



УДК 336:314.6
ББК 65.261.94

ТРАНСФОРМАЦИЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ПОВЕДЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

М.А. Мосеян

Обосновано, что инвестиционное поведение населения должно выступать качественным показателем эффективности финансовых отношений частных лиц и государства. Рассмотрена разнонаправленность потребления и сбережения в условиях финансового кризиса. Выделены трансформационные черты сберегательного поведения населения в кризисный период. Выявлен характер проявления сберегательного поведения у частных лиц, проводящих агрессивную и консервативную финансовую политику.

Ключевые слова: личные финансы, сбережения населения, сберегательное поведение населения, финансы домохозяйств, инвестиционный потенциал домохозяйств

Финансовые решения, касающиеся форм, видов, пропорций сбережения и потребления, являются ключевыми проблемами в экономическом поведении населения. В современной кризисной экономике не всегда действуют не только общепринятые рыночные механизмы их регулирования и меры государственной финансовой политики стимулирования, но и традиционные психологические мотивационные установки. Слабая прогнозируемость течения кризиса порождает непредсказуемость финансовых (в том числе и сберегательных) предпочтений домашних хозяйств.

Исследование особенностей сберегательного поведения домашних хозяйств в условиях финансового кризиса актуализируется в связи с тем, что размеры финансовых ресурсов (потенциальных сбережений), находящихся в распоряжении населения в организованном и неорганизованном виде, по размерам соизмеримы с государственными и корпоративными инвестициями в реальный сектор, а по некоторым оценкам – и с объемами валового внутреннего продукта. Так, в Японии накопления населения составляют около 245 % валового внутреннего продукта, в

США – 300 %, во Франции – 135 % [2]. Приоритетом государственной политики России в области частных финансов должно быть стимулирование инвестиционной направленности расходования получаемых доходов, то есть их трансформация в организованные формы сбережений. По утверждениям экспертов, даже незначительное увеличение нормы сбережений населения в народном хозяйстве дает значительно больший эффект роста экономики, чем многократно больший приток внешних инвестиций [5]. Инвестиционное поведение населения должно выступать качественным показателем эффективности финансовых отношений частных лиц и государства. Вместе с тем экономический эффект государству приносит стимулирование потребительского поведения и спроса населения на товары как конечного звена производственной цепочки, что подтверждает опыт стран с развитыми экономиками, ориентированными в первую очередь на потребителя с его расходными и сберегательными предпочтениями.

В условиях финансового кризиса склонности к потреблению и сбережению в целом развиваются разнонаправленно. Фактически в силу ограничения получаемых доходов в обществе доминирует потребительское поведение, но психологически население в большей степени склоняется к сбережению, не всегда реализуя его по той же причине ограниченно-

сти ресурсов. Так, по данным Агентства страхования вкладов, доля организованных сбережений в структуре использования доходов населения в I полугодии 2009 г. составила 13,3 %, при том что увеличились расходы на покупку наличной иностранной валюты (с 5,6 до 6,6 %, в первую очередь за счет января 2009 г.) и заметно снизились расходы на потребление (с 73,9 до 70,1 %) [3]. В период кризиса такое положение обуславливается психологическими факторами, экономическими ожиданиями и ограничением возможностей капитализации за счет сокращения текущих доходов. Причем для той части населения, которая в докризисном периоде создала определенные объемы личных накоплений, кризис имеет более мягкие последствия даже при снижении реальных текущих доходов и усилении факторов риска.

Основной финансовой целью домашних хозяйств является поддержание привычного жизненного уровня на индивидуально установленной границе с учетом семейных и национальных традиций, стереотипов, предпочтений на всех стадиях жизненного цикла домохозяйства. Необходимо учитывать возрастные различия всех членов домохозяйства в уровне потребления и потребностей, их соответствие совокупным доходам и доходам отдельных трудоспособных членов семьи. Если доходы отдельных членов домохозяйства индивидуальны, то сбережения в основной массе (за исключением целевых именных накопительных счетов) являются совместной собственностью.

Домашние хозяйства принимают решения о пропорциях потребления и сбережения как на основе текущих совокупных доходов в натуральной и денежной формах, так и ожидаемых будущих поступлений, что связано с диспропорциями в получении доходов в разные периоды жизни человека. Собственно, способность к сбережению, наличие для этого финансовых возможностей появляются далеко не в первой половине экономически активной жизни. Приоритеты потребления в первой половине жизни российского человека определяются прежде всего менталитетом, традиционной зависимостью детей от родителей не только до наступления совершеннолетия, как за рубежом, но и до окончания уче-

бы, и позже. Более того, зачастую сбережения пенсионного населения выступают не источником сбережений и получения доходов на сберегаемый капитал, а источником финансирования текущего потребления самих пенсионеров и их родственников-иждивенцев. Наиболее же активной сберегательной группой являются субъекты средней и выше средней возрастных групп.

