

3. Малый инновационный бизнес набирает обороты / ИСИЭЗ ВШЭ [Электронный ресурс]. URL: <https://issek.hse.ru/news/950207637.html>

4. Наука, инновации и технологии / Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/science>

5. Программы Фонда содействия инновациям [Электронный ресурс]. URL: <https://innofund23.ru/programmy/>

6. Что говорят открытые данные об инновационной активности малого бизнеса? [Электронный ресурс]. URL: <https://issek.hse.ru/news/590668421.html>

7. KfW Bankengruppe [Electronic resource]. URL: <https://www.nefi.eu/our-members/germany-kfw/>

8. Small Business Innovation Research and Technology Transfer Programs (SBIR/STTR) / NIFA [Electronic resource]. URL: <https://www.nifa.usda.gov/grants/programs/sbir-sttr>

DOI: [10.34773/EU.2025.4.22](https://doi.org/10.34773/EU.2025.4.22)

Финансовые сбережения домохозяйств как источник инвестиций*

Household Financial Savings as a Source of Investment

Г. САХАПОВА

Сахапова Гульнара Рауфовна, младший научный сотрудник сектора региональных финансов и бюджетно-налоговой политики Института социально-экономических исследований Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук. E-mail: sahapovag@mail.ru

Цель статьи – рассмотреть процессы сбережения и накопления финансов домохозяйств с последующим преобразованием их в инвестиционный ресурс. Представлен сберегательный потенциал домохозяйств, который включает в себя денежные доходы и расходы населения, финансовые активы домохозяйств, кредиты и займы, страхование населения. Проведен анализ сбережений домашних хозяйств по балансу доходов, расходов и сбережений населения и по данным Банка России финансовые активы и обязательства сектора «Домашние хозяйства» и выполнен обзор ключевых показателей деятельности страховщиков. Рассмотрены возможности трансформации сбережений населения в инвестиционный ресурс, представленный в форме Программы долгосрочных сбережений (ПДС), краудфандинга, индивидуального инвестиционного счёта (ИИС-3), долевого страхования жизни (ДСЖ).

Ключевые слова: сектор «домашние хозяйства», сбережения населения, финансовые активы домохозяйств, финансовые обязательства домохозяйств, страхование населения, инвестиционный ресурс.

The purpose of the article is to consider the processes of saving and accumulating household finances with their subsequent transformation into an investment resource. The savings potential of households is presented, which includes monetary incomes and expenditures of the population, financial assets of households, loans and borrowings, and insurance of the population. The analysis of household savings according to the balance of income, expenses and savings of the population and according to the data of the Bank of Russia, the financial assets and liabilities of the Household sector were analyzed and the key performance indicators of insurers were reviewed. The possibilities of transforming the savings mechanism of the population into an investment resource are considered, which are presented in the form of Long-term Savings Programs (LSP), crowdfunding, individual investment account (IIA-3), shared life insurance (SLI).

* Ссылка на статью: Сахапова Г.Р. Финансовые сбережения домохозяйств как источник инвестиций // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2025. № 4. С. 124–131. DOI: [10.34773/EU.2025.4.22](https://doi.org/10.34773/EU.2025.4.22).

Данное исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-00571-25-00 на 2025 г. и на плановый период 2026 и 2027 годов.

Key words: household sector, savings of the population, financial assets of households, financial obligations of households, insurance of the population, investment resource.

Основные положения

Проанализирована динамика структура сбережений домашних хозяйств за последние 10 лет.

Рассмотрены финансовые активы и обязательства сектора «домашние хозяйства».

Проведен обзор рынка страхования.

Предложены инструменты инвестирования сбережений населения.

Введение

Одним из важнейших институциональных секторов в экономике является сектор домохозяйства. Данный сектор имеет свою специфику формирования ресурсной базы и обладает собственными финансовыми средствами и, являясь одним из субъектов экономической деятельности, формирует спрос на товарном рынке и рынке услуг. В условиях постоянно действующих экономических санкций и ограничений на зарубежные инвестиции возрастает роль частных инвестиций граждан: инвестиции становятся одним из альтернативных источников роста российской экономики. Домохозяйства используют свои ресурсы рационально и сберегают часть доходов, которая в дальнейшем может быть трансформирована в инвестиционный ресурс. Данной теме посвящены следующие работы ученых Института социально-экономических исследований УФИЦ РАН [1-3; 5; 7; 11; 13].

