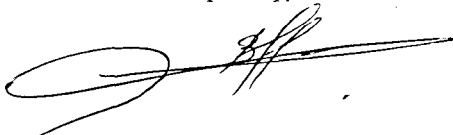


30

На правах рукописи



СУРКИН Владимир Викторович

**ФИНАНСОВОЕ ПОВЕДЕНИЕ ДОМОХОЗЯЙСТВ
И ЕГО ВЛИЯНИЕ
НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук



Москва – 2009

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы» ФГОУВПО
«Российский государственный университет туризма и сервиса».

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент
Журавлева Надежда Владимировна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Молчанов Александр Васильевич

кандидат экономических наук, доцент
Белов Александр Викторович

Ведущая организация: Негосударственное образовательное учреждение
«Московский институт государственного и
корпоративного управления» (МИГиКУ)

Защита состоится 26 февраля 2009 г. в 14-00 часов на заседании
диссертационного совета Д 212.150.02 при ФГОУВПО «Российский
государственный университет туризма и сервиса» по адресу: 141221,
Московская область, Пушкинский р-н, пос. Черкизово, ул. Главная, 99,
ауд. 1209 Зал заседаний советов.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГОУВПО
«Российский государственный университет туризма и сервиса».

Автореферат разослан 23 января 2009 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
доктор экономических наук, доцент



В.В. Фирсукова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования.

В условиях рыночной экономики в совокупности экономических субъектов наиболее массовыми являются домохозяйства. В России насчитывается 53 млн. домашних хозяйств, которые на 80% представлены домохозяйствами семейного типа. В финансово-экономическом плане они представляют собой особый тип хозяйства: от результатов их экономической деятельности зависит не только благосостояние отдельных семей, но и всего населения.

Финансовое поведение домохозяйств проявляется в ценностной ориентации, в стандартах финансового потребления, в стратегиях оптимизации финансового выбора, в степени рациональности (или иррациональности) при принятии финансовых решений, в уровне экономической активности на финансовом рынке, в отношении к финансовой информации, государственным и финансовым институтам, рискам и гарантиям финансовой безопасности. Эти, по сути, качественные характеристики финансового поведения сложны в плане количественной оценки. Между тем такие оценки важны в прошлом и текущем периодах для определения будущих тенденций.

Недостаток эмпирических исследований и количественных оценок обуславливает тот факт, что финансовые активы домохозяйств в значительной своей части размещаются в сберегательных инструментах, а финансовое поведение большинства российских домохозяйств остается в рамках сберегательных традиций. В результате домохозяйства, значительная часть которых объективно готова к активному финансовому поведению, до настоящего времени не являются генератором роста национального финансового рынка, и его отдельные сегменты неразличимы в международных сравнениях. В этих условиях высоки риски растворения российского финансового рынка в границах международных

финансовых центров, которые уже сегодня формируются на базе некоторых развитых стран и куда перетекают операции с финансовыми активами российских резидентов. Эти риски особенно высоки на развивающихся рынках в условиях глобального финансового кризиса и проявляются в масштабном оттоке капитала и сжатии денежной массы в национальных границах.

Необходимость минимизации таких рисков в краткосрочных периодах и недопустимость перспективы растворения российского финансового рынка в границах международных финансовых центров обуславливают значимость научных исследований и поиска путей и способов корректировки макроэкономической политики в направлении трансформации финансовых активов домохозяйств в фактор роста национального финансового рынка.

Состояние научной разработанности проблемы.

Исследования в области финансов домохозяйств активизировались в 90-е XX века. В России в разные годы изучением сберегательных намерений населения занимались Авраамова Е.М., Бабич А.М., Верховин В.И., Дискин И.Е., Радаев В.В., Римашевская Н.М., Хахулина Л.А. Исследование стратегий использования денежных средств, остающихся за рамками текущего потребления, проводилось Богомоловой Т.Ю., Тапилиной В.С., Михеевой А.Р., Рощиной Я.М. В последние годы появились диссертационные исследования финансового поведения домохозяйств Ващенко Т.В., Глухова В.В., Ивашиненко Н.А., Качкина К.Е., Чепрасова Е.В. Вопросы формирования и развития розничного финансового рынка России рассматривались в работах Сухушиной Г.В. и Хотинской Г.И.

Наиболее изученными на сегодняшний день являются потребление как расходная компонента финансового поведения населения и сбережение в контексте отложенного спроса. До настоящего времени недостаточно исследованы динамично растущие финансовые активы домохозяйств и

инвестиционная модель их финансового поведения, а также влияние финансовой активности домохозяйств на финансовый рынок России.

