

# ФУНКЦИИ И ФОРМЫ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

**В.П. Битков,**

*кандидат экономических наук, доцент Московского государственного  
института международных отношений*

Денежные сбережения населения, сберегательный процесс – не достаточно исследованная область отечественной экономической и финансовой науки. Между тем многие вопросы экономического роста, развития финансовой системы России и ее банковского сектора, подъема инвестиционной активности, повышения социально-экономической стабильности и роста уровня жизни населения, денежно-кредитного регулирования не могут быть позитивно решены без дальнейшего исследования многих аспектов сберегательного процесса в нашей стране.

Роль сбережений населения для развития рыночной экономики определяется тем, что они выступают неотъемлемой частью финансовой системы страны, важнейшим ресурсом для банковского сектора, источником инвестиций, основой социально-экономической стабильности. Денежно-кредитная, бюджетно-налоговая, банковская политика в современной России не могут быть успешно реализованы без учета процессов денежных сбережений населения. В условиях рынка они вплетены в ткань самой хозяйственной жизни.

Специфический опыт России в части проведения реформ по становлению рыночного хозяйства показал, что в течение 90-х годов XX в. экономическое руководство Российской Федерации проявляло непонимание социально-экономической роли сбережений населения, весьма своеобразно трактовало денежно-кредитную политику и претворяло ее в жизнь; что приводило к конфискациям, обесцениванию и утрате денежных накоплений.

Декларируемая сегодня политика экономического роста и инвестиционной активности может реализовываться при условии учета сбережений населения как неперемного атрибута рыночной экономики социальной направленности, как фактора экономического подъема, как фактора и одновременно результата проводимой государством финансовой

политики. К сожалению, этой проблематике и сегодня уделяется мало внимания. В вузовской литературе по финансам до последнего времени отсутствовал раздел, посвященный финансам населения. Так, в издававшихся в 90-е годы российских учебниках по финансам, денежному обращению и кредиту, несмотря на развитие рыночных форм хозяйствования, наличие финансового рынка в России, структура финансовой системы страны трактовалась состоящей из двух частей: общегосударственных финансов и финансов предприятий. При рассмотрении так называемых звеньев финансовой системы (госбюджет, внебюджетные фонды, госкредит, фонды страхования, финансы предприятий) в учебной литературе «финансы населения» как структурное подразделение финансовой системы также отсутствовало. И только недавно появились работы, где финансы населения представлены в качестве составной части финансовой системы страны<sup>1</sup>.

Вместе с тем осознание необходимости всестороннего изучения финансов населения как части финансовой системы страны, как элемента социально-экономического процесса в условиях рынка и частной собственности, начинает пробивать себе дорогу. Свидетельством тому могут служить исследования последних лет, в том числе работа Ю.И. Кашина «Россия в мировом сберегательном процессе» (М., 1999). Активизация исследовательского внимания к финансам населения и его сбережениям позволит восполнить многочисленные пробелы в теоретической части, определить спектр направлений исследовательских разработок и дать основу для корректировок государственной политики в области развития финансового рынка, регулирования денежно-кредитной сферы, стимулирования позитивных социальных процессов.

<sup>1</sup> См., например, [1. С. 114, 272–296].

В рыночной экономике сбережения населения играют большую и все возрастающую роль в формировании рыночных процессов, финансовой системе страны, госрегулировании денежно-кредитной системы и выполняют очень важные функции в расширении воспроизводства, социальных отношениях.

Анализ ряда теоретических и актуальных исследований по данной проблеме позволяет выделить пять основных функций сбережений населения в рыночной экономике.

1. Макроэкономическая.
2. Социальная.
3. Инвестиционная.
4. Финансовая.
5. Антиинфляционная.

Охарактеризуем *макроэкономическую функцию сбережений* населения.

- В условиях экономического роста и благоприятной деловой конъюнктуры сбережения, являясь частью совокупного дохода населения, выступают финансовой основой для формирования инвестиций, а в условиях кризиса, снижения доходов населения – дополнительным платежеспособным спросом, активизирующим текущее потребление и, следовательно, препятствующим дальнейшему падению производства.

- Сбережения населения благотворно влияют на экономический рост, поскольку могут служить в будущем платежеспособным спросом на дорогостоящую, высококачественную продукцию; позволяют населению в будущем поднимать свой жизненный уровень, особенно в части тех предметов потребления и условий жизни, которые из-за их высокой стоимости нельзя реализовать в рамках текущего дохода.

