

**СБЕРЕЖЕНИЯ В МЕХАНИЗМЕ ТРАНСФОРМАЦИИ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ
В ИНВЕСТИЦИИ****Елена Валерьевна ТАКМАКОВА^{а,*}, Наталия Владимировна СПАССКАЯ^б**^а кандидат экономических наук, доцент кафедры прикладных экономических дисциплин,
Орловский государственный университет им. И.С. Тургенева, г. Орёл, Российская Федерация
takmakovae@mail.ru^б кандидат экономических наук, доцент кафедры теоретической экономики и управления персоналом,
Орловский государственный университет им. И.С. Тургенева, г. Орёл, Российская Федерация
spasskayanv12@mail.ru

* Ответственный автор

История статьи:

Принята 27.02.2017

Принята в доработанном
виде 14.03.2017

Одобрена 28.03.2017

Доступна онлайн 27.04.2017

УДК 336.64+330.59

JEL: E21, E22

Ключевые слова:сбережения населения,
валовое накопление,
доходы населения,
инвестиции**Аннотация****Предмет.** На основе анализа статистических данных выявлено, что на современном этапе развития экономики России наблюдается тенденция к формированию сбалансированного удельного веса валового сбережения и удельного веса накопления в ВВП, однако это связано с такой негативной тенденцией, как сокращение доли сбережений в доходах населения.**Цели.** Анализ статистических данных, направленный на то, чтобы выявить основные проблемы в балансировании удельного веса валового сбережения и удельного веса валового накопления в ВВП, препятствующих повышению роли сбережений населения в качестве источника инвестиций, а также разработка путей их решения.**Методология.** Для проведения анализа процесса трансформации сбережений в инвестиции используется комплекс следующих экономико-статистических показателей: ВВП в текущих ценах, валовое накопление, валовое сбережение, денежные расходы населения и их состав.**Результаты.** Сформулированы основные проблемы, препятствующие повышению роли сбережений населения в качестве источника инвестиций, и выработаны направления их решения.**Область применения результатов.** Для увеличения уровня сбережений в доходах населения следует сконцентрировать усилия по государственному регулированию данного процесса на трех стратегических направлениях: реализовать систему предложенных ранее государством мероприятий по повышению реальных денежных доходов хозяйств, сокращению неравенства в доходах; заметно снизить темпы инфляции; выполнять мониторинг сберегательного процесса.**Выводы.** Низкий уровень доходов населения России и их высокая дифференциация не позволяют сберегать долю доходов, необходимую и достаточную для обеспечения высоких темпов инвестиционной активности.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

От того, насколько рационально и активно домохозяйства распоряжаются имеющимися сбережениями, зависит финансовое состояние различных экономических субъектов. Сбережение доходов домохозяйств выступает исходным моментом в формировании инвестиций. Существенный разрыв между величиной национальных сбережений и уровнем капитала, инвестируемого в экономику, следует признать одной из причин неравновесного состояния экономической системы.

Исследованию общих вопросов сберегательной активности домохозяйств посвящен целый ряд работ. Среди них можно указать труды таких авторов, как Г.В. Белехова [1], Ю.М. Калмыкова [2], Ю.В. Мелехин [3], В.В. Поляков, Н.В. Полякова, И.А. Санникова, Е.С. Петренко [4], Д.Н. Рыбаков [5], Т.Г. Синявская [6], Д. Стребков [7], Т.В. Торопова, А.А. Трегубова, Э.У. Ярасханова [8].

Среди авторов, которые анализируют взаимосвязь доходов населения, сбережений и

инвестиций на макроуровне, можно выделить В.К. Гуртова [9], Е.А. Ломову¹.

Обособленно следует выделить исследования, посвященные анализу взаимосвязи доходов населения, сбережений населения и инвестиционного процесса на региональном уровне. К ним относятся работы таких авторов, как А.А. Бурдейный [10], З.А. Кондратьева², П.И. Половцев, А.О. Сапогов³, С.В. Севрюкова⁴, Ю.А. Суховерхова, А.И. Леонидова [11], Е.Х. Тухтарова [12], О.А. Козлова [13], Е.Б. Тютюкина, Н.О. Тимофеева [14], Л.В. Чупенко [15], М.О. Эскиева [16].

Инвестиции финансируются прежде всего из национальных сбережений. Проанализируем соотношение между валовым сбережением и валовым накоплением в России в 1995–2013 гг. (*табл. 1*).

