

Финансово-
Банковский
Совет СНГ

Резервы роста экономического
развития -
в повышении эффективности
управления экономического
потенциала



Задача исследования:

поиск внутренних резервов повышения инвестиционной активности населения – как основной источник долгосрочных капитальных вложений, дефицит которых испытывают страны СНГ в переходный период становления рынка.

Оценку резервов повышения инвестиционной активности в государствах предлагается с рассмотрения таких макроэкономических показателей, как:

- ❖ рост и объемы ВВП;
- ❖ объемы вложений инвестиций в основное производство в стране на душу населения;
- ❖ зависимость от иностранного инвестирования;
- ❖ показатели участия населения в инвестиционной и экономической жизни страны.

Приводимые экономические показатели основаны на сравнении с развитыми странами Европы, США и растущими регионами Юго-Восточной Азии.

Эффективность развития экономики во многом зависит от величины инвестиций, направленных на расширение существующих производственных мощностей, их реконструкцию, создание новых производств, выпускающих продукцию с новыми потребительскими свойствами как основы капитализации.

Источником накопления капитала является прибавочная стоимость, которая делится на:

Фонд потребления

- Фонд потребления, в свою очередь, предусматривает часть национального дохода, предназначенная для удовлетворения потребностей населения и содержания организаций и учреждений непроизводственной сферы.

Фонд накопления

- Фонд накопления представляет собой часть совокупного общественного продукта, используемая на расширенное воспроизводство: прирост основных фондов, материальных оборотных средств и государственных резервов и запасов.

Формирование оптимального соотношения между фондами накопления и потребления является одной из наиболее трудных экономических проблем. Как показывает анализ, который мы представляем ниже, в целях необходимости создания условий роста экономики повышается значимость увеличения объемов фондов накопления общественного продукта страны – прежде всего за счет увеличения долгосрочных капитальных вложений - инвестиций в основные фонды.

Основным источником в современных экономических условий должно быть: привлечение долгосрочных финансовых ресурсов в реальный сектор экономики, создающий эффективный баланс соотношения фондов потребления и накопления в национальном валовом продукте страны.

Страны переходного периода, к которым мы относим и страны СНГ, испытывают данную потребность и нехватку в долгосрочных инвестиционных ресурсов в большей степени, с учетом растущих потребностей модернизации и создания инфраструктуры условий роста производительности труда, чем в развитых странах мира.

Поэтому пропорции соотношения фондов должно соответствовать объективным требованиям увеличения объемов капитальных вложений в основные фонды, т. е. реальный сектор экономики.

Внутренний валовый продукт (ВВП) по странам СНГ и дальнего зарубежья за 2009-2013г., млрд. долл.

	2009	2010	2011	2012	2013
ВВП стран СНГ:					
Армения	8,6	9,3	10,2	9,9	10,4
Азербайджан	44,3	52,9	66	68,7	73,6
Беларусь	49,2	55,2	59,7	63,6	71,7
Казахстан	115,3	148	188	203,5	224,4
Кыргызстан	4,7	4,8	6,2	6,6	7,2
Молдова	5,439	5,8	7	7,3	8
Россия	1222,6	1525	1904,8	2017,5	2096,8
Таджикистан	5	5,6	6,5	7,6	8,5
Украина	117,2	136,4	163,4	176,6	177,4
Узбекистан	32,8	39,3	45,3	51,1	56,8
ВВП некоторых стран ЕС:					
Великобритания	2208	2295,5	2462,5	2461,7	2522,3
Германия	3298,2	3304,4	3628,1	3425,9	3634,8
Франция	2619,7	2565	2782,2	2611,2	2734,9
Испания	1454,3	1384,9	1454,5	1322,5	1358,3
Италия	2111,1	2055,4	2196,3	2013,3	2071,3
Латвия	25,9	24	28,5	28,4	
Греция	321	294,2	289,9	248,4	241,7
Швеция	405,8	463	536	523,9	557,9
Польша	430,9	469,8	515,8	490,2	517,5
Словакия	87,2	87	95,9	91,3	
США	14417,9	14958,3	15533,8	16244,6	16800
Индия	1365,4	1708,5	1880,1	1858,7	1876,8
Китай	4990,2	5930,5	7321,9	8229,5	9240,3
Япония	5035,2	5495,4	5905,6	5937,7	4901,5
Канады	1370,8	1614	1778,6	1821,4	1825,1
Саудовская Аравия	429	526,8	669,5	734	745,3
ОАЭ	254,8	287,4	348,6	383,8	
Египет	189	218,9	236	262,9	272
Марокко	90,9	90,8	99,2	96	104,4
Тунис	43,5	44	46	45,2	47,1

Анализ ВВП

как первоочередного обобщающего индикатора при определении уровня развития стран.

