

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

© Драган Оксана Александровна

старший преподаватель,

Украинский государственный университет финансов и международной торговли (УГУФМТ),
г. Киев.

РАЗВИТИЕ РОЗНИЧНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА КАК МЕХАНИЗМА ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ АКТИВНОСТИ ДОМОХОЗЯЙСТВ В УКРАИНЕ

Аннотация. В статье рассмотрены особенности финансового поведения украинских домохозяйств в современных условиях развития национальной экономики. Выявлены проблемы дальнейшего расширения участия населения в финансовых и инвестиционных операциях. В контексте этого предложены мероприятия по развитию розничного финансового рынка как механизма рационализации финансового поведения домохозяйства, повышения эффективности использования их финансового потенциала.

Ключевые слова: финансы домохозяйств, финансовое поведение населения, финансовый потенциал, розничный финансовый рынок.

Исследования [1-2] украинских домохозяйств демонстрируют, что при распределении доходов они преимущественно их сначала тратят на текущие нужды, а затем сберегают. Так в 2010г. только 13% населения сначала откладывали, а потом тратили, в 2013г. сбережения на постоянной основе осуществляли 16% женщин и 13% мужчин. 27% домохозяйств вообще не делают сбережений, 58% - делают на черный день. При этом можно констатировать неоптимальную структуру сбережений, и ее качество, не смотря на постепенное восстановление финансового сектора, со временем не улучшается. Так сбережения домохозяйств в наличных 2010г. составили 49% совокупных сбережений, а в 2013г. 44,4%, однако их величина остается критической. Доля вложений в золото или ювелирные изделия снизились за этот период на 0,7% до 0,3%, доля вкладов в коммерческие банки также уменьшилась и составила всего 3,7%. В тоже время, в случае неожиданного снижения доходов домохозяйства, прежде всего, сокращают расходы и используют сбережения, а также занимают у родственников, знакомых, друзей.

Анализ финансов украинских домохозяйств позволяет в целом констатировать наличие потенциала повышения активности населения в сберегательных и инвестиционных операциях финансового рынка: в то время как по расчетам НБУ на руках населения находится более 100 млрд. долл. США [3] валютные депозиты населения на 1.09.2013г. составили 22,8 млрд. долл. США [4], резервы НБУ – 21,6 млрд. [5]; заинтересованность в открытии депозитных счетов проявляет 8% населения [2].

В таких условиях актуальным является поиск эффективных механизмов привлечения населения на организованный финансовый рынок, что позволит повысить размер и дифференцировать источники доходов домохозяйств, повысить капитализацию банковской системы, создать условия для стабильного развития национального финансового сектора. В соответствии с этим целью статья является исследование специфики формирования розничного финансового рынка в Украине в контексте активизации финансового поведения домохозяйств.

Анализ основных сегментов финансового рынка Украины позволяет выявить следующие особенности использования финансовых инструментов домохозяйствами. Во-первых, значительная часть домохозяйств осуществляет преимущественно неорганизованные сбережения, а, значит, спрос на инструменты финансового рынка остается низким. Во-вторых, уровень трансформации сбережений домохозяйств в инвестиции крайне низкий, а преимущественно неинвестиционное использования средств, привлеченных финансовым рынком, обуславливает рост затрат их обращения и неопределенность будущих результатов. В-третьих, значительная часть организованных сбережений домохозяйств осуществляется в иностранной валюте, что повышает общий уровень риска на финансовом рынке, обуславливает рост издержек обращения финансовых инструментов в условиях волатильности мировой финансовой системы и политики дедоларизации. В-четвертых, наблюдается влияние государства в качестве участника рынка на спрос и предложение финансовых инструментов, и, как результат, низкий уровень доверия к государству еще больше снижает финансовую активность домохозяйств. В-пятых, структура финансовых услуг домохозяйств остается неразвитой и слабо диверсифицированной (население предпочитает использовать банковские депозиты). В-шестых, финансовые инструменты преимущественно доступны крупным участникам, характеризуются низким уровнем ликвидности, доходности и высоким риском, а, следовательно, является недоступными большинству домохозяйств. В-седьмых, инструменты сбережений домохозяйств характеризуются преимущественно краткосрочным характером.

Анализ финансового поведения украинских домохозяйств в целом демонстрирует потребительский, иррациональный характер. При этом значительная часть населения обладает недостаточным уровнем знаний и понимания базовых финансовых категорий, а другая – их переоценивает. Поэтому дальнейшее развитие финансового рынка, учитывая имеющийся финансовый и инвестиционный потенциал домохозяйств, требует специальных мер по развитию розничного сегмента финансового рынка.