Материалы и методы исследования

В исследовании использован системно-структурный метод для анализа объемных и структурных изменений в доходах, расходах и сбережениях населения. Для расчетов используются статистические данные Банка России по сбережениям домашних хозяйств и по ключевым показателям деятельности страховщиков [10; 12], а также официальные данные Федеральной службы государственной статистики [14].

Результаты

Финансовые средства домохозяйств формируются из следующих источников, которые можно трансформировать в инвестиции:

1. денежные доходы и расходы населения, из них инвестиционной составляющей являются сбережения [6],
2. финансовые активы домохозяйств [12],
3. кредиты и займы [12],
4. страхование [10].

1. **Баланс денежных доходов и расходов населения** [6] отражает источник доходов, направление расходов и все виды сбережений населения. Одним из потенциальных источников формирования инвестиционных ресурсов в секторе домохозяйств являются *сбережения населения*, поэтому уделим внимание изменению величины и структуры этого источника.

Структура сбережений населения за 10 лет (2013–2023 гг.) не носила стабильного характера (рис. 1):

а) сбережения в основном хранились на счетах в банках и служили буфером для фонда потребления домохозяйств (в кризисном 2014 г. параметр имел отрицательную величину). В последние годы наблюдается тенденция роста сбережений, которые в 2023 г. достигли максимального за указанный период объема – 9,6 трлн руб. в номинальном выражении;

б) наблюдался стабильный рост объема финансовых средств на счетах предпринимателей (без учета индекса цен);

с) график прироста наличных денег у населения был очень динамичен: если в 2015 г. имело место снижение на 0,5 трлн руб., то в 2022 г. прирост наличности у граждан составил 3,6 трлн руб.;

д) на покупку государственных и других ценных бумаг население в начальные годы периода (2013–2016 гг.) направило 223–272 млрд руб., в последующие годы объем средств, вкладываемых в ценные бумаги, резко сократился. Небольшой рост отмечался в 2020–2021 гг., в 2023 году величина оказалась отрицательной (-0,026 млрд руб.);

е) задолженность по кредитам в 2023 г. резко выросла и составила 6,6 трлн руб., при этом расходы на покупку недвижимости стабильны.

