

Инвестиционный потенциал населения и возможности его использования в северных регионах России

А.Н. ЧАПАРГИНА, кандидат экономических наук, Институт экономических проблем им. Г.П. Лузина Кольского научного центра РАН, Апатиты.
E-mail: achapargina@yandex.ru

В статье рассматриваются сбережения населения в качестве инвестиционного ресурса для региональной экономики. Проведена оценка инвестиционного потенциала сбережений. Исследуются механизмы трансформации сбережений в инвестиции. Особое внимание уделено вопросам формирования и использования сбережений в рамках одного региона. Предложены мероприятия, направленные на расширение использования средств населения как источника инвестирования.

Ключевые слова: региональное развитие, инвестиционные ресурсы, сбережения населения, механизмы трансформации, северные регионы

Экономическое и социальное развитие России и отдельных ее регионов невозможно без инвестиций. Сложившееся в России, а также в большинстве ее субъектов состояние экономической и правовой среды, финансовой инфраструктуры и конъюнктуры рынка инвестиций не позволяет с помощью традиционных механизмов решить проблему острой нехватки инвестиционных ресурсов [1]. Таким образом, большое значение приобретает вопрос развития более эффективных и рациональных способов инвестирования и механизмов развития инвестиционной деятельности, в частности, необходима интенсивная мобилизация инвестиционного потенциала населения.

Проблема дефицита инвестиционных ресурсов особенно остро проявляется в развитии северных регионов, для которых характерны недостаточная финансовая и инвестиционная обеспеченность региональных бюджетов и территориальных образований, низкий инвестиционный потенциал местных предпринимательских структур, зависимость инвестиционных процессов от перераспределения средств в корпоративном

секторе. В этих условиях для притока инвестиций в реальный сектор экономики в северном регионе сбережения населения можно рассматривать как наиболее надежный инвестиционный ресурс, устойчивый к конъюнктурным колебаниям мирового рынка капиталов.

Существует ли инвестиционный потенциал у населения северных регионов?

Динамика сбережений населения в среднем по России и в большинстве северных регионов вплоть до 2015 г. показывала отрицательную тенденцию. Исключение составляли регионы, население которых изначально обладало повышенными возможностями для формирования сбережений (соотношение доходов с прожиточным минимумом было выше трех). В состав этих регионов вошли Чукотский АО, Сахалинская область, Пермский край, Ямало-Ненецкий АО, а также Приморский край, Республика Бурятия и Томская область [2]. Тем не менее практически во всех северных регионах даже в периоды спада доля сбережений в доходах была гораздо выше среднероссийского уровня, что можно рассматривать как инвестиционный потенциал для регионального развития (табл. 1).

Для оценки динамики отношения населения к формированию сбережений и к изменению личного материального положения целесообразно использовать индексы финансовых или потребительских настроений (табл. 2).

На фоне ухудшения макро- и микроэкономических индикаторов финансовые настроения населения в 2010–2016 гг. имели отрицательную динамику. А в 2015 г. практически все индексы снизились в два раза.

Однако сопоставляя динамику индексов благоприятности условий для сбережений и благоприятности условий для крупных покупок, мы увидим, что первый снизился не так существенно. Скорее всего это вызвано желанием сберечь средства на случай непредвиденных обстоятельств. В этих условиях населению необходимо предлагать наиболее надежные и эффективные формы сбережения с трансформацией их в инвестиционные ресурсы. Для этого необходимо наличие механизмов и инструментов такой передачи средств в региональный инвестиционный процесс.

