано в создании эффективной пенсионной системы. Предполагается создание жизнеспособной накопительной пенсионной системы – индивидуального пенсионного капитала. Новая концепция предполагает превалирование добровольного пенсионного обеспечения, а следовательно, и развитие негосударственных пенсионных фондов. Пока же программа находится на стадии внедрения, граждане имеют право самостоятельного выбора страховщика. При подаче заявления в территориальный орган Пенсионного фонда Российской Федерации граждане уведомляют о возможных

⁵ Российский статистический ежегодник. 2018. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/year/year18.pdf (дата обращения: 24.04.2019).

потерях инвестиционного дохода для принятия более взвешенного и рационального решения.

Успешная реализация мер, направленных на развитие накопительной пенсионной системы, позволит увеличить объем пенсионных накоплений и обеспечит их последующую трансформацию в инвестиции, что благоприятно скажется на уровне благосостояния населения.

Оценка эффективности механизма трансформации сбережений в инвестиции в России

Для оценки отдачи сбережений рассмотрим один из показателей эффективности, предложенных Л.Л. Игониной, – инвестиции в основной капитал по источникам финансирования [5, с. 117]. Сбережения населения трансформируются в определенный источник финансирования, который может быть направлен на развитие экономики. Инвестиции в реальный сектор экономики, в том числе направляемые на замену изношенных и устаревших основных фондов, способствуют долгосрочному экономическому росту. Поэтому способность сбережений трансформироваться в источники инвестиций в основной капитал может быть признана критерием оценки отдачи сбережений.

По данным официальной статистики, более половины источников финансирования инвестиций на протяжении последних трех лет составляют собственные средства (50–51%). Сбережения населения могут трансформироваться в данный источник инвестирования путем вложения средств населения в долевыми ценными бумагами. Как уже упоминалось, 35% инвесторов, осуществляющих вложения в акции, составляют частные инвесторы. Однако доля сбережений населения, направляемых во вложения в акции, невелика, так же, как и сумма самих вложений. К тому же население, вкладывая средства в акции, рассчитывает на получение дохода. За исключением небольшой части, предпочитающей биржевые спекуляции.

Таким образом, сбережения населения в результате их трансформации в собственные средства как источник инвестиций ограничены в объеме привлечения и имеют довольно высокую стоимость. Большая доля собственных источников в совокупном объеме финансирования инвестиций ограничивает прирост рентабельности

организаций и возможности ее развития. Поэтому, обладая достаточным объемом собственных средств для обеспечения финансовой устойчивости, инвестиционную деятельность следует финансировать за счет иных источников.

Следующий по величине источник финансирования инвестиций – бюджетные средства. Они обеспечивают 16–18% инвестиций в основной капитал. Объем данного источника финансирования не зависит от уровня сбережений. В какой-то степени его, наоборот, опосредует величина обязательств населения. Бюджетные средства как источник финансирования ограничен, имеет высокую сложность и стоимость привлечения, требует поиска источников дополнительного финансирования. Вследствие чего увеличение доли бюджетных средств в финансировании инвестиций не станет фактором долгосрочного экономического роста.

Третий по величине источник – банковские кредиты. Объем средств физических и юридических лиц, привлеченный во вклады, – один из основных факторов, определяющих объем банковского кредитования [6, с. 113], однако выделить влияние объема средств физических лиц на депозитах не представляется возможным.

Статистика позволяет сделать только вывод об общей неэффективности инвестиционного банковского кредитования. Несмотря на рост финансовых ресурсов, объем кредитования падает, а его величина значительно меньше потребности в нем [7].

Оставшаяся часть финансовых ресурсов формируется за счет средств внебюджетных фондов, иностранных инвестиций, заемных средств других организаций, средств на долевого строительство и прочих источников финансирования (рис. 7).

От уровня сбережений населения напрямую зависят только два источника: объем средств населения на долевого строительство и объем средств долгового финансирования, обеспечиваемый частными инвесторами. Оценка эффективности трансформации сбережений населения в данные источники финансирования инвестиций затруднена, поэтому в связи с их относительно небольшим объемом опущена.

