

## ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В ИНВЕСТИЦИИ

*Геронина Мария Станиславовна  
Соискатель, ФГБОУ ВО  
"РЭУ им. Г.В. Плеханова"*

### TRANSFORMATION OF FINANCIAL RESOURCES OF HOUSEHOLDS INTO INVESTMENTS

*M. Geronina*

#### Annotation

Problem of transformation of financial resources of households into investment potential of Russian economy becomes really actual. It has been caused first of all by the fact that the Russian side had lost the main part of investments due to the economic sanctions of Western countries against the Russian Federation from 2014 year. That's why the inner sources of investments began to play the main role on the investment market and the population of Russia became the main potential player as the source of investments.

It is necessary to achieve two principal tasks in order to attract household's money for the purpose of development of Russian economy: to secure the formation of savings of population and to realize the transformation of the financial resources of households into investments.

The main point is to make wider the scale of organized savings of population. The next task – enlargement of the number of operations of households in financial and credit organizations.

Savings could be considered as free money resources in three sectors of economy: state, enterprises and households. One of the chief resources of accumulation of money are the savings of population. These resources are the main source of long-term investments and credits.

The aim of investments is to achieve income. The form of investment could be different: direct investment into industry, for instance, acquisition of parts of enterprises, its stocks and indirect investment when between the holder of savings and the recipient there are financial middlemen like banks.

**Keywords:** financial resources, households, savings, investments, investment potential, economy, financial and credit organizations, banks, real sector, financial stream, credit operation, banking service, financial middlemen, investment funds, share, stocks.

#### Аннотация

Проблема трансформации финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиционный потенциал экономики России становится все более актуальной. Это обусловлено в первую очередь отсутствием значительных источников инвестиций ввиду отсечения российской стороны от внешних заимствований из западных государств в результате введения Западом экономических санкций в отношении Российской Федерации с 2014 года. Поэтому внутренние источники инвестирования стали преобладающими на рынке инвестиций, а население России выступило в роли потенциального основного поставщика финансовых средств для экономики страны. Для привлечения имеющихся в домашних хозяйствах денег на развитие российской экономики необходимо решить две основные задачи: обеспечить формирование сбережений у населения и реализовать трансформацию финансовых ресурсов домохозяйств в инвестиции. На микроэкономическом уровне трансформация сбережений населения в инвестиции в экономику должна быть выгодна домашним хозяйствам. А на макроэкономическом уровне выход финансов домашних хозяйств на экономическую авансцену следует сделать максимально эффективным в плане реализации проектов по развитию экономики России. Задача заключается прежде всего в том, чтобы расширить масштабы организованных сбережений населения. Следующее звено – расширение номенклатуры операций домашних хозяйств в рамках кредитно-финансовых учреждений. Сбережения могут рассматриваться как свободные денежные средства в трех секторах экономики – государства, предприятий и домашних хозяйств. Одним из основных источников накопления денежных средств являются сбережения населения. Именно эти средства представляют собой основной источник долгосрочных инвестиций и долгосрочного кредитования. Инвестиции представляют собой вложение средств с целью получения дохода. Формы инвестирования могут быть различными: прямое вложение средств в производство, например, в виде приобретения долей участия, акций предприятий, косвенные вложения, когда между владельцами сбережений и их потенциальными потребителями выступают определенные финансовые посредники, прежде всего банки.

#### Ключевые слова:

Финансовые ресурсы, домашние хозяйства, сбережения, инвестиции, инвестиционный потенциал, микроэкономика, макроэкономика, финансово-кредитные учреждения, банки, реальный сектор, финансовые потоки, кредитование, банковские операции, финансовые посредники, инвестиционные фонды, акции, ценные бумаги.

Актуальность задачи трансформации сбережений населения в инвестиционный потенциал

Задача привлечения инвестиций в экономику России

особенно актуальна в настоящее время. Инвестиции должны способствовать экономическому росту, развитию в первую очередь отраслей, способных потянуть за собой остальные секторы.

Инвестиционные потоки в российскую экономику следует обеспечивать прежде всего в рамках внутреннего рынка. Это положение особенно остро стоит в повестке дня в связи с введением рядом стран Запада экономических санкций в отношении Российской Федерации с 2014 г. Санкции резко ограничили доступ на зарубежные рынки заемных средств, что негативно отразилось на российской стороне, в том числе на компаниях и банках с государственным участием.

Ныне в поисках источников финансирования взоры обращены в первую очередь на отечественный рынок. Внутрirosсийская составляющая источников заемных средств стала доминирующей при определении финансовых ресурсов.

Вполне естественно, что одним из наиболее перспективных, надежных и кредитоспособных игроков на финансовом поле выступает население страны. Финансы российских домашних хозяйств способны обеспечить в рамках своих возможностей финансовые потребности экономики в деньгах, в том числе в "длинных" деньгах.

Но для того, чтобы привлечь имеющиеся у домашних хозяйств деньги на развитие экономики, необходимо решить две основные задачи. Во-первых, следует обеспечить формирование сбережений у населения. Во-вторых, реализовать трансформацию финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции.

Этот двуединый процесс должен отвечать двусторонним интересам. На микроэкономическом уровне трансформация сбережений населения в инвестиции в экономику должна быть выгодной домашним хозяйствам. Одновременно на макроэкономическом уровне выход финансов домашних хозяйств на экономическую авансцену необходимо сделать максимально эффективным в плане реализации проектов по развитию российской экономики.

С учетом истории нашей страны, опыта и традиций развития отечественной экономики наиболее подходящим и рациональным механизмом реализации возможностей трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции в экономику является банковский сектор.

Именно банки традиционно используются российским населением для хранения денег, именно банковская инфраструктура наиболее доступна и понятна гражданам с точки зрения совершения финансовых операций.

Задача заключается в том, чтобы прежде всего расширить масштабы присутствия населения в банковском сегменте. Следующая цель – увеличение номенклатуры операций домашних хозяйств в рамках кредитно-финансовых учреждений. Иными словами, привлечь больше

клиентов в банки для обеспечения организованных сбережений и добиться, чтобы домашние хозяйства осуществляли более сложные операции, а именно: помимо открытия депозитов вкладывали при содействии и посредничестве банков свои свободные денежные средства в ценные бумаги, в развитие реального сектора.

