

# Загадка частных инвестиций

С ключевым фактором развития экономики связаны серьёзные проблемы

Полина Путякова

ФОТО КОНСТАНТИН ДОЛГАНОВСКИЙ

Начало года — это время, когда профессионалы дают прогнозы о развитии экономики и финансовых рынков, а население и бизнес составляют собственный план на год и решают, как распорядиться средствами. Самое время для спецпроекта, посвящённого теме инвестирования. Мы собрали на своих страницах мнения и советы тех, кто знает, что делать с деньгами, не понаслышке: учёных-экономистов, банкиров и профессиональных инвесторов.

## Откуда деньги?

Личные инвестиции в России — интересное явление: вроде бы они есть, а вроде бы и нет. Например, Росстат утверждает, что накопления граждан перевалили за 30 трлн руб. Всего 17% от этой суммы хранится в виде наличных средств, значит, всё остальное — личные инвестиции в те или иные инструменты. По данным статистического ведомства, в течение прошлого года объём этих инвестиций увеличился на 12%.

Такие утверждения звучат очень оптимистично, но неизбежно рождают несколько вопросов, и первый из них: откуда деньги?

Реальные располагаемые доходы населения в прошлом году снижались: в целом в России — на 2%, в Пермском крае — на все 5%. В противовес этой динамике несколько вырос объём потребления, который оценивается, в частности, по обороту розничной торговли, но это не должно вводить в заблуждение. Во-первых, этот рост очень невелик — около 1%, во-вторых, он обеспечен не фактическим благосостоянием людей, а восстановлением кредитных возможностей, перекрытых во время кризиса. Финансисты даже утверждают, что в отдельных сегментах рынка доля кредитных покупок достигает 20%. Развитие кредитования — это позитивный фактор для экономики, но он никак не отвечает на вопрос: откуда россияне взяли деньги для инвестиций, если без помощи банков

им не всегда хватает доходов для обеспечения нормального уровня жизни?

Второй вопрос к данным Росстата: в какие инструменты вкладывает свои средства население? Основа используемых статистических методик формировалась несколько десятилетий назад и с тех пор изменилась меньше, чем хотелось бы. В своих отчётах ведомство указывает только два направления вложений: вклады и ценные бумаги. Согласно его данным, во вкладах находится 67% всех сбережений, в фондовый рынок вложено 16%. Остальные 17%, как уже упоминалось, хранятся дома «в чулках».

Тем не менее возможностей у населения гораздо больше — от более или менее привычных слуху до совсем молодых. Покупка недвижимости, валюты, драгоценных металлов, дебетовые карты с процентом на остаток, инвестиционное страхование жизни, индивиду-

## Накопления граждан перевалили за 30 трлн руб. Всего 17% от этой суммы хранится в виде наличных средств

альные инвестиционные счета, прямая покупка гособлигаций и т. д.

## О чём расскажут вклады

Но при всём этом рынок личных сбережений в России остаётся очень кон-



центрированным: на долю банковских вкладов приходится до 90% вложений россиян. И именно здесь лежит ответ на вопрос, откуда деньги.

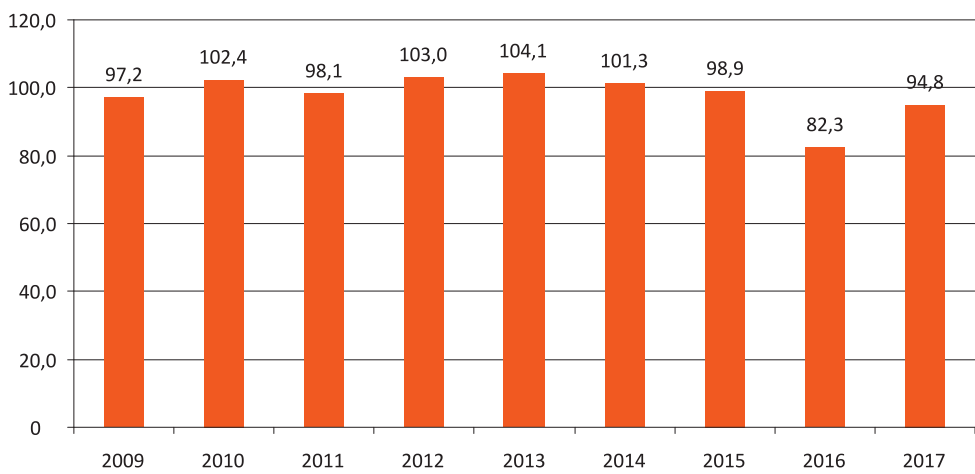
В этих цифрах заключается ответ на вопрос, откуда берутся деньги на личные инвестиции при снижении реальных располагаемых доходов. К сожалению, ситуация такова, что у значительной части населения денег на сбережения нет. Инвестиционным потенциалом обладают только люди с доходами выше среднего уровня.

## Сойтись во взглядах

Вот уже несколько лет подряд Национальное агентство финансовых исследований спрашивает россиян о том, какие виды вложений представляются им наиболее надёжными и выгодными. Результаты колеблются от года к году, но не слишком сильно. Вне конкуренции покупка недвижимости, а все финансовые вложения идут с сильным отставанием. Впереди этого списка вклад в госбанке, покупка золота или драгоценностей, а фондовый рынок вместе с ПИФами и валютой плетутся в самом конце.

При этом, с точки зрения профессионалов, сейчас самое время обратить внимание на фондовый рынок. Очевидно, что тут взгляды профучастников и большей части населения не совпадают. Однако рынок инвестиционных инструментов развивается не только количественно, но и организационно. И обсуждаемый сейчас проект создания системы страхования индивидуальных инвестиционных счетов, как ожидают специалисты, позволиткратно увеличить объём личных вложений в фондовый рынок. И это будет благом для всех.

## Динамика реальных денежных доходов населения Пермского края, % к предыдущему году



Источник — Росстат