

На правах рукописи

**АББАС НАДЕЖДА ЮСЕФОВНА**

**СТАТИСТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
ПОТЕНЦИАЛА НАСЕЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва – 2011

Работа выполнена на кафедре «Статистика» ГОУ ВПО «Государственный университет управления»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
**Ефимова Марина Романовна**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
**Башина Ольга Эмильевна**

кандидат экономических наук, профессор  
**Шмойлова Римма Александровна**

Ведущая организация: **ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

Защита состоится 28 февраля 2011г. на заседании диссертационного совета Д 212.049.05 при Государственном университете управления по адресу: 109542, г.Москва, ул. Рязанский просп., д.99.

С диссертационной работой и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке Государственного университета управления, с авторефератом – на официальном сайте Государственного университета управления: [www.guu.ru](http://www.guu.ru)

Автореферат разослан «25» января 2011 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
Д 212.049.05  
кандидат экономических наук, доцент

Токун Л.В.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

### **Актуальность темы исследования.**

Мировой финансовый кризис конца 2008г., и последовавший за ним экономический кризис выявили ряд системных недостатков, ограничивающих возможности стабильного роста и развития отечественной экономики. К таким недостаткам в числе прочих относится низкая вовлеченность населения РФ в финансово-кредитные отношения в целом, и инвестиционный процесс в частности.

Согласно данным Росстата сбережения населения формируют порядка 20% всех инвестиционных ресурсов российской экономики. Привлечение этих средств в экономику позволит с одной стороны расширить инвестиционную базу, а с другой - повысить безопасность и независимость отечественной экономики.

В этом контексте актуальным представляется детальное исследование инвестиционного потенциала населения, который представляет собой возможность и намерение населения совершать сбережения и трансформировать их в инвестиционные ресурсы. При статистическом изучении инвестиционного потенциала населения ключевым становится исследование его сберегательного поведения, включающее в себя анализ склонности населения к сбережению, оценку объемов, структуры и динамики сбережений, выявление факторов, воздействующих как на сберегательную, так и на инвестиционную активность.

Склонность населения к сбережению формируется под влиянием комплекса факторов, обуславливающих соотношение между категориями дохода, потребления и сбережения. На сберегательную и инвестиционную активность населения влияют социально-демографическая структура общества, уровень развития государственной и социальной поддержки населения, степень доверия населения к финансовым институтам, уровень развития финансово-кредитной системы, доходность от вложения средств в ту

или иную форму сбережений, культурные традиции, региональные различия и др.

На сегодняшний день основной формой сбережений населения России выступают наличные деньги и банковские вклады. Низким остается уровень участия населения в негосударственных пенсионных и паевых инвестиционных фондах, а также на рынке ценных бумаг, что главным образом, объясняется недостаточной информированностью населения и, как следствие, его недоверием к данным инструментам. Улучшение функционирования финансовых инструментов, отвечающих за трансформацию сбережений населения в инвестиции, повышение к ним доверия населения, проведение программ по повышению финансовой грамотности, а также развитие новых форм вложений являются необходимыми мерами для стимулирования сберегательного поведения и инвестиционной активности населения.

Основным элементом социально-экономического потенциала процесса сбережения являются доходы населения, характерной особенностью которых в российской экономике является высокая дифференциация по субъектам РФ и по группам населения.

В этих условиях возрастает значимость сравнительного анализа сберегательного и инвестиционного поведения населения, как в разрезе доходных групп, так и в региональном аспекте. Это обуславливает необходимость комплексной статистической оценки уровня инвестиционного потенциала населения.

Вышеизложенное определяет актуальность темы диссертационной работы, научную и практическую значимость исследования.

### **Степень разработанности проблемы.**

Исследованию сберегательного поведения и доходов населения посвящены работы многих зарубежных ученых: Р. Дьюзенберри, Дж. М. Кейнса, Ф. Модильяни, И. Фишера, М. Фридмана, Дж. Хикса и др. Среди работ отечественных ученых по данным вопросам особо следует выделить труды

А.Г. Гранберга, Д.С. Львова, Н.Я. Петракова, В.М. Жеребина, Н.М. Римашевской, А.Е. Суринова, А.Ю. Шевякова и др.

При разработке методологической базы статистического исследования большую роль сыграли труды таких ведущих отечественных ученых – статистиков, как О.Э. Башиной, Г.Л. Громыко, И.И. Елисеевой, М.Р. Ефимовой, Е.С. Завариной, Е.В. Заровой, Ю.Н. Иванова, М.Г. Назарова, Б.Т. Рябушкина, В.Н. Салина и др.

Проведенный анализ опубликованных научных работ позволил прийти к выводу о недостаточной степени разработанности вопросов, связанных с изучением сберегательной и инвестиционной активности населения России. Следует отметить, что в большинстве исследований, посвященных изучению доходов и сбережений населения, не уделяется достаточно внимания изучению особенностей их формирования и использования как инвестиционного ресурса.

**Объектом исследования** являются сбережения населения, процессы их формирования, распределения и использования.

**Предметом исследования** является совокупность статистических показателей, характеризующих возможности населения по формированию сбережений и включению их в инвестиционный процесс.

#### **Цель и задачи исследования.**

Целью данного исследования является комплексный статистический анализ инвестиционного потенциала населения России.