Необходимость повышения эффективности финансов домашних хозяйств и их трансформации в инвестиционный потенциал обусловлена стратегической важностью преобразования финансовых ресурсов домохозяйств в инвестиции в экономику Российской Федерации.

Различные аспекты теории и практики инвестиций, трансформации финансов домашних хозяйств в инвестиционный потенциал освещены в работах зарубежных и российских экономистов. Эти проблемы затронуты в работах таких ученых, как: П. Самуэльсон, А. Пигу, А. Маршалл, М. Фридман, Дж. Дьюзберри, Дж. Гелбрейт, В. Аныпин, В. Бард, С. Дубовской, В. Жеребин, Ю. Кашин, В. Лебедев, Я. Миркин, Д. Михайлов, Н. Новицкий, Р. Петров, Б. Рубцов, Н. Римашевская, О. Рогова, Б. Романов, О. Рогов, В. Слепов, В. Сенчагов, Е. Срижновин, А. Суринов, А. Чернов, Е. Четырнин, М. Чураев и другие.

Не вызывает сомнений актуальность изучения и разработки теоретических основ эффективного управления организованными сбережениями домашних хозяйств, трансформации финансов домохозяйств в инвестиционный потенциал и обеспечения таким образом инвестиций в экономику России.

Ведь инвестиционный портфель домашних хозяйств выступает как важный элемент отечественного инвестиционного рынка.

#### Основные характеристики домашних хозяйств как экономических субъектов

До последнего времени в отечественной экономической литературе термин "домашнее хозяйство" рассматривался в основном как социально-демографическое понятие с весьма узким экономическим содержанием, выраженным через общие доходно-имущественные характеристики. Новые социально-экономические условия – становление и развитие рыночных отношений – потребовали иного подхода к определению домашних хозяйств, когда основной акцент делается на их экономические аспекты. Теоретические исследования участия домашних хозяйств в экономических процессах нашли отражение в трудах зарубежных экономистов: Дж. Гелбрейта, Дж. Кейнса, А. Пигу, П. Самуэльсона и др. В отечественной науке финансы домашних хозяйств рассматриваются в работах С.И. Лушина, В.А. Слепова, А.Н. Бабич, И.Т. Балабанова, А.З. Дадашева, Ю.Ю. Русанова, А.М. Ковалевой,

Ю.И. Кашина.

Общепринятым определением считается то, которое дано авторами учебного пособия "Финансовая система России" А.З. Дадашевым и Д.Г. Черником: "Понятие "домохозяйство" охватывает совместно проживающих людей, ведущих общее хозяйство. Как правило, это семья. Однако, в отличие от семьи, домохозяйство может включать лиц, не являющихся родственниками, но вносящих свою долю дохода в бюджет домохозяйства. Домохозяйство может состоять из одного человека, имеющего свой источник дохода." [3].

В рыночной экономике базовая макроэкономическая модель основана на институциональном подходе, под институциональной единицей понимается экономическое лицо, способное самостоятельно владеть активами, принимать обязательства и участвовать в экономической деятельности, операциях с другими лицами [5].

Признак институциональности характерен для всех основных участников экономических отношений – государства, предприятий и домашних хозяйств. Именно он определяет равные права и экономическую самостоятельность каждого.

Другими словами, домашние хозяйства как субъекты экономических отношений имеют равную с другими экономическими субъектами степень экономической свободы и экономической ответственности, и это является определяющим фактором финансового взаимодействия домашних хозяйств со всеми экономическими агентами рынка.

Развитие рыночных отношений дает возможность по-особому оценить роль и значение домашних хозяйств как наиболее массового субъекта, оказывающего влияние на состояние экономики в целом. Финансы сектора домашних хозяйств являются самостоятельной и важнейшей сферой финансовой системы государства с рыночной экономикой.

Система и структура внешних и внутренних денежных потоков домашних хозяйств представлены на рис. 1 и 2.

Таким образом, в системе денежных потоков домашних хозяйств, связанных с образованием, распределением и перераспределением доходов и капитала домашних хозяйств, можно выделить три основные группы.

**Первая группа** включает связи домашних хозяйств с нефинансовыми предприятиями и финансовыми организациями по поводу формирования и использования денежных ресурсов. Результатом таких отношений является формирование поступлений в виде заработной платы, процентов по вкладам, дивидендов от ценных бумаг, заемных ресурсов, с другой стороны – вложение средств в основной капитал предприятий, в организации финансово-кредитной системы.

**Вторая группа** денежных потоков включает отношения, связанные с перераспределением денежных средств между домашними хозяйствами и государством. В одном случае, это движение налогов и платежей, в другом – денежные выплаты государства домашним хозяйствам: заработная плата работникам бюджетной сферы, пенсии, социальные пособия и другие трансферты.

