

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.70.70.035

## Взаимосвязь уровня финансовой грамотности и инвестиционной активности населения России

**Семенов Юрий Владимирович**

Аспирант,  
Российский новый университет,  
105005, Российская Федерация, Москва, ул. Радио, 22;  
e-mail: semenov@tezido.com

### Аннотация

Выявлена сложная и противоречивая природа взаимосвязи уровня финансовой грамотности и институтов ее развивающих и инвестиционной активности населения России в текущей сложной ситуации. Показано, что классическое понимание инвестиций не всегда пригодно для того, на что ориентирована пропаганда финансовой грамотности. Сделан акцент на том, что для граждан России финансовые знания более доступны чем капиталы для инвестирования, при этом первые не могут заменить вторые. Владельцы капиталов, как правило, уже обладают соответствующими знаниями и потому не нуждаются в повышении финансовой грамотности предлагаемыми сегодня государством средствами. На основе статистики 2022-2023 годов сделан вывод о том, что уровень бедности, закредитованности, банкротств физических лиц и сложная ситуация на рынке труда, не зависимо от усилий в сфере пропаганды финансовой грамотности, существенно снижают круг потенциальных инвесторов, как и инвестиционный потенциал населения в целом. То же относится к текущей геополитической ситуации и связанной с ней экономической неопределенности. Дан критический анализ документу стратегического планирования Стратегии финансовой грамотности в Российской Федерации 2017-2023, где, на взгляд автора, некорректно сформулированы определения и основные задачи, а также отсутствуют реальные пути их достижения. Критически оценено состояние соответствующей институциональной среды, а также разработки методик оценки инвестиционной активности) деятельности граждан, что не позволяет установить взаимосвязь между уровнем финансовой грамотности и инвестиционной активностью населения России.

### Для цитирования в научных исследованиях

Семенов Ю.В. Взаимосвязь уровня финансовой грамотности и инвестиционной активности населения России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 3А. С. 457-464. DOI: 10.34670/AR.2023.70.70.035

### Ключевые слова

Финансовая грамотность, инвестиции, инвестиционная активность, финансовый рынок, экономическое поведение, Стратегия финансовой грамотности.

## Введение

Постановка задачи выявления рассматриваемой взаимосвязи обусловлена общей целью реализации концепции финансовой грамотности, что в свою очередь, требует точности постановки задач и определения ключевых понятий. В Стратегии повышения финансовой грамотности на 2017-2023 годы (далее – Стратегия 2017-2023) основное понятие определено как результат процесса финансового образования в виде сочетания осведомленности, знаний, умений и поведенческих моделей, необходимых для принятия успешных финансовых решений и, в конечном итоге для достижения финансового благосостояния.

### Проблема взаимосвязи в литературе 2000-2010-х годов

Очевидно, то наличие «знаний, умений и моделей» способно влиять на инвестиционную активность населения, развитие которой еще в середине 2000-х годов рассматривалось в качестве «одной из первостепенных задач при формировании устойчивой рыночной экономики». При этом предполагалось, что сбережения населения станут «одной из основных составляющих потенциала внутренних инвестиций», устойчивой к волатильности рынка капиталов, источником свободных средств [Геролина, 2006, 72].

В середине 2010-х годов, констатируя «низкий уровень инвестиционной активности населения, не соответствующий реальному финансовому потенциалу» [Шевченко, Давыденко, 2013, 82]. Эксперты отмечали существовавший на тот момент уровень благосостояния населения, финансовой инфраструктуры и социальной политики государства «недостаточными для трансформации моделей инвестиционно-сберегательного поведения домашних хозяйств» [Аликперова, 2015, 89]. Основной вывод, который был сделан тогда, но сохраняет актуальность и сегодня в том, что низкие доходы населения и соответствующий уровень сбережений не позволяют примерно 70% граждан быть инвесторами [Аликперова, 2015, 90].

### Взаимосвязь уровня финансовой грамотности и инвестиционной активности

Поставим главный вопрос: достаточно ли определенного уровня финансовой грамотности для обеспечения инвестиционной активности населения России? Иными словами, финансовая грамотность является необходимым и достаточным фактором? Полагаем, что нет.

