

7. Калабеков И.Г. Российские реформы в цифрах и фактах (Издание второе, переработанное и дополненное). — М.: РУСА-КИ, 2010. — 498 с.
8. Народное хозяйство СССР в 1990 г.: Стат. ежегодник / Госкомстат СССР. — М.: Финансы и статистика, 1991. — 781 с.
9. Российский статистический ежегодник. 2010: Стат. сборник / Росстат. — М.: Росстат, 2010. — 795 с.
10. Философия техники: история и современность // Институт философии Российской академии наук. 1997. URL: <http://www.philosophy.ru/iphra/library/filtech.html> (дата обращения: 25.09.2011).
11. Родзин С.И. Инноватика и наукоемкие технологии образования // Наукоемкие технологии образования: Матер. межвузовского сб. научно-метод. трудов. — Таганрог, 2004. — Вып. 8. — С. 14–16.
12. Рекомендации участников парламентских слушаний по теме «Развитие инженерного образования и его роль в технологической модернизации России». — Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации пятого созыва. Комитет по Образованию // Ассоциация инженерного образования в России. 2011. URL: <http://aeer.ru/aeernews/ru/1595.htm>. (дата обращения: 25.09.2011).

Поступила 07.10.2010 г.

УДК 330.322.012

СБЕРЕЖЕНИЯ КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Г.А. Золотарева, И.В. Подопригора*

Томский политехнический университет

*Томский государственный архитектурно-строительный университет

E-mail: zgazga@mail.ru; podigval@mail.ru

Изучаются факторы, способствующие высокой норме сбережений, структура и процесс трансформации сбережений в инвестиции и причины, препятствующие этому процессу в условиях современной экономики России. Рассматриваются проблемы формирования экономического равновесия, понимаемого как соответствие уровня инвестиций уровню сбережений в организованной форме (в ценных бумагах, в виде вкладов в кредитно-финансовых учреждениях и т. д.).

Ключевые слова:

Сбережения, накопления, инвестиции, равновесие экономической системы, финансовые институты, организованная форма сбережений.

Key words:

Savings, accumulation, investments, balance of the economic system, financial institutions, organized form of savings.

Одной из проблем, стоящих сегодня перед Россией, является обеспечение экономического роста на основе структурной перестройки экономики. Мировой опыт показывает, что эта цель достигается, прежде всего, путем привлечения значительных инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, а также за счет организации механизма их эффективного использования. Значительные масштабы и не вполне сформированная структура российского инвестиционного рынка позволяют предположить, что стимулирование процесса трансформации сбережений в инвестиции (и, как следствие, увеличение инвестиций) могло бы стать мультипликатором развития и одним из факторов экономического развития.

Инвестиции как экономическая категория охватывают систему общественных отношений, обеспечивающих и обеспечивающихся движением денежных средств. Как известно, инвестиции — это вложения сбережений и капитала во всех его формах в различные объекты для достижения поставленных целей инвесторов, приводящие к накоплению капитала или его восстановлению. Цели инвестирования могут быть как экономическими, так и социальными.

Инвестиции на макроуровне имеют основные свойства: потенциальную способность приносить экономическую или иную выгоду; в процессе инвестирования происходит, как правило, трансформация капитала в другие виды активов инвестора; рост совокупного капитала; вложение на определенный срок; наличие риска вложения средств, ресурсов. Объем инвестиций определяется инвестиционным спросом. Спрос на инвестиции — самая изменчивая часть совокупного спроса на блага, так как они сильнее всего реагируют на изменение экономической конъюнктуры рынка, одновременно являясь причиной этих изменений. Основной проблемой развития инвестиционной деятельности является поиск источников инвестирования и разработка механизмов их привлечения.

Инвестиции определяются наличием сбережений, но это не означает их равенства. В экономической литературе можно встретить различные трактовки понятий «сбережения» и «инвестиции» и их взаимосвязи.

В экономической литературе советского периода сбережения рассматривались как «часть личного дохода, которая остается неиспользованной при затратах на текущие потребительские нужды и на-

капливается» [1]. Но изменившаяся внешняя среда (переход к рынку, разнообразие форм собственности, местное самоуправление и т. д.) привела к существенному изменению содержания и положения сбережений в системе общественного воспроизводства.

