

Пространственный и портфельный аспекты финансового поведения россиян

Е. А. Быченкова, Х. Х. Валиуллин, С. Л. Мерзлякова

В процессе формирования рыночной экономики в России все отчетливее проявляется интерес к изучению поведения ее граждан в сфере эффективного использования ими личных сбережений. Это объясняется тем, что *персональные финансы* являются одним из ключевых элементов полноценного функционирования финансовых систем всех социально и экономически развитых стран, а также важнейшим условием устойчивого роста благосостояния их населения. В России в настоящее время теория персональных финансов пока остается слабо разработанной, в рамках ее еще недостаточно полно исследованы закономерности и факторы формирования финансов физических лиц, взаимосвязи и влияние данного сегмента финансовой системы страны на содержание и качество происходящих в ней социально-экономических процессов.

Отдельную проблему в данном контексте для географически обширной России представляет воздействие территориальных особенностей на формирование персональных финансов и дальнейшее их управление населением соответствующих регионов страны. Действительно, территориальные особенности (исторические, культурные, экономические, административно-правовые и т. д.) оказывают значительное влияние на финансовую грамотность местного населения, на возможность индивидов реализовать свой финансовый потенциал, максимизировать свои доходы, на доступность информации, необходимой в процессе инвестирования, на уровень жизни населения, на доступность определенных схем и режимов инвестирования, на уровень рисков, связанных с формированием и управлением *персональным кредитным и инвестиционным портфелем*.

Наличие полной и достоверной информации о финансовом поведении россиян может позволить оперативно создавать и успешно реализовать актуальные государственные программы, программы продвижения финансовыми институтами соответствующих финансовых инструментов массового использования. На сегодняшний день существует много вариантов вложения свободных денежных средств физическими лицами — банковские вклады, инвалюта, акции, ПИФы, инвестиции в драгоценные металлы, предметы искусства и недвижимость. Эффективное управле-

ние ими требует наличия различных ресурсов — свободного времени и свободных денежных средств, и, конечно, достаточной финансовой грамотности.

Банковские вклады

Наиболее традиционной формой размещения свободных денежных средств физических лиц выступают банковские вклады, что является наиболее простой и в силу этого наиболее распространенной формой кредитной активности населения. Вклад (депозит, от лат. *depositum* — вещь, отданная на хранение) — денежные средства в валюте Российской Федерации или в иностранной валюте, размещаемые лицами в банке в целях хранения и получения дохода. Вклады физических лиц до 700 тыс. руб. застрахованы на 100 %, если они открыты в банках — участниках системы страхования вкладов (ССВ).

Иностранная валюта и драгоценные металлы. Валютное законодательство относит данные активы к валютным ценностям, на операции с которыми накладываются определенные ограничения. Граждан привлекает свободно конвертируемая иностранная валюта (СКВ). Вложения в наличную иностранную валюту осуществляются главным образом путем ее приобретения в валютнообменных пунктах коммерческих банков. В географическом разрезе анализ данных Центрального банка (ЦБ) РФ по относительному объему валютнообменных операций, ВОО (как отношение объемов покупки и продажи наличного доллара США (USD) и евро (EUR) к объемам валовых продуктов округов — ВОО/ВВП) в семи федеральных округах страны за период с 2002 по 2008 г. показал, что наиболее активными являются Центральный и Северо-Западный ФО¹. При этом «столичная доля» в них — суммарная доля Москвы и Санкт-Петербурга — превышает 50 % (рис. 1)².

Привлекательность инвалют во многом предопределяется конъюнктурой валютных курсов и экономической стабильностью в стране. Так, в начале текущего мирового кризиса только в октябре 2008 г. положительное сальдо операций физических лиц (СОФЛ) на рынке наличной инвалюты

¹ В 1990-е гг. граждане России могли осуществлять с инвалютой так называемый *про-странственный арбитраж*, т. е. покупать дешевле в одном месте (банке, городе, регионе и др.) и продавать дороже в другом месте. Это было возможно в силу слабой развитости валютного рынка страны — высокой курсовой маржи и недостаточной насыщенности рынка инвалютной массой.