Проведенные нами расчеты говорят о том, что проблема трансформации сбережений в инвестиции на данном этапе экономического развития страны несколько сгладилась по сравнению с началом 2000-х гг. Так, превышение удельного веса валового сбережения над удельным весом валового накопления в ВВП в 2000 и 2005 гг. имеет максимальное значение за исследуемый период и составляет соответственно 1,93 и 1,3 раза. Это вывод подкрепляется и рассчитанной авторами разницей между удельным весом валового сбережения и удельным весом валового накопления относительно ВВП, которая в 2000 и 2005 г. составила 17,5 и 28,1% соответственно.

¹ Ломова Е.А. Особенности сбережений доходов домашних хозяйств как основы финансирования инвестиций в России // Вестник Челябинского государственного университета. 2010. № 26. С. 27–32.

² Кондратьева З.А. Применение основных методологических подходов к оценке сбережений населения и индивидуальных инвестиций // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 20. С. 31–40.

³ Половцев П.И., Сапогов А.О. Проблемы активизации инвестиционного потенциала доходов домашних хозяйств региона // Региональная экономика: теория и практика. 2011. № 31. С. 34–41.

⁴ Севрюкова С.В. Кластерный анализ сберегательного поведения населения регионов Российской Федерации // Вестник Брянского государственного университета. 2012. № 3. С. 139–143.

Удельный вес валового накопления основного капитала в течение анализируемого периода находится в интервале от 22,59% в 2013 г. до 25,44% в 1995 г. (за исключением посткризисного 2000 г., когда ее величина составила всего 18,69%), то есть разрыв между минимальным и максимальным значениями равен 2,85 п.п. Удельный вес валового сбережения в тот же период колебался в более широких пределах (от 24,25 в 2013 г. до 36,16 в 2000 г.).

Из данных, представленных в *табл. 1*, следует, что с 2010 г. наметилась тенденция к формированию сбалансированного удельного веса валового сбережения и удельного веса валового накопления в ВВП. Это связано прежде всего с сокращением удельного веса сбережений в доходах населения.

Постоянное увеличение денежных доходов в анализируемый период времени не привело к увеличению доли сберегаемых доходов. Указанная тенденция повышения сберегаемой части, главенствовавшая в 2000–2010 гг., изменилась, начиная с 2011 г. эта доля уменьшалась и в результате к 2013 г. снизилась по сравнению с 2000 г. на 4,4 п.п.

Высокая дифференциация доходов населения России не уменьшилась, а, наоборот, возросла (так, согласно данным [3] коэффициент фондов возрос с 13,9 раз в 2000 г. до 16,3 раз в 2013 г.), что не способствует вовлечению населения в сберегательный процесс.

Изменение расходов населения в 1995–2013 гг. характеризовалось рядом отличительных особенностей, что иллюстрирует *табл. 2*.

Доля потребительских расходов снизилась с 75,5% в 2000 г. до 73,6% в 2013 г. Расходы на обязательные платежи и разнообразные взносы, а также на приобретение недвижимости, наоборот, существенно возросли с 1995 по 2013 г. (в 2 и в 39 раз соответственно). Что же касается такой статьи расходов, как прирост финансовых активов, то их удельный вес в общей структуре денежных расходов и сбережений сократился с 23,8% в 1995 г. до 10,8% в 2013 г. Такая динамика свидетельствует о заметном сокращении

сберегательного потенциала доходов домохозяйств, что негативно влияет на инвестиционный процесс в экономике в целом.

Сбережения доходов населения, доверенные кредитным учреждениям до 2010 г., составляли менее 1/5 всего объема валового сбережения. Однако согласно данным [10] начиная с 2010 г. наблюдается бурный рост их доли в валовых сбережениях с 80,4% в 1995 г. до 104,8% в 2013 г. Такой динамики можно достичь за счет привлечения во вклады сбережений предыдущего периода.

Итак, хранение денег на вкладах кредитных учреждений является наиболее популярным способом осуществления сбережений домохозяйствами. Но такой способ использования сбережений следует признать не вполне оптимальным для домохозяйств, поскольку темпы инфляции в России выше уровня процентной ставки. На фоне роста вкладов физических лиц в кредитных организациях наблюдается уменьшение удельного веса покупки валюты населением с 21% в 1995 г. до 4,2% в 2013 г., а также снижение прироста денег на руках к 2013 г. до 0,7%.

