

Доходы и сбережения населения в формировании инвестиционного потенциала страны

З. Ф. Ибрагимова*, Г. И. Япарова-Абдулхаликова,
Д. С. Ступников

Башкирский государственный университет

Россия, Республика Башкортостан, г. Уфа, 450076, ул. Заки Валиди, 32.

**Email: badertdinova@mail.ru*

Статья посвящена исследованию инвестиционного потенциала доходов и сбережений населения России. Авторами предпринята попытка оценить вовлеченность сбережений населения в инвестиционный процесс. Показаны причины низкой вовлеченности сбережений в инвестиционный процесс. Предложены мероприятия для наиболее эффективного управления инвестиционным потенциалом сбережений населения. Данная проблема мало изучена российскими учеными и требует дальнейших исследований.

Ключевые слова: потребление, сбережения, инвестиции, располагаемый доход, инвестиционный потенциал.

Сложившаяся на данный момент экономическая ситуация в стране характеризуется как кризисная. Период бурного восстановительного роста, который начался с начала 2000-х гг., определенно подошел к концу. В последние годы темпы роста экономики замедлились и в 2015г. составили 0.6%. Очевидно, что отечественной экономике необходима новая модель экономического роста, основанная на эффективности, интеллекте и технологиях. Страна нуждается в глубоких структурных реформах, в кардинальной модернизации экономики. Такое обновление требует колоссального финансирования. России нужны средства для обновления основных фондов, строительства новой и капитального ремонта существующей инфраструктуры. Необходимо финансировать строительство новых автомобильных и железных дорог, развивать энергораспределительные сети, коммуникации, коммунальную инфраструктуру. Модернизация экономики требует вложений в оборудование, здания, сооружения, коммуникации, транспорт, энергетику. Для активного экономического развития необходимо инвестировать и в развитие человеческого капитала (в сферу образования, здравоохранения, культуры и т.д.).

Таким образом, очевидно, что модернизация российской экономики требует огромных инвестиций. В условиях санкций, когда доступ к финансовым рынкам капитала затруднен, одним из источников финансирования качественного обновления могли бы стать сбережения населения. Именно за счет более полного вовлечения доходов и сбережений населения в инвестиционный процесс можно форсировать инвестицион-

ную деятельность в стране. В этой связи исследование инвестиционного потенциала доходов и сбережений населения, механизма их вовлечения в инвестиционный процесс приобретает особую актуальность.

Вопросы инвестиционного потенциала, взаимосвязи сбережений, доходов и инвестиций изучали множество экономистов как в России, так и за рубежом. Так, данный вопрос затрагивают в том числе Дж. М. Кейнс, Ф. Модильяни, М. Фридмен, Дж. Р. Хикс. Так же хотелось бы отметить вклад в изучение данного вопроса российских экономистов и ученых-статистиков: Н. М. Римашевской, Д. С. Львова, И. И. Елисеевой, М. Р. Ефимовой, Е. Б. Стародубцевой и других.

Доходы и сбережения населения являются важнейшей составляющей инвестиционного потенциала страны.

Для исследования вовлеченности доходов и сбережений населения России в инвестиционный процесс в качестве инструментария применялись такие общенаучные методы познания и специальные методы, характерные для экономических исследований, как сравнительный, табличный методы, методы экономического, статистического и эконометрического анализа, графический метод, метод обобщения и др.

В частности, для оценки названных показателей использована модель вида:

$$I = a + b * C,$$

где:

I – объем инвестиций в основной капитал за счет собственных средств предприятий;

C – расходы населения на покупку товаров и оплату услуг;

a, b – коэффициенты модели.

Оценка использования инвестиционного потенциала сбережений населения произведена с помощью метода структурного анализа инвестиций.

Сбережения наряду с потреблением являются частью располагаемого дохода. Семьи тратят часть своего дохода на питание, одежду, на покупку необходимого имущества, в том числе транспортных средств, жилья, дачных участков и так далее. Доходы домашнего хозяйства, не израсходованные на потребление, откладываются и сохраняются в виде сбережений. Пропорция, в которой доход делится на потребление и сбережения, зависит от склонности домохозяйств к сбережению.

Сбережение населением какой-то части дохода может быть обусловлено множеством различных причин и целей, которые ставятся перед домашними хозяйствами. Так, целесообразно выделить следующие основные группы мотивов формирования сбережений:

- в целях осуществления запланированных будущих покупок, стоимость которых превышает величину заработка;
- в целях удовлетворения потребностей, которые возникнут в будущем;
- в целях формирования резерва, необходимого для осуществления непредвиденных расходов;
- как средство защиты от возможной безработицы;
- для оплаты заключенных договоров и контрактов и т.д.