В III квартале 2022 г. Росстат показал рост денежных доходов населения до 20,1 трлн. руб. (+ 11,6% к соотв. периоду 2021 г.) и +3,7% к II кв. 2022 г. В то же время, высокий уровень инфляции в III кв. 2022 г. (+14,4% к III кв. 2021 г.) обусловил снижение реальных располагаемых доходов населения. Также в III кв. 2022 г. черта бедности составила 13 тыс. 688 руб., за которой проживали 15,3 млн. человек (10,5% населения) [Росстат, 2022].

В целом за 2022 г. реальные располагаемые доходы населения (при вычете обязательных платежей и с учетом инфляции) упали на 1% к уровню 2021 г. [Росстат, 2023]. Напомним, что в 2021 г. доходы населения России демонстрировали максимум роста за восемь лет – на 3,2%.

В соответствии с действующей методологией Росстат не отражает основную часть вложений физических лиц в ценные бумаги, отражать вывод средств со сбережений (депозитов) на брокерские счета, позиционируя это в виде снижения прочих доходов (балансирующая строка при оценке доходов). В то же время, вывод с брокерских счетов на депозиты – становится ростом прочих доходов.

В 2022 г. в структуре реализации доходов рос объем сбережения (+7,3%), в основном на депозитах и в наличных [Росстат, 2023]. Таким образом, население снизило расходы на товары и услуги и стало откладывать.

В контексте предмета настоящего исследования отметим в 2022 г. снижение объемов инвестирования в ценные бумаги, а также рост – на приобретение (дорожающего) жилья и инвестирование в золото, что очевидно не способствует развитию отечественной экономики.

Оптимистический (без учета инфляции) анализ ситуации 2022 г. позволяет Т.В. Гениберг, на основе «анализа сбережений» делать выводы о превышении доходов над расходами и росте сбережений, средств на банковских счетах длительного хранения. Это позволило цитируемому автору прийти к общему выводу о том, что, несмотря на высокую турбулентность 2022 г. для финансов населения России, оно «справилось с психологической нагрузкой..., адаптировались, выбрав обоснованный вектор рационального расходования и наращивания сбережений и инвестирования» [Гениберг, 2022, 31]. В то же время, модель этого поведения, соответствуя ожидаемым действиям физических лиц в экстренной ситуации, не вполне соответствует целям, поставленным перед национальной экономикой.

Для остальных государство развивает институты финансовой грамотности, ставя при этом противоречивые и не всегда обоснованные цели. Так, в 2016-2017 гг. в обосновании документа стратегического планирования в рассматриваемой сфере – Стратегии 2017-2023 не были приведены какие-либо аргументированные выкладки (опросы, расчеты, исследования, экспертные оценки) к ее разработке и принятию. Отсюда следует, что государство, позиционируя себя инициатором процесса формирования финансовой грамотности, вероятно а priori, предполагало, что население ведет себя неосведомленно (неграмотно), а не естественно реагирует на социально-экономическую и политическую конъюнктуру. Мы не можем согласиться с данным подходом.

Исторически, не будучи формально финансово просвещено государством, в части финансовой грамотности и производной от нее инвестиционной активности, население России всегда вело себя сообразно совокупности перечисленных выше «естественных» знаний, а также финансово-экономической ситуации.

Так, вкладчики, впервые в истории России обанкротившегося 12 октября 1875 г. Коммерческого ссудного банка, в основном «серый элемент», помещая в банк «трудовую копейку», вели себя инвестиционно адекватно, хотя им никто не преподавал финансовой грамотности. Они пострадали не по причине своей непросвещенности, а из-за институциональных и кадровых проблем банковской сферы в целом и фактического отсутствия государственного надзора [Банкротство..., www].

В ходе реформы С.Ю. Витте обеспеченное население не бросилось обменивать банковские и кредитные билеты на золото, как это ожидали скептики, ссылавшиеся на «необразованность» публики, а, используя преимущества золотого стандарта, инвестировали в акции быстро развивавшейся промышленности, т.е. вело себя финансово грамотно, не проходя специальной подготовки по финансовой грамотности [Русский рубль..., 1994, 193].

