

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Молоканов Александр Игоревич

студент

ФГБОУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве РФ»

г. Москва

СТРУКТУРА СБЕРЕЖЕНИЙ ДОМОХОЗЯЙСТВ И ИХ МОБИЛИЗАЦИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация: в статье рассматривается структура вложений населения в динамике, анализируется возможность использования данных ресурсов в условиях кризиса. Автором предлагаются способы их мобилизации.

Ключевые слова: финансовые рынки, сбережения населения, механизм мобилизации ресурсов, финансовые ресурсы.

В условиях трансформации международных экономических отношений, всеобщей финансовой нестабильности, капитал приостанавливает активное расширенное воспроизводство, начинает избегать риска, стремясь к самосохранению. В данном контексте реализовался и кризис в России в 2014 году, усугубившийся наложением санкций, прежде всего, относительно юридических лиц. Сокращение кредитования отечественных субъектов западными странами, отсутствие альтернативных источников резко негативно сказалось на отечественной экономике.

Проблема изыскания финансовых ресурсов с целью восполнения утраченных источников представляет особый интерес для выхода экономики из кризиса и её последующего развития. Какой источник финансовых ресурсов, и каким образом задействовать, чтобы результат получился оптимальным?

На данный момент особо остро кризис ощущается в сфере государственных финансов и финансов организаций. Существует альтернатива на рынках Азии, но каналы мобилизации не налажены: рост кредитования будет постепенным.

Отечественная банковская система не может обеспечить российскую экономику деньгами по цене, рентабельной для производства. Ситуация усугубляется значительной инфляцией, как следствие – повышением процентной ставки, а также общим неустойчивым положением банковской системы. Тем не менее, уже сейчас необходима реализация ряда крупных стратегических проектов. Так, в сфере нефтедобычи запасы дешёвой нефти практически исчерпаны, и необходима интенсификация добычи. Стратегически приоритетной является добыча на шельфе Северного Ледовитого океана. В газодобыче – строительство газотранспортного потока «Сила Сибири». Среди государственных финансов, относительно государственного бюджета, отмечается незначительный рост расходов на социальную сферу (7,3%) и увеличение на военный сектор экономики (21,3%) до 2017 года. Однако данные расходы необходимо восполнять доходами, или заимствованиями. Займы на внутреннем рынке сопряжены с обслуживанием государственного долга в перспективе, что возможно только с ростом государственных доходов, напрямую зависящих от развития национальной экономики. Очевидно, необходимо снижение государственных расходов для уменьшения бюджетного дефицита. Представляется важным продолжение тенденции по интенсификации производимых расходов, проведение политики бюджетирования, ориентированного на результат. Таким образом, государственный и корпоративный сектора на данный момент испытывают дефицит финансовых ресурсов.

Интересным звеном в сфере финансовых взаимоотношений представлены домохозяйства. Дискуссионным остаётся вопрос относительно того, какую именно часть отношений между государством, организациями и домохозяйством следует относить к финансовым. Принимая в качестве кредитных отношений отношения, возникающие по поводу оплаты труда, определим, что с момента, когда работник произвёл акт разграничения трудовых и гражданских отношений, заработная плата (или любой иной источник дохода) становится финансовым ресурсом домохозяйства. К финансовым ресурсам домохозяйств, помимо заработной платы (66,1% доходов населения), относят так же социальные выплаты

(18,3%), доходы от предпринимательской деятельности (8,3%), доходы от собственности (5,4% (Россия в цифрах, 2014 г., стр. 134.)). Полученные финансовые ресурсы перераспределяются внутри семьи в соответствии с установленным порядком (консолидируются, разделяются), зависящим от количества членов семьи, их половозрастного состава, но, как правило, на основании межличностных отношений, в данном домохозяйстве определённых. Далее бюджет тратится и сберегается в соответствии с хозяйственными целями семьи. Расход денежного фонда домохозяйства представлен товарными отношениями, и будет рассмотрен лишь во взаимосвязи со сбережениями, суть которых – отношения финансовые (кредитно-финансовые).

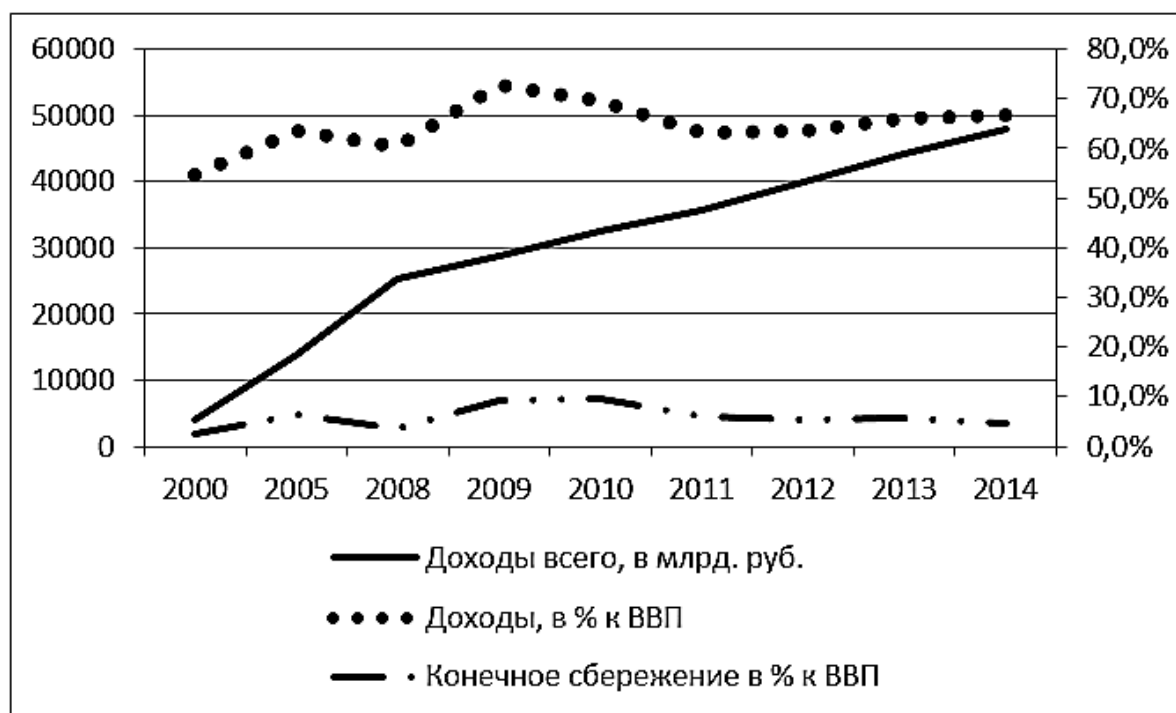


Рис. 1. Динамика абсолютного размера доходов населения, и соотношения доходов и сбережений к ВВП (номинальному)

Направление расходования бюджета зависят от уровня достатка – достаток же определяет и потребности (число жителей с уровнем дохода ниже прожиточного минимума на душу населения составляет 11% населения России), числа членов семьи, и прочих факторов. С точки зрения заявленной проблемы, следует отметить, что потребительская активность стимулирует рост экономики. Тот

факт, что потребление постоянно растёт, и составляет порядка 60% ВВП (рисунок 1), доказывает, что в расходах населения сосредоточен значительный, однако не безграничный, источник экономического роста. Периоды потребительского бума сменяются насыщением рынка, снижением доли расходов, ростом сбережений. Процесс этот является циклическим, и тесно взаимосвязан с общим состоянием экономики. При этом доля абсолютное количество сберегаемых ресурсов так же растёт: на графике видно, что сбережения составляют порядка 3–8% в разные периоды, часть из них мобилизована в экономике: депозиты, финансовые вложения, однако частично сбережения всё же находятся в иммобилизованном состоянии. Так, на рисунке 2, демонстрирующем динамику предельных величин потребления и сбережения, видно, что в период мирового кризиса 2009 года предельная склонность к потреблению населения снизилась до минимального значения, опустившись ниже сбережений: домохозяйства предпочитали вкладывать, нежели тратить. После кризиса оживление экономики и возросший интерес к потребительскому кредитованию привели к тому, что население перестало откладывать, но стало тратить накопления, и больше брать в кредит. К 2012 году бум спал, и домохозяйства перешли в фазу сужения потребления.

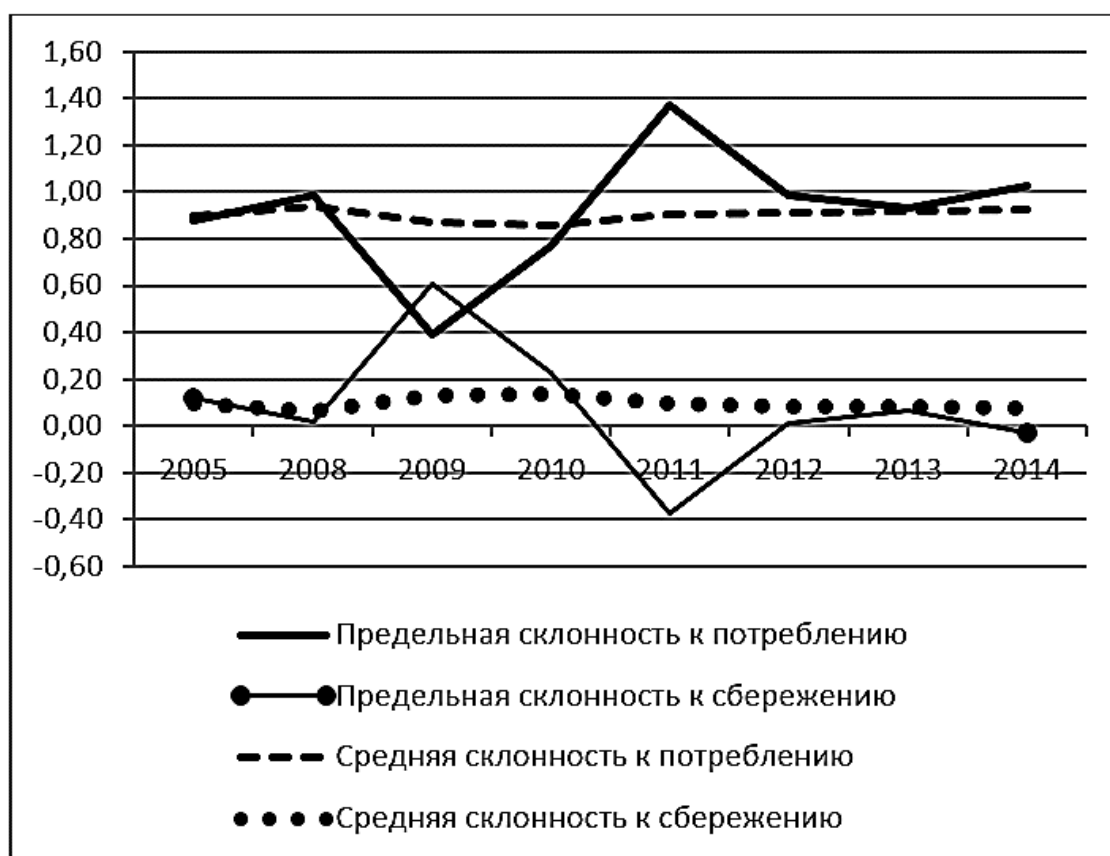


Рис. 2. Динамика относительных показателей потребления и сбережения

Сбережения населения могут стать источником необходимых финансовых ресурсов как для организаций, так и для государства, учитывая, что их величина в период кризиса составляет порядка 8,1% ВВП. Во что же вкладывает население?

Прежде всего, это банковские вклады. Их абсолютная величина постоянно растёт, но при этом в структуре сбережения они занимают переменную позицию. Инвестировать в банковские продукты домохозяйства предпочитают в стабильные периоды (до 80% сбережений за данный период), в кризисные же периоды доверие к банковской системе ослабляется (до 30% совокупных сбережений), возрастает риск банкротства банковского учреждения, потери вклада – рисунок 3. Нарушения в банковской сфере в 2014 году и банкротство ряда крупных банков скорее всего, ослабит интерес к вкладам. Ситуация, однако, касается большинства банков, кроме системообразующих – Сбербанк, Альфа – банка, ВТБ 24, и ряда прочих. Бегство вкладчиков из малых, малопривлекательных кре-

дитных организаций перераспределит пассивные ресурсы в пользу крупных игроков рынка, что приведёт к ещё большей консолидации, в последствии – санации сферы.

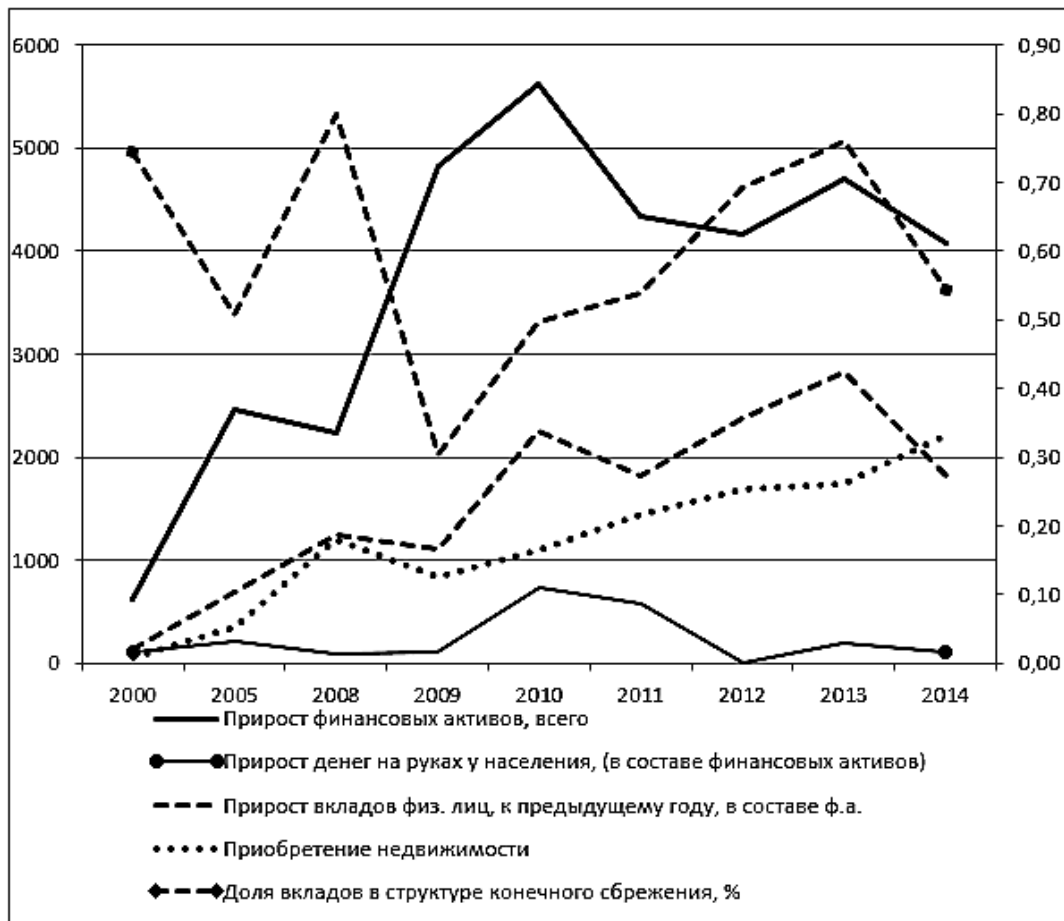


Рис. 3. Вложения домохозяйств, по объектам, млрд. руб., доля вкладов в структуре конечного сбережения, %

Однако, не только сберегательные вклады являются предметом сбережения населения. Вкладывают так же в недвижимость – от 2% сбережений – в период кризиса, до 4% – в период роста, часть дохода (менее 1%) оставляют в наличном обороте. Оставшиеся средства, порядка 10–18% доходов вкладываются в финансовые активы. Здесь, в прочем, динамика обратная. Если абсолютная величина остальных видов сбережений в кризисные периоды претерпевает спад, то финансовые активы – закономерный рост. Это объясняется прежде всего тем, на пике роста от активов избавляются, в период же максимального спада их снова выку-

пают, обеспечивая организации необходимыми финансовыми ресурсами. Специфика отечественных вложений предполагает сохранение денежных средств в валюте, поэтому в кризис, в период ослабления национальной валюты, население начинает массово «играть на курсе», переводя свои средства в доллары США и евро. Валютные позиции генерируют спрос на иностранные валюты и ослабляют рубль до стадии насыщения рынка, одновременно снижая доступность необходимых финансовых ресурсов для реального сектора экономики. В связи со всем вышесказанным, следует отметить, что средства населения представляют ценный финансовый ресурс для финансовой системы, способный поддержать экономику в трудный экономический период, и восполнить пробелы, образованные в связи с изоляцией России от традиционных дешёвых источников денежных средств. Здесь логичен вопрос о том, каким образом можно мобилизовать средства населения, чтобы они обеспечивали рост экономики?

Ответ на него представляется в нескольких вариантах. Первый вариант предполагает изъятие финансовых ресурсов домохозяйств до их фактического получения. Диспозитивный характер в данном случае будет представлен в виде снижения издержек: для организаций – заработной платы персонала, (посредством уменьшения окладов, увольнения персонала), для государства – сокращение штата гос. служащих, окладов действующим работникам, что представляется необходимым для оптимизации государственных расходов (при этом необходимо помнить о принципе достаточности и полноты предоставляемых государственных услуг). Данный метод прямого воздействия характеризуется рядом негативных последствий: снижение финансовых ресурсов населения, рост безработицы, обострение социальной напряжённости. Императивный характер может применить государство в виде повышения налогов, взимаемых с доходов физических лиц, прежде всего – посредством введения прогрессивной шкалы налогообложения. В данном случае основной вклад в восполнение финансовых ресурсов внесёт наиболее обеспеченный слой граждан.

Второй вариант решения проблемы предполагает встроенный механизм финансирования сфер финансовой системы, нуждающихся в ресурсах. Перераспределение уже полученных домохозяйствами финансовых ресурсов происходит в данном случае по их собственной инициативе. Закономерное увеличение сбережений, описанное выше, в частности, финансовых активов, необходимо организовать таким образом, чтобы вложения направлялись не в валютные, а в реальные активы. Данный процесс можно оформить следующим образом. Во-первых, предлагается регулирование Банком России курса рубля таким образом, чтобы национальная валюта перестала быть только исключительно спекулятивным финансовым инструментом, при этом необходимо принять во внимание тот факт, что во многих регионах России денежной массы катастрофически не хватает, т. е. необходимо её постепенное увеличение. Во-вторых, настроить банковскую систему в пользу кредитования реального сектора. Данный процесс уже запущен, но здесь необходимо достаточное регулирование и надзор со стороны ЦБ, применение новых стандартов регулирования объективно оправдано. В-третьих, привлечение средств граждан в финансовый капитал как через организованные финансовые рынки, так и при помощи посредников. В качестве такого рода посредников перспективно использование страховых организаций. Страховые как механизмами мобилизации финансовых ресурсов домохозяйств в данном случае будут страховые, что обеспечит оперативность (ввиду инверсии цикла на страховом рынке), а также – масштабность, учитывая сущность страхования, его доступность. Полученные средства необходимо использовать в качестве инвестиционных ресурсов, перераспределять их как при помощи непосредственно страховых организаций, так и направлять в экономику через гос. сектор. Предпочтение при этом необходимо отдавать самим страховщикам, но с введением ограничений по объектам вложений.

Таблица 1

Статистика страхового рынка за 2010–2014 гг.

	2010	2011	2012	2013	2014
Премии всего, млрд. руб.	1036,7	1269,8	811,0	901,0	987,8
Уровень выплат, по всем видам	75%	71%	46%	47%	48%
Доля добровольного страхования, %	44%	43%	81%	81%	93%
Уровень выплат, по ДС	52%	44%	45%	44%	44%
Доля обязательного страхования, %	56%	57%	19%	19%	17%
Уровень выплат, по ОС	92%	91%	53%	57%	55%

Рынок страхования имеет значительный потенциал роста. Так, несмотря на общее снижение рынка страхования, можно отметить тот факт, что в 2014 г., на фоне кризиса, произошёл значительный рост премий (9,2%), что свидетельствует о росте отрасли в целом. Российский рынок страхования мал, и возможностей роста в данном контексте значительно.

Развитие страхового рынка должно быть направлено по пути интенсификации развития имеющихся компаний, наличие финансовой базы и деловая репутация при этом ускорят процесс. При этом, на мой взгляд, снижению доли государства на страховом рынке является негативной тенденцией: развитие отрасли возможно лишь в случае соблюдения принципа эквивалентности потоков платежей. Страхование должно быть не только безубыточным для компаний, но и выгодным для населения. Частная собственность в данном случае создаёт базу для максимального покрытия рынка, а государственная – для обеспечения стабильно приемлемого уровня выплат, соединение данных компонент позволит максимально эффективно и быстро развить рынок. На данный момент развития требует преимущественно рынок добровольного страхования, но в контексте мобилизации финансовых ресурсов населения возможно развитие обязательного страхования имущества. Помимо прочего, страхование позволит снизить масштабные государственные расходы, связанные с ликвидацией ситуацией чрезвычайного характера. В зависимости от типа, развитие должно поучить прежде всего страхование жизни, позволяющее привлечь финансовые ресурсы на долгосрочную перспективу.

Для населения страхование привлекательно тем, что оно позволяет обменять неопределённость больших потерь на определённую малых, что означает не только значительное снижение рисков, но и стабилизацию финансовой ситуации в период кризиса. Страхование предполагает небольшой размер премии, что делает данную форму вложений наиболее привлекательной и доступной для большей части домохозяйств.

Развитие страхового рынка должно при этом сопровождаться формированием нормативно – правовой базы, которая не только позволит успешно развиваться страховщикам, но и защитит страхователей.

Список литературы

1. Российский статистический ежегодник, 2014.
2. Россия в цифрах, 2014.
3. Сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.cbr.ru
4. Орлов Л.Ф. Финансовый механизм формирования бюджетов домохозяйствами / Л.Ф. Орлов // Вестник Финансового университета. –2011. – №3.