Из приведенной таблицы видно, что среди стран СНГ наибольший размер ВВП показывают *Казахстан, Россия, Украина*: их показатели превышают отметку в 100 млрд. долл. Россия занимает центральное место в формировании общего ВВП стран СНГ, ее ВВП в 2013г. сравним с ВВП Италии, превышает ВВП Испании, Саудовской Аравии, Канады, Индии, немного отстает от показателей Великобритании и Франции.

Приближаются к указанной отметке другие страны СНГ, экономический рост которых в анализируемом периоде на лицо: *Азербайджан, Беларусь, Узбекистан*. Их ВВП превышает ВВП Латвии, Туниса, но в 3-4,7 раза меньше ВВП таких стран, как Греция и Египет.

Огромный вес в общем ВВП стран СНГ имеет *Россия*: в 2012 г. общий ВВП стран-СНГ составил 2612,6 млрд. долл., а доля ВВП России в нем – 77,2%. Даже общий ВВП стран СНГ в 6 раз менее размера ВВП США и в 2-3 раза меньше ВВП Японии и Китая.

Объем ВВП мировой экономики в 2013 году составил 71666,4 млрд. долл., а доля ВВП стран СНГ – около 3%. Цель – выйти на показатель в 5%. В достижении этой цели может помочь население стран, если станет активнее инвестировать в национальные экономики.

ВВП стран однозначно не раскрывает качество социально-экономического положения, но показывает потенциал развития стран, а это является предметом рассмотрения структурных изменений в регулировании экономического развития прежде всего стимулирования тех или иных источников привлечения финансирования экономик.

Валовые инвестиции в основной капитал в целях оценки анализа инвестирования в экономику (2013г.)

Страны	Валовые инвестиции в основной капитал, млрд. долл.	Доля валовых инвестиций в основной капитал к ВВП, %
Азербайджан	16	24,6
Белоруссия	26,5	36,9
Бразилия	408,3	18,2
Великобритания	353,2	14
Греция	29,3	12,2
Египет	37,5	13,8
Италия	357,4	17,3
Казахстан	52,4	23,4
Канада	433,3	23,7
Китай	4370,8	47,3
Индия	532,5	28,37
Польша	95,3	18,4
Россия	450,2	21,5
США	3028,1	18,7
Турция	166,8	20,3
Украина	32,2	18,2
Франция	523,9	19,2
Чехия	43,9	22,1
Япония	1254,1	21,1

Анализ инвестиций в основной капитал

как основного потока капиталовложений которые формирует фонд накопления и призван обеспечивать дополнительный рост ВВП страны на перспективу

Анализ таблицы показывает, что в 2013 году среди стран СНГ велики объемы капиталовложений России, которые составляют 450,2 млрд. долл. *Казахстан* по размеру валовых капиталовложений занимает второе место среди стран СНГ, в 2013 г. валовые капиталовложения составили 52,4 млрд. долл., что превышает показатели Египта, Чехии, но уступают Франции, США, Японии и Китаю. Соответственно, можно отметить, что чем выше уровень ВВП, тем больше возможностей у государства, частного сектора и населения инвестировать в экономику страны.

Доля валовых инвестиций в основной капитал к ВВП в России составляет всего лишь 21,5%. Необходимо учесть важность соотношения фонда накопления и потребления, в частности в России. Эффективность развития экономики любой страны зависит от соотношения данных фондов, где фонд накопления (как можно увидеть в Таблице) должен составлять не меньше 30%, как, например, в Китае (47,3%) и Белоруссии (36,9%). Данная тенденция должна прослеживаться в экономиках развивающихся стран. В результате роста эффективности производственного накопления становится возможным одновременно решить две противоречивые задачи: увеличить накопление и найти баланс соотношения к норме накопления в национальном доходе.

