

РАЗДЕЛ II. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

УДК 330.567.2

**ВЛИЯНИЕ ЦИКЛИЧНОСТИ НА СБЕРЕГАТЕЛЬНОЕ ПОВЕДЕНИЕ
ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ****Ю.А. Варламова, к. экон. наук, ст. преп. кафедры экономической методологии
и истории**Электронный адрес: jillmc@yandex.ru

Казанский (Приволжский) федеральный университет, 420008, г. Казань, ул. Кремлевская, 18

В статье проанализированы основные закономерности в сберегательном поведении домашних хозяйств на различных стадиях цикла в российской экономике в 1992-2011 гг. Выделены особенности структуры сбережений на стадии экономического роста и в период кризиса. Проведен анализ предельной склонности к сбережению и эластичности сбережений домашних хозяйств по располагаемому доходу.

Ключевые слова: сбережения домашних хозяйств; циклическое развитие экономики; предельная склонность к сбережению.

Сбережения домашних хозяйств являются важной частью валового сбережения в экономике России. Они выступают потенциальным ресурсом для увеличения внутренних инвестиций, стимулирования экономического роста, модернизации экономики России. В основе сберегательного поведения домашних хозяйств лежит процесс принятия решений, на который воздействуют субъективные и объективные факторы. Среди объективных факторов выделим прежде всего сложившиеся макроэкономические условия: уровень инфляции, характер проводимых реформ, уровень располагаемых доходов, денежно-кредитная политика, функционирование банковской системы, систему социального обеспечения, степень открытости экономики. Под действием экономического цикла в динамике сбережений происходят волнообразные колебания. В связи с этим основная цель исследования – выявление закономерностей в сберегательном поведении домашних хозяйств на различных стадиях экономического цикла. Объектом исследования выступают сбережения домашних хозяйств в российской экономике. Предметом исследования является их динамика, структура, взаимосвязь с другими макроэкономическими показателями на различных стадиях цикла в российской экономике в 1992-2011 гг. В качестве основных методов исследования используются анализ официальной статистической информации, дедукция, сравнение.

Под сбережениями домашних хозяйств понимаются отношения между основными хозяйствующими субъектами, складывающиеся в

процессе создания, сохранения и использования домашними хозяйствами части располагаемого дохода, не израсходованной на потребление в текущем периоде. Сбережения домашних хозяйств включают в себя сбережения в банковских вкладах, ценных бумагах, изменение задолженности по кредитам (финансовые сбережения), приобретение недвижимости, покупку валюты, прирост или уменьшение средств на руках у населения (наличные средства).

В условиях циклического развития экономики изменяются как величины, так и структуры сбережений. На стадии экономического роста при стабильном функционировании банковской системы и фондового рынка рост дохода сопровождается увеличением сбережений домашних хозяйств и распространением организованной формы их хранения (банковские вклады, покупка ценных бумаг). На стадии спада сокращение денежных доходов населения вынуждает их уменьшить сбережения с целью сохранения уровня потребления, при этом доверие по отношению к финансовому рынку теряется и домашние хозяйства переводят накопленные организованные сбережения в форму наличных денег, приобретая иностранную валюту, или натуральную форму (покупка недвижимости).

Сбережения населения в 1992-2011 гг. были подвержены циклическим колебаниям [7]. Кризисные явления в экономике в 1992, 1995, 1998, 2008 гг. сопровождалась изменением их структуры (см. рис. 1). В течение 1992-2010 гг. изменения в структуре сбережений проявляют-

ся, в первую очередь, в росте доли сбережений в виде приобретения недвижимости (натуральных сбережений) и покупки иностранной валюты. Доля сбережений в виде приобретения недви-

жимости увеличилась с 0 до 35% за период 1992-2008 гг. В 2009 и 2010 гг. в среднем 16% сбережений направлялись на приобретение недвижимости.

