

4. Наука, инновации и информационное общество / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Башкортостан [Электронный ресурс]. URL: <https://02.rosstat.gov.ru/folder/26074> – Загл. с экрана.
5. Особенности обеспечения экономической безопасности Республики Башкортостан / К.В. Долгодворова, Э.Г. Шакирова, И.Н. Арсланова [и др.] // Молодой ученый. 2017. № 13(147). С. 279–281.
6. Проскурнин С.Д. Создание самоорганизуемой инновационной экосистемы в зонах особого территориального развития // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. 2017. № 4(52). С. 6.
7. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.cntd.ru/document/1305894187>
8. Freeman C. Technology Policy and Economic Performance. Lessons from Japan. Pinter Publishers, London and New York, 1987. 155 p.
9. Innovation Networks: Looking for Ideas Outside the Company [Electronic resource]. URL: <https://knowledge.wharton.upenn.edu/podcast/knowledge-at-wharton-podcast/innovation-networks-looking-for-ideas-outside-the-company/>
10. Wessner C. W. Entrepreneurship and the Innovation Ecosystem Policy Lessons from the United States // Local Heroes in the Global Village. P. 67–89. DOI: 10.1007/0-387-23475-6_5.
11. What is Innovation Network [Electronic resource]. URL: <https://www.igi-global.com/dictionary/project-management-innovation-networks/14695>

DOI: 10.34773/EU.2025.6.29

Инструменты трансформации сбережений домохозяйств в инвестиционный ресурс*

Instruments for Transforming Household Savings into an Investment Resource

Г. САХАПОВА

Сахапова Гульнара Рауфовна, младший научный сотрудник сектора региональных финансов и бюджетно-налоговой политики Института социально-экономических исследований Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук. E-mail: sahapovag@mail.ru

***Аннотация.** Цель статьи – рассмотреть процессы преобразования финансовых сбережений домохозяйств в инвестиционный ресурс. Выявлено, что около 20 % инвестиционного ресурса формируется за счет сбережений населения. Рассмотрены следующие механизмы мобилизации средств домохозяйств: 1) в банковской сфере 50 % средств вложены в депозиты и наличную валюту, 32,8 % финансовых активов занимают акции и прочие формы участия в капитале, 2) негосударственные пенсионные фонды осуществляют накопление сбережений к пенсии через Программу долгосрочных сбережений граждан (ПДС), 3) долгосрочным инвестиционным инструментом брокеров и некредитных финансовых организаций (НФО) являются индивидуальные инвестиционные счёта (ИИС-3), 4) страховые организации*

* Ссылка на статью: Сахапова Г.Р. Инструменты трансформации сбережений домохозяйств в инвестиционный ресурс // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2025. № 6. С. 165–169. DOI: 10.34773/EU.2025.6.29.

Данное исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-00571-25-00 на 2025 г. и на плановый период 2026 и 2027 годов.

объединяют страховую защиту и инвестирование средств на основе законопроекта о долевом страховании жизни (ДСЖ).

Ключевые слова: сбережения, инвестиции, Программа долгосрочных сбережений граждан, индивидуальные инвестиционные счета, долевое страхование жизни.

Abstract. The purpose of the article is to consider the processes of transformation of financial savings of households into investment resource. It was revealed that about 20 % of investment resource is formed due to savings of the population. The following mechanisms of mobilization of funds of households are considered: 1) in the banking sector 50 % of funds are invested in deposits and cash currency, 32.8 % of financial assets are shares and other forms of participation in capital, 2) non-state pension funds accumulate savings for retirement through the Long-Term Savings Program of citizens, 3) long-term investment instrument of brokers and non-credit financial organizations are individual investment accounts, 4) insurance organizations combine insurance coverage and investment of funds on the basis of the draft law on shared life insurance.

Key words: savings, investments, Long-Term Citizens' Savings Program, individual investment accounts, fractional life insurance.