В контексте выявленных проблем неотложным является разработка и реализация мероприятий по развитию розничного рынка финансовых услуг, которые бы соответствовали Государственной программе активизации развития экономики на 2013-2014 гг., Программе развития фондового рынка на 2012-2014 гг., Программе развития финансового сектора (USAID / FINREP - II), Государственной целевой программе развития инвестиционной деятельности на 2011-2015 гг.

Кроме того, мероприятия по развитию розничного финансового рынка Украины должны учитывать результаты корреляционно-регрессионного анализа, который позволил выявить, что наибольшее положительное влияние на уровень сбережений населения имеют среднемесячная заработная плата и величина минимального прожиточного минимума, а депозиты как организованные сбережения находятся в обратной зависимости от уровня занятости и в прямой от уровня ВВП на душу населения. Также установлено, во-первых, отсутствие непосредственной связи между сбережениями и депозитам физических лиц в коммерческих банках: $Y1 = -0,31 \cdot X1 + 1,29 \cdot X2$ ($Y1$ - обязательства коммерческих банков перед физическими лицами, $X1$ - сбережения населения; $X2$ - доходы населения); во-вторых, величина банковских кредитов находятся в обратной зависимости от депозитов населения: $Y2 = -0,16 \cdot X1 + 1,14 \cdot X2$ ($Y2$ - требования коммерческих банков по выданным кредитам); в-третьих, наибольшее влияние на банковскую деятельность имеют доходы населения, чем его сбережения. Достоверность выводов подтверждается значениями коэффициента детерминации, который в рассмотренных моделях составил не менее 0,92.

Следовательно, дальнейшее привлечение домохозяйств на финансовый рынок и развитие последнего зависит от динамики доходов населения. В то же время консенсус-прогноз развития Украины [6] демонстрирует:

- перспективы роста экономики на 2,3% в 2014г., и в среднем на 4,3% (возможные колебания 3-5,5%) в 2015-2016гг.,
- рост потребительских цен в 2014г. на 5,5% (вариация от 3,4% до 9,3%); цен промышленного производства - на 7,7% (4,1-12%), на 2015-2016гг. - средний прирост потребительских цен 6% (вариация от 4,6% до 8,2%), цен промышленного производства – на 9,7% (от 5,5% до 16,7%);
- средний прирост реального инвестиционного спроса на 2014-2016гг. прогнозируется на уровне 6,3% (возможные отклонения от 2,8% до 8,3%);
- основным фактором экономического роста обусловлен рост частного потребления – в среднем 7% (вариация от 4,2% до 12,5%).

Согласно данному прогнозу можно сделать вывод, что будет трудно обеспечить достаточный реальный рост доходов, который мог бы в ближайшее время существенно повлиять на рост организованных сбережений и повысить уровень финансовой активности населения. Поэтому еще больше возрастает роль финансового потенциала домохозяйств, использование которого путем трансформации неорганизованных сбережений в организованные, а также при условии одновременного повышения эффективности использования финансовыми учреждениями привлеченных у населения временно свободных средств, позволит повысить капитализацию национальной банковской системы, расширить и диверсифицировать структуру операций финансового рынка в целом, обеспечить стабилизацию финансовой системы.

При разработке специализированных программ развития розничного финансового рынка также следует учитывать ряд закономерностей [7-8]: на уровень организованных сбережений сильнее влияют инструменты фискальной политики, чем монетарной; политическая нестабильность влияет только на потребление, а экономическая – непосредственно на сбережения; инфляция приводит к уменьшению организованных сбережений и росту денежной массы, а, следовательно, увеличивает неорганизованные сбережения; увеличение социальных выплат приводит к росту потребления и неорганизованных сбережений; рост безработицы обуславливает уменьшение сбережений, преимущественно организованных; валютные неорганизованные и организованные сбережения являются взаимозаменяемыми; развитие рынка приводит к росту организованных сбережений.

В контексте изложенного, следует определить, что стратегия развития розничного финансового рынка в Украине должна быть направлена на решение следующих задач: 1) стимулирование участия населения в операциях с финансовыми инструментами; 2) совершенствование инфраструктуры финансового рынка; 3) повышение уровня защиты участников финансового рынка; 4) повышение уровня финансовой культуры, финансовой грамотности; 5) минимизация финансовых рисков; 6) развитие рыночных механизмов организации финансовых отношений. Важным при этом является обеспечение макроэкономической стабильности.