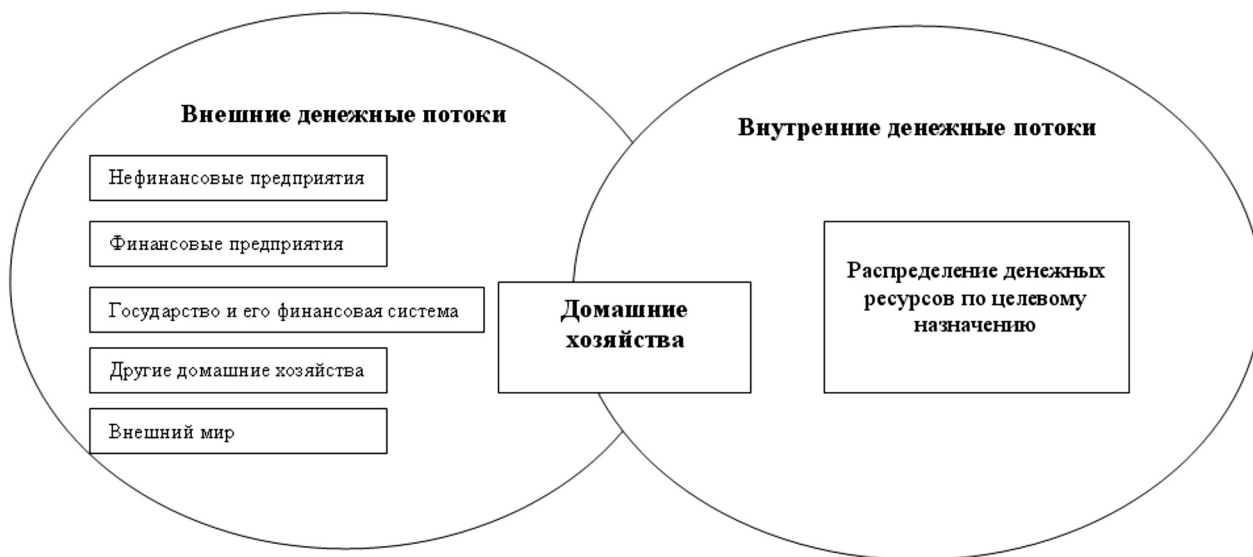


Рисунок 1. Система внутренних и внешних денежных потоков домашних хозяйств.

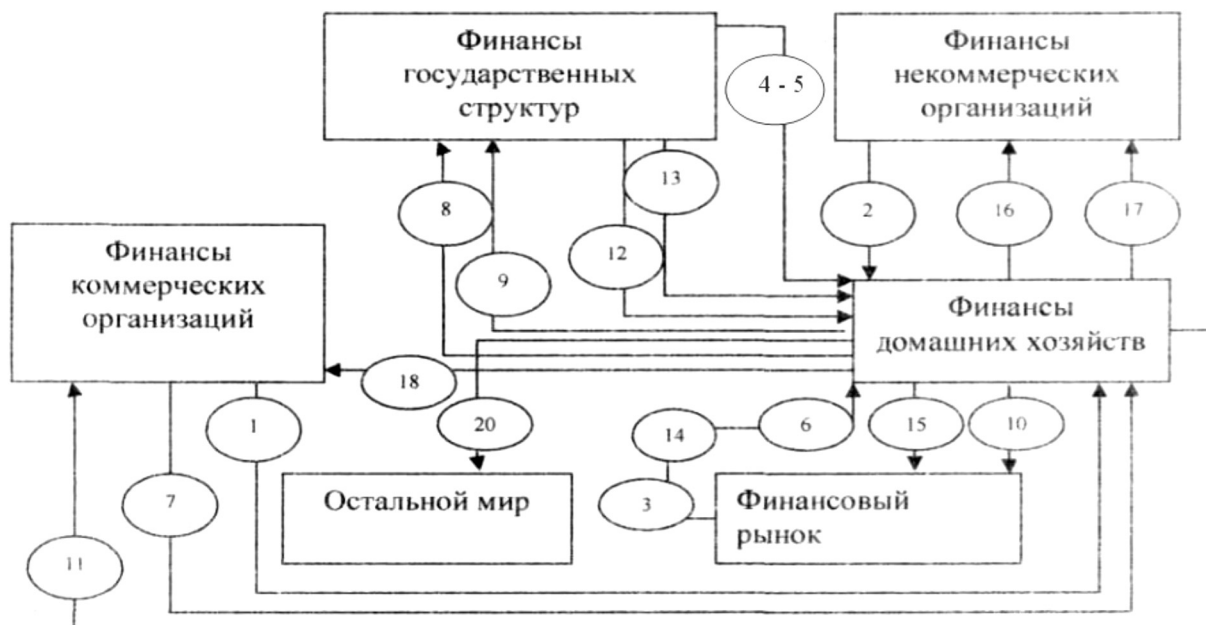


Рисунок 2. Структура основных финансовых потоков сектора "Домашние хозяйства".

- Основные финансовые потоки сектора домашних хозяйств:
- (1) - (5) - оплата труда работников коммерческих организаций, некоммерческих организаций, государственных учреждений, финансовых учреждений сектору "Домашние хозяйства";
  - (6) - (7) - получение доходов от собственности (участие в прибылях, дивиденды, проценты и т.п.), от финансовых учреждений, коммерческих организаций домашними хозяйствами;
  - (8) - уплата налогов в бюджеты;
  - (9) - уплата личных налогов и обязательных платежей;
  - (10) - размещение средств в финансовых учреждениях (депозиты в банках, страховые платежи, приобретение ценных бумаг и т.д.);
  - (11) - прямые инвестиции в коммерческие организации (участие в прибылях);
  - (12) - текущие трансферты домашним хозяйствам (пенсии, пособия и пр.);
  - (13) - капитальные трансферты домашним хозяйствам (выплаты переселенцам, государственные субсидии и т.д.);
  - (14) - ссуды, полученные домашними хозяйствами;
  - (15) - проценты по ссудам, выплаченные домашними хозяйствами;
  - (16) - взносы и пожертвования в некоммерческие организации домашними хозяйствами;
  - (17) - оплата домашними хозяйствами платных услуг здравоохранения, образования и т.д.;
  - (18) - оплата товаров и услуг розничной торговли;
  - (19) - подарки, переводы и т.д. внутри сектора "Домашние хозяйства";
  - (20) - трансферты, полученные и переведенные в "Остальной мир".

**В третью группу** денежных потоков включаются связи, возникающие между домашними хозяйствами. Это оплата труда и другие выплаты наемным работникам, занятым в некорпоративных предприятиях домашних хозяйств (ИП, фермерских хозяйствах и пр.); денежные переводы, подарки и другие поступления.

Говоря о значении финансов домашних хозяйств, необходимо отметить, что, выступая частью финансовой системы, в процессе функционирования которой аккумулируется (и частично создается) ресурсная база расширенного воспроизводства живого труда и капитала, они:

- ◆ обеспечивают жизнедеятельность человека и воспроизводство человеческого капитала;
- ◆ осуществляют изначальную трансформацию сбережений в инвестиции;

- ◆ участвуют в формировании бюджетных, кредитных и страховых ресурсов.