Для достижения поставленной цели в работе поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать источники статистической информации, содержащие сведения об объёме, структуре и инвестиционной направленности сбережений населения России;
- провести статистическую оценку склонности населения к сбережению;

- исследовать динамику и структуру объёмов сбережений населения РФ;
- выделить факторы, влияющие на сберегательное и инвестиционное поведение населения;
- исследовать особенности формирования и распределения доходов населения, как основного источника сбережений;
- изучить специфику потребительского и сберегательного поведения различных доходных групп населения;
- разработать методику расчета интегрального показателя, характеризующего инвестиционные возможности населения;
- провести сравнительную характеристику уровня инвестиционного потенциала населения по субъектам РФ.

#### **Методологическая основа исследования.**

В диссертационном исследовании в качестве статистического инструментария применялись методы группировки, построения обобщающих показателей и исследования их динамики, корреляционного анализа, а также графический и табличный методы визуализации результатов исследования. Для обработки первичной информации использовались пакеты прикладных программ статистического анализа: Microsoft Excel, SPSS, Statistica.

Исследование выполнено в рамках паспорта отрасли «Экономические науки» специальности по коду ВАК 08.00.12 «Бухгалтерский учет и статистика» в соответствии с пунктами:

4.10. Методология построения статистических показателей, характеризующих социально-экономические совокупности; построения демографических таблиц; измерения уровня жизни населения; состояния окружающей среды.

4.11. Методы обработки статистической информации: классификация и группировки, методы анализа социально-экономических явлений и процессов, статистического моделирования, исследования экономической конъюнктуры,

деловой активности, выявления трендов и циклов, прогнозирования развития социально-экономических явлений и процессов.

4.12. Методология социального и экономического мониторинга, статистического обеспечения управления административно-территориальным образованием; измерение неравномерности развития территориальных образований.

**Информационную базу** диссертационного исследования составили официальные данные Федеральной службы государственной статистики, Банка России, Евростата, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), а также материалы научных публикаций, периодической печати и официальные Интернет-сайты.

**Научная новизна** диссертационной работы состоит в обосновании и апробации методики комплексного статистического исследования инвестиционных возможностей населения РФ.

**Наиболее существенные результаты, полученные лично автором, обладающие элементами научной новизны и выносимые на защиту:**

1. Предложен подход к статистическому изучению инвестиционного потенциала населения, заключающийся в совместном анализе процессов формирования, распределения и использования сберегательных ресурсов;
2. Обобщены применительно к различным целям исследования варианты расчета нормы сбережения населения, как основного статистического индикатора, характеризующего сберегательную активность;
3. На основе систематизации источников официальной статистической информации об объеме и составе сбережений населения выявлены направления совершенствования статистической отчетности в части детализации информации о структуре сбережений;

4. Выявлены основные особенности и тенденции в формировании и использовании сбережений населения, определены и сгруппированы факторы, влияющие на сберегательное поведение населения;
5. Обоснована необходимость дифференцированного изучения инвестиционного потенциала населения, опирающаяся на результаты проведенного анализа особенностей формирования и распределения доходов населения на макро- и микро - уровнях и выполненной оценки влияния доходов на склонность населения к сбережению;
6. Предложен интегральный многомерный показатель - индекс инвестиционного потенциала населения, разработана и апробирована методика его расчета;
7. Составлен рейтинг регионов РФ по значениям индекса инвестиционного потенциала населения за период с 2005-2008гг., позволивший выделить регионы - лидеры и отстающие регионы по уровню инвестиционного потенциала населения, сформировать группы регионов с наиболее близкими значениями индекса и оценить влияние отдельных групп факторов на его динамику.

**Практическая значимость работы.** Основные результаты исследования и полученные выводы могут быть использованы Федеральной службой государственной статистики и её территориальными органами, Министерством экономического развития и торговли РФ, Министерством регионального развития РФ при проведении оценки инвестиционного потенциала населения, разработке программ поддержки и стимулирования сберегательной и финансовой активности населения.

Предложенный подход к оценке инвестиционных возможностей населения и основные рекомендации, предложенные в диссертационной работе, могут быть также использованы финансово-кредитными организациями при разработке новых финансовых продуктов и формировании их региональной политики.



Основные положения и результаты исследования могут использоваться в учебном процессе для преподавания дисциплин «Социально-экономическая статистика» и «Региональная статистика».

**Внедрение и апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались на 24-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы в России и проблемы управления» (Москва, ГУУ, 2009), 25-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы в России и проблемы управления» (Москва, ГУУ, 2010), 15-ой Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы управления – модернизация и инновации в экономике» (Москва, ГУУ, 2010), а также обсуждались и получили одобрение на семинарах кафедры «Статистика» Государственного университета управления.

Практические и теоретические результаты исследования используются в работе ОАО АКБ «Росбанк», а также при чтении курса лекций по дисциплине «Социально-экономическая статистика» для студентов ГУУ.

**Публикации.** Основные результаты диссертации опубликованы в 6 работах общим объемом 2,43 п.л. (из них авторский вклад 1,95 п.л.), включая 3 статьи в периодических научных журналах, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура и объём диссертации.** Диссертационная работа изложена на 149 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

### **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** обоснована актуальность темы диссертации, сформулированы цели и задачи исследования, отражена научная новизна и практическая значимость работы.

**В первой главе «Сбережения населения, как объект статистического исследования»** рассмотрены основные подходы к определению понятия сбережений населения; дан обзор основных теорий сберегательного поведения;

представлена характеристика источников статистической информации об объёме, структуре и динамике сбережений; выявлены и сгруппированы факторы, оказывающие влияние на сберегательное и инвестиционное поведение населения.

