

Сбережения домашних хозяйств и их функции

© 2015 Седова Юлия Викторовна
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова
119991, г. Москва, Ленинские горы, д. 1
E-mail: yulia.sedova@gmail.com

Предпринята попытка раскрыть вопросы, касающиеся сущности сбережений, их видов и форм, а также роли в воспроизводственном процессе. Особое внимание уделено такой функции сбережений, как трансформация сбережений в инвестиции, и ее влиянию на благосостояние общества в целом.

Ключевые слова: сбережения, функции сбережений, трансформация сбережений.

В России с начала 90-х гг. прошлого века идет процесс трансформации экономики. Одна из главных проблем данного периода - острая потребность в инвестиционных ресурсах. На инвестиционный процесс оказывают влияние состояние экономики и инвестиционный климат страны, уровень богатства домашних хозяйства, наличие свободных денежных средств у инвесторов, уровень развития финансовых институтов, которые выступают посредниками в этих процессах. Существует и обратная зависимость, при успешной реализации инвестиционного механизма ускоряется экономический рост в стране, что, в свою очередь, оказывает влияние на результаты деятельности финансовых институтов.

Тема сбережений до сих пор остается малоизученной в российской экономической литературе, часто она рассматривается поверхностно или вовсе не рассматривается. В целом, можно отметить, что в российской экономической литературе понятие "сбережение" трактуется неоднозначно.

Сбережения представляют собой сложное экономическое образование, которое выражает широкий круг экономических отношений. С одной стороны, сбережения можно рассматривать вне системы, вместе с тем нельзя недооценивать или игнорировать взаимосвязь между целями домашних хозяйств, их ожиданиями и социально-экономической средой, в которой они взаимодействуют, иначе сбережения будут определяться как нечто заданное и лишнее социальных аспектов, как будто они выпадают из системы экономических отношений и инвестиционной деятельности населения. В противоположность такой позиции сбережения необходимо определять как ту часть экономической системы, которая неразрывно связана множеством общественных экономических и социальных институтов.

Следует отметить, что основным функциональным значением сбережений населения является капитализация доходов, вовлечение части

располагаемых доходов в хозяйственный оборот, превращение ее в капитал. Иными словами, происходит перераспределение платежеспособного спроса из сферы потребительского рынка в сферу оборота денежных ресурсов бизнеса, что оказывает стимулирующее воздействие на экономическое развитие. Все это, в свою очередь, приводит к расширению сферы деятельности домашних хозяйств и повышает их роль в обеспечении устойчивости макроэкономического развития. Повышается значимость инвестиционной деятельности домашних хозяйств, при этом происходит своеобразное связывание доходов населения, замедление процесса движения наличных денежных средств, что препятствует росту цен, тем самым способствуя сокращению инфляции. Наконец, личные сбережения домашних хозяйств являются и предметом деятельности ряда финансовых и нефинансовых организаций, которые осуществляют посреднические функции в процессе движения капиталов.

Вне всяких сомнений, домашние хозяйства находятся под воздействием макроэкономической ситуации, в то же самое время обладают возможностью реального выбора. Безграничность потребностей и ограниченность ресурсов приводят к проблеме распределения потребностей и выстраивания своеобразной шкалы приоритетов. Какие-то средства идут на удовлетворение текущих потребностей, прочие потребности требуют накопления денежных средств, и данная объективная необходимость является краеугольным камнем формирования сбережений. В этом уже заключаются функциональные различия сбережений, которые могут обслуживать как долгосрочные, так и краткосрочные интересы домохозяйств, служа тем самым, с одной стороны, для выживания, а с другой стороны, для обеспечения социального благополучия и комфорта. Г.С. Беккер отмечал, что роль семьи не заключается только в пассивном увеличении полезности - она заключается в превращении семьи в

“максимизатора, участвующего также в расширенной производственной и инвестиционной деятельности”.

Сбережения способствуют осуществлению распределительно-перераспределительного механизма воспроизводственного процесса, осуществляя регулирующие, трансформирующие, корректирующие, балансирующие функции. При этом именно уровень сбережений и их дальнейшая трансформация влияют как на микро-, так и на макроэкономический рост, рост благосостояния общества в целом, что является важным экономическим индикатором. Согласно методологии Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) чистое богатство домашних хозяйств - это разность между совокупностью финансовых и нефинансовых активов домашних хозяйств и их обязательствами. Так, уровень богатства домашних хозяйств в США позволяет прожить им без доходов порядка 5-7 лет, в то время как только 11 % россиян смогут продержаться год, а большинство (38 %) не протянут и четырех месяцев¹.

