

УДК:336

Ахмедова Азиза Тохировна

Доцент Самаркандского института экономики и сервиса,

mail:azizaaxmedova1982@gmail.com

ПРИВЛЕЧЕНИЕ СВОБОДНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КАПИТАЛ

Аннотация. В статье анализируются основные аспекты привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал, так как повышение спроса на деньги со стороны субъектов рыночных инфраструктур объясняется тем, что неплатежи и замена денежных суррогатов объясняется реальными деньгами. Чем меньше денежные суррогаты, тем больше реальных денег в обращении. Экономическая природа привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал придает специфический характер складывающимся в ней финансово-экономическим отношениям страны в целом.

Механизм привлечения свободных денежных средств населения требуют уделения большого внимания для решения вопросов организации и управления финансового обеспечения, адаптации существующих методов и приемов формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов страны. Используются разные подходы для привлечения инвестиционного капитала и восстановления деловой активности предприятий, которые невозможны без целенаправленного регулирования государством основных макроэкономических показателей.

Ключевые слова: стратегия, инвестиции, денежные средства, капитал, инновации, суррогат, финансовая грамотность, механизм, финансирование, инвестиционный фонд, стратегия, вклад, коэффициент.

Annotation. The article analyzes the main aspects of attracting free funds from the population into innovation and investment capital, since the increase in demand for money from subjects of market infrastructures is explained by the fact that non-payments and replacement of cash surrogates are explained by real money. The smaller the money surrogates, the more real money in circulation. The economic nature of attracting free funds from the population into innovation and investment capital gives a specific character to the financial and economic relations of the country as a whole.

The mechanism for attracting free funds from the population requires great attention to the issues of organizing and managing financial support, adapting existing methods and techniques for the formation, distribution and redistribution of the country's financial resources. Various approaches are used to attract investment capital and restore the business activity of enterprises, which are impossible without targeted government regulation of key macroeconomic indicators.

Key words: strategy, investment, cash, capital, innovation, surrogate, financial literacy, mechanism, financing, investment fund, strategy, contribution, coefficient.

Аннотация: Мақолада аҳолидан бўш маблағларини инновациялар ва инвестиция капиталига жалб қилишнинг асосий жиҳатлари таҳлил қилинган, чунки бозор инфратузилмаси субъектлари томонидан пулга бўлган талабнинг ошиши тўловларнинг амалга оширилмаслиги ва нақд пул ўрнини босиш реал пул билан изоҳланади билан изоҳланади. Пул суррогатлари қанчалик кичик бўлса, муомаладаги ҳақиқий пуллар шунчалик кўп бўлади. Аҳолининг бўш пул маблағларини инновация ва инвестиция капиталига жалб этишнинг иқтисодий тавсифи бутун мамлакатнинг молиявий-иқтисодий муносабатларига ўзига хос хусусият беради.

Аҳолининг бўш маблағларини жалб қилиш механизмини молиявий қўллаб-қувватлашни ташкил этиш ва бошқариш, мамлакат молиявий ресурсларини шакллантириш, тақсимлаш ва қайта тақсимлашнинг мавжуд услуб ва усуллари мослаштириш

масалаларига катта эътибор қаратишни тақозо этади. Инвестицион капитални жалб қилиш ва корхоналарнинг ишбилармонлик фаоллигини тиклаш учун турли ёндашувлар қўлланилади, бунини асосий кўрсаткичларни мақсадли давлат томонидан тартибга солинмасдан туриб амалга ошириб бўлмайди.

Калит сўзлар: стратегия, инвестиция, нақд пул, капитал, инновация, суррогат, молиявий саводхонлик, механизм, молиялаштириш, инвестиция фонди, стратегия, ҳисса, коэффициент.

Введение:

В современном мире, где инновации играют ключевую роль в развитии экономики, привлечение свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал становится стратегическим приоритетом для многих стран и компаний. Этот процесс не только способствует развитию новых технологий и улучшению жизненного уровня, но также стимулирует рост экономики в целом.

В настоящее время все больше людей осознают важность инвестирования своих денежных средств в инновационные проекты. Это связано с пониманием того, что инновации играют решающую роль в формировании конкурентных преимуществ на рынке и обеспечении устойчивого экономического роста.

Привлечение свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал требует не только создания эффективных инвестиционных инструментов, но и повышение финансовой грамотности среди населения. Кроме того, необходимыми условиями являются прозрачность инвестиционных процессов, гарантии сохранности вложенных средств и возможность долгосрочного роста капитала.