Таким образом, не смотря на небольшие объемы ВВП, процент направляемых средств на инвестиции в странах СНГ не сопоставимо низкий и в долевым и объемном измерении и не может быть сравним с развитыми странами по качеству вложений с ЕС, США, Японией, и в большей степени должен быть соизмерим с пропорциями Китая, Индии.

Однако, рассмотренные показатели не дают целостной картины относительно общественного участия граждан страны в развитии национальной экономики, поскольку в них учтены все инвестиции, в том числе иностранные.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций (млрд.долл.)

Небольшие объемы и не стабильная динамика по странам СНГ

	2009	2010	2011	2012	2013
Армения	0,8	0,5	0,6	0,5	0,4
Азербайджан	2,9	3,4	4,5	5,3	2,6
Белоруссия	1,9	1,4	4	1,5	2,2
Казахстан	14,3	7,5	13,8	13,8	9,7
Кыргызстан	0,2	0,4	0,7	0,4	
Молдова	0,1	0,2	0,3	0,2	0,3
Россия	36,6	43,2	55,1	50,6	79,3
Таджикистан	0,2	0,2	0,7	0,2	
Узбекистан	0,9	1,6	1,5	1,1	
Украина	4,8	6,5	7,2	7,8	3,8
США	153,8	259,3	252,5	203,8	235,9
Китай	167,1	273	331,6	295,6	347,9
Япония	15,5	1,1	0,8	2,5	3,7
Франция	26,9	39	40,8	28,1	3,4
Греция	2,8	0,5	1,1	1,7	2,7
Чехия	2,9	6,1	2,3	7,9	5
Польша	14,4	17,1	17,4	6,7	5,6
Египет	6,7	6,4	0,5	2,8	

Доля частных капиталовложений в общем объеме ВВП (%)

	2009	2010	2011	2012
Армения	29,4	28,9	21,4	20,3
Азербайджан	-	-	-	-
Белоруссия	32,1	35,8	35,5	31,3
Казахстан	22,3	19,3	16,1	16,2
Кыргызстан	23,5	21,1	18,5	20
Молдова	17,5	17,9	18,1	17,4
Россия	18,8	18,9	-	-
Таджикистан	-	-	-	-
Узбекистан	22,8	20,2	17,6	18,6
Украина	17,2	17,9	17,1	
Индия	23,3	23,1	24,6	22,6
Малайзия	11,4	12,4	12,8	14,9
Марокко	24,9	25	24,8	25,8
ОАЭ	19,2	15,9	14,4	14,3
Хорватия	20,8	18,3	17,1	16,6
Болгария	23,5	17,6	18,5	18

В странах СНГ эта доля составляют порядка 16-20%, с выделением *Белоруссии*, у которой данный показатель на протяжении всего периода находился в рамках 28-30%, в 2013г. составляет 34,38%. Это один из самых высоких показателей среди всех стран мира.

Страны ЕС демонстрируют такие же цифры (например, Хорватия – 16-20%, Болгария до 18% за последние 3 года), однако некоторые страны имеют меньший процент: Швейцария – около 5%, Малайзия – до 14,9%, ОАЭ – 14-19%. В то же время есть страны с высокой долей частных инвестиций в ВВП, например, Индия (23-25%), Марокко (24-28%). Но частные капиталовложения включают в себя средства не только населения, но и частных фирм.

Анализ показателей участия населения в экономической жизни общества стран СНГ позволит выявить резервы дополнительных источников инвестирования в реальный сектор экономики.

Доля сбережений населения к ВВП за 2009-2013гг., %.