Советские граждане, в период НЭПа быстро освоили новую модель финансовых отношений. Они же, примерно за полгода узнав о подготовке денежной реформы 1947 г., пользуясь слухами и утечками информации, вели с государством «биржевую» игру: то снимая, то внося вклады в сберкассы, закупаая товары длительного пользования, облигации займов, проявляя при этом феноменальные инвестиционные способности, которым их никто не обучал [Чуднов, 2018, 184-185].

Советские граждане, которым за 8 месяцев официально сообщили о планируемой

деноминации 1961 г. проявили осторожность и не принимали необоснованных инвестиционных решений, как это было в 1947 г. Новая модель поведения не была следствием «процесса финансового образования», сводившегося тогда лишь к пропаганде вкладов в Государственных трудовых сберегательных кассах (ГТСК), а реализацией опыта, обыденных знаний и интуиции.

Естественная, эволюционно сформированная финансовая грамотность не является и никогда не была результатом лишь проводимого «сверху» «процесса финансового образования». Она складывалась во взаимосвязанной совокупности: воспитания – ведения домашних и личных финансов в семье, когда родители передают детям свой опыт; исторической памяти народа о деньгах, ценах, денежных реформах, займах, денежно-кредитной политике; личного и коллективного жизненного и финансового опыта; сформировавшейся модели экономического поведения, экономической и правовой культуры (правосознания); в сфере общего образования, где мы видим огромный массив примеров рационального и нерационального финансового и инвестиционного поведения в русской классической литературе; воздействия масс-медиа и лишь в последнюю очередь – «процесса финансового образования».

Все перечисленное в Стратегии 2017-2023 полностью игнорируются в пользу институализованного и формализованного «финансового образования», способного, по мнению разработчиков документа, в одиночку, в отрыве от экономической реальности, состояния домохозяйств, исторической памяти, научить кого угодно «принятию успешных финансовых решений и, в конечном итоге», достичь «финансового благосостояния», критерии и определение которого в документе отсутствуют.

Стратегия 2017-2023 не учитывает, что «успешные финансовые решения» могут приниматься не только на основе знаний, но и возможностей. В 2022 г. из примерно 70 млн. российских домохозяйств, доходы свыше 3 млн. руб. в месяц имеют менее 100 тыс. человек [Классовый разрыв..., 2022], которых, прежде всего и принято причислять к категории инвесторов. Они обладают соответствующими знаниями и в обучении не нуждаются, тогда как остальные, пусть имея способности и желание к овладению специальными финансовыми знаниями, не имеют возможностей для их применения, будучи ограничены в средствах для инвестирования.

Живущие на грани бедности (проблема которой в России пока не решена) не выходят за рамки попыток оптимизации потребительского поведения. Они не имеют резервов для принятия «финансовых решений», которые для них ограничиваются в основном отношениями с продовольственными дискаунтерами и микрофинансовыми организациями, никак не ориентированными на достижение «финансового благосостояния». В этом противоречие одного из базовых положений Стратегии 2017-2023 и реализуемой политики в сфере финансовой грамотности.

Документ ориентирован на стимулирование розничных инвесторов, узко представляя развитие экономики как развитие финансового рынка, но не реального сектора. Такой односторонний подход опасен ориентацией на вывод средств в сектор биржевых спекуляций.

Одним из индикаторов «высокого» уровня финансовой грамотности является активное вступление граждан в кредитные отношения, следствием чего является закредитованность, достигшая в 2022 г. критических отметок. Летом 2022 г. объем долга российских граждан банкам превысил 25 трлн. руб. (+ 1,5 трлн. руб. к 2021 г.), составив почти 19% ВВП. Еще к началу 2022 г. уровень закредитованности населения России превысил 55%. Именно столько заемщиков входит в новые долги для погашения имеющихся. На погашение кредитов россияне в среднем тратят уже более 10% своего дохода [Уровень закредитованности граждан..., 2022].

