

СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

В настоящее время большинство предприятий не в состоянии должным образом финансировать инвестиции за счет прибыли и амортизационных отчислений. Инвестиционные возможности государства в условиях бюджетного дефицита весьма незначительны. Социально-экономическая и политическая нестабильность, не соответствующая современным условиям законодательная и нормативная база, слабая защищенность инвестора усугубляют неблагоприятную ситуацию на рынке инвестиционных ресурсов. В сложившейся ситуации существенным источником финансовых средств для инвестиций выступают сбережения населения.

В данной статье предпринята попытка охарактеризовать сберегательные возможности населения Вологодской области для расширения инвестиций, рассмотреть формы и методы реализации этих возможностей.

Оценка сберегательного потенциала населения проводилась по данным Вологодского областного комитета государственной статистики [2],[8],[12]. При этом сразу же отметим, что современная статистика учета сбережений населения несовершенна, не всегда точно отражает реальность.

В официальной статистике сбережения населения определяются как «часть располагаемого дохода, которая не израсходована на конечное потребление товаров и услуг». Иначе говоря, к сбережениям населения должны относиться накопления наличности (как в рублях, так и в валюте), прирост средств на банковских счетах (тоже в рублевом и валютном выражении), а также приобретение «как средства сохранения стоимости: драгоценных металлов и камней, антикварных изделий, коллекций и произведений изобразительного искусства» [3]. Между тем, как показал наш анализ, показатели, публикуемые в статистических сборниках, не охватывают всей совокупности сбережений. Слабо, например, учитываются накопления наличной валюты, хотя ясно, что в условиях растущей инфляции уровень этого показателя должен быть значительным. Кроме того, трактовка полной суммы покупки валюты в качестве источника сбережения явно неправильна, так как большая ее часть расходуется на челночную торговлю, поездки за рубеж, непосредственную оплату товаров и услуг на территории России. Что касается накоплений сбережений во вкладах и ценных бумагах, то люди

редко разделяют личные и производственные счета, что в свою очередь приводит к завышенному уровню рассматриваемого показателя. Кроме того, при исчислении объема сбережений путем вычитания расходов из доходов сложно определить, какая часть оставленной суммы действительно оказывается сбережениями, а не является «оборотной кассой», рассчитанной на текущие покупки в рассматриваемом периоде.

С целью корректировки статистических данных нами была использована специальная методика оценки инвестиционных сбережений населения [5], которая базируется на применении следующей формулы:

$$S_{ht}^I = D_t^* * (1 - k_{ct}) - v_t * (1 - k_t^v) - tax_t - S_{ht}^c, \text{ где}$$

S_{ht}^I - инвестиционные сбережения населения;

D_t^* - объем денежных доходов населения, являющихся источником формирования инвестиционных сбережений населения;

$D_t^* = D_t - D_t^{\min}$, где D_t - годовой объем доходов населения региона, определяемый из выражения:

$$D_t = \sum_{k=1}^K D_{kt} = \sum_{k=1}^K a_{kt} * d_{kt}$$

где d_{kt} - среднедушевые доходы k - децильной группы населения в t - году; a_{kt} - численность населения, находящегося в k - децильной группе;

D_t^{\min} - годовой объем доходов малообеспеченных групп населения, который рассчитывается в зависимости от размера минимального потребительского бюджета в t - году;

k_{ct} - склонность к потреблению t -года;

k_t^v - поправочный коэффициент, учитывающий долю доходов населения, направляемых на приобретение валюты для потребительских целей;

v_t - расходы населения на приобретение валюты;

tax_t - размер обязательных платежей и взносов, уплачиваемых населением региона в t - году.

S_{ht}^c - текущие сбережения населения. В статистике сбережений Вологодской области данный показатель отсутствует.

Согласно нашим расчетам сумма сбережений населения Вологодской области за 1998 год составила 3052 млн. рублей. Значение данного показателя существенно снизится, если из суммы накоплений «вынуть» текущие сбережения, направляемые на приобретение товаров и услуг в ближайшей перспективе. Но, несмотря на это, можно смело утверждать, что население области располагает значительными ресурсами сбережений. Какая же часть из них может выступать в роли инвестиционных ресурсов?

Попытаемся найти ответ на этот вопрос с помощью анализа динамики структуры накоплений населения за период с 1991 по 1998 годы [12].