Основные положения

1. Рассмотрены действующие механизмы трансформации сбережений населения в инвестиции.
2. Проанализированы механизмы, сдерживающие трансформацию.
3. Предложены пути расширения возможностей привлечения сбережений населения для инвестирования.

Введение

Домашние хозяйства формируют спрос в различных сегментах рынка, так как большую часть товаров и услуг потребляют домашние хозяйства. В условиях рыночной экономики становится актуальным выявление возможностей трансформации сбережений населения в инвестиции. В то же время наблюдается дисбаланс между накопленными сбережениями и вложенными инвестициями, так как последние не являются инструментом внутреннего накопления (например, размещения в иностранной валюте) и инвестируются не в производственную сферу, а в активы, не связанные с производством. Финансовыми посредниками в данном процессе выступают государственные структуры, банки, фондовые рынки, пенсионные и страховые фонды.

Материалы и методы исследования

В исследовании использован системно-структурный метод для анализа объемных и структурных изменений в финансовых активах и обязательствах домохозяйств. Для расчетов используются статистические данные Банка России [4–7] и Росстата [8].

Результаты

Домашним хозяйствам необходимо инвестирование для: сохранения своих сбережений как страхового резерва для дальнейшего поддержания уровня потребления; повышения уровня расходов, накопления средств для крупных покупок и расходов; защиты от инфляции, вложения капитала в различные денежные фонды для инвестирования; обеспечения устойчивости финансового положения домашних хозяйств.

В то же время инвестирование – это рискованное вложение средств с целью получения увеличенного дохода в будущем.

Для увеличения сбережений и в дальнейшем трансформации их в инвестиционный ресурс домашние хозяйства вступают в финансовые отношения со следующими агентами:

1) Коммерческие банки

Свои свободные сбережения домохозяйства хранят на счетах в банках, также при нехватке денежных средств через банки оформляются потребительские и ипотечные кредиты.

По предварительным данным Банка России [7], на начало 2025 года финансовые активы домохозяйств были выше их обязательств, в результате показатель чистого кредитования вырос по сравнению с прошлым годом на 1/3 и составил 12 трлн руб. Денежные доходы населения возросли, что увеличило сумму финансовых активов домохозяйств с 153,8 до 177,6 трлн руб.

В основном данные суммы осели на депозитах (69,1 трлн руб.) и представлены в виде наличной валюты (25,7 трлн руб.), что составляет половину от общего объема финансовых активов. Домашние хозяйства выбирают наименее рискованные активы. Следующая статья по объему в структуре финансовых активов – это акции и прочие формы участия в капитале (58,2 трлн руб. или 32,8 %). Остальные статьи составили 7,1 %, это страховые и пенсионные резервы, долговые ценные бумаги.

Под влиянием высоких процентных ставок и ужесточения макропруденциальных требований в III квартале 2024 г. (с учетом SA – сезонных колебаний) сократился рост портфеля:

- кредитов физических лиц с 0,33 % до 0,26 %,
- ипотечного кредитования на 0,6 %,
- необеспеченных потребительских кредитов на 0,4 % при снижении выдач в годовом выражении.

По автокредитованию продолжился рост, но меньшими темпами, чем в предыдущие месяцы (на 2,0 %) [6, 14];

2) Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)

Одним из видов добровольного инвестирования сбережений, в том числе в виде пенсионных накоплений, является *Программа долгосрочных сбережений граждан* (ПДС), внедренная Правительством России. Цель программы – сформировать сбережения к пенсии. Индивидуальный пенсионный план (ИПП) – добровольная программа накоплений (сбережений), которая позволяет вносить ежемесячные платежи по индивидуальному плану в негосударственные пенсионные фонды, вкладывающие средства в различные финансовые инструменты. Операторами данной программы являются негосударственные пенсионные фонды, которые работают в системе обязательного пенсионного страхования (на 08.07.2025 г. лицензию получили 38 НПФ). По состоянию на 31 мая 2025 г. было заключено 5 млн договоров на общую сумму 365 млрд руб.