Обратимся к функциям сбережений, их легче всего рассматривать через мотивы, ведь мотив - это некая цель, реализация которой осуществляется посредством сберегательного процесса.

Первая группа мотивов предусматривает исключение средств домашних хозяйств из текущего потребления и носит в основном социально-экономический характер:

- необходимость покупки товаров или услуг, стоимость которых превышает располагаемый домашними хозяйствами в данный момент объем денежных средств (покупка дорогостоящих товаров длительного пользования, приобретение недвижимости, организация зарубежных поездок, затраты на образование и т.д.). Данный мотив обуславливается тем, что уровень доходов населения часто накладывает ограничения на степень возможного удовлетворения потребностей, которые постоянно возрастают, чем и предопределяется необходимость накопления денежных средств с целью покупки необходимых товаров и услуг. Обозначенное противоречие является, по сути, внутренним источником развития сбережений, которое выражается в стремлении преодолеть денежные барьеры для удовлетворения собственных потребностей;

- предупредительный мотив формирования сбережений (формирование стандарта потребления) - выражается в том, что домохозяйство как потребитель не полностью расходует свой текущий доход, а создает некий страховой запас (“подушку безопасности”) на случай форс-мажорных ситуаций, таких как неожиданное падение доходов или

экстренные расходы, т.е. создает денежные резервы на непредвиденные случаи. В нашей стране данный мотив можно применить на случай задержки или невыплаты заработной платы, который в посткризисных условиях снова приобрел актуальность;

- мотив создания денежных резервов для помощи внутри семьи (помощь родителям детям). Обычно проявляется при создании ими семей (нового обособленного домохозяйства, у которого собственный бюджет), покрытия расходов, связанных с соблюдением обычаев и традиций (свадьба, крестины и т.д.), а также затраты на образование;

- “амортизационный” мотив. Обычно домохозяйство располагает набором материальных благ длительного пользования/потребления, например, автомобиль, однако, как нам известно, стоимостная оценка таких благ, как правило, снижается в процессе их потребления. В данном случае домохозяйство создает сбережения с целью формирования некоего амортизационного фонда для обновления физически и морально устаревшего имущества;

- пенсионный мотив. По сути, схож с предупредительным мотивом формирования сбережений, однако “день X” известен для членов домохозяйств - это выход на пенсию. Он также заключается в том, что сбережения создаются ради сохранения привычного уровня и структуры потребления после выхода на пенсию. Актуальность этого мотива связана с тем, что объем пенсионных выплат порою в разы ниже уровня дохода работающего человека, даже не говоря о населении, получающем сверхдоходы (топ-менеджмент). Сбережения, сформированные под влиянием пенсионного мотива, представляют особый интерес как инвестиции, в связи с тем что носят долгосрочный характер, являясь, по сути, длинными деньгами, и направляются на потребительские нужды только в крайних случаях;

- мотив комфортности. Имеет психологический характер. Так, домохозяйство формирует сбережения для собственного удобства и спокойствия. Естественно, человек чувствует себя увереннее, когда имеет запас ликвидных средств, которые позволяют удовлетворить свои потребности практически в любой момент;

- сбережения “по привычке”, т.е. сбережения осуществляются ради участия в самом процессе формирования сбережений. Это может быть как и традиция, привычка, а может просто черта характера.

Данные мотивы формируют такую функцию сбережений, как связь между поколениями. Как писал лауреат Нобелевской премии, профессор экономики и социологии Чикагского универси-

тета Г.С. Беккер, “на всем протяжении истории риск и опасность, с которыми сталкиваются престарелые, молодежь, больные и безработные, смягчались главным образом семьей, а не государственными трансфертными выплатами, частной благотворительностью или чистым страхованием. Альтруизм и любовь родителей, детей, супругов и других родственников полагали защищать членов семьи от опасностей в детстве, старости и в другие трудные периоды жизни”².

Во вторую группу мотивов можно отнести всего один, но крайне важный мотив, а именно инвестиционный. Данный мотив предполагает, что люди формируют сбережения сразу с целью их дальнейшего инвестирования и получения прибыли в будущем. Экономист Дж.М. Кейнс определил данный мотив как спекулятивный. Обычно сбережения, сформированные под влиянием инвестиционного мотива, в первую очередь формируют организованные сбережения домашних хозяйств, так как изначально целью их формирования является получение за счет них дополнительной прибыли³.

Как мы убедились, сбережения выполняют множество экономических и социальных функций. Основная функция, порождающая все остальные, - трансформация сбережений населения в инвестиции.