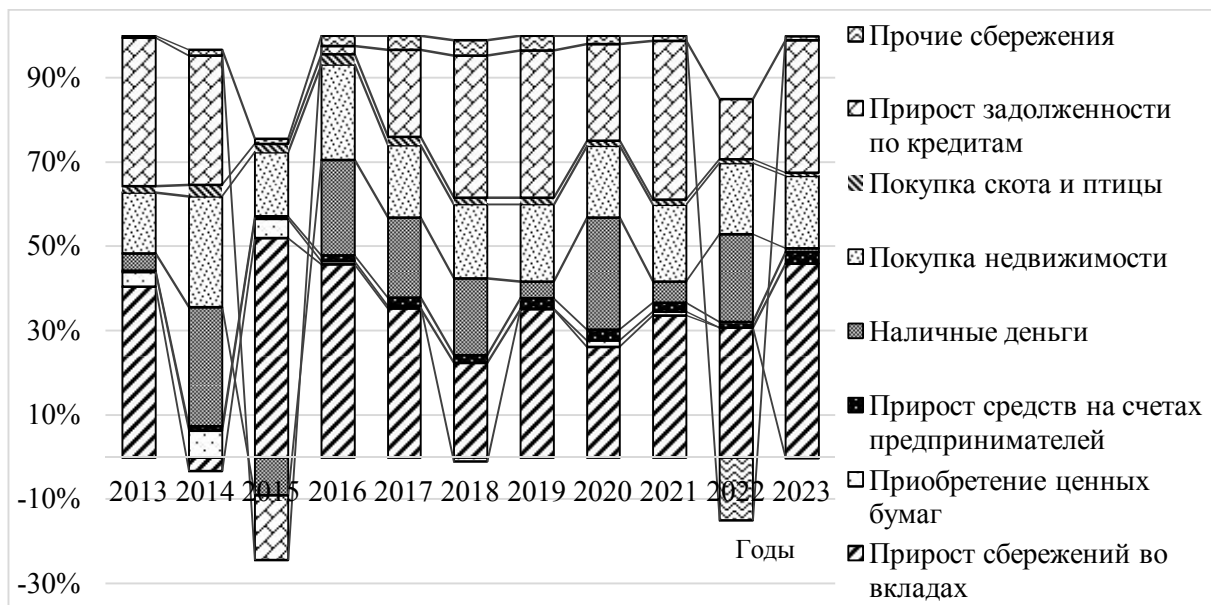


Рис. 1. Структура сбережений домохозяйств Российской Федерации в 2013–2023 гг. (%). Рассчитано автором на основе данных Росстата.

Скорректируем величину сбережений населения с учетом таких факторов, как обязательства по кредитам и займам, а также реализация финансовых активов. Для этого проведем анализ сбережений домашних хозяйств по данным Банка России за 2024 г., отраженным в балансах [12]:

- финансовые активы и обязательства сектора «Домашние хозяйства»;
- операции сектора «Домашние хозяйства» с финансовыми активами и обязательствами.

2. **Финансовые активы сектора «Домашние хозяйства»** [12]. В структуре финансовых активов на 1 января 2025 г. наибольший удельный вес занимали депозиты (39,3%), второе место – акции, паи и прочие формы участия в капитале (32,1%), третье место – наличная валюта (14,6 %). Сравнительно небольшую долю составляли страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления (4,4%), а также средства на счетах эскроу (3,5 %) (табл. 1).

За 2024 г. основной прирост денежных средств происходил за счет депозитов (78,7 %), чему способствовали высокие проценты по банковским вкладам. Данная статья стабильно росла (кроме пандемийного 2020 г.). Уменьшение средств на эскроу-счетах с 1858,4 млрд рублей (2021 г.) и 1546,0 млрд рублей (2023 г.) до 554,3 млрд рублей (2024 г.) произошло в результате ужесточения условий ипотечного кредитования. Также произошло снижение объема инвестиций в ценные бумаги по акциям и прочие формы участия в капитале с 2167,2 млрд рублей в 2022 г. до 1458,8 млрд рублей в 2024 г. и облигациям с 400,5 млрд рублей в 2023 г. до 335,0 млрд рублей в 2024 г. Основной приток средств был обеспечен за счет паев и акций инвестиционных фондов резидентов. Страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления показали максимум за последние 7 лет (717 млрд рублей), что связано с введением программы долгосрочных сбережений и ростом премий по страхованию жизни [12]. Резко снизились объемы сбережений в наличной валюте – в 2024 г. с отрицательным знаком -254,7 млрд рублей (для сравнения, в 2022 г. объем сбережений составлял 3,2 трлн руб.).

Таблица 1

Финансовые активы сектора «Домашние хозяйства» (млрд руб.)

Показатели	Финансовые активы сектора «Домашние хозяйства» на 01.01.2025 г.		Операции сектора «Домашние хозяйства» с финансовыми активами за 2024 г.	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%
АКТИВЫ	175803,2	100	17102,4	100
Наличная валюта	25735,0	14,6	-254,7	-1,5
Депозиты	69114,9	39,3	13452,6	78,7
Денежные средства на брокерских счетах	429,3	0,2	-138,6	-0,8
Долговые ценные бумаги	4779,0	2,7	335,0	2,0
Займы	1216,7	0,7	112,3	0,7
Акции и прочие формы участия в капитале	56444,0	32,1	1468,8	8,6
Страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления	7816,0	4,4	717,0	4,2
Дебиторская задолженность	4140,3	2,4	855,7	5,0
Средства на счетах эскроу	6128,1	3,5	554,3	3,2

Составлено автором на основе данных Банка России.