Недостаток исследований в области финансов и финансового поведения домохозяйств, с одной стороны, недопустимость инертного развития событий на розничном финансовом рынке России, с другой стороны, обусловили выбор темы диссертации.

Цель и задачи исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в развитии теоретических знаний в области финансового поведения домохозяйств и разработке мер его активизации в целях расширения национального финансового рынка.

В соответствии с данной целью в диссертации поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать экономическую природу домохозяйств и их финансов, проследить эволюцию экономической мысли в части классических концепций, теорий и трактовок, отражающих финансовое поведение экономических субъектов применительно к домохозяйствам;
- обобщить современные гипотезы финансового поведения домохозяйств;
- разработать методический инструментарий количественной оценки финансового поведения домохозяйств;
- оценить современное финансовое состояние домохозяйств России и его динамику, а также потребительские ожидания домохозяйств в сфере сбережений и накоплений;
- проанализировать взаимосвязи финансов домохозяйств и финансового рынка России;
- выявить причинно-следственные связи, обуславливающие современный уровень финансовой активности домохозяйств;

- разработать комплекс мер для вовлечения финансовых активов домохозяйств в трансакции финансового рынка России.

Объектом исследования являются домохозяйства как экономические субъекты национального финансового рынка.

Предмет исследования - финансовое поведение домохозяйств и экономические отношения, возникающие в сфере личных сбережений и накоплений.

Теоретические и методологические основы исследования составили концептуальные положения научных теорий в области финансов и финансового поведения экономических субъектов (домохозяйств). В основе примененной методологии – системный анализ как научный метод изучения макро- и микропроцессов функционирования рынка и его участников. В диссертации использованы приемы и средства статистического, финансово-экономического и логического анализа, методы экспертных оценок, сравнения и группировок, принципы системности и развития.

Информационную базу исследования составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), включая результаты выборочных обследований потребительских ожиданий домохозяйств, документы и разработки профессиональных участников финансового рынка и его саморегулируемых организаций, а также материалы, размещенные в глобальной сети Интернет.

Основные научные результаты, полученные лично автором.

1. Прослежен генезис концепций, отражающих финансовое поведение экономических субъектов (домохозяйств и индивидов); по результатам анализа эволюции экономической науки выявлены этапы трансформации знаний в изучении финансового поведения домохозяйств.

2. Обобщены и классифицированы по пяти критериальным признакам модели финансового поведения домохозяйств в современной

России (целеполагание, характер поведения, наличие сбережений, тип рыночного взаимодействия, активность на финансовом рынке), что способствует систематизации знаний по предмету исследования.

3. Предложен методический инструментарий для количественного анализа финансового поведения домохозяйств, включающий совокупность показателей, характеризующих их финансы и потребительские ожидания; на этой методической основе выявлены тенденции изменения финансового поведения домохозяйств в России в прошлых периодах, что позволяет оценить будущий тренд.

4. Установлены зависимости между макроэкономическими показателями, параметрами финансового состояния домохозяйств и характеристиками финансового рынка России; сделаны авторские оценки места и роли домохозяйств в отдельных составляющих финансового рынка (банковской системе, негосударственных пенсионных фондах, страховом и фондовом рынках).

5. Определены факторы, сдерживающие финансовую активность домохозяйств и развитие розничного финансового рынка. Предложен алгоритм формирования среднесрочной стратегии развития розничного финансового рынка, ориентированной на активизацию финансового поведения домохозяйств и трансформацию национального финансового рынка в международный финансовый центр.

Диссертация соответствует следующим пунктам Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: п. 5.1. «Сущность и роль финансов домашних хозяйств, их взаимосвязь с другими секторами экономики и финансов» и п. 5.3. «Теоретические и методологические основы развития частных финансов».

Теоретическая и практическая значимость работы.

Результаты исследования создают научно-методические основы для регулирования национального финансового рынка в целях его

трансформации в международный финансовый центр через повышение финансовой активности граждан и вовлечение в оборот финансовых активов домохозяйств.

Научные результаты целесообразно использовать в коммерческих предприятиях и саморегулируемых обществах (СРО), осуществляющих деятельность на финансовом рынке, а также в образовательных программах финансово-экономического профиля.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации докладывались, обсуждались и получили положительную оценку на ежегодных научно-практических конференциях профессорско-преподавательского состава «Наука – сервису» и научно-практической конференции аспирантов и молодых ученых «Научно-теоретические проблемы современного российского общества». Результаты исследования внедрены в деятельности ОАО «Собинбанк» и в учебном процессе ФГОУВПО «Российский государственный университет туризма и сервиса».