По мнению некоторых современных западных экономистов сбережения — это «та часть дохода семейного хозяйства, которая не идет на покупку товаров и услуг, а также уплату налогов» [2]. Однако не все западные экономисты рассматривают сбережения только как часть доходов семейных хозяйств. Дж. Кейнс также определил сбережения как «превышение дохода над потреблением», однако отметил: «Помимо сбережений, накапливаемых отдельными лицами, значительная часть доходов сберегается центральными правительствами и местными органами власти, коммерческими корпорациями и прочими учреждениями и организациями» [3].

Таких же взглядов на содержание категории «сбережения» придерживаются современные российские исследователи (Б.И. Алехин, Ю.В. Мелехин и др.) [4]. Действительно, если доходы от деятельности организации превышают ее расходы на осуществление этой деятельности, то она имеет прибыль. Эта прибыль может целиком или частично распределяться между собственниками организации, превращаясь в их личные доходы, или расходоваться на другие цели. Нераспределенная же часть прибыли находится в распоряжении организаций и является по своему содержанию сбережением. Таким образом, и в домашних хозяйствах, и на предприятиях образуется резерв суммы денежных средств (не использованная на текущие блага часть ресурсов национального хозяйства), оставшихся после процесса потребления.

Сбережения могут образовываться также на уровне государственных и местных органов власти в случае превышения доходов их бюджетов над расходами. Но сбережения государственных учреждений используются в основном для выплат по государственному долгу, поддержания курса валют, на бюджетные потребительские цели и другие аналогичные цели.

Сбережения юридических лиц осуществляются, в основном, для формирования активов (приносящего доход имущества). Н. Калдор отмечал, что предприниматели имеют большую предельную склонность к сбережению, чем домашние хозяйства, и по мере увеличения их доли в национальном доходе их средняя норма сбережений растет [5].

Сбережения юридических и физических лиц отличаются некоторые особенности. *Во-первых*, сбережения, образованные на предприятиях, как правило, не покидают сферы производственного звена, в котором они созданы, поэтому процесс превращения их сбережений в производительные элементы происходит не так, как у домашних хозяйств, у которых сбережения обычно расходуются на «текущие блага» и на повышение уровня жизни¹. *Во-вторых*, в основе процесса образования сбережений² могут лежать разные мотивы. Ряд авторов, исследующих проблему сбережений, классифицируют причины сбережений населения на группы: мотивированные и немотивированные [6].

Объективной необходимостью создавать сбережения населению служат следующие мотивы их образования (мотивированные сбережения):

- необходимость приобретения или обновления дорогостоящего потребительского имущества, стоимость которого превышает имеющийся в данный момент объем денежных средств (стратегические сбережения, в том числе и на жилье);
- сохранение привычного уровня и структуры потребления после выхода на пенсию, обеспечение детей в будущем и др. (собственно отложенный спрос);
- сбережения, создаваемые в целях удобства, для того чтобы иметь запас средств на непредвиденный случай (страховой резерв);
- сбережения, осуществляемые ради сбережений, то есть в силу привычки или желания сберегать для сохранения структуры потребления, уровня и качества жизни;
- сбережения, предназначенные для получения дохода (инвестиционный фонд);
- необходимость выполнения контрактных обязательств в будущем, например выплата ссуды, уплата страховых взносов и др. (отрицательные и вынужденные сбережения).

Немотивированные сбережения не могут быть объяснены побуждениями домашних хозяйств, и их можно классифицировать по следующим видам:

- образованные вследствие превышения доходов по сравнению с потребностями и с возможностями общества удовлетворить сформировавшийся спрос. При невозможности удовлетворить спрос населения сбережения образуются даже против их воли, поэтому их можно назвать вынужденными сбережениями. В их основе лежит политика государства, система производственных отношений³;

¹ Предприятие вкладывает свои сбережения в большей степени в реальный капитал (на расширение своего основного производства); домашние хозяйства направляют свои сбережения для повышения уровня жизни в большей степени в финансовые активы через финансовые институты.

² Сберегательный процесс — процесс, при котором после покупки необходимых товаров и оплаты всех обязательных платежей аккумулируются свободные денежные средства.

