

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СРЕДЫ НА ИНВЕСТИЦИИ ДОМОХОЗЯЙСТВ НА ПРИМЕРЕ СИБИРСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА

К. А. Ефимовская, Е. Л. Прокопьева

Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»,
Новосибирск, Россия

В работе исследуется влияние финансовой среды на инвестиции домохозяйств с помощью анализа экономических условий и выявления зависимостей между состоянием домохозяйств и возможностью инвестирования. Исследование является значимым, поскольку инвестиции домохозяйств играют важную роль в экономическом росте и финансовой стабильности государства. Однако решения домохозяйств об инвестировании могут существенно варьироваться в зависимости от состояния финансовой среды. Авторами проведен макроэкономический анализ финансовой среды домохозяйств Сибирского федерального округа, систематизированы макропоказатели, отражающие ее проникновение. Результаты исследования могут использоваться при разработке государственной политики, направленной на улучшение финансовой среды и стимулирование инвестиций домохозяйств.

Ключевые слова: финансовая среда, домохозяйства, инвестиции, экономические условия, финансовое состояние.

Введение

Финансовая среда является неотъемлемым аспектом современной экономики, оказывающим существенное влияние на деятельность организаций, в том числе финансовых, и отдельных лиц. Исследование существующей литературы выявило отсутствие четкого определения понятия «финансовая среда». Различные авторы предлагают свои собственные интерпретации, часто фокусируясь на отдельных аспектах, таких как финансовые рынки, финансовые институты или финансовые инструменты. Так, Б. М. Маслова и Л. В. Попова характеризуют финансовую среду следующим образом: «Финансовую среду можно представить как совокупность финансовых потоков, финансовых оценок и финансовых взаимоотношений» [1].

Ввиду отсутствия общепринятого определения было дано авторское определение, согласно которому финансовая среда представляет собой совокупность экономических, политических, социальных и технологических факторов, влияющих на финансовые решения, финансовую систему и финансовое поведение ее субъектов.

Цель статьи – всесторонне рассмотреть сущность финансовой среды и оценить ее влияние на инвестиционную активность домохозяйств.

Финансовая среда является многогранной и динамичной системой, включающей в себя широкий спектр взаимодействующих элементов. На состояние финансовой среды оказывают влияние такие факторы, как процентные ставки, инфляция, уровень безработицы, налоговая политика, регули-

рование финансового рынка, социальные программы, демографические тенденции, состояние экономики, политика правительства и т.д.

Финансовая среда может существенно влиять на инвестиционные решения домохозяйств, создавая благоприятные или неблагоприятные условия для инвестиций. Например, низкие процентные ставки могут побудить домохозяйства инвестировать в акции или другие рискованные активы в поисках более высокой доходности, в то время как высокая инфляция может заставить домохозяйства сосредоточиться на сохранении капитала и инвестировать в более консервативные активы, такие как облигации или наличные деньги. Связь между домохозяйством и финансовой средой становится очевидной, если рассматривать домохозяйство как экономический субъект, участвующий в финансовой деятельности [2, 3].

Понимание финансовой среды имеет решающее значение для домохозяйств, стремящихся принимать обоснованные инвестиционные решения. Домохозяйства должны учитывать факторы финансовой среды и их потенциальное влияние на инвестиции в целях максимизации отдачи от своих инвестиций и для достижения финансовых целей [4].

Традиционная теория финансов домохозяйств предполагает, что домохозяйства диверсифицируют свои портфели, инвестируя во все доступные акции, но на самом деле многие семьи не имеют таких инвестиций или владеют лишь несколькими существующими. Это явление, которое можно

назвать «загадкой ограниченного участия», наблюдается даже в странах с высоким уровнем финансового развития.

В последние годы обнаружено, что на выбор семейных активов влияет несколько факторов, таких как возраст, доход, недвижимость, финансовая грамотность, цифровая грамотность, субъективные ощущения людей, настроения и т.д. Эти факторы помогают объяснить ограниченное участие домохозяйств на фондовом рынке и представляют значительную академическую ценность для изучения данной проблемы. Однако литература в основном фокусируется на личных характеристиках, влияющих на финансовые решения домохозяйств [5, 6].

Стоит отметить, что в России инвестиционный период для индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС-1) составлял три года, что является длительным сроком в глазах российских инвесторов, но в международной практике – это весьма короткий срок для подобных инструментов. Пересмотр данного срока в рамках ИИС-3¹ в сторону увеличения будет способствовать появлению в экономике по-настоящему «длинных» средств, срочностью более 5 лет [7].

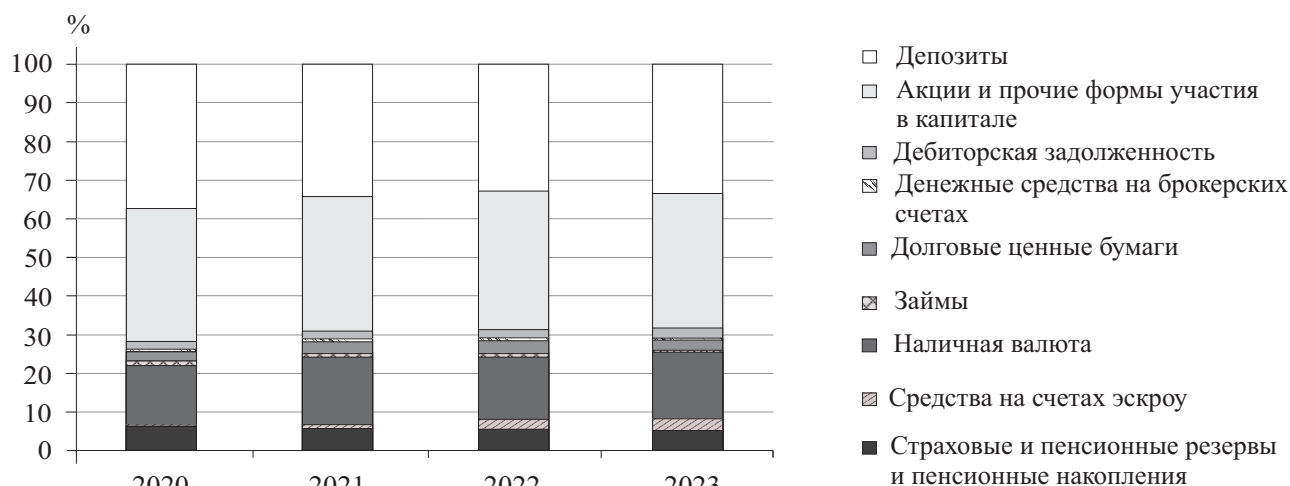
1. Предпосылки формирования финансовой среды домохозяйств

Изучение финансовой среды домохозяйств в России выявило ряд факторов, влияющих на их инвестиционное поведение. Российская экономика характеризуется низким уровнем инноваций, но эффективным использованием природных ресур-

сов. Источники развития сырьевого экспорта, основанные на интенсивном наращивании экспорта нефти и газа в условиях ослабления рубля, приносят сверхвысокие прибыли компаниям – монополистам.