Низкий уровень доходов населения и их высокая дифференциация не позволяют сберегать долю доходов, необходимую и

достаточную для обеспечения высоких темпов инвестиционной активности.

Наблюдается низкий уровень доверия населения к рынку ценных бумаг, который сформировался под воздействием финансовых потрясений 1990-х гг. Это можно объяснить преимущественно психологическими мотивами со стороны индивида, что сильно затрудняет поиск решения указанной проблемы.

Появление новых форм сбережений не всегда обеспечивает их массовое применение. Это связано с тем, что большинство российских домохозяйств характеризуется низким уровнем финансовой грамотности.

Следует прийти к заключению о том, что для увеличения уровня сбережений в доходах населения необходимо сконцентрировать усилия по государственному регулированию данного процесса на трех стратегических направлениях: реализовать систему предложенных ранее государством мероприятий по повышению реальных денежных доходов населения и сокращению неравенства в доходах; заметно снизить темпы инфляции; выполнять мониторинг сберегательного процесса. Реализация указанных направлений в перспективе будет способствовать повышению роли сбережений населения в финансировании инвестиционного процесса в России.

Таблица 1**Сравнение валового сбережения и валового накопления в РФ (1995–2013 гг.), млрд руб.****Table 1****Comparison of gross savings and gross capital formation in the Russian Federation, billion RUB**

Показатель	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
ВВП в текущих ценах	1 428 522	7 305,6	21 609,8	46 308,5	55 967,2	62 218,4	66 755,3
Валовое накопление	363 362	1 365,7	4 338,7	10 472,6	13 982,4	15 223,9	15 076,9
Удельный вес валового накопления основного капитала в ВВП, %	25,44	18,69	24,16	22,61	24,98	24,47	22,59
Валовое сбережение	396 809	2 641,6	10 406,9	12 206,1	16 499,9	16 944,3	16 186,6
Удельный вес валового сбережения в ВВП, %	27,78	36,16	31,3	26,36	29,48	27,23	24,25
Превышение удельного веса валового сбережения над удельным весом валового накопления, раз	1,09	1,93	1,3	1,17	1,18	1,11	1,07
Превышение удельного веса валового сбережения над удельным весом валового накопления, в % к ВВП	2,3	17,5	28,1	3,7	4,5	2,8	1,7

Источник: Российский статистический ежегодник 2006. М.: Росстат, 2007. С. 317–321; Российский статистический ежегодник 2013. М.: Росстат, 2014. С. 267–267

Source: Statistical Yearbook of Russia 2006. Moscow, Rosstat Publ., 2007, pp. 317–321; Statistical Yearbook of Russia 2013. Moscow, Rosstat Publ., 2014, pp. 267–267

Таблица 2**Состав денежных расходов населения России в 1995–2013 гг., в процентах к итогу****Table 2****Household spending structure in Russia in 1995–2013 as a percentage of the total**

Показатель	1995	2000	2005	2010	2011	2012	2013
Денежные расходы и сбережения, всего	100	100	100	100	100	100	100
В том числе:							
покупка товаров и оплата услуг	70,5	75,5	70,4	69,6	73,5	74,2	73,6
обязательные платежи и разнообразные взносы	5,6	7,8	9,2	9,7	10,3	11,1	11,7
приобретение недвижимости	0,1	1,2	2,4	3,4	4	4,3	3,9
прирост финансовых активов, всего	23,8	15,5	18	17,3	12,2	10,4	10,8
из этого прирост денег на руках у населения	3,6	2,8	1,4	2,3	1,6	0	0,7

Источник: Российский статистический ежегодник 2006. М.: Росстат, 2007. С. 202; Российский статистический ежегодник 2013. М.: Росстат, 2014. С. 209

Source: Statistical Yearbook of Russia 2006. Moscow, Rosstat Publ., 2007, p. 202; Statistical Yearbook of Russia 2013. Moscow, Rosstat Publ., 2014, p. 209

