

УДК 336.714 (575.2) (04)

## АНАЛИЗ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОВЕДЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КЫРГЫЗСТАНА

*И.А. Алиева* – аспирант

In article the actual problem of formation of internal sources of investment by means of the savings behavior analysis of household in Kyrgyzstan is considered.

Сберегательное поведение домохозяйств в условиях экономической трансформации представляет собой особый объект исследования, из-за существенного влияния на расширение инвестиционных возможностей страны. Сберегательное поведение населения характеризуется склонностью населения к сбережению и его предпочтению в распределении дохода между потреблением и сбережением. Сберегательное поведение показывает, как население распределяет свой доход, какую часть предпочитает потреблять, а какую сберегать<sup>1</sup>. В свою очередь, сберегательный процесс является сложным макроэкономическим процессом, который зависит от многих разноуровневых и разнохарактерных факторов, в числе которых: текущие денежные доходы населения, ожидаемые будущие доходы, уровень благосостояния населения, уровень процентной ставки, уровень инфляции, потребительские стандарты, потребительские предпочтения, ожидания, налогообложение и многие другие. Анализ формирования сбережений со стороны домашних хозяйств и нации в целом позволяет дать оценку не только состоянию финансового сектора, но и экономической среды в целом.

Исследование сберегательной активности населения позволяет государству правильно сформировать политику долгосрочного развития, так как в условиях экономической трансформации и становления реального сектора

экономики наиболее актуальным вопросом становится вопрос об источниках инвестирования и характере совокупного спроса. Следует отметить, что сбережения населения, в силу своей однозначной неопределенности, представляют собой достаточно сложный объект для анализа, так как существующая статистика не отвечает современным требованиям экономического анализа для оценки сбережений населения.

Согласно определению, “сбережения – это та часть располагаемого дохода, которая не была направлена на потребление”, соответственно, для оценки уровня сбережений отечественных домохозяйств необходимо сопоставить полученные денежные доходы с произведенными расходами (табл. 1).

Полученный результат говорит о том, что при существующих уровнях доходов и расходов наше население не в состоянии делать сбережения. В период с 2001 по 2002 гг. население имело почти нулевой уровень сбережений, в то время как в 2003–2006 гг. сбережения принимают отрицательные значения.

Однако, эти выводы спорны, если учесть, что в структуре расходов населения присутствуют такие статьи, как “Покупка иностранной валюты”, “Вклады в учреждения банков” и “Строительство и покупка недвижимости”. Как известно, именно эти виды расходов являются источниками формирования неорганизованных сбережений.

Согласно статической информации на 2006 г. [1], население по республике не осу-

<sup>1</sup> Предложено автором.

Доходы, расходы и сбережения домашних хозяйств КР на душу населения в месяц, сомов<sup>1</sup>

	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Доходы всего	612,0	706,3	772,5	827,4	955,9	1111,5
Расходы	612,0	703,9	776,7	887,2	1071,5	1272,0
Сбережения	0	2,4	-4,2	-59,8	-116,5	-160,5

шествяло покупку иностранной валюты, то есть не формировало свои сбережения в иностранной валюте, что на самом деле маловероятно. На статью “Вклады в учреждения банков” приходится по 0,2 сома на душу населения в месяц. Следовательно,  $0,2 \times 12 = 2,4$  сома в год расходует один человек на банковские вклады, в год соответственно  $2,4 \times 3487680^2 = 8\ 370\ 432$  сомов поступает в банковские учреждения нашей республики. Что касается таких расходов, как “Строительство и покупка недвижимости”, то статистика следующая – 17,3 сома в месяц на душу населения, в год соответственно:  $12 \times 17,3 = 207,6$  сомов в год на душу населения. Годовой показатель:  $207,6 \times 3487680 = 724\ 042\ 368$  сомов. Таким образом, говорить о полном отсутствии сберегательной активности у нашего населения мы не можем и, согласно представленным вычислениям, мы видим, что недвижимость пока представляет собой более привлекательный инструмент сохранности сбережений наших сограждан. Это объясняется, прежде всего, ростом цен на недвижимость, а в свете последних инфляционных тенденций (рост среднего уровня цен равен 12–15%), вложения в недвижимость представляют собой надежный инструмент сохранности сбережений. Банковский сектор, к сожалению, еще не пользуется популярностью среди населения, хотя в целом по банковскому сектору наблюдается увеличение сберегательных депозитов населения.