Ключевым элементом в формировании инвестиционного климата является предоставление гарантий инвесторам. В современных условиях возможности государства в предоставлении таких гарантий существенно ограничены. Учитывая острую нехватку инвестиционных ресурсов, государственная поддержка инвесторов остается безальтернативной. Государственные гарантии могут принимать различные формы, такие как налоговые льготы, субсидии, страхование инвестиций и защита прав собственности. Эти гарантии снижают риски для инвесторов и повышают их уверенность в долгосрочной стабильности инвестиционного климата [8, 9].

Данные о сбережениях населения позволяют получить детализированную информацию о финансовых активах и обязательствах домохозяйств для анализа состояния финансовой среды. И. В. Коростелев отмечает, что «...в условиях экономической, политической и правовой неопределенности спрос на "осязаемые" финансовые активы в виде наличной валюты остается постоянным и даже растет, что связано с чувством надежности хранить сбережения "при себе" в любой непонятной ситуации, а также определенной оперативностью и мобильностью активов» [10]. На рис. 1 представлена структура финансовых активов домашних хозяйств в России.



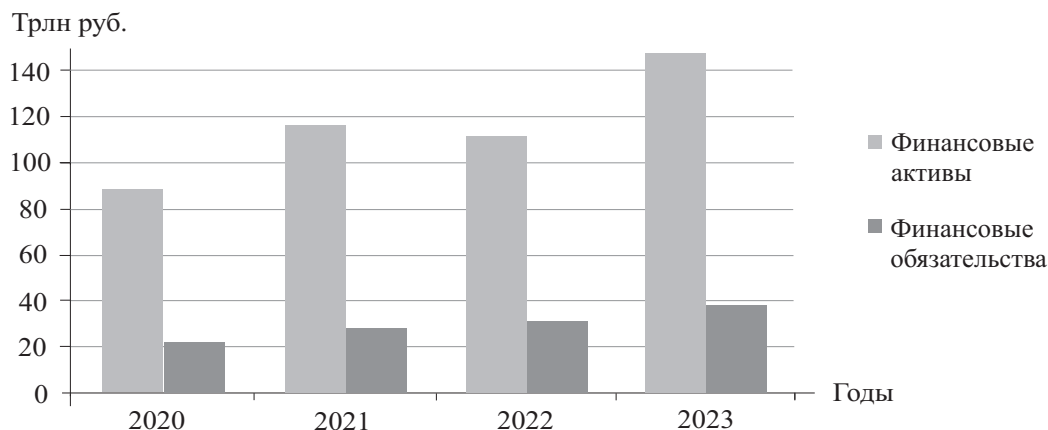
Источник: Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства» за IV квартал 2023 года / Банк России : офиц. сайт. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/ (дата обращения: 10.03.2024).

Рис. 1. Структура финансовых активов домашних хозяйств в Российской Федерации

¹ Котченко К. Что такое ИИС 3-го типа и как его открыть (публикация от 27 февраля 2024 г.). URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/659e5c1e9a794779c7f1fbac> (дата обращения: 11.06.2024).

Наибольший удельный вес в структуре активов домашних хозяйств по итогам 2023 г. занимали: акции и прочие формы участия в капитале (44,8 трлн рублей, или 34,9 %); депозиты (42,8 трлн рублей, или 33,3 %); наличная валюта (22,1 трлн рублей,

или 17,2 %). В период 2020–2023 гг. наблюдалось проявление двух противоположных тенденций – рост доли финансовых вложений домашних хозяйств (за исключением 2022 г.) и повышение величины финансовых обязательств (см. рис. 2).



Источник: Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства» за IV квартал 2023 года / Банк России : офиц. сайт. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/ (дата обращения: 10.03.2024).

Рис 2. Финансовые активы и обязательства домашних хозяйств в Российской Федерации

Важным фактором, способствующим росту финансовых обязательств, является возможность использования механизма льготной ипотеки. Она представляет собой вид ипотечного кредитования, при котором государство субсидирует часть процентной ставки по кредиту, что делает его более доступным для заемщиков. Следовательно, введенный в 2023 г. принцип однократности выдачи льготных ипотек может быть связан с ростом финансовых обязательств домохозяйств.

В 2023 г. в России были внесены новшества в механизм льготного ипотечного кредитования. В рамках государственных ипотечных программ был введен принцип однократности выдачи. Заемщику разрешается оформить только одну льготную ипотеку, независимо от его статуса (заемщик, созаемщик или поручитель). Ранее заемщики могли воспользоваться несколькими льготными программами, а семейная ипотека допускала многократное оформление. Таким образом, принцип однократности выдачи ограничивает возможность домохозяйств брать на себя чрезмерные финансовые обязательства. Данное введение снижает долговую нагрузку населения и потенциальные риски финансовой нестабильности.

Значительные изменения в инвестиционной стратегии российских домохозяйств связаны с известными событиями, произошедшими в последние четыре года. Пандемия коронавируса и объявленные во многих странах локдауны привели к пересмотру отношения частных инвесторов к финансовой стратегии. Неопределенность и волатильность на финансовых рынках побудили многих инвесторов пересмотреть свои инвестиционные

портфели и перераспределить активы в более консервативные инструменты. Обострение геополитической ситуации также повлияло на инвестиционную стратегию российских домохозяйств. Введенные против России санкции привели к росту неопределенности и снижению доверия к финансовой системе. В России пересмотру финансовой стратегии способствовали мягкость денежно-кредитной политики Банка России, поддерживающего на протяжении двух лет курс на снижение ключевой ставки. Усиление процессов цифровизации финансового рынка привело к росту его доступности для населения. Развитие онлайн-платформ и мобильных приложений позволило домохозяйствам инвестировать в финансовые инструменты с меньшими затратами и усилиями [11].

В результате влияния перечисленных факторов российские домохозяйства пересмотрели свою инвестиционную стратегию в сторону большей консервативности и диверсификации. Это проявилось в росте доли вложений в депозиты, облигации и недвижимость, а также в снижении доли акций и других рискованных активов.

В феврале 2022 г. Банк России резко повысил ключевую ставку до 20 % с целью стабилизации ситуации в финансовом секторе и сдерживания инфляционных процессов. С момента введения ключевой ставки в России в 2013 г. столь радикальный шаг был предпринят лишь однажды. Однако впоследствии Банк России довольно быстро перешел к снижению ключевой ставки, что повлияло на инвестиционную стратегию российских домохозяйств. Снижение ключевой ставки, начавшееся в апреле 2022 г., привело к снижению доходности

по этим инструментам, что побудило домохозяйства искать новые инвестиционные возможности.

В декабре 2023 г. Банк России установил значение ключевой ставки на уровне 16 % годовых. Данное повышение стало пятым по счету за последнее полгода – в июле 2023 г. ключевая ставка составляла 7,5 % годовых. Основным фактором, обусловившим очередное повышение ставки, стали высокие темпы роста потребительских цен и риски отклонения инфляции от целевых ориентиров Банка России. Регулятор стремится достичь уровня годовой инфляции в пределах 4,5 % к концу 2024 г., так как, согласно данным Федеральной службы государственной статистики, потребительская инфляция в годовом выражении по состоянию на декабрь 2023 г. составила 7,42 %².