Страна	2009	2010	2011	2012	2013
Армения	7,14	8,38	3,68	0,64	-1,91
Азербайджан	47,48	51,68	52,61	50,02	46,56
Беларусь	26,02	27,62	31,57	39,99	35,87
Бельгия	22,51	22,77	22,86	22,08	21,75
Канада	20,31	21,44	22,6	22,67	22,66
Китай	52,65	51,98	50,75	51,48	51,85
Чехия	27,88	28,14	28,66	28,94	28,64
Египет	12,55	14,11	12,98	7,97	7,15
Франция	17,12	17,03	17,8	17,58	17,61
Германия	21,33	22,96	23,45	23,18	23,13
Греция	7,11	8,26	8,02	8,86	10,37
Индия	30,92	32,16	30,04	27,96	26,42
Италия	18,32	18,1	18,38	19,08	19,7
Япония	20,03	21,02	19,3	18,81	..
Казахстан	37,64	40,12	43,91	40,51	38,12
Кыргызстан	3,29	-2,72	-1,63	-17,51	..
Латвия	18,8	20,82	22,11
Молдова	-13,48	-15,8	-16,69	-16,81	-13,44
Марокко	24,66	25,2	22,84	21,08	..
Польша	20,42	19,79	20,91	20,77	21,16
Румыния	19,33	19,84	21,6	21,87	22,27
Россия	26,37	30,69	33,52	31,81	28,46
Словакия	19,06	22,14	24,5
Испания	22,02	20,66	20,19	20,5	20,66
Швеция	22,98	24,89	25,43	24,67	24,01
Швейцария	30,34	31,07	31,66	31,42	..
Таджикистан	-20,52	-19,37	-28,82	-27,94	-30,05
Тунис	22,29	21,91	17,3	15,13	..
Турция	13,83	13,97	14,89	14,97	14,01
Украина	15,39	16,75	14,48	11,62	7,2
ОАЭ	35,89	32,5	40,99	43,34	..
Великобритания	12,43	12,82	13,5	12,75	12,94
Узбекистан	8,19	27,73	24,93	20,9	..
США	14,79	14,93	14,78	15,67	..

Анализ таблицы «Доля сбережения населения к ВВП»

Наблюдаются отрицательные показатели в Кыргызстане, Молдове, Таджикистане, что говорит о превышении расходов граждан на потребление над доходами.

Среди других стран СНГ самый маленький процент сбережений в Армении, менее 1% в 2012 и отрицательный показатель в 2013г., далее – Украина со снижающимся показателем до уровня Египта, Греции, хотя в 2012 г. она была на уровне США и Великобритании.

Россия по доле сбережений в ВВП на уровне Индии, Чехии, Швейцарии, превышая показатели Германии, Великобритании, США. Казахстан и Беларусь показатель превышает показатели России (а, соответственно, и вышеприведенных стран), сравним с ОАЭ (40-43% в 2011-12гг.). Азербайджан в 2012г. превысил отметку 50%, что может сравниться лишь с Китаем.

Таким образом, мы видим, что большой размер ВВП не говорит о высоком уровне сбережений населения. Также мы видим, что по данному показателю можно сказать о наличии средств у населения большинства стран СНГ для инвестирования в национальную экономику наравне с ведущими державами.

