Тарасов Андрей Игоревич. Развитие банковских форм и методов вовлечения сбережений населения в инвестиционный процесс : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 171 с. РГБ ОД, 61:05-8/4688

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретические основы трансформации сбережений в инвестиции 9

1.1. Развитие теоретических взглядов на роль финансового посредничества в формировании условий для экономического роста 9

1.2. Инвестиционное поведение агентов рынка в процессе экономического развития 21

1.3. Модели и методы теории сбережений 28

ГЛАВА 2. Финансовое посредничество и его роль в укреплении инвестиционного потенциала российской экономики 37

2.1. Инвестиционный контур экономики России на современном этапе 37

2.2. Глубина финансового сектора и формирование совокупного портфеля рыночного финансирования 45

2.3. Роль банковской системы в механизме финансового обеспечения роста российской экономики 62

ГЛАВА 3. Повышение эффективности трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции 69

3.1. Инвестиционные ресурсы домашних хозяйств и модели их взаимодействия с кредитными организациями 69

3.2. Конкуренция на рынке сбережений населения и перспективы его развития 102

3.3. Диверсификация форм и методов трансформации сбережений населения в инвестиции 120

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 134

БИБЛИОГРАФИЯ 145

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

Актуальность исследования. Важнейшей проблемой современной российской экономики остается такое сочетание политики экономической стабильности и экономического роста, которое обеспечит необходимые для расширенного воспроизводства объемы инвестиционных ресурсов. Острая потребность в инвестиционных ресурсах вызывает огромный интерес к финансовым средствам населения со стороны коммерческих банков, страховых компаний, пенсионных фондов, и прочих инвестиционных структур.

В этой связи актуальной становится проблема адекватной оценки сбережений населения как главного источника инвестиционных ресурсов экономики и формирования адекватного механизма их вовлечения в процесс расширенного воспроизводства. Это тем более важно в российских условиях, когда нарушен механизм финансирования расширенного воспроизводства в стране, финансовые рынки обособились от реального сектора экономики, а имеющиеся значительные по масштабам сбережения домашних хозяйств номинированы в иностранной валюте и находятся вне сферы функционирования финансовых посредников.

Активизация механизмов вовлечения финансовых ресурсов населения в процессы инвестирования национальной промышленности позволит компенсировать отток капитала из страны, увеличить производство валового внутреннего продукта и национального дохода, снизить инфляционные ожидания, повысить жизненный уровень граждан и сократить социальную дифференциацию.

Сложность данной проблемы обусловлена отсутствием единой методики оценки инвестиционного потенциала сбережений населения, нарушением механизма инвестиционного обеспечения расширенного воспроизводства и отсутствием механизма саморазвития национальной хозяйственной системы, что обусловливает краткосрочность повышательной динамики экономического

роста, независимо от усилий государства.

Несмотря на большое количество публикаций по данной тематике, до

настоящего времени остается открытым вопрос о выборе и оценке действенности форм и методов привлечения сбережений населения в кредитно- банковскую сферу, служащую важнейшим сегментом российского финансового рынка, способным трансформировать отложенный спрос домашних хозяйств в

инвестиции в расширенное воспроизводство.

В этой связи приоритетной становится задача разработки и реализации на уровне государства концепции долгосрочного экономического роста за счет конвертирования сберегаемой части национального дохода в инвестиционные ресурсы, аккумулирования их в руках коммерческих банков и превращения последних в главный механизм финансового обеспечения расширенного воспроизводства в России. Актуальность поставленной задачи заключается также в выявлении причин, обусловливающих нарушение инвестиционного процесса в переходный период, что привело к дезинтеграции реального и финансового секторов экономики и расширению неэквивалентных платежно- расчетных отношений и т.п. • Таким образом, нерешенность целого комплекса фундаментальных

финансовых проблем, сопровождающих переход российской экономической системы от одной модели развития к другой, предопределила актуальность, цель и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертации является разработка предложений и рекомендаций относительно форм и методов вовлечения сберегаемой населением части национального дохода в механизм инвестиционного обеспечения расширенного воспроизводства в стране.

