Бутенко Андрей Андреевич. Трансформация финансовых активов домохозяйств в российской экономике : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Бутенко Андрей Андреевич; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений].- Москва, 2008.- 183 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/144

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Условия формирования и функционирования финансовых активов домохозяйств

1.1 . Предпосылки актуализации финансов домохозяйств

1.2. Концепция финансовых активов домохозяйств

1.3. Экономическая безопасность финансовых активов домохозяйств

Глава 2. Поведенческие стратегии домохозяйств в процессе формирования их финансовых активов

2.1. Финансовые поведенческие стратегии домохозяйств в отечественных и зарубежных исследованиях

2.2. Типология и эволюция финансовых поведенческих стратегий домохозяйств

2.3. Базисные условия формирования финансовых поведенческих стратегий домохозяйств

Глава 3. Направления трансформации финансовых активов домохозяйств в условиях институциональной диверсификации финансового рынка

3.1. Финансовые характеристики среднего класса как потенциального инвестора на финансовом рынке

3.2. Взаимосвязь трансформации финансовых активов домохозяйств и институциональных структурных процессов финансового рынка

3.3. Пути формирования розничного сегмента фондового рынка как фактора трансформации финансовых активов домохозяйств

Заключение

Список литературы

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертации**обусловлена необходимостью повышения благосостояния российских домохозяйств через активизацию их участия в операциях финансового рынка, наращивания их финансовых активов. Финансы домохозяйств наряду с финансами предприятий, государственными финансами превращаются в значимый сегмент российской финансовой системы, оказывающий решающее влияние на эффективность распределительных и перераспределительных финансовых механизмов, стимулирующих экономический рост в стране.

Увеличение денежных доходов домохозяйств, диверсификация источников доходов, формирование среднего класса как потенциального частного инвестора, повышение финансовой культуры населения, обеспеченность доступной информацией о возможностях участия в инвестициях составляют первую группу базовых условий, определяющих процесс трансформации финансовых активов домохозяйств.

Вторая группа условий связана с процессами финансового рынка, которые сегодня в значительной степени нацелены на частного инвестора. Расширение институциональной структуры финансового рынка и появление коллективных инвесторов фондового рынка, бурное развитие розничных рынков финансовых и банковских услуг, рост конкуренции между банками и небанковскими финансовыми компаниями за капиталы частных клиентов, фокусирование на обслуживании розничных потребителей составляют вторую группу базовых условий, формирующих направления трансформации ФАД.

Актуальность темы определяется также необходимостью разработки и реализации правовых, организационных, финансовых, информационных механизмов вовлечения сбережений домохозяйств в инвестиционный процесс с целью формирования финансовых активов в качестве основы

укрепления финансового положения российских домохозяйств и наращивания ресурсной базы финансового рынка.

Тема диссертации находится в русле современных направлений государственной социально-экономической политики в стране, связанных с реализацией национальных проектов по решению самых сложных и капиталоемких проблем российского населения - жилищной, образовательной, медицинской. Актуальность исследования определяется тем, что национальные проекты не справятся с преодолением названных проблем без включения финансово-кредитных, инвестиционных рыночных механизмов.

Таким образом, актуальность диссертации обусловлена необходимостью:

разработки теоретических основ формирования и диверсификации ФАД;

выявления направлений трансформации ФАД в условиях современного российского финансового рынка;

определения путей формирования инвестиционной привлекательности рынка ценных бумаг для частных клиентов;

анализа матрицы возможностей формирования ФАД путем инвестирования в инструменты финансового рынка.

**Объектом исследования**в' диссертации являются направления трансформации ФАД на современном этапе развития финансового рынка.

**Предметом исследования**являются экономические отношения по поводу формирования финансовых поведенческих стратегий домохозяйств в процессе трансформации их финансовых активов.