Список литературы

1. *Белехова Г.В.* О методологических подходах к исследованию сберегательного поведения населения // *Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз.* 2015. № 1. С. 246–263.
2. *Калмыкова Ю.М.* Проблемы формирования сбережений как дополнительного дохода домохозяйств // *Современные тенденции развития науки и технологий.* 2015. № 1-4. С. 90–92.
3. *Мелехин Ю.В.* Рынок сбережений. Социально-экономические механизмы привлечения сбережений населения в экономику России. М.: Акционер, 2002. 248 с.
4. *Поляков В.В., Полякова Н.В., Санникова И.А., Петренко Е.С.* Исследование сберегательного поведения домохозяйств России, Китая и Казахстана // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса.* 2016. № 2. С. 53–58.
5. *Рыбаков Д.Н.* Сбережения домохозяйств в механизме функционирования финансовой системы в период нестабильности // *Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент.* 2011. № 1. С. 269–274.
6. *Синявская Т.Г.* Классификация домохозяйств по предпочтениям в финансовой активности как инструмент оценки склонности к риску // *Известия высших учебных заведений. Северо-Кавказский регион. Серия: Общественные науки.* 2013. № 3. С. 70–76.
7. *Стребков Д.* Трансформация сберегательных стратегий населения России // *Вопросы экономики.* 2001. № 10. С. 97–111.
8. *Горопова Т.В., Трегубова А.А., Ярасханова Э.У.* Статистическое моделирование сберегательного поведения домохозяйств. Математическое моделирование в экономике, страховании и управлении рисками: материалы международной молодежной научно-практической конференции. Саратов: Саратовский университет, 2013. С. 163–170.
9. *Гуртов В.К.* Сбережения населения – инвестиционный ресурс России. М.: РАГС, 2000. 348 с.
10. *Бурдейный А.А.* Факторы, оказывающие влияние на доходы и склонность к сбережению домохозяйств регионов ЦФО // *European Social Science Journal.* 2011. № 10. С. 500–508.
11. *Суховерхова Ю.А., Леонидова А.И.* Сбережения населения как инвестиционный источник экономики России // *Актуальные проблемы авиации и космонавтики.* 2015. Т. 2. № 11. С. 600–602.
12. *Тухтарова Е.Х.* Необходимые условия эффективного механизма «сбережения-инвестиции»: уроки Исландии // *Международная экономика.* 2014. № 10. С. 11–18.
13. *Тухтарова Е.Х., Козлова О.А.* Факторный анализ взаимосвязи «потребление – сбережение» в Уральском федеральном округе // *Экономика региона.* 2014. № 3. С. 248–257.
14. *Тютюкина Е.Б., Тимофеева Н.О.* Взаимосвязь сбережений и инвестиций населения в условиях кризиса // *Управленческие науки.* 2015. № 2. С. 43–49.
15. *Чупенко Л.В.* Оценка инвестиционного потенциала через призму слагаемых уровня жизни // *Север и рынок: формирование экономического порядка.* 2011. Т. 1. № 27. С. 169–176.

16. Эскиева М.О. Доходы и сбережения населения как потенциал регионального развития // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2012. № 4. URL: <http://uecs.ru/uecs40-402012/item/1295-2012-04-26-09-09-20>.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

SAVINGS IN THE MECHANISM OF HOUSEHOLD INCOME TRANSFORMATION INTO INVESTMENT

Elena V. TAKMAKOVA^{a,*}, Nataliya V. SPASSKAYA^b^a Orel State University, Orel, Russian Federation
takmakovae@mail.ru^b Orel State University, Orel, Russian Federation
spasskayanv12@mail.ru

* Corresponding author

Article history:

Received 27 February 2017

Received in revised form

14 March 2017

Accepted 28 March 2017

Available online

27 April 2017

JEL classification: E21, E22**Keywords:** household savings, gross savings, household income, investment**Abstract****Subject** The subject of the study is household income as a source of investment.**Objectives** The purpose of the study is to analyze statistical data to unveil major problems in the balance between the specific weight of gross savings and specific weight of gross accumulating in GDP, interfering the enhancement of the role of household savings as a source of investment, and to develop solutions.**Methods** To analyze the process of household savings transformation into investment, we use a set of economic and statistical factors, including GDP in current values, gross accumulation, gross savings, cash expenses of the population and their structure.**Results** We formulate major problems that prevent from enhancing the role of personal savings as a source of investment. To increase household savings, it is necessary to concentrate efforts on State regulation of this process in three strategic areas: to implement the measures offered by the State earlier and aimed at increasing real cash incomes of the population and reducing wealth disparity; to lower inflation rates noticeably; to monitor other savings process.**Conclusions** Low level of household income and its high differentiation preclude from saving a share of income necessary and sufficient for ensuring high rates of investment activity.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