В нашем исследовании мы рассмотрим различные аспекты привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал, выявим основные проблемы и возможные пути их решения, а также проанализируем опыт различных стран в этой области.

В ходе реализации основных приоритетных задач, вытекающих из Программы Стратегии действий в Узбекистане¹, возникла необходимость перераспределения средств между каналами финансирования соответствующих секторов экономики. Так, повышение спроса на деньги со стороны субъектов рыночных инфраструктур объясняется необходимостью расшивки неплатежей и замены денежных суррогатов реальными деньгами. Чем меньше денежные суррогаты, тем больше реальных денег в обращении.

Наряду с этим следует отметить, что для обеспечения последнего необходимыми денежными средствами должны быть созданы механизмы и условия, гарантирующие обращение денежных потоков на их поддержку.

Анализ использованной литературы. В научной литературе не существует единого определения свободных денежных средств и привлечения их в инновационно-инвестиционный капитал. Экономисты, социологи, философы, юристы и другие представители науки предлагают различные интерпретации значения для этого термина, в соответствии с поставленной целью исследования и накопленных знаний. Для анализа данной темы следует обратиться к различным источникам литературы, охватывающим сферы финансов, экономики и инвестиций.

В рамках нашего исследования будет рассматриваться анализ различных исследований о предпочтениях инвесторов, их уровне финансовой грамотности и толерантности к риску поможет понять, какие механизмы привлечения инвестиций могут быть наиболее эффективными для населения.

Повышение финансовой эффективности в развитии свободных денежных средств населения и инновационно-инвестиционной деятельности отражены в теоретических и

¹Указ Президента Республики Узбекистана “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан”. От 07.02.2017. №УП-4947.

методологических трудах как отечественных, так и зарубежных ученых: Белов С. А., Боровских Н. В., Музаев И. Р., Порецкова К.В., Зайналов Дж.Р., Ходжаев Э.Н., Алиевой С.С., Дэниел Канеман, Ричард Тейлер и Роберт Шиллер и других.

Методология исследования. В процессе проведения исследований были использованы методы абстрактно-логического мышления, сравнительный, статистический анализ, группировка и сопоставление.

Актуальность и новизна. Привлечение свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал" обусловлен несколькими ключевыми факторами:

- Рост интереса к инвестированию среди населения: С развитием информационных технологий и доступности финансовой информации все больше людей проявляют интерес к инвестициям как способу увеличения своего капитала. Поэтому вопрос привлечения инвестиций населения в инновационные проекты становится особенно актуальным.
- Необходимость стимулирования инноваций: Инновации являются ключевым фактором экономического роста и развития. Привлечение инвестиций населения в инновационный капитал способствует созданию благоприятной среды для развития новых технологий и научных исследований, что в свою очередь способствует улучшению конкурентоспособности экономики.
- Изменения в финансовом рынке: С появлением новых финансовых инструментов, таких как криптовалюты, краудфандинга и пирингового кредитования, расширяются возможности для привлечения инвестиций населения в инновационные проекты. Это создает новые вызовы и возможности для финансового сектора и требует изучения новых подходов к привлечению инвестиций.
- Необходимость устойчивого развития: в условиях глобальных вызовов, таких как изменение климата и демографические изменения становится критически важным развитие устойчивых инновационных проектов. Привлечение свободных денежных средств населения в такие проекты поможет обеспечить устойчивый экономический рост и социальное благополучие.

Таким образом, изучение вопроса привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал представляет собой актуальную и новаторскую область исследований, которая имеет большое значение для развития современной экономики и общества в целом.

В настоящее время отсутствуют единые общепринятые показатели или методы, позволяющие оценивать количество денег в обращении с учетом наших отечественных условий, необходимых для удовлетворения потребностей или обеспечения полезного эффекта от использования денег. Поэтому практически все экономисты сходятся на том, что в качестве показателя, выражающего конечные результаты от использования денежных знаков, можно использовать один из итоговых показателей макроэкономики: ВВП, ВНП, фонд потребления, интегральный фонд удовлетворения потребностей, включающий кроме фонда потребления еще и совокупность нематериальных услуг, и другие показатели.

Преобразование временно свободных средств в инвестиции производится по двум каналам: прямого и косвенного финансирования. Прямой канал включает капитальное финансирование и предоставление займов и кредитов.

Капитальное финансирование оформляется соглашением (договором), по которому производитель получает денежные средства для инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности этих предприятий (путем продажи акций). Финансирование путем размещения долговых обязательств осуществляется посредством соглашений, по которым производитель получает денежные средства для инвестиционных целей в обмен на обязательство полностью выплатить эти средства в будущем, включая установленный процентный платеж; при этом права собственности на имущество производителя кредитор не получает (при выпуске, допустим, облигаций).