² «Объемы и среднегодовые курсы покупки-продажи наличной иностранной валюты на региональном валютном рынке за 2002–2009 гг.», www.cbr.ru, Следует отметить, что данные ЦБ РФ не включают объемы конверсионных операций одной иностранной валюты в другую, т. е. доллара США в евро и наоборот.

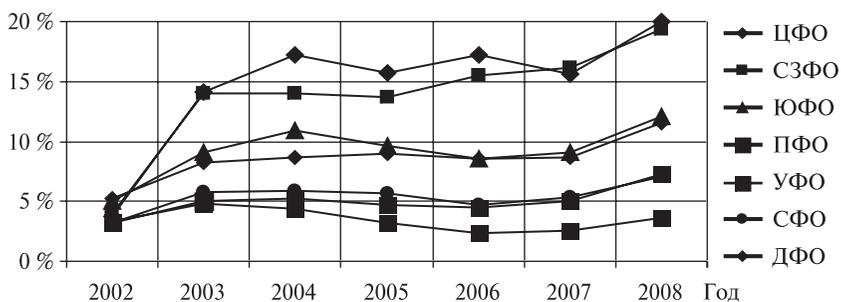


Рис. 1. Соотношение объемов ВОО и ВОП в ФО (расчеты авторов по данным ЦБ РФ)

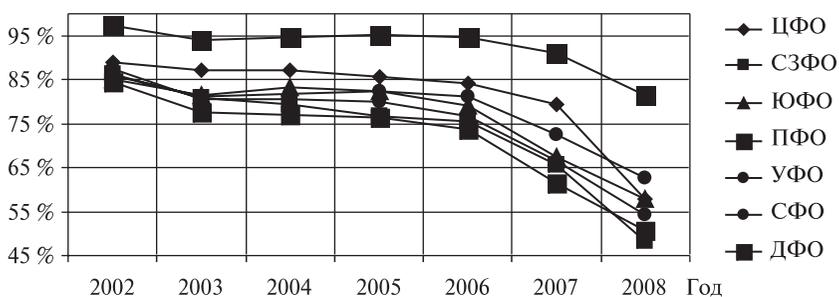


Рис. 2. Доля USD в ВОО населения Федеральных округов (расчеты авторов по данным ЦБ РФ)

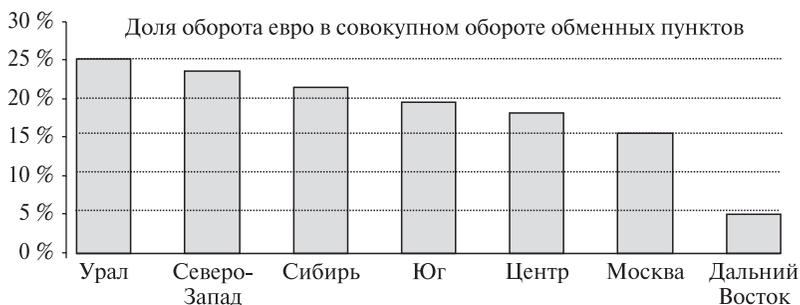


Рис. 3. Доля оборота евро в совокупном обороте по ВОО у ОАО Сбербанк РФ, 2004 г.¹

¹ Источник: Анализ факторов спроса населения на евро на основе данных по операциям Сбербанка России с физическими лицами (2004г.), Национальная валютная ассоциация, www.nva.ru

составило в USD-эквиваленте рекордные 10,35 млрд. Что касается сравнительной привлекательности различных иностранных валют, то несмотря на введение в обращение в 2002 г. наличного евро доллары пока еще остаются для россиян вне конкуренции, особенно на Востоке страны (рис. 2). Доля евро в объеме ВВО крупнейшего по активам и филиальной сети банка страны — Сбербанка РФ — была в 2004 г. наиболее высокой в Уральском ФО (рис. 3).

Инвестиции в безналичную инвалюту осуществляются на валютном рынке Форекс (FOREX — сокращение от английского словосочетания FOReign EXchange, т. е. обмен инвалют) и посредством конверсии средств на банковских счетах. Форекс — это глобальная система валютных бирж мира, связанных между собой посредством компьютерных сетей. Для человека, решившего самостоятельно работать на таком валютном рынке, первоочередной задачей является выбор брокера, в лице которого могут выступать банки, дилинговые центры или букмекерские конторы.