Данный сберегательный инструмент позволяет получать налоговые вычеты на вложенные суммы до 52–60 тыс. руб. ежегодно, передавать их по наследству правопреемникам. Осуществляется софинансирование со стороны государства в размере до 36 тыс. руб. год на 10-летний период, сумма взноса участника программы не менее 2 тыс. руб. за год. Осуществляется освобождение от уплаты НДФЛ на общую сумму до 400 тыс. руб. В фонд программы можно перевести накопительную пенсию. Внесенные средства застрахованы государством на сумму 2,8 млн руб., размер гарантии увеличивается на переведенные пенсионные накопления и полученные от государства деньги;

3) Брокеры и некредитные финансовые организации (НФО)

Еще одним долгосрочным инвестиционным инструментом являются *индивидуальные инвестиционные счета* (ИИС-3 с 2024 г.), которые открываются на 5–10 лет и позволяют использовать налоговые преимущества, оговоренные в договорах [2]. Старые счета ИИС-1 и ИИС-2 больше открываться не будут, но продолжат действовать на прежних условиях.

В 2024–2027 годы ИИС-3 открывается минимум на пять лет. С 2028 г. минимальный срок ежегодно увеличивается на год. Срок действия счета минимум 10 лет. Одновременно можно открыть три счета на неограниченную сумму. Вывести деньги можно только при закрытии счета. Раньше положенного срока деньги можно забрать и использовать только на дорогостоящее лечение. Нельзя использовать эти средства на покупку иностранных ценных бумаг;

4) Страховые организации

Совершенствуется система страхования вкладов на основе развития институтов долевого страхования [4]. С 19 июля 2023 г. Госдумой принят законопроект о *долевом страховании жизни* (ДСЖ), который объединяет страховую защиту и инвестирование средств. Регулярно вносится страховая премия, которая делится на две части – страховую и инвестиционную. Последняя, в зависимости от выбранной стратегии, может инвестироваться в форме акций, облигаций или в недвижимость. С наступлением страхового случая выплачиваются как страховая сумма, так и накопленный доход. Договор заключается со страховой компанией на определенный срок.

Застрахованные лица могут подать заявление на социальный налоговый вычет, если договор ДСЖ заключен на срок от 5 лет и от суммы не более 150 тыс. руб., то есть максимальный вычет составляет 19,5 тыс. руб. в год.

В Указаниях, принятых с 1 января 2025 года Банком России, определен порядок осуществления долевого страхования, объединяющий страхование жизни и вложения финансовых средств в паевые инвестиционные фонды (ПИФ). По итогам 2024 года ПИФ-лидерами по доходности являются:

- ✓ Тинькофф Индекс Кибербезопасности – доходность 52,37 %;
- ✓ Тинькофф Полупроводники – 50,13 %;
- ✓ Фонд Золота – 39,84 %;
- ✓ РБ – Золотой стандарт – 39,6 %;
- ✓ ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото – 37,4 % [2].

Обсуждение

Рассмотрим основные недостатки вышеуказанных инвестиционных продуктов, предлагаемых физическим лицам.

1. Наблюдается сильная закредитованность населения. По данным ЦБ РФ, за 2024 г. портфель займов МФО (микрофинансовые организации) вырос на 41 % и составил 624 млрд руб., данный рост обеспечили МФО, принадлежащие маркетплейсам. Полная стоимость кредита (ПСК) потребительских займов выросла в результате отмены ограничений на рост ПСК. С 1 апреля 2025 г. ограничения возобновились: ПСК не должна быть выше 1/3 среднерыночных значений соответствующих категорий займа, что позволяет контролировать рост ставок по кредитам. Макропруденциальные лимиты способствуют сбалансированному расширению портфеля МФО. Доля просроченной задолженности свыше 90 дней снижается, в то же время наметился рост просроченной задолженности длительностью менее 90 дней [5, 3].