Для реализации поставленной цели были обоснованы и решены следующие задачи:

- обобщены концептуальные подходы ведущих отечественных и зарубежных теоретических школ к трактовке сущностных характеристик механизма сбережений населения в национальном хозяйстве, его финансового поведения на рынке банковских услуг во взаимосвязи с макроэкономической динамикой и с учетом специфики взаимодействия кредитно-банковского и

реального секторов российской экономики;

- выявлена роль дезинтеграции реального и кредитно-банковского секторов в торможении экономического развития России и показано ключевое

• значение финансовой подсистемы в этом процессе;

- проанализированы функции и структура сбережений населения в российской экономике, охарактеризован мотивационный механизм формирования финансового поведения домашних хозяйств и определена экономическая значимость их сбережений в качестве главного источника инвестиционных ресурсов расширенного воспроизводства;

- описан инвестиционный контур экономики России с учетом особенностей формирования совокупного портфеля рыночного финансирования как основы для выявления роли банковской системы s качестве механизма финансового обеспечения долгосрочного экономического роста;

- дана оценка степени адекватности используемых коммерческими • банками форм и методов трансформации сбережений населения в инвестиции

и обоснован механизм их диверсификации с точки зрения типичных моделей финансового поведения домашних хозяйств на рынке банковских услуг;

- разработаны меры государственного стимулирования сберегательных процессов в стране во взаимосвязи с усилением активности коммерческих банков в качестве механизма трансформации отложенного спроса домашних хозяйств в инвестиционные ресурсы реального сектора экономики.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования являются фундаментальные взаимозависимости между сбережениями населения и инвестиционным потенциалом российской экономики, а также процессы формирования финансового потенциала населения и банковские формы и методы его трансформации в инвестиционные ресурсы коммерческих банков. В ф качестве объекта исследования выступает инвестиционный потенциал

сбережений населения в российской экономике.

Теоретической и методологической основой исследования явились

фундаментальные положения, содержащиеся в трудах отечественных и зарубежных ученых, занимающихся теоретическими и практическими вопросами исследования формирования сберегательного потенциала населения, его экономической роли в условиях рыночной экономики как инвестиционного ресурса.

Проблемы сбережений и их трансформации с различной степенью обстоятельности исследованы отечественной и зарубежной экономической наукой. Среди отечественных ученых внесших существенный вклад в разработку теории сбережений населения, проблем мобилизации инвестиционных ресурсов и активизации инвестиционной деятельности в последние годы отметим работы Бобкова В.Н., Глазьева С.Ю., Кашина Ю.И., Ивантера В.В., Кириченко В.Н., Красовского В.П., Львова Д.С., Маевского В.И., Ноткина А.И., Римашевской Н.М., Жеребина В.М., Заславской Г.И., Радаева В.В., Елисеевой И.И., Гурова К. и др. ученых.

В процессе исследования банковских форм и методов вовлечения сбережений населения в инвестиционный процесс использованы основные подходы к исследованию сбережений населения, разработанные классической школой (А. Смитом, Д. Риккардо, Д.С. Миллем) и кейнсианской (Д. Кейнсом, П. Самуэльсоном, и др.). Кроме того, дана оценка теории сбережений в развитии научных трактовок такими знаменитыми неокейнсианцами и посткейнсианцами, как Р. Харрод, Дж. Робинсон, Дж.Л.С. Шэкли, Ф. Модильяни, М. Фридман, А.У. Филлипс, Д.Ф. Мут, Д. Брейди, Д. Дьюзенберри, Р. Брумберг, А. Андо, Д. Фрике, Т. Маримото, Х.С. Хаутзаккер, Л.Д. Тейлор.

Информационную и эмпирическую базу исследования составили экспертные заключения; законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации; данные Госкомстата России, Центрального Банка России; Министерства финансов РФ; материалы монографических исследований отечественных и зарубежных ученых; информационно-аналитические статьи.