Помимо изменения ключевой ставки Банка России, на инвестиционное поведение домохозяйств влияет увеличение доли уникальных клиентов брокерских компаний. По данным Московской биржи, доля таких клиентов в 2020 г. выросла до 12 % от числа экономически активного населения, что свидетельствовало о готовности и возможности домохозяйств использовать инвестиционные инструменты фондового рынка. В конце 2023 г. количество клиентов российских брокеров увеличи-

лось на 34 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 39 миллионов человек. При этом количество индивидуальных инвесторов, имеющих брокерские счета с уникальными паспортными данными, достигло 29,7 миллиона, что составляет 39 % от общего числа экономически активных граждан России³.

Наиболее заметным индикатором роста инвестиционной активности домохозяйств является увеличение числа индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Согласно данным Банка России⁴, в 2023 г. число ИИС выросло до 5,7 млн, а объем активов составил 519 млрд руб. Для сравнения, в 2022 г. было открыто 5,2 млн ИИС, а в 2020 г. всего лишь 1,4 млн. Рост числа ИИС свидетельствует о позитивной тенденции увеличения инвестиционной активности домохозяйств, несмотря на риски, связанные с инвестированием в условиях геополитической напряженности.

2. Сравнительный анализ исследований инвестиционного поведения домохозяйств

Существует множество экономических исследований финансовой среды домохозяйств, каждое из которых имеет свой подход, проблему и свою информационную базу (табл. 1).

Таблица 1

Подходы к изучению влияния финансовой среды на инвестиции домохозяйств*

Метод	Guilin University of Electronic Technology	Маратканова И. В. [13]	Папин В. В. [7]	Аскеров Э. З., Козлова Т. М. [14]
Период исследования	2023 г.	2016 г.	2015 г.	2023 г.
Используются количественные показатели	+	+	+	+
Используются качественные показатели	+	–	–	–
Корреляционно-регрессионный анализ	Регрессионный анализ, моделирование индексной системы MPFE	–	–	–
Используемые данные	Данные опросов, статистические данные, данные по транзакциям	Данные по финансовым активам, статистические данные	Статистические данные иностранной практики	Статистические данные, данные по активам, ИИС, недвижимости
Трудоемкость расчетов	+	+	–	–

* Составлено авторами.

² О текущей ценовой ситуации (публикация от 12 января 2024 г.) / Минэкономразвития России: офиц. сайт. URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/5fc270b66b293af3e9e329590decfcaa/o_tekushchey_cenovoy_situacii_12_yanvarya_2024_goda.pdf

³ Обзор ключевых показателей брокеров. III квартал 2023 года / Банк России: офиц. сайт. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=17259> (дата обращения: 10.04.2024).

⁴ Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в III квартале 2023 года / Банк России : офиц. сайт. URL: https://cbr.ru/analytics/rcb/iis_3q_2023/ (дата обращения: 10.04.2024).

В существующей литературе рассматривается влияние финансовой среды на выбор инвесторами финансовых активов на макроуровне. Однако многие авторы считают, что влияние макроэкономических показателей на портфель домохозяйств носит лишь косвенный характер. Макроэкономические показатели и индексы, по их мнению, не могут отражать индивидуальные различия домохозяйств, поэтому надежность результатов требует дополнительной проверки.

Авторы Гуйлиньского университета электронных технологий в Китае анализируют структуру финансовой среды и устанавливают систему микроиндексов, отражающую ее проникновение, тем самым заполняя пробелы в показателях и преодолевая недостатки на макроуровне. Переменные, входящие в микроиндекс MPFE: возраст, пол, образование, семейное положение, знания и опыт, консультации с профессионалами по инвестированию, ситуация со счетами и т.д. Данное исследование использует концепцию микропроникновения финансовой среды, чтобы представить конкретную ситуацию и поведение людей, вовлеченных в финансовую среду [12].

И. В. Маратканова рассматривает сбережения домашних хозяйств как потенциальный источник внутренних инвестиций в экономику конкретного региона. Автор подчеркивает, что в большинстве стран с развитыми рыночными отношениями сбережения домашних хозяйств являются основным источником внутренних инвестиций и отмечает, что сбережения домашних хозяйств составляют в среднем 15–17 % ВВП (по данным 14 стран). Исследование Мараткановой посвящено выявлению факторов, снижающих сбережения домашних хозяйств в Сибирском федеральном округе (СФО). Автором установлено, что снижение покупательной способности доходов, высокий уровень бедности и поляризации доходов негативно влияют на сбережения. Отмечается, что сбережения концентрируются у небольшого числа хозяйств с высоким и средним уровнем достатка, а формы накопления преимущественно ограничиваются банковскими вкладами [13].

В. В. Папин анализирует как опыт других стран в привлечении сбережений домохозяйств на фондовые рынки, так и появление и развитие ИИС в России. Автор проводит эмпирическое исследование динамики привлечения сбережений домохозяйств на фондовый рынок страны [7].

Работа Э. З. Аскерова и Т. М. Козловой посвящена анализу инвестиционного поведения российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности, вызванной пандемией и геополитической ситуацией. Выводы данного исследования заключаются в том, что домохозяйства активизируют инвестиционно-сберегательную стратегию в условиях нестабильности. Наблюдаются двойственные тенденции: рост финансовых активов и увеличение обязательств [14].

Таким образом, вышеупомянутые исследования убедительно доказывают, что изучение инвестиционного поведения домохозяйств является важной деталью в обеспечении финансовой стабильности и экономического роста, поскольку анализ тенденций и факторов, влияющих на инвестиционные решения

домохозяйств, позволяет разрабатывать эффективные меры государственной политики.

3. Оценка финансовой инклюзивности домохозяйств

Финансовая инклюзивность является важным фактором экономического развития и благосостояния. Измерение проникновения финансовых услуг как на макро-, так и на микроуровне имеет решающее значение для оценки прогресса и выявления областей, требующих улучшения.

По результатам анализа исследований авторов проведено обобщение оценочных аспектов влияния финансовой среды на инвестиции домохозяйств. Это позволило разделить показатели измерения влияния финансовой среды домохозяйств на макро- и микро-среду (табл. 2).

Сравнивая макро- и микрофинансовые показатели, указанные в таблице 2, можно получить более полное представление о состоянии финансовой инклюзивности в экономике. Макрофинансовые показатели предоставляют общую картину, в то время как микрофинансовые показатели дают более подробную информацию о конкретном опыте отдельных лиц. Эта информация может использоваться для разработки и реализации политики, направленной на расширение доступа к финансовым услугам и улучшение финансового благополучия граждан.

Сопоставляя эти измерения, можно получить более полное представление о состоянии финансовой доступности для населения в экономике страны. Например, значительная доля взрослых со счетами в финансово-кредитных организациях может указывать на то, что формальные финансовые услуги широко доступны. Однако низкий уровень владения счетами среди отдельных лиц может указывать на то, что существуют барьеры для доступа к этим услугам, такие как географические ограничения или отсутствие необходимых документов [15].

Частота транзакций на макроуровне и частота внесения и снятия средств физическими лицами сопоставляются, поскольку они предоставляют взаимодополняющую информацию о финансовой среде. Например, если частота транзакций на макроуровне высока, а частота внесения и снятия средств на микроуровне низкая, это может указывать на то, что транзакции в основном осуществляются организациями, а не физическими лицами.

