

УДК 336.714 (575.2) (04)

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕСУРС ЭКОНОМИКИ

*И.А. Алиева* – аспирант

In given article the most actual problem of modern economy, namely a problem of the population savings definition and their transformation in an investment resource of economy, as factor of strengthening of economic potential is considered.

Индикатором экономического состояния страны выступает уровень развития финансового сектора, который представляет собой своеобразную “кровеносную систему” экономического организма. В свою очередь степень развития финансового сектора зависит от степени развития рыночных институтов и, конечно же, от эффективности государственного регулирования. Роль финансового сектора трудно переоценить, так как именно он призван осуществлять связующую роль между отдельными компонентами совокупного спроса и предложения и регулировать установление макроэкономического равновесия.

В условиях рыночной экономики важную роль играет развитие инвестиционной активности населения и рациональное использование его финансового потенциала, а именно: свободные денежные средства населения, не использованные на потребление, должны приносить им доход и “работать” на экономику, а обеспечивать этот перелив должны различные финансовые институты. В свою очередь, использование потенциальных инвестиционных ресурсов населения (имеются в виду сбережения населения) способствует формированию банковских ресурсов, развитию рынка товаров и услуг и напрямую зависит от состояния финансового сектора.

В экономической теории дается несколько определений сбережений населения [1, 2], суть

которых сводится к следующему: “сбережения населения – это часть денежных средств, *не* направленная на текущее потребление, с целью удовлетворения *будущих* потребностей”. Таким образом, сбережения представляют собой определенное жертвование сегодня, чтобы получить от потребления “завтра” более высокую полезность. Однако это определение в современных условиях подвергается сомнению, так как часто имеет место такая ситуация, как отложенные в виде сбережений средства, которые, в силу инфляционных процессов, не в состоянии обеспечить более высокую полезность. Также, часто население сталкивается с так называемыми “финансовыми пирамидами”, что приводит к полной потере доверия к коллективным формам инвестирования, и, наконец, финансовые институты не в состоянии предоставить привлекательные финансовые инструменты, которые способствуют увеличению сберегательной активности населения. Изучение теоретических основ сберегательного поведения населения приобретает достаточно большое значение, так как от правильно выбранных научных основ будет зависеть и решение данной проблемы на практике, и выбор определенной модели развития сберегательного поведения населения.

Сбережения населения занимают особое место среди экономических явлений. Они являются непосредственным индикатором уров-

ня жизни населения, поскольку напрямую зависят от уровня доходов и потребления. Также сбережения населения во многом определяют удовлетворение интересов не только граждан, но и финансовых организаций и государства в целом. С другой стороны, сбережения населения представляют собой ценный ресурс экономического развития, источник инвестирования и кредитования хозяйства. Как показывает мировая практика, именно сбережения населения являются тем ресурсом, который, аккумулируясь в реальный сектор экономики, способствует достижению высоких темпов экономического роста.

Процесс трансформации сбережений населения в инвестиции приводит к тому, что к равновесию приходит не только товарный рынок, но и рынок денежных ресурсов, от состояния которого во многом зависит финансовая устойчивость предпринимательского сектора, а значит, и экономики в целом.

Цивилизованная форма организации сбережений населения приводит к временному связыванию доходов населения, выступает антиинфляционным стабилизатором, а следовательно, укрепляет покупательскую способность национальной валюты. Наконец, как было отмечено выше, личные накопления граждан являются предметом деятельности целого ряда финансовых и нефинансовых организаций, осуществляющих посреднические функции в движении капитала.

Каждая экономика сталкивается с проблемой достижения высоких темпов экономического роста и испытывает на себе динамику колебаний экономической активности. В свою очередь экономическая активность зависит от соотношения определенных макроэкономических параметров [3]. Эта зависимость позволила разработать в современной экономической теории теорию экономических циклов и разработать модели экономического роста. Теоретические основы трансформации сбережений в инвестиции базируются на некоторых моделях экономического роста, которые доказывают взаимосвязь между темпами развития экономики и склонностью населения к сбережениям. В данной статье основное внимание мы уделяем взаимосвязи таких макроэкономических параметров, как сбережения и инвестиции, и как следствие – экономический рост. Один из авто-

ров теории экономического цикла Артур Бернс в своем исследовании, которое являлось частью широкомасштабного проекта, проводимого в течение нескольких десятилетий в США Национальным бюро экономических исследований, выдвинул гипотезу о том, что динамику рядов выпуска и занятости обуславливает экономический рост, известный как возрастающий тренд, а цикл деловой активности представляет собой колебания вокруг этого тренда. Сам тренд есть результат действия таких факторов, как: уровень сбережений, прирост труда и капитала, технологических сдвигов и т.п. Как видим, уровень сбережений определяет долговременное развитие любой экономики.

