

ДЕНЕЖНЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ

Сбережения населения: понятие и формы

В экономической литературе встречается большое количество определений термина “сбережения”. Одним из основных является определение, согласно которому сбережения представляют собой результат накопления собственниками богатства, в частности, в виде денежных средств [2,5].

При этом основными побудительными мотивами накопления сбережений могут быть следующие: перестраховка – деньги откладываются “на черный день”; бережливость – некоторые люди и в целом народы в силу привычки или обычая более экономны в своем расходовании полученного дохода, чем другие; отсроченная покупка – сбережения накапливаются для осуществления финансирования покупки в будущем; контрактные обязательства – деньги откладываются для погашения закладной или выплаты ссуды, уплаты страховых взносов и т.п.

Источником же накопления сбережений является доходная часть семейного бюджета, которая состоит из натуральных и денежных доходов семьи. Но доход, полученный семьей в натуральном выражении, в прямом виде не пригоден для накопления, поэтому члены семьи используют его для удовлетворения собственных потребностей, а остаток натурального дохода, как правило, превращают через продажу в денежный доход, так как доход в денежной форме более удобен для накопления сбережений [17,18].

На размер накоплений домашних хозяйств большое влияние оказывает развитость действующей в стране системы налогообложения, в частности размер налоговых платежей с доходов физических лиц, а также политика правительства по вопросу сбережений, доступность кредита и уровень цен.

Осуществляя денежные сбережения, население в последующем осуществляет с ними определенные действия [3,5]. Ими, как правило, являются:

1. Покупка драгоценных металлов или камней (ювелирные изделия).

Бакаева Елена Александровна – аспирантка ВНКЦ ЦЭМИ РАН.
Работе присуждена поощрительная премия.

2. Покупка имущества и вещей, имеющих небольшой, но постоянный спрос.
3. Покупка долговых обязательств.
4. Покупка ценных бумаг, имеющих постоянный спрос.
5. Покупка иностранной валюты.
6. Хранение валюты Российской Федерации дома в виде наличных денежных знаков.
7. Хранение валюты Российской Федерации в банке в виде безналичных денежных средств.

Некоторые перечисленные формы сбережения включают в себя такие распространенные виды сбережений, как страхование жизни, участие в негосударственных пенсионных фондах. Но основными в данный момент формами сбережений для России все же являются банковские вклады, иностранная валюта и наличные денежные средства “под матрасом”.

Неденежные способы накопления сбережений требуют от граждан (домашних хозяйств) специальных знаний, чтобы успешно проводить с этими ценностями операции. Денежные способы накоплений не требуют каких-то особых знаний, поэтому они более доступны желающим производить сбережения. При этом необходимо иметь в виду, что хранящиеся таким образом деньги не приносят никакого дохода и, более того, могут быть утрачены в связи с противоправными действиями третьих лиц. В связи с этим вклады в банки и другие организованные формы сбережений являются более привлекательными для тех, кто желает получить дополнительный доход.

Необходимо отметить, что наличие множества средств сбережений позволяет их владельцу производить выбор способа накоплений, при этом используя те или иные критерии. Предпочтения в выборе критерия зависят от намерений и возможностей лица, собирающегося сберегать деньги, но всегда среди них присутствуют три основных критерия: ликвидность, безопасность и норма дохода [1,8].

Ликвидность представляет собой легкость, с которой можно перевести сбережения в наличные деньги с тем, чтобы их тратить. Сумма, сберегаемая в ликвидной форме, будет изменяться в зависимости от индивидуальных потребностей владельца сбережений.

Безопасность означает возможность в будущем получить свои средства обратно. Таким образом, форма сбережения, допускающая возможность

потери накоплений, будет менее предпочтительна по сравнению с той формой, которая предполагает безопасное вложение денежных средств.

Норма дохода выступает основным стимулом при выборе формы, которая будет использована для хранения сбережений, а особенно когда рассматривается возможность хранить их в каком-нибудь банке.

Между безопасностью, нормой дохода и ликвидностью существует взаимозависимость. Средства сбережений с высокой степенью риска должны обеспечить высокую норму дохода для того, чтобы привлечь деньги, и, естественно, высокая норма дохода должна также компенсировать уменьшение ликвидности. Но следует заметить, что предлагаемая высокая норма дохода не всегда будет фактически достигнута. С другой стороны, решение обеспечить реальный прирост сбережений ставит в зависимость норму дохода сбережений от уровня инфляции. Следовательно, вкладчик должен идти на уступку в ограничении ликвидности своих сбережений и на принятие существующей нормы риска. Увеличение срока хранения сбережений должно приводить, соответственно, к увеличению нормы дохода, так как увеличение срока пропорционально уменьшает ликвидность и безопасность сбережений.