Инвестиционный потенциал населения представляет собой возможность и желание населения совершать сбережения и инвестировать накопленные средства. В этой связи статистическое изучение инвестиционного потенциала населения следует основывать на анализе склонности населения к сбережению и его сберегательных предпочтениях.

Анализируя различные подходы к определению экономической сущности сбережений населения и их взаимосвязи с инвестиционным процессом, можно сделать вывод, что они представляют собой часть дохода, остающуюся после осуществления потребительских расходов, которая в целях защиты от инфляции или получения дохода может быть включена в инвестиционный процесс.

Сбережения населения могут принимать различные формы и преследовать различные цели. Анализ результатов выборочного обследования потребительских ожиданий населения, проведенного Росстатом в IV квартале 2008 г., показал, что для населения России характерна высокая склонность к сбережению: 60,8% респондентов в случае получения большой суммы денег частично потратили бы их, частично сохранили бы полученную сумму; 30% - потратили бы данную сумму полностью; 4,6% опрошенных сохранили бы её полностью, такая же доля респондентов затруднилась с ответом.

В основе сберегательного поведения населения не всегда лежит желание трансформации накопленных средств в инвестиционные инструменты - лишь 10,3% респондентов формировали сбережения с целью получения дополнительного дохода. Наименее часто сбережения осуществляются в целях организации и расширения собственного дела и для передачи в наследство, а наиболее распространенной целью формирования сбережений является

покупка недвижимости - 38,8% респондентов указали данный вариант ответа в качестве цели сбережений (см. Рисунок 1).



**Рисунок 1.** Мнение населения о приоритетности целей сбережений (в процентах от общей численности опрошенных, IV квартал 2008г.)

Наиболее популярными видами сбережений являются: недвижимость, наличные деньги в рублях, приобретение товаров длительного пользования, вклады в сберегательном банке и наличные деньги в иностранной валюте (73,3%, 37,0%, 31,0%, 29,5%, и 23,6% опрошенных соответственно выбрали данные формы сбережений). Крайне низким остается уровень доверия населения к таким видам сбережений как ценные бумаги, полисы пенсионного фонда и страховые полисы (11,4%).

Инвестиционный потенциал населения, одновременно характеризующий сберегательную склонность и инвестиционную активность населения, включает в себя все виды сберегательных ресурсов вне зависимости от степени их готовности к трансформации в инвестиции. Однако изучение инвестиционной направленности сбережений является одной из ключевых характеристик инвестиционных возможностей населения.

В настоящее время основными источниками статистической информации об объеме, структуре и динамике сбережений населения являются данные, представленные в рамках Системы национальных счетов (СНС), а также данные макро- и микроэкономической статистики, опирающиеся на результаты,

проводимых Росстатом наблюдений и выборочных обследований бюджетов домашних хозяйств.

На основании данных, представленных в Балансе денежных доходов и расходов населения (БДДиР), была определена сумма инвестиционных ресурсов населения, которые складываются из суммы прироста вкладов в учреждениях Сбербанка РФ и в коммерческих банках, прироста средств физических лиц, депонированных в банках для расчетов с использованием пластиковых карт, приобретение государственных и других ценных бумаг, приобретение иностранной валюты, изменения задолженности по кредитам и суммы превышения доходов над расходами (Таблица 1).

Таблица 1

Инвестиционные ресурсы населения РФ в 2005-2008гг.<sup>1</sup>

Показатель	Годы							
	2005		2006		2007		2008	
	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу
Прирост вкладов в учреждениях Сбербанка РФ	180 200	11,96	480 226	23,41	525 394	24,49	117 566	11,78
Прирост вкладов в коммерческих банках	220 927	14,66	385 231	18,78	516 035	24,05	-279 575	-28,01
Прирост средств физических лиц, депонированных в банках для расчетов с использованием пластиковых карт	217 971	14,47	206 899	10,09	254 147	11,84	32 104	3,22
Приобретение государственных и других ценных бумаг	68 100	4,52	100 033	4,88	101 274	4,72	129 961	13,02
Приобретение иностранной валюты	1 172 971	77,84	1 180 017	57,52	1 105 263	51,51	2 004 136	200,81
Изменение задолженности по кредитам	-558 060	-37,03	-884 728	-43,12	-1 175 367	-54,78	-1 098 149	-110,03
Превышение доходов над расходами	204 744	13,59	583 868	28,46	818 993	38,17	91 987	9,22
<b>Итого</b>	<b>1 506 853</b>	<b>100</b>	<b>2 051 547</b>	<b>100</b>	<b>2 145 739</b>	<b>100</b>	<b>998 030</b>	<b>100</b>

Финансовый кризис оказал сильное негативное влияние на инвестиционный потенциал населения России: в 2008г. по сравнению с 2007г. в российской экономике произошло резкое сокращение - на 54,5% - объема

<sup>1</sup> Составлено автором по данным Баланса денежных доходов и расходов населения РФ 2008.

потенциальных инвестиционных ресурсов населения, что в абсолютном выражении составило 1 147 710 млн. руб. Если в течение трехлетнего периода с 2005 по 2007 гг. соотношение прироста накопленных средств и денежных доходов населения колебалось от 10,1 до 11,9%, то в 2008г. оно составило 4% .