Между потреблением и сбережением выявляется взаимосвязь: потребление материальных (в части покупки инвестиционных нефинансовых активов) и нематериальных (в части образования и других вложений в человеческий капитал) благ носит инвестиционный характер и приносит пролонгированный доход в виде роста будущей стоимости активов и гарантированного прироста будущих текущих доходов. Следовательно, потреблением в чистом виде следует признавать только продукты конечного потребления.

В формализованном виде потенциальные возможности сбережения домохозяйств можно представить следующим образом:

$$\text{Совокупные сбережения} = \text{Доходы в натуральной и денежной формах} - \text{Расходы на текущее потребление}$$

или:

$$\text{Совокупные сбережения} = \text{Активные сбережения} + \text{Пассивные сбережения.}$$

Активные (инвестиционные) сбережения населения являются инвестиционным потенциалом их держателей, работая в секторах экономики и принося таким образом синергетический эффект экономического роста государству и населению. К активным сбережениям следует относить: размещение средств на депозитных и иных счетах в банках и других финансовых организациях, вложения в ценные бумаги и аналогичные финансовые инструменты, а также вложения в человеческий капитал. Последнее следует считать активным, инвестиционным направлением в силу способности генерирования дополнительного дохода в будущем для его носителя, повышения качества трудовых ресурсов для государства, получения дополнительного дохода учебным заведением.

К пассивным сбережениям отнесем: приобретение золота, рублевых и валютных ценностей с последующим «домашним» хранением, покупку недвижимого имущества, антиквариата, иных материальных активов, сохраняющих и (или) увеличивающих свою стоимость во времени. Пассивные сбережения (неработающие накопления «в чулок») в условиях стабильной или растущей экономики являются фактором торможения развития макроэкономики и упущенной возможностью для государства, но при углублении кризисных явлений и усилении сопряженных финансовых рисков могут стать для населения (но не государства) привлекательными, а иногда и единственно возможными и правильными финансовыми решениями. По сути, это демонстрация способа избежания общеэкономических рисков, но одновременно и приобретения рисков недополучения доходов, что свойственно пассивному (консервативному) типу личной финансовой политики. В зависимости от уровня экономической грамотности и склонности к риску портфель пассивных сбережений может быть либо моновалютным в более стабильной (по сравнению с другими) валюте, либо мультивалютным. Если сбережения осуществляются на краткосрочный период с целевым характером будущего потребления в определенной валюте, то представляется целесообразным организовывать сберегательный процесс в такой валюте для минимизации потерь конвертирования. Долгосрочные сбережения, независимо от их пассивного или активного характера, целесообразно диверсифицировать по видам валют и валютным ценностям. Эталоном пассивного хранения все большим числом аналитиков в свете глобального финансового кризиса признается золото как имеющее реальную, а не символическую ценность, как альтернатива раздутым, ничем не обеспеченным долларам США.

Общая стабилизация российской экономики в докризисный период для подавляющей части населения стала сигналом к накоплениям, в том числе и инвестиционным, с длительным характером. В отношении части населения с пониженным жизненным уровнем функция сбережения усилилась еще в большей степени. Однако в отличие от первой части населения характер сбережений второй час-

ти является кратко- и среднесрочным, направленным на временное накопление средств для неинвестиционных активов. Таким образом, сбережения первой части населения, как правило, трансформируются в инвестиции, а второй части – в потребление. Независимо от срочности накоплений и их объемов у различных групп населения парадокс усматривается в самом стремлении реализовывать сберегательный потенциал в кризисных условиях, несмотря на многократную практическую реализацию рисков сбережений абсолютно в каждом историческом периоде развития нашей страны, что можно объяснить только психологическим, природным стремлением человека к накоплениям.

Помимо объективных общеэкономических факторов склонность к сберегательному поведению и вариантности реализации сберегательного потенциала, очевидно, определяется психологическим типом личности, который определяет и тип личной финансовой политики: агрессивной, умеренной или консервативной. В сберегательном процессе ключевая роль принадлежит мотивации, которая формируется под воздействием особенностей психологического типа личности, на которые накладываются конъюнктурные макроусловия. Мотивация к проведению того или иного типа финансовой политики на протяжении жизни человека может колебаться под воздействием общеэкономических факторов, по мере изменения уровня доходов, степени информированности, психологии и культуры взаимоотношений между индивидуумами.