Инвестиции населения в основной капитал в странах СНГ в 2010-2012гг

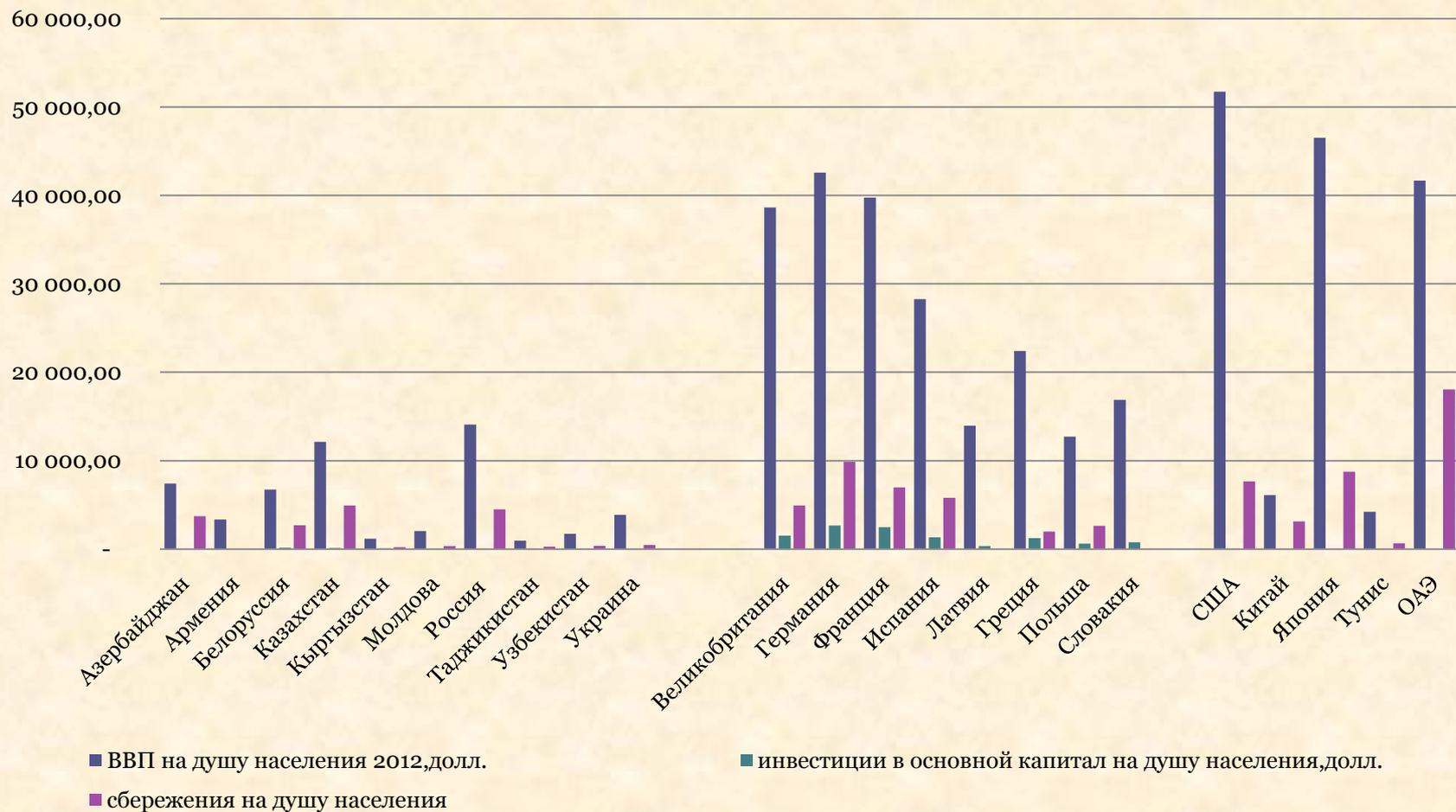
Страна	2010г.			2011г.			2012г.		
	ВВП, млрд. долл.	доля участия населения в инвестициях в осн. капитал среди всех источников финансирования, %	доля инвестиций населения в основной капитал в ВВП стран, %	ВВП, млрд. долл.	доля участия населения в инвестициях в осн. капитал среди всех источников финансирования, %	доля инвестиций населения в основной капитал в ВВП страны, %	ВВП, млрд. долл.	доля участия населения в инвестициях в основной капитал среди всех источников финансирования, %	доля инвестиций населения в основной капитал в ВВП страны, %
Азербайджан	52,9	4,2	0,76	65,9	2,7	0,54	68,7	2,6	0,57
Армения	9,3	20,4	6,81	10,2	16,1	4,2	9,9	4,7	1,11
Белоруссия	55,2	8	3,15	59,7	6,2	2,17	63,6	6,9	2,32
Казахстан	148,1	3,5	0,85	188,1	4,8	0,99	203,5	4,2	0,87
Кыргызстан	4,7	24,5	6,89	6,2	25	5,99	6,6	23,1	6,38
Молдова	5,8	2,9	0,66	7	3	0,7	7,3	2,7	0,64
Россия	1524,9	0	0	1904,8	0	0	2017,5	0	0
Таджикистан	5,6	7,2	0,93	6,5	8,4	1,3	7,6	6,4	0,99
Узбекистан	39,3		0	45,3	0	0	51,2	0	0
Украина	136,4	11,3	2,17	163,4	7,2	1,34	176,6	0	0
Всего по СНГ	1982,3		0,37	2457,2		0,27	2612,6		0,16

Таким образом, в целом по СНГ – динамика вовсе неутешительна: падение с 0,37% в 2010г. До 0,16% в 2012г. В сравнении с аналогичным показателем по странам ЕС, страны СНГ проигрывают – по ЕС этот показатель составляет 5,32% (Для Евро района из 17 стран – вовсе 5,85%). Справедливости ради надо сказать, что показатели выделяющихся среди стран СНГ Азербайджана сравнимы с показателями Болгарии, Белоруссия наравне с Латвией и Швецией, а Кыргызстан сопоставим с Францией, Германией, Италией, Грецией.

