
**АНАЛИЗ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Сбережения населения — важная экономическая категория, находящаяся на пересечении интересов домохозяйств, финансовых институтов и государства. Они не только являются элементом бюджета домашних хозяйств и воплощением их материального богатства, но также способны выполнять общественную функцию по финансированию инвестиций в народное хозяйство. Отсюда вытекает научно-практическое значение задачи определения уровня сбережений населения.

Однако в нашей стране обсуждение вышеназванных вопросов в научной сфере практически не ведется. В определении уровня сбережений принято полагаться на данные Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, несмотря на то что используемая методика содержит ряд недочетов, существенно искажающих общую картину. Вопросы анализа сбережений населения и их инвестиционного потенциала если и рассматриваются, то только как составляющий элемент при решении других задач — анализа доходов и расходов населения, направлений проведения инвестиционной политики.

Целью данной статьи является оценка истинного уровня, а также последующий анализ сбережений населения Республики Беларусь с 2001 по 2008 гг.

Первый вопрос, встающий перед исследователем при определении уровня сбережений населения, — вопрос об их составе. Расширенное толкование сбережений включает в себя фонды, сформированные как в финансовой, так и в натуральной формах. Однако из-за отсутствия в публикуемых статистических материалах общей стоимости недвижимости, находящейся в собственности населения Республики Беларусь, оценить величину сформированных в натуральной форме сбережений не представляется возможным. Поэтому речь пойдет о финансовых сбережениях населения, в состав которых входят: наличные белорусские рубли, депозиты до востребования в белорусских рублях и иностранной валюте в той части, которая отложена на цели сбережения; срочные депозиты в белорусских рублях и иностранной валюте; наличная иностранная валюта; вложения в ценные бумаги; взносы по личному накопительному страхованию. Перечисленная совокупность вложений образует валовые финансовые сбережения населения. Чистые финансовые сбережения населения могут быть рассчитаны вычитанием из предыдущего показателя суммы кредитной задолженности населения.

Следует различать показатели «финансовые сбережения населения» (прирост средств, направляемых на сберегательные цели за определенный период, как правило, за год) и «финансовые активы населения» (уровень накопленного финансового богатства, результат всех предыдущих периодов накопления средств). Последний показатель также может быть рассчитан в валовом и чистом виде.

Публикуемый Министерством статистики и анализа Республики Беларусь в Балансе денежных доходов и расходов населения показатель «сбережения, включая изменение задолженности населения по кредитам» имеет следующие недостатки:

1) многократное изменение методики расчета за период 1990—2008 гг., делающее невозможным проведение анализа без предварительной корректировки;

2) методологически неточная оценка некоторых элементов сбережений населения (например, объема наличной валюты);

3) слабая детализация (нет разбивки по формам сбережений);

4) отсутствие данных о финансовых активах населения.

Для преодоления указанных недостатков необходимо рассчитать скорректированный показатель валовых финансовых сбережений населения. Большая часть необходимых данных представлена в банковской статистике. При этом необходимо решить следующие задачи.

Во-первых, необходимо разработать метод определения величины наличных денежных средств (как в белорусских рублях, так и в валюте), которая направлена населением на сбережение, поскольку эти сведения в статистике отсутствуют. Во-вторых, некоторые данные недоступны за весь период, что вынуждает прибегать к косвенным оценкам.

Наличные деньги в обращении состоят из наличных денег в кассах предприятий и организаций и наличных денег на руках у населения. Последние, в свою очередь, используются на покупку товаров и услуг (т.е. служат так называемой оборотной кассой населения), для целей неорганизованного и теневого бизнеса, в сберегательных целях. В публикуемой банковской статистике Республики Беларусь приводится только общая сумма наличных денег в обращении. При определении доли наличности, находящейся на руках у населения, можно принять подход Национального банка (его использует и Министерство статистики и анализа [1]) и считать, что на руках у населения находится 50 % наличных денежных средств от всего объема наличных денег в обращении. Далее необходимо определить, какая их часть служит целям сбережения. Для этого принимаем допущение, согласно которому домохозяйства равномерно тратят на текущее потребление получаемые ими доходы. Тогда в оборотной кассе в каждый момент времени должна находиться сумма средств, приблизительно равная половине от периодической выплаты (если, к примеру, доход выплачивается два раза в месяц, то — 50 % суммы полученного за полмесяца дохода). Согласно данному подходу оставшаяся сумма наличности считается сбереженной.