**Цель исследования**состоит в разработке теоретических основ, предпосылок, направлений и условий трансформации финансовых активов домохозяйств на современной этапе экономического роста в России. Поставленная цель обусловила следующие **задачи исследования:**

выявить и классифицировать предпосылки повышения значения финансов домохозяйств в современном обществе, как в теории, так и на практике;

разработать теоретическую концепцию ФАД и рынка ФАД;

изучить и критически обобщить концепции отечественных и зарубежных исследователей по видам, факторам и механизмам финансового поведения домохозяйств в рыночной экономике;

разработать типологию финансовых поведенческих стратегий домохозяйств;

определить и проанализировать базисные условия реализации финансовых поведенческих стратегий домохозяйств;

установить направления трансформации ФАД;

составить матрицу возможностей домохозяйств по инвестированию в финансовые инструменты;

проанализировать развитие розничных сегментов банковского рынка и выявить причины снижения темпов роста;

^ выявить причины отсутствия у домохозяйств инвестиционного интереса к фондовому рынку;

> разработать рекомендации по усилению инвестиционной  
привлекательности розничного сегмента отечественного рынка ценных бумаг  
для частных клиентов.

**Теоретическая и методологическая основы диссертации.**Исследование основано на диалектической теории научного познания, единстве логического анализа и исторического развития. В работе применены системный подход, анализ и синтез, индукция и дедукция, экономические и социологические измерения, что позволило в совокупности обеспечить достоверность и обоснованность выводов и предложений. Автор использовал статистические методы анализа доходов и расходов домохозяйств, графический, сравнения, группировок и ранжирования, коэффициентный методы экономического исследования.

При проведении диссертационного исследования автор базировался на основных положениях экономической теории, теории государственных финансов, финансов домохозяйств, сбережений, финансовых рынков, статистики уровня жизни населения, экономической безопасности. В диссертации были использованы нормативно-законодательные акты РФ, зарубежных стран, программные документы Правительства РФ, в т.ч. Министерства финансов, Минэкономразвития, Федеральной службы по налогам и сборам, Правительства Москвы, а также аналитические информационные материалы Банка России, статистические материалы Росстата.

**Эмпирическую основу исследования**составили справочно-статистические материалы Федеральной службы государственной статистики России, прогнозно-аналитические материалы Министерства финансов РФ, Банка России, ММВБ, российских аналитических информационных агентств, Интернет-сайтов крупнейших российских банков, инвестиционных, страховых компаний, международной отчетности по статистике населения.

**Степень разработанности проблемы,,**Проблема трансформации финансовых активов домохозяйств находится на стыке нескольких направлений экономики и финансов: экономической теории, государственных финансов, финансов домохозяйств, теории сбережений, экономической безопасности и др. Эта проблема не нашла отражение в научных работах отечественных и зарубежных исследователей. Вместе с тем, ее исследование базируется на использовании методологических подходов к пониманию отдельных аспектов этой проблемы, которые изложены во многих научных трудах. Макроэкономические аспекты теории финансов населения, сбережений, социальной эффективности государственной политики доходов и расходов, теории занятости, безработицы и т.д. отражены в работах Дж. М. Кейнса, Дж. Гелбрейта, П. Фишера, Дж. Хикса, П. Самуэльсона, Дж. Э. Стиглица.

Отдельные аспекты, связанные с ролью финансов домохозяйств в финансовой системе страны, теорией и практикой сбережений, представлены в работах С. Лушина, В. Сенчагова, Ю. Кашина, Ю. Осипова, Л. Лыковой, В. Рутгайзера, Г. Поляка, А. Романова, В. Жеребина, А. Суринова, В. Бобкова, И. Балабанова, Е. Маневичем и др.

Проблемы трансформации сбережений домохозяйств в инвестиции посредством вовлечения их в операции финансовых и кредитных институтов, а также формирования розничного сегмента отечественного финансового рынка рассмотрены в научных публикациях Я. Миркина, Л. Барона, Ю. Данилова, Ю. Сизова, А. Вавилова, Е. Ясина, Ю. Плущевской, А. Саркисянца и др.