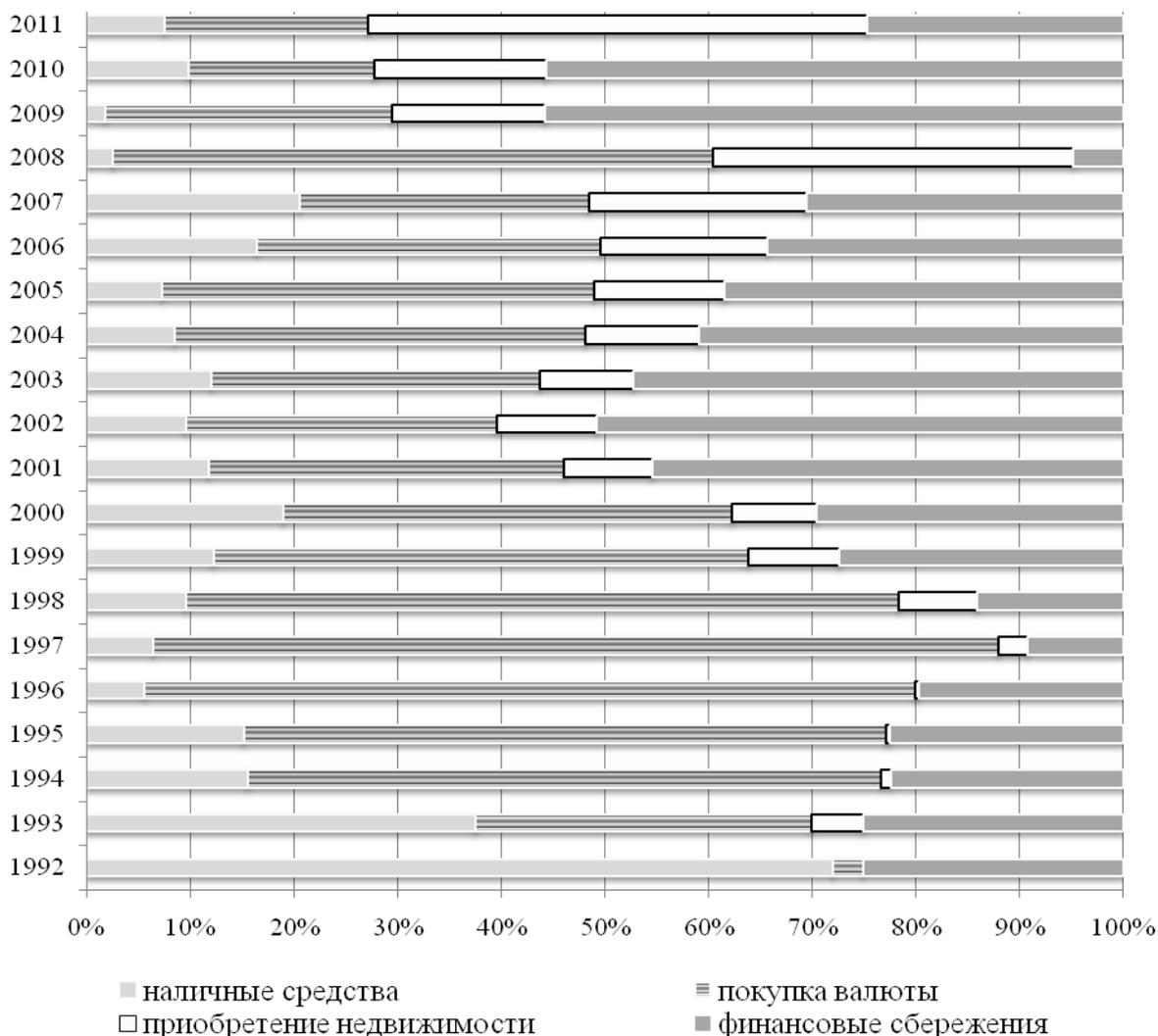


Рис. 1. Структура сбережений домашних хозяйств в РФ в 1992-2011 гг. (%)

[Источник: расчеты автора по данным: 1; 3, с.190; 5]

Доля средств, направляемых на покупку валюты, увеличилась с 2,9 (1992 г.) до 18% (2010 г.). Выделим период 1994-1999 гг., когда больше половины сбережений домашних хозяйств было в виде иностранной валюты. На стадии экономического роста в 2000-2007 гг. иностранная валюта стабилизировалась на среднем уровне в 35% от общего объема сбережений домашних хозяйств. Резкое увеличение ее доли характерно для кризисных явлений в 2008 г.: скачок с 28 до 58%, но уже в следующем году произошло резкое возвращение к докризисному уровню. Увеличение доли сбережений, направляемых на покупку иностранной валюты, в период кризиса обусловлено следующими причинами: недоверием к националь-

ной валюте, стремлением компенсировать потери от роста темпа инфляции, девальвацией рубля.