*Основными экономическими условиями их развития являются:*

- ◆ трансформация отношений собственности, предполагающая расширение источников формирования доходов и направлений их использования;
- ◆ развитие денежного рынка, сужение сферы натуральных трансфертов и поступлений;
- ◆ уровень доходов, превышающий необходимые биологические и социальные нормы финансового обеспечения жизнедеятельности;
- ◆ создание конкурентных условий функционирования домашних хозяйств;
- ◆ развитый рынок частных сбережений;

- ◆ уровень развития производства, создающий условия для роста доходов домохозяйств;
- ◆ определенный экономический и культурный уровень населения.

Однако финансовое значение домашних хозяйств не ограничивается только формированием финансовых потоков и потреблением материальных благ. Домашние хозяйства формируют накопления финансовых ресурсов, образуя таким образом источник для перспективного развития производства и общества в целом. Сбережения населения в денежной форме позволяют привлечь их для развития производства и обеспечения динамичного роста всей экономики.

Рассмотрение понятия финансов домашних хозяйств следует начать с того, что главной опорой финансов становятся денежные доходы: "Формирование, распределение и использование денежных доходов – вот что порождает финансы. Кратко можно сказать, что финансы – это движение денежных доходов. Поэтому наиболее верной, глобальной трактовкой финансов является их рассмотрение как всеобъемлющей системы формирования, движения и использования денежных доходов в соответствии с решениями их собственников" [4].

В процессе своего движения доходы домашних хозяйств могут быть инвестированы в финансовые и нефинансовые активы, которые образуют капитал домашних хозяйств. Таким образом, финансы домашних хозяйств формируются как потоки доходов и потоки капитала.

По мнению автора, важно дополнить определение финансов домашних хозяйств с учетом образования будущих доходов от инвестиционной деятельности. Тогда определение финансов домашних хозяйств будет выглядеть так: "Финансы домашних хозяйств – это глобальная система формирования дохода домашних хозяйств, включающая будущие доходы от инвестиционной деятельности домохозяйств на финансовых рынках".

В России в силу ряда причин роль финансов домашних хозяйств в финансовой системе страны значительно ниже, чем в экономически развитых странах. Это прежде всего связано с низким уровнем доходов основной части населения страны. В настоящее время располагаемые денежные доходы домашних хозяйств составляют примерно 50% к ВВП (национальные счета России, Росстат) [28], тогда как в развитых странах они определяются на уровне 60–70%.

Закономерно, что в данной ситуации большая часть располагаемого дохода домашних хозяйств будет израсходована на предметы первой необходимости. В денежных доходах домохозяйств 40–45% приходится на питание. Если к этому прибавить расходы на приобретение

других потребительских товаров и услуг, то это составит две трети всей суммы денежных расходов домашнего хозяйства.

Для сравнения: в США средняя семья тратит на питание около 12% своего бюджета [27]. Там, как и в ряде других стран, если доля расходов превышает 30%, то домохозяйство относят к числу бедных. При высокой доле расходов на питание, потребительские товары и оплату жилья возможности домашних хозяйств направлять средства в финансово-кредитную систему существенно ограничены.

В данной ситуации, когда доходы населения остаются достаточно низкими, особенно остро встает вопрос эффективного взаимодействия домашних хозяйств с финансово-кредитной системой. Развитие экономики страны требует более широкого формата отношений домашних хозяйств со всеми сегментами финансовой системы, прежде всего с банковским сектором. Только включение денежных доходов населения в формирование бюджетных, кредитных и страховых ресурсов, участие в капитале предприятий и рынке ценных бумаг смогут оказать должный стимулирующий эффект на экономику, задать сильный вектор ее дальнейшего развития.

Финансовые ресурсы домашних хозяйств – это совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении членов домашнего хозяйства, которые используются на цели конечного потребления (удовлетворения материальных, социальных и других потребностей) и накопления.

*Специфическое содержание финансовых ресурсов домашних хозяйств достаточно полно определяется наличием следующих признаков:*

**во-первых**, это конечные доходы, т.е. денежные средства домашних хозяйств, предназначенные к обмену на товары и услуги;

**во-вторых**, являясь конечным финансовым результатом процесса воспроизводства, они используются и могут быть использованы не только на конечное потребление, но и на накопление (сбережение), подразумевающее возможности их дальнейшего инвестирования;

**в-третьих**, конкретными носителями доходов могут выступать разнообразные финансовые инструменты. В условиях существования денежного рынка это не только наличные деньги, но и другие финансовые инструменты, подтверждающие право их владельца на определенную часть общественного продукта (акции, облигации, векселя и т.д.).

Взаимосвязь денежных потоков дохода и капитала, осуществляемая через сбережения, определяет процесс трансформации сбережений, которые инвестируются либо в нефинансовые активы домашних хозяйств (недвижимость, земельные участки, ценности и пр.), либо в фи-

нансовые активы (наличность, депозиты, ценные бумаги и пр.). При этом под инвестированием понимается такое направление денежных средств, при котором создается новый капитал.

Немаловажную роль в определении мотивации сберегателей играет то, что в условиях рынка организованные денежные сбережения являются самостоятельным источником дохода. С позиции западных экономистов, мотивация сбережений в условиях рыночной экономики предопределена следующими факторами: "Причины сбережений многочисленны и разнообразны, но все они сводятся либо к защите доходов, либо к спекуляции, – писали известные экономисты Кэмпбелл Р. Макконнелл и Стенли Л. Брю. – Домохозяйства делают сбережения, чтобы обеспечить себя на "черный день", в случае непредвиденных обстоятельств – болезни, несчастного случая, безработицы, в случае выхода на пенсию, чтобы финансировать обучение детей или просто для полной финансовой обеспеченности своей семьи за счет полученного дохода. С другой стороны, сбережения могут использоваться для биржевых игр, спекуляции. Можно направить часть своего дохода на покупку ценных бумаг, наживаясь на их номинальной стоимости" [6].