По каналам косвенного финансирования денежные средства населения проходят через специализированные финансовые учреждения (кредитные организации, инвестиционные фонды и т.д.), а затем могут быть инвестированы в реальное производство.

Сложная социально-экономическая природа привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал придает специфический характер складывающимся в ней финансово-экономическим отношениям.

Новые механизмы привлечения свободных денежных средств населения требуют переосмысления вопросов организации и управления финансового обеспечения, адаптации существующих методов и приемов формирования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов.

Инвестиционное развитие методов привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал невозможно без реализации адаптированного к происходящим изменениям не только финансового механизма, но и нормативной основы регулирования экономики.

Однако в действующей нормативной базе по регулированию экономики отсутствует комплексный механизм переориентации денежных потоков в реальный сектор. Несмотря на регулярное повышение ставок рефинансирования ЦБ Республики Узбекистан, за последние десять лет поддержание стабильного обменного курса сума и сохранение высокого уровня инфляции, в последнее время продолжается политика поддержания более высокой, чем в производстве, доходности государственных ценных бумаг, использования денежной эмиссии для финансирования спекулятивных операций. В этих условиях рост денежного предложения сопряжен со значительным инфляционным эффектом, так как денежные средства перетекают в валютный сектор финансового рынка, усугубляя инфляционные процессы. К тому же необходимость срочного обслуживания внешнего государственного долга препятствует формированию долгосрочных инвестиционных ресурсов, улучшению экономической ситуации в стране.

Это означает, что в условиях неустойчивости экономики, необходимости наращивания объемов инвестиционных ресурсов, роль государства значительно возрастает, в первую очередь, в области целевого регулирования денежных потоков. Новые подходы к восстановлению деловой активности невозможно без целенаправленного регулирования государством основных макроэкономических показателей: процентных ставок, курсов иностранных валют, допустимых уровней инфляции, дефицита (профицита) государственного бюджета и др.

В рамках сказанного, в настоящее время из источников обеспечения производства инвестиционными ресурсами в наибольшей степени используется один – собственные средства предприятий (остатки нераспределенной прибыли, амортизация, доходы от выпуска ценных бумаг). В результате перед предприятием возникает задача улучшения своей инвестиционной привлекательности, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.

Участие кредитной системы в инвестиционной сфере также незначительно (около 2%), что во многом связано с сохранением макроэкономических условий, ориентирующих на переток кредитных ресурсов из низкодоходного и долговременного производственного сектора в более прибыльный и краткосрочный финансовый сектор. Потребность реального сектора в кредитных ресурсах в 2023 г. была удовлетворена, но недостаточно. Главная причина связана с изменчивостью ставки банковского кредитования конечных заемщиков. Ставки, установленные по ним, выше, чем ставки на кредитном рынке.

Пути решения проблемы: В этой связи предприятиям необходимо сформировать финансовую стратегию, основной задачей которой стала бы оптимизация показателей инновационно-инвестиционной привлекательности. Поскольку объем привлеченных ресурсов ограничен, а потенциальные объекты инновационных инвестиций обладают различной инновационно-инвестиционной привлекательностью, необходимо оптимально распределять привлеченные ресурсы в рамках сбережений населения. В этой связи

возникает необходимость формирования механизма регулирования финансовыми ресурсами и сберегательными ресурсами населения.

При этом существенно должна возрастать роль сбережений населения как важного источника инвестиционных ресурсов. Тем не менее, ни концепция реформирования банковской системы, ни государственная экономическая политика не содержат специальных мер, направленных на активизацию инвестиционной активности населения, повышение его роли в механизме трансформации сбережений в инвестиции для производителей.

Выбор эффективных способов привлечения сбережений населения, для инновационно-инвестиционной деятельности является определяющим условием принятия финансовых решений, обеспечивающих эффективное развитие инновационной деятельности предприятий, роль которых в социально-экономическом развитии страны, определяется созданием основы для роста финансового потенциала и социальной удовлетворенности населения. Потому что на финансовых рынках в образовании инновационных инвестиций существенная роль принадлежит населению, то есть мелким инвесторам.

В рыночно развитых странах население обладает таким уровнем дохода, который формирует не только высокий платежеспособный спрос на производимые товары (услуги), но и обеспечивает сбережения.