Различные аспекты финансовой среды, с которыми сталкиваются домохозяйства, часто измеряются с помощью макропоказателей. Однако эти показатели не всегда в полной мере отражают конкретное положение лиц, вовлеченных в финансовую среду в целях получения финансовых услуг. Например, количество сетей финансовых организаций на 100 тыс. взрослых в основных показателях финансовой доступности отражает именно доступность услуг. Однако такая цифра не отражает того, открывают ли резиденты счета в финансовой организации и получают ли они такие услуги на деле. Именно поэтому в исследованиях часто учитываются также и микропоказатели, чтобы напрямую определить конкретные ситуации и поведение людей, вовлеченных в финансовую среду.

Сравнительная таблица измерений финансовой среды*

Существующие измерения проникновения макрофинансовой среды	Возможные измерения проникновения микрофинансовой среды
Доля взрослых со счетами в официальных финансовых организациях	Имеет ли физическое лицо официальный счет в финансовой организации
Количество сберегательных счетов на 1000 взрослых	Количество банковских счетов, принадлежащих лицу или семье
Количество банковских отделений на 100 тыс. взрослых	Расстояние между местом проживания и ближайшим банковским отделением
Доступ к основным услугам (банкоматы, отделения банков и т.д.)	Индивидуальный доступ к финансовым услугам
Доля взрослых, использующих мобильные телефоны для оплаты или получения денег	Использует ли физическое лицо мобильные телефоны или сеть для финансовых операций
Доля взрослых, получивших хотя бы один кредит в финансовой организации	Получило ли физическое лицо хотя бы один кредит в финансовой организации
Остаток кредита на 1000 взрослых заемщиков	Размер кредита физического лица в финансовой организации
Частота транзакций (депозит и вывод)	Частота внесения и снятия средств физическими лицами
Доля взрослых, заключивших договор страхования здоровья и жизни	Наличие у физического лица трудовой пенсии по старости, медицинской или коммерческой страховки
Уровень владения акциями и инвестиционными фондами в домохозяйствах	Доля прибыли от фондов, акций и т.д., принадлежащих физическому лицу, по отношению к доходу
Общая доходность финансовых рынков	Возврат индивидуальных финансовых вложений

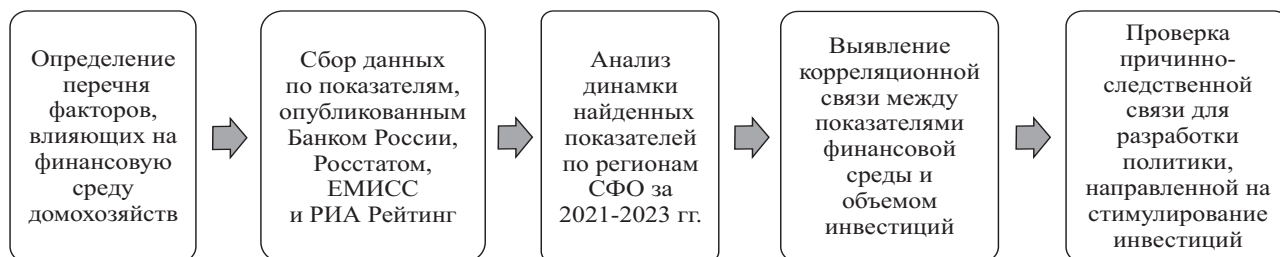
* Составлено авторами.

4. Оценка влияния макропоказателей финансовой среды на инвестиции домохозяйств в Сибирском федеральном округе

Сибирский федеральный округ представляет собой уникальный регион с разнообразной экономикой и демографией, что делает его идеальным местом для изучения влияния финансовой среды на инвестиционное поведение домохозяйств. Сравнение одних и тех же макроэкономических показателей разных регионов даст представление о том,

является ли финансовая среда отдельного региона благоприятной для вложения средств в различные финансовые инструменты и создания своего инвестиционного портфеля.

Авторами разработана методика анализа влияния финансовой среды на инвестиции домохозяйств в СФО. Для выявления взаимосвязи между экономическими условиями и инвестиционными решениями домохозяйств были определены следующие этапы исследования (рис. 3).



Источник: составлено авторами.

Рис. 3. Иллюстрация алгоритма анализа влияния финансовой среды на инвестиции домохозяйств

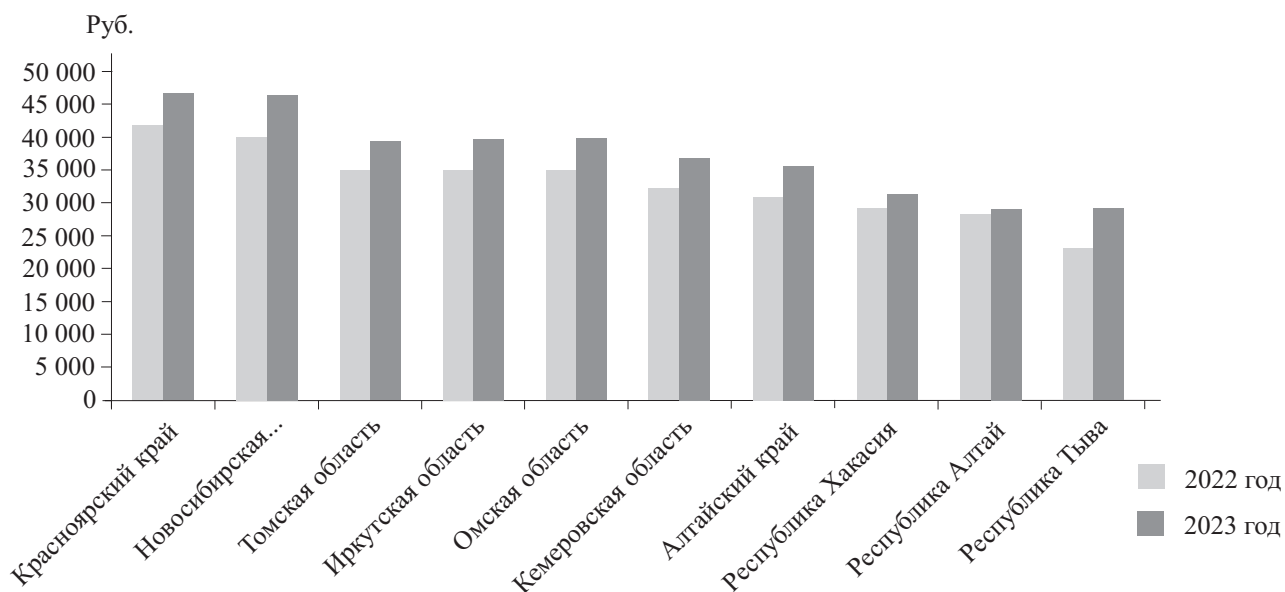
Для оценки экономической ситуации в регионах СФО были использованы следующие показатели: средний доход на душу населения; уровень безработицы; соотношение среднедушевого долга по кредитам и годовой зарплаты; уровень инфляции; объем задолженности перед банком в среднем на одного человека; средняя сумма накоплений на одного человека; коэффициент фондов. Применение именно этих показателей обусловлено их доступностью для динамического и пространственного анализа, а также их значимостью в социально-экономическом развитии регионов России [16].