Анализ произошедших в 2008 г. изменений в структуре потенциальных инвестиционных ресурсов, свидетельствует о существенных изменениях в сберегательном поведении населения. За рассматриваемый период доля наличных средств на руках у населения достигла минимального значения - 9,22%, сократившись почти в 4 раза, вдвое снизилась доля сбережений за счет прироста вкладов в Сбербанке. Одновременно наблюдался отток средств из коммерческих банков и резкий рост доли задолженности населения по кредитам, которая в 2008г. по своему размеру была сопоставима со всеми накопленными средствами населения, и составила 1 098 149 млн. руб. Отток средств из банков компенсировался покупкой иностранной валюты, объем средств на приобретение которой возрос в 1,81 раза.

Анализ структуры сформированных сбережений населения показал, что для современной российской экономики основным источником привлеченных ресурсов являются средства населения, размещенные на банковских вкладах. В декабре 2009 года 60,1% денежных накоплений, сконцентрировались в виде остатков на вкладах, около трети всех денежных накоплений населения (29,4%) приняли форму наличных средств, и 10,4% денежных накоплений населения были вложены в ценные бумаги.

Проведенный анализ ежемесячных данных о динамике и структуре привлеченных в банковскую систему средств населения за период с 1 января 2007 по 1 октября 2010гг. показал, что объем вкладов населения за рассматриваемый период увеличился в 2,3 раза, и на 1 октября 2010г. составил 8 879 272 млн. руб.

Влияние финансового кризиса на сберегательное поведение населения проявилось: во-первых, в оттоке средств из банковского сектора в октябре –

декабре 2008г., что привело к снижению объема привлеченных средств на 7,6%. Во-вторых - в росте доли средств, размещенных в иностранной валюте, с 17% в сентябре 2008г. до 34% в марте 2009г. Такое существенное изменение за полгода объясняется тем, что отток средств происходил только с рублевых вкладов, в то время как объем средств в иностранной валюте увеличивался вплоть до апреля 2009г. Следует отметить, что объем привлеченных средств населения смог достичь докризисного уровня уже в начале 2009г., а доля средств, размещенных на валютных вкладах, с 1 января 2009г. не была ниже 21%.

С точки зрения изучения инвестиционного потенциала населения представляется необходимым более детальное раскрытие информации о структуре сбережений. Так, в Балансе денежных доходов и расходов населения необходимо отражение информации о приросте как рублёвых, так и валютных вкладов по отдельности; операции по приобретению ценных бумаг должны быть представлены по видам ценных бумаг и дополнены другими финансовыми инструментами; необходимо представление данных об изменении задолженности по кредитам и займам в иностранной валюте, а также данных о валютной структуре прироста наличных денег на руках у населения.

Основным статистическим индикатором, характеризующим сберегательную активность населения, рассчитываемым на основе показателя сбережения является норма сбережения. Сбережение определяется как разность между доходом и расходами на потребление. Норма сбережения (НС) представляет собой соотношение объемов сбережения и дохода домашних хозяйств и может быть определена либо из соотношения валового сбережения (ВС) и валовых располагаемых доходов (ВРД) сектора домашних хозяйств, определяемых по данным СНС, либо из соотношения сумм сбережений и денежных доходов населения, определяемых по данным БДДиР:

$$НС = \frac{ВС}{ВРД} \cdot 100\%, \text{ или } НС = \frac{С}{ДД} \cdot 100\% \quad (1)$$

Выбор метода расчета показателя обуславливается целями анализа. Для оценки инвестиционного потенциала предпочтительнее использовать показатель денежных доходов, как основного источника формирования сбережений, направляемых на инвестирование. В целях межстранового анализа нормы сбережения наиболее часто в качестве базы сопоставления используют валовые располагаемые доходы.

В последние годы в мировой экономике наблюдается существенный дисбаланс, заключающийся в том, что в большинстве стран с развитой экономикой норма сбережений существенно снижается, а в странах с развивающейся - остается на достаточно высоком уровне. В таблице 2 представлены данные об уровне нормы сбережения населения России и наиболее развитых стран ОЭСР за 2003-2007гг.

Таблица 2

**Нормы сбережения населения России и отдельных стран ОЭСР<sup>2</sup>**

Страна	Норма сбережения, %				
	2003 г.	2004г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
<b>Россия</b>	14,6	12,6	12,9	13,3	12,1
<b>Великобритания</b>	-0,1	0,4	-1,7	-1,3	-2,9
<b>Германия</b>	10,3	10,4	10,5	10,5	10,8
<b>Канада</b>	2,7	3,2	2,2	3,6	2,6
<b>США</b>	3,8	3,4	1,5	2,5	1,7
<b>Франция</b>	12,5	12,4	11,4	11,4	12,0
<b>Япония</b>	3,9	3,6	3,8	3,6	3,8

В течение рассматриваемого периода норма сбережения населения России в разные годы колебалась от 14,6% до 12,1%. В США в 2005г. норма сбережения домохозяйств достигла минимального уровня с момента окончания Второй мировой войны (1,5%), что до недавнего времени компенсировалось притоком иностранных инвестиций. В Великобритании расходы населения стабильно превышали его доходы, что нашло свое отражение не только в отрицательной норме сбережения, но и её значительном снижении до уровня

<sup>2</sup> Рассчитано по данным Росстата и ОЭСР

-2,9% в 2007г. В странах континентальной Европы – Германии и Франции - отмечается более высокий уровень нормы сбережения, причем в Германии имеет место тенденция её роста. Склонность населения к сбережению в этих странах примерно соответствует российскому уровню нормы сбережения (12,1%), но значительно отстает от её уровня в Китае, где по различным оценкам в 2008 году норма сбережения составляла примерно 25%.