Приобретение драгоценных металлов, по сравнению с другими вариантами инвестиций, — это самый древний и один из самых надежных способов сохранения и приумножения своих сбережений. Инвестиции в драгметаллы можно осуществлять несколькими путями: покупка ювелирных изделий и слитков, открытие так называемых обезличенных металлических счетов (ОМС), покупка инвестиционных монет и т. д.

Недвижимость. Инвестиции в недвижимость — это, вероятно, самый популярный вариант вложения средств в сегодняшней России (согласно данным социологических опросов, к данному варианту прибегли бы 40–50 % россиян, будь у них соответствующие сбережения). Существует две цели вложения в жилую недвижимость — с целью ее последующей перепродажи (т. е. временной арбитраж) и с целью сдачи ее в аренду.

Произведения искусство, антиквариат. Приобретение подобных активов предполагает следующее: наличие отчетливого представления об особенностях ценообразования на раритетные вещи, долгосрочность вложений и переменную доходность. Инвестирование в предметы искусства можно разделить на два типа: инвестирование в современные произведения и в антиквариат. Рискованность и доходность при этом различны — инвестиции в произведения современного искусства более рискованны, но зато более доходны. Приобретая же картину мастеров прошлых столетий, инвестор фактически страхует себя от риска, но зато лишается возможности много заработать. При этом следует отметить, что практически не существует строгих границ сумм, инвестируемых в предметы искусства.

Например, согласно Ольге Галицкой, одна из тысячи самых дорогих картин мира имеет такие характеристики¹:

- 25 % вероятности, что это пейзаж, который имеет размер от 0,25 до 0,5 м²;
- 95 % вероятности, что картина создана художником в возрасте от 30 до 39 лет;
- 25 % вероятности, что она написана между 1904 и 1921 г.;
- 50 % вероятности, что последний раз полотно было продано на аукционе «Сотбис»;
- хотя бы раз картина выставлялась на аукционе за последние 20 лет;
- скорее всего, авторство принадлежит французскому художнику или Пикассо;
- картина стоит около 9,3 млн долл.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ). Достаточно рискованным видом инвестиций является вложение средств в ПИФ, представляющий собой «денежный мешок» из средств, передаваемых гражданами и юридическими лицами в доверительное управление управляющей компании (УК) с целью получения прибыли. Формально гражданин покупает в УК один или несколько паев — именных ценных бумаг, которые подтверждают долю их владельца в имуществе, составляющем ПИФ, а управляющая компания инвестирует паевые деньги в ценные бумаги. То есть получается, что фонд аккумулирует деньги пайщиков и позволяет профессиональной УК формировать единый портфель ценных бумаг, покупая и продавая их с целью увеличения стоимости. ПИФ дает возможность физическому лицу, не обладающему большими суммами, выйти на рынок ценных бумаг и ожидать от вложений в ценные бумаги почти таких же выгод, какие получают крупные институциональные инвесторы — банки, компании, фонды.

Акции. Одним из наиболее рискованных видов инвестиций для населения является вложение средств в акции. Сегодня у персонального инвестора есть два основных варианта инвестирования в акции — самостоятельная торговля через Интернет (системы Internet-Trading) и совершение сделок через брокера (подача заявки по телефону). Выбор варианта зависит от стиля торговли и количества совершаемых сделок. Для так называемого «интрадейщика», совершающего несколько сотен сделок в день, приемлемым будет только первый вариант, когда заявки он вводит сам.

¹ Галицкая О. Красота спасает деньги // Экономические известия. № 32 (565). 23.02.2007. [Электронный ресурс] <http://finance.eizvestia.com/full/11801>

Для инвестора, торгующего с интенсивностью несколько сделок в год, нет смысла устанавливать интернет-терминал, можно отдавать приказы на исполнение заявки брокеру по телефону.