Таблица 1. Удельный вес сбережений в доходах населения
в 2010–2015 гг., %

Регион	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Российская Федерация	20,7	16,2	14,7	14,7	12,9	18,1
Амурская область	20,3	19,1	20,3	19,7	17,9	21,3
Камчатский край	32,9	28,9	27,4	27,6	25,8	21,0
Магаданская область	34,6	29,7	31,0	31,1	30,9	34,6
Приморский край	22,9	20,2	16,9	15,5	19,1	23,7
Республика Саха (Якутия)	22,4	23,2	23,5	22,7	19,6	21,0
Сахалинская область	17,0	11,9	7,5	16,7	18,7	20,8
Хабаровский край	24,5	18,0	14,4	15,1	12,1	17,4
Чукотский АО	41,8	44,3	47,4	50,0	54,0	54,4
Пермский край	22,6	16,6	15,2	14,7	16,1	26,7
Архангельская область	28,3	22,9	20,2	20,4	19,8	21,5
Ненецкий АО	60,2	57,5	57,4	56,5	51,4	51,9
Мурманская область	22,5	18,4	18,6	18,9	14,7	18,7
Республика Карелия	24,0	18,7	18,2	14,2	10,7	16,2
Республика Коми	26,3	20,7	20,1	19,8	18,6	24,0
Забайкальский край	24,3	22,4	19,1	20,7	17,4	21,6
Иркутская область	26,6	20,9	19,3	19,3	16,7	24,6
Красноярский край	20,7	17,1	12,1	13,0	7,8	17,7
Республика Алтай	44,8	39,1	33,6	28,0	29,7	31,0
Республика Бурятия	22,2	17,0	11,9	14,4	15,6	17,8
Республика Тыва	46,0	42,9	40,2	39,9	38,1	37,7
Томская область	24,5	19,3	19,8	20,8	21,0	27,1
Тюменская область	23,9	20,3	18,4	16,6	16,9	21,2
Ханты-Мансийский АО – Югра	26,6	23,0	21,6	19,8	20,2	24,0
Ямало-Ненецкий АО	35,3	35,7	34,6	36,2	36,7	40,8

Источник: рассчитано автором на основе данных Росстата.

Таблица 2. Индексы, характеризующие мнение населения о личном
материальном положении и конъюнктуре рынка товаров
и сбережений в 2010–2017 гг.

Год	Индекс текущего личного материального положения	Ожидаемые изменения личного материального положения через год	Благоприятность условий для крупных покупок	Благоприятность условий для сбережений
2010	-15	-4	-26	-41
2011	-14	-4	-23	-40
2012	-12	-2	-19	-35
2013	-11	-2	-18	-34
2014	-9	-6	-19	-36
2015	-14	-14	-39	-47
2016				
I кв.	-17	-15	-43	-49
II кв.	-16	-12	-41	-46
III кв.	-13	-8	-33	-41
IV кв.	-12	-8	-33	-42
2017				
I кв.	-13	-6	-30	-38

Источник: Росстат.

Механизмы трансформации сбережений в инвестиции и их оценка

Исходя из своих потребностей и возможностей, население, являясь собственником сбережений, обладает первичным правом выбора направлений, форм и методов вложения средств. Как правило, основные вложения люди склонны осуществлять в непосредственной близости от места проживания и в те объекты/инструменты, которые представляются им наиболее доступными и надежными.

К базовым направлениям вложения денежных средств населения в инвестиционных целях можно отнести:

- открытие банковских вкладов;
- приобретение ценных бумаг;
- организацию кредитных товариществ, кооперативов, союзов;

- вложение средств в собственный бизнес;
- приобретение движимого и недвижимого имущества, ценностей, антиквариата.

Наиболее распространенным и востребованным традиционным инвестиционным инструментом для российских граждан выступает *банковский вклад* (как форма сбережений). На северные регионы (без учета Москвы) приходится более 20% всех вкладов России (табл. 3). Разрыв показателей внутри северных регионов объясняется разницей в уровне доходов.

Однако с позиции региона сбережения населения в форме вкладов являются малоуправляемым источником инвестиционных ресурсов, их очень сложно направить на воспроизводственные процессы в регионе. Только развитие региональных банков способствует более активному использованию аккумулируемых средств на территории региона.

Кроме коммерческих банков, трансформацию сбережений населения в инвестиции осуществляют и другие финансовые посредники – инвестиционные фонды, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, кредитные потребительские кооперативы.

Быстроразвивающийся и интересный институт – это негосударственные *пенсионные фонды*, активы которых к концу 2016 г. составили около 3330 млрд руб. [3]. С 1 января 2015 г. в России действует система гарантирования пенсионных накоплений, которая позволит этому институту стать альтернативой для таких традиционных форм, как вклады (ставки по долгосрочным депозитам низкие) и сберегательные сертификаты (не подпадают под систему гарантирования вкладов). Проблема лишь в том, что НПФ ограничены законом в выборе объектов для инвестирования средств. Таких объектов может не оказаться на территории региона [4].

Одной из перспективных форм инвестирования, в том числе и для северных регионов, является *кредитная кооперация*. Но пока ее система находится в стадии формирования. Так, на январь 2016 г. только 1625 кооперативов из 3474, зарегистрированных в РФ, вступили в саморегулируемые организации (СРО). Хотя кооперативы обязаны вступать в СРО в течение трех месяцев с момента организации и должны быть в этом заинтересованы, так как это гарантирует им возврат 700 тыс. руб. государством [5].