Таким образом, в состав сбережений включаются как организованные формы сбережений (вклады в банках, страховые полисы, акции, облигации и другие ценные бумаги), так и неорганизованные — наличные деньги. При этом выбор той или иной формы образования накоплений зависит как от предпочтений и возможностей самого сберегателя (его материального положения, социально-психологических установок и т.д.), так и от макроэкономических факторов, оказывающих существенное влияние на уровень его доходов и величину произведенных расходов.

Измерение сбережений населения

Как известно, сбережения — это количество денег, которое осталось после всех необходимых текущих расходов за определенный период времени [5,7,9]. Для того чтобы определить объем сбережений согласно этому определению, необходимо знать лишь сумму доходов и расходов. Однако, даже при таком определении, сбережения понимаются неоднозначно.

- Во-первых, сумма сбережений может не целиком относиться к личным сбережениям. В связи с тем, что население занимается еще и частным предпринимательством, в эту сумму могут включаться средства, относя-

щиеся к предпринимательским доходам. Очистить сбережения от предпринимательской части очень затруднительно.

- Во-вторых, трудность в определении объема сбережений путем простого вычитания расходов из доходов состоит в том, что необходимо сначала выяснить, какая часть накопленных средств является сбережениями, а какая оставлена для осуществления текущих покупок в рассматриваемом периоде, т.е. является оборотной кассой.

- В-третьих, сумма расходов может включать такие покупки, которые можно трактовать как накопление богатства, например, покупка материалов на строительство дома. Кроме того, население может не выделять в своих расходах покупку акций или банковские вклады. Таким образом, при вычитании такой суммы расходов из доходов накопления будут недоучтены.

Следовательно, нужны какие-то другие определения сбережений. Поэтому под сбережениями (приростом сбережений) можно понимать прирост вкладов в банках, покупку ценных бумаг за вычетом продаж плюс сальдо остатков наличности.

Объем и динамика сбережений населения определяется на основе статистической информации, публикуемой Госкомстатом РФ, Центробанком РФ и другими периодическими изданиями. При этом основным документом, являющимся базой для определения величины сбережений, является баланс денежных доходов и расходов населения.

Госкомстат определяет прирост сбережений населения в системе баланса денежных доходов и расходов населения следующим образом [7, с.14].

Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах, в том числе:

- прирост вкладов в учреждениях Сберегательного банка (данные Сбербанка);
- прирост вкладов в коммерческих банках;
- приобретение облигаций Государственного сберегательного займа;
- приобретение облигаций Российского внутреннего займа 1992 года;
- приобретение облигаций Государственного внутреннего займа 1982 года;
- приобретение казначейских обязательств;
- приобретение сертификатов СССР;

- приобретение сертификатов РФ;
- приобретение акций;
- приобретение облигаций беспроцентного целевого займа;
- прирост или уменьшение средств физических лиц, депонированных в банках для расчетов с использованием пластиковых карт;
- покупка жилых помещений;
- расходы населения на приобретение иностранной валюты;
- расходы на приобретение приватизационных чеков;
- превышение доходов над расходами.

Сбережения в балансе определяются по банковской статистике. Остатки вкладов населения в Сбербанке (прирост или уменьшение) определяется по данным Сбербанка. Центробанк дает сведения об остатках вкладов по коммерческим банкам.

Прирост наличных денег исчисляется по кассовому обороту банков: выдача всех денег за вычетом тех, которые возвращаются в банк. Эти данные корректируются на сумму, которая не попадает населению, а остается в кассах предприятий.

Объем валюты определяется с помощью экспертных оценок, которые делаются на основе платежного баланса. Используются данные банковской статистики о покупке и продаже валюты.

Накопления населения на определенную дату определяются Госкомстатом с помощью суммирования всех приростов. Накопленные суммы сбережений определяются, начиная с 1991 года, когда сбережения населения оказались нулевыми. Это включает все остатки вкладов населения, остатки наличных денег, остатки по ценным бумагам и резерв по страхованию жизни.