В среднем ежегодно до 250 тыс. граждан России признаются судами банкротами в процедуре, предусмотренной федеральным законом от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

На ситуацию, как обосновано признают эксперты, безусловно повлияла пандемия, однако, в основе феномена устойчивого роста закредитованности «лежит широкий спектр факторов, обуславливающих экономическое поведение домохозяйств» [Ниворожкина, Павленко, 2022, 64], которые сегодня обременены чрезмерными объемами долгов не сопоставимых с их доходом и накопленным имуществом. Теория не разработала единого критерия, определяющего состояние закредитованности, однако очевидно, что закредитованный субъект не справится с финансовыми обязательствами, не снизив свой уровень жизни [D'Alessio, Iezzi, 2013] и/ или не входя в новый кредитный виток.

По данным «Скоринг бюро» в феврале 2023 г. Российские финансово-кредитные организации выдали около 2,4 млн. потребительских кредитов (кроме карточных) на 431,8 млрд. руб. (-12,3% к уровню февраля 2022 г. в денежном выражении). Средний чек потребительского кредита в феврале 2023 г. составил 183 тыс. руб. (в феврале 2022 г. – 240 тыс. руб.). Просроченная задолженность более 90 дней в феврале 2023 г. достигла 712 млрд руб. (+ 6,6% к началу года), а средний размер просроченного потребительского кредита достиг максимума с 2021 г. – 146 тыс. руб. (февраль 2022 г. – 132,5 тыс. руб.) [Названа причина..., 2023].

Тенденция снижения объема среднего чека на фоне роста среднего размера просроченного кредита свидетельствует о том, что просрочка накапливается в основном по крупным суммам. В связи с этим банки стараются акцентировать внимание на снижении сумм займов, опасаясь невозврата крупных сумм.

В феврале 2023 г. Росстат оценил инфляцию в 11% (-1% ко всему 2022 г.), что, вероятно, демонстрирует замедление потребительской активности. Также Банк России констатировал наличие «веры в лучшее» на основе своих же выводов о снижении инфляционных ожиданий в первой декаде марта 2023 г. до 10,7% с 12,2% в феврале 2023 г. Текущая внешнеполитическая и внешнеэкономическая ситуация формирует высокую степень неопределенности, в которой домохозяйствам сложно планировать будущее, а соответственно, как брать кредиты, так и инвестировать.

Стратегия 2017-2023 предлагает определение «основ финансово грамотного поведения» как сочетания финансовых знаний, установок, норм и практических навыков, необходимых для принятия успешных и ответственных решений *на финансовом рынке* (выделено нами) и являющихся результатом целенаправленной деятельности по повышению финансовой грамотности. Из определения следует, что «финансово грамотное поведение» «необходимо для принятия успешных и ответственных решений *на финансовом рынке*», в котором большинство населения не участвует. По смыслу Стратегии «финансово грамотное поведение» исключительно «процентное» или спекулятивное, ориентированное на финансовый рынок, но не трудовое, в то время как именно труд, пусть и опосредовано формирует большинство личных финансов, равно как и бюджетов.

## Заключение

В целом, между уровнем финансовой грамотности и инвестиционной активности населения России прослеживается сложная, противоречивая и неустойчивая взаимосвязь. Инвестиции, будучи в своем классическом понимании, размещением капитала для извлечения прибыли, доступны в основном для обладателей капитала. Одних лишь знаний или приобретенной

финансовой грамотности для инвестирования недостаточно.

Относительно высокие: уровень бедности, закредитованности населения, банкротств физических лиц, а также напряженность на рынке труда в связи с уходом крупных работодателей – иностранных компаний, существенно снижают круг потенциальных инвесторов, даже финансово грамотных.

В условиях предельной эскалации геополитической напряженности, ужесточения санкций, стрессового развития российской экономики, формируется, а также прогнозируется, по меньшей мере, в среднесрочной перспективе, высокая степень экономической неопределенности, которая никогда не способствует инвестициям.

Взаимосвязь между уровнем финансовой грамотности и инвестиционной активностью населения России нарушается сложившейся институциональной средой, в рамках которой документом стратегического планирования Стратегией 2017-2023 (составленной до пандемии и эскалации санкций) не вполне корректно определены базовые понятия и заданы ориентиры, что требует актуализации и корректировки.

Определению относительно точных показателей взаимосвязи между уровнем финансовой грамотности и инвестиционной активностью населения России препятствует отсутствие разработанных методик оценок в этой сфере, начиная с методик оценки Росстатом инвестиционной деятельности граждан, которые не позволяют оценить ход и результаты процесса.