На практике некоторые формы сбережений граждан не приводят непосредственно к формированию инновационно-инвестиционного капитала. Отложенный спрос может вообще не способствовать активным вложениям денежного капитала. Только после того, как денежные средства населения попадают в каналы прямого финансирования (покупка ценных бумаг) или косвенного финансирования (через вклады в сберегательные учреждения), они становятся инвестициями. Отсюда следует, что уровень благосостояния населения является одним из основных факторов, определяющих инновационно-инвестиционные ресурсы. По этой причине необходимо рассмотреть основные показатели доходов и уровня жизни населения, сопоставить их структуру, динамику и абсолютные значения с тем, чтобы дать оценку инновационно-инвестиционной активности населения.

Причем, не секрет, что основу материального благосостояния населения составляют его доходы в денежном и натуральном выражении, которые не только служат экономической основой сберегательного процесса, но и могут быть использованы на удовлетворение личных потребностей, на налоговые и другие обязательные и добровольные платежи, а также на сбережения.

Уровень и характер движения денежных доходов населения во многом определены возможностями образования сбережений. Сложившиеся между доходами и расходами населения пропорции в самом общем плане могут служить одним из критериев оценки динамики сберегательного процесса в соответствии с требованиями рыночных отношений.

Уровни доходов по отдельным территориям Республики, имеющим различные социально-демографические характеристики, природно-климатические и национально-этнические условия жизни населения, существенно различаются. Однако по территории Республики по-прежнему усиливается неравномерность уровня жизни и показателей благосостояния населения. Так, наконец года коэффициент дифференциации среднедушевого дохода, между территориями составлял примерно 8,5%, а в 2023 г. – уже 15%. Покупательная способность денежных доходов превышала в 4-х областях, а коэффициент ее межтерриториальной дифференциации составлял 8%. Эти различия еще более очевидны, когда речь идет о потребительских расходах населения. Лишь у 8 областей они выше общесреднего, а коэффициент их дифференциации составляет уже 11%.¹

¹ Рассчитано по данным Госкомстата Республики Узбекистан.

При расчетах денежных доходов населения важно различать номинальные и реальные доходы. Как известно, номинальные доходы исчисляются по текущим ценам, реальные – с учетом индекса потребительских цен за анализируемый период.

На наш взгляд, противоречия между современным уровнем развития личностных потребностей населения и достигнутыми возможностями производства, диктующими использование принципа удовлетворения – путем построения моделей денежного обеспечения предстоящих покупок и расходов. Даже с чисто формальной стороны сбережения как элемент системы уже сами по себе исключают их полное удовлетворение, поскольку за сбережениями стоят, в основном, потребности, удовлетворение которых возможно только в будущем.

Состояние сбережений и инвестиционного спроса населения свидетельствует о том, что в настоящее время в Узбекистане риск потери капитала, риск утраты ликвидности сбережений гораздо более чувствителен для инвестора, чем риск неполучения более высокого дохода: сегодня ожидаемый высокий доход не играет решающей роли в инвестиционных предпочтениях населения, поскольку сопряжен со значительным риском.

Заключение и предложения. Исходя из вышеизложенного можно сделать выводы что, потенциальные частные инвесторы не торопятся вкладывать свои средства в ценные бумаги. Чем же это обусловлено? Представляется, что на это влияют не только материальное положение семьи (уровень текущих доходов, размер накоплений и наличие в семье товаров длительного пользования) и ситуация в стране (инвестиционный климат), но и ряд других социально-психологических факторов, которые могут играть не меньшую, а порой даже и более значимую роль, чем «экономические». К таким факторам можно в первую очередь отнести:

- уровень доверия к государству и различным финансовым институтам;
- опыт финансового поведения в прошлом (участие в «пирамидах», покупка акций, ценных бумаг) и его субъективная оценка («выиграл» или «проиграл»);
- оценка текущей ситуации в стране (ее благоприятность для осуществления сбережений) и представления о ее возможных изменениях в будущем (оптимизма/пессимизм);
- склонность индивида к риску;
- знание основных финансовых инструментов, информированность о возможностях вложений;
- информационные источники, используемые при принятии решения о вложении денежных средств.¹

С другой стороны, предприятиям-эмитентам участие мелких вкладчиков также не выгодно, поскольку привлечение средств населения требует от предприятия дополнительных и немалых средств на рекламу, выплаты дивидендов, которые должны быть, по крайней мере, не меньше ставок по депозитным вкладам, а уровень последнего ныне превышает уровень инфляции.

