

СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЦЕССОВ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭКОНОМИКИ

Е.И. Мельникова

Статья посвящена вопросам формирования и инвестирования сбережений населения. Определены факторы, влияющие на склонность к сбережениям и принятию населением решений о формах аккумулирования накоплений. Охарактеризованы процессы становления российского рынка сбережений населения. Установлено, что зависимость между экономическим ростом и уровнем совокупных сбережений справедлива для стран, в которых созданы механизмы по формированию и эффективному использованию сбереженной части доходов экономических субъектов.

Ключевые слова: источники доходов домашнего хозяйства, сбережения населения, фонд накопления домашнего хозяйства, инвестиции, рынок сбережений населения.

Основными источниками долгосрочных инвестиций, устойчивых к колебаниям конъюнктуры мировых финансовых рынков, являются сбережения домашних хозяйств. От рациональности формирования и эффективности использования сбережений домашних хозяйств зависит экономическое развитие общества в целом. Кроме того, сбережения домашних хозяйств – это значительный источник ресурсов, необходимых для реструктуризации и оздоровления отечественной экономики.

Создание сбережений основывается на третьей стадии процесса воспроизводства – распределении, но формирование сбережений происходит при дальнейшем распределении валового дохода на составляющие: сбережения и расходы.

Домашнее хозяйство – структурная единица, функционирующая в основном в потребительской сфере экономики. Оно может состоять из одного или более человек. «В рамках домашнего хозяйства потребляются конечные продукты сферы материального производства и сферы услуг. Домашние хозяйства являются собственниками и поставщиками факторов производства в рыночной экономике» [1].

В настоящее время экономисты «склонны распознавать в домохозяйстве «маленькую фабрику»: в ней комбинируются капитальные товары, сырые материалы и труд, необходимые для уборки, готовки, а также производства полезных товаров» [2]. Как отмечал Г.С. Беккер, «... домохозяйства являются производителями в той же степени, в какой они являются и потребителями; они производят товары, комбинируя затраты благ и времени в соответствии с правилами минимизации затрат, которыми руководствуется традиционная теория фирмы. Товары производятся в количествах, определяемых максимизацией функции полезности товара при имеющихся ценах и ограничениях на ресурсы» [2, с. 119–120].

Примем тождественными словосочетания «сбережения домашних хозяйств» и «сбережения населения».

Сбережения – один из видов денежных потоков, циркулирующих в экономике. Величина сбережений домашнего хозяйства, измеренная на определенный момент времени, – запас (фонд накопления) домашнего хозяйства.

В настоящее время ученые рассматривают различные варианты декомпозиции денежного потока:

– в зависимости от направления использования – И.А. Бланк, М.С. Марамыгин и другие;

– в зависимости от направления движения – Вит.В. Ковалев, В.В. Ковалев, И.Н. Самонова и другие.

Способы декомпозиции зависят от цели, которую ставят перед собой ученые при исследовании денежного потока. В рамках настоящей статьи декомпозицию денежного потока будем осуществлять по следующим признакам:

1 уровень – экономического субъекта, организующего денежные потоки (денежные потоки домашних хозяйств, предприятий, государства). Учитывая предмет исследования настоящей статьи, ограничимся декомпозицией денежных потоков домашних хозяйств;

2 уровень – направление использования денежных потоков: потребление (приобретение необходимых потребительских товаров, совершение обязательных платежей (налоги, сборы, услуги ЖКХ и т. д.)); сбережение. Дальнейшая декомпозиция будет проведена только для сбережений;

3 уровень – цель создания сбережений.

Доход домашнего хозяйства – это совокупность всех поступлений домашнего хозяйства из различных источников. Доход, поступающий в распоряжение домашнего хозяйства, распределяется на потребление и сбережение.

Часть дохода, направляемая на оплату обязательных платежей и приобретение необходимых потребительских товаров, определяется как расходы домашнего хозяйства. Совокупность расходов домашнего хозяйства, совершенных на определенный момент времени, образует фонд потребления

домашнего хозяйства. Таким образом, фонд потребления домашнего хозяйства включает две составляющие:

– «потребительскую» – совокупность расходов на оплату необходимых потребительских товаров, работ, услуг;

– «обязательную» – совокупность расходов, связанных с совершением обязательных платежей в пользу государства (налоги, сборы и т. д.), близких людей.