Оценка объема наличной валюты на руках у населения также является предметом обсуждения. Публикуемый статистический материал не содержит этого показателя в явном виде. Министерство статистики и анализа с 2004 г. принимает его равным сальдо покупки и продажи наличной валюты населением в кассах коммерческих банков. Этот подход не дает верного представления об уровне показателя, так как отнюдь не вся валюта, купленная в банках страны населением, сберегается. Часть ее вывозится туристами, часть — в результате неорганизованной торговли, определенные суммы обслуживают потребности теневой экономики. Приблизить оценку объема наличной валюты у населения к действительному уровню можно с помощью корректировки на основе данных Баланса движения наличной иностранной валюты по секторам экономики Республики Беларусь, являющегося приложением к Платежному балансу Республики Беларусь. Для этого необходимо прибавить к сальдо покупки и продажи валюты населением в белорусских банках сумму валюты, ввезенной работниками, которые трудятся за рубежом; иммигрантами, въезжающими в Беларусь; поступившей по каналам неорганизованной торговли; полученной в качестве денежных переводов из-за границы, и отнять сумму валюты, вывезенной по каналам неорганизованной торговли; вывезенной эмигрантами; переданной за границу в качестве денежных переводов.

Возможность описанной корректировки существует для периода 2001—2007 гг. В Платежных балансах Республики Беларусь 1993—1997 гг. имеются сведения только о суммах денежных переводов, а в банковской статистике — данные о сальдо покупки-продажи иностранной валюты населением

в банках страны публикуются начиная с 2001 г., что обусловило ограничение ретроспективы именно этим годом.

При оценке объема сбережений населения в форме вложений в ценные бумаги и страховые продукты приходится идти на определенный компромисс, поскольку полные статистические данные по названному вопросу недоступны. Вложения населения в ценные бумаги определены как чистая покупка (за минусом продаж) облигаций и сберегательных сертификатов. Объемы вложений в страховые продукты не оценивались ввиду отсутствия приемлемых данных. В защиту такого решения может быть высказан тезис о крайне незначительной величине сбережений, сформированных в данной форме. Так, в 2007 г. их величина не превышала 1 % валовых финансовых сбережений населения Республики Беларусь*.

Применение вышеописанного подхода позволило рассчитать скорректированный показатель валовых финансовых сбережений населения Республики Беларусь за 2001 г. — 9 месяцев 2008 г., который представлен в таблице.

Важную информацию могут предоставить данные об объемах и структуре финансовых активов населения. Этот показатель является даже более значимым, чем сбережения населения, так как в отличие от последнего выявляет общий накопленный уровень финансовых возможностей населения, а также позволяет оценить их инвестиционный потенциал. Однако в Беларуси подобный показатель не рассчитывается.

Располагая данными о финансовых сбережениях за 2001 — 2008 гг. и рассчитав остатки финансовых активов на 1 января 2001 г., можно оценить уровень финансовых активов на любую дату начиная с 2001 г. Расчет объемов наличных белорусских рублей и депозитов населения всех видов не представляет сложности, однако проблематично оценить уровень накоплений в наличной иностранной валюте, а также в ценных бумагах и страховых продуктах. Получить точную информацию об объемах накопленной населением иностранной валюты на начало 2001 г. не представляется возможным, поскольку отсутствует необходимая для расчета информация о чистой покупке валюты населением в банках страны. Даже если бы такая информация существовала, оценка не могла бы быть точной, так как в период множественности валютных курсов значительная часть наличной валюты приобреталась нелегально. Ориентировочно уровень накоплений в наличной иностранной валюте на руках у населения на начало 2001 г. можно оценить в 1,4 млрд дол. Эта сумма получена на основании оценки наличной валюты для населения Российской Федерации, сделанной Банком России [3], в результате корректировки на разницу в количестве населения и объемах ВВП на душу населения России и Беларуси.