**Динамика структуры сбережений населения
за 1991-1998 годы**

(в процентах)

Показатели	Годы							
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Денежные доходы	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:								
прирост сбережений,	26,5	22,1	20,7	17,4	25,8	27,8	31,3	27,1
из них:								
- сбережения в банках и ценных бумагах	16,8	3,1	3,8	0,6	7,0	4,1	1,6	0,5
- покупка валюты	0,0	0,1	0,4	1,5	1,8	2,7	4,8	2,7
- наличные деньги на руках	9,7	18,9	16,5	15,3	17,0	21,0	24,9	23,9

Как видно из данных таблицы, за рассматриваемый период в структуре сбережений произошли существенные изменения.

До «шоковой терапии» 1992 года доля сбережений в банках и ценных бумагах составляла 16,8% от общей суммы денежных доходов населения. В 1992 году этот показатель сократился почти в 5 раз — до уровня 3,1%. Новый пик приоритетности данного вида накоплений наступил в 1995 году (7,0%), когда впервые реальная ставка процента, предлагаемая российскими банками, стала положительной. Это было связано с резким повышением ставки рефинансирования ЦБ, с одной стороны, и снижением темпов инфляции — с другой. В 1997 году уровень данного показателя стремительно снизился до отметки 4,1%, что в основном связано с массовым изъятием населением средств из банковской сферы, когда наблюдался ажиотажный спрос накануне деноминации рубля. Кризис августа 1998 усугубил ситуацию на рынке банковских услуг и повлиял на снижение рассматриваемого показателя до отметки 0,5%, что еще раз подтверждает сегодняшнюю непопулярность сбережений в форме банковских депозитов.

Интересным является тот факт, что наиболее привлекательным видом размещения сбережений в банковском секторе являются рублевые и валютные вклады, открытые в Сбербанке.¹

Подобное лидерство среди коммерческих банков можно объяснить несколькими причинами. Во-первых, более выгодными условиями предлагаемых контрактов для клиентов, с точки зрения низкой вероятности банкротства Сбербанка и уверенности домохозяйств в его высокой надежности. Во-вторых, наличием широкой филиальной

¹ Доля Сбербанка на рынке сбережений домохозяйств по данным на 1 апреля 1997 года составляла 80% [1].

сети, которая позволяет привлекать на рынок Сбербанка большие объемы денежных сбережений населения. И наконец, доминирующее положение на рынке сбережений Сбербанк удерживает благодаря достаточной и достоверной информации о надежности предлагаемых банком услуг.

Что касается покупки валюты, то доля данного показателя в структуре использования доходов населения за период с 1991 по 1997 возросла до 4,8%. В 1998 году его значение снизилось до 2,7%. Возможное объяснение данного факта кроется в остром дефиците наличной валюты в обменных пунктах коммерческих банков при резком скачке курса валют после кризисных событий августа 1998 года.²

Однако на сегодняшний день в качестве наиболее эффективной сберегательной стратегии большая часть населения выбирает *неорганизованные формы хранения своих накоплений* - в виде наличных рублей и валюты. За период с 1991 по 1998 годы на руках у населения оседало от 9,7% до 23,9 % всех доходов населения. Вполне очевидно, что привлечение даже небольшой части этих средств в виде инвестиций в реальный сектор экономики способно значительно повлиять на существующую социально-экономическую ситуацию в регионе.

Рассмотрим теперь механизмы превращения накоплений населения в инвестиционные ресурсы.

Как видно из рисунка, перелив денежных средств населения непосредственно в реальный сектор экономики (в данном случае — предприятие) осуществляется посредством финансового института, который выполняет функцию концентратора и проводника инвестиционных ресурсов. К таким институтам относятся пенсионные фонды, органы страхования, инвестиционные и коммерческие банки, другие кредитные учреждения.

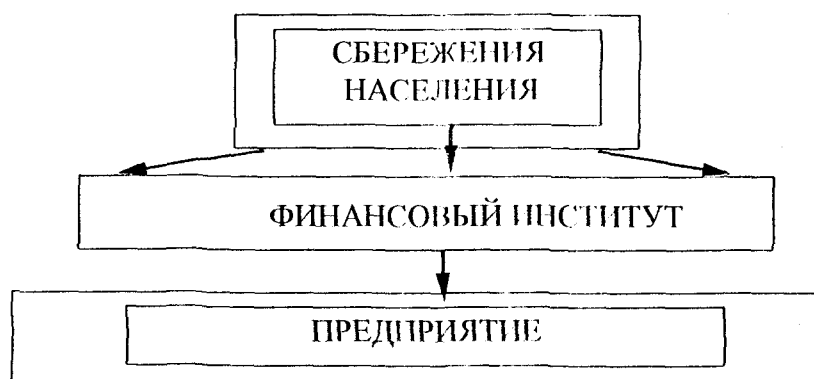


Рис. Механизм превращения накоплений населения в инвестиционные ресурсы.