Таблица 3. Характеристика вкладов населения РФ северных регионов на 01.01.2016 г.

Регионы	Вклады на душу населения, руб.	Вклады всего, млрд руб.	Доля вкладов в рублях, %	Доля региона в общей сумме вкладов по РФ, %	Доля региона в населении РФ, %
Российская Федерация	158,7	23259,5	70,3	100	100
Российская Федерация без Москвы	108,4	14544,4	81	62,5	91,6
Республика Карелия	98,2	61,8	87,8	0,3	0,4
Республика Коми	123,2	105,6	87,8	0,5	0,6
Архангельская область	115,7	135,7	89,1	0,6	0,8
Ненецкий АО					
Мурманская область	181,9	138,7	86,1	0,6	0,5
Пермская область	110	289,7	79,7	1,2	1,8
Тюменская область	181,7	657,0	70,4	2,8	2,5
Ханты-Мансийский АО – Югра	-	-	-	-	-
Ямало-Ненецкий АО	-	-	-	-	-
Республика Алтай	34,5	7,4	95,4	0	0,1
Республика Бурятия	47,2	46,4	87,6	0,2	0,7
Республика Тыва	21,5	6,8	96,5	0	0,2
Забайкальский край	-	-	-	-	-
Красноярский край	89,2	255,6	86,1	1,1	2
Иркутская область	87,2	210,4	86,5	0,9	1,6
Томская область	102,1	110	84,3	0,5	0,7
Республика Саха	89	85,4	93,3	0,4	0,7
Камчатский край	192	60,7	85,8	0,3	0,2
Приморский край	135,4	261,2	81,6	1,1	1,3
Хабаровский край	155	206,7	85,8	0,9	0,9
Амурская область	87,9	70,8	91,1	0,3	0,5
Магаданская область	234,5	34,3	88,6	0,1	0,1
Сахалинская область	193,6	94,4	94,7	0,4	0,3
Чукотский АО	180,4	9	96	0	0
В среднем по северным регионам	123,01	142,4	87,7	12,2	15,9

Источник: рассчитано автором на основе данных Росстата.

С точки зрения ресурсного обеспечения инвестиционного процесса в регионе кредитная кооперация выглядит гораздо интереснее банковских вкладов и пенсионных фондов, так как может создавать благоприятные условия для развития региона. Кроме сбережений населения, согласно п. 6 ст. 6 ФЗ от 18.09.2009 № 190-ФЗ «О кредитной кооперации» кредитные кооперативы вправе привлекать средства Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, кредитных организаций и иных юридических лиц в случае, если учредительными документами указанных юридических лиц предусмотрено финансирование кредитных кооперативов [6]. Но такой подход требует активного участия муниципальной и региональной власти, которая не только будет поддерживать все начинания, связанные с организацией мелкого кредитования, но и непосредственно участвовать в создании организаций мелкого кредита, направляя муниципальные и региональные средства наряду со сбережениями населения по реализации приоритетных инвестпроектов.

Альтернативным механизмом трансформации сбережений в инвестиционные ресурсы является *ипотечное кредитование*. Ипотека позволяет приобретать имущество (право на жилье) в данный момент, которое без финансового посредника могло быть недоступным вообще или на протяжении длительного периода времени. Темпы и масштабы развития ипотеки в различных регионах определяются объективной экономической ситуацией, наличием предложения и платежеспособного спроса на жилье, а также региональной нормативно-правовой базой и инфраструктурой [7].

Однако в северных регионах механизм развития ипотечного кредитования не всегда позволяет использовать привлеченные средства для активизации жилищного строительства в самом регионе, поскольку население северных регионов активно участвует в долевом строительстве жилья на территории других регионов с более благоприятными климатическими условиями.

Для исправления этой ситуации требуется разработка муниципальных и региональных программ по использованию средств населения для жилищного строительства на территории региона с выделением конечных целей, определенных

объектов инвестирования, способов и условий аккумулирования средств.

Важным направлением инвестирования сбережений населения является *вложение в собственный бизнес*. Такой механизм предполагает непосредственное инвестирование и совпадение интересов сберегателя и инвестора. Однако моноотраслевая структура экономики северных регионов, которая характерна для территорий с повышенной долей в ВРП добывающей и нефтегазовой промышленности, отнюдь не стимулирует рост деловой активности сектора малого предпринимательства.