Инвестиционный потенциал населения

Для процесса инвестирования необходимо наличие свободных денежных средств, но не все население РФ обладает данным ресурсом. Во многом наличие свободных средств определяется территориальными особенностями и финансовым поведением населения. Существуют два вида направленности финансового поведения: инвестиционная и сберегательная. Но финансовое поведение также учитывает расходную часть, в зависимости от материального положения индивид обладает определенным инвестиционным потенциалом. По данным мониторинга финансовой активности населения России, проведенного исследовательской группой ЦИРКОН, население крупных городов в большей степени, чем россияне в целом, привержены к сберегательным стратегиям финансового поведения¹.

В частности, к категории «тратят все деньги на текущие нужды, а отложить ничего не удастся» относится 54 % россиян (рис. 4).

Финансовое поведение

Так же как и россияне в целом, большинство жителей крупных городов дополнительные свободные денежные средства потратили бы на потребление. На втором месте — «сберегательное поведение». Остальные виды финансовой активности пользуются значительно меньшей популярностью как среди всех россиян в целом, так и отдельно среди жителей крупных городов. Доля респондентов, которые в условиях улучшения материального положения предпочтут сбережение всем остальным альтернативам, колеблется в зависимости от города опроса в пределах от 9 до 15 %, при показателе в 17 % по России. Исключение — Воронеж, Саратов и Ярославль — там почти каждый пятый участник опроса заявил, что надолго отложит полученные дополнительные средства либо вложит их в драгоценности.

Инвестиционное поведение является сравнительно нераспространенным — его предпочтут от 11 до 15 % респондентов из Москвы, Санкт-Петербурга, Калининграда, Воронежа, Ярославля и Омска. Сравнительно более распространено оно среди респондентов из Архангельска, Иваново, Костромы и горожан в Самарской области. В этих городах при-

¹ См. материалы исследований группы ЦИРКОН на её сайте www.zircon.ru

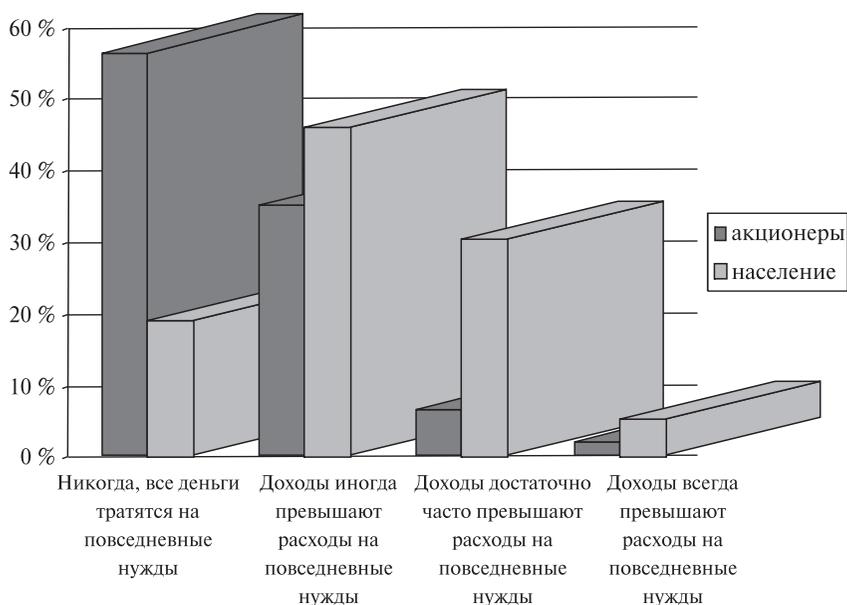


Рис. 4. Превышение доходов над расходами на повседневные нужды¹.

мерно каждый пятый участник опроса заявил о совершении инвестиций как о наиболее предпочтительном варианте использования дополнительных финансовых средств.

Финансовая грамотность

Прежде чем начать инвестировать средства, инвестору необходимо определиться с личной инвестиционной стратегией. Она базируется исключительно на особенностях конкретного инвестора — отношении к риску, уровне финансовых знаний, времени, которое инвестор готов уделять для процесса управления инвестициями, продолжительности инвестирования средств. Важную роль в выборе стратегии играет уровень финансовой грамотности инвестора.