Анализ мотивационных теорий сбережения и межстрановой анализ динамики норм сбережения показал, что доход не является единственным фактором, влияющим на сберегательную активность, и наряду с ним выделяются ряд социальных, экономических, демографических и политических факторов, которые предложено разделить на три группы.

К первой группе в работе отнесены факторы, характеризующие источник сбережений: уровень доходов населения; структура доходов населения, регулярность, стабильность и своевременность их получения; формы оплаты труда.

Ко второй группе следует отнести факторы, оказывающие воздействие на формирование процесса потребления и соотношения пропорций потребления и сбережения: возрастную и социальную структуру населения; уровень развития государственной и социальной поддержки; региональный фактор.

В последнюю – третью группу, включаются факторы, влияющие непосредственно на структуру формируемых сбережений и их инвестиционный потенциал. К ним следует отнести такие характеристики развития рынка сбережений, как наличие различных форм вложения средств, доходность от осуществления сбережений.

Предложенная группировка факторов позволяет поэтапно проследить механизм возникновения сбережений населения от момента возникновения источников средств для их осуществления до момента формирования их структуры. Данный подход позволит оценить не только инвестиционный потенциал населения, но и выявить возможные резервы по его увеличению и



повышению вовлеченности и эффективности использования сбережений населения в качестве инвестиционного ресурса.

**Во второй главе «Изучение доходов населения, как основного источника формирования сбережений»** представлены результаты анализа доходов населения России на макро- и микро- уровнях, рассмотрены особенности потребительского и сберегательного поведения различных доходных групп населения.

Доходы населения представляют собой социально-экономический потенциал процесса сбережения, и их всесторонний анализ напрямую характеризует инвестиционные возможности населения.

Анализ формирования доходов населения на макроуровне выявил существенные диспропорции в структуре валовых располагаемых доходов домашних хозяйств России. Оплата труда формирует 83,8%<sup>3</sup> валовых располагаемых доходов, что ведет к усилению экономической зависимости домашних хозяйств от других секторов. Доходы от собственности, которые по своей сути представляют доходы от инвестиционной деятельности - проценты, дивиденды, страховые возмещения и прочие составляли 5,5%, а доля доходов самозанятых, т.е. валового смешанного дохода – 32,6%.

Структура располагаемых доходов домашних хозяйств в России значительно отличается от структуры доходов населения стран, входящих в Евросоюз<sup>4</sup>: доля оплаты труда в располагаемых доходах, близкая к российскому показателю, отмечалась в Нидерландах, Ирландии и Португалии (83,8%, 79,9% и 78,6% соответственно), но в этих странах меньшая доля валового смешанного дохода. Так, например этот показатель в России в 2007г. превышает почти в 2 раза зафиксированный в Португалии уровень. В целом по 17 странам, входящим в Евросоюз, большая доля валового смешанного дохода отмечается лишь в странах Восточной Европы, которые не являются

---

<sup>3</sup> По состоянию на 2007 год.

<sup>4</sup> Самостоятельные расчеты на основе данных Евростата по состоянию за 2007г.

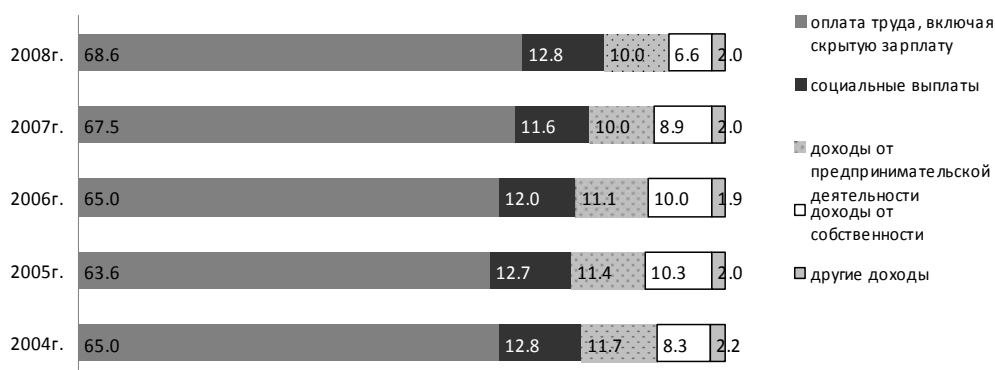
экономическими лидерами еврозоны, а именно в Румынии, Словакии и Польше.

Доля доходов населения от собственности и предпринимательской деятельности в России значительно уступает удельному весу данного вида доходов в развитых европейских странах. Наибольший удельный вес доходов от собственности имел место в Германии и Италии: 21,6% и 20,1% соответственно, что почти в 4 раза превышает аналогичный российский показатель.

Отмеченные макроэкономические особенности формирования структуры доходов населения указывают на развитость неформального рынка труда и латентность протекающих в отечественной экономике процессов сбережения и инвестирования средств населения.

Изучение процессов формирования, использования и распределения доходов населения на микроуровне позволило прийти к выводу, что сложившийся уровень денежных доходов и их рост в реальном выражении, является недостаточным для использования в инвестиционных целях. В 2009 году 18,5 млн. человек в РФ (что составляет 13,1% от общей численности населения) имели среднедушевые доходы ниже величины прожиточного минимума, около 63,7% всего населения имели доход ниже среднего по стране уровня (16 886,5руб.).

