

Киселева О. Н.

аспирант,

Российская академия предпринимательства

Этапы становления и развития рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств

В статье рассматривается исторический процесс становления и развития рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств и его основные этапы.

Ключевые слова: домашние хозяйства, сберегательно-инвестиционная деятельность населения, структура личных сбережений, нефинансовые и финансовые инвестиции.

Stages of formation and development of market model of savings and investment activity of the Russian households

In article historical process of formation and development of market model of savings and investment activity of the Russian households and its main stages is considered.

Keywords: house farms, savings and investment activity of the population, structure of personal savings, non-financial and financial investments.

Одной из ключевых проблем развития российской экономики является формирование цивилизованной, стабильной и надежной рыночной модели финансовой деятельности населения. Мировой опыт показывает, что без решения данной проблемы устойчивое развитие экономики практически невозможно.

Между тем, если в сильных экономиках, благодаря высокоразвитому кредитно-финансовому механизму, личные (частные) сбережения глубоко интегрированы в кругооборот денежных доходов, то для России формирование рыночной модели финансовой деятельности населения — качественно новая проблема. В отличие от развитых стран, где принципы и формы финансовой деятельности населения являются результатом исторического развития капиталистической системы хозяйства, у нас формирование рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности происходит в условиях трансформационного перехода от плана к рынку.

Пошло третье десятилетие с того момента, когда Россия взяла курс на рыночное преобразование экономики. За этот период оно прошло ряд особых исторических этапов:

I этап — 1991—1998 гг., главным содержанием которого служат уничтожение социалистических принципов и форм хозяйствования и жизнедеятельности и стихийное, неуправляемое государством, развитие рыночных отношений и институтов. Центральным событием этого периода является кризис 1998 г.

II этап — 1999—2008 гг., содержанием которого служит посткризисное оживление экономики (1999—2004 гг.), переросшее в экономический бум (2005—2008 гг.), сопровождающиеся усилением роли государства в социально-экономическом развитии страны. Завершается II этап, как и I — финансово-экономическим кризисом 2008 г. — первой половины 2009 г.

III этап — 1-я половина 2009 г. — настоящее время, главная суть которого — преодоление последствий финансово-экономического кризиса и создание условий для перехода к инновационной модели экономики.

Каждому этапу присуща своя модель финансовой деятельности населения. Шоковый, одномоментный переход к рынку в начале 90-ых годов прошлого века, лишив предприятия и население привычных условий работы и жизни, поставил их на грань выживания. В 1992 г. обвалились все основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения. Реальнее располагаемые денежные доходы сократились на 47,5%. Реальная начисленная заработная плата — на 33%, реальные денежные доходы — на 47%, размер назначенных месячных пенсий — на 48%. Численность бедного населения, чьи денежные доходы ниже величины прожиточного минимума, составляла почти 50 млн. чел., 33,5% от общей численности населения ¹.

Либерализация цен, вызвавшая гиперинфляцию, практически уничтожила все денежные накопления советских домохозяйств. На конец 1986г. сумма их вкладов в сберегательных кассах составляла 242,8 млрд.руб. ², которые в одночасье превратились в обесцененные бумажки.

Переход от жесткого централизованного управления экономикой к масштабной радикальной либерализации всей совокупности финансово-хозяйственных отношений сопровождался интенсивным ростом различных финансово-кредитных институтов.

¹ РСЕ-1998, М., 1999, С. 207, 208.

² Народное хозяйство СССР за 70 лет, М., 1987, С. 448.

Коммерческие банки стали появляться ускоренными темпами. Если на 1 января 1985 г. в СССР было 18 коммерческих и 25 кооперативных банков, то на начало 1990 г. — 216 банков, в 1992 г. уже 1360, в 1995 г. — 2571 банк ³.

Не менее интенсивно росла численность и страховых организаций. Если в 1992 г. их было 900, то в 1993 г. — их число выросло до 1534, в 1994 г. — до 2217 ⁴. Появились товарно-сырьевые, товарно-фондовые и фондовые биржи. Функционировал и рынок государственных ценных бумаг.

Важной примечательной чертой этого начального периода перехода к рынку является появление различных финансовых пирамид, которые создавали иллюзию легкого обогащения, а потому миллионы россиян активно участвовали в их деятельности, игнорируя высокие риски их банкротства.

Гиперинфляция сопровождалась высокими темпами роста номинальных денежных доходов населения, что, в свою очередь, стимулировало накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах, которые в 1991 г. по сравнению с 1990 г. выросли в 5,6 раз, в 1992 г. — в 2,1 раз, в 1993 г. — а 14,7 раз ⁵.