Доходы, потребление, сбережения и инвестиции тесно взаимосвязаны. Но тем не менее сумма расходов и сбережений не может превышать объем поступлений доходов. С другой стороны, сбережения и инвестиции имеют совершенно разную природу. Если сбережения откладываются населением как резерв на будущие периоды времени, то инвестиции всегда ориентированы на получение прибыли от вовлечения средств в предпринимательскую деятельность.

Способность определенным образом организованных ресурсов населения к получению максимально возможного эффекта в будущем характеризует сберегательный потенциал населения. Экономическое содержание категории «сберегательный потенциал» отражает экономические отношения в части формирования и использования объемов денежных средств, которые при соответствующих условиях население способно и склонно инвестировать в экономическую систему.

Таким образом, будучи сами по себе сбережения не имеют совершенно никакого инвестиционного потенциала. Инвестиционный потенциал сбережений характеризуют сбережения населения (на банковских депозитах, размещенные в корпоративные ценные бумаги), средства индивидуальных предпринимателей (преимущественно, на счетах в банках). Только вовлечение сбережений населения в хозяйственный оборот позволяет трансформировать их в инвестиции, которые могут послужить основой финансирования модернизации экономики.

Факторы, характеризующие процесс формирования сбережений населения, позволяют определить количественные индикаторы, зависящие от условий трансформации накопленных средств в инвестиции [2]. К числу таких факторов могут быть отнесены уровень реальных доходов населения, степень их дифференциации, соотношение минимальной и средней заработной платы, уровень образования населения и др. Кроме того, должны быть учтены и такие показатели как: задолженность по заработной плате, уровень безработицы, и др.

Данные, публикуемые Федеральной службой государственной статистики, позволяют выделить следующие, наиболее доступные для анализа, сегменты рынка сбережений: 1) денежные средства в отечественной валюте на руках у населения; 2) денежные средства в иностранной валюте на руках у населения; 3) остатки на валютных счетах в

кредитных организациях; 4) остатки на рублевых счетах в кредитных организациях; 5) суммы вложений в ценные бумаги, изменения задолженности по кредитам, направленные на покупку недвижимости. Несмотря на несовершенство предлагаемых Федеральной службой государственной статистики абсолютных показателей сбережений, их недостаточную дифференцированность, они могут быть использованы при оценке потенциала сбережений.

Для оценки инвестиционного потенциала сбережений в Российской Федерации рассчитаем показатель степени вовлечения сбережений населения в инвестиционный процесс. Согласно расчетам авторов, значение данного показателя имеет тенденцию к росту (рисунок 1), увеличившись с 0.44 в 2009 г. до 0.64 в 2013г.

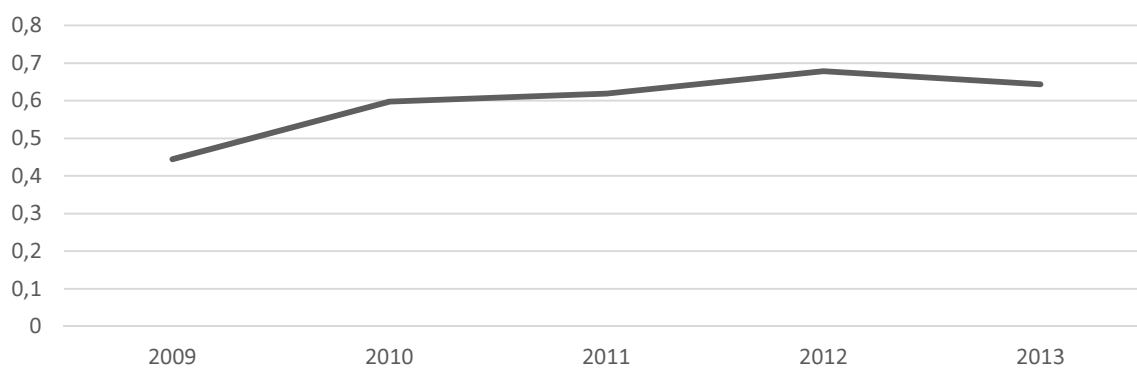


Рис. 1. Динамика показателя степени вовлечения сбережений населения России в инвестиционный процесс (составлено по расчетам авторов)

Рост значения данного показателя означает увеличение доли сбережений населения, которая была размещена с использованием инструментов и механизмов, позволяющих быстро вовлечь ресурсы в инвестиционный процесс. Кроме того, согласно полученным данным, растет степень доверия населения к финансовым институтам и механизмам.

Определим степень вовлечения денежных сбережений населения в инвестиции в нефинансовый сектор. Необходимые данные для расчета представлены в таблице 1.