Категория сбережения вызвала интерес у многих поколений ученых-экономистов. Анализ экономической мысли в области теории сбережений показал, что взгляды ученых на категорию «сбережения» прошли длительную эволюцию: от отрицания существования сбережений (А. Смит, Ж.Б. Сэй и др.), их «губительности» для экономики (П. Бугильбер Ф. Кенэ, и др.) до признания и установления зависимости между экономическим ростом и уровнем сбережений (Р. Лукас, П. Ромер, М.И. Туган-Барановский и др.). Проблема трансформации сбережений в инвестиции возникла с появлением нового класса сберегателей – наемных рабочих. До этого в качестве сберегателей учеными рассматривался класс капиталистов (Н.Д. Кондратьев, К. Маркс, М.И. Туган-Барановский и др.). Так, М.И. Туган-Барановский отмечал: «...капиталисты стремятся капитализировать непотребляемую ими самими часть прибыли и получить с нее новый доход» [3]. Наемные рабочие изымают из обращения деньги, аккумулируя сбережения в несвязанной форме. Различный подход к формам аккумулирования сбережений обусловлен мотивами, побуждающими сберегателей отказаться от расходования части дохода: для класса капиталистов – это накопление капитала, для класса наемных рабочих – обеспечение жизнедеятельности домашнего хозяйства (А. Маршалл, Д. Кейнс,

Р. Макконнелл и др.). Выделение государства и предприятий в качестве сберегателей происходит на поздних стадиях развития экономики. Тем не менее, основным источником долгосрочных инвестиций, наиболее устойчивых к колебаниям конъюнктуры мировых финансовых рынков, остаются фонды накопления населения.

В настоящее время ученые, исследующие категорию сбережения, сходятся во мнении, что сбережения – это свободные денежные средства, остающиеся после оплаты всех обязательных расходов и приобретения необходимых товаров. Величина сбережений домашних хозяйств, измеренная на определенный момент времени, является фондом накопления домашнего хозяйства. Формирование фонда накопления домашним хозяйством носит целевой характер. Как правило, выделяют 3 составляющих фонда накопления: текущие накопления, страховой запас, инвестиционные накопления. По нашему мнению, страховой запас неоднороден по своему содержанию. Он состоит из двух элементов: накоплений на старость и накоплений на непредвиденный случай, поскольку цели формирования указанных фондов различны (фонд накоплений на старость создается с целью обеспечения потребления при наступлении старости (выходе на пенсию), а фонд накопления на непредвиденный случай – для покрытия непредвиденных расходов). В связи с этим фонд накопления домашнего хозяйства включает 4 составляющие (см. таблицу): текущие накопления, накопления на старость, накопления на непредвиденный случай, инвестиционные накопления.

Исследование целей формирования фондов накопления населением позволило сделать вывод о том, что фонд инвестиционных накоплений, предназначенный для вложений в активы, приносящие доход, не является обязательным для обес-

Характеристика составляющих фонда накоплений

Показатели	Текущие накопления	Накопления на непредвиденный случай	Накопления на старость	Инвестиционные накопления
Длительность	Краткосрочный	Долгосрочный	Долгосрочный	Могут быть краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными в зависимости от цели, для которой аккумулируются сбережения
Уровень ликвидности	Ликвидные	Ликвидные	Менее ликвидные	Могут быть ликвидными и менее ликвидными в зависимости от степени ликвидности активов, в которые инвестированы средства фонда
Использование	На приобретение товаров и услуг	На особый случай (болезнь, потеря трудоспособности и т.д.)	На обеспечение потребления после выхода на пенсию	На инвестирование в приносящие доход активы

печения жизнедеятельности домашнего хозяйства. Он формируется в случае, если размер дохода домашнего хозяйства превышает отчисления в фонд потребления и фонды текущих накоплений, накоплений на непредвиденный случай, накоплений на старость. В связи с этим инвестиционные накопления являются вторичными, в то время как остальные составляющие фонда накопления (текущие накопления, накопления на старость, накопления на непредвиденный случай) – первичными.

