



## Финансовый Университет при Правительстве РФ Департамент социологии

### Инвестиционный рынок лучше всего развит во Владивостоке, Екатеринбурге, Москве, Санкт-Петербурге и Перми

Таковы результаты исследования, проведенного Департаментом социологии Финансового университета при Правительстве РФ.

Наблюдения за инвестиционным поведением населения осуществляются в рамках долгосрочного проекта, который стартовал в 2006 году. За это время накоплены большие объемы данных, позволяющие судить о развитии рынков инвестирования средств населения по отдельным городам России с населением более 500 тыс. человек.

Состояние финансовых рынков в городах России можно оценивать различными способами. Первый из них сводится к подсчету среднего (или медианного) числа инвестиционных инструментов, которые используются средней семьей для хранения собственных накоплений. При этом мы полагаем, что рынок инструментов для инвестирования средств населения несколько шире, чем классический финансовый рынок. Мы включаем в него помимо классических банковских и страховых услуг операции с недвижимостью, драгоценными металлами, антиквариатом, а также вложения в малые и средние предприятия, принадлежащие самим гражданам. В исследовании учитываются следующие инвестиционные инструменты:

1. Банковский вклад в рублях,
2. Банковский вклад в валюте,
3. Паевой инвестиционный фонд,
4. Ценные бумаги (акции, облигации и т.д.),
5. Накопительное страхование,
6. Вложения в недвижимость с целью дальнейшей перепродажи,
7. Наличные деньги (рубли, валюта),
8. Золото, драгоценности, антиквариат,
9. Вложения в собственный бизнес.

В среднем российская семья использует сегодня 0,62 инвестиционных инструментов – 62 вложения на 100 семей. Как видно из Рисунка 1, наибольшее число инструментов для вложения накоплений приходится на семьи, проживающие во Владивостоке, Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Ростове-на-Дону и Перми. Наименьшее проникновение инвестиционных инструментов отмечено в Оренбурге, Тольятти, Липецке, Астрахани и Уфе.

Однако такой подход не отражает в полной мере уровень развития региональных финансовых рынков, работающих с накоплениями населения. Дело в том, что инвестиционные инструменты не равнозначны по сложности, для их поддержания от финансовых и иных

компаний требуются создание более или менее сложной инфраструктуры, не одинакова и квалификация специалистов, необходимых для предоставления услуг населению. Соответственно, для более точной оценки состояния финансовых рынков в регионах страны следует использовать комплексный подход, учитывающий сложность различных способов вложения накоплений населения. Это позволит более точно оценить реальный уровень их развития.

Для этой цели инвестиционным инструментам экспертным образом были присвоены следующие баллы сложности (от 0 до 10):

1. Наличные деньги (рубли и валюта) — 1,
2. Банковский вклад в рублях — 2,
3. Банковский вклад в валюте — 4,
4. Вложения в недвижимость с целью дальнейшей перепродажи — 5,
5. Вложения в собственный бизнес — 5,
6. Покупка золота, драгоценностей антиквариата — 5,
7. Накопительное страхование — 8,
8. ПИФ — 10,
9. Ценные бумаги — 10.

Суммарный балл развития финансового рынка инвестирования средств населения определяется по следующей формуле:

$$Рб_i = \sum_{j=1}^9 П_{ji} * 100 * Бс_j$$

где  $Рб_i$  — рейтинговый балл развития рынка инвестирования средств населения  $i$ -того города,

$П_{ji}$  — проникновение  $j$ -того инвестиционного инструмента в  $i$ -том городе (доля семей, использующих его для вложения собственных накоплений),

$Бс_j$  — балл сложности  $j$ -того инвестиционного инструмента.

Итоги ранжирования городов с населением более 500 тыс. чел. по уровню развития рынков инвестирования средств населения приведены на Рисунке 2. Из него видно, что лучшие результаты показали Владивосток, Екатеринбург, Москва, Санкт-Петербург, а также Пермь. Самые слабые в плане развития инвестиционных рынков города — это Ярославль, Астрахань, Липецк, Пенза, а также Уфа. При этом видно, что группы городов-лидеров и аутсайдеров, полученные разными способами, имеют много общего. Владивосток, Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Пермь лидируют как по числу инвестиционных инструментов на семью, так и по рейтингу развития рынков с учетом сложности способов вложения свободных средств, используемых населением. Астрахань, Липецк, Уфа относятся к аутсайдерам в рамках обеих использованных методик. В этих городах инвестиции населения являются наименее диверсифицированными, что, впрочем, совершенно не свидетельствует о низком уровне жизни в этих городах.