Начиная с 1992 г. появился новый финансовый инструмент накопления личных сбережений — покупка валюты. Уже в 1992 г. расходы населения на этот финансовый актив выросли в 151,3 раза, составив 5930,4 млрд. руб. ⁶

Несмотря на интенсивное развитие частных финансовых инвестиций, многие россияне отдавали предпочтение сбережениям в виде ликвидности. В этот нестабильный период многие хранили деньги дома. Если в 1990 г. на руках у населения было 19,2 млрд. руб., то в 1991 г. — 81,4 млрд. руб., в 4,2 раза больше, в 1992 г. — 967,7 млрд. руб., в 11,9 раз больше, в 1993 г. — 7323,6 млрд. руб., в 7,6 раз больше ⁷.

Если рост личных накоплений в финансовые активы — это важный показатель формирования рыночной модели финансового поведения домохозяйств, то хранение значительной части денег дома — важный показатель нерыночного поведения людей.

Известно, что бумажные деньги не имеют реальной стоимости, и потому, находясь вне финансово-хозяйственного оборота, они теряют

³ Куликов А.Г. Деньги. Кредит. Банки. М.: КНОРУС., 2009 г., С. 193.

⁴ РСЕ-1998, М., 1998, С. 663.

⁵ РСЕ-1994, М., 1995, С. 86.

⁶ Там же, С. 87.

⁷ РСЕ-1994, М., 1995, С. 86.

свои функции, превращаясь тем самым в простые бумажки. Кроме того в условиях высокой инфляции, которая имело место в эти годы, бумажные деньги сильно обесценились, что резко снижало их покупательную способность.

Таким образом, налицо явно противоречивые тенденции в становлении российской рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств.

Финансовый кризис 1998 г., который довольно сильно ударил по молодой спекулятивной финансово-кредитной системе, еще более усложнил и затруднил процесс формирования цивилизованной рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств.

Банкротство значительной части банков, страховых организаций, крах финансовых пирамид, четырехкратная девальвация рубля, неготовность государства выполнять свои обязательства по ГКО привела к огромным потерям денежных средств и сильному подрыву доверия населения к рыночным кредитно-финансовым институтам и государству.

Вместе с тем кризис 1998 г. сыграл и важную роль. Он подвел своеобразную черту в развитии стихийной, криминализированной рыночной экономики, оторванной от своей фундаментальной основы, базовых принципов функционирования. И теоретически, и длительной исторической практикой доказано, что рынок оказывает благотворное влияние на экономику и уровень жизни, если он функционирует в строгом соответствии как со своими законами, так и государственной системой регулирования.

Финансовый кризис (1998 г.) завершил I этап развития рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств и создал предпосылки для перехода ко II этапу. Уже в 1999 г. темп роста ВВП составлял 106,4%, а в 2000 г. — 110%⁸. Появившаяся положительная динамика роста не только сохранилась, но и ускорилась, в результате чего в 2005—2007 гг. возник экономический бум.

Экономический рост сопровождался высокими темпами увеличения денежных доходов населения и позитивными тенденциями в развитии сберегательно-инвестиционной деятельности населения. Важная особенность этого периода состоит в том, что появились законы, регулирующие деятельность новых рыночных кредитно-финансовых институтов, среди которых наиболее значимыми являются Закон «О

⁸ РСЕ-2003, М., 2003, С. 281.

несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» (2004 г.), Закон «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ» (2003 г.), Закон «О кредитных историях» (конец 2004 г.). С 2004 г. стали интенсивно развиваться потребительские и ипотечные кредиты, а также рынок кредитных карт.

Все эти позитивные процессы, как показывает таблица 1, каче-

Таблица 1

Динамика сбережений населения и их структуры⁹
(в процентах к предыдущему году)

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2009 г. к 2005 г.
Сбережения всего (руб.)	2232	2899	3671	3499	5423	243,0
% роста, в т.ч.:	242,9	129,9	126,6	95,3	155,0	-
накопление нефинансовых активов (млрд. руб.)	755	1166	1779	2196	2795	370,2
% роста	119,3	154,4	152,6	123,4	127,3	-
накопление финансовых активов (млрд. руб.)	1477	1733	1893	1303	2629	180,0
% роста	514,6	117,3	109,2	68,8	201,8	-

ственно изменили динамику и структуру сбережений населения.