- Сбережения населения стабилизируют объем текущего потребления, т. е. потребления тех товаров и услуг, которыми население пользуется ежедневно и ежемесячно (продукты питания, одежда, коммунальные услуги, отдых, ремонт техники). Сбережение денежных средств требуется для приобретения дорогостоящих товаров и услуг. Без сбережений было бы невозможным формирование устойчивого и расширяющегося спроса на подобные товары и услуги.

Таким образом, макроэкономическая функция сбережений стабилизирует текущий спрос и формирует платежеспособный спрос в будущем, а сами сбережения выступают в мак-

роэкономике одним из основных элементов формирования инвестиций.

Большое значение в рыночных условиях имеет *социальная функция сбережений*. Во-первых, сбережения населения являются способом социальной защиты при потере работы, при снижении текущих доходов, поскольку социальная роль государства снижается, особенно на начальных этапах развития рыночной экономики, когда она еще недостаточно социально ориентирована. Во-вторых, сбережения населения – это основа финансовых вложений в «человеческий капитал». Часто стимулом к формированию сбережений населения является желание получить платное образование. Сбережения населения также идут на оплату высококачественных и дорогостоящих услуг, что необходимо в том числе и для поддержания работоспособности на более высоком уровне. Социальная функция сбережений заключается и в том, что они дают людям возможность иметь более обеспеченную старость. Кроме того, из сбережений населения частично финансируются отрасли социального характера: здравоохранение, туристический бизнес, отдых и культура.

В целом же, сбережения населения служат неким социальным амортизатором в неблагоприятные макроэкономические периоды, при росте безработицы.

*Инвестиционная функция сбережений* заключается в том, что они являются одним из основных (наряду с «временно свободными средствами» хозяйствующих субъектов – юридических лиц) источников инвестиций в народном хозяйстве. Организованные в определенные формы и аккумулированные в различного рода финансовых институтах, сбережения перетекают в инвестиционную сферу, обеспечивая финансирование капвложений. Сбережения населения также могут непосредственно вкладываться в развитие малого бизнеса. Следовательно, *развитие сберегательного процесса является одним из основных факторов развития инвестиционного потенциала страны*.

*Финансовая функция сбережений* определяется тем, что объем и характер сбережений зависят от проводимой финансовой политики государства. При этом сбережения населения формируются в результате государственного финансового регулирования рыночного хозяйства и составляют компонент пер-

вичной структуры финансов государства, т. е. верхнего уровня его финансовой системы.

На верхнем уровне финансовая система государства состоит из трех частей: государственные финансы (т. е. принадлежащие государству централизованные фонды денежных средств), финансы предприятий и финансы населения (рис. 1). Эти три структурные части взаимосвязаны и взаимозависимы через:

- бюджетно-налоговую политику;
- денежно-кредитную политику;
- финансовый рынок.

Сбережения населения формируются в результате проведения бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики.

В то же время сбережения населения являются важнейшим ресурсом для финансового рынка, на котором они аккумулируются в организованных формах соответствующими финансовыми институтами (банками, инвестиционными фондами, страховыми компаниями, пенсионными фондами и др.) В этом аспекте сбережения населения выступают фактором развития финансовых рыночных институтов. Сбережения населения являются поставщиком финансовых ресурсов на рынок ценных бумаг, на рынок государственных заимствований, в том числе на рынок государственных облигационных займов.

Через систему финансовых институтов, и в первую очередь через банковскую систему, сбережения населения поступают на рынок ссудного капитала, тем самым участвуя в формировании спроса на ссудный капитал и предложения, что оказывает непосредственное влияние на проводимую денежно-кредитную политику, характер использования тех или иных ее инструментов, ставку рефинансирования, норму обязательного резервирования, операции ЦБ на открытом рынке, эмиссионный механизм и т. п.

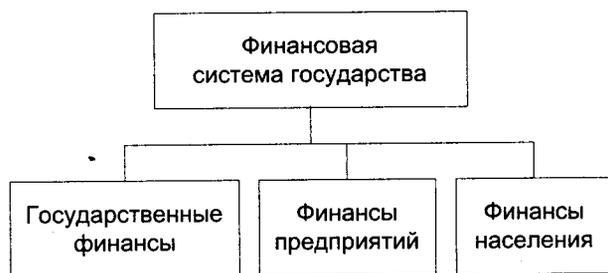


Рис. 1. Структура финансов государства.