## Библиография

1. Аликперова Н.В. Динамика инвестиционно-сберегательной активности населения России // *Народонаселение*. 2015. № 3 (69). С. 85-92.
2. Банкротство с царским размахом // *Коммерсантъ Деньги*. 2010. 26 июля.
3. Гениберг Т.В. Тенденции изменения доходов, расходов и сбережений населения Российской Федерации в 2022 г. // *Вестник экономики, права и социологии*. 2022. № 4. С. 29-34.
4. Геронина Н.Р. Сущность инвестиционной активности населения и факторы, определяющие ее развитие // *Российское предпринимательство*. 2006. № 2. С. 69-74.
5. Классовый разрыв: разница доходов обеспеченных и малоимущих достигла 8,6 раза // *Известия*. 2022. 1 июня.
6. Названа причина роста долгов россиян на фоне сокращения объема выдачи кредитов // *МК*. 2023. 21 марта.
7. Ниворожкина Л.И., Павленко Г.В. Динамика кредитной задолженности россиян (2000-2020 гг.) // *Учет и статистика*. 2022. № 1 (65). С. 59-68.
8. Росстат представляет информацию о границе бедности в III квартале 2022 года. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/189829>
9. Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017-2023 годы. Утверждена Распоряжением Правительства РФ от 25 сентября 2017 г. № 2039-р.
10. Росстат. Доклад «Социально-экономическое положение России в 2022 г.». 2023.
11. Росстат сообщил о падении реальных доходов россиян в 2022 году // *РБК*. 2023. 8 февраля.
12. Русский рубль. Два века истории. XIX-XX вв. М.: Прогресс-Академия, 1994. 336 с.
13. Уровень закредитованности граждан вырос до 55%. В чем причина и как справиться с неподъемным грузом долгов // *Российская газета*. 2022. 28 ноября.
14. Чуднов И.А. Денежная реформа 1947 г. М.: Росспэн, 2018. С. 184-185.
15. Шевченко Д.А., Давыденко А.В. Финансовая грамотность населения как фактор сберегательного поведения домашних хозяйств // *Terra Economicus*. 2013. Т. 11. № 4. Ч. 2. С. 139-144.
16. D'Alessio G., Iezzi S. Household Over-Indebtedness. Definition and Measurement with Italian Data // *Bank of Italy Occasional Paper*. 2013.

---

## The relationship of the level of financial literacy and investment activity of the population of Russia

**Yurii V. Semenov**

Postgraduate,  
Russian New University,  
105005, 22, Radio str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: semenov@tezido.com

### Abstract

The complex and contradictory nature of the relationship between the level of financial literacy and the institutions of its development and investment activity of the Russian population in the current difficult situation has been revealed. It is shown that the classical understanding of investments is not always suitable for what the propaganda of financial literacy is focused on. Emphasis is placed on the fact that financial knowledge is more accessible for Russian citizens than capital for investment, while the former cannot replace the latter. Based on the statistics for 2022-2023, it was concluded that the level of poverty, debt load, bankruptcies of individuals and the difficult situation in the labor market, regardless of efforts in the field of promoting financial literacy, significantly reduce the circle of potential investors, as well as the investment potential of the population in in general. The same applies to the current geopolitical situation and the associated economic uncertainty. A critical analysis is given to the strategic planning document of the Strategy for Financial Literacy in the Russian Federation 2017-2023, where, in the author's opinion, definitions and main tasks are incorrectly formulated, and there are no real ways to achieve them. The state of the relevant institutional environment was critically assessed, as well as the development of methods for assessing the investment activity) of citizens, which does not allow establishing the relationship between the level of financial literacy and the investment activity of the Russian population.

### For citation

Semenov Yu.V. (2023) Vzaimosvyaz' urovnya finansovoi gramotnosti i investitsionnoi aktivnosti naseleniya Rossii [The relationship of the level of financial literacy and investment activity of the population of Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (3A), pp. 457-464. DOI: 10.34670/AR.2023.70.70.035

### Keywords

Financial literacy, investment, investment activity, financial market, economic behavior, financial literacy strategy.