³ Здесь можно привести пример «денежного навеса» над потребительским рынком советского периода, когда из-за дефицита товаров у населения, даже при относительно невысокой заработной плате, образовывались сбережения, так как тратить средства было не на что.

- возникающие при быстром увеличении дохода, когда возможности для увеличения потребления не привели к возникновению новых потребностей⁴.

Свободные денежные средства могут аккумулироваться в наличной и безналичной формах (вклады в банки и другие инструменты финансового рынка), а также в виде ценностей и других форм имущества. Таким образом, сбережения на всех уровнях призваны обеспечить максимизацию благосостояния, экономическую безопасность субъектов сбережения, а, следовательно, должны быть инвестированы.

Уровень сбережений⁵ для каждого домохозяйства или хозяйствующего субъекта может зависеть от множества факторов (высокая заработная плата, получение наследства, безвозмездная помощь, высокая эффективность деятельности и т. п.). Однако в масштабах государства размеры сбережений определяются, прежде всего, уровнем развития производства, так как при повышении эффективности производства увеличивается доход, а следовательно, появляется возможность увеличения как потребляемой, так и сберегаемой части дохода. Существенным фактором, влияющим на уровень национальных сбережений, является также экономическая безопасность сбережений. Нестабильность экономической обстановки не обеспечивает безопасности сбережений, и субъекты сбережений будут стремиться к тому, чтобы использовать свои доходы на потребление.

В дореформенный период развития экономики России рост сбережений населения, несмотря на невысокий уровень доходов, обуславливался гарантией их формальной безопасности за счет подавления инфляционных процессов государством, необходимостью накапливать денежные средства на приобретение товаров, а также дефицитом товаров, который привел к тому, что часть доходов населения оказалась не обеспеченной товарной массой, т. е. сбережения носили вынужденный характер.

Изменение внешней среды (экономические, социальные и политические условия) оказывает влияние не только на общие размеры сбережений, но и на их структуру.

Высокие темпы инфляции в начале рыночных реформ в России привели к тому, что население практически потеряло свои сбережения, как в наличной, так и в безналичной форме. Вкладывать денежные сбережения в инструменты финансового рынка стало невыгодным, так как доходы от любых вложений не покрывали потерь от инфляции.

Источником инвестиций являются сбережения, которые осуществляются разными субъектами сберегательного процесса: домохозяйствами, фирма-

ми, муниципалитетами, регионами, государством. Для макроэкономических целей привлекательными являются все виды сбережений — как долгосрочные, так и краткосрочные, которые в силу своего постоянного обновления, сохраняют количественные параметры. Между объемом сберегаемого дохода и объемом капитала, используемого в инвестиционном процессе (инвестициями) существует взаимосвязь. Эти объемы равны только в условиях равновесия экономической системы страны, определяемого соответствующим им уровнем дохода. Условия формирования этого равновесия графически представлены на рисунке.

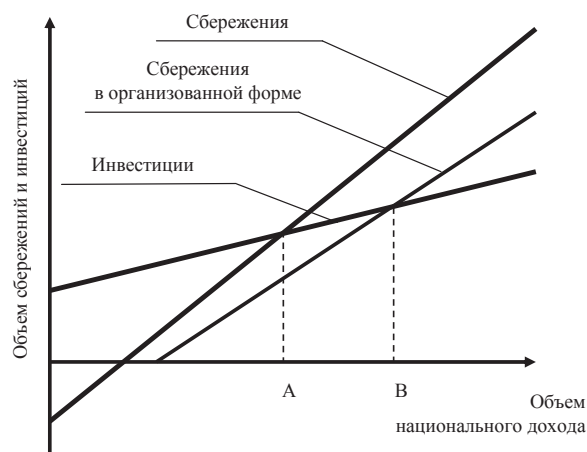


Рисунок. Формирование равновесия объемов сбережения и инвестирования капитала

Отсюда видно, что точка равновесия экономической системы достигается при уровне дохода в точке «А». При таком уровне дохода объемы сбережений и инвестирования совпадают.

Но сбережения населения могут существовать в двух формах: организованной (в ценных бумагах, в виде вкладов в кредитно-финансовых учреждениях и т. д.) и неорганизованной («на руках» в секторе «домашние хозяйства»). Выбор формы хранения средств обусловлен рядом причин: степенью доверия к банкам и ценным бумагам, сроками хранения сбережений и возможностью их изъятия в любое время, доходностью различных инструментов финансового рынка.