Для использования сбережений в качестве инвестиций надо обратиться к классификации сбережений по срочности. Так, сбережения могут быть краткосрочными (до 6 месяцев), среднесрочными (до 1 года) и долгосрочными (более 1 года). В инвестиционных целях нас интересуют именно среднесрочные и долгосрочные сбережения.

Вместе с тем возникновение и использование обозначенных выше сбережений требуют наличия развитой финансовой инфраструктуры и культуры. Когда домашнее хозяйство инвестирует сбережения в различные финансовые активы, оно становится владельцем таких богатств, как акции, облигации, банковские вклады, накопления в паевых инвестиционных фондах, страховых полисах. Чистым богатством будут являться активы домохозяйства за минусом его денежных обязательств перед другими лицами. Необходимо, однако, помнить “парадокс сбережений” Дж.М. Кейнса, который сводится к тому, что рост сбережений может вести к увеличению потребления, а не к росту богатства общества.

В целом все вышеупомянутые функции показывают сложность сберегательного процесса и многообразие мотивов, движущих домашними хозяйствами.

Для наиболее полного выполнения сбережениями своих функций важен объем сбережений

в национальной экономике, которые, в свою очередь, зависят как и от собственного объема, так и от объема потребления домашних хозяйств. На соотношение сбережений и потребления влияют следующие факторы⁴:

- уровень доходов населения;
- политическая и экономическая стабильность;
- уровень инфляции;
- развитость сберегательных институтов и форм инвестирования;
- доходность от осуществления сберегательного процесса.

Для российской экономики сейчас важно стимулировать население к сбережению денежных средств и последующему их инвестированию.

Что касается структуры сбережений, то она зависит от множества факторов, к которым относятся как макроэкономические факторы, так и экономическая ситуация в конкретно взятой стране. Сбережения принято разделять на две основные группы: организованные и неорганизованные.

Организованные сбережения - совокупность аккумулированных свободных денежных средств посредством их вложения в инструменты финансового рынка, в том числе вклады в банки и другие инвестиционные учреждения, а также вложения в реальную экономику (покупка акций предприятий, вложение в собственный бизнес).

Организованные сбережения предполагают наличие в стране финансовых институтов, позволяющих осуществлять трансформацию сбережений в инвестиции. Чем более развиты такие сберегательные институты в стране, тем выше доля организованных сбережений в общей доле сбережений населения⁵.

Неорганизованные сбережения представлены в основных двух формах: наличные сбережения в национальной валюте и наличные сбережения в иностранной валюте.

Функциональное назначение неорганизованных сбережений не связано с финансовыми инструментами и инвестиционным процессом, а в большей мере носит потребительский характер (отложенное потребление), чем оказывает негативное влияние на развитие национальной экономики, так как, по сути, не участвует в процессе экономического обращения. Такие сбережения в большей мере характерны для стран с развивающейся рыночной системой, чем для стран с развитым рынком.

Говоря о сложившейся ситуации в России, необходимо отметить, что, по данным Банка России, население страны в 2014 г. приобрело 33,8 млрд долл. в наличной валюте, однако депозиты в ва-

люте за 10 месяцев с.г. выросли всего на 1,6 % (объем средств на валютных вкладах населения в рублевом эквиваленте увеличился на 40 % - с 8,8 трлн руб. до 12,4 трлн руб., доля же валютных депозитов в общем объеме вкладов выросла до 31,5 %), а объем денежных депозитов в рублях остался на уровне 2013 г. Таким образом, получается, что сбережения в наличной валюте до банков просто не дошли, и это показывает недоверие население к национальной финансовой системе и экономике в целом⁶.

Обратимся к организованным сбережениям, именно через них осуществляется функция трансформации в инвестиции. С точки зрения инвестирования организованные сбережения можно разделить на две основные группы: коллективное инвестирование и самостоятельное (индивидуальное).

Индивидуальное инвестирование - самостоятельное инвестирование индивида прямым способом. Инвестиционная деятельность граждан может по праву расцениваться как индикатор развитости рыночных отношений. Так, в странах с развитой рыночной экономикой индивидуальные инвесторы являются основными участниками рынка инвестиционных ресурсов, например, для среднего американца естественно иметь акции той или иной компании. Занимая определенную часть инвестиционного рынка, индивидуальные инвесторы служат важной стабилизирующей силой в кризисные времена.