На формирование сбережений населения существенное влияние оказывает сложившийся

<sup>1</sup> Рассчитано автором.

<sup>2</sup> Учитывая, что в Кыргызстане дети и подростки составляют 32,85% от общей численности населения (5190000 человек), следовательно, численность населения, которое способно осуществлять вклады в учреждения банков, составляет 3 487 680 человек.

уровень доходов населения. Это подтверждается зависимостью между банковскими вкладами и уровнем располагаемого дохода (рис. 1).

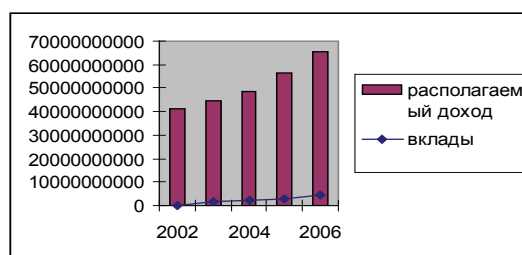


Рис. 1. Соотношение между уровнем банковских вкладов и располагаемым доходом домохозяйств

Как представлено на диаграмме (рис. 2), только в Ыссыкульской области доходы покрывают расходы на душу населения в месяц. В частности, в таких областях республики, как Баткенская, Ошская, Чуйская и в городе Бишкек расходы домохозяйств превышают их доходы. Используя имеющиеся статистические данные, мы подтверждаем полученный ранее вывод о том, что сложившийся уровень ежемесячных доходов домашних хозяйств не позволяет им формировать сбережения.

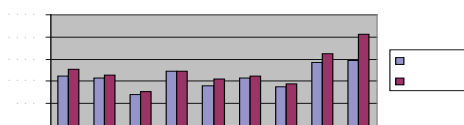


Рис. 2. Региональное соотношение доходов и расходов домохозяйств (на душу населения, сомов)

Если проанализировать региональное распределение сберегательной активности, то складывается следующая картина (рис. 3).

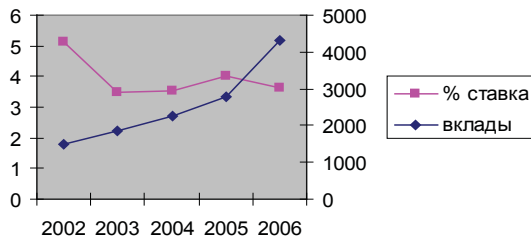


Рис. 3. Соотношение между % ставкой и уровнем банковских вкладов населения

По результатам исследования “Субъективный средний класс Кыргызстана” [2] только 3% населения сельской местности имеют сбережения, и это при том, что большая часть населения Кыргызстана (65%) проживает в сельской местности. Следовательно, у большей части нашего населения уровень доходов пока не позволяет формировать сбережения в большем объеме. Таким образом, на формирование сберегательного поведения населения Кыргызстана существенное влияние оказывает уровень располагаемого дохода. Кроме того, на формирование сбережений также оказывают влияние и такие факторы, как инфляция и процентная ставка по депозитам (см. рис. 3, 4).

Согласно теоретическим предпосылкам, между сбережениями и процентной ставкой зависимость положительная, так как сбережения рассматриваются как отложенное потребление, полезность которого будет выше, если вознаграждение (% ставка) будет выше. Наше население демонстрирует вышепредставленную зависимость депозитов от процентной ставки [3]. В 2002 г. процентная ставка по депозитам была самой высокой, однако сумма вкладов оставалась незначительной. Этому есть объяснение: прежде всего, доверие к банкам на тот период времени упало вследствие серий скандалов в этом секторе. Причем данное поведение сохранялось до 2003 г. В 2004 г. наблюдается положительная зависимость между процентной ставкой и объемом депозитов. Этот период как раз характеризовался устойчивым ростом многих макроэкономических показателей.

Период с 2006 г. по настоящее время в банковском секторе отмечается относительной

устойчивостью, этому способствует приток иностранного банковского капитала. Сложившаяся зависимость, характеризующаяся увеличением банковских вкладов населения, при относительном снижении процентной ставки объясняется именно этим. Таким образом, наше население пока не демонстрирует высокую зависимость банковских вкладов от процентной ставки.