В процессе исследования применялся широкий спектр экономико статистических методов: научные методы системного и функционального анализа, наблюдения, экспертных оценок, обобщения и экономико- математического моделирования и статистических группировок. Научная новизна работы заключается в развитии действующих и

обосновании тех новых форм и методов привлечения коммерческими банками денежных сбережений населения и их трансформации в инвестиционные ресурсы, которые наиболее адекватно учитывают особенности состояния российской экономики и долгосрочные перспективы ее роста. В этих целях:

- предложены оригинальные модели и механизмы финансового поведения домашних хозяйств. При этом выявлены и оценены мотивационные факторы, определяющие их склонность к сбережениям и поведение на рынке банковских услуг;

- выявлены новые тенденции формирования сберегательного потенциала населения и исследована функционально-мотивационная структура

формирования сбережений домашних хозяйств, основу которой составляют текущие сбережения, сбережения по предосторожности, сбережения на будущее и инвестиционные сбережения;

- проведено комплексное исследование особенностей взаимосвязи динамики доходов и сберегательного потенциала населения и их вовлечения в инвестиционный процесс. По его результатам раскрыт механизм формирования и трансформации денежных сбережений населения в инвестиции с учетом таких определяющих его работу факторов, как динамика роста доходов населения и уровень их дифференциации, величина банковского процента, формы и методы, используемые коммерческими банками в работе с населением и др.;

проведен мониторинг структуры активов и пассивов

системообразующих коммерческих банков, предлагающих свои услуги населению. На его основе выявлены наиболее перспективные методы реализации инвестиционных ресурсов домашних хозяйств;

- обоснованы механизмы эффективного взаимодействия сберегательных и инвестиционных процессов в национальной воспроизводственной системе, позволяющие восстанавливать и поддерживать макроэкономическое

• равновесие;

- научно обоснована и предложена концепция институционального обеспечения и стимулирования привлечения сбережений населения коммерческими банками как источника финансирования инвестиций в основной капитал при участии финансовых посредников с использованием мирового опыта, адаптированного к специфике российской экономики и банковской системы.

Практическая значимость и апробация результатов исследования. Практическая ценность выполненного исследования заключается в том, что положения и выводы могут быть использованы коммерческими банками при разработке стратегии своего позиционирования на рынке диверсифицированных банковских услуг. • Основные положения и материалы диссертации могут быть полезны при

чтении лекций в высших учебных заведениях по таким дисциплинам, как «Деньги, кредит, банки», «Международные валютно-кредитные отношения», «Рынок ценных бумаг и биржевое дело».

Основные положения работы и ее прикладные результаты реализованы:

при разработке клиентской политики коммерческого банка, а также мероприятий по повышению качества бизнес-планирования и обслуживания физических лиц;

при подготовке докладов на научно-практических конференциях, выступлений автора на научных чтениях в российских банковских институтах, а также при написании научных статей.

Публикации. По теме диссертации автором опубликовано четыре печатные работы общим объемом 2,02 п.л.

## Развитие теоретических взглядов на роль финансового посредничества в формировании условий для экономического роста

В начале прошлого столетия большинством представителей экономической науки явно недооценивалась необходимость анализа роли финансового посредничества в процессе экономического развития. Это было связано с тем, что деятельность банков связывалась в основном с обеспечением хозяйственного оборота деньгами в качестве средства обращения и платежа. В результате функции кредитно-банковских структур рассматривались как подчиненные процессам, происходящим в реальном секторе экономики.

Изменение теоретических представлений о роли кредитных институтов в развитии реального сектора национальной экономики в условиях рынка связано с именем Й. Шумпетера и его «Теорией экономического развития» [1]. Именно он отрицал их чисто техническую функцию опосредования актов обмена на условиях срочности, возвратности и платности. В разработанной им теоретической модели, описывающей переход национальной экономики «из состояния отсутствия развития к развитию», банкам принадлежит важная, если не определяющая роль. Это связано с тем, что «процесс капиталистического развития... представляет собой некое подобие движения волн: начальная стадия беспрепятственно вырастает из состояния полностью сбалансированного равновесия, а затем спадает, переходя в то же равновесное состояние». Подобная позиция И. Шумпетера имеет принципиальное значение для понимания концептуальных положений данной диссертации.