### References

1. Alikperova N.V. (2015) Dinamika investitsionno-sberagatel'noi aktivnosti naseleniya Rossii [Dynamics of investment and savings activity of the population of Russia]. *Narodonaselenie* [Population], 3 (69), pp. 85-92.
2. (2010) Bankrotstvo s tsarskim razmakhom [Bankruptcy on a royal scale]. *Kommersant" Den'gi* [Businessman – Money], July, 26.
3. Chudnov I.A. (2018) *Denezhnaya reforma 1947 g.* [Monetary reform of 1947]. Moscow: Rosspen Publ.

4. D'Alessio G., Iezzi S. (2013) Household Over-Indebtedness. Definition and Measurement with Italian Data. In: *Bank of Italy Occasional Paper*.
5. Geniberg T.V. (2022) Tendentsii izmeneniya dokhodov, raskhodov i sberezhnii naseleniya Rossiiskoi Federatsii v 2022 g. [Trends in income, expenses and savings of the population of the Russian Federation in 2022]. *Vestnik ekonomiki, prava i sotsiologii* [Bulletin of Economics, Law and Sociology], 4, pp. 29-34.
6. Geronina N.R. (2006) Sushchnost' investitsionnoi aktivnosti naseleniya i faktory, opredelyayushchie ee razvitie [The essence of the investment activity of the population and the factors that determine its development]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo* [Russian Journal of Entrepreneurship], 2, pp. 69-74.
7. (2022) Klassovyi razryv: raznitsa dokhodov obespechennykh i maloimushchikh dostigla 8,6 raza [Class gap: the income difference between the wealthy and the poor has reached 8.6 times]. *Izvestiya* [News], June, 1.
8. (2023) Nazvana prichina rosta dolgov rossiyan na fone sokrashcheniya ob"ema vydachi kreditov [The reason was named for the growth of debts of Russians against the background of a reduction in the volume of loans]. *MK* [Moskovsky Komsomolets], March, 21.
9. Nivorozhkina L.I., Pavlenko G.V. (2022) Dinamika kreditnoi zadolzhennosti rossiyan (2000-2020 gg.) [Dynamics of credit debt of Russians (2000-2020)]. *Uchet i statistika* [Accounting and statistics], 1 (65), pp. 59-68.
10. *Rosstat predstavlyaet informatsiyu o granitse bednosti v III kvartale 2022 goda* [Rosstat presents information on the poverty line in the third quarter of 2022]. Available at: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/189829> [Accessed 12/12/2022]
11. (2023) Rosstat soobshchil o padenii real'nykh dokhodov rossiyan v 2022 godu [Rosstat reported a drop in real incomes of Russians in 2022]. *RBK* [RBC], Feb. 8.
12. (2023) *Rosstat. Doklad «Sotsial'no-ekonomicheskoe polozhenie Rossii v 2022 g.»* [Rosstat. Report “Social and economic situation in Russia in 2022”].
13. (1994) *Russkii rubl'. Dva veka istorii. XIX-XX vv.* [Russian ruble. Two centuries of history. XIX-XX centuries]. Moscow: Progress-Akademiya Publ.
14. Shevchenko D.A., Davydenko A.V. (2013) Finansovaya gramotnost' naseleniya kak faktor sberegatel'nogo povedeniya domashnikh khozyaistv [Financial literacy of the population as a factor in savings behavior of households]. *Terra Economicus*, 11, 4, 2, pp. 139-144.
15. *Strategiya povysheniya finansovoi gramotnosti v Rossiiskoi Federatsii na 2017-2023 gody. Utverzhdena Rasporyazheniem Pravitel'stva RF ot 25 sentyabrya 2017 g. № 2039-r* [Strategy for improving financial literacy in the Russian Federation for 2017-2023. Approved by Order of the Government of the Russian Federation of September 25, 2017 No. 2039-r].
16. (2022) Uroven' zakreditovannosti grazhdan vyros do 55%. V chem prichina i kak spravit'sya s nepod"emnym gruzom dolgov [The level of debt load of citizens has increased to 55%. What is the reason and how to cope with the unbearable burden of debt]. *Rossiiskaya gazeta* [Russian newspaper], Nov. 28.