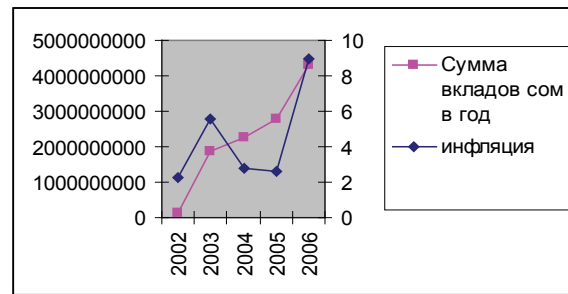


Рис. 4. Соотношение между инфляцией и уровнем банковских вкладов

Соотношение между инфляцией и уровнем сбережений населения имеет неоднозначный характер (рис. 4).

Согласно теоретическим предпосылкам, сбережения увеличиваются при снижении темпов инфляции и уменьшаются при повышении среднего уровня цен. В период 2002–2003 гг. наше население демонстрирует положительную зависимость сбережений от уровня цен. Это можно объяснить умеренными темпами роста цен, когда реальная и номинальная процентные ставки сильно не отличаются. В период 2002–2004 гг. мы получаем подтверждение теории, так как наблюдаем увеличение банковских вкладов при относительном снижении цен. В 2005–2006 гг. наблюдается и увеличение среднего уровня цен, и повышение уровня банковских вкладов, что объясняется повышением устойчивости банковского сектора и расширением спектра банковских услуг.

Содержание модели поведения потребителя Фишера (и в том числе остальных исследователей потребления) заключается в том, что потребление сегодня зависит не только от сегодняшнего дохода, но и от дохода в будущем. Чем больше потребитель предполагает получить в будущем, тем больше он будет потреблять сегодня. Таким образом, модель предполагает, что размер сбережений может помочь прогнозировать рост дохода. Если потребители откладывают небольшую часть текущего дохода, то они

оптимистично настроены в отношении будущего дохода. И, наоборот, если потребители большую часть сегодняшнего дохода переводят в сбережения, то перспективы дохода в будущем неблагоприятны. Подтверждение этой теории можно получить, если за периодами низкого уровня сбережений следуют периоды роста доходов. Действительно, после 2004 г., когда население сохраняло только 3% своего дохода, уровень доходов возрос в 2004 г., за которым последовало и увеличение потребления. Такое же поведение соответствует и 2006 г., потребление в 2007 г. однозначно увеличится, в силу действия как минимум двух факторов: увеличения реального уровня заработной платы и инфляционных тенденций. Согласно данной теории, сбережения и последующий рост дохода обратно пропорциональны и рассчитываются по формуле:

$$g = -2s,$$

где  $g$  – темп прироста дохода, а  $s$  – норма сбережений.

Произведем расчеты для подтверждения данной теории на поведении отечественных домохозяйств (табл. 2).

Норма сбережений между 2003 и 2004 г. равна 0,03, темп роста дохода равен 8,5% или 0,085. Если подставить данные в формулу, то наблюдается некоторое отклонение  $0,06 = -2 \times 0,03$ . В целом же, для прогнозирования увеличения

доходов все же можно воспользоваться этой формулой и прогнозировать рост доходов населения в 2007 г. на уровне 2%.

Исследование сберегательного поведения населения позволяет прогнозировать многие макроэкономические показатели, так как именно оно определяет распределение доходов населения на потребление и сбережение и влияет на уровень совокупного спроса, совокупного предложения, что, в свою очередь, отражается на уровне занятости и национальном доходе.

Таким образом, на сберегательное поведение населения Кыргызстана оказывают влияние следующие факторы:

☞ *Уровень располагаемого дохода.* Отечественные домохозяйства демонстрируют положительную зависимость сбережений населения от располагаемого дохода. В свою очередь, располагаемый доход зависит от уровня налогообложения, что предполагает допущение о влиянии уровня налогов на сбережения населения. Такое поведение подтверждает теоретические предпосылки<sup>1</sup>.

