

ОСОБЕННОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ ДЛЯ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РОССИИ

Лебединская Т.Г.

*Научно-исследовательский финансовый институт
Министерства Финансов Российской Федерации*

В последние годы в научной и практической литературе часто ставится вопрос о недостаточных объемах инвестиций, направляемых на цели экономического и социального развития, и необходимости привлечения средств населения для финансирования капитальных вложений.

В развитой рыночной экономике задачу аккумуляции средств для последующего их инвестирования в различные проекты осуществляют рынок ценных бумаг и кредитно-финансовые институты, которые выступают в качестве своеобразных финансовых посредников, получающих по различным каналам денежные средства у конечных кредиторов и отдающих их конечным заемщикам.

Выступая в роли субъектов рыночной экономики, банки и население взаимодействуют друг с другом посредством пассивных и активных банковских операций. К пассивным относятся операции по приему и хранению вкладов населения, выполнению расчетов граждан по их финансовым обязательствам различного рода (платежи в бюджет, в пользу торговых, коммунальных, транспортных, общественных и иных организаций и учреждений), продаже и покупке государственных и других ценных бумаг и проч. Благодаря пассивным операциям банка вкладчики приобретают возможность получать доход в виде процентов на вложенные средства или оказываемых банком услуг.

Активные операции связаны с предоставлением населению кредитов в пределах имеющихся в распоряжении банка ресурсов. Значительную часть общего объема выдаваемых частным лицам кредитов составляют кредиты на приобретение товаров длительного пользования (автомобилей, бытовой техники, мебели и т.д.). Банковские кредиты предоставляются также для приобретения, строительства жилья либо покупки земли; на оплату медицинских услуг, получение образования, отдых, на неотложные нужды и некоторые другие цели. За пользование кредитом вносится плата в виде процентов, которые устанавливаются дифференцированно в зависимости от срока предоставления, вида кредита и ряда других условий.

В зависимости от потребностей экономики финансовые потоки, возникающие в результате взаимодействия банков и населения, могут регулироваться либо в направлении стимулирования вовлечения временно свободных средств населения в банковскую систему, либо в направлении расширения кредитования домашних хозяйств. В первом случае рост объемов вкладов будет положительно влиять на расширение инвестиционного потенциала, во втором - произойдет увеличение платежеспособного спроса, причем его расширение будет относительно управляемым, так как кредит часто имеет целевой характер.

Интенсивность и прочность связей, возникающих между населением и банками, определяется многими факторами, но главных, на наш взгляд, два. Это величина денежных доходов населения и уровень развития и эффективность банковской системы. Остановимся более подробно на первом факторе, для чего рассмотрим особенности сберегательного процесса.

Денежные доходы, после того как они поступили в распоряжение конкретного доходополучателя, распределяются на две части: одна направляется на цели потребления и уплату обязательных платежей и взносов, а другая образует так называемые временно свободные денежные средства, которые и становятся основой сбережений.

У сберегательного процесса существует ряд объективных предпосылок, среди которых можно выделить следующие:

- необходимость приобретения или обновления дорогостоящего потребительского имущества (это относится, в первую очередь, к товарам длительного пользования - автомобилям, дачам, квартирам, мебели, бытовой технике и т.д.);
- существование различного рода непредвиденных обстоятельств и страховых мотивов (обеспечение достигнутого уровня потребления в старости, обеспечение детей в будущем, оказание помощи родственникам и т.п.);
- необходимость выполнения контрактных обязательств в будущем (выплата ссуды, уплата страховых взносов, погашение закладной и т.п.);
- обычаи и привычки, в силу которых некоторые люди и в целом население отдельных стран демонстрируют более высокие параметры сбережений, чем другие.

Между динамикой поступающих денежных доходов и той пропорцией, в которой они направляются на цели потребления и сбережения, существует определенная зависимость. Так, замечено, что чем выше доход, тем выше и уровень личного потребления. Однако личное потребление, особенно в течение коротких периодов, растет в меньшей мере, чем доход. Связано это с тем, что склонность к потреблению достаточно устойчива к изменению величины дохода, т.е. люди в силу привычки сохраняют в течение некоторого времени сложившийся уровень потребления вне зависимости от изменения величины дохода. Именно поэтому рост дохода часто на первых порах сопровождается увеличением сбережения в больших масштабах, а падение дохода - сокращением сбережения в больших масштабах, чем это имеет место в дальнейшем. Замечено также, что независимо от происходящих в течение коротких периодов изменений в уровне дохода, более высокий абсолютный уровень дохода ведет, как правило, к увеличению сберегаемой части.