Публикации по теме диссертации. Основное содержание диссертации отражено в семи опубликованных работах автора общим объемом 3,3 п.л., в том числе авторские – 2,8 п.л.

Структура и содержание диссертации. Поставленная цель и задачи исследования определили логику и структуру диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка.

Во введении обосновывается актуальность проблемы; формулируются цель и задачи работы, объект и предмет исследования; раскрываются методологические основы и методические средства решения поставленных задач.

В первой главе «Теоретические основы и эмпирические закономерности финансов и финансового поведения домохозяйств» рассматривается экономическая природа домохозяйств и их финансов;

изучаются классические концепции о финансовом поведении экономических субъектов (домохозяйств); обобщаются современные гипотезы финансового поведения в зарубежной и отечественной науке, систематизируются типологии финансового поведения домохозяйств.

Во второй главе «Исследование взаимосвязей финансов домохозяйств и финансового рынка России» разрабатывается методический инструментарий количественной оценки финансового поведения домохозяйств, на основе которого исследуется их финансовое состояние и потребительские ожидания в сфере потребления и накоплений, а также рассматриваются финансовые активы домохозяйств с позиции формирования потенциала финансового рынка.

В третьей главе «Пути повышения активности домохозяйств на финансовом рынке России» выявляются факторы, сдерживающие финансовую активность домохозяйств. Для их преодоления предлагается комплекс мероприятий в рамках стратегии развития розничного рынка финансовых услуг на среднесрочную перспективу, формулируется алгоритм разработки стратегии.

В заключении излагаются основные результаты проведенного исследования, в обобщенном виде приводятся сделанные в диссертации выводы и обусловившие их аргументы.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Особенности сберегательного и инвестиционного поведения граждан оказывают серьезное влияние на национальный финансовый рынок. Это обусловило появление в последние десятилетия XX века исследований финансового поведения домашних хозяйств, которые являются относительно новыми в финансово-экономической науке, однако их гносеологические корни следует искать в более ранних гипотезах и концепциях. Они находятся на стыке классических теорий

финансов, с одной стороны, и концепций экономического поведения индивидов, с другой стороны.

Фундаментальные классические финансовые теории являются основным инструментарием, используемым при принятии финансовых решений экономическими субъектами. Наряду с этим в разработке теории финансов домохозяйств особую роль сыграла концепция «экономического человека» и ее многочисленные трактовки от А. Смита до наших современников, в основе которых – принцип рациональности поведения.

Эволюция в поведении «экономического человека» за рубежом, специфика в финансовом поведении российского «экономического человека» обусловили появление в конце 70-х - 80-х гг. XX века нового направления в финансовой науке – «поведенческие финансы», которые во многом объясняют проблему расхождения теории, основанной на рациональности, с одной стороны, и практики, с другой стороны. Концепции поведенческих финансов исходят из нерациональности поведения участников рынка в ситуациях неопределенности и риска и носят описательный характер. В рамках поведенческих финансов были замечены и описаны многочисленные эмпирические закономерности поведения индивидов, которые не только объясняют многие реалии финансового рынка, но и позволяют предсказать его развитие, а также разрабатывать эффективные рыночные стратегии. Совокупность гипотез, концепций, моделей, эмпирических закономерностей в поведении субъектов в экономических реалиях структурирована в диссертации по следующим основным направлениям:

фундаментальные классические финансовые теории (концепции ожидаемой полезности, временной стоимости/ценности денег, дисконтирования, стоимости и структуры капитала, эффективности рынка, соотношения риска и доходности, диверсифицированного портфеля, альтернативности затрат/результатов и некоторые другие);

концепции «экономического человека», основанные на экономическом рационализме; сформулированные зарубежными авторами в XVIII-XX вв.;

теория «новой экономики домашнего хозяйства», которая акцентирует внимание на жизнедеятельности домохозяйств с экономической, демографической, социологической и психологической точек зрения, анализируя жизненный цикл семьи, демографические проблемы во взаимосвязи с экономикой, социальные и психологические закономерности в поведении домохозяйств,

теории поведенческих финансов, акцентирующие внимание на иррациональности поведения индивидов (теории перспектив, поведения инвесторов, шумовой торговли, эффективности операций трейдера и др.),

эмпирические закономерности (законы Энгеля, «эффект толпы» или «эффект информационного каскада», «эффект дня недели», «иллюзия контроля», «эффект оформления», «эффект капкана», парадокс Алле и многие другие).