Денежные сбережения домашних хозяйств выступают как своеобразная экономия, что позволяет им в совокупности быть одним из инвестиционных факторов, способствующих расширению масштабов капиталовложений общества. "В той мере, в какой люди желают сберегать, т.е. воздерживаться от текущего потребления, и откладывать потребление на будущее, – в такой мере общество может обращать свои ресурсы на новое капиталовложение", – утверждал лауреат Нобелевской премии, известный экономист П. Самуэльсон [7].

Таким образом, сбережения в условиях рыночной экономики ввиду обозначенных мотивов образования и выполняемых ими функций в процессе жизнедеятельности становятся объективной формой организации денежного оборота домашних хозяйств, источником образования их капитала и предпосылкой к инвестированию в экономику. Индивидуальные инвесторы занимают значительное место на рынке ценных бумаг в западных странах, владея почти 40–50% всех акций, находящихся в обращении. Выпуск акций и облигаций как средства привлечения капитала домашних хозяйств в России еще не стал нормой.

Размещение акций как на первичном, так и на вторичном рынке российскими государственными компаниями (народное IPO), такими структурами, как Сбербанк, ВТБ, Роснефть, не привело к значительному вовлечению средств населения на рынок. Эти размещения выявили определенную слабость взаимодействия институтов, предназначенных для трансформации сбережений насе-

ления в инвестиции.

Никакой рынок не может быть полноценным, если в него не вовлечены самые массовые экономические агенты – домашние хозяйства.

Следует полностью согласиться с мнением И.П. Хоминич о том, что "отсутствие интереса российских домохозяйств к рынку ценных бумаг обусловлено следующими причинами: неразвитой структурой небанковских финансовых институтов; отсутствием предложения специальных инвестиционных инструментов, предназначенных для розничного инвестора; накопленным негативным опытом частных инвестиций в чековых фондах и финансовых пирамидах; отсутствием культуры инвестирования сбережений в ценные бумаги у нескольких поколений населения страны; отсутствием понятной, доступной информации о деятельности на рынке ценных бумаг; незрелостью института инвестиционного консультирования физических лиц" [19].

#### Источники и факторы роста финансовых ресурсов домашних хозяйств

Финансовые ресурсы домашних хозяйств могут классифицироваться по разным признакам. Самая распространенная схема разделяет ФРДХ в зависимости от факторов и источников доходов.

*В этом случае выделяются:*

- ◆ оплата наемного труда;
- ◆ доходы личного товарного производства и промыслов, а также от оказания услуг;
- ◆ социальные трансферты;
- ◆ доходы теневой и полуправовой экономики.

Можно разделить ФРДХ по составу групп, в которых возможно формирование общих объединенных финансовых потоков (доходов, фондов, расходов).

*Например:*

- ◆ финансы одиночек (неженатая молодежь, холостяки, разведенные, вдовцы и т.д.);
- ◆ финансы семей, домохозяйств – полных и неполных (супруги, их дети и родители);
- ◆ финансы укрупненных семей (основная семья, дальние родственники, иждивенцы, а также, в связи с появлением обеспеченных семей, домработницы, воспитатели и др.).

*ФРДХ могут быть описаны и структурой расходов по их социальной значимости:*

- ◆ финансы жизнеобеспечения (поддержания жизни, условий существования и восстановления трудоспособности);
- ◆ финансы профессионального и социального

развития и возобновления трудовых ресурсов (образования, повышения культурного уровня, воспитания и обучения детей);

- ◆ финансы улучшения условий жизни и среды обитания (условия работы, отдыха, проживания);
- ◆ финансы социальных приоритетов (добровольное или необходимое создание и поддержание адекватного социального имиджа).

В российской экономике сложилась определенная структура финансовой системы. В ней выделяются федеральные и региональные финансовые сферы, консолидируемые в бюджетную систему, предпринимательские финансы или в иной трактовке финансы субъектов предпринимательской деятельности, финансы общественных организаций или финансы некоммерческих предприятий и, наконец, финансовые ресурсы сектора домашних хозяйств. Последняя сфера по целому ряду позиций связана прямой и обратной связью со всеми другими сферами системы.

*Существует также внутренний денежный оборот в секторе домашних хозяйств. Он в общем виде характеризуется следующими денежными потоками:*

- ◆ доходы и расходы рыночного характера при купле-продаже товаров и услуг личного производства, промыслов, творчества;
- ◆ оплата, обеспечение (получение обеспечения) иждивенцев;
- ◆ оплаченные (полученные) алименты и компенсации по брачным контрактам;
- ◆ выплаченные (полученные) компенсации частника, в том числе по решению судов;
- ◆ спонсорство и благотворительность, полученные и выплаченные.

Достаточно большой приток денежных средств осуществляется за счет рынка ценных бумаг. В США на долю ценных бумаг в привлеченных средствах приходится 15% ВВП. В России же на них падает только 1%. Одна из острых проблем заключается в том, что потенциал привлеченных денежных средств рынка ценных бумаг еще меньше, чем в банках. Население не торопится вкладывать деньги в ценные бумаги. Акциями владеет около 32% населения. Доля акций, паев и облигаций в общей сумме сбережений составляет 1,2%.

Сбережения могут рассматриваться как свободные денежные средства в трех секторах экономики – государства, предприятий и домашних хозяйств.

Одним из основных источников накопления денежных средств являются сбережения населения, на которые в развитых странах приходится до 70% в структуре всех денежных накоплений. Именно эти средства и представляют собой источник долгосрочных инвестиций или ис-

точник долгосрочного кредитования.

Поскольку сбережения являются одним из основных резервов формирования инвестиций, которые крайне необходимы для развития экономики России, представляется целесообразным рассмотреть в общих чертах теорию сбережений в ее развитии в XX веке, первом десятилетии XXI века и современную практику сбережений.

Теорией сбережений занимались известнейшие экономисты прошлого столетия.

Выдающийся английский экономист первой половины XX века Дж. Кейнс считал, что уровень сбережений определяется уровнем дохода, при этом основным фактором сберегательного поведения является функция потребления.