Наличные средства на руках оторваны от производственного процесса, и, в какой-то степени могут считаться потерянными для экономики, поэтому организованная форма сбережения является экономически более значимой с точки зрения расширения инвестиционного процесса (с учетом вышесказанного можно предположить, что равновесие на рисунке будет достигаться в точке В). В 1995–1997 гг. в России отмечалось снижение доли организованных сбережений и увеличение

⁴ Не во всех случаях увеличение дохода приводит к увеличению сбережений. Бывает, что домохозяйству со сравнительно невысоким доходом вполне хватает средств к существованию, а с увеличением дохода его потребности в краткосрочном периоде возрастают в гораздо большей степени.

⁵ Под уровнем сбережений понимается доля сбережений (в процентах) в доходе хозяйствующего субъекта.

объема сбережений населения в иностранной валюте. И хотя это негативно повлияло на национальную экономику, обеспечивались сохранность и ликвидность средств домашнего хозяйства [7]. В настоящий же момент, по оценке экспертов, на руках у населения России находится 30...40 млрд USD свободных средств [8].

Накопление сбережений является предпосылкой к их последующему инвестированию, приводящему к накоплению капитала. Т. е. инвестиции характеризуют реализованные, а не накопленные сбережения. Однако в России норма сбережений значительно превышает норму инвестирования. На инвестирование тратится не более 70 % сбережений. Доля валового инвестирования в основной капитал еще ниже. Таким образом, Россия не должна испытывать дефицита инвестиционных ресурсов. Вопрос в том, как превратить неорганизованные сбережения в организованные (связанные)? Основные направления решения данной проблемы, это:

- развитие финансовых институтов, обеспечивающих трансформацию сбережений в инвестиции, т. е. институционализация привлечения сбережений;
- создание дополнительного спроса для увеличения нормы накопления;
- снижение темпов роста инфляции.

Отечественные исследователи в области особенностей инвестиционной модели развития России справедливо отмечают недостаточную развитость ее институциональной составляющей. В мировой экономике существуют две базовые институциональные модели инвестирования: рыночная, основанная на ведущей роли рынка ценных бумаг, и банковская. Как показывает анализ современного развития инвестиционного процесса, Россию нельзя отнести ни к одной из них. В банковском секторе преобладают мелкие банки, не предоставляющие долгосрочных кредитов, которые требуются для капитальных вложений, кредиты выдаются в основном на пополнение оборотных средств. На фондовом рынке лишь несколько крупнейших компаний России имеют ликвидные акции. В целом фондовый рынок низок по уровню капитализации, поэтому акции не являются пока инструментом привлечения инвестиций. Инвестиционный процесс в стране осуществляется в основном за счет собственных средств предприятий и частных лиц. Институциональные инвесторы, действующие в настоящее время на российском рынке, различаются по уровню надежности, доходности и ликвидности, но в целом являются недостаточно привлекательными, так как не обладают в равной степени перечисленными факторами и главный их недостаток — низкая надежность. Низкая привлекательность фондового рынка для инвесторов обусловлена его слабой развитостью в России.

В России норма валового сбережения в последние годы является одной из самых высоких в мире (около 34 %), что обусловлено рядом факторов:

- увеличение ассортимента предлагаемых товаров и услуг, в том числе и дорогостоящих, способствует поддержанию интенсивности сберегательных процессов, а это требует предварительного накопления [9];
- боязнь инфляции и ухудшение социальной поддержки. Население, даже при невысоких доходах, сберегает часть своих доходов путем приобретения иностранной валюты (отрицательные сбережения);
- дифференциация населения по доходам, усиливающаяся после начала реформ. Рост доходов некоторых групп населения влечет за собой увеличение сбережений;
- увеличение доли старших возрастных групп, которые отличаются высокой склонностью к сбережению. Несмотря на то, что пенсии в России невелики, это влияет на общие показатели потребления и накопления;
- вложение средств в банковскую систему или в покупку иностранной валюты, которое становится источником получения дохода, и отказ от потребления становится стимулом к дополнительному сбережению.