**Показатели ВВП, сбережений и инвестиций населения в основной капитал:
на душу населения в 2012г., млн. долл.**

	ВВП на душу населения 2012, долл.	Инвестиции в основной капитал на душу населения, долл.	Сбережения на душу населения, долл.
Азербайджан	7 393,77	42,1445	3 698,36
Армения	3 353,97	37,2291	21,47
Белоруссия	6 721,83	155,9466	2 688,39
Казахстан	12 120,31	105,4467	4 909,94
Кыргызстан	1 177,97	74,21234	-206,26
Молдова	2 046,54	12,89318	-344,02
Россия	14 090,65	0	4 482,24
Таджикистан	953,06	9,149378	-266,29
Узбекистан	1 719,04	0	359,28
Украина	3 873,45	0	450,1
Великобритания	38 648,90	1511,172	4 927,73
Германия	42 597,72	2670,877	9 874,15
Франция	39 758,68	2457,087	6 989,58
Испания	28 281,56	1332,062	5 797,72
Латвия	13 946,97	323,5696	-
Греция	22 395,15	1225,015	1 984,21
Польша	12 720,95	605,5173	2 642,14
Словакия	16 892,55	761,8541	-
США	51 755,21	Нет данных	7 649,42
Китай	6 092,78	Нет данных	3 136,56
Япония	46 548,27	Нет данных	8 755,73
Тунис	4 197,49	Нет данных	635,08
ОАЭ	41 691,70	Нет данных	18 069,18

Показатели ВВП, сбережений и инвестиций населения в основной капитал: на душу населения в 2012г., долл.



Анализ показатели ВВП, сбережений и инвестиций населения в основной капитал: на душу населения (2012г.)

По показателю ВВП на душу населения лишь 2 страны из стран СНГ – *Россия и Казахстан* – приближаются к показателям стран ЕС, таких как Латвия, Польша, Словакия, проигрывая остальным странам в разы, особенно высочайшим показателям США, Японии, ОАЭ, Германии. *Украина* близка лишь с Тунисом. При этом *Китай* имеет не столь высокий размер ВВП на душу населения, с ним сравнимы показатели Белоруссии и Азербайджана. Однако по сбережениям Китай демонстрирует самый высокий процент в ВВП (а по соотношению сбережения на душу населения/ВВП на душу населения – сбережения занимают примерно половину).

По сбережениям по всем странам общая тенденция в показателях на душу населения такова: высокий размер ВВП дает высокий размер сбережений. Выделяются ОАЭ, где лишь четвертый размер ВВП на душу населения при самых высоких сбережениях на душу населения. По последним - среди стран СНГ с Китаем, Испанией, даже Великобританией сравнимы такие страны, как Казахстан, Россия, Белоруссия и Азербайджан.

При этом, высокие показатели сбережений вовсе не говорят о высоких вливаниях населения в основное производство страны. Ярким примером является Россия. Да и в целом, картина, характерная для развитых стран, не вяжется с картиной в СНГ. По процентному инвестиционному участию населения в инвестициях в основной капитал среди СНГ выделяются Белоруссия, Казахстан, Кыргызстан. За исключением последнего, все другие страны не могут соперничать с развитыми странами, показатели которых гораздо выше в несколько раз. (При этом, сбережения населения имеют отрицательные значения).

Заметные инвестиции в производство на душу населения показывают Белоруссия, Казахстан, Кыргызстан, но даже они несравнимо меньше показателей небольших и не самых сильных стран ЕС – Латвия, Польша, Словакия, не говоря уже о Великобритании, Германии и Франции и даже Греции (хотя по многим прежним показателям страны СНГ могут с ними соперничать). То же можно сказать и о США и Китае с высокой долей участия населения в инвестициях в основной капитал, учитывая активную вовлеченность населения во вложения в акционерный капитал на фондовом рынке.