☞ *Процентная ставка.* В данном случае отечественные домохозяйства не проявляют ярко выраженную зависимость сберегательной активности от процентной ставки. Данная тенденция была неоднозначна в течение рассматриваемого периода. В частности, перво-

Таблица 2

Основные показатели, характеризующие сберегательное поведение населения КР

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Сумма вкладов сом в год	148590000	1854200000	2241100000	2779900000	4301500000
% ставка	5,11	3,48	3,52	4,03	3,64
Инфляция	2,3	5,6	2,8	2,6	9
Совокупный доход населения в год сом	42480554760	46952550000	50840420400	59244142080	69591015000
Совокупные налоги и сборы населения в год	1515659040	2188080000	2230489800	2597665920	3850515000
Располагае-мый доход в год	40964895720	44764470000	48609930600	56646476160	65740500000
Расходы на потребление населения в год	33320440800	40120878000	47473179600	58400985600	65617040000
арс	0,8	0,89	0,97	1,03	0,99
арс	0,2	0,11	0,03	-0,97	0,01

<sup>1</sup> Кейнсианский подход в качестве основного фактора, определяющего уровень сбережений, рассматривает уровень дохода.

начально повышение процентной ставки не приводило к увеличению объема банковских вкладов, затем снижение процентной ставки оказало положительное воздействие на объем сберегательных депозитов. Таким образом, теоретические предпосылки, утверждающие прямую зависимость между процентной ставкой и объемом сберегательных депозитов, не получают своего подтверждения. Однако, хотелось бы отметить, что в течение 2006 и 2007 гг. намечается некоторая тенденция, характеризующаяся увеличением вкладов при небольшом увеличении процентной ставки.

↪ *Уровень будущих доходов.* На формирование сбережения отечественных домохозяйств большее влияние оказывает уровень текущего дохода, чем будущего, что характерно для экономики в условиях трансформации. Поведение отечественных домохозяйств в большей степени строится на адаптивных ожиданиях, нежели на рациональных, в связи с чем ожидания населения относительно будущих доходов неустойчивы.

↪ *Уровень временного дохода*<sup>1</sup>. Согласно теории Фридмана, временный доход используется на сбережения, в то время как постоянный – на потребление. Что касается поведения отечественных домохозяйств, то первоначально (период 2000–2005 гг.) большая часть полученных доходов от трудовых мигрантов использовалась на потребление. Последние тенденции сводятся к тому, что эти доходы уже направляются на сбережения<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> В качестве временного дохода были рассмотрены переводы от трудовых мигрантов.

<sup>2</sup> Согласно некоторым данным, строительство элитного жилья, которое получило распространение в последнее время осуществляется на средства, полученные в качестве переводов от трудовых мигрантов.

↪ *Ожидания.* Этот фактор выступает достаточно существенным, так как отечественные домохозяйства формируют свое сберегательное поведение исходя не из рациональных ожиданий, а из адаптивных, что усугубляет действие неэкономических факторов на предпочтения населения относительно распределения своего дохода.

↪ *Инфляционные ожидания.* Этот фактор влияет на сберегательное поведение отечественных домашних хозяйств относительно, так как оказывает влияние на действие мотивов предосторожности и транзакционный спрос на деньги, который обычно увеличивается с увеличением уровня цен.

Обобщая вышеизложенное, можно отметить, что население Кыргызстана демонстрирует типовое сберегательное поведение, которое, в первую очередь, зависит не от уровня располагаемого дохода, а от временного дохода, ожиданий относительно будущих доходов, процентной ставки и инфляционных ожиданий.

Отметим, что сбережения населения представляют собой огромный резервуар банковского кредитования и развития рынка небанковских институтов, поэтому исследование сберегательного поведения населения, выявление факторов, влияющих на него, оказывается важной задачей, стоящей перед государством, в силу своего существенного влияния на макроэкономическую стабильность и социальное развитие.

#### *Литература*

1. Кыргызстан в цифрах. 2006: Нацстатком КР. – Бишкек, 2007.
2. Алмакучуков К.М., Бегалиева Ж.К., Гибадуллин Р.Р. Субъективный средний класс Кыргызстана. – Бишкек, 2007. – С. 82.
3. Уровень жизни населения КР 2002–2006 гг.: Нацстатком КР. – Бишкек, 2007.