Высокая доля сбережений в банковских вкладах и ценных бумагах характерна для периода экономического роста 2000-2007 гг., когда около 40% сбережений граждан приходилось на финансовые активы. Наименьшая доля финансовых сбережений наблюдалась в 2008 г. – 5% (см. рис.1).

Мировой финансовый кризис сопровождался резким падением котировок акций на фондовых биржах, но основное сокращение финансовых активов происходило за счет уменьшения банковских депозитов: если средства на счетах Сбербанка сократились на 77,6%, то в

коммерческих банках данный показатель имеет отрицательное значение. При этом приобретение ценных бумаг выросло на 28% [расчеты автора по данным: 1]. Тем не менее, доверие к финансовым инструментам восстановилось относительно быстро: уже в 2009 г. их доля в личных сбережениях домашних хозяйств составила 56%. Следует заметить, что произошло перераспределение средств: если прирост вкладов в 2009 г. превысил докризисный уровень, а в 2010 г. вырос в номинальном выражении в 2 раза, то сбережения, направляемые на покупку ценных бумаг, в номинальном выражении сократились в 2009-2010 гг. почти в 2 раза [расчеты автора по данным: 1].

На фоне увеличения сбережений домашних хозяйств в финансовых активах, иностранной валюте, недвижимости естественным образом происходит сокращение их доли в виде наличности на руках у населения: в 2008-2009 гг. они составили только 2% (см. рис. 1). Данная тенденция свидетельствует, с одной стороны, о росте финансовой грамотности домашних хозяйств, понимающих, что хранение сбережений в виде наличности приводит к их обесцениванию, с другой стороны, о нестабильности национальной валюты российской экономики, достаточно высоких темпах инфляции.

В 2011 г. по предварительным данным произошло существенное сокращение сбережений домашних хозяйств и изменение их структуры: существенно сократилась доля финансовых сбережений (с 56 до 25%), при этом резко возросло приобретение недвижимости (с 17 до 48%) [расчеты автора по данным: 5, с.256-261]. В январе-августе 2012 г. сокращение сбережений происходит на фоне роста покупки иностранной валюты и сокращения наличных средств [6, с. 231-250].

В период экономического кризиса наиболее популярным инструментом сохранения сбережений домашних хозяйств становится покупка иностранной валюты, на втором месте – приобретение недвижимости [8]. По сравнению с банковскими вкладами, наличными средствами данные направления менее рискованны и более прибыльны. Данная закономерность прослеживается как в 1998, так и в 2008 г. На стадии экономического роста домашние хозяйства увеличивают долю сбережений в финансовых активах и наличных средствах.

На стадии подъема рост располагаемого дохода сопровождается сокращением склонности к потреблению и ростом склонности к сбе-

режению. Однако в долгосрочном периоде, как доказано Дж. Дьюзенберри, склонность к сбережению является величиной постоянной и не реагирует на изменение текущего дохода [11, с. 76]. Кроме того, домохозяйствам легче приспособиться к растущему доходу, чем к сокращающемуся. Поэтому при резком сокращении доходов в период экономического кризиса домохозяйства стремятся сохранить стабильным уровень потребления за счет уменьшения сбережений.

Проверку гипотезы о постоянстве склонности к сбережению Дж. Дьюзенберри проведем на основе расчета средней склонности к сбережению (APS) и предельной склонности к сбережению (MPS). В условиях стабильного экономического роста предельная склонность к потреблению (MPC) имеет тенденцию к снижению, а предельная склонность к сбережению, наоборот, растет. В условиях высокой инфляции сбережения населения резко обесцениваются, поэтому MPS снижается, в то время как потребление растет. Аналогично ведет себя показатель в период рецессии или экономического кризиса: домашние хозяйства стремятся сохранить потребление на прежнем уровне, что при падении располагаемого дохода приводит к сокращению текущих сбережений.

Средняя склонность к сбережению в период 1992-2010 гг. составляла 22% [расчеты автора по данным: 3, 6]. Как показали расчеты, в 2009-2010 гг. 0,22 руб. из каждого рубля располагаемого дохода направлялись домашними хозяйствами на сбережения. Возрастание уровня личного сбережения в 2009-2010 гг., на наш взгляд, связано с рядом ожиданий домашних хозяйств. Во-первых, сокращение кредитного финансирования в период кризиса привело к смене модели потребительского поведения: если раньше доступность и дешевизна потребительских кредитов стимулировала рост потребительских расходов, то удорожание кредитов, в свою очередь, ограничивает потребление.