Учет данных особенностей взаимосвязи динамики денежных доходов населения и сбережений позволяет предвидеть, в каком направлении будет изменяться величина сбережений населения и инвестиционный потенциал экономики в результате проведения тех или иных мероприятий политики доходов. Однако однозначно говорить о том, что с ростом сбережений населения экономика получит дополнительные ресурсы для инвестиций, нельзя. Дело в том, что сбережения населения могут находиться в двух формах - организованной (на счетах в кредитно-финансовых учреждениях и ценных бумагах) и неорганизованной - на руках у населения. С точки зрения расширения инвестиционного процесса, более предпочтительной является первая форма, так как наличные деньги "на руках" -

это практически потерянные для экономики деньги, исключенные из процесса воспроизводства.

Выбор той или иной формы хранения временно свободных денежных средств (в данном случае организованной или неорганизованной) обусловлен рядом причин. Среди них: степень доверия к действующим кредитно-финансовым учреждениям и ценным бумагам, доходность различных инструментов финансового рынка, предполагаемые сроки хранения сбережений, возможность их оперативного изъятия или перевода из одной формы в другую. В общем случае безопасность, норма дохода и ликвидность становятся основными критериями выбора формы сбережений.

В последние годы, несмотря на экономические трудности, потерю своих сбережений сначала в результате высокой инфляции первой половины 90-х гг., а затем вследствие крушения финансовых пирамид и банковского кризиса августа 1998 г., население России в целом демонстрирует сравнительно высокую склонность к сбережениям. Об этом свидетельствует структура ис-

пользования денежных доходов населения (см. данные табл. 1). Данный феномен может быть объяснен как перераспределением выше обстоятельством, всегда присутствующим в сберегательном процессе, так и новыми тенденциями, характерными для современного этапа развития российской экономики. Среди последних можно выделить следующие.

Во-первых, поддержанию интенсивности сберегательного процесса способствовало расширение ассортимента предлагаемых товаров и услуг. Рыночные реформы способствовали либерализации внешней торговли и открыли для зарубежных фирм и компаний прежде недоступный российский рынок. Одновременно расширился и обновился спектр предлагаемых услуг, в частности, появилась сеть образовательных, медицинских, физкультурно-оздоровительных и других учреждений и организаций, оказывающих населению платные услуги. Появление и удорожание этого направления относительно крупных расходов населения стало требовать предварительного накопления.

Таблица 1

СТРУКТУРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ (В ПРОЦЕНТАХ)¹

	1990	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Денежные доходы	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
из них использовано на:										
покупку товаров и оплату услуг	75,3	72,9	68,9	64,5	70,4	69,1	68,4	77,4	79,2	80,5
оплату обязательных платежей и взносов	12,2	8,2	7,6	6,8	5,8	5,9	6,4	6,2	6,3	5,6
накопление сбережений в организованной и неорганизованной формах	12,5	18,9	23,5	28,7	23,8	25,0	25,2	16,4	14,5	13,9

Таблица 2

СТРУКТУРА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ НАКОПЛЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ ПО ФОРМАМ СБЕРЕЖЕНИЙ²