Функциональное назначение сбережений в экономике многообразно. Во-первых, личные сбережения позволяют домохозяйствам сохранять привычный уровень потребления при отсутствии достаточных текущих доходов. Поэтому сбережения подвержены значительным краткосрочным колебаниям, они могут стать даже отрицательными при спаде и резко возрасти при подъеме экономики. В то же время в долгосрочном периоде доля сбережений в доходе относительно стабильна.

Во-вторых, сбережения обеспечивают высвобождение ресурсов из сферы потребления и направление их на инвестиционные цели. Образно говоря, сбережения являются тем резервуаром, из которого черпаются инвестиции – долговременные затраты финансовых, трудовых и материальных ресурсов, которые нацелены на расширение активов и получение прибыли.

Следует учитывать, что субъектами сбережений являются не только домохозяйства. Валовые внутренние сбережения равны частным сбережениям (сбережениям домохозяйств и сбережениям фирм в виде их нераспределенной прибыли) в сумме со сбережениями государства в виде бюджетных излишков. Если же последние принимают отрицательное значение и в сфере государственных финансов проявляется дефицит бюджета, то валовые внутренние сбережения оказываются меньше сбережений частных на величину такого дефицита. Отношение валовых сбережений к ВВП, называемое нередко сберегательной квотой, во многом задает темпы экономического роста страны. Данная макроэкономическая пропорция в решающей степени определяет, какая доля на-

## Классификация сбережений

Виды сбережений	
Активные	Пассивные
Банковские депозиты (срочные и до востребования)	Деньги “на руках”
Ценные бумаги, страховые полисы	Драгоценные металлы
Вклады в частных пенсионных фондах	Картины, предметы антиквариата, произведения искусства
Приобретение дополнительной жилой площади и других объектов недвижимости (земля) <sup>1</sup>	

ционального продукта будет инвестирована в расширение производства.

Инвестиции могут осуществляться как частным сектором, так и государством, причем, если частные инвестиции нацелены, прежде всего, на получение прибыли, то непосредственной целью государственных инвестиций может быть и регулирование национальной экономики. Финансовыми источниками государственных инвестиций выступают доходы госбюджета, прибыль государственных предприятий и их амортизационные фонды, денежная эмиссия, размещенные правительством внутренние и внешние займы, полученные им кредиты. Частные инвестиции финансируются за счет собственных средств фирм (нераспределенной прибыли и амортизационных фондов), средств, привлеченных извне (путем продажи акций, облигаций и других ценных бумаг), долгосрочных кредитов, полученных в коммерческих банках и других кредитных учреждениях, а значит, за счет сбережений населения

Таким образом, в настоящее время можно классифицировать сбережения по такому признаку, как их дальнейшее участие в экономике. Можно выделить сбережения активные, то есть те которые так или иначе будут инвестированы в экономику, это сбережения в виде банковских депозитов, владение ценными бумагами, страховые полисы. И сбережения пассивные, то есть сбережения в виде покупки недвижи-

мости, картин, произведений искусства, драгоценных металлов<sup>2</sup> (см. таблицу).

Предлагаем своего рода пояснения к выдвинутой классификации. Денежные сбережения можно отнести к сберегательным активам, только при наличии определенной доходности этих средств<sup>3</sup>. К ним можно отнести и финансовые активы, а именно: владение ценными бумагами, страховыми полисами и вклады по накопительному пенсионному страхованию. Хотя в последнем случае уже возникают спорные моменты из-за различного характера ценных бумаг. Например, нужно решить, в какой степени к сбережениям следует относить страховые полисы. Если их рассматривать с точки зрения получения более высокого уровня полезности, то в данном случае страховые полисы можно рассматривать в качестве сбережений, так как при наступлении страхового случая владелец получит такую сумму средств, которая удовлетворит его потребности. Так, можно считать, что страхование жизни или накопительное пенсионное страхования относится к финансовым сбережениям, тогда как страхование предметов длительного пользования или недвижимости нет, поскольку в последнем случае речь идет об удовлетворении потребности в безопасности застрахованного актива, а не откладывании средств для обеспечения будущего потребления или доходов. Если рассматривать с точки зрения участия этих средств в экономике, то опять-таки это зависит непосредственно от страховой компании, от ее решения, куда направлять эти средства.

Такие формы сбережений, как пассивные сбережения для домохозяйств, являются одно-

<sup>1</sup> Данный вид сбережений в настоящее время может выступать как активные сбережения (при условии, что земельный участок сдается в аренду и имеет место получение дохода), но могут рассматриваться и как пассивные (если эта недвижимость просто пустует и приобретена “под будущее потребление”).

<sup>2</sup> Предложено автором.

<sup>3</sup> Например, банковский депозит приносит процентный доход.