Надо подчеркнуть, что уровень развития инвестиционных рынков определяется несколькими обстоятельствами:

- доходами населения — чем они выше, тем больше средств для инвестирования у граждан, как правило, с доходами растет число используемых инструментов для вложения накоплений,
- финансовой грамотностью населения — наличием у потребителей знаний, необходимых для расширения перечня инвестиционных опций,
- активностью финансовых и иных компаний, предлагающих населению те или иные инвестиционные возможности.

Соответственно, лидерство тех или иных городов в рейтинге определяется если не уровнем доходов населения, то активностью инвестиционных предприятий или финансовой грамотностью граждан. Вложения населения в различные инструменты могут быть более или менее разнообразными — более или менее диверсифицированными в зависимости от описанных выше обстоятельств, которые нельзя сводить только к уровню дохода. Поэтому для развития региональных финансо-

вых рынков необходимо проводить информационные мероприятия, нацеленные на повышение финансовой грамотности граждан. Требуется также стимулирование активности финансовых и иных компаний, предоставляющих инвестиционные услуги населению. Нельзя забывать и о мерах, направленных на развитие предприятий, предоставляющих населению высокооплачиваемые рабочие места, а также на расширение малого и среднего бизнеса.

Департамент социологии Финансового университета  
при Правительстве РФ

[ANZubets@fa.ru](mailto:ANZubets@fa.ru)

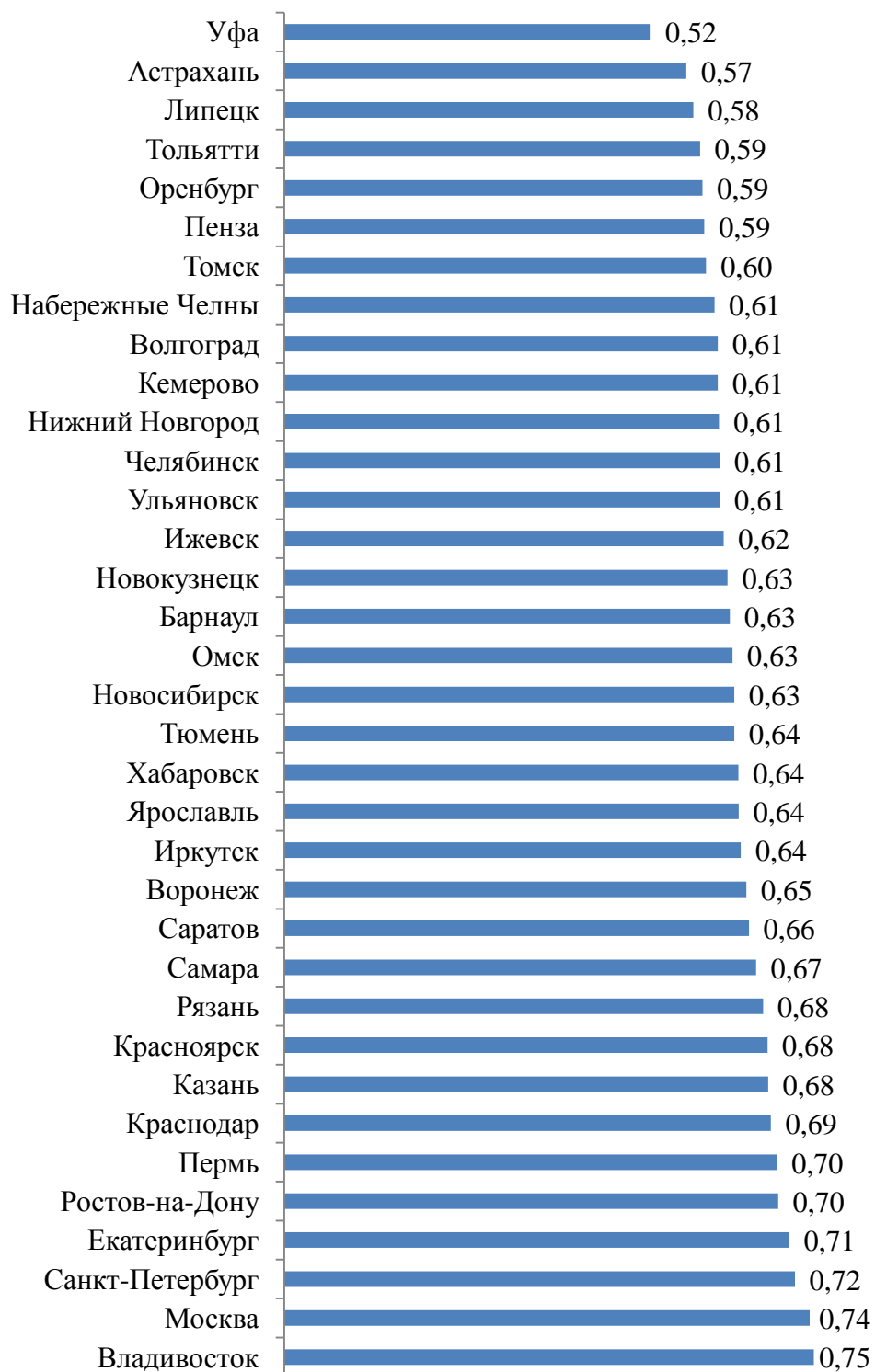


Рисунок 1. Проникновение инвестиционных инструментов по городам России с населением более 500 тыс. человек, где проводились исследования (средне число инвестиционных инструментов, используемых семьей)