	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Прирост накоплений всего, трлн. руб.; с 1998 г. - млрд. руб.	0,048	217,3	338,1	414,3	287,3	400,9	538,8
Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах, изменение задолженности по судам, приобретение недвижимости, в трлн. руб.; с 1998 г. - млрд. руб.	0,029	49,1	67,1	39,9	43,8	119,9	187,1
в процентах к общему объему накоплений	60,4	22,6	19,8	9,5	15,2	29,9	34,7
Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах, изменение задолженности по судам, приобретение недвижимости, в трлн. руб.; с 1998 г. - млрд. руб.	0,029	49,1	67,1	39,9	43,8	119,9	187,1
в процентах к общему объему накоплений	60,4	22,6	19,8	9,5	15,2	29,9	34,7
Покупка валюты, в трлн. руб.; с 1998 г. - млрд. руб.	-	135,1	252,2	347,5	213,6	226,9	250,7
в процентах к общему объему накоплений	-	62,2	74,5	83,9	74,3	56,6	46,6
Прирост наличных денег на руках, в трлн. руб.; с 1998 г. - млрд. руб.	0,019	33,1	18,8	27,5	29,9	54,1	101,0
в процентах к общему объему накоплений	36,9	15,2	5,7	6,6	10,5	13,5	18,7

Вместе с тем, становление рыночного хозяйства в России дало возможность домашним хозяйствам использовать полученные денежные доходы не только на покупку товаров и оплату услуг потребительского характера, но и на другие цели: на открытие своего дела, вложения в бизнес и т.д. Как известно, данное направление также связано со значительными материальными затратами и требует накопления первоначального капитала.

Во-вторых, сохранению относительно высокой склонности к сбережениям способствовала усилившаяся после начала реформ дифференциация доходов населения. Рост доходов определенной части населения и появление богатых групп повлекли за собой увеличение сбережений, формируемых на цели улучшения жилищных и бытовых условий, покупку дорогостоящих товаров и услуг, проведение отпуска и т.д. Снижение жизненного уровня другой части населения

также способствовало усилению сберегательного процесса, т.к. снижение покупательной способности доходов этой категории населения увеличило количество платежных периодов, необходимых для накопления нужных денежных сумм при покупке даже не очень крупных товаров и услуг.

В-третьих, в последние годы в России изменилась демографическая ситуация, усилился процесс старения населения. И хотя доходы пенсионеров невелики, увеличение доли старших возрастных групп, отличающихся повышенной склонностью к сбережениям, повлияло на общую картину, складывающуюся в распределении личного дохода на цели потребления и накопления.

В-четвертых, нельзя упускать из виду, что сбережения населения являются не только направлением использования денежных доходов, но, вложенные в банковскую систему или направленные на покупку ино-

¹ Рассчитано на основе: Социальное положение и уровень жизни населения России: Стат.сб./Госкомстат России.-М., 2000,с.113; Социально-экономическое положение России.январь-август 2000 г.:Стат.сб./Госкомстат России.-М.,2000,с.201-202.

² Рассчитано на основе: Социальное положение и уровень жизни населения России:Стат.сб./Госкомстат России.-М.,2000,с.113.

странной валюты, сами становятся источником получения дополнительного дохода. В этом случае отказ от потребления компенсируется приращением средств и становится стимулом к сбережению.

Как было отмечено выше, динамика изменения общего объема накоплений является лишь одним показателем сберегательного процесса. Другой не менее важной характеристикой служит структура сбережений. В табл. 2 представлена структура распределения в 1990-2000 гг. накоплений населения по формам сбережений.

Данные таблицы показывают, что характерной чертой 1995-1997 гг. стало снижение доли организованных сбережений и увеличение объема сбережений в наличной иностранной валюте. В 1997 г. отмечался своеобразный "пик" прироста сбережений граждан в иностранной валюте - 83,9% от общего прироста накоплений. С 1998 г. ситуация несколько изменилась: намечилось некоторое снижение масштабов "долларизации" сбережений, хотя составляющая сбережений в наличной иностранной валюте осталась достаточно высокой. Надо признать что несмотря на отрицательные последствия для экономики, такое поведение домашних хозяйств обеспечивало сохранность и ликвидность семейных ресурсов на протяжении нескольких лет реформ, а потому было вполне рациональным.

Что касается организованных сбережений, в частности банковских вкладов населения, то здесь следует отметить следующее.