Важная роль в осуществлении сберегательной стратегии принадлежит предпочтениям ликвидности: в условиях пессимистических ожиданий, а также у субъектов, ориентированных на консервативную финансовую политику, вектор сбережений направлен на обеспечение ликвидности и на доверие к финансовому институту. В условиях улучшения рыночной ситуации, а также для субъектов, проводящих агрессивную личную политику, сбережения ориентированы преимущественно на доходность.

Очевидной представляется мысль о том, что мировой экономической кризис повлиял на поведение современных частных сберегателей, но это влияние не однонаправленно. Трансформационными чертами сберегательного

поведения населения в современных кризисных условиях являются следующие.

1. Обострение вероятностного характера внешней среды и неопределенности в принятии финансовых решений, в особенности долгосрочных инвестиционных. Для индивидуума, независимо от степени его информированности и образованности, финансового типа личности и других факторов, большое значение имеют общественное мнение и вектор доступной информации. В ситуации кризиса информационные риски усиливаются, аргументы в пользу принятия того или иного решения неоднозначны, соответственно, сберегательное поведение населения становится более хаотичным. На характер принимаемых решений оказывают влияние и панические настроения в обществе, приобретающие в кризис цепную массовую реакцию. Здесь следует отметить и довольно высокий уровень финансовой неграмотности населения в отношении возможностей финансового рынка, рисков и способов их минимизации, в вопросах планирования домашних финансов и др., что является серьезным препятствием для полного вовлечения домохозяйств во внешние финансовые отношения [1]. Имеет место не только незнание современных возможностей инвестирования и финансовых контактов во внешней среде, но и неумение выстраивать личную финансовую тактику, и особенно стратегию. Объясняется финансовая неграмотность не только коренной трансформацией экономических отношений и недостаточной институциональной оформленностью экономики, но и более глубокими историческими предпосылками – искоренением поведения собственников в советский период истории.

2. Усиление психологической мотивации к сбережениям при ограничении возможности накопления по сравнению с периодами стабилизации экономики. При информационной ограниченности стремление к сбережению реализуется в большей степени в пассивной форме. Определенный интерес составляет и представление российского населения о том, какие количественные показатели должны иметь сбережения, чтобы считаться таковыми. Так, по данным социологических исследований, в течение 2000-х гг. суммарная планка росла вплоть до начала финансового кризиса, в первой половине 2009 г. более 39 % населения

считало, что сбережениями может называться сумма от 40 тыс. руб., что указывает на рост объемов накоплений частных лиц [1].

3. Повышение ответственности и разборчивость в выборе направлений сбережений, которые в основном сводятся к приобретению валюты с наиболее предсказуемыми колебаниями курсов и размещению средств в ведущих банках с долей государственного участия.

4. Диверсификация сбережений у субъектов, склонных к проведению рискованной личной финансовой политики агрессивного типа, обладающих экономической грамотностью, владеющих информационными ресурсами. Сбережения таких лиц носят инвестиционный и, как правило, долгосрочный характер; инвестиционные средства могут нести большой риск и большую доходность на сегодняшний день, но при этом имеют существенный нереализованный потенциал роста. В кризисные периоды большой потенциал для получения доходов имеют спекулятивные инвестиционные операции на рынке ценных бумаг, рынке драгметаллов, склонность к проведению которых повышается именно у лиц, проводящих агрессивную финансовую политику.

5. Склонение предпочтений субъектов, придерживающихся консервативной финансовой политики, в сторону пассивного сбережения «в чулок на черный день». Такие действия наиболее характерны, как правило, для старшей возрастной категории населения, имеющей к тому же небольшие сберегательные возможности и высокие предпочтения накопления. Пенсионная часть населения в кризис становится наиболее уязвимой, кроме инфляционного снижения доходов несет наибольшие удельные потери в доходности на сберегаемую единицу, демонстрирует наименьшие доходы от размещения сбережений, что усугубляется сопряженными потерями в потреблении ввиду инфляционных факторов и проблем с импортозамещением потребляемых товаров.