Таким образом, баланс денежных доходов и расходов населения дает возможность рассчитать фактическую сумму полученных доходов и произведенных расходов населения и на этой основе определить сумму сберегаемых средств. Прогнозирование же процесса сбережения возможно на основе такого показателя, как индекс потребительских настроений (ИПН) [7,10,11].

Как известно, в рыночной экономике рядовой потребитель является главной фигурой. Следовательно, потребительское поведение — основной фактор экономики. Именно с целью изучения намерений, настроений и по-

ведения потребителя по инициативе Джорджа Катоны из Мичиганского университета в 1946 году начали проводиться опросы потребителей, ставшие сейчас уже не только в США, но и во многих других европейских странах повседневной практикой.

Анализ поведения потребителей посредством индекса потребительских настроений дает ответ не только на вопрос, будет ли население тратить, но и на более общий вопрос об уровне оптимизма в отношении будущего социально-экономического развития страны в целом.

Сегодня в ИПН входит десяток макроэкономических показателей, на основании которых исчисляет свои прогнозы Бюро экономического анализа, действующее под эгидой министерства торговли. Таким образом, в США анализом потребительских настроений занимается государство. В настоящее время ИПН входит в группу лидирующих показателей, прогнозирующих поведение граждан в отношении сбережений.

Интенсивное использование ИПН в экономической и политической жизни США началось в 70-е годы. На сегодняшний день индекс потребительских настроений определяют и анализируют в десятках стран Западной и Восточной Европы.

ИПН строится на основе систематических социологических опросов населения. Вопросов может быть задано много, но для построения индекса используются ответы на пять основных:

1. Как изменилось материальное положение вашей семьи за последние шесть месяцев?
2. Как, по вашему мнению, изменится материальное положение семьи в предстоящие шесть месяцев?
3. Как вы считаете, следующие 12 месяцев для экономики страны будут хорошим или плохим временем?
4. Следующие пять лет будут хорошим или плохим временем для экономики страны?
5. Сейчас в целом хорошее или плохое время для того, чтобы делать крупные покупки для дома?

На основании ответов респондентов на каждый вопрос строятся частные индексы, которые отражают динамику отдельных факторов, формирующих потребительское поведение населения. Частные индексы строятся по следующей процедуре: из доли положительных ответов вычитается доля отрицательных и к этой разнице прибавляется 100, чтобы исключить

появление отрицательных величин. Совокупный индекс рассчитывается как средняя арифметическая из частных индексов.

Значения индекса могут изменяться в пределах от 0 до 200. Значение индекса равно 200, когда все население положительно оценивает экономическую ситуацию. Индекс равен 100, когда доля положительных и отрицательных оценок одинакова. Снижение индекса ниже 100 означает преобладание негативных оценок в обществе.

Каждый из частных индексов интересен при анализе отдельных составляющих процесса формирования и реализации потребительского спроса. Однако наибольший интерес представляет совокупный индекс — индекс потребительских настроений. Его отдельными компонентами являются индекс текущего состояния экономики (ИТС), который исчисляется усреднением ответов на первый и пятый вышеперечисленные вопросы, и индекс экономических ожиданий (ИЭО), являющийся усреднением ответов на второй и четвертый вопросы.

Необходимо отметить, что ИПН и его составляющие индексы характеризуют отдельные мнения действующих на рынке людей. Это делает ИПН независимым показателем, отражающим динамику экономического развития страны.

Таким образом, определение размера сберегаемых населением сумм на основе баланса денежных доходов и расходов, индекса потребительских настроений и других данных позволяет выявить необходимость политико-правовых преобразований на уровне государства в целом, изменений в денежно-кредитной политике Центрального банка. При этом важным моментом здесь является привлечение накопленных сбережений граждан в процесс производственного инвестирования. Ведь именно средства населения являются фактором экономического роста, поскольку вложение накопленных средств в развитие промышленности страны, а следовательно, и увеличение инвестиционных ресурсов создают благоприятные предпосылки роста налогооблагаемой базы, снижения бюджетного дефицита и уровня инфляции и повышения благосостояния населения.

Сбережения населения как источник инвестиций

Как известно, средства сбережений играют важную роль в процессе инвестирования. При этом возникает проблема их вложения средств в эффективные формы сбережений.