Данные подтверждают необходимость изменения структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал. В соответствии с выбранной методикой механизм трансформации

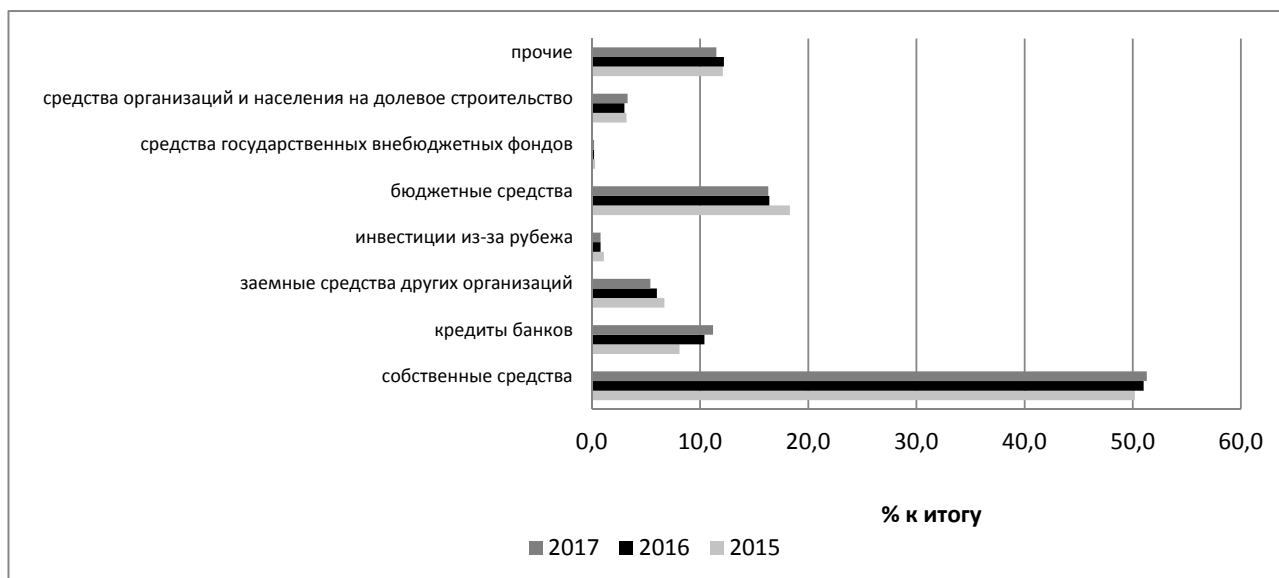


Рис. 7. Источники финансирования инвестиций в основной капитал

Источник: составлено автором по данным Росстата. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (gks.ru). URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/# (дата обращения: 27.05.2019).

сбережений населения в инвестиции не может быть признан эффективным и требует совершенствования.

Меры по развитию механизма трансформации сбережений населения в инвестиции в России

Расширению привлекаемых пенсионных накоплений будет способствовать повышение доверия к вложениям в негосударственные пенсионные фонды. Достичь этого позволит система страхования накопительных пенсионных взносов, аналогичная системе страхования вкладов. Система может быть основана на государственной или частной основе.

Страхование может выступать и в качестве непосредственного механизма трансформации сбережений населения в инвестиции. В настоящее время сбережения населения могут быть направлены на приобретение пакетов страховых услуг, предлагаемых как страховыми организациями, так и банками. Договоры долгосрочного страхования позволяют аккумулировать средства населения на длительный срок, в течение которого страховщик имеет право осуществлять инвестиционную деятельность, хоть и в ограниченном размере. Наиболее перспективным с точки зрения трансформации сбережений населения в инвестиции является страхование жизни.

Последовательное развитие фондового рынка позволит достичь многочисленных целей, в том числе увеличить приток средств частных инвесторов на фондовый рынок и объемы деятельности негосударственных фондов.

Одним из наиболее комплексных мероприятий, способствующих развитию фондового рынка, должно стать создание отечественных долгосрочных инвестиционных инструментов: облигаций долгосрочного государственного займа, финансовых активов под реализацию национальных проектов. Это снизит волатильность российского рынка, расширит перечень инструментов инвестирования, доступных негосударственным пенсионным фондам, обеспечит приток финансовых ресурсов в российскую экономику, в том числе в реальный сектор.

Повысить эффективность трансформации вкладов физических лиц в инвестиции позволит законодательное допущение безотзывных вкладов. Защитить права инвесторов поможет повышение сумм страхового возмещения в случае наступления страхового случая. Например, на уровне 2 млн руб. по безотзывным вкладам, в то время как по остальным вкладам оставить предельную сумму страхового возмещения на уровне 1,4 млн руб.