Данные о финансовых активах населения Республики Беларусь представлены в таблице. Видно, что валовые финансовые сбережения и активы населения имели в 2001 — 2007 гг. положительную динамику. Первые выросли в 1,3, а вторые — в 2 раза в реальном выражении. Однако анализ относительных показателей свидетельствует, что финансовые активы и сбережения населения росли примерно теми же темпами, какими прирастали доходы и ВВП. Так, сберегательная квота (отношение валовых сбережений к денежным доходам) в указанный период колебалась в районе 6 %. Отношение валовых финансовых активов населения к ВВП демонстрировало вогнутую динамику с тенденцией к понижению (произошло уменьшение показателя с 22 % в 2001 г. до 17,5 в 2005 г. и некоторое восстановление до 19,3 в 2007 г.).

Оценивая сложившийся уровень сбережений населения Республики Беларусь, обратимся к опыту европейских государств. Это сравнение** показывает, что

*Рассчитано нами на основании [2, 28].

** Расчеты выполнены нами на основании данных за 1995 — 2006 гг., представленных в [4].

Финансовые сбережения и финансовые активы населения Республики Беларусь (на конец года, в текущих ценах)

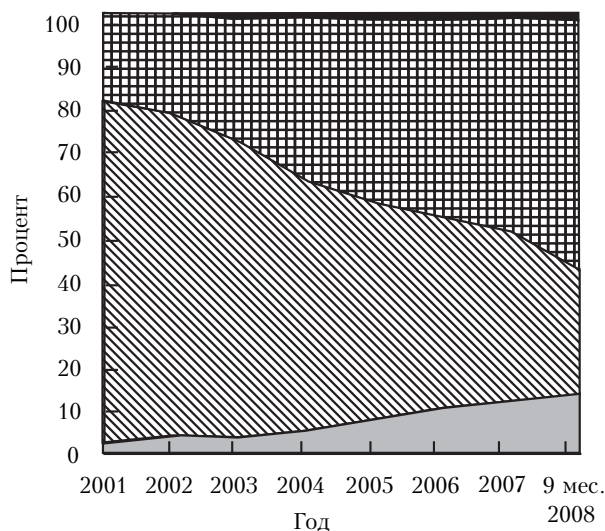
Показатель	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	9 месяцев 2008 г.
1. Прирост сбережений в форме наличных белорусских рублей и переводных депозитов в белорусских рублях, млрд р.	107,4	56,8	190,4	399,5	642,7	657,4	521,2	-257,7
2. Прирост сбережений в форме наличной иностранной валюты и переводных депозитов в иностранной валюте, млрд р.	628,3	512,9	424,1	153,9	269,1	964,6	734,3	-1 355,4
3. Прирост сбережений в форме срочных депозитов, млрд р.	350,1	504,8	765,9	1 259,0	1 219,0	1 886,9	2 369,8	2 431,5
4. Прирост сбережений в форме ценных бумаг и страхования, млрд р.	-	-	0,0	-8,4	75,1	39,6	-32,0	81,5
5. Прирост кредитной задолженности населения, млрд р.	124,8	219,3	528,3	918,8	1 351,7	2 185,5	2 501,8	3 437,7
6. Валовые финансовые сбережения, млрд р. (стр.1 + стр.2 + стр.3 + стр.4)	1 085,8	1 074,5	1 380,4	1 804,0	2 206,0	3 548,5	3 593,4	899,9