Значение проблемы эффективного использования сбережений граждан можно определить с помощью понятия “парадокс бережливости” [5,с.44]. Многие экономисты понимают под этим следующее. Сбережения могут быть выгодны одному человеку, но могут принести вред экономике страны в целом. Ведь деньги при накоплении в той или иной форме изымаются из оборота, а это приводит к сокращению спроса на потребительские товары, что может привести к общему экономическому спаду, однако это имеет место, когда средства не используются для финансирования инвестиций (основного производственного капитала).

Для того чтобы определить степень важности вовлечения сбережений граждан в инвестиции, необходимо рассмотреть, как происходит движение дохода в экономике и как влияют сбережения на это движение.

Кругооборот дохода в широком смысле состоит из доходной и расходной стороны. Доходная сторона хозяйственного кругооборота представляет собой произведенные материальные блага, расходная сторона – потребленные материальные блага. В процессе производства материальных благ происходит постоянное движение денег и товаров (услуг). Деньги переходят от производств к домашним хозяйствам и назад к производствам и как поток товаров и услуг движутся в обратном направлении (рис.1).

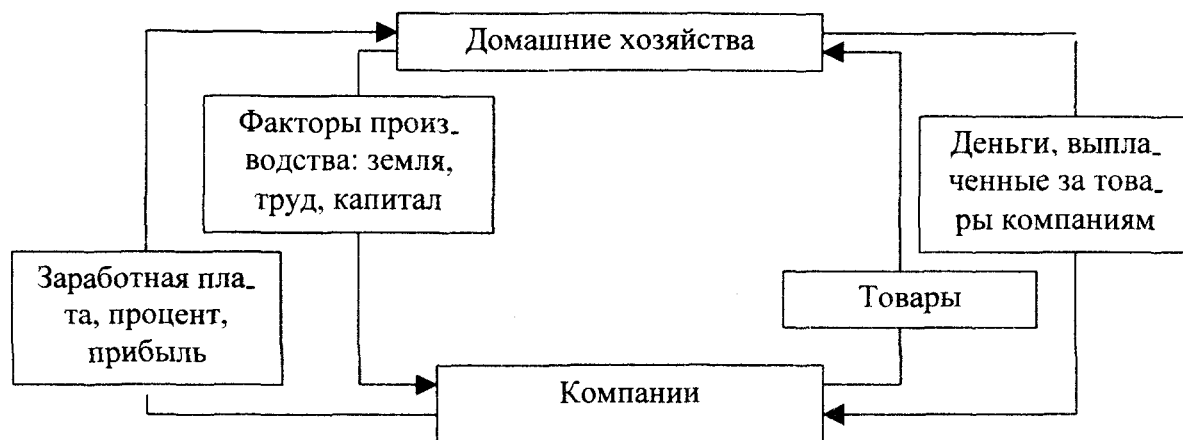


Рис.1. Денежные потоки между домашними хозяйствами и компаниями

Таким образом, если сумма средств на потребление равняется сумме дохода, то денежный поток находится в равновесии. Но на практике, как правило, доходы изменяются, что приводит к образованию сбережений, а это, в свою очередь, представляет собой утечку денежных средств из кругооборота. Графически эту утечку можно представить следующим образом (рис.2).

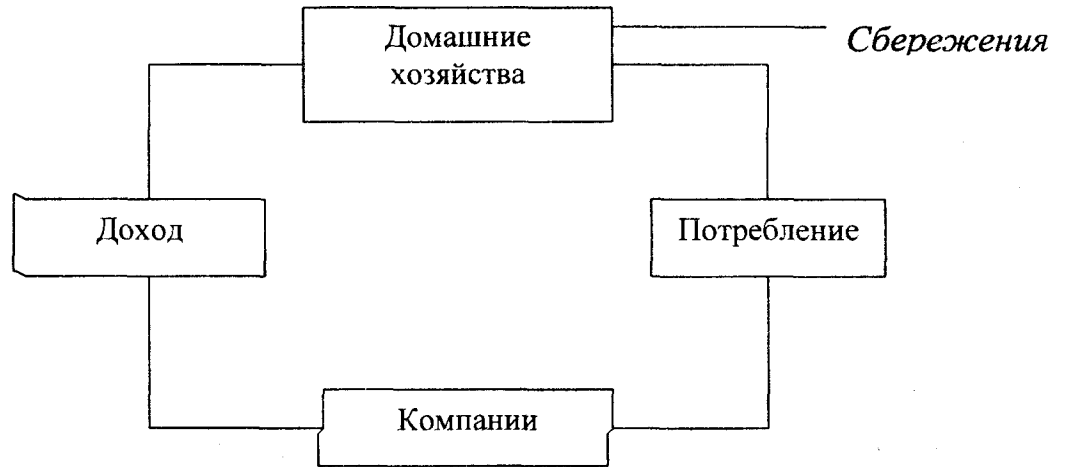


Рис.2. Сбережения как утечка средств из кругооборота дохода

С другой стороны, средства домашних хозяйств, превратившиеся в сбережения, порождают собой инвестиции, что представляет собой вливание средств в кругооборот доходов. При этом инвестировать средства могут не только домашние хозяйства, но и предприятия (рис.3).