Итак, за 5 лет личные сбережения выросли в 2,4 раза, в том числе нефинансовые накопления — в 3,7 раза, а финансовые — в 1,8 раза. Начиная с 2005г. первые росли значительно более высокими темпами, чем вторые. Такой феномен объясняется тем, что в эти годы стали активно развиваться ипотека и рынок недвижимости. В 2006г. расходы населения на покупку недвижимости выросли в 1,6 раза, в 2007 г. и в 2008 г. — в 1,4 раза. В 2008 г. объем инвестиций в недвижимость достиг исторического максимума — более 1 трлн. руб. (1195 млрд. руб.) В острой фазе кризиса в 2009 г. они упали до 839 млрд. руб., почти на 30% меньше 2008 г., но уже в 2010 г. инвестиции в недвижимость вновь выросли на 28,4%, составив 1077 млрд. руб.

Более высокие темпы частных накоплений в нефинансовые активы привели к качественному изменению структуры сбережений российских домохозяйств.

Таким образом, если в 2005—2007 гг. большая часть сбережений

⁹ Социальное положение и уровень жизни населения России в 2011 г., М., 2012, С. 34.

Изменение структуры сбережений населения¹⁰
(в процентах к итогу)

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Сбережения всего, в т.ч.	100	100	100	100	100
накопление нефинансовых активов	33,8	40,2	48,5	62,8	51,6
накопление финансовых активов	66,2	59,8	51,5	37,2	48,4

шла на покупку финансовых активов, то в 2008 г. почти 63% сбережений пошло на накопления в нефинансовые активы. Даже в острой фазе кризиса в 2009 г. расходы на покупку недвижимости были больше, чем вложения в финансовые активы. Несомненно, что это заслуга ипотеки, которая позволила какой-то части россиян улучшить свои жилищные условия.

Что касается структуры финансовых инвестиций, то тут население отдает предпочтение банковским вкладам, которые являются наименее рискованными по сравнению с ценными бумагами и другими финансовыми активами. Депозиты физических лиц за период с 2000 г. по 2008 г. выросли в 17,2 раза, с 300 млрд. руб. до 5159,2 млрд. руб. Даже в кризис они росли, хотя и не такими высокими темпами. В 2009 г. вклады физических лиц в кредитных организациях составляли 5,9 трлн. руб.¹¹

Другая позитивная тенденция в структуре финансовых инвестиций в период с 2000 г. по 2005 г. — уменьшение расходов населения на покупку валюты и снижение темпов прироста денег на руках у населения. Правда, в 2006—2007 гг. количество денег на руках у населения резко увеличилось. Превышение доходов над расходами в 2007 г. составляло 583,9 млрд. руб., а в 2007 г. увеличилось до 819 млрд. руб. В 2008 г. количество денег на руках у населения сократилось до 85 млрд. руб.¹²

Мировой финансово-экономический кризис крайне негативно сказался как на объеме сбережений, так и их структуре. В 2008 г. темп роста личных сбережений упал на 4,7%, но уже в 2009 г. он составил

¹⁰ Социальное положение и уровень жизни населения России в 2011 г., М., 2012, С. 34.

¹¹ Там же, С. 100.

¹² Там же, С. 39.

¹³ Там же, С. 34.

155%¹³. При этом резко сократились накопления во вкладах и ценных бумагах, но зато сильно выросли расходы на покупку валюты. В 2009 г. ситуация качественно изменилась — на накопления сбережений во вкладах и ценных бумагах было потрачено 4,4% денежных доходов, по покупку валюты — 5,4%, на прирост денег на руках — 0,4%¹⁴.

Во второй половине 2009 г. было достигнуто дно кризиса и с этого времени начинается новый III этап развития экономики и ее институциональных секторов. Истекшие три года показывают, что ее восстановление после кризисного шторма идет крайне медленно, тяжело и неуверенно, что, естественно, сказывается на динамике и структуре сбережений населения.

Тем не менее, несмотря на отсутствие роста в 2011 г. и умеренные темпы (4,2%) его роста и повышения реальных располагаемых денежных доходов, статистика отмечает довольно значительное увеличение расходов населения на приобретение недвижимости и банковских вкладов населения, а также уменьшение превышения денежных доходов над расходами. Если в 2010 г. на руках у населения было 6348 млрд. руб., в 2011 г. — 167 млрд. руб., то в 2012 г. — 15,5 млрд. руб.¹⁵ Со времени кризиса сохранился высокий спрос населения на валюту. В 2012 г. по сравнению с 2011 г. он вырос на 19,5%, с 51,83 до 61,96 млрд. долл.¹⁶

Все это, на наш взгляд, дает основание полагать, что на нынешнем этапе продолжится процесс развития цивилизованной рыночной модели сберегательно-инвестиционной деятельности российских домохозяйств.

¹⁴ Социальное положение и уровень жизни населения России в 2011 г., М., 2012, С. 100.

¹⁵ Итоги социально-экономического развития Российской Федерации в 2012 г., М., 2013.

¹⁶ Ведомости, 14 марта 2013 г., С. 14.