Далее авторами была оценена степень вовлечения сбережений населения в формирование реальных инвестиций. Полученные значения свидетельствуют, что остатки сбережений населения на 1 января 2014 года вовлечены в процесс формирования инвестиций в сектор нефинансовых организаций на 47.7%.

Таблица 1. Объем и состав денежных накоплений населения России, млрд. рублей на 1 января 2014 года*

Всего накоп-лений	Остатки на банковских депозитах	Остатки наличных денежных средств у населения	Сбережения в ценных бумагах	Остатки кредитных вложений в экономику	Кредиты юр. лицам и ИП
20406.5	13982.1	4403.1	2021.3	32168.2	22242.3

*составлено автором на основе данных официальной статистики по денежным накоплениям и кредитованию экономики [3]

Определим тип, направление и тесноту связи между покупкой товаров и оплатой услуг населением и инвестициями в основной капитал за счет собственных средств, используя данные Федеральной службы государственной статистики. Для оценки связи между указанными показателями построим корреляционное поле (рисунок 2).

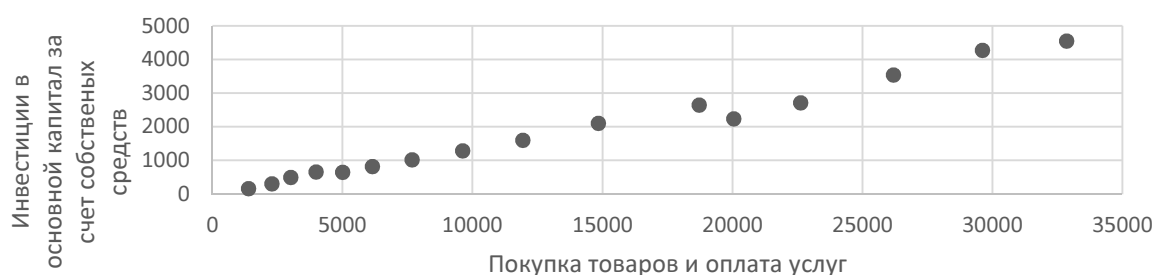


Рис. 2. Поле корреляции исследуемых показателей (составлено авторами)

Визуальный анализ корреляционного поля позволяет предположить, что между указанными показателями существует прямая линейная связь. Для определения тесноты связи между выбранными показателями был рассчитан коэффициент парной корреляции. Значение коэффициента корреляции равно 0.99, свидетельствует о наличии тесной линейной прямой связи между указанными показателями.

Построим модель, характеризующую взаимосвязь между показателями расходов населения на покупку товаров и оплату услуг и инвестиций в основной капитал в Российской Федерации с использованием метода наименьших квадратов. Объем инвестиций в основной капитал за счет собственных средств предприятий в данной модели является зависимой переменной. Расходы населения на покупку товаров и оплату услуг, в свою очередь являются объясняющей переменной.

Таким образом, регрессионная модель взаимосвязи расходов населения на покупку товаров и оплату услуг и инвестиций в основной капитал в Российской Федерации имеет следующий вид:

$$I = 0.135 * C,$$

где I – объем инвестиций в основной капитал за счет собственных средств предприятий;

C – расходы населения на покупку товаров и оплату услуг.

Для наглядности отобразим значения зависимой переменной графически.

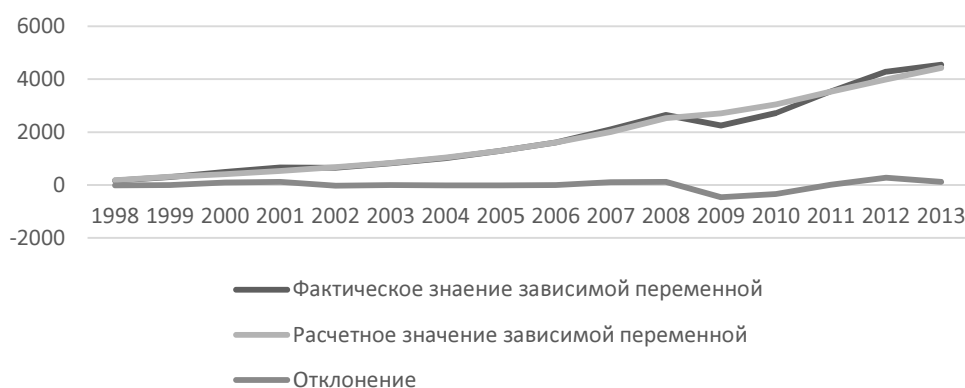


Рис. 3. Фактические и расчетные значения зависимой переменной (составлено авторами по собственным расчетам)

Как видно из рисунка 3, наибольшее отклонение фактического значения от расчетного наблюдается в 2009 году. Это объясняется тем, что в период кризиса серьезно меняются поведение населения, вследствие снижения реальных доходов. Соответственно, негативную динамику демонстрирует и инвестиционная деятельность предприятий.