Анализируя данные о проникновении макро- и микрофинансовой среды (табл. 2) и показатели экономического развития, можно оценить экономическую ситуацию в регионах СФО. Например, высокий уровень востребованности банковских услуг, в том числе в области кредитования, указывает на доступность финансовых ресурсов для организаций и домохозяйств. Низкий уровень безработицы, в свою очередь, отражает наличие рабочих мест и возможностей для трудоустройства, а умеренная инфляция свидетельствует о стабильности цен и защите покупательной способности. Регион, характеризующийся этими положительными показателями, вероятно, будет иметь более сильную и динамичную экономику, чем регион с ограниченным доступом к финансовым услугам, высокой безработицей и нестабильными ценами. На рис. 4 представлены результаты анализа динамики среднего дохода на душу населения в СФО, которые демонстрируют значительные различия между регионами.

Наивысшие доходы среди домохозяйств СФО наблюдаются в Красноярском крае и Новосибирской области. В 2023 г. средний доход в этих регионах достиг отметки в 46,8 тыс. рублей. Иркутская и Омская области демонстрируют схожие показатели доходов. В 2023 г. средний доход в этих регионах составил примерно 39,7 тыс. рублей. Республики Алтай и Тыва имеют самые низкие средние доходы на душу населения в СФО. В 2023 г. этот показатель составил всего 28,8 тыс. рублей. Обращает на себя внимание положительная динамика изменения денежных доходов в 2023 г. по сравнению с 2022 г. Во всех регионах Сибирского федерального округа наблюдается значительное увеличение доходов, что указывает на улучшение экономического климата в Сибири.

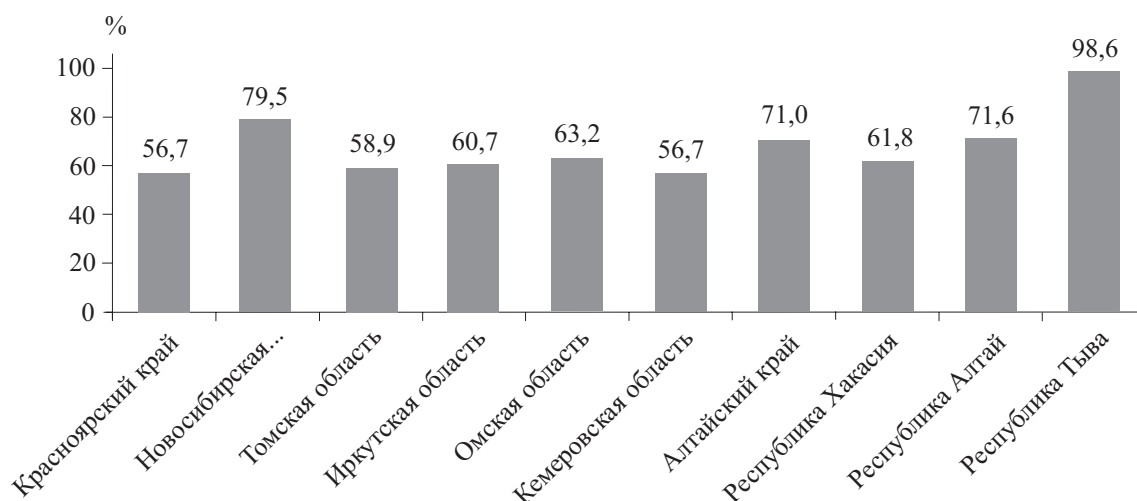
Данные об уровне безработицы в СФО показали, что высокий уровень безработицы домохозяйств (выше 7 %) в 2022 г. пришелся на Республику Алтай и Республику Тыва, что свидетельствует о серьезных проблемах с занятостью в данных регионах. Низкая безработица (2–4 %) преимущественно была в Красноярском, Алтайском крае и в Республике Хакасия. В остальных регионах СФО уровень безработицы находился в пределах нормального значения (4–5 %). В 2023 г. ситуация на рынке труда в СФО значительно улучшилась. В среднем уровень безработицы во всех регионах снизился на 1,3 %. Это положительное изменение свидетельствует о росте занятости населения и об улучшении экономической ситуации в округе.

По данным на начало 2023 г., соотношение среднедушевого долга по кредитам и годовой



Источник: Росстат: офиц. сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/13397> (дата обращения: 10.04.2024).

Рис. 4. Средний доход на душу населения в Сибирском федеральном округе, руб.



Источник: РИА Рейтинг: офиц. сайт. URL: <https://riarating.ru/infografika/20230313/630238365.html> (дата обращения: 10.04.2024).

Рис. 5. Соотношение среднедушевого долга по кредитам и годовой зарплаты в Сибирском федеральном округе в 2023 году, %

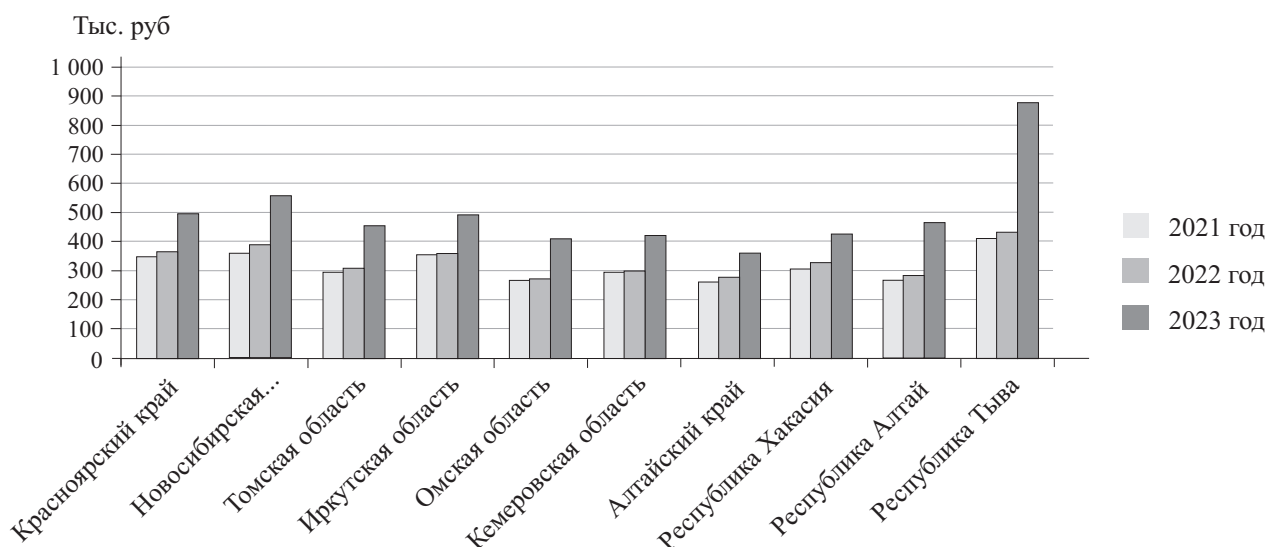
зарплаты в Сибирском федеральном округе составило 67,9 % (рис. 5). Этот показатель ниже среднего по России, который в 2022 году был равен 69,7 %. Однако внутри СФО наблюдаются значительные региональные различия в долговой нагрузке. Наибольшее значение данного показателя зафиксировано в Республике Тыва (98,6 %) и Новосибирской области (79,5 %), которая занимает второе место по объему задолженности перед банком в среднем на одного человека в СФО. Республика Тыва входит в пятерку регионов России с наибольшим приростом задолженности в абсолютном выражении. За год долговая нагрузка одного человека в республике увеличилась на 90 тыс. рублей. Высокая долговая нагрузка может иметь серьезные последствия для жителей СФО. Она может привести к снижению уровня жизни, сокращению сбережений и увеличению риска финансовой нестабильности.