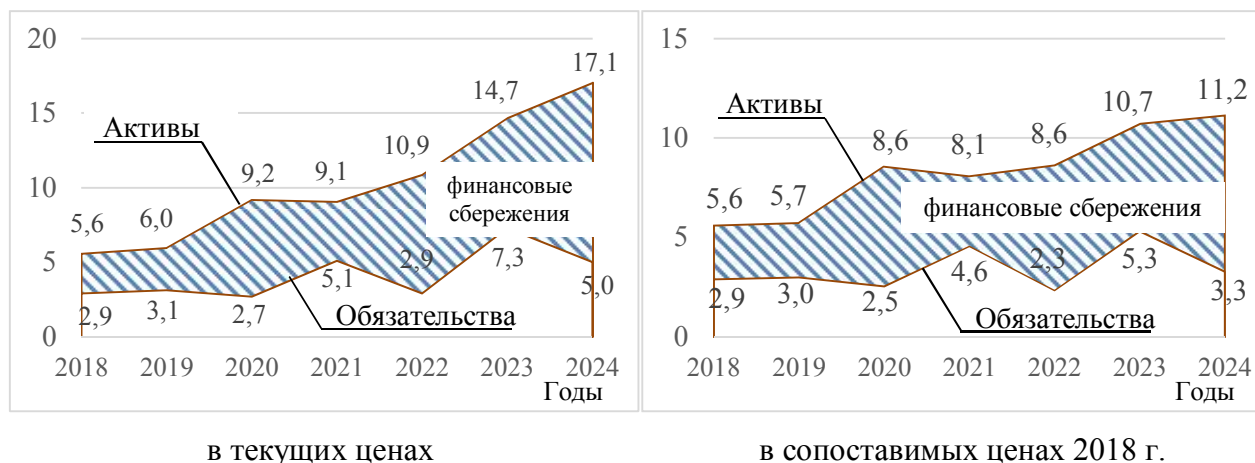


Рис. 2. Финансовые сбережения сектора «Домашние хозяйства» (трлн руб.)
 Рассчитано автором на основе данных Банка России.

Финансовые сбережения домашних хозяйств (как разница между приростом финансовых активов и приростом обязательств, рис. 2) в 2024 г. составили 12,1 трлн руб. – на 63,5 % выше, чем в 2023 г. (7,4 трлн руб.).

3. **Кредиты и займы** [4]. Краткосрочные кредиты, выданные населению, стимулируют спрос и способствуют экономическому росту. В долгосрочной же перспективе долговая нагрузка ведет к сокращению потребления, а потом и к застою производства. В то же время, если средства идут на улучшение жилищных условий и повышение качества образования, а также вкладываются в ценные бумаги, это ведет к повышению благосостояния и росту жизненного уровня населения. Таким образом, существуют пороговые значения долга, при достижении которых повышается риск финансовой нестабильности в экономике и степень неэффективного использования ресурсов.

В долговых обязательствах домашних хозяйств на 1 января 2025 года наибольшую долю – 97,2 % – занимали кредиты и займы, в том числе 89,4 % – банковские кредиты (из них 51,6 % – ипотечное жилищное кредитование, 37,0 % – потребительская ссуда, 6,7 % – автокредитование) (табл. 2).

Таблица 2

Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства» (млрд руб.)

	Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства» на 01.01.2025 г.		Операции сектора «Домашние хозяйства» с финансовыми обязательствами за 2024 г.	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	44771,9		5010,5	
Долговые ценные бумаги	4,4		-1,2	
Кредиты и займы	43529,3	100	4965,5	100
Кредиты кредитных организаций, в том числе	38916,3	89,4 / 100	5015,8	101 / 100
Ипотечные жилищные кредиты	20100,1	51,6	2429,2	48,4
Автокредиты	2602,2	6,7	887,3	17,7
Потребительские ссуды	14385,8	37,0	1499,3	29,91,6
Прочие кредиты	1215,4	3,1	82,0	2,4
Требования по начисленным процентам	612,9	1,6	118,1	
Ипотечные жилищные кредиты, проданные ипотечным агентам, с учетом погашения	1717,6	3,9	-287,8	-5,8
Потребительские кредиты, проданные специализированным финансовым обществам	1022,0	2,3		
Займы, полученные от прочих юридических лиц	1479,8	3,4	249,6	5,0
Кредиты и займы нерезидентов	393,6	0,9	-12,1	-0,2
Кредиторская задолженность	1238,1		46,2	

Составлено автором на основе данных Банка России.

По финансовым обязательствам домашних хозяйств за 2024 год наблюдалось снижение по сравнению с предыдущим годом на 31,2 %. Данное снижение произошло за счет уменьшения примерно на 1/3 сумм по банковским кредитам, в 2 раза – по ипотечному кредитованию и снижение на 8,1 % по потребительским ссудам. Что привело к этому уменьшению? Банком России с 1 июля 2024 г. были повышены макропруденциальные требования (надбавки к коэффициентам риска) по необеспеченным потребительским кредитам, предоставленным физическим лицам, а также увеличен уровень ПСК (полная стоимость кредита), что повышает устойчивость банков, но при этом ведет к удорожанию стоимости привлеченных средств. Только по автокредитам наблюдался рост кредитования на 76,2 %: перелом динамики произошел в 2023 г. (503,6 млрд рублей) с отрицательного показателя -47,1 млрд руб. в 2022 г. По автокредитам также были установлены надбавки, но автомобили в основном приобретает население с высокими доходами. На III квартал 2025 г. устанавливаются МПЛ (макропруденциальные лимиты) на ипотечные кредиты, а также на целевые и нецелевые автокредиты.

4. **Страхование.** Особым видом сбережений является страхование: при наступлении страхового случая данный источник финансовых средств покрывает потребительские расходы домохозяйств. Страховой рынок увеличился в 2024 г. на 62,8 % – до 3,7 трлн рублей [10]. Основными статьями роста являются накопительное и инвестиционное страхование жизни (НСЖ и

ИСЖ), увеличившиеся в 3,5 раза до 1,9 трлн руб., в том числе на 80 % за счет НСЖ – максимальное значение за анализируемый период.

Следующий вид – страхование имущества: взносы от граждан в 2024 г. выросли на 7,6 % и составили 126,2 млрд рублей. Выплаты по страховым случаям также выросли на 2/3, из них 27 % составили выплаты, связанные с пожарами, 25 % – со стихийными бедствиями, 14 % – с авариями отопительных и водопроводных систем.

Почти на 1/3 увеличился рынок страхования грузов, составив в 2024 г. 52,4 млрд рублей. Этому способствовали рост объемов перевозок, удлинение логистических цепочек, увеличение стоимости грузов.

Рост автострахования объясняется увеличением приобретенных новых автомобилей, в том числе оформленных в лизинг и кредиты страхования по автокаско.

Обсуждение

Банковский рынок. Более половины активов российских домохозяйств составляют банковские депозиты (39,3 %) и наличная валюта (14,6 %), что сокращает возможности инвестирования и является сдерживающим фактором экономического роста.

Преобладают кредиты на короткий срок и под высокие процентные ставки, что ведет к существенной кредитной нагрузке на домохозяйства. В то же время наблюдается низкий уровень доверия к банковской системе.

Действие макропруденциальных лимитов ведет к запрету кредитования с определенными характеристиками, что способствует уменьшению доли выдачи рискованных кредитов и повышает устойчивость банков, но при этом снижает доступность кредитов для граждан.

Последние данные: в марте 2025 г. гражданами РФ было оформлено 2,75 млн кредитов на сумму 693,9 млрд руб., из них объем ипотечного кредитования составил 33 % (в 2024 г. – 30 %), доля кредитов наличными снизилась до 32 % (в 2024 г. – 38 %), доля автокредитов – 13 % (в 2024 г. – 14 %). Для сравнения, в марте 2024 г. было оформлено 6,31 млн кредитов на сумму 1,6 трлн рублей. В годовом отношении выдача кредитов снизилась на 56 %, в рублевом эквиваленте – на 57 % [4].