Развитие экономической науки в исторической ретроспективе позволяет сформулировать этапы эволюции знаний в области финансового поведения домохозяйств (табл. 1).

Таблица 1

Генезис теории финансового поведения домохозяйств

Временной период	Концепции и модели	Краткое содержание	Доминанты
XVIII – середина XX вв.	Классическая и неоклассическая финансовая теория	Характеристика инструментария, используемого при принятии финансовых решений экономическими субъектами, основанная на классической теории капитала и базовых концепциях финансового менеджмента	Капитал и его структура, временная стоимость денег, рынки капитала, доходность финансовых активов, портфель активов

XVIII – середина XX вв.	Модель «экономичес- кого человека»	Формализация закономерностей в поведении индивидов, основанная на рациональности поведения и абсолютизации собственного интереса, абстрагированная от асимметричности информации, разнообразия количественных оценок финансового актива, дифференциации целеполагания и т.д.	Экономическая информация, количественные оценки, интересы индивидов, личная выгода, максимизация полезности
60-е гг. XX в.	Теория «новой экономики домашнего хозяйства»	Характеристика жизнедеятельности домохозяйств с экономической, демографической, социологической и психологической точек зрения, влияние домохозяйств и их поведения на макроэкономику	Жизненный цикл семьи, демографические проблемы во взаимосвязи с экономикой, социальные и психологические закономерности в поведении домохозяйств
70-е – 80-е гг. XX в.	Гипотезы «поведенчес- ких финансов» и эмпирические «эффекты»	Описание эмпирических закономерностей в поведении экономических субъектов на финансовом рынке, обоснование нерациональности поведения участников рынка в ситуациях неопределенности и риска	Несимметричность ожиданий, неадекватные оценки вероятности, иллюзии и парадоксы
90-е гг. XX – первое десятиле- тие XXI в.	Теории финансового поведения домашних хозяйств	Моделирование финансового поведения домохозяйств, обоснование приоритетов в той или иной хозяйственной среде, прогнозирование поведения при различных сценариях развития финансового рынка	Потребительская, сберегательная, инвестиционная модели финансового поведения, позитивное (активное) и негативное поведение и т.д.

Периодизация экономических знаний по предмету исследования позволяет проследить генезис теории финансового поведения домашних хозяйств.

2. Подходы авторов к дифференциации финансового поведения домохозяйств России, сформулированные по результатам эмпирических исследований отечественных экономистов конца XX – начала XXI вв.,

позволяют классифицировать модели финансового поведения по пяти критериальным признакам (табл. 2).

Таблица 2

Классификация моделей финансового поведения домохозяйств

Критериальный признак	Авторы	Модели поведения	Основные характеристики
Целеполагание	Качкин К.Е.	Потребительская	минимальная диверсификация стратегий и инструментов, максимальная концентрация пассивных стратегий, наличие неликвидов, необходимость решения текущих проблем
		Сберсгательная	максимальная диверсификация стратегий, умеренная концентрация активных и пассивных стратегий, акцент на сохранность сбережений от обесценения
		Инвестиционная	максимальной диверсификацией инструментов, максимальной концентрацией активных стратегий, акцентом не столько на сохранение сбережений, сколько на доходные вложения, способствующие их увеличению
Наличие сбережений	Радаев В.В.	Несберегатели	сбережения либо отсутствуют, либо незначительны
		Полусберегатели	заявляют, что сбережения отсутствуют, однако в ответах непоследовательны; в реальности располагают небольшими финансовыми активами
		Сберегатели	сбережения имеются, но они зачастую обслуживают текущую жизнедеятельность домохозяйства
		Покупатели-инвесторы	сбережения имеются и инвестируются в серьезные финансовые активы
Характер поведения	Верховин В.И.	Рациональная	количественное соизмерение, жесткая калькуляция, контроль баланса накоплений и ресурсов, логичность, характерная для классической экономической теории
		Традиционная	приверженность стереотипам, усвоенным в процессе жизнедеятельности ряда поколений и характерным для определенной социальной, этнической, сословной и др. среды
		Альтруистическая	готовность к безвозмездным расходам, осознанное отступление от рациональной мотивации
		Аффективная	ситуативное финансовое поведение в нестандартной ситуации, которое может проявляться в любых финансовых решениях
		Иррациональная	игнорирование объективных закономерностей, проявляющееся в финансовом плане в расточительстве или скупости