С финансовой функцией сбережений населения связана их **антиинфляционная функция**. Сбережения населения как бы оттягивают часть денежной массы от рынка текущего потребления, уменьшая платежеспособный спрос как на ряд товаров повседневного спроса, так и на дорогостоящие товары. Через институты финансового рынка сбережения как часть денежной массы связываются и трансформируются в менее ликвидные формы, в которых они оказывают уже меньшее давление на рынок текущего потребления и, следовательно, на рост цен.

Находясь в организованных формах в различных институтах финансового рынка, сбережения населения, таким образом, выступают в виде антиинфляционного механизма. Стимулирование сбережений – это одновременно и развитие антиинфляционных механизмов.

В историческом прошлом при золотометаллической денежной системе сбережения населения существовали, по сути, в двух формах: в форме денежных накоплений на руках населения и в форме ссуженных денег, т. е. денег, данных в долг, в заем. Поскольку деньги существовали в необесцениваемой форме (золотые и серебряные деньги), то они могли находиться в такой форме как угодно долго.

Другая ситуация в современной рыночной экономике, где функционируют так называемые кредитные деньги, масса которых регулируется государством и которые имеют способность обесцениваться, т. е. подвергаться инфляции. В рыночной экономике в достаточно развитом ее виде сбережения населения существуют в довольно многочисленных формах.

С точки зрения участия в денежном обороте, все сбережения можно разделить на две группы:

- на сбережения, находящиеся на руках населения, не организованные какими-либо сегментами финансового рынка, т. е. не вовлеченные через различные финансовые институты в последующий денежный оборот. Эти деньги как бы выпали на какое-то время из денежного оборота;

- на сбережения, которые хранятся либо в финансовых институтах в виде депозитных вкладов, либо существуют в превращенной форме – в виде инструментов финансового рынка, в том числе в виде ценных бумаг,

накопленных страховых резервов, в виде паев в различных фондах и т. п.

Эти две группы сбережений имеют ряд существенных различий. Первая группа находится в самоликвидной форме, т. е. в виде наличности на руках у населения, которая может в любой момент обрушиться на рынок текущего потребления. Поэтому, в силу абсолютной ликвидности, данная часть сбережений представляет определенную опасность для нормального товарно-денежного обращения. При постоянном росте сбережения этой группы представляют собой как бы дополнительный источник эмиссии, который может «заработать» в любой момент, особенно в периоды панических настроений, инфляционных ожиданий, ухудшения макроэкономической ситуации, являясь потенциальным источником инфляции.

Неорганизованные сбережения в настоящее время представляют в России значительную опасность. Они получили название «денежного навеса» над экономикой [2], который может обрушиться и дестабилизировать товарно-денежное обращение. Наличие денежного навеса в ликвидной форме может в процессе регулирования денежной системы и экономики в целом приводить к негативным последствиям: к замене денег (денежная реформа) с целью конфискации или уменьшения объема подобных сбережений, к замедлению роста зарплаты в народном хозяйстве (замораживание трудовых доходов), социальных выплат, к росту налогового бремени на экономику и т. п.

В течение 1999–2002 гг. неорганизованные сбережения населения росли высокими темпами. По данным Госкомстата России, прирост денег на руках у населения увеличился с 29,9 млрд руб. в 1998 г. до почти 104 млрд руб. в 2001 г., т. е. более чем в 3 раза. Покупка иностранной валюты населением имела максимум в 1997 г. (347,4 млрд руб.), в 1998 г. она составила 213,6 млрд руб., а в 2001 г. увеличилась до 300,8 млрд руб. При этом часть приобретенной валюты расходуется, а часть увеличивает объемы неорганизованных и организованных сбережений. Нужно отметить, что совокупный (накопленный) объем неорганизованных

валютных сбережений вполне обоснованно оцениваются авторитетными экспертами в десятки миллиардов долларов<sup>2</sup>.

Значительная часть неорганизованных рублевых сбережений представляет собой так называемые моментные сбережения, которые население держит на руках либо на непредвиденные текущие расходы, либо на запланированные сравнительно недорогие покупки в недалеком будущем. Другими словами, моментные сбережения являются краткосрочной частью неорганизованных сбережений и в течение года поступают в товарно-денежный оборот.

Определенная часть валютных неорганизованных сбережений также представляет собой моментные сбережения (рис. 2).

Выделенные структурные части неорганизованных сбережений взаимосвязаны.

В условиях инфляции наличные рублевые сбережения обмениваются на валютную наличность, и наоборот. Граница между моментными и долгосрочными сбережениями является очень зыбкой: при росте инфляционных ожиданий часть долгосрочных сбережений переходит в разряд моментных и обрушивается на рынок текущего потребления.