Во-вторых, ситуации с бюджетными дефицитами в странах ЕС и с внешним долгом США становятся источниками неопределенности на мировом рынке, что приводит к росту пессимистических сценариев развития мирового хозяйства, предсказанию «второй волны» кризисных явлений. В-третьих, политическая ситуация внутри страны: выборы высшего руководства, ожидание новых реформ, роста инфляции.

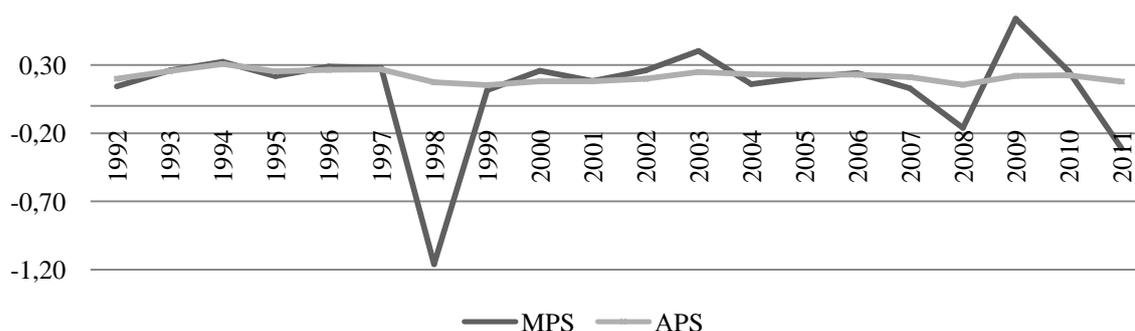


Рис. 2. Динамика предельной склонности к сбережению (MPS) и средней склонности к сбережению (APS) населения в РФ в 1992-2011 гг. (коэффициенты)

[Источник: расчеты автора по данным: 4, с. 181; 2, с.194; 5, с.98-120]

Предельная склонность к сбережению в анализируемый период составляла в среднем 0,16 (см. рис. 2). Таким образом, при получении дополнительного дохода 16% направлялись на сбережения. Отрицательные значения предельной склонности к сбережению характерны для 1998, 2008 гг., в которые наблюдались кризисные явления. В период кризиса население увеличивало долю потребления, расходуя отложенные сбережения. В 2008 г., несмотря на незначительный прирост (2,7%) реального располагаемого дохода, сокращение сбережений составило 13,4%, поэтому коэффициент предельной склонности к сбережению имеет отрицательное значение.

Заметим, что коэффициент предельной склонности к сбережению в 1998 г. и 2008 г. оказался отрицательным. При этом в период кризиса в экономике кейнсианское тождество, когда $MPS + MPC = 1$, выполняется, но абсолютные значения предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению могут быть больше единицы (см. таблицу).

Данное явление может быть объяснено тем, что в период кризиса сбережения сокращаются на фоне незначительного роста денежных доходов населения. Например, в 2008 г. денежные доходы населения увеличились на 3326,8 млрд.руб., при этом сбережения сократились на 535,9 млрд.руб. по сравнению с 2007 г. Соответственно, были израсходованы сбережения прошлых периодов, которые позволили обеспечить увеличение потребления на 3862,7 млрд.руб., величину большую, чем увеличение располагаемого дохода. Подобные данные свидетельствуют о решении домохозяйств тратить накопленные в прошлые периоды сбережения для поддержания стабильного уровня потребления. При этом взаимосвязь между предельной склонностью к потреблению и предельной склонностью к сбережению сохраняется и на стадии кризиса.

Отмеченная тенденция прослеживается уже в 2010 г.: соотношение показателей предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению вернулось в докризисное положение. А в 2011 г. потребление существенно перекрыло сбережения, что привело к отрицательному значению предельной склонности к сбережению.

Показатели предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению (коэффициенты)

Сбережение	Год								
	1997	1998	1999	2000	2007	2008	2009	2010	2011
MPS	0,28	- 1,17	0,11	0,26	0,13	-0,16	0,62	0,26	-0,31
MPC	0,72	2,17	0,89	0,74	0,87	1,16	0,38	0,74	1,31

Источник: расчеты автора по данным: [3, с.190; 5, с.257-263].