Еще одним возможным механизмом активизации инвестиционной деятельности на территории региона за счет сбережений населения является *выпуск ценных бумаг региональными органами власти*, условия эмиссии и размещения которых регулируются ФЗ от 29.07.1998 № 136-ФЗ (ред. от 14.06.2012) «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» [8]. Основное преимущество этого механизма в том, что он позволяет направлять сбережения населения в инвестиционные проекты на местах, снижая нагрузку на бюджет.

В настоящее время механизм привлечения сбережений посредством выпуска ценных бумаг стал активно использоваться на уровне Федерации. В апреле 2017 г. стартовали продажи облигаций федерального займа для населения, предназначенные для компенсации дефицита бюджета [9]. Поэтому считаем, что в самое ближайшее время начнется активное использование данного механизма на региональном уровне.

В северных регионах выпуск ценных бумаг органами власти позволит привлечь значительные объемы неорганизованных сбережений северян и направить их на реализацию инвестиционных проектов, имеющих особую значимость в социально-экономическом развитии региона.

Возможности использования сбережений населения в регионе

Существует множество путей и способов привлечения сбережений населения в процесс инвестирования, но фактически роль населения в этом процессе весьма пассивна. Оно может

лишь выбирать формы вложения средств, которые предлагают ему государство и различные финансово-кредитные институты. Поэтому именно государству и финансовым посредникам необходимо совершенствовать управление формированием и использованием частных сбережений для создания условий экономического роста в стране и ее регионах.

В регионах Севера сбережения населения могут выступить в качестве внутренних резервов повышения инвестиционной активности, что обусловлено сравнительно высокими денежными доходами, превышающими среднероссийский уровень; большей склонностью к сберегательному поведению; наличием значительных неорганизованных сбережений.

Органы власти северных регионов не имеют объективных возможностей влиять на все существующие механизмы трансформации сбережений в инвестиции. В сложившихся условиях (наличие практики федерального уровня) *наиболее приемлемым* для северных регионов механизмом выступает выпуск ценных бумаг региональными органами власти.

В качестве нового подхода к использованию сбережений населения в целях регионального развития можно предложить следующее взаимодействие субъектов разных секторов экономики. Банк выплачивает населению повышенную процентную ставку по вкладам при условии длительного хранения денежных средств. Региональные органы власти предоставляют банкам частичную компенсацию процентных ставок по вкладам при условии, что привлеченные средства будут направлены на финансирование деятельности малых предприятий региона. Эта мера, как правило, согласуется с законами субъектов о государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории региона (например, Мурманская область), в которых предусматривается предоставление субсидий за счет средств бюджета субъекта на возмещение части затрат по уплате процентов получателями кредитов в кредитных организациях на реализацию инвестиционных проектов.

Литература

1. *Кобылинская Г.В.* Развитие северных регионов через призму финансового обеспечения инвестиционной деятельности / Г.В. Кобылинская // Финансы. – 2016. – № 3. – С. 37–40.
2. Финансовое обеспечение развития северных регионов / под науч. редакцией Г.В. Кобылинской: Монография. – Апатиты: Изд-во КНЦ РАН, 2016. – 193 с.
3. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов // Информационно-аналитические материалы ЦБ РФ. – М., 2016. – № 3 [Эл. ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_npf_16Q3.pdf
4. НПФ вошли в систему гарантирования прав застрахованных лиц в системе ОПС // Пенсионный фонд РФ [Эл. ресурс] URL: http://www.pfrf.ru/press_center~2016/07/01/115243
5. Как изменилась членская база саморегулируемых организации кредитных кооперативов [Эл. ресурс] URL: <http://vkk-journal.ru/infografika-itogi-2015-goda-kak-izmenilas-chlenskaya-baza-samoreguliruemyyih-organizatsii-kreditnyih-kooperativov/>
6. Федеральный закон от 18.07.2009 г. № 190-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О кредитной кооперации» // КонсультантПлюс [Эл. ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=200922&fld=134&dst=100000001,0&nd=0.5893491170567351#0>
7. *Гуртов В.К.* Инвестиционные ресурсы / В.К. Гуртов. – М.: Экзамен, 2002. – 384 с.
8. Федеральный закон от 29.07.1998 N136-ФЗ (ред. от 14.06.2012) «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» // КонсультантПлюс [Эл. ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=131175&fld=134&dst=100000001,0&rnd=0.268634818101107#0>
9. Почем облигации для народа // Газета РБК. – 2017. – 27 апр. [Эл. ресурс]. URL: <http://www.rbc.ru/newspaper/2017/04/27/590081f89a79479ac41a9a6e>