Рис.3. Включение инвестиций (капиталовложений) в кругооборот дохода

Сбережения и инвестиции могут осуществляться одним и тем же лицом, но это не обязательно. Предприятие могло откладывать средства в течение ряда лет на покупку оборудования. В этом случае субъект сбережений и инвестор – одно лицо. Если же, например, человек накапливает средства на своем банковском счете, это дает возможность кредитному учреждению использовать эти сбережения на выдачу кредита той же компании. В этом случае субъект сбережений и инвестор различаются, т.е. про-

исходит движение сберегаемых средств от их владельца через средства сбережений к компаниям (рис.4).



Рис.4. Средства сбережений как связующее звено между владельцем сбережений и инвестором

Необходимо также отметить, что неорганизованная форма сбережений (наличные деньги) приводит к оттоку средств из кругооборота доходов. Это, естественно, отрицательным образом влияет на рост национального дохода. Так, если приток денежных средств в виде инвестиций в кругооборот доходов больше, чем утечка сбережений из него, происходит рост национального дохода и, наоборот, превышение сбережений над инвестициями приводит к сокращению национального дохода. Равенство противоположных потоков оставляет национальный доход без изменений.

Таким образом, если население сберегает больше, чем инвестирует, государство может предотвратить спад производства посредством фискальной и монетарной политики. В другом случае, когда происходит превышение спроса на инвестиции над предложением сбережений, на помощь могут прийти иностранные инвестиции, но, как показывает опыт России, их объем достаточно мал. Мировой опыт инвестирования доказывает, что наибольший удельный вес в общем объеме инвестиций в стране занимают сбережения граждан данной территории. Но в любом случае за определенный период времени происходит выравнивание сбережений и инвестиций.

Так, если инвестиций больше, чем сбережений, то национальный доход будет расти; если растет национальный доход, то будут расти и сбережения. Это будет продолжаться до тех пор, пока возросшие сбережения не станут равны первоначальному значению инвестиций. Экономика возвра-

щается к равновесию на более высоком уровне дохода, и сбережения снова равны инвестициям.

В том случае, когда сбережения превосходят инвестиции, национальный доход сокращается, а следовательно, сокращаются и накопления. Это продолжается до тех пор, пока величина сбережений не сравняется с показателем инвестиций. Экономика возвращается к равновесию на более низком уровне дохода, и снова сбережения равны инвестициям.

Эти ситуации показывают, что экономика стремится к равновесию, а это может быть достигнуто в случае, если население будет потреблять весь свой текущий доход.

Таким образом, для достижения экономикой равновесного состояния необходимо постоянное вливание временно свободных средств экономических агентов в процесс воспроизводства средств производства и в создание материальных благ. Наиболее простым вариантом вовлечения сбережений населения в процесс воспроизводства материальных благ являются вложения в банк, а также ценные бумаги и другие направления инвестирования средств.

Методы привлечения денежных накоплений граждан в экономику страны

По оценкам экспертов население нашей страны к концу 1998 года располагало в наличной форме не менее чем 400 млрд. денонмированных рублей [2,6]. Вполне очевидно, что привлечение даже небольшой части этих средств в виде инвестиций в экономику страны способно радикально поменять макроэкономическую ситуацию, существенно снизить уровень “инвестиционного голода”.

Необходимо отметить, что фактически роль населения в процессе инвестирования весьма пассивна. Оно может лишь выбирать формы вложения средств, которые предлагают ему государство и различные финансово-кредитные учреждения.

В связи с этим возникает разделение функций населения и государства при вовлечении денежных средств в хозяйственный оборот. Население (каждый гражданин как собственник сбережений) обладает первичным правом выбора направлений, форм и методов вложения средств, исходя из своих потребностей и возможностей. Граждане могут использовать резервные средства либо индивидуально, либо коллективно; могут переда-

вать их, если им это выгодно, в распоряжение специальных частных или государственных инвестиционных структур.