Продолжение табл. 2

Активность на финансовом рынке	Богомолова Т.Ю., Таплина В.С.	Финансово активная	имеют наличные сбережения, счета, вклады, паи, акции, облигации и др. финансовые инструменты; в совокупности финансово активных домохозяйств авторы выделяют три разновидности: сберегатели, антисберегатели, комби-модель
		Финансово пассивная	не обнаруживают признаков позитивного или негативного финансового поведения
Тип рыночного взаимодействия	Коллектив НИСОЦ под руководством Радаева В.В.	Активно-инновационная	высокий финансовый потенциал и информационный интерес к процессам, происходящим на финансовом рынке, готовность к риску и стремление осваивать финансовые новации
		Рутинно-эволюционная	низкий финансовый потенциал, следование привычным нормам финансового поведения и подражание стереотипам периода планово-директивной экономики, низкая информированность о событиях на финансовом рынке и слабая рефлексия на них, нежелание рисковать и высокий уровень эмоциональности оценок финансовой ситуации
		Показная статусно-закрепленная	повышенный социальный оптимизм, пониженная рациональность оценок, эмоциональность в сочетании с прагматизмом в рамках целеполагания, ориентированного на подъем по социальной лестнице

В описанных выше моделях доминируют сберегательные акценты, т.е. финансовое поведение домохозяйств оценивается преимущественно с позиции потенциала сбережений. Отдельные авторы (например, Хотинская Г.И., Качкин К.Е. и др.) на основе данных Росстата сделали вывод о том, что в начале XXI века в России сложились предпосылки для перехода от сберегательной к инвестиционной модели финансового поведения домохозяйств. Данная тенденция была подтверждена результатами эмпирического исследования автора в области финансового поведения домохозяйств в России.

3. Финансовое поведение – во многом качественная характеристика действий экономических субъектов, и это обуславливает сложность его

количественной оценки. В диссертационном исследовании предложен методический инструментарий для такой оценки.

Поскольку финансовое поведение является производной величиной от материального обеспечения, с одной стороны, от состояния экономической среды и адекватности в ней домохозяйства, с другой стороны, в качестве индикаторов финансового поведения домохозяйств могут выступать показатели их финансов (финансового состояния) и характеристики потребительских ожиданий.

В качестве индикаторов финансов домохозяйств могут выступать:

- денежные доходы домохозяйств и их динамика в международных сравнениях и сопоставлении с индексом потребительских цен;
- состав и структура денежных доходов, удельный вес в них доходов от собственности и тенденции его изменения;
- среднедушевой денежный доход в месяц в динамике и в сравнении с прожиточным минимумом;
- коэффициент фондов (коэффициент дифференциации доходов) и коэффициент Джини (индекс концентрации доходов);
- структура и динамика расходов домохозяйств, удельный вес в них расходов на приобретение недвижимости и финансовых активов.

В качестве индикаторов потребительских ожиданий предложено использовать:

- оценку домохозяйствами общей экономической ситуации и ожидаемых изменений, оценку благоприятности условий для крупных покупок и приобретения финансовых активов;
- оценку личного материального положения и перспективы его изменения;
- целеполагание домохозяйств в сбережениях и накоплениях, оценку домохозяйствами конъюнктуры рынка и приоритетных видов сбережений/инвестиций;

- индекс уверенности потребителей (домохозяйств) и его изменение.

Анализ данных Росстата, включая результаты выборочных обследований потребительских ожиданий домохозяйств, документы и разработки профессиональных участников финансового рынка и его саморегулируемых организаций, а также материалы, размещенные в глобальной сети Интернет, позволили сделать следующие выводы:

- динамика денежных доходов российских домохозяйств в новом тысячелетии (более 111% ежегодно) опережает темпы их изменения в развитых странах мира (в развитых странах Европы, Азии и Америки она составляет 101-102% в год);
- среднестатистические доходы домохозяйств в целом в месяц растут одновременно с ростом прожиточного минимума, опережая его динамику (в настоящее время наблюдается их трехкратный разрыв);
- наиболее весомая составляющая денежных доходов – оплата труда (65%), однако наиболее динамичны в относительном исчислении – доходы от собственности (которые предполагают произведенные ранее инвестиции): представляя собой самую малую составляющую денежных доходов в 1990 г., уже в 1995 г. они были соизмеримы с другими доходными составляющими (кроме оплаты труда); в настоящее время их удельный вес сопоставим с доходами от предпринимательской деятельности и социальными трансфертами;
- соотношение между средними уровнями денежных доходов 10% населения с самыми высокими доходами и 10% населения с самыми низкими доходами (коэффициент фондов) в России близко к среднемировому, однако уступает большинству стран Западной Европы, и в динамике разрыв увеличивается (13,5-15,3), что является негативной тенденцией;
- концентрация доходов или группировка населения по уровню доходов в пять 20-процентных групп (коэффициент Джини) характеризует степень отклонения общего объема денежных доходов от линии их равномерного

распределения; российское значение показателя находится на уровне Аргентины, Турции, Армении, Малайзии, Уругвая, Филиппин; к тому же в динамике коэффициент увеличивается (0,387-0,410);

- начиная с 1990 г., расходы домохозяйств России увеличились в 45 раз; их наиболее весомая составляющая – покупка товаров и услуг; однако в динамике удельный вес этих расходов сокращается (с 75-69%);
- вторая по значимости составляющая расходов – приобретение финансовых активов; в разные годы анализируемого периода на их долю приходилось до 24% всех денежных расходов; в совокупности на приобретение финансовых активов и недвижимости домохозяйства инвестируют в новом тысячелетии 1/5-1/4 своего бюджета, тогда как на начальном этапе перестройки на их долю приходилось менее 13%.

Описанные выше тенденции неизбежно откорректируются под влиянием глобального финансового кризиса¹, однако, по мнению автора, тенденции расслоения населения, роста доходов и реструктуризации расходов домохозяйств в среднесрочной перспективе восстановятся, и тренд сохранится. Это означает, что с финансовой точки зрения домохозяйства готовы к активному финансовому поведению, что подтверждается также результатами оценки потребительских их ожиданий:

- макроэкономические изменения оцениваются домохозяйствами вполне позитивно и, начиная с 2006 г., находятся в зоне положительных значений; это означает, что баланс положительных оценок превышает баланс отрицательных оценок;
- оценки домохозяйствами личного материального положения традиционно являются наиболее низкими и находятся в основном в зоне отрицательных значений; однако в этих оценках наблюдается растущий тренд, а в середине 2007 г. и начале 2008 г. баланс этих оценок

¹ Отсутствие полномасштабной макроэкономической статистики по итогам 2008 г. не позволяет сделать эту корректировку в данном исследовании.

приблизился к нулю; это означает, что количество отрицательных оценок постепенно замещается положительными оценками;

- на фоне неустойчивых оценок домохозяйствами собственного материального положения наблюдается динамично растущий индекс благоприятности условий для крупных покупок и инвестиций: в 2007 г. он впервые превысил индекс текущего материального положения; это означает, что в финансовом поведении домохозяйств все более устойчиво прослеживается установка на крупные покупки, сбережения и накопления;
- значение индекса уверенности потребителей (домохозяйств) до 2007 г. находилось в отрицательной области; в начале 2008 г. показатель впервые за весь период наблюдений (2000-2008 гг.) вышел в разряд положительных значений (+0,4%).

Приведенные выше данные позволили сделать вывод, что, несмотря на неизбежную корректировку потребительских ожиданий на рубеже 2008-2009 гг., накопленный уровень финансовых активов² и позитивный фон для вовлечения домохозяйств в активные операции на финансовом рынке вполне сформировались.

4. Объем накоплений домохозяйств в разных видах к середине 2008 г. превысил 8 трлн. руб. Большая часть этих финансовых активов уже в 2008 г. «работала» в различных отраслях национальной экономики, прежде всего, на финансовом рынке. Высокая прямо пропорциональная зависимость финансовых активов домохозяйств и оборотов финансовых организаций (коэффициент корреляции 0,961) говорит о том, что доходы национального финансового рынка в анализируемом периоде росли вместе с приростом финансовых активов домохозяйств и в значительной мере за счет этого прироста.

В частности, активы на сумму около 6 трлн. руб. размещены в банковских депозитах, и в конце 2008 г. тотального избытия вкладов

² Даже в случае их реструктуризации.