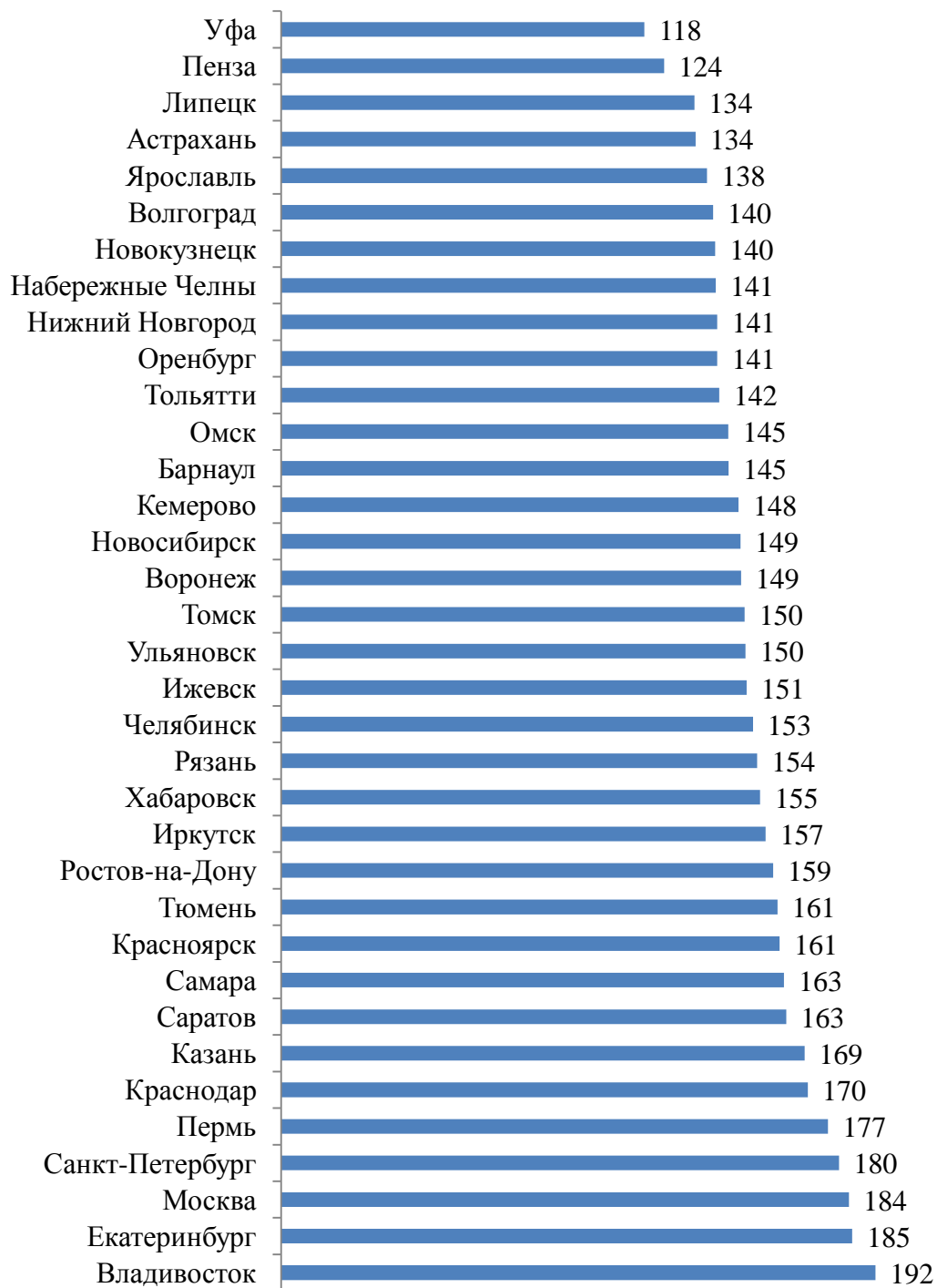


Рисунок 2. Итоговый балл развития рынков инвестирования средств населения по городам России с населением более 500 тыс. человек