В рамках кейнсианского направления в экономической теории был выдвинут вывод, что сберегательный мотив домашних хозяйств не обусловлен лишь стремлением получить доход, существуют и другие факторы, определяющие необходимость сбережений: сбережения для осуществления крупной покупки, сбережения на покрытие непредвиденных расходов, сбережения для передачи следующему поколению. При этом Дж. Кейнс справедливо считал, что при возрастании дохода домохозяйства доля расходов на личное потребление будет падать, за счет чего будет увеличиваться объем сбережений. А этот объем, в свою очередь, пойдет на обеспечение увеличивающегося спроса на инвестиции [23].

По теории видного американского экономиста второй половины XX века М. Фридмана, домашние хозяйства создают свою потребительскую модель от постоянного (перманентного) дохода, а не от текущего дохода, как указывал Дж. Кейнс. М. Фридман ввел в поведенческой модели домохозяйств понятие среднего уровня дохода, который воспринимается как "обычный", а впоследствии – как "перманентный". Согласно М. Фридману, когда домашние хозяйства выбирают одно из двух направлений – потребление или сбережение, то при выборе сберегательной стратегии опираются на две компоненты – постоянный (перманентный) доход и временный (транзитный) доход. Перманентный доход определяется средним доходом домохозяйства от его нематериальных активов, транзитный доход – от других имеющих временный характер источников, как то: акции, облигации, банковские проценты, недвижимость [24].

Среди российских экономистов, занимавшихся проблемой сбережений, наиболее видной фигурой представляется Ю.И. Кашин. Он дал следующую формулировку понятия сбережений: "Сбережения населения в самом общем плане представляют собой прежде всего кристаллизацию части денежных доходов населения в целях удов-

летворения будущих потребностей. Однако содержание данной категории этим не исчерпывается. Сбережения населения одновременно являются частью совокупной денежной массы, функционирующей как средство сбережения денежных доходов. Наконец, сбережения населения могут рассматриваться и в качестве элемента личной собственности" [8].

Из нынешнего поколения экономистов, занимающихся вопросами сбережений, можно отметить В.В. Маганова. Этот автор пишет: "Сбережения – это отложенная рациональная потребительская стоимость, способная удовлетворить покупательскую способность других хозяйствующих субъектов сегодня, либо способная сформировать резерв на возмещение возможных потерь хозяйствующих субъектов экономики в будущем" [9].

По мнению В.В. Маганова, "сбережения позволяют: сохранять или же преумножать свою потребительскую стоимость; создавать уверенность в завтрашнем дне хозяйствующему субъекту; создавать инвестиционные долгосрочные фонды развития национальной экономики; защищать от инфляции и инфляционных ожиданий; создавать независимые источники развития национальной экономики; развивать финансовую (денежную) дисциплину, выражающуюся посредством "культуры сбережений" [9].

Чтобы прогнозировать возможное становление и развитие организованных и неорганизованных форм денежных сбережений населения, важно периодически отслеживать тенденции в его инвестиционном настроении. Эту работу проводит, в частности, Центр стратегических исследований компании "Росгосстрах".

*По итогам 2013 г. были выявлены следующие тенденции в развитии сберегательного процесса и инвестиционного настроения россиян в докризисный период:*

- ◆ рост числа сбережений. Сокращение числа домохозяйств, которые тратят все свои доходы. В 2013г. их доля составляла 33% против 52% пятью годами ранее;
- ◆ увеличение доли тех сберегателей, которые регулярно делают накопления (37% от общего числа домохозяйств);
- ◆ возрастание доли потребителей, откладывающих деньги от случая к случаю;
- ◆ сохранение страховой функции как главной цели сбережений – 33% домохозяйств, откладывающих средства на случай непредвиденных обстоятельств (болезней, несчастных случаев, аварий);
- ◆ уменьшение числа домохозяйств, сберегающих средства для приобретения недвижимости. Если в 2012 г. на новую квартиру накопили 20% сберегателей, то в 2013 г. улучшить жилищные условия имели в виду 17% от числа тех, кто делал накопления;
- ◆ отсутствие изменений в выборе инструментов,

которые используются населением для формирования накоплений. Первые места с большим отрывом занимали наличные деньги и рублевые банковские вклады. В 2013 г. снизился интерес к вложениям в собственный бизнес, в недвижимость для дальнейшей перепродажи;

- ◆ очень низкое использование таких инвестиционных инструментов, как ПИФы и ценные бумаги;
- ◆ рост использования альтернативных инвестиционных инструментов (вложения в золото, антиквариат, накопительное страхование);
- ◆ возрастание потенциального интереса к инвестициям в собственный бизнес, что считается логичным на фоне роста цен на недвижимость в крупных и средних российских городах;
- ◆ снижение привлекательности для населения кредитов. Население предпочитало копить деньги, а не брать кредиты на крупные покупки.

Во время продолжающегося с 2014 г. экономического кризиса сократился потребительский спрос населения России в результате падения реальных доходов граждан. В 2015 г. реальные доходы российского населения сократились на 4%, заявил 10.02.2016 г. глава банка ВТБ24 М.М. Задорнов. По его словам, в 2015 г. потребление упало на 10%. [25].

Потребительская модель сменилась в 2015 г. на сберегательную, поскольку россияне перешли к "тотальной экономии" и стали откладывать деньги на "черный день".

Результаты мониторинга Министерства экономического развития РФ, опубликованные 10.02.2016 г., свидетельствуют о том, что население России в условиях снижающихся доходов вынуждено отказываться от необязательных трат и откладывает деньги про запас. Сбережения россиян по данным Минэкономразвития России, увеличилась в 2015 г. в 1,5 раза. Доля сбережений без учета наличных денег и покупки валюты выросли с 6,9% в 2014 г. до 14,1% в 2015 г. Норма сбережений (откладываемые россиянами средства на "черный день" относительно располагаемых доходов) достигла 15,4% – максимума за последние 5 лет. [25].