² Напомним, что учет данного показателя статистики сбережений населения осуществляется на основе данных банковской статистики. Любые акты купли-продажи наличной валюты через каналы черного рынка здесь не учитываются.

Таким образом, на пути движения средств населения в реальный сектор экономики можно выделить два потока:

- сбережения населения → финансовый институт;
- финансовый институт → предприятие.

Остановимся более подробно на каждом из них.

Первый поток: сбережения населения → финансовый институт. Для эффективного функционирования данного инвестиционного канала необходимо создание благоприятных условий для привлечения средств населения в банковскую сферу.

Основными факторами, существенно повлиявшими на снижение привлекательности банковского сектора экономики для населения, явились:

- недоверие владельцев сбережений к надежности российской финансово-банковской системы, что обусловлено, в первую очередь, массовым характером потерь населением своих сбережений в результате «шоковых» мер 1992 года и возросшей вероятностью банкротства коммерческих банков после событий 17 августа 1998 года;
- непривлекательность банковских процентов по депозитам в условиях высокого уровня инфляции;
- недостаточный уровень информированности населения о предоставляемых банковских услугах.

К сожалению, в рамках данной статьи не представляется возможным рассмотреть пути разрешения этих проблем. Подчеркнем лишь, что тут нужна продуманная систематическая деятельность как государственных органов, так и банковских структур.

Особо отметим, что наиболее эффективным направлением трансформации средств населения в банковскую сферу, а затем и в реальный сектор экономики в настоящее время является развитие на территории региона жилищного ипотечного кредитования, которое позволяет поддержать спрос на жилье и обеспечивает высокий уровень активности в строительной сфере. Становление системы ипотечного кредитования позволит повысить загрузку строительных организаций и их поставщиков, сохранить и расширить рабочие места, повысить доходы населения и бюджетов всех уровней и в конечном итоге оживить экономику региона, снять социальную напряженность.

В настоящее время возможность развернуть ипотечное жилищное кредитование на территории Вологодской области определяется целым комплексом благоприятных факторов. Выделим основные из них.

Во-первых, на сегодняшний день разработан и принят Госдумой ряд законодательных актов, обеспечивающих возможность развития ипотечного кредитования.³

Во-вторых, уже сегодня существует положительная практика ипотечного жилищного кредитования в ряде регионов. Так, в республиках Башкортостан и Удмуртии, в Самарской и Нижегородской областях разработаны собственные нормативные правовые базы по предоставлению ипотечных кредитов населению на 10-30 лет под приемлемый для граждан годовой процент. Практика показала, что в этих регионах существенно увеличились темпы ввода жилья, активизировалась деятельность строительных и смежных с ними предприятий, созданы новые рабочие места и снизилась социальная напряженность.

В-третьих, в области имеется платежеспособный спрос на ипотечные кредиты со стороны населения. На конец 1998 года на руках у населения находилось около 3000 млн. рублей, что означает возможность приобретения на кредитные средства в среднем 600 тыс. кв. м жилья.

В настоящее время на территории Вологодской области разработана и принята Концепция ипотечного жилищного кредитования [6], которая представляет собой изложение взаимосвязанных принципиальных положений, показывающих возможность и необходимость организации рынка ипотечных кредитов на базе действующего законодательства. Концепция предусматривает реализацию жилого фонда населению области путем предоставления кредитов под приемлемые проценты в рассрочку до 10 лет. Положения концепции предусматривают льготное налогообложение для участников ипотечного рынка и создание благоприятных условий для инвестиционной привлекательности направления финансовых средств в жилищное строительство и предоставление ипотечных жилищных кредитов.

Второй поток: **финансовый институт → предприятие**. Здесь препятствия для инвестиционных потоков значительно серьезнее. Выделим основные из них. Это, во-первых, растущая инфляция, уменьшающая привлекательность финансирования долгосрочных проектов и обесценивающая рост основных показателей работы банка (размеры ресурсов, прибыли, предоставленных кредитов). И, во-вторых, высокий риск

³ К этим актам относятся Гражданский кодекс РФ и федеральные законы «Об основах федеральной жилищной политики», «О приватизации жилищного фонда в РФ», «О залоге», «Об организации страхового дела в РФ», «О банках и банковской деятельности», «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним», «Об ипотеке (залоге недвижимости)».