Основная форма трансформации индивидуальных сбережений - через рынок финансовых и реальных активов. На финансовом рынке, где обращаются наличные деньги, ценные бумаги, размещаются паи, взносы, осуществляются вложения в банковские вклады, и на рынке реальных активов в дальнейшем происходит распределение и перераспределение находящихся в движении денежных средств. Инвестиции в производственный сектор экономики (прямое инвестирование) осуществляются через вложения в малый бизнес, строительство и покупку жилья, ценные бумаги, человеческий капитал. Что касается фондового рынка, то физическое лицо имеет возможность осуществлять операции с помощью брокера, который совершает сделки купли-продажи за счет и по поручению клиента на основании договоров поручения или комиссии. Так как данные инвестиции посредством брокера осуществляются от имени физического лица, то такая форма индивидуального инвестирования рассматривается как прямая.

Можно выделить следующие преимущества индивидуального инвестирования:

- это лишает возможности финансово-кредитные институты, государство и регионы ис-

пользовать привлекаемые у населения средства непроизводительно;

- укорачивает процесс трансформации сбережений населения в инвестиции;

- дает возможность гражданам самостоятельно выбирать сферы (отрасли) и инструменты инвестирования средств;

- индивидуальный инвестор вовлечен во все стадии инвестиционного процесса⁷.

Однако в настоящее время в России при незрелом финансовом рынке довольно мало самостоятельных инвесторов, программы накопительного страхования жизни только начинают свой путь, поэтому наиболее интересным представляется рассмотрение депозитов россиян.

Депозит (банковский депозит, вклад) в общих чертах представляет собой сумму денег, которая передается в кредитное учреждение с целью получения дохода, которым в данном случае является процент.

Банковский депозит по праву можно назвать наиболее распространенным и востребованным инвестиционным инструментом для российских граждан. Прежде всего это обусловлено простой идеей, вы получаете доход (процент) за отказ от использования денег в текущее время.

Банковские депозиты бывают двух видов: срочные и до востребования. Срочные заключаются на определенный срок, вклады до востребования на неопределенный и обычно имеют более низкую ставку. Вместе с тем в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации срочный договор не может содержать положений об отказе гражданина от права на получение вклада по первому требованию. Данное обстоятельство по сути делает все виды вкладов в нашей стране "до востребования", что не позволяет банкам в полной мере использовать денежные средства. Если обратиться к ставкам по депозитам в Сбербанке России по состоянию на февраль 2015 г., можно заметить, что наибольшая ставка предоставляется при вкладах сроком от 90 до 365 дней⁸. Это демонстрирует: во-первых, банкам тяжело спрогнозировать движение ставки рефинансирования, а во-вторых, в текущей экономической ситуации они не могут гарантировать, что население будет делать такие вклады, а банк сможет их обеспечить. Получается, что в данный момент депозиты в нашей экономике не работают. Одним из главных шагов сейчас может стать нормативное закрепление прав банков в части выдачи по востребованию срочных вкладов, установление более длительных сроков, за которые инвестор обязан уведомить банк о требовании выдачи депозита и которые были бы удобны не только для инвестора, но и для банка.

Обращаясь к статистике, можно отметить, что, по данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ), за 2014 г. граждане забрали из банков порядка 1,3 трлн руб.⁹

Вместе с тем за 2014 г. вклады населения в банках подросли на 9,4 % и составили 18,55 трлн руб., но рост был обеспечен изменением стоимости валюты (доллар вырос более чем на 70 %, а евро - на 50 %). Таким образом, банки, наоборот, потеряли 1,5 % средств населения, а если учитывать капитализацию процентов, влияние которой оценивается в 6,1 % и, по сути, является просто увеличением обязательств банка, а не новыми деньгами, то реальные потери банков составляют за 2014 г. порядка 7,6 %.

Приведенная статистика с крайне негативной точки зрения характеризует экономическую ситуацию в стране. Так, главный экономист МТС-банка Евгений Надоршин считает: “Даже отток 1,5 % вкладов - это катастрофа, учитывая, в каких условиях он происходил: внешние рынки закрыты, а депозиты населения - стратегически важный источник для банков”. Он также отметил, что отдельная часть этих снятых денег пошла на покупку валюты, попала в банковские ячейки, а также пошла на потребление. О том, что данная ситуация свидетельствует о волатильности экономики и в целом отражает панику населения, уже упоминалось выше в рамках описания неорганизованных сбережений. Однако банками и государством были также допущены ошибки. Рост рискованной составляющей в 2014 г. почему-то сопровождался понижением ставок по депозитам в сравнении с 2013 г., а резко возросшая стоимость валюты сразу сделала многие валютные вклады дороже гарантированных на тот момент 700 тыс. руб. Естественно, в ситуации, когда Банк России практически еженедельно отзывает лицензии у банков, и даже крупных (например, Мастер-Банк), люди массово начали снимать деньги. Государство подоспело позже, пятилетнее обсуждение повышения гарантий до 1 млн вылилось в 1 млн 400 тыс. руб., а банкам пришлось увеличить ставки по депозитам после взлета ставки рефинансирования до 17 %.