На существование двух форм аккумуляции сбережений: неорганизованной (несвязанной) – сокровище; организованной (связанной) – капитал, указывал еще К. Маркс. Но одним из первых мотивы, побуждающие население накапливать сбережения в несвязанной форме, выявил Д. Кейнс. Он выделял мотив, связанный с доходом, и мотив предосторожности. Сила указанных мотивов, по мнению Д. Кейнса, зависит от дешевизны и надежности способов получения наличности; издержек хранения наличных денег; психологических особенностей индивидуума, связанных с предпочтениями ликвидности. Вместе с тем историко-экономический анализ инвестиционного поведения населения России показал, что домашние хозяйства аккумулируют в несвязанной форме не только фонды первичных накоплений, но и фонды инвестиционных накоплений. Причиной такого поведения является, по нашему мнению, низкая склонность населения к инвестированию.

Инвестиции – одна из форм аккумуляции сбережений. В настоящее время ученые, исследующие категорию «инвестиции», сходятся во мнении, что инвестиции – поток, цель инвестирования – получение дохода. Основные дискуссии развернулись вокруг вопроса о том, какие расходы относить к потреблению, а какие – к инвестициям. В качестве критерия отнесения расходов к инвестициям, потреблению представляется целесообразным использовать «цель осуществления расходов». В случае инвестиций – это получение дохода в будущем, а при потреблении – удовлетворение текущих потребностей.

Большой вклад в теорию сбережений и инвестиций внесли М. Фридмен и Ф. Модильяни. Модель перманентного дохода М. Фридмена показала, что домашнее хозяйство определяет уровень потребления на основе перманентного, а не текущего дохода, как считал Д. Кейнс. Результатом исследований М. Фридмена был вывод об увеличении доли сбережений при росте текущего, а не перманентного дохода. Модель жизненного цикла потребления и сбережений Ф. Модильяни показала, что доход человека меняется в течение жизни. В связи с этим стратегия сбережений в значительной степени определяется стадией жизненного цикла населения. Исследования М. Фридмена и Ф. Модильяни подтверждают, что величина отчислений в фонды потребления и накопления непостоянна. Это позволяет предположить, что на формирование фонда ин-

вестиционных накоплений населения значительное влияние оказывает перманентный доход.

Анализ взглядов ученых на категории «сбережения», «инвестиции» показал, что комплекс факторов, влияющих на создание и инвестирование сбережений населением, является предметом дискуссий. Исследование сберегательной и инвестиционной активности домашних хозяйств позволило выявить и систематизировать следующие основные факторы, влияющие на формирование и инвестирование фондов накопления населения.

Первичные – к ним относятся: величина дохода домашнего хозяйства, источник дохода (дополнительный и основной), вид дохода (текущий, перманентный).

Изменение величины текущего дохода оказывает влияние, в основном, на фонды первичных накоплений, тогда как перманентный доход воздействует в большей степени на фонды потребления и инвестиционных накоплений. Основной доход влияет на формирование фондов потребления и вторичных накоплений, а дополнительный (случайный) доход – на формирование первичных фондов накопления.

В случае временного увеличения текущего дохода перманентный доход также меняется в незначительной степени. Направления использования «временного» дополнительного дохода зависят уровня обычного дохода, а именно, достаточен ли уровень обычного дохода домашнего хозяйства для покрытия необходимых текущих затрат. Если не достаточен – указанный «временный» доход направляется в фонд потребления, если достаточен – в фонд накоплений. Выбор домашним хозяйством составляющей фонда накопления, в которую перераспределяется «временный» доход, зависит от величины указанного дохода и уровня доверия населения к организованным формам аккумуляции сбережений.

Влияние ожиданий будущих изменений дохода на формирование фондов потребления и накопления зависит от характера ожиданий. При ожидаемом снижении будущего дохода в текущем периоде домашние хозяйства будут увеличивать свои сбережения. Ожидание домашним хозяйством увеличения доходов в будущем позволит более свободно расходовать доходы на потребительские нужды, увеличивая отчисления в текущем периоде в фонд потребления.

Вторичные – к ним относятся: экономический, политический, финансовый, социальный, психологический, а также фактор эффективности системы государственного управления процессами формирования и использования сбережений населением.