Согласно данным Росстата, денежные накопления россиян (без учета валютных депозитов и наличности в иностранной валюте) составили на 01.01.2016 г. 23,9 трлн руб., что почти на 15% больше по сравнению с показателем годовой давности – 20,9 трлн руб. [25].

Проблема заключается в том, чтобы придать сбережениям российского населения организованный характер с последующим превращением этих средств в инвестиции. Деньги должны храниться не в кубышках, а в банках. Кредитно-финансовые учреждения, в свою очередь, имеют широкие возможности направить эти финансовые ресурсы на инвестирование реального сектора.



В период кризисных явлений в экономике России снижаются реальные доходы населения, что ведет в первый год кризиса к сокращению нормы сбережений населения. Это вполне естественно с учетом того, что россияне пытаются сохранить прежний жизненный уровень при падении доходов. Ту часть денежных средств, которую россияне ранее откладывали в виде сбережений, они направляют на покрытие текущих расходов в целях сохранения привычного образа жизни. Но уже на второй год кризиса основная масса населения понимает, что следует сокращать не долю сбережений, а текущие расходы. Казалось бы, складывается парадоксальная ситуация: доходы сокращаются, а сбережения нужно все равно обеспечивать если не на прежнем уровне, то все равно в значительном объеме по отношению к имеющимся доходам. Но это вполне рациональный подход, поскольку кризис учит, что могут наступить еще более тяжелые в экономическом плане времена: вырастут цены и инфляция, может наступить самый тяжелый момент – потеря работы. И поэтому необходимо откладывать деньги на "черный день".

Правильность подобного подхода подкрепляется мнением первого заместителя председателя Банка России С.А. Швецова: "Если идет экономический спад, население должно реагировать рационально, а не покупать по несколько телевизоров и несколько стиральных машин. Оно должно понимать, что завтра может потерять рабочее место, поэтому склонность к сбережениям здесь должна превалировать над склонностью к потреблению"[26].

Сохранение значительного объема сбережений в России даже в период кризиса связано также с поведением той части россиян, которые имеют большие сбережения. Определяющее влияние на динамику вкладов оказывает то, как ведет себя 1% населения РФ, контролирующей половину всех вкладов в стране. На этих людей почти не влияет в повседневной жизни экономический кризис, они не меняют кардинально свои привычки и жизненный уклад, что относится в том числе и к сберегательному процессу.

Норма сбережений в кризисный год падает, что имело место в 2008 и 2014 гг., но в следующий год возрастает. В первые шесть месяцев 2015 г. норма сбережений составила около 8% доходов населения России. Общий приток средств россиян в банки в феврале–июне 2015 г. достиг 2,1 трлн руб. (1,3 трлн руб. на рублевые вклады, 400 млрд руб. – эквивалент 6,8 млрд долл. США притока на валютные вклады граждан и 420 млрд руб. в качестве погашения кредитов) [16].

Механизм трансформации сбережений в инвестиции еще не отлажен в полной мере и находится на стадии формирования.

Тому есть вполне объективное объяснение.

**Во-первых**, отсутствует проработанная и отточенная на практике законодательная база. Именно отсутствие четких и работающих законов приводит к тому, что частный инвестор в России подвержен экономическим рискам. Решение данной проблемы можно расценить как критически важный фактор для повышения эффективности, прибыльности частных инвестиций и развития всей экономики страны.

**Во-вторых**, капитализация фондового рынка весьма невелика по сравнению с развитыми странами.

**В-третьих**, сложившиеся корпоративные стандарты ведения бизнеса в России привели к тому, что были избраны иные пути финансирования, нежели привлечение средств на открытом рынке. Последнему препятствует как непрозрачная структура собственности, так и финансовая непрозрачность российских компаний.

**В-четвертых**, низкий уровень доходов населения.

**В-пятых**, практически полная финансовая безграмотность большей части населения (отсутствие культуры инвестирования и накопления). Подавляющая часть населения страны родилась при старой экономической системе, где вся культура сбережений сводилась к наличию счета в банке. Современные реалии требуют достаточно обширных знаний в финансовой сфере.

**В-шестых**, нехватка квалифицированных управленцев как в государственном аппарате, так и в частных компаниях.

#### Теоретические аспекты трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции

Поскольку процесс накопления осуществляется постепенно, растянут во времени, то определенная часть денежных средств на значительный срок выводится из обращения. Указывая на это, ученые пишут: "В домашних хозяйствах образуется сумма денежных средств посредством накопления ежегодных избытков, оставшихся после потребления. Остаток денежных средств, остающийся после оплаты всех обязательных расходов и приобретения товаров, представляет собой сбережения." [10].

Основным регулирующим фактором экономического роста являются инвестиции. В момент осуществления они повышают совокупный спрос на денежные ресурсы, а на следующей стадии увеличивают их совокупное предложение [11].

Кроме того, "в той мере, в какой люди сберегают, т.е. воздерживаются от текущего потребления, общество может обращать свои ресурсы на новое капиталопроизводство" [12].

Инвестиции представляют собой вложения средств с целью получения дохода. Формы инвестирования сбере-

жений могут быть различными: прямое вложение средств в производство (например, в виде приобретения долей участия, акций и облигаций предприятий) и косвенное, когда между владельцами сбережений и их конечными потребителями выступают те или иные финансовые посредники (приобретение государственных ценных бумаг, вклады на банковские счета, покупка долей инвестиционных фондов и т.д.).

Трактовка понятия сбережений как не использованной на текущее потребление части денежного дохода имеет в экономической литературе ряд вариаций. Н.И. Базылев, А.В. Бондарь и С.П. Гурко считают, что "сбережение – это... отложенный спрос домохозяйств, то есть отказ от текущего потребления с целью его увеличения в будущем" [13]. Более упрощенную формулировку предлагает Г.С. Панова: "Сбережение представляет собой разность между доходами и потреблением" [14]. Соответственно даются и другие определения [18].

Несколько иное определение сущности сбережений как экономической категории дано И.В. Баскаковым: "Сбережения – это аккумуляция денежных доходов домохозяйств для обеспечения непрерывности потребления в условиях расширяющихся потребностей" [15].