В структуре денежных доходов населения, также как и в структуре валового располагаемого дохода, наибольший удельный вес имеет оплата труда, затем следуют социальные трансферты и доходы от предпринимательской деятельности (см. рисунок 2). Доля доходов населения от собственности в общем объеме денежных доходов является незначительной (6,6% в 2008г.), причем, начиная с 2005г. она постепенно снижалась на фоне роста доли оплаты труда.



**Рисунок 2.** Структура денежных доходов населения РФ в 2004-2008гг, %

Это указывает не только на слабую ориентацию населения на инвестиционную деятельность, но и на отсутствие резервов для формирования потенциальных инвестиционных ресурсов. Этот вывод подтверждается и анализом уровня заработной платы – основного источника формирования располагаемых денежных средств населения - и распределения занятых по различным видам экономической деятельности.

Так более половины занятого населения в 2008 г. (50,7%) осуществляло трудовую деятельность в четырех отраслях: оптовой и розничной торговле (17,3%), обрабатывающей промышленности (16,8%), образовании (9,0%) и здравоохранении и предоставлении социальных услуг (7,6%). А среднемесячная заработная плата в перечисленных видах экономической деятельности на протяжении всего периода анализа с 2004 по 2008гг. была ниже среднероссийского уровня, и в 2008г. составила 14 927,4руб., 16 583,1руб., 11 316,8 руб. и 13 048,6 руб. соответственно по видам экономической деятельности. Низкий уровень заработной платы большинства населения ведет к значительному ослаблению его инвестиционных возможностей и снижению его вовлеченности в экономические отношения.

Проведенный анализ процесса распределения доходов выявил высокую дифференциацию их уровня, как по субъектам РФ, так и по различным группам населения, что обуславливает необходимость применения

дифференцированного подхода при изучении инвестиционного потенциала населения.

В 2009 году минимальный доход 10% наиболее обеспеченного населения в 6,65 раза превышал максимальный доход 10% наименее обеспеченного населения. Практически половина денежного дохода (47,8%), была сконцентрирована у 20% наиболее обеспеченного населения, в то время как на долю 20% наименее обеспеченного населения приходилось лишь 5,1% общего объема денежных доходов. Это свидетельствует о концентрации денежных доходов у богатых слоев населения и позволяет предположить наличие большего объема потенциальных инвестиционных ресурсов у данной группы населения.

Изучение потребительского и сберегательного поведения населения в разрезе децильных групп показало, что дифференциация населения по размеру располагаемых ресурсов привела к существенной дифференциации его потребительского поведения, которая проявляется в различной структуре расходов домохозяйств (см. таблицу 3).

Наибольшую долю в расходах населения вне зависимости от размера располагаемых ресурсов составляли потребительские расходы (83,06%). Именно по этому виду расходов и расходам на оплату налогов и сборов отмечается наименьшая степень дифференциации, а наибольшая - в расходах на недвижимость и сумме привлеченных заемных средств.

Доля расходов на покупку недвижимости является существенной только для наиболее высокодоходной группы населения (23,69%). В первой доходной группе расходы на покупку недвижимости в среднем на 100 человек составляли 4 руб., а в группе с наибольшими располагаемыми ресурсами – 6 114 898 руб. Именно по этому направлению расходов наблюдается наибольшая поляризация потребителей: средний размер расходов на покупку недвижимости наиболее богатого населения превышал средний размер расходов у наиболее бедного населения в 1 378 849,5 раза.

Таблица 3

Расходы домохозяйств в зависимости от размера среднедушевых располагаемых ресурсов в 2007г. (в % к денежному доходу)<sup>5</sup>

Показатель	Все домохозяйства	Группы домохозяйств									
		1-я <sup>6</sup>	2-я	3-я	4-я	5-я	6-я	7-я	8-я	9-я	10-я
Потребительские расходы	83,06	88,57	86,79	85,08	84,33	82,76	83,18	82,40	81,13	79,87	84,64
Расходы на покупку недвижимости	6,51	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,13	0,10	23,69
Налоги	6,67	7,41	7,87	8,28	8,32	8,43	7,78	7,15	6,86	6,42	4,92
Прирост финансовых активов, в том числе:	-2,39	2,66	3,48	4,30	4,54	5,52	6,15	5,40	5,98	6,11	-22,91
сумма сделанных сбережений	9,24	3,66	4,75	5,57	6,15	7,51	7,91	8,50	9,45	10,78	11,71
сумма займа и израсходованных сбережений	-11,63	-1,00	-1,27	-1,27	-1,61	-1,99	-1,76	-3,10	-3,47	-4,67	-34,62
Прочие расходы	6,15	1,36	1,86	2,33	2,81	3,28	2,88	5,03	5,90	7,50	9,66
<b>ИТОГО</b>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Доля сбережений в денежном доходе постепенно увеличивается с ростом среднедушевых располагаемых ресурсов и в последних трех группах составляет примерно 10% денежного дохода. В среднем на 100 лиц абсолютный размер сбережений наиболее богатого населения составлял 3 023 789 руб., и превышал сумму сбережений наименее обеспеченного населения в 34,1 раза, для которого она составила 88 775 руб.

С целью изучения сберегательного поведения различных групп населения был проведен одновременный анализ склонности населения к сбережению, привлечению займов и расходованию ранее накопленных средств (десбережению), и приращению финансовых активов (средств, не направленных на потребление и свободных для инвестирования). В 2004-2007гг. наблюдался значительный рост норм сбережения и десбережения населения России, что, в конечном итоге, привело к оттоку финансовых активов и увеличению доли кредитных средств в расходах населения.