Рынок страхования. НСЖ и ИСЖ достигли максимального значения за счет внедрения краткосрочных программ с высокой доходностью и заключения крупных договоров.

Сократилось страхование заемщиков в связи с тем, что страховые риски включаются в кредитный договор, а также в другие учетные группы.

Выдача ипотечных кредитов сократилась в результате ужесточения условий льготных программ и повышения ставок.

Работодатели продолжают оформлять ДМС (добровольное медицинское страхование), но с меньшим набором включенных рисков, не снижая при этом числа застрахованных сотрудников для сохранения привлекательности предприятия.

Заключение

Для трансформации накопленных средств населения в инвестиционный ресурс необходимо:

1. Стимулировать население к инвестированию. В последние годы население утратило интерес к вложениям в государственные и другие ценные бумаги. Правительством России была внедрена Программа долгосрочных сбережений граждан (ПДС). Выступая на расширенной коллегии Минфина, премьер-министр М. Мишустин отметил, что с 2024 года начала действовать ПДС, по итогам которой было заключено около 3 млн договоров и привлечено средств примерно на 200 млрд руб. [8]. Данный сберегательный инструмент позволяет получать налоговые вычеты на вложенные суммы до 52 тыс. руб., передавать их по наследству, а также получать софинансирование в размере 36 тыс. руб.

В фонд программы можно перевести накопительную пенсию. Цель программы – сформировать сбережения к пенсии. Индивидуальный пенсионный план (ИПП) – добровольная программа накоплений (сбережений), которая позволяет вносить ежемесячные платежи по

индивидуальному плану в негосударственные пенсионные фонды (НПФ), вкладывающие средства в различные финансовые инструменты.

2. Внедрять доступные, максимально открытые формы трансформации сбережений граждан в инвестиции.

К новым формам инвестирования с помощью интернета отнесем краудфандинг (сбор финансовых средств с широкого круга людей через интернет-платформы для реализации социальных проектов и некоммерческих задач в области культуры). Также краудфандинг используется для финансирования стартапов и локальных бизнесов. В России действует около 20 краудфандинговых платформ (для сравнения, в мире их существует более 1250, из них 46 % на территории Северной Америки [9; 15]).

Еще одним долгосрочным инвестиционным инструментом являются индивидуальные инвестиционные счёта (ИИС-3 с 2024 г.), которые открываются на 5-10 лет и позволяют использовать налоговые преимущества, оговоренные в договорах.

3. Совершенствовать систему страховых вкладов, в том числе развивать институты долевого страхования. С 19 июля 2023 г. Госдумой принят законопроект о долевом страховании жизни (ДСЖ), который объединяет страховую защиту и инвестирование средств.

4. Повысить цифровую грамотность, создавать бесплатные онлайн-платформы для ведения образовательных видеоуроков и материалов по повышению финансовой и цифровой грамотности населения.

5. Обеспечить государственную защиту прав инвесторов на законодательном уровне.