Таким образом, построенная модель показывает, что в среднем при увеличении расходов населения на 1 миллиард рублей, инвестиции в основной капитал за счет собственных средств предприятий возрастают на 134 миллиона рублей. Кроме того, из всех средств, которые население ежегодно тратит на приобретение товаров и покупку услуг, 13.49% в дальнейшем используются российскими предприятиями для финансирования вложений в основной капитал. В среднем степень вовлечения в инвестиционный процесс сбережений в 2009–2013 гг. составляет 0.6.

Итак, как показали расчеты, сбережения, которые формируются населением, вовлекаются в инвестиционный процесс немногим более чем наполовину. В последние годы степень вовлечения сбережений населения в инвестиционный процесс несколько повысилась [4]. Однако, на фоне замедления экономического развития, а также пер-

манентной чистки банковской системы, которая проводится регулярно с 2013 года, произошло некоторое снижение указанного показателя [5]. Степень вовлечения денежных доходов в формирование инвестиций в нефинансовый сектор и того ниже – лишь 47.7% сбережений населения после размещения оказываются вовлечены в процесс формирования инвестиций.

Низкая степень вовлечения сбережений населения, как представляется, имеет вполне конкретные причины. На наш взгляд, к их числу можно отнести следующие:

- низкий уровень финансовой грамотности населения;
- невысокая степень доверия россиян к банковской системе;
- высокая инфляция;
- нестабильный курс рубля;
- негативный исторический опыт населения.

Все эти проблемы в совокупности значительно подрывают доверие населения к финансовым инструментам, позволяющим вовлечь сбережения в процесс формирования инвестиций.

Считаем, что для наиболее эффективной реализации этого потенциала необходимо проводить мероприятия в следующих направлениях:

необходимо осуществлять планомерную политику по повышению финансовой грамотности населения;

следует совершенствовать систему безналичных расчетов в стране;

необходимо повышать здоровье банковского сектора;

важно прилагать максимальные усилия для формирования благоприятного инвестиционного климата в России.

Кроме того, в основе механизма управления инвестиционным потенциалом сбережений населения должен лежать принцип признания этих средств в качестве частной собственности граждан, используемых государством в том числе в их интересах. Основной целью данного механизма должно являться упрочение благосостояния собственников этих средств посредством выбираемых самими гражданами различных способов их оборота. Интересы других субъектов, связанных с организацией использования инвестиционного потенциала сбережений населения, в том числе и государства, должны иметь вторичный характер.

В случае активной реализации мероприятий, направленных на достижение указанных целей, можно серьезно повысить темп инвестиционной деятельности в нашей стране за счет расширения степени участия доходов и сбережений населения в процессе формирования инвестиций.

Литература

1. Семенюта О. Г. , Гончаренко Т. В. Сберегательный потенциал и потенциал сбережений населения: анализ дефиниций // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: История. Политология. Экономика. Информатика. 2011. №7. (102). С. 72–76.
2. Галимова А. Ш., Хатмуллина А. Ф. Денежные сбережения населения как источник инвестиций // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. №1. (28). С. 21.
3. Основные показатели кредитования экономики // Бюллетень банковской статистики. Январь – июнь. 2014 г. №7. С. 35.
4. Гаджимагомедова З. К. Механизм управления инвестиционным потенциалом сбережений населения региона на современном этапе развития Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Магачкала, 2003. 167 с.
5. Фаттахова Р. Х. Совершенствование управления банковской ликвидностью на современном этапе // Научное обозрение. 2013. №9. С. 636–642.

Статья рекомендована к печати кафедрой Макроэкономического развития и государственного управления БашГУ (докт. экон. наук, проф. А. В. Янгиров)

Household income and savings in the formation of the country's investment potential

Z. F. Ibragimova*, G. I. Iaparova-Abdulkhalkova, D. S. Stupnikov

Bashkir State University

32 Zaki Validi st., 450076 Ufa, Republic of Bashkortostan, Russia.

**Email: badertdinova@mail.ru*

The article investigates the investment potential of the income and savings of the Russian population. The authors attempt to assess the involvement of the population's savings in the investment process. The reasons for the low involvement of savings in the investment process. The measures for the most effective management of the investment potential of the population's savings. This problem little studied by Russian scientists and requires further research.

Keywords: consumption, savings, investment, disposable income, investment potential.