В 2022 г. в регионах СФО, как и по России в целом, наблюдался значительный рост уровня инфляции. Однако в 2023 г. ситуация заметно изменилась. Показатели инфляции во всех регионах без исключения продемонстрировали снижение по сравнению с 2022 г. Наибольшее значение инфляции в 2023 г. пришлось на Республику Тыва – 9,9 %, Республику Хакасия – 8,9 % и Алтайский край – 8,8 %. Наименьшее значение инфляции оказалось в Омской и Томской областях – 7,2 % и 7,6 %, соответственно. Замедление инфляции в регионах, как и по всей стране в целом, объясняется укрепившимся обменным курсом, притоком рентных доходов в условиях скачка мировых цен и шокового сжатия импорта, дефицитом спроса в экономике страны, мерами денежно-кредитной политики Банка России и т.д.

Анализ динамики задолженности населения перед банками в СФО за период 2021–2023 гг. выявил существенные региональные различия (рис. 6). Наиболее высокий уровень задолженности наблюдался в Республике Тыва, Красноярском крае, Новосибирской и Иркутской областях. В этих регионах среднедушевая сумма задолженности превышала среднеокружной показатель. Наименьший уровень задолженности был зафиксирован в Алтайском крае. По состоянию на март 2023 г. средняя сумма задолженности перед банками на одного человека в СФО составила 372 тыс. рублей, что значительно превышает показатели 2021 г. (318 тыс. рублей) и 2022 г. (334 тыс. рублей). Для сравнения, по России в целом средняя сумма задолженности на одного человека в 2021 г. составляла 312 тыс. рублей, а в 2022 г. – 328 тыс. рублей.

Динамика изменения среднедушевой суммы накоплений в СФО в 2022–2023 гг. показала, что больше сбережений у домохозяйств в Новосибирской, Томской, Иркутской областях и Красноярском крае. Во всех регионах в 2023 г. наблюдался существенный прирост сбережений по сравнению с 2022 г. Наибольший прирост накоплений произошел в Республике Алтай (36,49 %) и Новосибирской области (28,29 %); наименьший – в Красноярском крае (13,18 %).

По данным на 2022 г., средняя сумма сбережений на одного гражданина России составляла 293 тыс. рублей. В СФО этот показатель был ниже среднероссийского и составлял 280 тыс. рублей. Однако за последние годы наблюдается устойчивая тенденция к росту сбережений в СФО. Так, в 2021 г. средняя сумма сбережений на одного жителя в округе составляла 236,7 тыс. рублей. Несмотря на



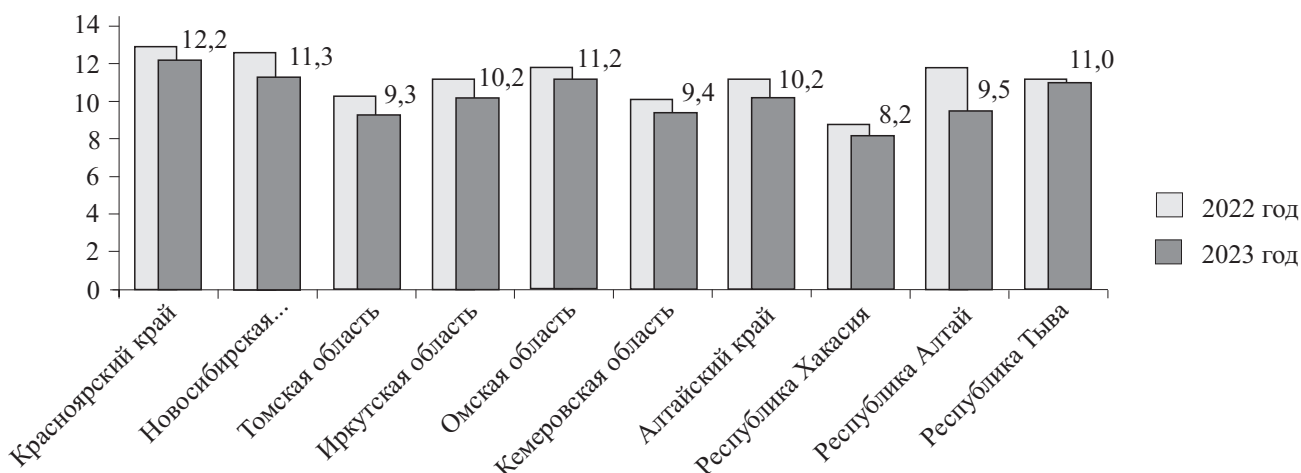
Источники: Самые закредитованные регионы 2023 года / Brobank. Сервис подбора финансовых услуг: офиц. сайт. URL: <https://brobank.ru/samye-zakreditovannye-regiony-2023/#rejting-regionov-po-summe-dolga-na-odnogo-zhitelya-po-itogu-2023-goda> (дата обращения: 10.04.2024); РИА Рейтинг: офиц. сайт. URL: <https://riarating.ru/infografika/20220314/630218807.html> (дата обращения: 10.04.2024).

Рис. 6. Объем задолженности перед банком на душу населения в Сибирском федеральном округе, тыс. руб.

рост сбережений в СФО, они все еще остаются ниже среднероссийского уровня. Тем не менее, рост сбережений в СФО является положительным трендом, свидетельствующим о повышении финансовой грамотности населения и стремлении к созданию финансовой подушки безопасности.

Коэффициент фондов (коэффициент дифференциации доходов) характеризует степень социального расслоения и определяется как соотношение между средними уровнями денежных доходов 10 % населения с самыми высокими доходами и 10 % населения с самыми низкими доходами (рис. 7).

Рост коэффициента фондов может указывать на рост социальных угроз развитию общества. Чем выше коэффициент – тем более несправедливое распределение доходов в государстве, в частности, – в регионе. Среднее значение коэффициента фондов по СФО в 2023 г. – 10,3. Это высокий показатель, указывающий на значительное социальное расслоение в СФО. Разница в доходах между самыми богатыми и самыми бедными слоями населения значительна. Стоит отметить, что значения коэффициента в 2023 г. оказались ниже значений 2022 г.



Источник: Росстат: офиц. сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/13723> (дата обращения: 10.04.2024).

Рис. 7. Коэффициент фондов по регионам Сибирского федерального округа

Для оценки силы и значимости корреляционной связи между показателями финансовой среды и объемом инвестиций домохозяйств в СФО была использован метод множественной регрессионной модели (табл. 3).

Для обеспечения надежности и точности регрессионной модели была проведена оценка мультиколлинеарности независимых переменных (X) с использованием соответствующих статистических тестов, а также проведен тест на нормальность распределения для всех переменных, чтобы проверить соответствие предпосылкам регрессионного анализа. В результате этих проверок были отобраны следующие переменные-предикторы (табл. 4).