Литература

1. Алтуфьева Т.Ю. Удовлетворение финансово-инвестиционных условий: структура источников на различных стадиях жизненного цикла // *Фундаментальные исследования*. 2020. № 10. С. 7–12. DOI: 10.17513/ft.42847.
2. Аслаева С.Ш. Гетерогенность социальной сферы Республики Башкортостан // *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2023. № 11-1(105). С. 55–57.
3. Ахметов Т.Р. Государственная научно-технологическая политика России и ее регионов в условиях глобализации и деглобализации // *Экономика и управление: научно-практический журнал*. 2024. № 2(176). С. 6–10. DOI: 10.34773/EU.2024.2.1.
4. В России розничное кредитование сократилось на 52 % / Прайм [Электронный ресурс]. URL: <https://1prime.ru/20250423/rossija-856938907.html>
5. Гафарова Л.А. Влияние фискальных инструментов на социальные параметры региона // *Неделя науки – 2024: Материалы Всероссийской (с междунар. участием) научно-практич. конф. Сибай, 2024*. С. 377–379.
6. Денежные доходы и расходы населения в 2022–2023 гг. / Росстат. Москва, 2024.
7. Иванов П.А. Оценка финансового состояния домохозяйств в контексте жизненного цикла территорий // *РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция*. 2018. № 4. С. 214–218.
8. Мишустин отметил привлеченные средства по программе долгосрочных сбережений // Прайм [Электронный ресурс]. URL: <https://1prime.ru/20250423/mishustin-856955190.html>
9. Некрасова Т.П., Шумейко Е.В. Экономическая оценка краудфандинга как метода привлечения инвестиций // *Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки*. 2017. Т. 10, № 5. С. 114–124. DOI: 10.18721/JE.10510.
10. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков. Информационно-аналитический материал. Москва, 2025 [Электронный ресурс]. URL: https://arb.ru/upload/iblock/259/review_insure_24Q4.pdf
11. Сахапова Г.Р. Направление повышения результативности налоговых поступлений от имущества физлиц в бюджеты муниципальных образований // *Экономика и управление: научно-практический журнал*. 2024. № 2(176). С. 96–103. DOI: 10.34773/EU.2024.2.14.

12. Сбережения домашних хозяйств / Банк России [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/

13. Фархутдинова А.У., Франц М.В. Институты развития: обоснование выбора направлений инвестирования на базе экономико-математической модели // Управленческий учет. 2021. № 11-1. С. 143–152.

14. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/>

15. Berlian H., Hertasning B., Nugroho H., Subarja D., Samudra A.A. Development of Economic Supporting Infrastructure in the Nation's Capital: a Proposal Using a Crowdfunding Scheme // Journal of Law and Sustainable Development. 2024. Vol. 12, No. 3. P. 01-24. DOI: 10.55908/sdgs.v12i3.3279.

DOI: [10.34773/EU.2025.4.23](https://doi.org/10.34773/EU.2025.4.23)

К вопросу о культурных факторах технологии блокчейн* On the Issue of Cultural Factors in Blockchain Technology

Д. РИВЕРО ПАДИЛЬА

Риверо Падильа Даниэль, аспирант Института экономики, управления и бизнеса Уфимского университета науки и технологий. E-mail: danrgnu@yandex.ru

В статье рассматриваются культурные измерения Хофстеде и Минкова, подробно раскрываются ключевые аспекты каждого из измерений, проводится исследование технологии блокчейн через призму культурных особенностей. Анализируются технологические компоненты, способствующие формированию блокчейн-инфраструктуры, а также выявляются уникальные характеристики каждой составляющей, требующие специфического культурного контекста для эффективного внедрения и эксплуатации.

Ключевые слова: блокчейн, культурные измерения, новые технологии, традиция, внедрение.

The article studies the cultural dimensions by Hofstede and Minkov, closely examining the key aspects and researching the Blockchain Technology from the cultural lens. Each of the technological components forming the blockchain infrastructure were analyzed, identifying the specific characteristics, which require an unique cultural context for its proper implementation and operation.

Key words: blockchain, cultural dimensions, new technologies, tradition, implementation.

Основные положения

1. Страны, обладающие существенными особенностями, можно классифицировать по регионам со схожими культурными измерениями.
2. В каждой технологии есть присущие ей культурные характеристики; когда они совпадают с культурой населения, эта технология быстро внедряется.
3. Необходимо адаптировать технологическое решение к особенностям местной культуры для снижения издержек.

Введение

Культура является фундаментом, на котором формируется общество со всеми своими привычками, нормами и традициями. Схожую культуру можно заметить на разных уровнях:

* Ссылка на статью: Риверо Падильа Д. К вопросу о культурных факторах технологии блокчейн // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2025. № 4. С. 131–135. DOI: [10.34773/EU.2025.4.23](https://doi.org/10.34773/EU.2025.4.23).