По данным мониторинга финансовой активности населения России, проведенного группой ЦИРКОН, уровень осведомленности жителей крупных городов о разнообразных финансовых услугах мало отличается от аналогичных показателей для россиян в целом². В большей степени и го-

¹ Источник: Исследовательская группа ЦИРКОН (www.zircon.ru).

² Там же.

рожане, и россияне в целом осведомлены о таких услугах, как банковский вклад, обмен валют, текущий банковский счет (вклад до востребования), а в меньшей степени — о покупке и продаже паев ПИФов, акций и других ценных бумаг, покупке облигаций госзайма, вкладе в негосударственный пенсионный фонд (НПФ).

Как отмечается в приводимом докладе группы ЦИРКОН, необходимо отметить несколько услуг, осведомленность о которых в значительной степени дифференцирована в зависимости от города проживания респондента. Прежде всего это касается уровня информированности о страховых полисах — о полисе добровольного страхования в одних городах осведомлены более половины жителей (например, 65 % костромичей), в других — всего 15 % (в Калининграде), в то время как о полисах обязательного страхования осведомлено лишь 35 % костромичей и почти все ярославцы (90 %). Менее трети горожан Самарской области информированы о потребительском кредите (против 73 % опрошенных ярославцев).

По уровню информированности жителей о финансовых услугах наиболее контрастируют Ярославль и Самарская область: если ярославцы наиболее информированы о целом ряде услуг (денежный перевод, полис обязательного страхования, текущий банковский счет, потребительский кредит, кредитная пластиковая карта, пластиковая карта без возможности кредитования), то жители городов Самарской области наименее информированы о большинстве услуг из предложенного респондентам списка.

Склонность к риску

Использование финансовых инструментов сопряжено с определенным риском. Инвестиционные стратегии разных типов инвесторов будут различаться. Выделяют следующие типы инвесторов по склонности к риску:

- *агрессивный инвестор* вкладывает средства в высокодоходные инструменты с высоким уровнем риска. Агрессивный инвестор склонен к краткосрочным вложениям;
- *умеренный инвестор* принимает решения об инвестировании на основании детального анализа рынка. Он придерживается «тактики частичного инвестирования», диверсифицируя свой портфель по уровням риска, и предпочитает совершать среднесрочные операции;
- *консервативный инвестор* придает надежности большое значение. Его устроит несколько меньшая доходность, если при этом риск уменьшения первоначальной суммы инвестирования будет минимален. Основная цель его инвестиционной стратегии — сберечь то, что имеет.

Существует также смешанная стратегия, ее особенностью является диверсификация портфеля по стратегиям. Фактически, портфель инвестора делится на части, одна из которых ориентирована на длительный срок, другая — управляется оперативно.

По данным мониторинга финансовой активности населения России, проведенного вышеуказанной группой ЦИРКОН, по показателю склонности к риску жители крупных городов практически не отличаются от россиян в целом. Так же как и россияне, в большинстве случаев около половины респондентов — жителей крупных городов России демонстрируют низкую склонность к риску, т. е. предпочитают банковские вклады с высокой надежностью и низкими процентами. Высокая и средняя склонность к риску наблюдается у респондентов Воронежа, Иваново, Костромы и Ярославля — в пределах от 30 до 35 %. Интересным моментом выступает то обстоятельство, что высокорисковой стратегии преимущественно придерживаются жители городов с низким среднедушевым уровнем доходов.

* * *

В заключение отметим, что по итогам сравнения рассмотренных выше вариантов вложения населением своих денежных средств можно сказать, что доходность инвестиций в разные активы различна на разных сроках инвестирования. Наибольшую доходность (на сроке в 5 лет) из рассмотренных выше вариантов показывают инвестиции в арт-искусство, далее следуют недвижимость, акции и ПИФы. Но при принятии решения о выборе варианта вложений денежных средств инвестору следует учитывать не только доходность, но и такие факторы, как риск, уровень издержек на проведение операций, затраты времени инвестора, необходимый уровень знаний, надежность инвестиций, минимальная сумма вхождения на рынок, ликвидность актива и др. Неоднородность страны по значениям перечисленных факторов вкупе с явно поляризованным характером распределения финансов порождает, в конечном счете, рассмотренную в статье заметную вариативность финансового поведения населения страны в различных ее регионах.