несвоевременного возвращения кредита, связанный с тяжелым экономическим положением заемщиков.

Для создания стимулов к долгосрочному банковскому инвестированию в реальный сектор экономики необходимо существенное ослабление налогового бремени и разного рода ограничений, препятствующих вложению средств банков в производство; предоставление государственных гарантий по инвестиционным банковским кредитам.

По нашему мнению, органы власти Вологодской области уделяют большое внимание решению данной проблемы. Так, в 1997 году был принят областной закон «Об инвестиционной деятельности на территории Вологодской области» [4], предоставляющий реальные льготы предприятиям и организациям, привлекающим или делающим инвестиции в производство вне зависимости от территориальной и национальной принадлежности. Закон предусматривает:

- предоставление права на налоговые льготы инвестирующим капитал в областную экономику;⁴
- применение принципа «о неухудшении условий для инвесторов в случае принятия новых законодательных актов»;
- информационное обеспечение потенциальных инвесторов;
- минимизация инвестиционных рисков за счет гарантийного фонда, предусмотренного в законодательстве об областном бюджете.

Другой проблемой, которая возникает на пути инвестиционного потока «финансовый институт → предприятие», является низкая абсорбционная способность реального сектора к инвестициям. Это выражается прежде всего в неготовности подавляющей массы предприятий эффективно использовать инвестиционные ресурсы. В связи с этим размещение финансовых средств среди инвестируемых объектов необходимо проводить на конкурсной основе по строго целевому назначению в соответствии с представленными инвестиционными проектами.

В заключение отметим, что *создание комплекса финансово-экономических и правовых инструментов, обеспечивающих значительное инвестирование сбережений населения на условиях, приемлемых для их держателей, позволит мобилизовать в реальный сектор существенную часть имеющихся ресурсов и тем самым значительно оживить отечественную экономику.*

⁴ По Закону Вологодской области об инвестиционной деятельности банкам и иным финансово-кредитным организациям предоставляется право на налоговую льготу по налогу на прибыль в виде уменьшения облагаемой прибыли на сумму отчислений, направляемую на реализацию инвестиционных проектов, включенных в областную инвестиционную программу, если эта сумма составляет не менее 30 процентов средств, необходимых для реализации проекта.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Авдашева С.Б. Влияние несовершенства информации на развитие российского рынка личных сбережений // Проблемы прогнозирования. — 1999. — №1. — С. 102-112
2. Баланс денежных доходов и расходов населения Вологодской области в 1990—1997 гг. // статистический сборник. — Вологда: Вологодский областной комитет государственной статистики, 1998.
3. Бирман И., Пияшева Л. Уровень жизни в Российской Федерации : Материалы к парламентским слушаниям. — М., 1997. — 208 с.
4. Закон Вологодской области «Об инвестиционной деятельности на территории Вологодской области»// <http://ns.vologda.ru/~avo/Rus/Invlaw.html>
5. Климова Н.И. Научные основы инвестиционного обеспечения регионального развития : Автореферат. — Екатеринбург: УрО РАН, 1999.
6. Концепция ипотечного жилищного кредитования Вологодской области // Красный Север. — 1999. — 7 августа.
7. Луценко А., Радаев В. Сбережения работающего населения: масштабы, функции, мотивы // Вопросы экономики. — 1996. — №1. — С. 63-75
8. О положении в экономике и социальной сфере Вологодской области : Доклад. — Вологда: Вологодский областной комитет государственной статистики, 1999.
9. Римашевская Н.М., Дискин И.Е. Сбережения населения как источник инвестиций // Экономическая наука современной России. — 1998. — №2. — С. 80-99
10. Смирнов В.В., Лукина З.П. Ипотечное жилищное кредитование. — М.: Издательский дом «Аудитор», 1999. — 112 с.
11. Уровень жизни. Сбережения населения. Индекс потребительских настроений. Финансовые отношения федерального центра с регионами : Материалы международной конференции. — СПб., 1998. — 219 с.
12. Уровень жизни населения Вологодской области в 1990—1998 гг. : Статистический сборник. — Вологда: Вологодский областной комитет государственной статистики, 1999.