Инвестиции населения на Фондовом рынке

По интенсивности участия населения в операциях с ценными бумагами можно судить о его инвестиционной активности граждан.

Наиболее интересен для рассмотрения фондовый рынок в *России*, хотя даже здесь его можно назвать лишь развивающимся, поскольку он зависит в достаточно сильной степени от иностранного капитала и инвестиционных настроений.

По количеству частных инвесторов в 2012г., на фондовом рынке Россия отстает от США более, чем в сто раз: В США – 92млн. чел. Активных инвесторов (59,16% экономически активного населения), у России лишь 808 тыс. человек (1,07% экономически активного населения). В США примерно каждый 4-тый взрослый инвестирует свои средства в Фондовый рынок США, в Европе – каждый пятый, в России – лишь каждый сотый.

Внутренняя база инвесторов в России по сравнению с другими странами развита слабо. По данным НАУФОР, в России насчитывается 808 тыс. частных инвесторов, однако только у 68,9 тыс. из них счета активны, то есть по ним совершается более одной сделки в месяц. А в Китае, например, существует 72 млн. частных инвесторов (7,18% экономически активного населения).

Инвестиции населения на Фондовом рынке

Следует различать понятия: *быть* зарегистрированным на бирже и *быть* активным участником. Число физических лиц, зарегистрированных на ММВБ на ноябрь 2013г. составляло 878908 человек, тогда как число активных клиентов – 56125. Динамика активных клиентов ММВБ за последние годы приведена на рисунке.

Однако, должно быть не только желание, но и умение инвестировать. Уровень проникновения инвестиционных услуг в России, к сожалению, пока крайне низок. В связи с этим даже незначительные изменения в поведении российских граждан с точки зрения размещения свободных средств могут оказать положительное влияние на фондовый рынок.



Распределение сбережений населения России в 2008-2012гг., млрд. руб.

	2008	2009	2010	2011	2012
Сбережения во вкладах и ценных бумагах	0,055	1269,4	2473,5	1870	2467,2
в том числе:					0
1.Прирост (уменьшение) вкладов в учреждения СБ РФ	117,6	570,9	1060,9	739,4	2052,5
2.Прирост (уменьшение) вкладов в КБ	-279,6	613,7	1338,4	1041,7	0
3.Прирост средств физ. лиц. с использованием банковских карт	32,1	0	0	0	0
3.Приобретение государственных и др. ценных бумаг	130	84,7	74,3	88,9	414,6
Расходы на покупку недвижимости	1194,7	838,8	1104,5	1444,1	1691,8

Как видно из таблицы, наблюдается основной прирост именно во вкладах в банках: они составляют в 2012 г. более 83% всех сбережений. Есть небольшой рост и в использовании сбережений для приобретения ценных бумаг. И все же указанные данные не находят отражение в статистике СНГ, где средства населения России не указаны в качестве источника инвестиций в основной капитал. Более того, цифры говорят все о той же приверженности граждан к направлениям средств в банковскую систему: при возрастающем объеме вкладов физических лиц в 2012 г. за всю историю развития банковского сектора России именно в 2012 г. рекордно повысилась доля сберегательных сертификатов (а это также ценные бумаги) в суммарном приросте вкладов физических лиц – свыше 10%.