Полученное уравнение регрессии:

$$Y = -375 + 8,14 \times X_1 + 1,25 \times X_2 + 3,29 \times X_3 + 0,096 \times X_4.$$

Значение R-квадрат составило 0,8869. Это означает, что 88,69 % дисперсии итогового объема инвестиционных активов домохозяйств можно объяснить независимыми переменными. Значение значимости F – 0,014 – данное значение ниже распространенного варианта, равного 0,05. Это

значит, что переменные-предикторы (X) в модели действительно улучшают ее соответствие.

Сильная положительная корреляция между общим объемом инвестиционных активов (Y) и средним доходом на душу населения (X_1) указывает на то, что рост дохода на душу населения приводит к значительному увеличению инвестиционных активов. Коэффициент регрессии при X_1 показывает, что при увеличении среднего дохода на душу населения на 1000 тыс. руб., общий объем инвестиционных активов домохозяйств увеличится на 8,1 млрд руб. Умеренная отрицательная корреляция между Y и соотношением долга и годовой зарплаты (X_2) предполагает, что более высокие уровни долга на душу населения связаны с более низким объемом инвестиционных активов. Слабая отрицательная корреляция между Y и уровнем инфляции (X_3) показывает, что более высокая инфляция может несколько снижать объем инвестиционных активов. Умеренная положительная корреляция между Y и объемом задолженности перед банком на душу населения (X_4) указывает на то, что более высокие уровни банковского долга могут быть связаны с более высокими объемами инвестиционных активов.

Таблица 3

Переменные-предикторы, потенциально влияющие на объем инвестиций*

Y	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7
Общий объем инвестиционных активов	Средний доход на душу населения	Соотношение среднедушевого долга по кредитам и годовой зарплаты	Уровень инфляции	Объем задолженности перед банком в среднем на одного человека	Средняя сумма накоплений на одного человека	Объем вкладов на душу населения	Уровень безработицы

* Составлено авторами. Общий объем инвестиционных активов представлен суммой активов на брокерских счетах и на доверительном управлении.

Таблица 4

Итоговая корреляционная матрица

	Y	X_1	X_2	X_3	X_4
Y	1				
X_1	0,8957	1			
X_2	-0,2108	-0,4902	1		
X_3	-0,1247	-0,0107	-0,5643	1	
X_4	0,2291	0,0159	0,4292	-0,3799	1

Источник: составлено авторами.

Заключение

Таким образом, макроэкономический анализ выявил, что регионами с самой благоприятной финансовой средой для домохозяйств и преимуществами для инвесторов в Сибирском федеральном округе являются Красноярский край, Новосибирская область, Томская область, Омская область, а также Иркутская и Кемеровская области. Регионами с наименее благоприятной финансовой средой для домохозяйств являются Республика Тыва, Республика Алтай, Алтайский край и Республика Хакасия.

Результаты исследования финансовой среды российских домохозяйств показали, что основой для повышения их инвестиционной активности должен стать рост реальных располагаемых доходов населения, а также повышение заинтересованности во вложении свободных денежных средств в активы финансового рынка. Свыше половины российских домашних хозяйств не могут выделить часть доходов для сбережений и осуществления инвестиций. Данная ситуация обостряется значительной степенью закредитованности населения России. Часть домохозяйств, в распоряжении которых имеется достаточно свободных денежных средств, встало перед проблемой сохранения своих сбережений в изменившихся условиях. Однако все же наблюдается повышение интереса населения к открытию брокерских счетов и вложению средств в ценные бумаги, что является свидетельством растущей уверенности домохозяйств в отношении инвестирования как способа достижения финансовой свободы и благополучия.

Средний доход на душу населения, согласно выявленной корреляционной связи, является наиболее значительным фактором, влияющим на общий объем инвестиционных активов. Более высокие уровни дохода приводят к значительному увеличению инвестиций. Соотношение долга и годовой зарплаты также оказывает умеренное отрицательное влияние, предполагая, что более высокие уровни долга могут ограничивать инвестиционные возможности. Уровень инфляции и объем задолженности перед банком на душу населения имеют меньшее влияние, но все же демонстрируют слабые корреляции с объемом инвестиционных активов. Эти результаты подчеркивают важность экономического роста, умеренного управления долгом и стабильной макроэкономической среды для стимулирования инвестиций и экономического развития.

Таким образом, есть все основания для утверждения того, что финансовая среда оказывает значительное влияние на инвестиции домохозяйств. По мнению авторов, это должно учитываться при разработке региональной инвестицион-

ной политики и политики в области обеспечения доступности финансовых услуг, влияющих на устойчивое развитие регионов.

Литература

1. Маслова М. Б., Попова Л. В. Экономические факторы динамики финансовой среды: подход к определению границ финансовой среды / В сборнике: Давыдовские чтения. Тренды и перспективы цифровой экономики: финансовые технологии и безопасность // Материалы I Всероссийской научно-практической конференции (Орел, 20 июня 2022 г.). – Орел: Орловский государственный университет имени И. С. Тургенева, 2022. С. 119–124.
2. Зинурова Р. И., Никитина Т. Н., Фатхуллина Л. З. Финансовое положение домохозяйств в период социально-экономического кризиса // Управление устойчивым развитием. 2021. № 1 (32). С. 47–56.
3. Зинурова Р. И., Никитина Т. Н., Фатхуллина Л. З. Исследование домохозяйств в качестве социально-экономического субъекта // Управление устойчивым развитием. 2021. № 2 (33). С. 39–44.
4. Нурмухаметов Р. К., Новикова Т. Р. Некоторые вопросы формирования доверительной среды на финансовом рынке // Актуальные вопросы современной экономики. 2019. № 1. С. 306–316.
5. Gomes F., Haliassos M., Ramadorai T. Household Finance // Journal of Economic Literature. 2021. Vol. 59, No. 3. PP. 919–1000. DOI: 10.1257/jel.20201461.
6. Geethaa S. N., Vimala K. Perception of Household Individual Investors towards Selected Financial Investment Avenues (With Reference to Investors in Chennai City) // Procedia Economics and Finance. 2014. Vol. 11. PP. 360–374. DOI: 10.1016/S2212-5671(14)00204-4.
7. Папин В. В. Иностранный опыт стимулирования инвестиционной активности домохозяйств и его имплементация в отечественную финансовую среду // Новые технологии. 2015. № 2. С. 162–167.
8. Землячев С. В. Факторы внешней среды при финансовом инвестировании // Вектор экономики. 2021. № 10 (64). URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_47242772_25946328.pdf (date of application: 04/10/2024).
9. Николаева Т. П. Формирование и использование сбережений населения для повышения инвестиционного потенциала страны // Проблемы экономики и юридической практики. 2018. № 3. С. 66–71.
10. Коростелев И. В. Тенденции и особенности принятия финансовых инвестиционных решений в домашних хозяйствах: опыт России // Экономический вектор. 2022. № 3 (30). С. 109–114. DOI: 10.36807/2411-7269-2022-3-30-109-114.

11. Дорощев М. Л. Анализ проблемы социально-экономического неравенства домохозяйств на уровне стратегического целеполагания развития России // Экономика. Информатика. 2022. Т. 49, № 2. С. 327–338. DOI: 10.52575/2687-0932-2022-49-2-327-338.