Основными составляющими *экономического фактора*, влияющими на формирование и инвестирование фондов накопления населения, являются:

1. Фаза экономического цикла. В стадии экономического подъема повышается величина от-

числений в фонды потребления и накопления населения, но темп роста сбережений ниже темпа роста доходов населения; увеличиваются инвестиции, но темп роста инвестиций выше темпа роста сбережений. В стадии оживления имеет место превышение темпа роста сбережений над темпом роста доходов населения, а темп роста инвестиций ниже темпа роста сбережений. В стадии кризиса домашнее хозяйство сокращает сбережения, расходы и инвестиции. Стадия депрессии характеризуется относительно постоянным соотношением между сбережениями и расходами в структуре доходов населения, отсутствием или незначительностью инвестиций.

2. Стабильность, устойчивость национальной денежной единицы, от которых напрямую зависят сбережения и инвестиции населения.

3. Процентная ставка. Отчисления в фонд инвестиционных накоплений напрямую зависят от величины процентной ставки. Отчисления в фонды текущих накоплений, накоплений на непредвиденный случай, накоплений на старость, как правило, не зависят от величины процентной ставки.

4. Накопленное богатство, с ростом которого увеличивается фонд потребления и растут инвестиции.

5. Уровень цен. Снижение уровня цен способствует увеличению отчислений в инвестиционный фонд накоплений и росту инвестиционной активности населения при условии, что снижение уровня цен представляет собой долгосрочные тенденции, обусловленные ростом эффективности производства, иначе отчисления будут осуществляться в пользу первичных фондов накопления населения и сократятся инвестиции. При повышении уровня цен сокращаются сбережения и инвестиции.

6. Потребительская задолженность. При наличии потребительской задолженности домашнее хозяйство не формирует фонд инвестиционных накоплений, а аккумуляция первичных фондов накопления осуществляется в несвязанной форме.

Политический фактор. При неэффективном функционировании политической системы фонды накопления населения сокращаются в пользу фондов потребления и/или аккумулируются в несвязанной форме, инвестиции сокращаются.

Фактор эффективности системы государственного управления процессами формирования и инвестирования сбережений населением. Формирование сбережений и их инвестирование возможно при эффективной системе государственного управления указанными процессами, обеспечивающей защиту социально незащищенных слоев населения, имущественных и обязательственных прав сберегателей, инвесторов и реципиентов, конкуренции, а также наличие финансовых инструментов, соответствующих требованиям инвесторов и реципиентов, надежность институтов, организующих инвестирование сбережений насе-

ления. В случае отсутствия эффективной системы государственного управления процессами формирования и инвестирования сбережений населением сокращаются сбережения и инвестиции.

Финансовый фактор. Влияние финансового фактора на сбережения и инвестиции населения ограничено в статье воздействием систем социальных выплат и налогообложения доходов физических лиц.

Рост налогов снизит доход, который будет распределен домашним хозяйством между фондами потребления и накопления. Реакция потребления на изменение налогов зависит от того, рассматривается ли это изменение как временное или как постоянное. Потребление в большей степени реагирует на изменение налогов, воспринимаемое как постоянное.

В зависимости от характера (периодические или разовые) социальные выплаты могут быть отнесены как к основным, так и к дополнительным источникам дохода населения. Следовательно, воздействие системы социальных выплат на формирование домашним хозяйством фондов накопления и потребления неоднозначно.

Интенсивные инвестиционные потоки возможны только при наличии: налоговой системы, стимулирующей домашние хозяйства сберегать и инвестировать сбережения, а реципиентов привлекать инвестиции; системы социальных выплат, обеспечивающей материальную защиту малообеспеченных слоев населения.

Социальный фактор. На величину и структуру отчислений в фонды потребления и накопления населения влияют социальный статус, уровень образованности (в том числе, в сфере финансового рынка), количественный состав и возрастная характеристика членов домашнего хозяйства. Негативное воздействие социального фактора (низкий уровень образованности, «стареющее» общество, высокий уровень социального неравенства и т. д.) приводит к увеличению отчислений в пользу первичных фондов накопления, аккумулируемых в несвязанной форме. Высокая инвестиционная активность возможна при благоприятном воздействии социального фактора.