В 2009 г. на фоне увеличения располагаемого дохода сбережения населения выросли на величину, значительно превышающую потребление: предельная склонность к сбережению составила 0,62 (см. таблицу), что свидетельствует о стремлении домашних хозяйств восполнить сбережения, израсходованные в период кризиса. На наш взгляд, в среднесрочной перспективе расширяющийся потребительский кредит будет стимулировать увеличение по-

требления. Отмеченная тенденция прослеживается уже в 2010 г.: соотношение показателей предельной склонности к сбережению и предельной склонности к потреблению вернулось в докризисное положение. А в 2011 г. потребление существенно перекрыло сбережения, что привело к отрицательному значению предельной склонности к сбережению.

Следует отметить, что сберегательное поведение домашних хозяйств в посткризисные годы (1999, 2009 гг.) не совпадает. Если в 2009 г. резко увеличилась предельная склонность к сбережению до 62% дополнительного располагаемого дохода, то после кризиса 1998 г. население постепенно восстанавливало структуру использования денежных доходов, начиная со сбережения 11% располагаемого дохода. Если сравнивать два посткризисных периода в российской экономике, то можно выделить факторы, стимулирующие сберегательное поведение домашних хозяйств. Во-первых, более низкие темпы инфляции: в 2009 г. индекс потребительских цен составил 108,8, в то время как в 1999 г. 136,5 [9, 10]. Во-вторых, в 2009 г. не произошло столь существенного ослабления курса рубля по отношению к мировым валютам, как это наблюдалось в 1998-1999 гг. В-третьих, проблема ликвидности в банковской сфере привела к росту процентных ставок по вкладам населения. Кроме того, опасаясь новой волны кризиса, предсказанной специалистами, домашние хозяйства стремились сохранить часть располагаемого дохода.

На основе анализа показателей средней склонности к сбережению и предельной склонности к сбережению домашних хозяйств в 1992-2011 гг. можно сделать вывод о том, что закономерность Дж. Дьюзенберри – о постоянстве

склонности к сбережению – недействительна. В качестве причин, объясняющих сильное колебание показателей, можно выделить формирующийся рыночный характер российской экономики, влияние цикличности, нестабильность экономической ситуации в 1992-1999 гг.

Анализ эластичности сбережений домашних хозяйств по располагаемому доходу демонстрирует в целом высокую чувствительность сбережений домашних хозяйств к изменению располагаемого дохода (см. рис. 3). В динамике эластичности сбережений домашних хозяйств к располагаемому доходу в период 1993-2010 гг. выделим ряд закономерностей. На протяжении анализируемого периода рост располагаемых доходов сопровождался ростом сбережений домашних хозяйств, что находит отражение в положительных значениях коэффициентов эластичности. Исключение составляют периоды кризисов - 1998 г. и 2008 г., когда коэффициент эластичности принимает отрицательные значения, т.е. рост располагаемого дохода происходил на фоне сокращения сбережений. Так, в 1998 г. коэффициент эластичности сбережений по располагаемому доходу составил (-4,34), а в 2009 г. цифра значительно более скромная: (-0,76), что подтверждает выдвинутую гипотезу о более слабом воздействии кризиса 2008 г. на личные сбережения российских домохозяйств.



Рис. 3. Динамика эластичности сбережений домашних хозяйств по располагаемому доходу в РФ в 1993-2011 гг. (в коэффициентах)

Источник: расчеты автора по данным: [4, с. 181; 2, с.194; 5, с.257-259]

Личные сбережения более эластичны по располагаемому доходу в период высокой инфляции (в 1992-1999, 2002-2003 гг.), в посткризисный 2009 г. (см. рис. 3). Несмотря на рост номинальных значений располагаемого дохода, в 1995, 1998, 1999 гг. сокращаются его реальные значения, что проявилось в увеличении сбережений на величину меньшую, чем располагае-

мый доход, и значения коэффициента эластичности сбережений меньше единицы.

В период экономического роста (2000-2007 гг.) коэффициент эластичности сбережений по располагаемому доходу свидетельствовал о различной степени чувствительности к изменению дохода.

При росте располагаемого дохода на 28% и более (в 2000-2003 гг.) коэффициент эластичности сбережений превышал единицу. Когда рост располагаемого дохода происходил до 28% (в 2004-2007 гг.), коэффициент эластичности принимал значения меньше единицы. Исключение составляет 2006 г., когда при увеличении располагаемого дохода на 25% наблюдается единичная эластичность.

Следовательно, на стадии экономического роста сбережения домашних хозяйств более чувствительны к росту располагаемого дохода более чем на 28% и менее чувствительны при более низких значениях. Сбережения домохозяйств менее чувствительны к росту располагаемого дохода (эластичность сбережений по доходу близка к нулю) и высокочувствительны к снижению дохода, демонстрируя при этом обратную зависимость в период кризиса. Посткризисный 2009 год сопровождался рекордно высоким значением коэффициента эластичности личных сбережений по располагаемому доходу, подтверждая таким образом, что в экономике России в тот период сложилась ситуация, стимулирующая сберегательное поведение домашних хозяйств.

В 2011 г. наблюдаются отрицательные значения предельной склонности к сбережению и эластичности сбережений по располагаемому доходу: предварительные отчеты Росстата фиксируют сокращение сбережений домашних хозяйств на фоне роста денежных расходов. Уменьшение сбережений на 12,8% по сравнению с 2010 г. в итоге приводит к эластичности (-1,38), что значительно ниже показателя даже в кризис 2008 г. Аналогичным образом выглядит ситуация с MPS. Ее значение в 2011 г. ниже, чем в 2008 г. (-0,31 и -0,16 соответственно) [расчеты автора по данным: 5]. Как показывают расчеты, существенное сокращение сбережений домашних хозяйств объясняется перераспределением их возросшего дохода в пользу потребления: доля расходов на покупку товаров и услуг увеличилась на 4,2% от общей величины денежных доходов [5, с.257].

Циклическое развитие экономики находит свое отражение в изменении как объема сбережений домашних хозяйств, так и их структуры. На этапе экономического роста увеличивается доля сбережений в финансовых активах, в период кризиса наиболее предпочтительной формой сбережений становится покупка иностранной валюты. На этапе экономического роста предельная склонность к сбережению принимает положительные значения, но не является величиной постоянной: за 1992-2010 гг. составила 0,16; на стадии рецессии она принимает отрицательные значения. Средняя склонность к сбережению также не является постоянной величиной, что не подтверждает гипотезу о постоянной

склонности к сбережению в долгосрочном периоде. Кроме того, сбережения домохозяйств менее чувствительны к росту располагаемого дохода (эластичность сбережений по доходу близка к нулю) и высокочувствительны к снижению дохода, демонстрируя при этом обратную зависимость в период кризиса. 2011 год демонстрирует резкое сокращение сбережений домашних хозяйств за счет роста уровня потребления. В целом, сберегательное поведение домашних хозяйств подвержено циклическим колебаниям, влияние которых необходимо учитывать в макроэкономическом планировании.

Список литературы

1. *Баланс денежных доходов и расходов населения*. Официальный сайт Федеральной службы гос. статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/population/level/#> (дата обращения: 08.10.2012).
2. *Российский статистический ежегодник*. 2009: стат.сб. / Росстат. М., 2009. 857 с.
3. *Российский статистический ежегодник*. 2011: стат.сб. / Росстат. М., 2011. 795 с.
4. *Российский статистический ежегодник*: стат.сб. / Госкомстат России. М., 2001. 679 с.
5. *Социально-экономическое положение России*. 2011 год: доклад / Росстат. М., 2011. 532 с.
6. *Социально-экономическое положение России*. Январь-август 2012 года: доклад / Росстат. М., 2012. 496 с.
7. *Социальное положение и уровень жизни населения России*. 2011: стат.сб. / Росстат. М., 2011. 527 с.
8. Шульц Д.Н. Об ограничениях современной модели экономического роста России // *Вестн. Перм. ун-та. Сер. Экономика*. 2011. №3. С. 37-44.
9. *Цены в России*. 2002: стат. сб. / Госкомстат России. М., 2002. 171 с.
10. *Цены в России*. 2010: стат. сб. / Росстат. М., 2010. 206 с.
11. *Duesenberry J. Income. Saving and Theory of Consumer Behavior*. Cambridge, MA: Harvard University Press, 1952. 128 p.