12. Xiaoli G., Xiaoyi Z., Xiaoyang M. Impact of financial environment on household risk financial asset selection: A micro perspective // International Review of Economics & Finance. 2023. Vol. 85. PP. 137–145. DOI: 10.1016/j.iref.2023.01.009.

13. Маратканова И. В. Сбережения домашних хозяйств как источник инвестиций: тенденции и перспективы // Финансы и кредит. 2016. № 43 (715). С. 28–45.

14. Аскеров Э. З., Козлова Т. М. Особенности инвестиционного поведения домохозяйств России в условиях экономической нестабильности // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2023. № 1 (61). С. 242–250. DOI: 10.26456/2219-1453/2023.1.242-250.

15. Николаева Т. П. Формирование и использование сбережений населения для повышения инвестиционного потенциала страны // Проблемы экономики и юридической практики. 2018. № 3. С. 66–71.

16. Милета В. И. Финансовая безопасность личности (домохозяйства): теоретические и методические аспекты // Экономика: теория и практика. 2021. № 1 (61). С. 39–44.

Сведения об авторах

Ефимовская Ксения Алексеевна – студент, направление подготовки – экономика, профиль – финансовый рынок, Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ» (НГУЭУ), Новосибирск, Россия.

ORCID: 0009-0008-9788-1241

E-mail: ksusha.efimova5@mail.ru

Прокопьева Евгения Леонидовна – доктор экономических наук, профессор кафедры финансового рынка и финансовых институтов Новосибирского государственного университета экономики и управления «НИНХ» (НГУЭУ), Новосибирск, Россия.

ORCID: 0000-0002-6818-5780

E-mail: evgenia-prokopjeva@yandex.ru

THE INFLUENCE OF THE FINANCIAL ENVIRONMENT ON HOUSEHOLD INVESTMENT ON THE EXAMPLE OF THE SIBERIAN FEDERAL DISTRICT

K. Efimovskaya, E. Prokopjeva

Novosibirsk State University of Economics and Management,
Novosibirsk, Russia

The paper examines the impact of the financial environment on household investments by analyzing economic conditions and identifying dependencies between the state of households and the possibility of investing. The study is significant because household investments play an important role in economic growth and financial stability of the state. However, household investment decisions can vary significantly depending on the state of the financial environment. The authors conducted a macroeconomic analysis of the financial environment of households in the Siberian Federal District, systematized macro indicators reflecting its penetration. The results of the study can be used in the development of public policies aimed at improving the financial environment and stimulating household investment. Keywords: financial environment, households, investments, economic conditions, financial condition.

Keywords: financial environment, households, investments, economic conditions, financial condition.

References

1. Maslova M. B., Popova L. V. Economic factors of the dynamics of the financial environment: an approach to determining the boundaries of the financial environment, *Davydovskie chteniya. Trendy*

i perspektivy tsifrovoi ekonomiki: finansovye tekhnologii i bezopasnost' [David's readings. Trends and prospects of the digital economy: financial technologies and security], Proceedings of the I All-Russian Scientific and Practical Conference (Orel, June 20, 2022), Orel: Orlovskii gosudarstvennyi

universitet imeni I. S. Turgeneva, 2022, pp. 119–124. (In Russ.).

2. Zinurova R. I., Nikitina T. N., Fatkhullina L. Z. Financial situation of households during the socio-economic crisis, *Upravlenie ustoychivym razvitiem*, 2021, No. 1 (32), pp. 47–56. (In Russ.).

3. Zinurova R. I., Nikitina T. N., Fatkhullina L. Z. Study of households as a socio-economic entity, *Upravlenie ustoychivym razvitiem*. 2021. No. 2 (33). pp. 39–44. (In Russ.).

4. Nurmukhametov R. K., Novikova T. R. Some issues of forming a trust environment in the financial market, *Aktual'nye voprosy sovremennoi ekonomiki*, 2019. No. 1, pp. 306–316. (In Russ.).

5. Gomes, Francisco, Michael Haliassos and Tarun Ramadorai. 2021. Household Finance. *Journal of Economic Literature*, 59 (3): 919–1000. DOI: 10.1257/jel.20201461

6. Dr. S.N. Geethaa, Dr. K. Vimala. Perception of Household Individual Investors towards Selected Financial Investment Avenues (With Reference to Investors in Chennai City), *Procedia Economics and Finance*, Vol. 11, 2014, pp. 360–374. DOI: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(14\)00204-4](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00204-4)

7. Papin V. V. Foreign experience in stimulating household investment activity and its implementation in the domestic financial environment, *Novye tekhnologii*, 2015, No. 2, pp. 162–167. (In Russ.).

8. Zemlyachev S. V. Environmental factors in financial investment, *Vektor ekonomiki*. 2021, No. 10 (64). URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_47242772_25946328.pdf (date of application: 04/10/2024). (In Russ.).

9. Nikolaeva T. P. Formation and use of savings of the population to increase the investment potential

of the country, *Problemy ekonomiki i yuridicheskoi praktiki*, 2018, No. 3, pp. 66–71. (In Russ.).

10. Korostelev I. V. Trends and features of making financial investment decisions in households: the experience of Russia, *Ekonomicheskii vektor*, 2022, No. 3 (30), pp. 109–114. DOI: 10.36807/2411-7269-2022-3-30-109-114. (In Russ.).

11. Dorofeev M. L. Analysis of the problem of socio-economic inequality of households at the level of strategic goal setting for the development of Russia, *Ekonomika. Informatika*, 2022, Vol. 49, No. 2, pp. 327–338. DOI: 10.52575/2687-0932-2022-49-2-327-338. (In Russ.).

12. Gan Xiaoli, Zhang Xiaoyi, Ma Xiaoyang, Fahad Khalid Impact of financial environment on household risk financial asset selection: A micro perspective, *International Review of Economics & Finance*, 2023, Vol. 85. pp. 137–145. DOI: 10.1016/j.iref.2023.01.009.

13. Maratkanova I. V. Household savings as a source of investment: trends and prospects, *Finansy i kredit*, 2016, No. 43 (715), pp. 28–45. (In Russ.).

14. Askerov E. Z., Kozlova T. M. Features of investment behavior of Russian households in conditions of economic instability, *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie*, 2023, No. 1 (61), pp. 242–250. DOI: 10.26456/2219-1453/2023.1.242-250. (In Russ.).

15. Nikolaeva T. P. Formation and use of population savings to increase the country's investment potential, *Problemy ekonomiki i yuridicheskoi praktiki*, 2018, No. 3, pp. 66–71. (In Russ.).

16. Mileta V. I. Financial security of the individual (household): theoretical and methodological aspects, *Ekonomika: teoriya i praktika*, 2021, No. 1 (61), pp. 39–44. (In Russ.).

About the authors

Ksenia A. Efimovskaya – student, direction of training – economics, profile – financial market, Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia.

ORCID: 0009-0008-9788-1241

E-mail: ksusha.efimova5@mail.ru

Evgenia L. Prokopjeva – Doctor of Economics, Professor of the Department of Financial Market and Financial Institutions, Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia.

ORCID: 0000-0002-6818-5780

E-mail: evgenia-prokopjeva@yandex.ru