Следуя логике рассуждений автора «Теории...», будем рассматривать роль кредитных организаций в рыночном хозяйстве по-разному в зависимости от прохождения экономикой той или иной стадии ее волнообразного движения. Действительно на стадии экономического роста (в условиях расширения объемов производства) инвестиционный механизм в реальном секторе экономики отличается от состояния простого воспроизводства в рамках неизменного, регулярно повторяющегося хозяйственного оборота. Именно последний вариант обусловливает подчиненную роль кредитной системы и располагаемых ею финансовых ресурсов в процессе воспроизводства. Это объясняется тем, что на этом этапе сами промышленные предприятия «уже имеют необходимые средства производства или могут... постоянно пополнять их за счет доходов от предшествующего производства» [1, с. 162].

Переход же от депрессии к подъему кардинально меняет функции банковской системы, поскольку любая новая комбинация «в отличие от существующей не может финансироваться за счет поступающих доходов» [1, с. 163]. В этой ситуации возникает острая потребность в банковском кредите, необходимом для приобретения новых факторов производства. В результате кредитные организации превращаются из структуры, обслуживающей кругооборот на стадии, предшествующей развитию, в механизм денежного обеспечения экономического развития - на стадии подъема. По словам Шумпетера, «банкир делает возможным осуществление новых комбинаций и, выступая от имени народного хозяйства, выдает полномочия на их осуществление» [1, с. 169]. В этом качестве кредит «действует как своего рода приказ народному хозяйству приноровиться к целям предпринимателя, поручение (ордер) на получение нужных ему благ, как вверение ему производительных сил... Именно эта функция является краеугольным камнем современной кредитной системы» [1, с.217].

## Инвестиционный контур экономики России на современном этапе

В последние годы в России наблюдается высокая динамика экономического роста. Так, темп прироста ВВП в 1999-2004 составлял от 4,7%) до 10% в год. Такая высокая динамика связана в основном с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой - высокими ценами на основные статьи российского экспорта - нефть, нефтепродукты, газ, металлы. Финансирование инвестиций в экономику также преимущественно связано с доходами экспортного сырьевого сектора. С одной стороны, это самофинансирование за счет средств предприятий [23]. С другой стороны, это заимствования предприятий-экспортеров заграницей напрямую или посредством банков. Внешние займы в основном предоставляются в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры на мировых рынках, поскольку она должна обеспечить предприятия-экспортеров доходами, необходимыми для погашения зарубежных заимствований.

Более того, развитие внутренних отраслей, ориентированных на внутренний спрос, также в существенной мере зависит от внешних факторов. Во-первых, конечный спрос внутри страны (со стороны населения и государства) стимулируется бюджетными расходами, которые в свою очередь получаются за счет налогообложения экспортных отраслей. Во-вторых, инвестиционный спрос также формируется преимущественно экспортным сектором [24]. Инвестиционный спрос внутренних отраслей также направлен на расширение мощностей в ответ на растущий конечный спрос со стороны государства и населения, которые в свою очередь стимулируются прямо и косвенно экспортными доходами.

В 2004 году в российской экономике сохранялась интенсивная динамика капиталовложений. Инвестиции на протяжении всего прошлого года увеличивались темпами, опережающими динамику ВВП и индекса базовых отраслей (ИБО). В основе увеличения объемов капиталовложений, как и ранее, лежал спрос компаний сырьевого сектора на дополнительные мощности для увеличения экспортных поставок. Тем не менее, подъем приобрел интенсивность во многом благодаря условиям привлечения средств, сложившимся на мировом и российском рынках капитала.

Таким образом, центром инвестиционной активности в российской экономике остается сфера добычи топливных ресурсов и их транспортировки иностранным потребителям. Компании нефтегазового комплекса, не испытывающие недостатка в собственных средствах, имеют статус надежных заемщиков на мировых финансовых рынках, и, как следствие, не сталкиваются с серьезными финансовыми ограничениями в процессе реализации своих проектов. Что же касается внутреннего рынка, то здесь эмитируемые ими рублевые долговые инструменты благодаря своей низкой рисковости пользуются наибольшим спросом.