Можно выделить следующие особенности *неорганизованных сбережений* населения.

1. Они представлены наличностью и являются самой ликвидной частью всех сбережений населения.
2. Представляют собой мощный инфляционный фактор, плохо поддающийся регулированию.

<sup>2</sup> Так, Ю. Кашин оценивает неорганизованные валютные сбережения на конец 1999 – начало 2000 г. в объеме 61,7 млрд долл. США. См. [3].

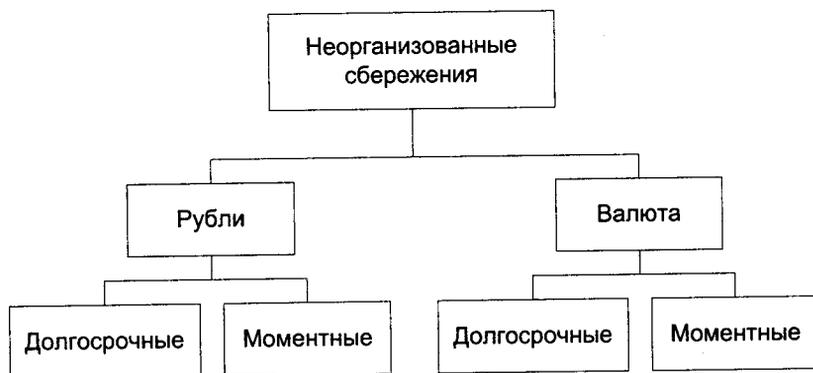


Рис. 2. Неорганизованные сбережения.

3. Являются отчасти результатом функционирования теневой экономики. Часть этой группы сбережений образована из доходов, получаемых теневой экономикой, нелегальными видами бизнеса и преступным путем.

4. Инвестиционное значение этой группы сбережений населения крайне мало, так как они не аккумулируются легитимными институтами финансового рынка. Определенное инвестиционное значение они имеют для малого бизнеса, в частности для «челночного».

5. Являются одним из источников утечки денежного капитала за рубеж. Часть рублевых сбережений «долларизируется» и вывозится.

6. Подвергаются аккумуляции (концентрации) через сеть нелегитимных институтов (различные подпольные «финансовые клубы», «сетевой маркетинг» и т. п.).

7. Являются свидетельством недоверия населения к действующей денежно-кредитной и банковской системам.

Рассмотрим *организованные сбережения* населения. Они существуют в различных формах в зависимости от степени развития финансового рынка и денежно-кредитной системы. В российской денежно-кредитной системе такие сбережения представлены в следующих формах.

#### 1. *Банковские вклады физических лиц.*

Объем вкладов физических лиц в банковской системе России вырос с 176,7 млрд руб. в 1998 г. до 1506,1 млрд руб. к середине 2003 г., или в 8,4 раза. В том числе вклады в иностранной валюте составляли на начало 1998 г. 28,5 млрд руб. (примерно 4,8 млрд долл. США), а на середину 2003 г. – 627,1 млрд руб. (примерно 21 млрд долл.), т. е. возросли в валютном исчислении почти в 5 раз [4].

2. *Ценные бумаги.* Сбережения населения существуют в превращенной форме в виде ценных бумаг, приобретенных им на рынке ценных бумаг. В настоящее время население является непосредственным держателем следующих видов ценных бумаг:

- акций корпораций (АО, ЗАО) и банков;
- долговых ценных бумаг: банковских сберегательных сертификатов; банковских простых векселей; банковских и корпоративных облигаций; облигаций муниципальных и субфедеральных займов; облигаций федерального сберегательного займа (ОФСЗ).

Что касается других видов государственных ценных бумаг, в частности ГКО и ОФЗ–ПК, то их приобретение населением было довольно широко развернуто рядом банков и финансовых компаний в период 1996 – I половина 1998 г., но после дефолта участие населения на рынке этих видов ценных бумаг стало совершенно незначительным.

Участие сбережений населения на рынке ценных бумаг осуществляется не только в непосредственной форме, когда сами физические лица являются инвесторами и приобретают ценные бумаги от своего имени, но и опосредованно, когда ценные бумаги приобретаются юридическими лицами: банками, страховыми компаниями, частными пенсионными фондами, паевыми фондами и другими финансовыми институтами.