Психологический фактор – система ценностей индивидуумов (доверие, ответственность, личность), интересы. Кроме того, значительное влияние на сберегательное поведение населения влияет субъективная оценка населением уровня своего благосостояния. Если субъективно человек считает, что доходы его незначительны, то он с большей степенью вероятности, будет тратить их на текущее потребление. В противоположном случае – будет возрастать склонность к сбережению. Учитывая закон возрастающих потребностей, при росте доходов запросы растут быстрее. Следовательно, субъективное отношение населения к собственному материальному положению, как правило, ухудшается.

На сбережения большее влияние оказывает доверие к государству. При низкой степени доверия к государству население будет увеличивать фонд потребления, а при формировании сбережений – использовать несвязанные формы. На использование инвестиционных форм аккумулярования сбережений населения большее влияние оказывает межличностное доверие (доверие к институтам, организующим инвестирование сбережений населения).

Создание сбережений населением носит целевой характер, главным мотивом которого является обеспечение жизнедеятельности домашнего хозяйства. Следовательно, ответственность индивидуумов за обеспечение жизнедеятельности домашнего хозяйства оказывает положительное влияние на размер и способы аккумулярования сбережений – увеличивается доля сбережений в связанной форме. Основными характеристиками личности, влияющими на принятие решений о сбережении, являются бережливость, образованность, стремление к самосовершенствованию, а на принятие решений об инвестировании сбережений – расчетливость, положительный опыт инвестирования, склонность к риску.

Единственная сила, связывающая вместе инвестора и сберегателя, – это личный интерес, поэтому инвестирование сбережений возможно только при соответствии интересов инвесторов и сберегателей, то есть при наличии объектов инвестирования, соответствующих требованиям инвесторов.

Кроме указанных факторов, влияющих на формирование и инвестирование фондов накопления населения, на инвестиционные расходы воздействует изменение ситуации: временное изменение, постоянное изменение, ожидаемые будущие изменения. Исследование влияния этих изменений на инвестиционные потоки показало, что приток инвестиций в экономику возможен только в случае наличия долгосрочных позитивных изменений условий хозяйствования.

Таким образом, сбережения – один из видов денежных потоков, циркулирующих в экономике. Структура указанного потока неоднородна. Декомпозиция денежного потока по признаку «цель создания сбережений» будет иметь следующий вид:

3 уровень – в зависимости от целей создания сбережений – денежные потоки, направленные на текущие сбережения, сбережения на непредвиденный случай, сбережения на старость, инвестиционные сбережения;

4 уровень – в зависимости от форм аккумулярования сбережений – денежные потоки, направленные в связанные (организованные) или в несвязанные (неорганизованные) формы;

5 уровень – в зависимости от типа активов, которые используются для аккумулярования сбережений – денежные потоки, направленные в финансовые или нефинансовые инструменты.

Декомпозиция денежного потока, используемая в работе, позволила детализировать структуру фонда накопления населения и провести исследование каждого его элемента. На этой основе было выявлено, что инвестиции, необходимые для российской экономики, могут быть получены за счет средств фондов инвестиционных накоплений, накоплений на старость и части фонда текущих накоплений, аккумуляруемой для приобретения дорогостоящих товаров, работ, услуг. Аккумулярование сбережений на непредвиденный случай осуществляется посредством использования высоколиквидных активов и/или договоров страхования. Фонд текущих накоплений вследствие своей краткосрочности, целенаправленности использования и высокой ликвидности не может быть привлечен в качестве инвестиций.

Исследование теоретико-методологических проблем сбережений и инвестиций показало, что в настоящее время зарубежными учеными более глубоко разработаны теория и методология сбережений, инвестиций для условий устойчивой рыночной экономики. Основные положения указанной теории могут быть использованы и для случая постцентрализованной экономики, а именно: модель перманентного дохода, модель жизненного цикла потребления и сбережения, алгоритм принятия инвестиционных решений и т. д. Проблема формирования и инвестирования сбережений населения поднималась отечественными учеными уже в XVIII в. (И.Т. Посошковым, Д.А. Голицыным, Н.С. Мордвиновым и др.). Тем не менее, глубоких исследований в области теории и методологии сбережений, инвестиций в дореволюционной России было недостаточно. В качестве основной проблемы капитала учеными дореволюционного периода рассматривалось не превращение сбережений населения в капитал, а то, что «накопление капитала капиталистами предполагает присвоение прибавочного продукта лицами, не участвующими в производстве...» [3, с. 330].