6. Повышение требований к доходности сбережений как премированию за риск. Усиление инфляции, рост ставки рефинансирования и сопряженных кредитных ставок в наиболее острой стадии кризиса предъявляют дополнительные требования к доходности. Сбережения в данном случае носят кредитный характер, то есть денежные средства населения должны быть переданы на соответствующих условиях

тем хозяйствующим субъектам, которые способны их эффективно использовать, не нарушая законы кредита. Вразрез с желанием повышения доходности для сберегателей наблюдается последовательное сокращение ставки рефинансирования со второй половины 2009 г. (до исторического минимума в 9,5 % по состоянию на 15.11 2009 г.), которое неизбежно повлечет за собой (хоть и с некоторым опозданием) удешевление доходности сберегательных вложений. В такой ситуации инвесторы будут переходить от менее доходных к более доходным вложениям. В качестве альтернативы банковским депозитам могут выступать сбережения в небанковских кредитных организациях, например, в кредитных кооперативах, обеспечивающих больший процент на вложенные средства.

7. Изменение критериев приемлемости уровня сберегательных рисков в сторону их понижения, обращение к услугам более надежных финансовых организаций, участвующих в системе страхования вкладов. В настоящее время рынок сберегательных услуг для населения характеризуется наличием гарантированного, рискованного и застрахованного сегментов, каждый из которых удовлетворяет запросы отдельных психологических типов по уровню приемлемых рисков [4].

8. Более очевидное проявление упущенной выгоды по окончании сберегательного процесса и меньшая ее предсказуемость на начальной стадии инвестирования, что связано с информационной ограниченностью и затруднениями в этой связи в прогнозных перспективных расчетах и оценках.

9. Сокращение сроков размещения сбережений как способ минимизации перспективных рисков. Такая модель трансформационного поведения идет вразрез с требованиями повышения доходности как обратно пропорциональной функции срокам вложения, то есть, теряя в доходности, субъект получает защиту от долгосрочных трудно оцениваемых рисков.

10. Снижение доли доходов, направляемой на сбережения, в пользу повышения текущих некапитализируемых расходов. Это объясняется снижением уровня доходов в период кризиса, которых физически не хватает на серьезные сбережения и которые расходуются на текущее потребление (что, однако, было справедливо и в докризисные годы). Данное обстоятельство до

кризиса определяло непропорциональное развитие отдельных видов финансовых услуг: потребительского кредитования и сберегательных депозитов, ипотечных кредитов.

11. Сохранение низкой активности в отношении пенсионных накоплений, выбора управляющей компании для средств накопительной и страховой частей трудовой пенсии, слабое участие в государственной программе финансирования пенсионных накоплений, что объясняется отчасти недоверием к частным инвестиционным фондам на долгосрочную перспективу и отчасти небольшим размером накопленных сумм, не представляющих интереса как серьезный источник инвестирования для их владельцев.

Таким образом, слабая прогнозируемость течения современного экономического кризиса порождает непредсказуемость финансовых (в том числе и сберегательных) предпочтений домашних хозяйств. В условиях кризиса сберегательное поведение населения частично утрачивает инвестиционную направленность, приобретает преимущественно пассивные формы, что усугубляет дефицитность инвестиционных средств в экономике. Эффективное активное сбережение в кризис требует от домохозяйств серьезных экономических знаний, склонности к риску.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Богданова, С. Финансовая грамотность населения России (По данным социологических исследований) / С. Богданова // Банковское дело. – 2007. – № 5. – С. 88–90.
2. Глухов, В. В. Сбережения и инвестиции домашних хозяйств / В. В. Глухов // Финансы и кредит. – 2008. – № 19. – С. 59–63.
3. Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов». Обзор рынка вкладов физических лиц за I полугодие 2009 года. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.asv.org.ru/insurance/analytics/obzor/>.
4. Рыжановская, Л. Ю. Государственные заимствования у населения как форма организации финансовых взаимоотношений и инструмент регулирования сберегательного процесса в рыночной экономике / Л. Ю. Рыжановская // Финансы и кредит. – 2009. – № 9. – С. 69–77.
5. Рыжановская, Л. Ю. Национальная система сбережений / Л. Ю. Рыжановская // Финансы. – 2005. – № 5. – С. 67–68.

**TRANSFORMING SAVINGS BEHAVIOUR OF THE POPULATION
IN THE CONDITIONS OF FINANCIAL CRISIS**

M.A. Mosesyan

The investment behavior of population is viewed as a qualitative index of effectiveness in the state and personal financial relations. The multi-direction of consumption and saving is examined under the financial crisis as including the transformation pattern of the population saving behavior, manifestation of personal saving behavior, demonstrating the aggressive or conservative financial policy variations.

Key words: *personal finances, population savings, saving behavior of population, households finances, investment potential of households.*