Сбережения можно определить как мотивированные, т.е. как сбережения, обусловленные определенным мотивом накопления, или, иначе говоря, целевые сбережения.

Отсутствие мотива для части сбережений не означает беспричинности их образования. При неполном удовлетворении спроса населения сбережения образуются даже против его воли, если платежеспособный спрос не соответствует предложению со стороны производства.

Деление сбережений на мотивированные и немотивированные было предложено Ю.И. Кашиным [20].

*Современный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции представляет собой сложную систему взаимосвязанных элементов:*

- ◆ *многосубъектность:* население, осуществляющее сбережение и являющееся поставщиком денежного капитала, хозяйствующие субъекты, предъявляющие на него спрос, разнообразные кредитно-финансовые институты, обеспечивающие взаимодействие между различными группами субъектов.

*Особая роль принадлежит государству как регулятору данного процесса;*

- ◆ *взаимопереплетение различных видов инвестиций:* реальных, которые расширяют масштабы производства, обеспечивают рост национального дохода и социально-экономическое развитие страны; финансовых, с помощью которых происходит перелив капитала, обеспечивается ликвидность инвестиций, позволяющая быстро превратить финансовые активы в деньги; прямых, предоставляющих возможность самостоятельно выбрать объект инвестиций и реально участвовать в управлении компании; косвенных, снижающих риски инвестирования за счет диверсификации вложений и профессионального управления;

- ◆ *многообразие инструментов,* с помощью которых сбережения населения вовлекаются в экономический оборот в качестве инвестиционных ресурсов;

- ◆ *существование различных форм инвестирования:* индивидуального и коллективного, непосредственного и опосредованного;

- ◆ *наличие разных моделей,* обеспечивающих реализацию мотивов и достижение конкретных экономических и социальных целей.

Экономическая сущность сбережений предполагает вовлечение их в хозяйственный оборот, но не означает их автоматическую трансформацию в инвестиции. Предпочтение ликвидности обуславливает возможность формирования сбережений населения в неорганизованных формах в виде накопления наличности в национальной или иностранной валюте. Такие сбережения исключаются из инвестиционного процесса и оказывают негативное влияние на экономический рост.

Спекулятивные процессы, свойственные финансовому рынку, с одной стороны, способствуют переливу капитала, а, с другой стороны, из-за высокой доходности финансовых инструментов могут вызвать значительный переток капитала в финансовый сектор. Неконтролируемое развитие спекуляции блокирует процесс реального инвестирования, приводит к усилению макроэкономической несбалансированности, к возникновению финансовых кризисов, в результате которых население может лишиться значительной части своих сбережений.

Наиболее рациональный и перспективный вариант вовлечения финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиционный процесс – использование банковского сектора в этих целях.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Выступление Президента РФ В.В. Путина на Международном экономическом форуме в г. Санкт-Петербурге 19.06.2015 г.
2. Федеральный закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах".
3. Дадашев А.З., Черник Д.Г. Финансовая система России. – М.: Инфра, 1997.
4. Лушин С.И., Слепов В.А. Государственные и муниципальные финансы. – М.: Экономистъ. – 2007.

5. Система национальных счетов 1993. Брюссель, Люксембург: ООН и Всемирный банк Т.1, 2.
6. Кэмпбелл Р. Макконнелл, Стенли Л. Брю. Экономикс. – М.: Республика, 1993.
7. Самуэльсон П. Экономика, 18-е изд. – М.: Вильямс, 2006.
8. Кашин Ю.И. Научные труды. Том 2. Сбережения. Сберегательный процесс. – М.: МБИ, 2003.
9. Маганов В.В. Формирование и развитие сберегательной инфраструктуры банковской системы в Российской Федерации. – М.: Издательство ООО "ПРИНТ ПРО", 2015.
10. Чернов В.Л. Инвестиционная стратегия. – М., 2004.
11. Игошин Н.В. Инвестиции. Учебник. 2-е издание. – М., 2002.
12. Самуэльсон П. Экономикс. – М., 1993.
13. Базылев Н.И., Бондарев А.В., Гурко С.П. Экономическая теория. – М., 1997.
14. Панова Г.С. Банковское обслуживание частных лиц. – М., 1994.
15. Баскаков И.В. Макроэкономика. – М., 1996.
16. Матовников М.Ю. Сберегательная активность населения России. – Деньги и кредит. 9/2015.
17. Геронина Н.Р. Финансовая грамотность населения в интересах домашних хозяйств и государства. – Финансы. Деньги. Инвестиции. 2/2011.
18. Басков Р.Л. Система вкладов и сбережения. – Деньги. 2004. № 11.
19. Хоминич И.П. Финансовые активы домашних хозяйств в структуре инвестиционных ресурсов. – Банковские услуги. 2003. № 9.
20. Кашин Ю.И. Некоторые проблемы совершенствования планирования денежного обращения. – Деньги и кредит. 2002. № 5.
21. Геронина М.С. Финансы домашних хозяйств: инвестиционный потенциал. В сб.: Методы и инструменты обеспечения социально-экономической стабильности на современном этапе. Материалы XIV Международной межвузовской научно-практической конференции "Виттевские чтения-2013". – М.: ЧОУ ВПО МБИ, 2013.
22. Геронина М.С. Финансы домашних хозяйств и банковская система. В сб.: Проблемы сбалансированности и стабильности экономики России. Материалы XV Международной межвузовской научно-практической конференции "Виттевские чтения-2014". – М.: ЧОУ ВПО МБИ, 2014.
23. General Theory of Employment, Interest and Money, 1936, J.M. Keynes.
24. Fridman M.A. Theory of Consumption Function (Princeton, № 3, Princeton University Press, 1957).
25. РБК. 11.02.2016. № 24 (2280).
26. Российская газета. 16.02.2016. № 32 (6900).
27. <http://bloomberg.com>
28. <http://gks.ru>

© М.С. Геронина, ( [mgeronina@mail.ru](mailto:mgeronina@mail.ru) ), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