Одной из важных задач является создание условий для привлечения денежных средств населения на фондовый рынок, так как при высокой доле частных инвесторов гарантируется ликвидность и надежность рынка в целом. Но при этом следует обеспечить защиту прав и законных интересов мелких инвесторов, так как «строительство финансовых пирамид» и кризис марта-апреля 2020 г. основательно подорвали доверие населения к ценным бумагам. Причина - приостановления производства в связи с объявлением карантина. Если бы государство гарантировало возмещение расходов от потерь производства, то не было бы объявлено о потери дивидендов, а акционеры по данному вопросу пока не высказали свое мнение. Отсюда эффективная защита прав инвесторов предполагает следующие меры.

¹ Ястребов Д. Трансформация сберегательных стратегий населения России // Вопросы экономики. № 10. 2001.- С. 102-103.

1. Полное раскрытие информации о деятельности эмитентов ценных бумаг, в частности, базовой прибыли на одну обыкновенную акцию, находящуюся в обращении, информирование участников фондового рынка о достигнутых результатах и перспективах дальнейшего развития.

2. Контроль со стороны государственных органов и саморегулируемых организаций за деятельностью эмитентов и профессиональных участников рынка.

3. Создание эффективной системы налогового стимулирования действий инвесторов, введение принципа адресности в налогообложение операций физических лиц с ценными бумагами.

Однако вложения средств населения в акции отечественных компаний остаются крайне незначительными и рискованными, несмотря на некоторое оживление на фондовом рынке Узбекистана в последнее время.

Но и в этих условиях население предпочитает вкладывать в сбережения народного коммерческого банка. Был проведен мониторинг сбережения населения в Народном коммерческом банке по городу Самарканд. Были обследованы около двух десятков банков, принимающих от населения суммовые и валютные вклады на различных условиях (размер и срок вклада, процентная ставка). Реальная доходность вкладов населения была вычислена в условиях инфляции и при курсе сума за тот же период.

Действующие процентные ставки по вкладам, на наш взгляд, лишь частично защищают население от инфляционных процессов, но не обеспечивают дохода (реальная доходность по всем видам вкладов отрицательная). Однако условия хранения вкладов не учитывают рисков вложений инвесторов, а также потерь при налогообложении доходов от операций с ценными бумагами и процентных выплат, что требует специального рассмотрения. Поэтому скачки валютного курса или текущих цен, а также налогообложение процентных выплат по вкладам может значительно снижать инвестиционную активность населения.

Предложенные нами рекомендации:

- Важность привлечения населения в инновационные проекты: Население играет важную роль в развитии инноваций через свое участие в инвестировании. Поэтому создание эффективных механизмов для привлечения свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал является приоритетной задачей;

- Необходимость образования и информирования: для успешного привлечения населения в инновационные инвестиционные проекты необходимо повышение финансовой грамотности и обеспечение доступа к информации о возможностях инвестирования.

- Роль государства и бизнеса: Государство и бизнес должны совместно работать над созданием благоприятной инвестиционной среды, обеспечивая прозрачность, стабильность и защиту интересов инвесторов.

- Инновационные финансовые инструменты: Развитие новых финансовых инструментов, таких как краудфандинг, краудинвестинг, блокчейн-технологии и другие, может значительно расширить возможности привлечения инвестиций населения в инновационные проекты.

Особое внимание следует уделять инновационным проектам, способствующим устойчивому развитию экономики и общества, таким как проекты в сфере экологии, здравоохранения, образования и другие.

В целом, привлечение свободных денежных средств населения в инновационно-инвестиционный капитал представляет собой важный фактор экономического роста и социального развития. Эффективное управление этим процессом требует комплексного подхода со стороны государства, бизнеса и общества в целом.

Список используемой литературы

1. Hayes A. Investment Climate Архивная копия от 4 февраля 2021 на Wayback Machine//Investopedia, 15.05.2019.
2. Никонова Т.В., Гаптельхаков М.Р., Гильфанов Д.Р., Состояние и проблемы инвестиционной привлекательности региона. - Информационный издательский учебно-научный центр "Стратегия будущего", 2017.
- 3.Подшиваленко Г.П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения.-2020. № 15.
- 4.Александрин, Ю.Н. Оценка качества бизнес-среды малого предпринимательства в регионе: институциональный и методический аспекты // Регион. экономика: теория и практика. - 2020. - № 4. - С. 42-50.
- 5.Лапуста, М.Г., Старостин Ю.Л. Малое предпринимательство: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2018.
- 6.Аньюшев, Ю. Б. Малое предпринимательство в системе муниципальное-частного партнёрства // Экон. науки. - 2021. - № 9.