Таким образом, вполне обоснованным является вывод о том, что Россия не испытывает большой нужды в притоке капитала из внешнего мира: она расходует на сбережения треть своего ВВП [10], однако отсутствие рутинизации инвестиционного поведения экономических субъектов и рассогласование уровней сберегаемой и инвестируемой частей дохода препятствует формированию равновесия экономической системы, понимаемому как равенство уровня инвестиций уровню сбережений в организованной форме.

Сбережения предприятий образуются в большей степени в высокоприбыльных отраслях топливно-энергетического комплекса и не перераспределяются в отрасли, не имеющие средств к инвестированию, но нуждающиеся в них.

Структура сбережений изменилась в сторону увеличения в них доли домохозяйств. Несмотря на то, что сбережения домохозяйств сейчас составляют менее 10 % от общих сбережений всех субъектов сберегательного процесса, они представляют значительный интерес как источник увеличения инвестиционных ресурсов, *во-первых*, потому что именно сбережения домохозяйств в большей части находятся в несвязанной форме; *во-вторых*, темпы их роста значительно увеличиваются за последние годы.

Анализ инвестиционной деятельности в России за последние годы показывает, что реальное валовое накопление с 2000 г. начинает расти, но преимущественно за счет роста материальных производственных запасов. Сохранилось неравномерное распределение инвестиций в основной капитал по отраслям экономики. Наибольший удельный вес занимает топливно-энергетический комплекс. Сохранилось также неравномерное территориальное распределение инвестиций в основной капи-

тал. Значительно увеличивается доля частных инвестиций в основной капитал и снижается доля государственных и смешанных инвестиций, что свидетельствует об усилении роли частного капитала в экономике России. Доля валовых накоплений по отношению к ВВП, снизившаяся с 37 % в 1991 г. до 14,7 % в 1999 г., остается низкой и увеличивается к 2010 г. только до 22 % [11].

Выводы

1. Норма валовых сбережений в России является в последние годы одной из самых высоких в мире, однако существенная их доля находится в неорганизованной форме. Из-за этого на ин-

вестирование тратится всего около 2/3 сбережений.

2. Недостаточно развита институциональная инфраструктура инвестиционной деятельности России, которая по этой причине осуществляется в основном за счет собственных средств предприятий и частных лиц.
3. Низкая норма валовых накоплений приводит к относительно невысоким темпам экономического роста в России, которые недостаточны для преодоления отставания ее от развитых стран. Поэтому необходимо увеличение темпов роста инвестиций в обновление реального капитала.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Экономическая энциклопедия, Политическая экономия / Гл. ред. А.М. Румянцев. — М.: Советская энциклопедия, 1979. — Т. 3. — 537 с.
2. Долан Э. Дж. Линдсей Д. Рынок: микроэкономическая модель. — СПб.: Печатный двор, 1992. — 496 с.
3. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Гелиос АРВ, 2002. — 352 с.
4. Мелехин Ю.В. Рынок сбережений. Социально-экономические механизмы привлечения сбережений населения в экономику России. — М.: Издательский центр «Акция», 2002. — 152 с.
5. Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И., Тарасевич Л.С. Макроэкономика / Общ. ред. Л.С. Тарасевича. — СПб.: Экономическая школа, 1994. — 400 с.
6. Кашин Ю.И. Некоторые проблемы совершенствования планирования денежного обращения // Деньги и кредит. — 2003. — № 5. — С. 35–39.
7. Дерябина Я.А. Развитие взаимоотношений населения и банковской системы — основа активизации инвестиционного процесса в России // Инвестиции в России. — 2002. — № 8. — С. 14–17.
8. Бобылев В., Семко А. Правовые основы регулирования деятельности паевых инвестиционных фондов как формы коллективного инвестирования // Инвестиции в России. — 2008. — № 9. — С. 19–22.
9. Лебединская Т. Развитие взаимоотношений населения и банковской системы // Инвестиции в России. — 2002. — № 8. — С. 14–17.
10. Булатов А.С. К вопросу о трансформации сбережений в инвестиции // Деньги и кредит. — 2003. — № 4. — С. 38–47.
11. Булатов А.С. Воздействие экспорта и импорта капитала на валовое накопление в Российской Федерации // Деньги и кредит. — 2011. — № 9. — С. 3–8.

Поступила 29.11.2010 г.