7. Чистые финансовые сбережения, млрд р. (стр.6 – стр.5)	961,0	855,2	852,1	885,2	854,3	1 363,0	1 091,6	-2 537,8
8. Денежные доходы населения, млрд р.	11 506,0	17 087,0	22 795,0	29 565,0	38 622,0	48 685,0	58 986,8	54 305,2
9. Квота финансовых сбережений, % (стр.6 / стр.8)	9,4	6,3	6,1	6,1	5,7	7,3	6,1	1,7
10. Квота чистых финансовых сбережений, % (стр.7 / стр.8)	8,4	5,0	3,7	3,0	2,2	2,8	1,9	-4,7
11. Отношение прироста финансовых сбережений в белорусских рублях к приросту финансовых сбережений, %	25	32	42	71	74	56	43	178
12. Активы в форме наличных белорусских рублей, включая переводные депозиты, млрд р.	84,2	191,6	248,4	438,8	838,2	1 480,9	2 138,3	2 659,6
13. Активы в форме наличной иностранной валюты, включая переводные депозиты*, млрд р.	2 848,9	3 950,1	4 852,7	5 057,8	5 298,1	6 198,9	7 007,5	5 510,7
14. Активы в форме срочных депозитов, млрд р.	719,6	1 224,4	1 990,3	3 249,3	4 468,3	6 355,2	8 725,0	11 156,5
15. Активы в форме ценных бумаг, млрд р.	-	-	70,8	62,4	137,5	177,1	145,1	226,6
16. Кредитная задолженность, млрд р.	261,3	480,6	1 008,9	1 927,7	3 279,4	5 464,9	7 966,7	11 404,4
17. Валовые финансовые активы, млрд р. (стр. 12 + стр.13 + стр.14 + стр.15)	3 652,8	5 366,1	7 162,1	8 808,3	10 742,1	14 212,2	18 016,0	19 553,3
18. Чистые финансовые активы, млрд р. (стр.17 – стр.16)	3 391,5	4 885,5	6 153,2	6 880,6	7 462,7	8 747,3	10 049,3	8 148,9
19. Отношение валовых финансовых активов к ВВП, %	22,0	20,9	20,2	18,4	17,5	18,8	19,3	-
20. Отношение кредитной задолженности к ВВП, %	1,5	1,8	2,8	3,9	5,0	6,9	8,3	-
21. Отношение чистых финансовых активов к ВВП, %	20,4	19,0	17,4	14,6	12,5	11,9	11,0	-
22. Доля рублевых активов в финансовых активах, %	9,2	13,6	17,3	26,3	34,4	40,0	40,9	49,8
23. Доля организованных активов в финансовых активах, %	21,8	26,0	32,6	42,8	49,7	53,6	57,8	70,1
24. Воспроизводственный потенциал валовых финансовых активов, мес.	4,3	4,0	4,1	3,9	3,7	3,8	3,9	4,3
25. Воспроизводственный потенциал чистых финансовых активов, мес.	4,0	3,7	3,5	3,1	2,6	2,4	2,2	1,8