Аспекты обеспечения экономической безопасности домохозяйств освещены в работах таких авторов, как В. Сенчагов, А. Городецкий, В. Лопатин, Г. Шахназаров, Е. Олейников, В. Крашенинников и др.

Важными и полезными для автора оказались исследования экономистов-социологов В. Радаева, Е. Бояркиной, Д. Стребкова и др., базирующиеся на результатах социологических опросов населения по сбережениям, инвестициям в условиях переходной экономики России.

Несмотря на теоретическую значимость и практическую ценность отдельных исследований, к сожалению, приходится констатировать отсутствие среди них трудов по проблеме трансформации ФАД как процесса наращивания благосостояния населения и развития рыночных отношений в обществе. Анализ имеющейся научно-методической литературы по проблемам развития домохозяйств показывает, что специальных, серьезных научных исследований ФАД не проводилось. Исключение составляют лишь социологические опросы.

**Научная новизна исследования**состоит в следующем:

> разработана концепция финансовых активов домохозяйств, включающая их определение, четыре базовые характеристики, классификацию по формам функционирования, целям использования,

источникам формирования, отношению к собственности, степени ликвидности, а также понятие рынка ФАД и факторы, определяющие уровень его развития;

> выявлены и аргументированы предпосылки повышения роли финансов домохозяйств в современных условиях развития, а также составлена их классификация по предложенным критериям;

сформулированы понятия финансовых поведенческих стратегий домохозяйств в широком и узком смысле, а также разработаны типология и классификация финансовых поведенческих стратегий домохозяйств в процессе формирования их финансовых активов;

составлена классификация видов трансформации ФАД (объемная, временная, валютная, региональная, инструментная, инновационная, институциональная, рисковая, международная), каждый из которых находит отражение в процессах российского финансового рынка.

**Наиболее существенные результаты,**полученные лично автором:

разработан комплекс практических рекомендаций по-формированию инвестиционной привлекательности розничного сегмента российского рынка ценных бумаг для частного инвестора;

установлены этапы эволюции финансовых поведенческих стратегий домохозяйств, каждый из которых знаменует собой конкретный временной период становления рынка в России и отражает финансовые интересы, приоритеты домохозяйств в этот период;

на основе обобщения предложения розничных финансовых продуктов и услуг составлена матрица финансовых возможностей частных лиц, отражающая сложившиеся тенденции рынка в сфере частных инвестиций;

раскрыта роль розничных рынков финансово-банковских услуг для экономики страны и основные механизмы их воздействия на ФАД и экономику в целом;

обоснована необходимость и предложена система мер повышения уровня финансового (инвестиционного) образования и информированности

частного инвестора, без которых не может быть обеспечена грамотная реализация свободного самостоятельного выбора объектов вложения и стратегии на рынке ФАД.

**Практическая значимость диссертации**состоит в возможностях использования следующих ее результатов разными участниками финансового рынка и экономическими агентами:

1. органами законодательной и исполнительной власти на федеральном, субфедеральном уровнях - результаты исследования состояния финансовых активов домохозяйств в РФ, обоснования направлений их трансформации при сложившихся тенденциях финансового рынка для проведения социально ориентированной финансовой политики;
2. Минфином РФ и Минэкономразвития и торговли РФ, Банку России -предложения по развитию розничного сегмента финансового рынка на основе использования механизмов и инструментов вовлечения сбережений населения в финансовые активы, а также стимулированию наращивания и диверсификации финансовых активов;
3. коллективным инвесторам фондового рынка - система мер по повышению инвестиционной привлекательности рынка ценных бумаг для частных инвесторов;
4. домохозяйствам - рекомендации по формированию портфеля финансовых активов, пользованию услугами инвестиционных компаний, финансовых консультантов, созданию собственных финансовых поведенческих стратегий на финансовом рынке.

**Апробация работы.**Основные положения и выводы диссертационной работы доложены на научно-практических конференциях (20-е Международные Плехановские чтения - апрель 2007г., Всероссийская научно-практическая конференция "Экономическая теория, прикладная экономика и хозяйственная практика: проблемы эффективного взаимодействия в Ярославском Госуниверситете - октябрь 2006.).