3. *Резервы взносов в страховых компаниях по личным и имущественным видам страхования* (различные виды накопительного страхования). Это также превращенная форма сбережений населения. Страховые резервы находятся в финансовом обороте. Страховые компании «прокручивают» их на финансовом рынке, осуществляя банковские вклады (от собственного лица), приобретая ценные бумаги (банковские депозитные сертификаты, государственные и муниципальные облигации, банковские и корпоративные векселя, акции акционерных обществ).

Таким образом, часть сбережений населения попадает в банковский сектор и на другие сегменты финансового рынка уже от имени страховых компаний.

4. *Накопленные резервы пенсионных взносов в частных пенсионных фондах.* В этой форме сбережения населения имеют четкую целевую направленность – получение дополнительной пенсии по достижении определенного возраста. Резервы пенсионных фондов также используются в качестве инвестиционного ресурса на финансовом рынке в виде банковских вкладов и портфелей ценных бумаг.

5. *Паи в паевых инвестиционных фондах (ПИФах).* Паевые инвестиционные фонды аккумулируют сбережения населения. Членом ПИФа может быть только физическое лицо. Сконцентрированные денежные средства населения паевые фонды используют для получения дохода в основном через операции на рынке ценных бумаг, в том числе в банковс-

ком секторе путем операций с банковскими ценными бумагами.

6. *Паи и вклады в кредитных организациях, имеющих некоммерческий характер.* Это кредитные союзы, организуемые по территориальному или отраслевому (профессиональному) принципу, а также «кассы взаимопомощи», существующие на ряде предприятий и учреждений при комитетах профсоюзов и сохранившиеся еще с советских времен.

Однако в настоящее время в России роль кредитных союзов в организации сбережений населения крайне незначительна, поскольку они имеют статус коммерческих предприятий, а «кассы взаимопомощи» не являются легитимными (их часто называют «черными кассами»), деятельность профсоюзных организаций на предприятиях по их развитию не активна.

Организованные сбережения населения имеют следующие особенности.

1. Они не обладают абсолютной ликвидностью как неорганизованные сбережения, поскольку существуют в безличном виде на банковских счетах или в превращенной форме в виде ценных бумаг и активов юридических лиц (страховых компаний, пенсионных фондов, паевых фондов).

Формы сбережений различаются по уровню ликвидности. Наиболее ликвидны банковские вклады «до востребования» и краткосрочные, а также долговые ценные бумаги со сроком погашения до 3-х месяцев. Наименее ликвидны страховые и пенсионные резервы, долгосрочные ценные бумаги, в том числе корпоративные акции.

2. Поскольку организованные сбережения находятся в превращенных формах (банковские счета, ценные бумаги) и менее ликвидны, чем наличность, они выступают существенным антиинфляционным механизмом, оттягивающим денежные средства населения от рынка текущего потребления, т. е. находятся в так называемой связанной форме.

3. Организованные формы сбережений являются непосредственно финансовым инвестиционным ресурсом, они «не выпадают» из

финансового оборота и являются источником ссудного капитала.

4. Они выполняют существенные социально-экономические функции:

- защищают денежные средства населения от инфляции, поскольку практически все перечисленные формы сбережений являются доходными (проценты по банковским вкладам, доходы по ценным бумагам, бонусы страховых компаний и пенсионных фондов и т.п.);

- формируют будущие потребности населения и создают для их реализации финансовую базу (приобретение жилья, дорогостоящих предметов длительного пользования);

- «дисциплинируют» текущие потребности, поскольку многие из перечисленных форм сбережений имеют целевой характер;

- являются социальным амортизатором, создают психологическую уверенность в будущем, служат источником инвестиций в материальные активы населения (дома, квартиры, земельные участки, собственный бизнес).

В целом, развитие сберегательного процесса в организованных формах – это один из источников экономического роста, социального развития страны, повышения благосостояния населения. Рост организованных сбережений способствует росту инвестиционного потенциала страны, выступает фактором стабильности денежно-кредитной системы.

В современных российских условиях стоит задача создания прочной тенденции к уменьшению объема неорганизованных сбережений и соответствующему росту организованных форм сбережений населения.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Абрамова М.А., Александрова Л.С.* Финансы и кредит. М.: Юриспруденция, 2003.
2. *Макаревич Л.* 2000 год: узел проблем затягивается все уже // Аналитический банковский журнал. 2000. № 8.
3. *Кашин Ю.* Оценка валютного компонента финансовых активов (сбережений) населения // Аналитический банковский журнал. 2000. № 8.
4. Бюллетень банковской статистики. 2003. № 6.