*Оценка наша.

население ведущих из них (Германия, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды) демонстрирует устойчивое стремление сберегать на уровне 17 % к валовому располагаемому доходу, население стран второй группы (Австрия, Швеция, Ирландия, Финляндия, Норвегия, Испания, Дания, Португалия) сберегает около 11 % валового располагаемого дохода, а для стран так называемой Новой Европы (Чехия, Венгрия, Словакия, Словения, Литва, Латвия, Эстония) характерна сберегательная квота в 8 %. В первой группе стран финансовые активы превышают ВВП в среднем в 2,2, во второй – в 1,5 раза, а в государствах Новой Европы составляют около 70 % от ВВП. Международное сопоставление позволяет охарактеризовать уровень накопленных активов населения Беларуси как весьма невысокий, при этом низкая сберегательная квота (6,1 % в среднем за период) свидетельствует об отсутствии потенциала наращивания уровня финансовых активов. Активы населения, которые в развитых странах сопоставимы или существенно превышают объемы ВВП и, значит, могут полноценно использоваться для финансирования задач экономического роста, у нас не выполняют в полной мере подобных функций ввиду их относительно небольшой величины.

Охарактеризовать значение накопленного уровня финансовых активов для населения можно с помощью показателя, «воспроизводственный потенциал финансовых активов», который рассчитывается как отношение финансовых активов к денежным расходам населения (за месяц или год). Этот показатель позволяет оценить, на какой период могло бы хватить населению имеющихся накоплений в случае прекращения поступления доходов. В развитых странах финансовые активы могут обеспечить населению 2-, 3-летний уровень расходов. В Беларуси данный показатель на протяжении 2001–2007 гг. составлял около четырех месяцев. Это означает, что накопленный уровень активов не обеспечивает в полной мере сберегательных потребностей населения.

Оценить динамику сберегательных предпочтений населения нашей страны можно с помощью анализа структуры его активов за ряд лет (см. рисунок).



Структура финансовых активов населения Республики Беларусь: ■ — ценные бумаги; ▨ — срочные депозиты; ▧ — наличная иностранная валюта и переводные депозиты в иностранной валюте; ■ — наличные белорусские рубли и переводные депозиты в белорусских рублях

Видно, что структура активов населения в этот период значительно улучшилась. Во-первых, существенно (с 20 на конец 2001 г. до 58 % на 01.10. 2008 г.)

выросла доля долгосрочной составляющей финансовых активов, сформированной в форме срочных депозитов и вложений в ценные бумаги. Во-вторых, почти в 3 раза снизилась доля наличной иностранной валюты, составив по состоянию на 01.10. 2008 г. 28 % от финансовых активов населения. При этом заметно, что наличная иностранная валюта теряет свои позиции как в долгосрочном (вытесняется срочными депозитами), так и в краткосрочном (происходит замещение валюты рублевой наличностью) сегментах.

Важной составляющей финансового поведения населения является его кредитная активность. В Республике Беларусь в последние годы кредитование населения интенсивно развивается. Из таблицы видно, что отношение кредитной задолженности населения к ВВП выросло с 1,5 % в 2001 г. до 8,3 в 2007 г. Опасность дальнейшего движения в этом направлении состоит в том, что темпы роста кредитной задолженности уже начали опережать темпы роста финансовых активов. К примеру, за первые 9 месяцев 2008 г. квота чистых финансовых сбережений составила -4,7 %, т.е. население создало больше долгов, нежели сбережений. С учетом того что кредитная задолженность по состоянию на 01.10. 2008 г. составляла 58,3 % от валовых финансовых активов населения, при существующей тенденции в недалеком будущем можно ожидать уменьшения чистых финансовых активов до нуля. Однако даже при сегодняшнем уровне население слишком зависимо от колебаний собственных доходов, так как «страховой» запас в виде финансовых активов крайне невелик. Дополнительное давление на бюджет домашних хозяйств будет оказывать сформировавшаяся в последние месяцы тенденция роста процентных ставок по кредитам.

Выявленный невысокий потенциал сбережений населения Республики Беларусь приводит к мысли о необходимости разработки сберегательной политики государства. Необходимость принятия мер в этом направлении становится еще более явной при анализе чистых сбережений и чистых активов населения, величина которых устойчиво снижается вследствие интенсивного наращивания кредитной задолженности. На наш взгляд, активизация сберегательного процесса возможна в результате комплекса мер, включающих рост доходов населения, стимулирование сбережений, повышение финансовой грамотности населения, развитие финансового рынка страны, и, что самое главное, формирование сберегательной культуры населения.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Методика расчета показателей оперативного баланса денежных доходов и расходов населения: утв. приказом М-ва статистики и анализа Респ. Беларусь № 238 от 14 дек. 2004 г. // Офиц. сайт М-ва статистики и анализа Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — 2008. — Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/statinstrum/methodiki/m40.doc>. — Дата доступа: 06.09. 2008.
2. *Сверж, А.* Страховой рынок Республики Беларусь: перспективы в развитии / А. Сверж, С. Осенко // Банк. вестн. — 2008. — № 22.
3. *Шишкин, М.* Население обосновалось в рублевой зоне / М. Шишкин, Д. Николаева // Коммерсантъ. — 2007. — 10 июля.
4. EU economic data pocketbook: 4-2007 Quarterly [Electronic resource]. — 2008. — Mode of access: <http://ec.europa.eu/eurostat>. — Date of access: 08.09. 2008.