References

1. Belekhova G.V. [On methodological approaches to the study of the saving behavior of the general public]. *Ekonomicheskie i sotsial'nye peremeny: fakty, tendentsii, prognoz = Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast*, 2015, no. 1, pp. 246–263. (In Russ.)
2. Kalmykova Yu.M. [Problems related to savings formation as an additional income of households]. *Sovremennye tendentsii razvitiya nauki i tekhnologii = Modern Trends in Science and Technology Development*, 2015, no. 1-4, pp. 90–92. (In Russ.)
3. Melekhin Yu.V. *Rynok sberezhonii. Sotsial'no-ekonomicheskie mekhanizmy privlecheniya sberezhonii naseleniya v ekonomiku Rossii* [The market of savings. Socio-economic mechanisms for attracting personal savings to the Russian economy]. Moscow, Aktsioner Publ., 2002, 248 p.
4. Polyakov V.V., Polyakova N.V., Sannikova I.A., Petrenko E.S. [A study of the savings behavior of households in Russia, China and Kazakhstan]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2016, no. 2, pp. 53–58. (In Russ.)
5. Rybakov D.N. [Household savings in the mechanism of financial system functioning in the period of instability]. *Nauchnyi zhurnal NIU ITMO. Seriya: Ekonomika i ekologicheskii menedzhment = Scientific Journal NRU ITMO. Series Economics and Environmental Management*, 2011, no. 1, pp. 269–274. (In Russ.)

6. Sinyavskaya T.G. [Classification of households by preferences in financial activity as a tool to assess risk appetite]. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Severo-Kavkazskii region. Seriya: Obshchestvennye nauki = University Proceedings. North-Caucasian Region. Social Sciences*, 2013, no. 3, pp. 70–76. (In Russ.)
7. Strebkov D. [Transformation of savings strategies of Russian population]. *Voprosy Ekonomiki*, 2001, no. 10, pp. 97–111. (In Russ.)
8. Toropova T.V., Tregubova A.A., Yaraskhanova E.U. [Statistical modeling of savings behavior of households]. *Matematicheskoe modelirovanie v ekonomike, strakhovanii i upravlenii riskami: materialy mezhdunarodnoi molodezhnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [Proc. Int. Youth Sci. Pract. Conf. Mathematical Modeling in economics, insurance and risk management]. Saratov, Saratov State University Publ., 2013, pp. 163–170. (In Russ.)
9. Gurtov V.K. *Sberezheniya naseleniya – investitsionnyi resurs Rossii* [Personal savings as an investment resource of Russia]. Moscow, Russian Academy of Public Administration Publ., 2000, 348 p.
10. Burdeinyi A.A. [Factors affecting the income and propensity to save of households in the Central Federal District regions]. *European Social Science Journal*, 2011, no. 10, pp. 500–508. (In Russ.)
11. Sukhoverkhova Yu.A., Leonidova A.I. [Personal savings as an investment source of the Russian economy]. *Aktual'nye problemy aviatsii i kosmonavtiki = Urgent Issues of Aviation and Cosmonautics*, 2015, vol. 2, no. 11, pp. 600–602. (In Russ.)
12. Tukhtarova E.Kh. [First-order conditions for efficient 'savings-investment' mechanism: Lessons from Iceland]. *Mezhdunarodnaya ekonomika = International Economics*, 2014, no. 10, pp. 11–18. (In Russ.)
13. Tukhtarova E.Kh., Kozlova O.A. [A factor analysis of 'savings-consumption' interrelation in the Ural Federal District]. *Ekonomika regiona = Economy of Region*, 2014, no. 3, pp. 248–257. (In Russ.)
14. Tyutyukina E.B., Timofeeva N.O. [Interrelation of savings and investments of the general public under crisis]. *Upravlencheskie nauki = Management Sciences*, 2015, no. 2, pp. 43–49. (In Russ.)
15. Chupenko L.V. [Assessing the investment potential from the perspective of living standard components]. *Sever i rynek: formirovanie ekonomicheskogo poryadka = North and Market: Forming the Economic Order*, 2011, vol. 1, no. 27, pp. 169–176. (In Russ.)
16. Eskieva M.O. [Household income and savings as a potential of regional development]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami*, 2012, no. 4. (In Russ.) Available at: <http://uecs.ru/uecs40-402012/item/1295-2012-04-26-09-09-20>.

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.