удалось избежать: банковские депозиты населения не только не уменьшились, но даже увеличились. В настоящее время банковский капитал на 20-30% формируется за счет вкладов населения. Объем премий (взносов) страхового рынка прямо или косвенно на 2/3 формируется благодаря домохозяйствам. Рынок негосударственного пенсионного страхования на 100% ориентирован на частных лиц, учитывая персонифицированный характер услуг НПФ. В последние годы активизировалось участие домохозяйств в фондовых операциях в форме коллективных инвестиций, уникальных клиентов фондовой биржи, владения акциями, приобретенными в результате «народных» IPO³. Активы домохозяйств, размещенные на фондовом рынке, более всего обесценились в результате его падения, однако они и не играли существенной роли в этом сегменте макрофинансов.

Вместе с тем исследование показало, что в последние годы:

- наблюдается снижение участия домохозяйств в приросте банковского капитала;
- снижается доля страховых взносов граждан в объеме страховых премий, и это происходит несмотря на то, что 40% населения имеют склонность к страховому поведению; отмечается нисходящий тренд в основном индикаторе страхового рынка (страховые премии в процентах к ВВП), а в международных сравнениях параметры национального страхового рынка просто неразличимы;
- система негосударственного пенсионного обеспечения при впечатляющей динамике роста находится на начальной стадии своего развития и не адекватна растущей проблеме пенсионной нагрузки, когда распределительно-накопительный механизм в состоянии обеспечить

³ В ходе этих IPO без посредничества брокера 115 тыс. человек приобрели акции Роснефти, 30 тыс. человек - акции Сбербанка, 131 тыс. человек - акции ВТБ. – См.: Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. / Коллектив авторов. – М.: НАУФОР, 2008. с. 394.

покрытие не более 25% (при нормальной пенсии на Западе – 70% от среднемесячной зарплаты);

- национальный фондовый рынок также лишь формируется, особенно в своей розничной части; если в Японии при меньшей численности населения, чем в России, в фондовые операции вовлечено 35 млн. чел., в Бразилии 20 млн. чел., в Польше 13 млн. чел., то в России – лишь 2,3 млн. чел.; при этом финансовым потенциалом, достаточным для инвестирования, в России обладают 6 млн. домохозяйств, к 2012 г. их число удвоится.

Таким образом, тенденции развития розничного финансового рынка России говорят о необходимости комплекса мероприятий для вовлечения домохозяйств, объективно готовых к активизации своего финансового поведения, в транзакции организованного рынка. В стране необходимы системные меры для развития розничной составляющей финансового рынка, которые позволили бы в будущем трансформировать национальный рынок в международный финансовый центр.

5. Исследование финансового поведения домохозяйств и его влияния на финансовый рынок России позволило выявить факторы, сдерживающие финансовую активность населения, в их числе:

- несформировавшиеся в России финансовые традиции и финансовая культура,
- недостатки информационного обеспечения участников рынка в части финансовой информации,
- низкая финансовая грамотность населения,
- ограниченное предложение финансовых услуг,
- начальная стадия развития института финансовых консультантов и, следовательно, ограниченное предложение услуг такого рода,
- дисбаланс в условиях и возможностях коллективного и прямого инвестирования граждан,

- отсутствие налогового льготирования инвестиций,
- ограниченная сфера применения компенсационных механизмов на финансовом рынке.

Сдерживающие факторы необходимо нейтрализовать во избежание рисков растворения национального финансового рынка в границах международного финансового центра, сформированного, например, на базе Польши или Казахстана, которые претендуют на подобный статус.

Во избежание такой перспективы важно разработать стратегию трансформации национального финансового рынка в международный финансовый центр к 2020 г. Ускорителем этого процесса могут и должны стать домохозяйства, поскольку их финансовый потенциал с экспоненциальным ростом, с одной стороны, многочисленность и распыленность центров принятия решений, с другой стороны, формируют критическую массу, необходимую для устойчивости финансового и, прежде всего, фондового рынка. В этой связи представляется значимым формирование стратегии развития розничного финансового рынка России (далее – Стратегия), как важнейшей составной части национального рынка. Алгоритм такой Стратегии подробно описан в диссертации и кратко (схематично) представлен в виде рис. 1.

Цель Стратегии – определить целевые параметры вовлечения домохозяйств и их финансовых активов на организованный финансовый рынок в среднесрочной перспективе (до 2011 г. включительно), при которых стал бы реальным выход в долгосрочной перспективе (до 2020 г.) на целевые параметры, необходимые для формирования на базе национального финансового рынка международного финансового центра.