С учетом ключевой роли страхового сектора в реализации предложенных мероприятий разви-

тие страхового сектора, хотя бы в первое время, требует государственной поддержки.

Также одним из важнейших факторов успеха станет повышение финансовой культуры населения.

В целом Россия обладает обширными возможностями по расширению базы финансовых ресурсов за счет трансформации сбережений населения в инвестиции. Однако без системных

мер поддержки и стимулирования со стороны государства достичь значительных результатов в ближайшем будущем невозможно. Именно поэтому развитие механизма инвестирования НПФ, института страхования, создание альтернативных инструментов финансирования, а также улучшение общей макроэкономической ситуации в стране – ключевые задачи, стоящие перед государством.

Список источников

1. Гапонова Е.Д., Попов Н.В. Проблема дефицита длинных денег в банковском секторе Российской Федерации. *Научные исследования*. 2017;3(14):15–18.
2. Шарков Н.Н. Развитие финансовой инфраструктуры России как необходимое условие обеспечения экономического роста в условиях финансовой глобализации. *Финансы и кредит*. 2015;(29):47–60. URL: <http://www/fin-izdat.ru/journal/fc/> (дата обращения: 06.05.2019).
3. Старостина Ю., Ткачев И. Россияне направили на сбережения минимум средств за десять лет. РБК. (rbc.ru). 08.02.2019. URL: <https://www.rbc.ru/economics/08/02/2019/5c5d418e9a7947fec77b635f/> (дата обращения: 24.04.2019).
4. Седова Ю.В. Механизм трансформации сбережений в инвестиции. *Российское предпринимательство*. 2016;17(4):555–572.
5. Игонина Л.Л. Финансовое развитие и экономический рост. *Вестник Финансового университета*. 2016;1(91):111–120. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25681843> (дата обращения: 06.05.2019).
6. Юманова Н.Н., Мазикова Е.В. Сбережения населения как инвестиционный ресурс национальной банковской системы. *НАУКОВЕДЕНИЕ*. 2015;5(30):111–122. URL: http://naukovedenie.ru/PDF/207EVN_515.pdf (дата обращения: 16.05.2019).
7. Бриль А. Найти альтернативу банкам. Российская газета. 01.08.2018. № 167 (7630). С. 14. URL: <https://rg.ru/2018/08/01/reg-urfo/gde-biznes-smozhet-vziat-dlinnye-dengi.html> (дата обращения: 02.05.2019).

References

1. Gaponova E.D., Popov N.V. The problem of the shortage of long-term money in the banking sector of the Russian Federation. *Scientific Research*. 2017;3(14):15–18. (In Russ.).
2. Sharkov N.N. The development of the financial infrastructure of Russia as a necessary condition for economic growth in the context of financial globalisation. *Finance and credit*. 2015;29:47–60. URL: <http://www/fin-izdat.ru/journal/fc/> (accessed on 05.06.2019). (In Russ.).
3. Starostina Yu., Tkachev I. The Russians sent for savings a minimum of for ten years. URL: <https://www.rbc.ru/economics/08/02/2019/5c5d418e9a7947fec77b635f/> (accessed on 24.04.2019). (In Russ.).
4. Sedova Yu.V. The mechanism of transformation of savings into investments. *Russian Journal of Entrepreneurship*. 2016;4(17):555–572. (In Russ.). DOI: 10.18334/rp.17.3.34927
5. Igonina L.L. Financial development and economic growth. *Bulletin of the financial University*. 2016;1(91):111–120. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25681843>. (accessed on 06.05.2019). (In Russ.).
6. Yumanova N.N., Mazikova E.V. Savings of the population as an investment resource of the national banking system. *Internet-journal "NAUKOVEDENIE"*. 2015;5(30):111. URL: 122. URL: http://naukovedenie.ru/PDF/207EVN_515.pdf (accessed on 16.05.2019). (In Russ.).
7. Bril' A. Find an alternative to banks. *Rossiiskaia Gazeta*. 2018;167(7630):14. URL: <https://rg.ru/2018/08/01/reg-urfo/gde-biznes-smozhet-vziat-dlinnye-dengi.html>. (accessed on 02.05.2019). (In Russ.).