<sup>5</sup> Самостоятельные расчеты на основе агрегированных данных материалов выборочных обследований бюджетов домашних хозяйств ФСГС Росстат.

<sup>6</sup> 1-я группа – с наименьшим размером располагаемых ресурсов, 10-я – с наибольшим.

Дифференциация доходов населения нашла свое отражение в различной степени ориентации населения на сбережение и расходование средств, в зависимости от того, к какой доходной группе оно относится. В 2007г. показатель нормы сбережения в целом по всем домохозяйствам был равен 9,24%. По доходным группам его значение колебалось от 3,66% до 11,71%, причем уровень показателя стабильно увеличивался с ростом объемов среднедушевых располагаемых ресурсов.

Население, относящееся к наиболее обеспеченному слою общества, несмотря на более высокую по сравнению с остальными группами склонность к сбережению, ориентировано в гораздо большей степени на потребление, а не на накопление: в десятой доходной группе сумма привлеченных средств и израсходованных сбережений составила 34,62% денежного дохода и почти в 3 раза превысила сумму совершенных сбережений, в то время как для остальных групп населения показатель нормы десбережения колебался от 1,00% до 4,67%.

В целях выявления и оценки влияния фактора роста дохода на сберегательную активность населения был произведен расчет значений коэффициентов эластичности, который позволил установить, что влияние роста доходов на сберегательную активность сильнее в средних доходных группах (с 4-ой по 7-ю группу), нежели в группах с высоким и низким уровнями доходов. От года к году наблюдается увеличение эластичности сбережений по доходам, что доказывает преобладающее влияние на норму сбережения уровня дохода.

Группы домохозяйств с наименьшим объемом располагаемых ресурсов в наибольшей степени ориентированы на приращение финансовых активов и сохранение финансовой независимости. Коэффициент эластичности прироста финансовых активов в 2007г. для данной группы составил 9,251%, а отрицательные значения коэффициентов десбережений свидетельствовали о сокращении суммы израсходованных сбережений и привлеченных средств при увеличении доходов. Население, обладающее наибольшим объемом

располагаемых ресурсов, напротив, с ростом уровня дохода, значительно увеличивает свою финансовую активность, что в первую очередь, проявляется в высокой эластичности десбережений по доходам, которая в 2007г. составила 5,904%.

Дифференциация сберегательного поведения населения, являясь следствием неравномерности распределения и дифференциации уровня доходов, также отражает влияние не связанных с доходом факторов, определяющих сберегательные и инвестиционные предпочтения населения. Оценка степени влияния факторов, оказывающих воздействие на соотношение объемов потребления и сбережения, на формирование структуры корзины сбережений, наряду с выделением однородных по сберегательным характеристикам групп населения и регионов является важным этапом исследования инвестиционного потенциала населения.

**В третьей главе «Сравнительный статистический анализ уровня инвестиционного потенциала населения регионов РФ»** представлена методика расчета интегрального показателя – индекса инвестиционного потенциала населения, на основе которого была проведена оценка рейтинга регионов.

Индекс инвестиционного потенциала населения, представляет собой относительную величину и, в первую очередь, ориентирован на проведение сравнительного статистического анализа регионов по уровню инвестиционных возможностей населения, что соответствует необходимости осуществления дифференцированного подхода в изучении инвестиционного потенциала.

Предложенный индекс является средней арифметической величиной из трех компонент, отражающих влияние выделенных в первой главе групп факторов. Первая компонента характеризует уровень и степень дифференциации доходов населения; вторая – социальную структуру населения; третья - сберегательную активность и вовлеченность средств населения в инвестиционный процесс. Каждая из компонент является средней

из ряда показателей, ежегодно публикуемых Росстатом, перечень которых приведен в таблице 4.

Индекс инвестиционного потенциала населения представляет собой многомерную среднюю, рассчитанную на основе значений 12 показателей, которые непосредственно несопоставимы. Для приведения используемых показателей к сопоставимому виду была произведена процедура нормирования их величины, после чего были определены значения компонент, как средние арифметические из соответствующих каждой компоненте показателей.

Таблица 4

**Сводная характеристика компонент индекса инвестиционного потенциала населения**

<b>Компонента индекса</b>	<b>Статистический показатель</b>	<b>Направление влияния показателя на инвестиционный потенциал населения</b>
<b>Уровень доходов и степень их дифференциации</b>	Среднедушевые денежные доходы населения, руб.	+
	Темп роста реальных денежных доходов, %	+
	Превышение величины денежных доходов над величиной прожиточного минимума, %	+
	Коэффициент фондов	-
	Коэффициент концентрации доходов Джини	-
<b>Социальная структура населения</b>	Уровень экономической активности населения, %	+
	Коэффициент демографической нагрузки, ‰	-
<b>Сберегательная активность населения</b>	Прирост финансовых активов, %	+
	Прирост наличных денег на руках у населения, %	-
	Доля расходов на приобретение недвижимости, %	+
	Объем вкладов физических лиц, млн. руб.	+
	Средний размер вклада физических лиц, руб.	+

По 82 субъектам РФ за период с 2005-2008гг. были определены значения индекса, и на их основе составлен рейтинг регионов, позволивший выделить регионы - лидеры и отстающие регионы по уровню инвестиционного потенциала населения. Также были сформированы группы регионов с наиболее



близкими значениями индекса. В таблице 5 представлено распределение регионов по группам с различными значениями индекса инвестиционного потенциала населения и федеральным округам.