Материалы диссертации используются при проведении занятий в бакалавриате и магистратуре Московской международной школе бизнеса «Мирбис» по дисциплинам «Финансы и кредит», «Государственные и муниципальные финансы», «Банковское дело».

Экспериментальная проверка результатов исследования проведена в УК «Альянс Континенталь».

**Публикации.**Основные положения диссертации отражены в 8 опубликованных работах общим объемом 3,2 п.л., в т.ч. 2 статьи — в журналах из перечня ВАК.

**Логика и структура исследования.**Логика исследования определяет структуру работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы из 130 наименований, и 5 приложений. Диссертация содержит 171 страницу текста, 13 таблиц и 11 рисунков.

## Предпосылки актуализации финансов домохозяйств

Состояние современной экономики России подошло к такому рубежу, когда его приоритеты должны быть сосредоточены на исследовании и решении многочисленных сложных проблем развития ключевого субъекта — человека, его домохозяйства и всей совокупности экономических отношений и взаимосвязей, в которых они задействованы. Накопилась критическая масса разного рода условий, предпосылок, проблем в области экономической теории и рыночной практики, без учета которых невозможно поступательное движение общества вперед. В данном разделе автор предполагает научно обосновать следующий тезис: укрепление финансово-экономических отношений в стране в значительной степени должно быть сориентировано и во многом зависит от активизации домохозяйств в части формирования их финансового потенциала и финансовых рыночных стратегий.

Классификация финансово-экономических предпосылок актуализации данного направления исследования представляется нам в виде нескольких групп, составленных по ряду критериев

По критерию зависимости от самих домохозяйств предпосылки делятся на объективные (финансовая глобализация,, формирование и развитие глобальных финансовых рынков, появление рынков высокорисковых финансовых инструментов и инновационных финансовых технологий) и субъективные (наращивание собственных компетенций в области экономики и финансов, профессиональных знаний, позволяющих получать денежные доходы, управлять финансовыми рисками, изыскивать новые источники доходов, пользоваться консультационной помощью профессионалов финансового рынка - формирование и развитие финансовой культуры домохозяйств).

По уровню реализации - глобальные, макроэкономические (национальный уровень), микроэкономические уровень предприятия), микроэкономические (само домохозяйство).

Глобальные предпосылки связаны, прежде всего, с явлением-финансизации экономики. С учетом глобализации в современной экономике господствующее положение занимает ее финансовая составляющая. Ю.М: Осипов, справедливо характеризует современную экономику как экономику, управляемую через финансовые механизмы, с помощью финансовых рычагов и стимулов и в финансовых целях. При этом, очевидно, что одной из основных черт современной новой открытой экономики являются возрастание роли, активизация и либерализация, финансовых рынков: валютных, фондовых, производных ценных бумаг, банковских услуг. Для современного этапа мирового экономического развития характерно опережающее развитие финансовых рынков по сравнению с товарными.

## Финансовые поведенческие стратегии домохозяйств в отечественных и зарубежных исследованиях

Исследование финансовых активов домохозяйств предполагает выявление и изучение новых современных тенденций в формировании их поведенческих стратегий на финансовом рынке, факторов их определяющих, новых аспектов мотивации принятия финансовых решений. Постановка и решение этих задач связаны, прежде всего, с аналитическим обзором теоретических концепций, созданных зарубежными и отечественными учеными в данной области и изложенными в соответствующих источниках. Причем, сразу же обращаем внимание на разнообразие используемых терминов и понятий в разных источниках. Это дает нам право предложить собственное толкование и классификацию финансовых поведенческих стратегий домохозяйств, которые будут приведены ниже. Здесь же лишь отметим, что нами взят на вооружение расширительный подход к определению финансовой поведенческой стратегии домохозяйств, как объемной категории, включающей в качестве составляющих сберегательную, заемную, долговую, инвестиционную, пенсионную, накопительную и другие стратегии. Некоторые из этих терминов употреблялись исследователями, хотя наиболее распространенными были «сберегательная стратегия» или «сберегательное поведение». Необходимо при этом отметить, что мы согласны с В.В. Радаевым в том, что понятие «стратегия» может быть определено как минимум с двух позиций. «В экономическом определении стратегия - это устойчивая (рациональная) связь наблюдаемых поведенческих характеристик. В социологическом определении - это устойчивая целенаправленная, рефлексивная деятельность, осмысленный повторяющийся выбор линии поведения. В первом случае стратегия приписывается нами хозяйственному агенту на основе внешних признаков совершаемых им действий. Во втором случае понятие стратегии увязывает действие и мотивацию (внутренние побуждения к действию), включая их в себя в качестве неотъемлемых элементов».