Совокупный объем вкладов населения в банках на 1 февраля 2001 г. составил 479,2 млрд. руб., что немногим меньше 13% от годовых денежных доходов населения. Из общей суммы организованных сбережений, размещенных в банках, 65,6% (314,5 млрд. руб.) находилось на рублевых счетах, и 34,4% (164,7 млрд. в рублевом эквиваленте) - на валютных счетах [1]. Основную долю вкладов и депозитов физических лиц как в рублях, так и в иностранной валюте составили депозиты и вклады сроком от 3 до 6 месяцев. Удельный вес долгосрочных вложений (сроком свыше 3 лет) оказался незначительным - всего 0,6% от общего объема. Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным депозитам и вкладам физических лиц по всем срокам составила 4,5% годовых [1]. Несмотря на то что начиная с 90-х годов на территории России действовало достаточно большое число кредитных организаций, имеющих лицензии (разрешения) на привлечение вкладов населения³, безусловным лидером по объему привлеченных средств населения остался Сберегательный банк России. В последние годы на эту структуру приходилось 70-75% всех средств, размещенных российскими гражданами в национальной банковской системе, а сразу после событий августа 1998 г. эта доля возросла до 80%.

Структура вкладов физических лиц в Сбербанке России выглядит следующим образом: основную часть составляют пенсионные и срочные пенсионные вклады - 61,4%; удельный вес срочных вкладов и депозитов составляет 24,6%; на долю других вкладов и депозитов, а также счетов микропроцессорных карточек, на которые ежемесячно перечисляются суммы стипендий и гонораров, приходится всего 4,7%.

Как показывают сравнения со странами с развитым рыночным хозяйством, сложившаяся в России структура сбережений далека от оптимальной, необходимой для формирования инвестиционных ресурсов, а механизм кредитования населения еще не получил должного развития. В многочисленных публикациях последних лет предлагаются три основных направления изменения сложившегося положения и совершенствования взаимоотношений населения и банков:

- расширение потребительского кредита на покупку товаров длительного пользования, производимых на территории России;
- развитие ипотечного кредита с целью расширения спроса на недвижимость, и прежде всего, жилье;
- развитие банковских структур с целью привлечения денежных ресурсов домашних хозяйств.

Нельзя не согласиться с необходимостью реализации всех перечисленных предложений. Однако вызывает сомнения возможность их воплощения без предварительного решения еще нескольких давно назревших проблем. Дело в том, что в условиях резкой поляризации доходов и низкого уровня жизни подавляющей части населения страны потребительский и ипотечный кредиты остаются практически невостребованными. Для малообеспеченных семей, у которых существует потребность в заемных средствах, такие кредиты слишком дороги; у них просто не хватает средств для их погашения, а высокообеспеченные семьи не нуждаются в них, так как могут позволить себе почти любые покупки и приобретения без таких кредитов.

Быстрое и масштабное привлечение свободных денежных средств населения, в том числе и в иностранной валюте, на счета банковских структур также не представляется возможным: несмотря на значительные объемы неорганизованных сбережений, большая часть находящихся "на руках" средств отнюдь не является свободной. Фактически наличные рубли и иностранная валюта постоянно находятся в обороте, обслуживая "теневой" сектор, а также используются "челноками" и туристами для оплаты товаров и услуг за рубежом. По некоторым оценкам, только в 1994-1997 гг. "челноками" вывезено 55,9 млрд.долл., что составляет 47% всей ввезенной за этот период валюты [2].

В этой связи представляется, что в первоочередном порядке должны ставиться и решаться не задачи развития и совершенствования банковской системы и расширения банковских услуг (хотя они достаточно важны), а проблемы, назревшие в сфере денежных доходов населения и легализации экономической деятельности. Кроме того, в сложившейся ситуации представляется актуальным поиск новых направлений вложения уже привлеченных в банковскую систему денежных средств населения. Причем эффективность таких инвестиций, на наш взгляд, должна оцениваться не только с точки зрения возможной доходности, но и с позиций модернизации производства, экономического развития и повышения уровня жизни населения страны.

Литература

1. Социально-экономическое положение России. Январь-февраль 2001г.: Стат.сб.Госкомстат России.-М., 2001, с. 167.

³ На 1 марта 2001 г. зарегистрировано 1238 кредитных организаций, имеющих лицензии на привлечение вкладов населения.

2. Замираев Б. Сбережения: проблемы формирования и использования//Экономист.-1998.-N9,с.60.

Лебединская Т.Г.