Коллективное инвестирование - это схема инвестирования, где средства, вложенные мелкими инвесторами, аккумулируются в единый фонд под управлением профессионального менеджера для их последующего вложения с целью получения прибыли. Коллективное инвестирование предполагает создание “денежного мешка”, который в дальнейшем будет инвестирован в ценные бумаги и другие активы. Согласно Указу Президента Российской Федерации “Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав

вкладчиков и акционеров” к формам коллективного инвестирования относятся:

- паевые инвестиционные фонды;
- кредитные союзы;
- акционерные инвестиционные фонды;
- инвестиционные банки;
- негосударственные пенсионные фонды (НПФ);
- общие фонды банковского управления.

С точки зрения сбережений домашних хозяйств нам наиболее интересны и актуальны негосударственные пенсионные фонды (НПФ). Динамика прироста активов НПФ впечатляющая. Так, с показателя в 510,6 млрд руб. накопления в НПФ к концу III квартала 2014 г. составили порядка 1200 млрд руб. Необходимо также отметить, что с 1 января 2015 г. начала работать система гарантирования пенсионных накоплений. Теперь НПФ, которые прошли акционирование, будут формировать резервы для обеспечения устойчивости исполнения обязательств перед застрахованными лицами. Вместе с тем предполагается, что фонды, работающие с обязательными пенсионными накоплениями (накопительной пенсией), должны пройти соответствующую процедуру до конца 2016 г., а фонды, которые не работали с соответствующими накоплениями, должны сделать это до 2019 г. или ликвидироваться. Данное обстоятельство, несомненно, должно положительно отразиться на активах НПФ и стать реальной альтернативой для депозитов (ставки по долгосрочным депозитам обычно малы) или сберегательных сертификатов (не подпадают под систему гарантирования вкладов), при этом, учитывая возможность НПФ инвестировать в довольно широкий финансовый инструментарий, позволит экономике привлечь долгие деньги.

Подводя итоги, можно отметить, что в России все еще отсутствует эффективная система накопления индивидуальных сбережений. Сбережения, как правило, имеют короткий период обращения и в конечном счете используются для потребительских целей. Происходит “недоинвестирование” экономики за счет формирования домохозяйствами неорганизованных накоплений в большом объеме и, как следствие, ведет к упущению инвестиционных возможностей в экономике.

Причина в том, что длительное время в России не уделялось должного внимания сбережениям домашних хозяйств, в результате чего пострадал не только рынок частных сбережений, но и весь фондовый рынок. И все же сейчас по прошествии почти 20 лет ситуация меняется на глазах, развивается более прозрачная система га-

рантирования вкладов, регламентируются финансовые инструменты, в которые могут инвестировать те или иные участники фондового рынка, в целом происходит дифференциация финансовых продуктов и растет грамотность населения. Вместе с тем большие объемы неорганизованных сбережений, а также обычных депозитов показывают, что путь до стабильно функционирующей экономики еще долог и среди домашних хозяйств остается высока роль субъективных и психологических факторов при формировании сбережений, и эта роль неуклонно растет (паника населения в декабре 2014 г. - яркий пример). На данном этапе становится крайне важным не только усовершенствование механизмов функционирования финансовых институтов, но и разработка и проведение грамотной политики в сфере сбережений, которая будет направлена на разъяснение основ финансового планирования и инвестирования.

¹ Треть российских семей имеют сбережения. 27.02.2014. URL: www.opes.ru/1668932.html.

² Беккер Г.С. Человеческое поведение: экономический подход // Избр. труды по экономической теории. Москва, 2003.

³ Кейн Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег // Антология экономической классики. В 2 т. Т. 2. Москва, 1992.

⁴ См.: Столяров И.И., Калмыков А.Ю. Трансформация сбережений населения в инвестиции. Москва, 2007. С. 62; Стерликов Ф.Ф. Экономика семьи // Экономика семьи: сборник. Москва, 2015. С. 4-11.

⁵ Финансы и кредит. 2011. □ 20 (452).

⁶ Шароян С. Валютная угроза: Россия переходит на доллар. URL: www.top.rbc.ru/finances/21/01/2015.

⁷ Финансы и кредит. 2011. □ 8.

⁸ Сайт ОАО "Сбербанк России". URL: www.sberbank.ru.

⁹ Борисяк Д., Еремина А., Кувшинова О. Из банков в прошлом году забрали на 1 трлн рублей больше, чем считалось // Сайт газеты "Ведомости". URL: www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2015/03/24.

Поступила в редакцию 04.01.2015 г.