Одновременно, нефтяная отрасль остается основным реципиентом поступающих в страну прямых иностранных инвестиций. Так, в 2004 году из 9,42 млрд. долл. прямых вложений в российскую экономику из-за рубежа 3,28 млрд. долл. или 34,8% приходилось на нефтедобычу [25].

Таким образом, практически весь экономический рост в России прямо или косвенно находится в зависимости от внешних факторов. Это является серьезной проблемой, поскольку в случае неблагоприятного изменения внешней конъюнктуры экономический рост в России будет поставлен под угрозу. В связи с этим для обеспечения долгосрочной устойчивой динамики необходимо развитие несырьевых отраслей, ориентированных преимущественно на внутренний спрос.

## Инвестиционные ресурсы домашних хозяйств и модели их взаимодействия с кредитными организациями

Взаимосвязь финансовых рынков с материальным производством невозможна без домашних хозяйств. Именно их сбережения в любой западной экономике являются основным источником финансирования инвестиций в материальном производстве и основой операций с финансовыми инструментами. Однако в России домашние хозяйства помимо отсутствия культуры сбережений отличаются потерей доверия к финансовому рынку. Это, в свою очередь, вызвано отсутствием должного регулирования "розничных" финансовых институтов, напрямую имеющих дело с населением.

Трансформация банковской системы страны происходила в русле реализации программ шоковой терапии в экономике, сопровождавшейся резким скачком цен и обесцениванием вкладов населения .

Существенной чертой переходного периода выступает изменение состава денежных доходов населения. В дореформенный период зарплата на государственных предприятиях и в организациях устойчиво составляла 70-75% денежных доходов населения. С началом реформ произошло существенное перераспределение доходов в сторону увеличения доли от предпринимательской деятельности и от собственности, при адекватном снижении удельного веса доходов в виде оплаты труда. В 1991 г. доля доходов от собственности, предпринимательской деятельности и других источников составляла менее половины доли оплаты труда (24,8%), а к 1994 г. увеличилась до 38%.

Изменение структуры доходов отражает серьезные тенденции ухода в тень части получаемых населением денежных средств. Перемещение части доходов населения в тень будет в дальнейшем осложнять взаимодействие потенциальных вкладчиков с банковскими структурами. В 1994-1997 гг. удельный вес пенсий, пособий и стипендий практически не менялся. Тем не менее, в феврале 1995 г. доля зарплаты сравнялась с долей других доходов населения, а с ноября 1996 г. по апрель 1997 г. удельный вес зарплаты стал даже несколько меньше удельного веса других доходов. Таким образом, характер государственной поддержки групп населения пониженной дееспособности практически не изменился, а источники существования дееспособных групп значительно трансформировались.

Перестроечные процессы оказали также существенное влияние на структуру расходов населения. В 1992 г. ощущался недостаток денежных средств, и доходы использовались преимущественно на поддержание текущего уровня потребления. С постепенным развитием финансового рынка наблюдается высвобождение денежных средств населения, которые пока не преобразуются в инвестиции. Основная часть этих средств используется на покупку валюты. Доля накопления сбережений во вкладах и ценных бумагах неуклонно сокращается.

До 1992 г. значительная часть сбережений населения имела вынужденный характер, отражая неудовлетворенный спрос. Основными формами хранение 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).

Исследователи отмечают четыре основных момента глубокого спада склонности к сбережениям: 1994 г., 1995 г., 1996 г. и 1998 г.

В первом случае - это «черный вторник» 1994 г., когда был парализован весь валютный рынок и многие финансовые компании оказались неспособными выполнить свои обязательства перед вкладчиками. «Чара-банк», банки «Промышленный» и «Фаворит» прекратили выплаты, и началась цепная реакция по закрытию вкладов. В первой половине 1994 г. произошёл отток денежных средств населения с потребительского рынка в сбережения (в основном во вклады в коммерческих банках), что было вызвано снижением темпов инфляции и положительной ставкой по рублевым вкладам населения.