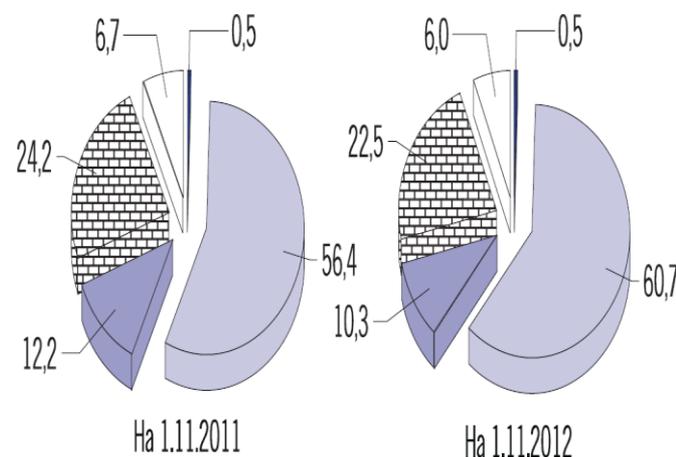
За 2012 г. доля сбережений во вкладах и ценных бумагах в структуре использования денежных доходов снова имела тенденцию к повышению и составила 3,8%. В США – из денежных доходов около 60% направляется на покупку ценных бумаг, либо в инвестиционные и пенсионные фонды.

Еще одно направление использования сбережений – расходы населения на приобретение недвижимости.

В приведенной структуре мы видим, что, во-первых, население даже потребление во многом обеспечивает за счет кредитов банка. А во-вторых, ипотечные кредиты России в 2012 г. превысили 1860 млрд. руб., отношение этого объема к ВВП составило 3%, в то время как в ЕС – это 45%, в США – почти 65%. То есть даже если говорить об ипотечных кредитах как о форме инвестиций, то Россия далеко позади развитых стран. Фондовый рынок является цивилизованной формой участия населения в национальной экономике. Эта аксиома работает в США, в ЕС, но пока не в странах Содружества. В России, Белоруссии, Армении, Кыргызстане и Казахстане на сегодняшний день созданы достаточно благоприятные условия для дальнейшего формирования рынков ценных бумаг, в то время как в остальных странах СНГ фондовый рынок находится на той или иной стадии становления. Для устранения данного пробела ставится задача обеспечения государствами таких факторов привлечения свободных средств населения на фондовый рынок, как образованность граждан, законодательная основа и безопасность.

Кредитные организации стран СНГ, куда направляется основная часть сбережений населения, на данном этапе не способны предоставлять долгосрочные кредиты национальной экономике, спрос на которые постоянно увеличивается, в связи с тем, что большинство вкладов физических лиц – до востребования, то есть не являются «длинными» резервами.

Структура кредитования физических лиц
по видам розничных кредитов (в % от розничного
кредитного портфеля)



- Жилищные ссуды (кроме ипотечных ссуд)
- ▒ Ипотечные ссуды
- Автокредиты
- Иные потребительские ссуды
- Прочие

Выводы

- ❖ В результате анализа выявлена прямая зависимость между уровнем развитости страны и инвестициями населения в экономику страны: *чем более развита страна, тем больше население участвует в деле увеличения экономического роста государства*. А лишь с высоким уровнем деловой активности населения страна может быть отнесена к демократически развитой.
- ❖ *Сбережения* являются основой для возможностей инвестирования, данная тенденция работает в ЕС, США, Японии, Китае, но не всегда население стран СНГ, даже имея достаточные сбережения, направляет их непосредственно в реальный сектор экономики, в основной капитал, предпочитая действовать через банковскую систему и депозитный рынок в частности.
- ❖ Учитывая расширение масштабов инвестиционной деятельности и дефицит долгосрочных капитальных вложений в странах СНГ, *задача правительств стран Содружества* состоит не только в привлечении иностранных инвестиций, а в первую очередь, в создании таких условий, когда граждане страны могут направлять свои свободные средства на инвестиционные цели с полной уверенностью в том, что они могут участвовать в данных процессах как полноправные и защищенные инвесторы, более того, таким образом они могут обеспечить себе свободное и обеспеченное будущее.
- ❖ Преодоление глубоких кризисных явлений, переживаемых в настоящее время государствами СНГ, реальное улучшение экономической ситуации в этих странах возможно только при условии появления устойчивой положительной динамики развития их промышленного производства. Рассчитывать на это можно лишь в случае кардинального изменения ситуации, сложившейся в сфере капитальных вложений.
- ❖ В целях реализации сбалансированного роста, следует стимулировать ряд структурных изменений в отработке моделей привлечения инвестиционных ресурсов в экономики стран СНГ. Решение этих задач позволит создать базу для долгосрочного экономического роста, а также благоприятные условия для привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в структурную модернизацию экономик стран СНГ в будущем.