Государство, в свою очередь, обязано [5,11]:

- обеспечить правовые и хозяйственные основы вовлечения в хозяйственный оборот резервных ресурсов;

- гарантировать населению свободный выбор любого из вариантов вложения средств по критерию их выгоды с точки зрения интересов и приоритетов их собственников;

- реализовывать собственные интересы, обеспечивая населению более выгодные условия вложения его средств;

- осуществлять надзор за деятельностью структур, работающих со средствами населения, выступать гарантом прав и интересов собственников этих средств;

- создавать правовые и организационные предпосылки для работы со средствами населения на муниципальном и организационном уровнях.

Такой подход позволит разработать наиболее рациональные формы вложения сбережений, приведет к согласованию интересов всех участников этого процесса.

Одним из основных направлений привлечения средств населения в инвестиционных целях является более рациональное использование государственных ценных бумаг. Существуют два пути размещения средств в такие ценные бумаги: либо по линии федерального правительства и общегосударственных федеральных займов, либо по линии органов исполнительной власти субъектов.

Однако прежде чем принимать решение о выпуске государственных ценных бумаг, необходимо определить цель, которая преследуется этим выпуском: финансирование конкретных инвестиционных программ, защита сбережений населения от инфляционного обесценения, финансирование дефицита бюджета и т.д.

Что касается привлечения сберегаемых средств в коммерческие банки, то здесь необходимо поддерживать их попытки наладить работу с населением, однако обязательно формирование экономических механизмов страхования их рисков. Это – проблема создания фонда или корпорации страхования депозитов. Вместе с тем должна быть определена минимальная сумма страхового депозита. Именно эта сумма страхового депозита в случае банкротства полностью компенсируется населению, с повышением

суммы депозита сумма страховки пропорционально снижается. Введение минимальной суммы депозита в целях его 100-процентного страхования необходимо в интересах вкладчиков.

В качестве самостоятельного направления – привлечения временно свободных денежных средств населения – выделяют еще и фондовый рынок, точнее, его сегмент, в котором обращаются ценные бумаги компаний реального сектора экономики.

Необходимо отметить, что в инвестиционных целях может рассматриваться и небанковский сегмент финансового рынка. В рамках данного сегмента можно выделить:

- инвестиционные фонды;
- инвестиционные компании, не имеющие статуса инвестиционных фондов;
- частные (негосударственные) пенсионные фонды;
- страховые компании;
- медицинские страховые компании (негосударственное медицинское страхование).

Учитывая специфику их деятельности, повышение привлекательности инвестиций в данную сферу будет определяться такими факторами [9,14], как:

1. Общее состояние экономики.

Поскольку в стране экономический кризис, привлечение инвестиций в ценные бумаги инвестиционных компаний и фондов, работающих с реальным сектором экономики, будет крайне сложным.

2. Нормализация ситуации на фондовом рынке, повышение его регулируемости и эластичности.

3. Повышение устойчивости фондов и рост доверия населения к их деятельности, что может иметь место только на длительных временных отрезках.

Использование населением собственных средств возможно в форме организации кредитных товариществ, кооперативов, союзов. Подобные организации, с одной стороны, могли бы частично решить такую актуальную проблему реформирования, как создание рынка кредита для мелкого производителя. С другой – способствовали бы не только сохранению, но и приумножению средств населения, согласного вложить в организацию мелкого кредита свои сбережения.

Особую роль, например, в организации кредитных и ссудно-сберегательных товариществ играет муниципальная власть. Она может как поддерживать все начинания, связанные с организацией мелкого кредита – кредитных кооперативов, различного рода ссудно-сберегательных товариществ и т.п., так прямо и непосредственно участвовать в создании организаций мелкого кредита.

Такой подход представляется очень перспективным в современных условиях, когда сбережения населения наряду с муниципальными средствами могут быть направлены на осуществление социальных проектов по обучению детей, получению новых специальностей и навыков молодежью и взрослым населением, развитию и благоустройству территорий и т.д.