Алгоритм разработки Стратегии включает следующие этапы:



Рис.1. Алгоритм формирования стратегии развития розничного финансового рынка

- расчет основных параметров финансов домохозяйств,
- целевой прогноз вовлечения домохозяйств в инвестиционные операции организованного финансового рынка,
- определение основных индикаторов розничного финансового рынка и их расчет,
- разработка комплекса мероприятий для вовлечения финансовых активов домохозяйств на организованный финансовый рынок.

По каждому из этапов в диссертации выполнены необходимые расчеты и сделаны обоснования. Основные индикаторы Стратегии приведены в таблице 3.

Таблица 3

Основные индикаторы стратегии развития розничного финансового рынка на среднесрочную перспективу

Показатели	2008	2009	2010	2011
Валовой внутренний продукт, млрд. руб.	42240,20	48619,90	55689,80	63510,00
Норма накопления, %	11,5	13	15	17
Прирост финансовых активов домохозяйств, млрд. руб.	4 857,6	6 077,5	7 518,1	9 526,5
Количество домохозяйств, обладающих инвестиционным потенциалом, млн.	6	7,5	9	10,5
Коэффициент участия домохозяйств в инвестиционных операциях финансового рынка, %	54,5	58	62	65
Сумма пенсионных резервов НПФ, млрд. руб.	971,5	1 701,7	2 617,4	3 810,6
Резервы НПФ в % к ВВП	2,3	3,5	4,7	6
Стоимость чистых активов (СЧА) инвестиционных фондов, млрд. руб.	1 013,8	1 701,7	2 561,7	3 556,6
СЧА в % к ВВП	2,4	3,5	4,6	5,6

Приведенные данные свидетельствуют, что в расчетных параметрах сохранены тренды и существующие прогнозы среднесрочного и долгосрочного характера. Это говорит о реалистичности предложенного в диссертации алгоритма формирования среднесрочной стратегии развития розничного финансового рынка, ориентированной на активизацию финансового поведения домохозяйств и трансформацию национального финансового рынка в международный финансовый центр.

Основные положения диссертационной работы нашли отражение в следующих публикациях автора:

1. Богданова И.Н., Суркин В.В. Финансовое поведение экономических субъектов (домохозяйств) в классических концепциях и трактовках. // Горный информационно-аналитический бюллетень. – 2008. – № 11. – 0,8 п.л., в т.ч. авторские – 0,6 п.л.
2. Богданова И.Н., Суркин В.В. Доверительного управление как фактор экономического роста и расширения среднего класса. // Горный информационно-аналитический бюллетень. – 2008. – № 10. – 0,5 п.л., в т.ч. авторские – 0,2 п.л.
3. Суркин В.В. Экономическая природа домохозяйств и их финансов. // СЕРВИСplus. – 2008. – № 4.– 0,5 п.л.
4. Суркин В.В. Трансформация финансового поведения домохозяйств в постсоветский период. // Ученые записки: Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России: сб. науч. трудов. Вып. XVI / под общей ред. В.С. Балабанова. - М.: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати "Наука и образование", 2008. – 304 с.– 0,5 п.л.
5. Суркин В.В. Оценки возможности привлечения сбережений населения на отечественный рынок доверительного управления // Материалы Всероссийской научной конференции аспирантов и молодых ученых «Современные проблемы сервиса и туризма», РГУТиС. – М., 2008. – 0,1 п.л.
6. Суркин В.В. Новое направление на рынке розничных финансовых услуг // Материалы научно-практической конференции аспирантов и молодых ученых «Научно-практические проблемы современного российского общества»: сб. докладов секции «Экономика, управление и финансы» / под ред. проф. М.М. Качуриной, МГУС.– М., 2007. – 0,8 п.л.

7. Суркин В.В. Проблемы развития накопительных пенсионных систем и институтов коллективных инвестиций // Материалы Всероссийской научной конференции аспирантов и молодых ученых «Современные проблемы сервиса и туризма», МГУС. – М., 2007. – 0,1 п.л.

СУРКИН Владимир Викторович
ФИНАНСОВОЕ ПОВЕДЕНИЕ ДОМОХОЗЯЙСТВ
И ЕГО ВЛИЯНИЕ
НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Лицензия ИД № 04205 от 06.03.2001 г.

Сдано в производство 19.01.09 Тираж 130 экз.
Объем 1,0 п.л. Формат 60x84/16 Изд. № 7. Заказ 73
Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Российский государственный университет туризма и сервиса»
141221, Московская обл., Пушкинский р-он, пос. Черкизово,
ул. Главная, 99

© ФГОУВПО «РГУТиС», 2009