значно гарантированными, так как находятся полностью под их контролем. При необходимости они могут их продать и получить вложенные средства в том же размере, а чаще – на много большем. С макроэкономической точки зрения пассивные сбережения не представляют интереса, так как не могут по определению своему участвовать в воспроизводственном процессе. Ближе всего к традиционным формам сбережений натуральные сбережения – к ним относятся приобретенные золото и драгоценности, антиквариат и произведения искусства, в том случае, если они используются как хранители высокой стоимости денег, в них вложенных.

Таким образом, сбережения населения удовлетворяют интересам экономических субъектов как на микро-, так и на макроэкономических уровнях. Удовлетворение на макроэкономическом уровне предполагает дальнейшее участие сбережений населения в воспроизводственном процессе через формирование инвестиционных ресурсов предпринимательского сектора (см. схему).

Таким образом, для удовлетворения интересов с точки зрения макроэкономических параметров, необходимо участие высвобожденных из процесса “доход – потребление” средств в процессе формирования экономического потенциала страны, а именно – в процессе трансформации сбережений населения в инвестиционный ресурс экономики.

Необходимо отметить, что инвестициями сбережения становятся в том случае, если

они превращаются в производственный капитал. Инвестиции, или ссуду капитала, приносящую прибыль, также следует отличать от ссуды денег, приносящей процент. Так, например, внесение денег на банковский счет даже в том случае, если в результате банковского посредничества эти деньги будут превращены в инвестиции теми, кто берет кредит в данном банке, не делает ссуду денег ссудой капитала для домохозяйства, поскольку банк своими активами гарантирует возврат этих денег и процентов по ним независимо от того, потерпит ли неудачу инвестиционный проект или принесет большую прибыль. Ссудой капитала будет, например, покупка акций предприятий или финансовых компаний, или прямое участие в финансировании деятельности предприятия, так как в этих случаях домохозяйство берет на себя риски, связанные с возможными финансовыми неудачами финансируемых проектов, а также в случае успеха участвует в прибылях. Таким образом, инвестиции – это вложения в хозяйственную деятельность, т.е. нацеленные на получение прибыли, а не процента или ренты. Инвестиции могут иметь краткосрочный характер, связанный с обслуживанием оборотных средств, а также средне- и долгосрочный характер, связанный с вложениями в основной капитал.

Инвестиции подразделяются на автономные и производные. Автономные инвестиции – та часть чистых капиталовложений, которая непосредственно не зависит от национального дохода или, точнее, от направления его изменения:



они способны увеличиваться в то время, когда в стране наблюдается экономический спад, и, наоборот, сокращаться в обстановке циклического подъема. Определение количественных характеристик автономных инвестиций является прерогативой государства, рассматривающего их объем и динамику в качестве одного из ведущих регуляторов циклического развития национальной экономики. Та же часть чистых капиталовложений, которая прямо зависит от размера национального дохода, – это производные инвестиции. Такие вложения, финансируемые в основном за счет выручки частных фирм, становятся результатом той или иной динамики совокупного дохода общества, увеличиваясь или уменьшаясь вслед за изменением последнего. Инвестиции – самый изменчивый компонент совокупных расходов. Поэтому колебания в их величине оказывают существенное воздействие на объем национального производства, занятость населения, уровень жизни, уровень инфляции. Рост инвестиций обеспечивает повышение производительности труда, укрепление конкурентоспособности отечественных товаров на мировом рынке (для этого необходимы лидерство страны в техническом развитии, постоянная модернизация производственного аппарата). В противном случае сокращается экспорт, что может привести к банкротству ряда предприятий и росту безработицы. Это особенно заметно в небольших, ориентированных на внешний рынок странах [4].

Уровень и соотношение потребления и сбережений оказывают решающее влияние на динамику инвестиций, объем национального производства, уровень цен, занятость насе-

ления и другие ключевые параметры национальной экономики.

Нахождение оптимального для каждой страны на том или ином этапе ее развития количественного значения рассматриваемой пропорции требует детального анализа факторов, оказывающих решающее значение на ее динамику, и построения соответствующих функций, отражающих закономерности распределения домохозяйствами своих доходов на потребление и сбережения.

Таким образом, сбережения населения занимают особое место среди экономических явлений, поскольку находятся на стыке интересов граждан, государства и организаций, специализирующихся на предоставлении финансовых услуг, и во многом определяют уровень совокупного спроса, оказывают влияние на совокупное предложение и являются фактором, определяющим устойчивость долгосрочного макроэкономического равновесия.

#### *Литература*

1. Бернштам М.С., Гурьев С.М. Механизм стимулирования экономического роста посредством восстановления сбережений населения // Экономика и математические методы. – 1996. – Т. 32. – Вып. 3. – С. 31–53.
2. Стребков Д. Трансформация сберегательных стратегий населения России // Вопросы экономики. – 2001. – №10. – С. 97.
3. Капканициков С.Г. Макроэкономика. – М.: КНОРУС, 2007. – С. 64–66.
4. Экономика: Учебник / Под ред. А.С. Булатова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: БЕК, 1999. – С. 341–347.