В условиях централизованной экономики сбережения населения рассматривались в основном как один из источников доходов государства. Кроме того, высокие темпы роста сбережений, как отмечал В.К. Сенчагов по результатам исследований динамики сбережений населения СССР с 1961 по 1978 гг., вызваны «...несбалансированным ростом доходов населения и розничного товарооборота. В результате часть сбережений следует рассматривать не как отложенный спрос населения, а как неудовлетворенный» [4].

До начала 1990-х гг. в отечественной экономической мысли инвестиции отождествлялись с капитальными вложениями. Большое внимание уделялось исследованию источников финансирования капиталовложений. Инвестиции являлись монополией государства. Приобретение ценных бумаг (государственных облигаций) населением в этот период весьма условно можно классифициро-

вать как инвестиции, поскольку их размещение зачастую носило принудительный характер. Процесс акционирования в нач. 90-х гг. XX в. положил начало формированию российского рынка ценных бумаг и развитию финансовых инвестиций.

Современный период отмечен появлением фундаментальных трудов отечественных ученых, посвященных теории, методологии сбережений и инвестиций. Особое внимание в работах современных ученых уделяется финансовому рынку.

Взаимосвязь между экономическим ростом и уровнем совокупных сбережений, отмеченная выше, соответствует реальности только для стран, в которых созданы механизмы по формированию и эффективному использованию сбереженной части доходов экономических субъектов. В противном случае рост сбережений будет увеличивать изъятие средств из потока «доходы – расходы» и, как следствие, обуславливать недостаточность средств для покрытия затрат производителей, связанных с выпуском продукции, и т. д. «Если по ряду причин невозможно добиться оптимальной пропорции между капиталом, образуемым из вкладов по сбережениям, инвестиционными нуждами народного хозяйства и потреблением, тогда... выгоднее сохранить потребительскую конъюнктуру, идя при этом на риск затруднений в области капиталовложений, чем, наоборот, пытаться за счет сокращения потребления увеличить вклады по сбережениям, но иметь тогда дело с затруднениями в области сбыта» [5]. Следовательно, увеличение сбереже-

ний в странах, не имеющих эффективных механизмов по их привлечению и использованию в экономике, является не благом, ведущим к экономическому росту, а одним из основных факторов, способствующих возникновению негативных структурных деформаций народного хозяйства и экономическому спаду.

Аккумулятивное фондирование населения в связанной форме существенно расширит источники внутренних инвестиций, необходимых для роста российской экономики.

Литература

1. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. – 5-е изд. доп. и перераб. – М.: Институт новой экономики, 2002. – С. 1205.
2. Вехи экономической мысли. Рынки факторов производства / под ред. В.М. Гальперина. – СПб.: Экономическая школа, 2000. – Т. 3. – С. 87.
3. Туган-Барановский, М.И. Избранное. Периодические промышленные кризисы. История английских кризисов. Общая теория кризисов / М.И. Туган-Барановский. – М.: Наука: Российская политическая энциклопедия, 1997. – С. 253.
4. Сенчагов, В.К. Финансовый механизм и его роль в повышении эффективности производства / В.К. Сенчагов. – М.: Финансы, 1979. – С. 19.
5. Эрхард, Л. Благосостояние для всех: Репринт. Воспроизведение / пер. с нем. / Л. Эрхард. – М.: Дело, 2001. – С. 79.

Поступила в редакцию 31 августа 2012 г.

Мельникова Елена Ивановна. Доктор экономических наук, профессор кафедры оценки бизнеса и конкурентоспособности, Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – исследование корпоративных отношений и разработка методов повышения инвестиционной привлекательности отечественных предприятий. Контактный телефон: 8 (351)-267-93-91, e-mail: melnikova_ei@mail.ru

Elena I. Melnikova is a doctor of economic sciences, professor of competitiveness and business evaluation department, South Ural State University (Chelyabinsk). The area of academic interests – research of corporate relations and development of methods of domestic enterprises investment attractiveness increase. Contact telephone number: +7 (351) 267-93-91, e-mail: melnikova_ei@mail.ru