**Таблица 5**

**Распределение субъектов РФ по величине индекса инвестиционного потенциала населения в 2005 и 2008гг.**

Федеральный округ	2005г.				2008г.			
	Регионы с низкими значениями индекса	Регионы со значениями индекса ниже среднего	Регионы со значениями и индекса выше среднего	Регионы с высокими значениями и индекса	Регионы с низкими значениями индекса	Регионы со значениями и индекса ниже среднего	Регионы со значениями и индекса выше среднего	Регионы с высокими значениями и индекса
ЦФО	9	7	-	2	7	8	-	3
СЗФО	2	-	4	5	2	1	5	3
ЮФО	7	5	-	-	8	1	2	1
ПФО	1	5	8	-	1	6	6	1
УФО	1	-	1	4	1	-	2	3
СФО	1	3	5	3	1	4	4	3
ДФО	-	-	2	7	-	-	2	7

Анализ распределения субъектов по уровню индекса инвестиционного потенциала населения показал, что наиболее отстающими по уровню индекса являются регионы Центрального и Южного федеральных округов, явным лидером по уровню индекса является Дальневосточный федеральный округ. В двух средних группах, главным образом, сконцентрировались регионы Сибирского и Приволжского федеральных округов.

Изучение динамики значений индекса инвестиционного потенциала населения показало, что по регионам наблюдаются положительные тенденции развития, заключающиеся в сокращении числа субъектов, в которых наблюдалось снижение значений индекса (с 48 в 2006г. до 24 в 2008г.). Некоторое ухудшение ситуации наблюдается в Северо-Западном и Приволжском федеральных округов, а улучшение - в Центральном и Южном федеральных округах. Рост значений индекса, главным образом, происходит в субъектах с низкими значениями, а снижение – наоборот, в субъектах с высокими значениями индекса инвестиционного потенциала населения, что

приводит к постепенному выравниванию инвестиционных возможностей населения по регионам.

В целях выявления и оценки влияния отдельных факторов на значения индекса инвестиционного потенциала населения было проведено исследование степени тесноты связи между изменениями значений индекса и отдельных его компонент, результаты которого приведены в таблице 6.

Таблица 6

**Значения коэффициентов корреляции рангов Спирмена**

Компонента индекса	Индекс инвестиционного потенциала населения		
	2006г.	2007г.	2008г.
Уровень доходов и степень их дифференциации	0,953	0,940	0,876
Социальная структура населения	0,294	0,273	0,159
Сберегательная активность населения	0,293	0,343	0,426

Превалирующее влияние на изменение индекса инвестиционного потенциала населения по регионам РФ оказывает динамика факторов, характеризующих уровень доходов и характер их распределения. В течение анализируемого периода с 2005 по 2008гг. степень влияния изменения отдельных компонент на динамику индекса менялась. От года к году наблюдалось устойчивое увеличение степени тесноты связи между изменением значений индекса и динамикой сберегательной активности населения на фоне ослабления тесноты связи с динамикой других компонент.

Таким образом, для повышения значений индекса инвестиционного потенциала населения наряду с увеличением роста денежных доходов населения, снижением степени дифференциации их уровня, необходимым является стимулирование непосредственно склонности населения к сбережению и его мотивированию к трансформации накопленных средств в инвестиционные активы.

Предложенный показатель – индекс инвестиционного потенциала населения - и выделенные на его основе группы регионов позволяют не только

провести сравнительный анализ уровня инвестиционного потенциала населения по субъектам, но и представляют собой широкую информационную и аналитическую базу при реализации дифференцированного подхода к изучению и воздействию на инвестиционный потенциал населения.

**В заключении** диссертационной работы обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы, вытекающие из полученных результатов.

**По теме диссертации опубликованы следующие работы:**

- 1. Аббас Н.Ю. Анализ динамики нормы сбережений населения// Вестник университета, № 13, 2009г., М.:ГУУ, 2009 – 0,29 п.л.;**
2. Аббас Н.Ю. Анализ доходов населения на макроуровне// Реформы в России и проблемы управления –2010: Материалы 25-й Всероссийской научной конференции молодых ученых и студентов. Государственный университет управления. Вып. 3 – М.:ГУУ, 2010 – 0,17 п.л.;
3. Аббас Н.Ю. Сравнительный статистический анализ сберегательного поведения населения в разрезе доходных групп// Актуальные проблемы управления – модернизация и инновации в экономике: Материалы 15-ой Международной научно-практической конференции. Государственный университет управления. Вып. 5 М.:ГУУ, 2010 - 0,25 п.л.;
- 4. Аббас Н.Ю. Статистический анализ денежных доходов населения как основного источника сбережений// Вестник университета, №14, 2010г., М.:ГУУ, 2010 – 0,63 п.л.**
5. Аббас Н.Ю. Статистический анализ нормы сбережения населения// Реформы в России и проблемы управления–2009: Материалы 24-й Всероссийской научной конференции молодых ученых и студентов. Государственный университет управления. Вып. 3 – М.:ГУУ, 2009 – 0,14 п.л.;
- 6. Ефимова М.Р., Аббас Н.Ю. Инвестиционный потенциал населения России: основные аспекты статистического изучения// Вопросы статистики.2011.№1 – 0,95 п.л., личный вклад автора - 0,47 п.л.**