При разработке конкретных мероприятий целесообразно учитывать, во-первых, необходимость внедрения принципов рационального финансового поведения домохозяйств, и, во-вторых, наличие методов эффективного управления финансовыми инструментами, используемых населением. В контексте этого целесообразно предложить следующие основные принципы рационализации

финансовых решений населения: планирование и детальный анализ затрат; грамотное и взвешенное потребление; формирование рациональной модели семейного бюджета; покупка вещей в нужное время, в нужном количестве, как можно дешевле; проведение маркетинговых исследований при осуществлении крупных покупок; здоровый образ жизни; решительное отстаивания собственных прав потребителя; использование всех возможных налоговых, финансовых льгот; минимизация долговых обязательств; формирование сбережений независимо от динамики доходов.

Анализ мирового опыта и теоретико-методических основ организации финансовых операций позволяет предложить следующие мероприятия по развитию розничного финансового рынка в Украине в соответствии с современными задачами его функционирования:

1) Стимулирование участия населения в операциях с финансовыми инструментами путем использования разнообразных инструментов ограничения оттока капитала из страны и его теневого оборота; расширения безналичного обращения; дедоларизации экономики; развития и совершенствования корпоративного управления; повышения уровня информированности домохозяйств об инструментах финансового рынка; стимулирования первичного выпуска финансовых инструментов; расширения участия граждан в негосударственном пенсионном обеспечении; совершенствования налогообложения доходов граждан от финансовых операций.

2) Совершенствование инфраструктуры финансового рынка механизмами унификации принципов и стандартов деятельности участников рынка, обеспечения информационной открытости рынка, развития организованного рынка и консолидация биржевого, совершенствования клиринговых и расчетных процедур, развития учетных институтов, дальнейшей модернизации депозитарной системы, внедрение мониторинга финансовых инструментов и участников финансового рынка.

3) Повышение уровня защиты участников финансового рынка путем совершенствования нормативно-правового регулирования рынка, повышения уровня эффективности государственного регулирования финансового рынка, унификации принципов и стандартов деятельности участников финансового рынка, развития пруденциального надзора за участниками финансового рынка, внедрения компенсационных механизмов инвестиционных операций граждан, внедрения эффективных правовых и организационных барьеров безлицензионной деятельности по привлечению средств, усиления защиты прав собственника, инвестора, а также корпоративной безопасности бизнеса.

4) Повышение уровня финансовой культуры, финансовой грамотности механизмами внедрения комплексной программы по повышению финансовой грамотности населения, усовершенствованию подготовки профессиональных участников финансового рынка, развитию института финансового и инвестиционного консультирования населения.

5) Управление финансовыми рисками путем обеспечения низкой инфляции, снижения фискальных рисков, минимизации монетарных рисков, контроля за валютными рисками, минимизации рисков развития финансового рынка и рисков развития отдельных финансовых институтов, контроля за внешними рисками.

6) Развитие рыночных механизмов организации финансовых отношений путем создание конкурентных условий для финансовых институтов по привлечению средств населения, расширения набора финансовых инструментов, предлагаемых рынком.

Итак, можно обобщить, что комплексная реализация определенных выше мероприятий позволит привлечь свободные средства населения на организованный финансовый рынок, повысить эффективность их использования, прежде всего инвестиционного, что и будет способствовать росту человеческого потенциала, благосостояния населения, устойчивости национальной финансовой системы.

Список литературы:

1. Бонд, Р. *Фінансова грамотність та обізнаність в Україні: Факти та висновки.* / Роберт Бонд, Олексій Куценко, Наталія Лозицька. 2-е вид. – К., Грудень 2010. – 42с.
2. Сфремова, О. *Підвищення рівня фінансової грамотності населення допоможе зміцнити довіру до банківської системи.* //НАБУ. – 31.07.2013. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.nabu.com.ua/ukr/press_centr/news/81386/
3. Арбузов подсчитал, сколько денег на руках у населения. – 12.04.2013. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://finance.liga.net/personal/2013/4/12/news/33595.htm#>
4. Левин И. *Нацбанк хочет конвертировать валютные депозиты в гривну?* / И. Левин. – 4.10.2013. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://news.finance.ua/ru/~2/110/all/2013/10/04/310304>
5. *Грошово-кредитна статика НБУ.* // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=44579
6. *Україна: перспективи розвитку. Консенсус-прогноз.* – К.: Міністерство економічного розвитку і торгівлі України. – вип. 33. – Спень 2013. – 34с.
7. Schrooten, M. *Does Macroeconomic Policy Affect Private Savings in Europe? Evidence From a Dynamic Panel Data Model* / M. Schrooten, S. Stephan // *DIW Discussion Papers.* – July 2004. – DP431 – 24 p.
8. *Вдовиченко, А.М. Фінансовий потенціал населення: нові можливості інноваційного розвитку економіки України* / А. М. Вдовиченко: Монографія. – Ірпінь: Національний університет ДПС України, 2012. – 225 с.