Таким образом, считаем правомерным говорить о финансовых поведенческих стратегиях домохозяйств, которые включают весь комплекс аспектов, связанных с формированием и использованием финансовых активов.

Исследования сберегательного поведения домохозяйств имеют длительную историю. С. Кузнец исследовал зависимость сбережений домохозяйств от различных факторов. По данным выборочных обследований, выполненных в США в 30-50-е годах прошлого века, установлена зависимость общего размера сбережений от величины дохода домохозяйств. Для домохозяйств с общим доходом ниже, чем половина среднего дохода в совокупности, характерно десберегательное поведение, уровень сбережений возрастает по мере увеличения доходов домохозяйств. Для домохозяйств со средним доходом сбережения составляли около 10% его величины, а для домохозяйств с доходами1 в три раза выше среднего дохода норма сбережений превышала 20%. Исследования других экономистов, подтвердили эти закономерности.3

## Финансовые характеристики среднего класса как потенциального инвестора на финансовом рынке

Три нижние строчки в нашей таблице занимают малообеспеченные домохозяйства. Их насчитывается 33,5 млн. семей. Они составляют 24% в совокупных доходах всех домохозяйств. Их душевые годовые показатели доходов столь низкие, что не позволяют им формировать финансовые активы: бедные - 158 тыс. руб. (10 млн. семей), очень бедные - 95 тыс: руб. (15 млн. семей) и за чертой бедности - более 7,5 тыс. руб. (8,5 млн. домохозяйств).

Таким образом, остаются три группы домохозяйств, которых мы и относим к среднему классу, объединяющих 18 млн. семей (верхний средний, класс — 2 млн. семей с годовым душевым доходом 1264 тыс. руб., средний класс - 6 млн. с доходом 580 тыс. руб. и нижний средний класс - 10 млн. с доходом около 300 тыс. руб.), которые вместе составляют 61% совокупных доходов российских домохозяйств.

Анализ показывает, что исследование трансформации финансовых активов домохозяйств можно строить, ориентируясь на наиболее массовый, капиталоемкий, активный средний класс, который сегодня правомерно рассматривать в качестве потенциального инвестора российского финансового рынка.

Процессы формирования и укрепления среднего класса социологи рассматривают в качестве одного из основополагающих социальных процессов переходных экономик. Мощный самостоятельный в принятии финансовых решений образованный средний класс — социальная основа рыночного общества. Домохозяйства, принадлежащие к среднему классу, имеют хорошо оплачиваемую работу, владеют собственностью, сберегают деньги, инвестируют их в экономику через финансовый рынок, платят налоги, формируют собственные финансовые поведенческие стратегии по наращиванию активов, взаимодействуют с финансово-кредитными институтами, наконец, постепенно приобретают собственную финансовую культуру. Конечно, среди среднего класса наблюдается значительный разброс по доходам, по уровню образования, должностному положению, индивидуальным поведенческим стратегиям. Этим обусловлен тот факт, что в большинстве западных моделей содержится не один, а несколько средних классов. При наличии разных классификаций все-таки чаще всего на Западе используется модель трехчленного деления среднего класса или трех средних классов — высшего среднего, среднего среднего и низшего среднего (up-middle; middle-milddle; down-middle). Именно такие термины использованы в нашей табл.7.