2. ПДС имеет низкую ликвидность, так как минимальный срок заключения договора составляет 15 лет (или до достижения участником возраста 55-60 лет). Является низкодоходным продуктом с высокими комиссионными взносами за услуги. Финансовые средства могут быть получены досрочно в следующих обстоятельствах: при потере кормильца или необходимости дорогостоящего лечения, то есть перечень обстоятельств досрочного получения вложенных средств ограничен. Низкая страховая сумма от государства при длительности периода (2,8 млн руб.). В результате участники ограничены в возможности распоряжаться собственными финансовыми средствами по договору ПДС.

3. Снижается доступность ипотеки по низким ставкам, Банком России взят курс на охлаждение рынка ипотечного кредитования. В 2024 г. были введены новые ограничения на льготное ипотечное кредитование:

- прекращена программа «Господдержка» ИЖС по ставке 8 % на новостройки и дома от подрядчиков для всего населения,
- «Семейная ипотека» со ставкой 8 % стала более адресной,
- ипотека для IT-специалистов ставка увеличилась с 5 % до 6 % [3].

4. Длительный период действия ИИС-3 делает его неприемлемым для мелких инвесторов, так как они заинтересованы в получении предусмотренных вычетов на взносы и вычетов на снятие в течение короткого срока. Для крупных же инвесторов эти суммы малы по сравнению с другими налоговыми преимуществами.

5. ДСЖ не гарантирует стабильную доходность и зависит от выбранной инвестиционной стратегии застрахованного лица, и, таким образом, несет основные потери, связанные с колебанием рынка. Ограничены возможности распоряжаться собственными средствами. Для банковской структуры ДСЖ снижает риски невыплаты кредитов в случае смерти или потери трудоспособности заемщика. Банки получают выгоду от продажи ДСЖ, так как от сумм продаж получают дополнительные комиссионные доходы. Также банки могут сокращать резервы под такие риски и используют их в дальнейшем под выдачу займов. Выгодополучателями в первую

очередь становятся банки. Минфином разработан механизм, по которому в случае банкротства страховой компании государством осуществляется возврат участникам ДСЖ до 2,8 млн руб. Однако документ вступит в действие только в 2027 г. Получается, что данный продукт не защищен государством.

6. Инвестиционную деятельность также сдерживает низкий уровень финансовой грамотности населения.

Заключение

Для стимулирования населения к инвестированию необходимо:

1. Внедрять доступные, максимально открытые формы трансформации сбережений граждан в инвестиции;
2. Увеличить долю потребительских расходов, так как рост потребления является еще одним фактором, способствующим росту инвестиций;
3. Повысить цифровую грамотность, создавать бесплатные онлайн-платформы для ведения образовательных видеоуроков и материалов по повышению финансовой и цифровой грамотности населения;
4. Использовать накопленные средства для поддержания своего здоровья, совершенствовать профессиональные навыки, получать новые знания;
5. Сформировать поколение экономически активных людей, обладающих знаниями в сфере инвестиций;
6. Развивать Интернет-платформы;
7. Обеспечить государственную защиту прав инвесторов на законодательном уровне.

Литература

1. Концепция совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счета для стимулирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации. Информационно-аналитический материал / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/113355/con_29102020.pdf
2. Лоссан А. Что такое долевое страхование жизни и для чего оно нужно / Сравни [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sravni.ru/text/dolevoe-strakhovanie-zhizni/?upd=true©>.
3. Маслевская О. Что стало с льготной ипотекой в 2024 году / Журнал Домклик [Электронный ресурс]. URL: https://blog.domclick.ru/ipoteka/post/chto-stalo-s-lgotnoj-ipotekoj-v-2024-godu?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F
4. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков (I квартал 2025 года). Информационно-аналитический материал / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55943/review_insure_25Q1.pdf
5. Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов за I квартал 2025 года. Информационно-аналитический материал / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55994/review_mfi_25Q1.pdf
6. О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки. Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/54902/bulletin_24-08.pdf
7. Сбережения домашних хозяйств / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/
8. Федеральная служба государственной статистики / Сайт [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru>