

Сбережения домашних хозяйств как инвестиционный ресурс в Кыргызской Республике

Assoc. Prof. Dr. Khicheza Fynchina (Kyrgyz-Russian Slavic University, Kyrgyzstan)

Household Savings as a Source of Investment in the Reproductive Process of Kyrgyz Republic

Abstract

The issue of ineffective usage of household is investigated, considering the lack of financial resources for the development of internal production in Kyrgyz Republic. The dynamic of households in the country is shown. Also the substantiation of author's definition of investigated category is provided. In order to understand the essence of issue, there is a grouping of households in a form of scheme is shown. The research of grouping signs allowed basing the allotment of investment funds. Savings play a dual role in the reproduction process of the country. On the one hand, as the withdrawal of funds from the stream of income, savings cause lack in consumption; constraining supply growth, that is an expansion of production. On the other hand, if the savings are mobilized by the financial and credit system, and sent into the real economic sector, for an increase of the accumulation fund and expanding of production, they are favorable to economic growth and increase in GDP. Clearly shows the correlation between GDP growth and the dynamics of household savings to Kyrgyz Republic. Materials for this research were literary sources and statistical data. Solving an issue of under-investment is possible due to household savings, which occupy a special place in a number of economic phenomena, because they are at the crossroads of the interests of citizens, organizations, specializing in financial services, and the state. Their involvement depends primarily on the activity of the institutions, accumulating these savings.

JEL code: D13

В странах с развитыми рыночными отношениями основным источником инвестиционной базы экономики являются сбережения домашних хозяйств, которые занимают особое место в ряду экономических явлений, поскольку находятся на стыке интересов граждан, организаций, специализирующихся на предоставлении финансовых услуг, и государства.

В период плановой экономики сбережения рассматривались достаточно узко, с позиций сберегательного дела, или с позиции макроэкономики, при которой была проблема оценки вынужденных сбережений населения, образовавшихся в связи с дефицитом потребительских товаров.

Рыночная экономика изменила характер изучения финансового поведения населения, исследуя мотивы сбережения на микроуровне с целью определения сберегательного потенциала, решения проблем, связанных со сбережениями, а также оценки возможностей их привлечения и использования в инвестиционных целях.

Данные табл. 1. отражают изменение валовых сбережений, сбережений домохозяйств и норм сбережений. Низкий уровень сбережений в 90-х годах связан с низкими доходами населения, отрицательный показатель сбережений населения в 2003-2005 гг. объясняется ростом потребления вследствие возросшей насыщенности рынка и не только за счёт собственных доходов, но и за счёт потребительских кредитов. Дальнейший рост сбережений (за исключением 2008 г.) обусловлен изменением мотивации, направленной на использование сбережений не на потребительские цели, а в качестве капитала, что требует значительных отложений.

Показатели	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Валовые сбережения всего, млн. сом.	1499,6	9392,8	8223,4	12303,0	29413,6	31338,0	50547,3	45777,4
в том числе сбережения домашних хозяйств, млн. сом.	1671,5	6435,1	-2340,4	5226,2	15882,9	2661,8	14604,2	18442,1
% к общей сумме валовых сбережений	8,6	9,6	-39,2	39,1	49,4	9,3	31,5	40,3
Норма сбережений, % к доходам домохозяйств	12,4	13,5	- 2,9	4,7	11,6	1,5	8,6	9,1

Таблица 1. Сбережения домашних хозяйств Кыргызской Республики за периоды: 1995, 2000 гг. и 2005-2010 гг. (млн. сом.). **Источник:** Система национальных счетов Кыргызской Республики.

Часть денежных доходов, оставшаяся после потребительских расходов и уплаты налогов и других обязательных взносов, является источником денежных накоплений и сбережений. Таким образом, большинство авторов определяет сбережения как финансовый потенциал населения, представленный в

качестве временно свободных или резервных денежных средств, которые могут быть использованы в инвестиционных целях.

Некоторые исследователи считают такую формулировку не полной. Чувакова С.Г. подчёркивает необходимость указания при определении сбережений населения их целей. По её мнению сбережения населения – это часть денежных средств, оставшаяся после удовлетворения потребительских нужд, гарантирующих возможность воспроизводства человеческого капитала и выплаты обязательных платежей, выведенная на определённый период времени из обращения в целях удовлетворения потребностей и роста экономического благосостояния в будущем (Чувакова С.Г., 2011).

Обобщая имеющиеся теоретические положения, раскрывающие суть категории «сбережения», и исходя из того, что сбережения являются классическими финансовыми фондами, отличающимися особенностями экономической территории, на которой они возникают, допуская определённую условность, можно сформулировать следующую дефиницию: *сбережения населения – это финансовые фонды домашних хозяйств, создающиеся путём отчислений от их доходов и использующиеся как инвестиции или как резервы.*

Группировка сбережений, необходимая с целью раскрытия их сущности, производится по различным признакам.

Наиболее подробные признаки группировки определяет Батракова А.Г. (Батракова А.Г., 2006). Составленная по основным из них схема группировки представлена в *Приложении*.

Заслуживает внимания и другие признаки группировки сбережений: с *учетом уровня исчисления* (сбережения на микроуровне – сведения о сбережениях по опросам населения) и макроуровне – определяемые в соответствии с СНС; *по побудительным причинам* (добровольные и вынужденные); *в условиях инфляции* – номинальные сбережения (в действующих ценах), и реальные (с учётом изменения цен); в зависимости от *размера* сбережений (мелкие, средние, крупные) и от *срока* (краткосрочные, долгосрочные).

Однако в такой детализации признаков группировки сбережений населения, на наш взгляд, нет большой научной необходимости.

Как считает Горелик В.Н., любые сбережения используются либо как инвестиции, либо как резервы.

Исходя из этого определены следующие формы сбережений (Горелик В.Н., 2011):

- Целевые некоммерческие накопления домашних хозяйств, направляемые на конкретные потребности повышения уровня жизни (получение образования, улучшение жилищных условий и пр.);
- Сбережения-капитал – инвестиции с целью увеличения доходов в будущем;
- Сбережения-резервы – финансовые запасы, создаваемые с целью предупреждения возможных рисков и для покрытия разного рода ущерба.

Первые две формы относятся к инвестиционным фондам, из которых средства будут направлены на развитие. Средства резервного фонда (сбережения-резервы) обеспечат устойчивое развитие домохозяйства.

Сбережения играют двоякую роль в воспроизводственном процессе страны. С одной стороны, являясь изъятием средств из потока доходов, сбережения вызывают недостаточность потребления, сдерживая рост предложения, т.е. расширение производства. С другой стороны, если сбережения населения мобилизуются финансово-кредитной системой и направляются ими в реальный сектор экономики для увеличения фонда накопления и расширения производства, то они благоприятствуют экономическому росту, увеличению ВВП. Исследователи определяют прямую зависимость между темпом роста ВВП и нормой накопления: чем выше норма накопления, тем выше темпы экономического роста (Батракова А.Г., 2006).

Как видно из рисунка (см. ниже), в целом прослеживается прямая корреляционная зависимость между ростом ВВП и динамикой сбережений населения по Кыргызской Республике. Низкий уровень сбережений наблюдается в 2008 г., отмеченном самым высоким ростом потребительских расходов (88,7% всех денежных расходов населения) и усилением государственного регулирования в целях сглаживания последствий влияния финансового кризиса. Рост сбережений населения в 2010 г. на фоне снижения экономического развития вызван, на наш взгляд, ухудшением инвестиционного климата из-за влияния политического фактора. Развитие рыночной экономики в стране позволило населению получить определённые инвестиционно ориентированные сбережения, которыми население в смутный период предпочло не рисковать.



Рис. Динамика темпов экономического роста и нормы сбережений населения в Кыргызской Республике за период с 2005 по 2010 гг.

Анализ структуры сбережений домашних хозяйств в новых условиях развития экономики в Кыргызской Республике (см. табл. 2) показывает значительные колебания в динамике сбережений домохозяйств. Значение нормы сбережений в целом по стране в разные периоды развития экономики варьируется в пределах 3,8-20,6% к валовому располагаемому доходу – ВВП (использованному). Долю домашних хозяйств в валовых сбережениях можно характеризовать как крайне неустойчивую и в целом низкую (в отдельные годы даже с отрицательным значением): в 2008 г. она составила всего 1,2% ВВП. Превышение сбережений домашних хозяйств над валовыми накоплениями в 1995 г. стало возможным вследствие отрицательных значений данного показателя по остальным секторам экономики.

Годы	Валовой располагаемый доход	Конечное потребление	Валовые сбережения	Сбережения домашних хозяйств
1990	100	96,2	3,8	3,1
1995	100	91,1	8,9	10,0
2000	100	85,6	14,4	9,8
2005	100	92,6	7,4	-2,1
2006	100	91,3	8,7	3,7
2007	100	83,5	16,5	8,9
2008	100	86,8	13,2	9,4
2009	100	79,4	20,6	6,0
2010	100	83,2	16,8	6,8

Таблица 2. Использование валового располагаемого дохода в КР (в процентах к итогу). Источник: Системы национальных счетов Кыргызской Республики 2005-2010 гг.

Сберегательными инструментами финансово-кредитной системы являются:

- 1) наличные денежные средства в национальной валюте, долларах США и евро;
- 2) вклады в национальной валюте или долларах США в коммерческие банки;
- 3) государственные и корпоративные ценные бумаги;
- 4) акции предприятий;
- 5) недвижимость;
- 6) паевые инвестиционные фонды и др.

В условиях недостаточной развитости финансового рынка, являющейся, прежде всего, следствием нестабильности экономического развития Кыргызской Республики, формы сбережений населения однообразны: это банковские вклады, наличные деньги на руках у населения и покупка ценных бумаг. Наиболее предпочитаемой формой сбережений денежных средств выступают вклады в коммерческие банки.

Совокупный объем вкладов населения в банках на 1 января 2011 г. составил 11747,5 млн. сом. (табл. 3), что выше уровня 2000 г. более, чем в 8 раз.

Показатели	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Число вкладов, тыс.	81236	195455	244,8	325,9	371,1	428,9	472,3
Сумма вкладов, млн. сом.	1467,5	2779,9	4301,5	6801,0	6962,9	9654,5	11747,5
Средний размер вклада, сомов	18064,3	14222,6	17570,7	20868,2	18764,2	22507,1	24871,6
Средний размер вклада в расчете на душу населения, сомов	300,2	543,4	832,9	1306,1	1326,2	1793,4	2156,3

Таблица 3. Вклады населения в учреждениях коммерческих банков по Кыргызской Республике (на конец года). Источник: Статсборник Социально-экономическое развитие Кыргызской Республики 2000- 2011 гг.

Однако из общей суммы сбережений населения в 2009 г. (15922,6 млн. сом.) вложения в банки составили 60,3%, т.е. по сравнению с 2000 г. выросли только в 2,5 раза. Исходя из недостаточно развитого рынка ценных бумаг, можно заключить, что структура сбережений меняется только в пользу наличных денег.

В последние годы наблюдается и рост числа вкладов (почти в два раза в конце 2010 г. по сравнению с 2006 г.). Однако показатель числа вкладов в современных условиях развития банковской системы не сопоставим с уровнем вкладов при плановой экономике, когда население почти все сбережения хранили в Сбербанке. Высокий рост среднего размера вкладов в рассматриваемом периоде не отражает реальную картину развития, объясняется высокой инфляцией и условиями денежной реформы 1993 г. по переводу экономики Кыргызстана на национальную валюту.

Как видно из табл. 4, из общей суммы организованных сбережений, размещенных в банках, большая часть приходится на валютные счета. Однако в последние годы наблюдается тенденция увеличения вкладов в национальной валюте: от 33,5% в 2005 г. до 41,5% в 2009 г., что можно увязать с укреплением курса национальной валюты Кыргызской Республики.

Показатель	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Всего, млн. сом.	1060,9	2661,7	4135,1	6234,9	6881,9	9606,9	11233,9
Депозиты и вклады в национальной валюте, млн. сом.	567,2	891,6	1593,5	2794,2	3133,3	3983,9	4848,2
Процент к общей сумме	53,5	33,5	38,6	44,8	45,5	41,5	43,2
Депозиты и вклады в иностранной валюте, млн. сом.	493,7	1770,1	2541,6	3440,7	3748,6	5623,0	6385,7
Процент к общей сумме	46,5	64,5	61,4	55,2	54,5	58,5	56,8

Таблица 4. Объем вкладов населения в коммерческие банки Кыргызской Республики (млн. сом.). Источник: Бюллетени НБКР 2004, 2010 гг.

Для определения складываемых в Кыргызской Республике тенденций эффективности использования инвестиционных ресурсов проведем анализ их структуры (табл. 5).

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Внутренние инвестиции	100	100	100	100	100	100	100
в том числе, финансируемые за счёт: государственного управления	22,4	9,6	7,6	13,4	19,8	21,5	12,7
предприятий и организаций	53,8	58,9	65,7	62,4	47,4	33,0	49,2
кредитов банков	-	-	-	-	0,9	9,8	8,4
средств населения	23,8	31,5	26,7	24,2	31,9	35,7	29,7

Таблица 5. Структура инвестиций по институциональным секторам экономики Кыргызской Республики в 2000 и 2005-2010 гг. (% к итогу). Источник: Статсборники Инвестиции в Кыргызской Республике 2004, 2008, 2011 гг.

Анализ показал, что в анализируемом периоде наблюдается тенденция роста внутренних инвестиций (39% от общего объема инвестиций в 2006 г. и 74,3% – в 2010 г.). Неоднозначна оценка внутренних инвестиций по институциональным секторам экономики. Доля инвестиций, финансируемых за счёт средств населения, из года в год растёт, достигнув 35,7% в 2009 г. (23,8% в 2000 г.). Важно отметить следующее: валовые сбережения населения в 2009 г. составили 15922,6 млн. сом., сумма же инвестиций домашних хозяйств – 13231,8 млн. сом., то есть не задействовано только 17% сбережений населения.

Сравним эти данные за другие годы, например, в 2006 г. инвестиции, финансируемые населением, составили 4888,4 млн. сом., сбережения населения – только 4811,7 млн. сом., в 2008 г. эти показатели

составили соответственно 9668 и 2928,2 млн. сом., т.е. инвестиции превысили имеющиеся сбережения более чем в три раза. Это характеризует инвестиционную активность населения Кыргызской Республики, подтверждая вывод экспертов Мирового банка о том, что даже небольшое повышение нормы сбережений населения дает гораздо больший эффект в экономике, чем многократное увеличение средств иностранных инвесторов (Рыжановская Л.Ю., 2005).

Таким образом, исходя из проведенного анализа, можно заключить следующее: в последние годы в динамике сбережений домашних хозяйств наблюдается их рост, но нет стабильности. Имеется тенденция роста совокупного объема вкладов населения в банках, но низок темп вовлечения сбережений населения в финансово-кредитные учреждения.

Существенной формой сбережений остаются наличные деньги и вложения в иностранную валюту, что подкрепляет объективную готовность домохозяйств к активизации своего финансового поведения.

Причиной такого неэффективного использования сбережений населения несколько. Кроме известных факторов, сдерживающих инвестиционные возможности республики (объективное недоверие населения и неразвитость финансового рынка в Кыргызстане), можно назвать низкую финансовую грамотность населения и отсутствие целенаправленной работы государственных органов в привлечении сбережений населения в качестве инвестиционного ресурса.

Развитие финансов домашних хозяйств предполагает, прежде всего, создания экономических предпосылок для формирования инвестиционного поведения населения и усиления доверия к существующим финансовым институтам, привлекающим сбережения граждан. Сбережения населения должны быть трансформированы из налично-денежной в иные формы, характерные для финансовой системы рыночной экономики. Приобретение населением различных видов активов – финансовых, материальных и нематериальных – означает их превращение в инвестиции.

В современных условиях недостаточности финансовых ресурсов для развития экономики Кыргызской Республики инвестиционный потенциал сбережений населения может служить финансовой базой модернизации имеющихся и создания новых производственных мощностей предприятий реального сектора, что окажет положительное влияние на развитие экономики в целом.

Литература

- Кейнс Дж. М. «Общая теория занятости, процента и денег». Избранное – Москва: Эксмо, 2009.
- Чувакова С.Г. «Сбережения населения как показатель экономического благосостояния и внутренний источник инвестиций». *Финансы и кредит*. Москва. 2011, №20.
- Батракова А.Г. «Сбережения домашних хозяйств: сущность, группировки и их роль в современной экономике». *Деньги и кредит*. Москва. 2006. №11.
- Горелик В.Н. «Логика финансовой системы: закономерности устройства». *Финансы и кредит*. Москва. 2011. № 24.
- Рыжановская Л.Ю. «Национальная система сбережений». *Финансы*. Москва. 2005. № 5. С. 67-68.
- *Статистические сборники: «Системы национальных счетов Кыргызской Республики» 1990-2010 гг., «Социально-экономическое развитие Кыргызской Республики» 2000- 2011 гг., «Инвестиции в Кыргызской Республике»*. Бишкек. 2004, 2008, 2011 гг.
- *Бюллетени НБКР*. Бишкек. 2004, 2009 гг.

ПРИЛОЖЕНИЕ

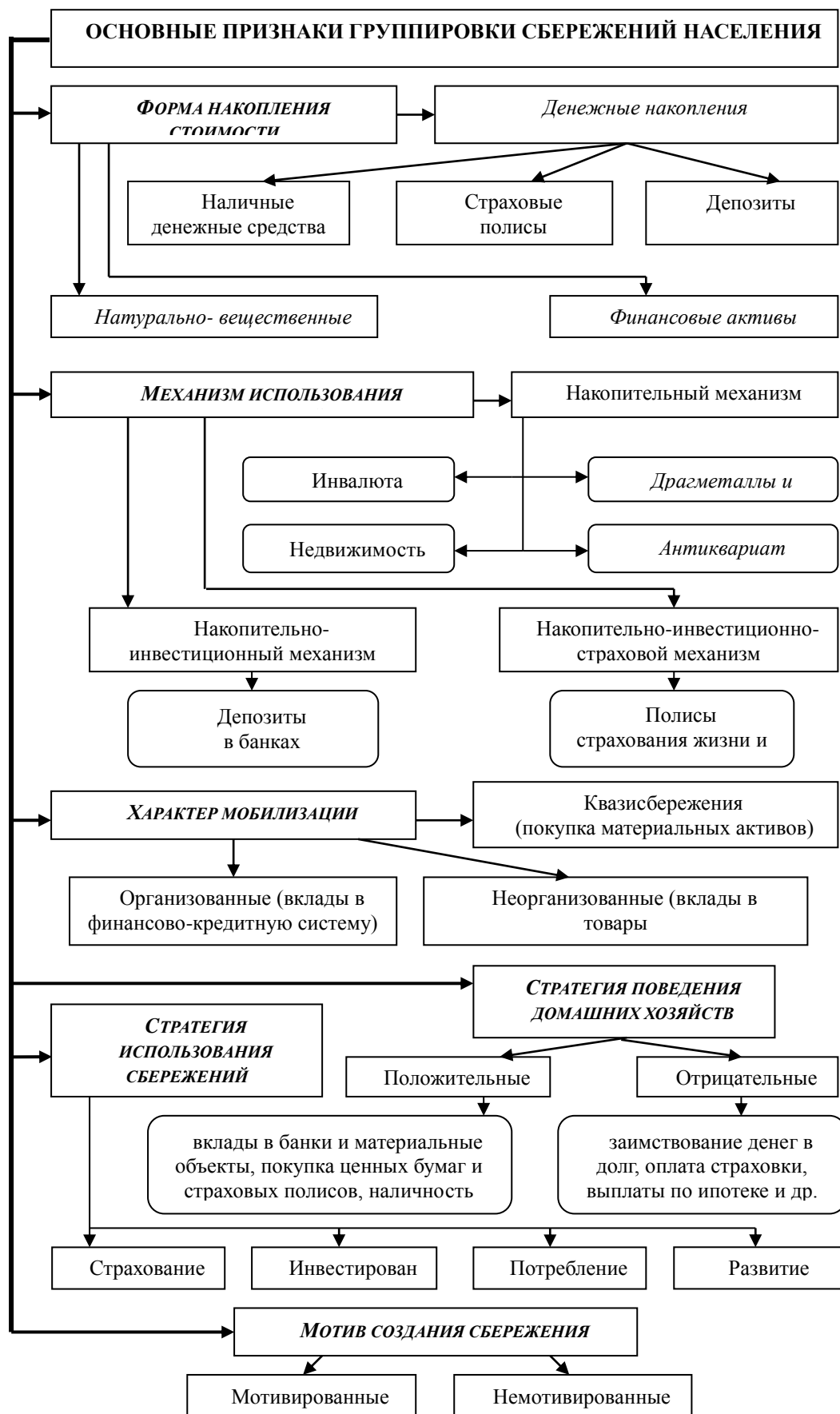


Рис. 3. Группировка сбережений домашних хозяйств