Самоорганизация населения могла бы сыграть существенную роль в ликвидации последствий деятельности многочисленных финансовых компаний, собравших у населения средства и закончивших свое существование, не вернув ничего вкладчикам. В этих условиях необходимо искать экономические формы организации пострадавшего населения, используя им же созданные комитеты, союзы, фонды помощи потерпевшим от спекуляций и афер в сфере экономики и финансов. Необходимо узаконить права этих организаций по созданию паевых обществ, имеющих право распоряжаться оставшимися от бывших компаний имуществом, ценными бумагами, прочими активами, предприятиями, помещениями и т.д. Следует также разработать правовые основы таких организаций, в частности, чтобы обезопасить будущих вкладчиков от потери сбережений или финансового ущерба. Если подобные организации будут активно функционировать, население сможет, не изымая средства, использовать их в рамках новых паевых фондов, обществ или товариществ.

Одним из важнейших направлений вложения сбережений населения является малое предпринимательство [7,12], так как, во-первых, вложения средств населения в малое предпринимательство, особенно в производственную деятельность, означает непосредственное инвестирование. Во-вторых, малое предпринимательство, как правило, предполагает совпадение интересов инвестора и производителя, выступающих в данном случае в одном лице. Кроме того, малое предпринимательство, как свидетельствует мировой опыт, дает относительно быструю и эффективную отдачу на вложенный капитал; с этой точки зрения инвестирование в него накопленный населением способствует: росту производства, увеличению дохода от

производственной деятельности, смягчению безработицы, развитию конкурентной среды, расширению сферы услуг и товаров.

Помимо указанных направлений вложения временно свободных денежных средств населения, в литературе выделяют конкретные организованные формы таких вложений. Таким образом, определены следующие методы трансформации сбережений в инвестиции [13,15]:

1. Расширение потребительского кредита на покупку товаров длительного пользования.

Предоставление кредита на приобретение товаров (автомобилей, мебели, бытовой и аудио-видеотехники), производимых на территории России, позволит увеличить спрос на них, сделает потребительский рынок привлекательным для отечественных и иностранных инвесторов, стимулирует рост их производства.

Развитие этого направления сдерживается высоким уровнем коммерческого риска, который возможно ограничить на основе:

- льготного налогообложения доходов коммерческих банков, получаемых за счет предоставления такого кредита;
- введения поручительства за кредитора со стороны его работодателя, что, в свою очередь, обеспечивает ему закрепление ценных, высококвалифицированных кадров.

2. Развитие ипотечного кредита.

Ипотечный кредит необходим, поскольку без него невозможно поддерживать спрос на жилье и тем самым обеспечить высокий уровень активности в строительной области.

3. Выпуск национального облигационного займа.

В этом направлении важной проблемой является обеспечение доверия населения к выпускаемой в обращение ценной бумаге. Решение этой задачи возможно на основе следующих мер:

- гарантии выпущенного займа золотовалютными резервами Центрального банка РФ;
- привлечения к гарантированию этого займа иностранных партнеров в обмен на их участие в управлении инвестированием привлеченных средств;
- проведения активной рекламной кампании в средствах массовой информации;
- поддержания курса облигационного займа Центральным банком.

Доверие к займу может быть усилено за счет создания системы управления, исключаящей какие-либо политические спекуляции: управлять инвестициями должен неправительственный государственный фонд.

При этом важно, чтобы средства были включены в высоко прибыльные проекты с относительно небольшими сроками окупаемости.

4. Компенсация дореформенных сбережений вкладчиков Сбербанка.

Проиндексированные вклады вначале “замораживаются”, а вкладчикам выплачивается определенный процент. Этот процент должен ежегодно устанавливаться при утверждении федерального бюджета.

Постепенно в течение 10 лет, с учетом возраста вкладчика или суммы вклада, проводится выдача целевых долговых обязательств (ЦДО), которые в дальнейшем будут свободно обращаться в качестве ценных бумаг. Эта мера может стимулировать инвестиционный процесс через использование ЦДО в качестве залога при потребительском кредитовании, а также при покупке жилья.

Таким образом, как видно, существует множество путей и способов привлечения сбережений населения в процесс инвестирования на уровне экономики страны в целом. Так почему же население по-прежнему предпочитает хранить деньги “в чулке”? Один из ответов на этот вопрос тесно связан с событиями недавнего прошлого, когда население вкладывало огромные деньги в так называемые “пирамидальные структуры”, надеясь получить доход по обещанным нереальным процентам. В этой связи особо актуальным становится вопрос о восстановлении доверия населения к различным финансово-кредитным учреждениям, и без решения данной проблемы использование средств граждан в качестве инвестиций в реальный сектор экономики – трудновыполнимая задача.