

# Кризисные тенденции в сфере сбережений населения в странах с развитой рыночной экономикой и России

А.В. Костомарова

*В статье рассматривается динамика нормы сбережений домашних хозяйств и их абсолютной величины в ведущих мировых экономиках в период текущего экономического кризиса, проводится сравнительный анализ с Россией. Автор исследует причины изменения поведения населения в кризисной ситуации, в частности влияние пессимистичных оценок на расходы и сбережения, подчеркивает растущую роль фактора сбережений «на черный день», описывает модель потребительского поведения.*

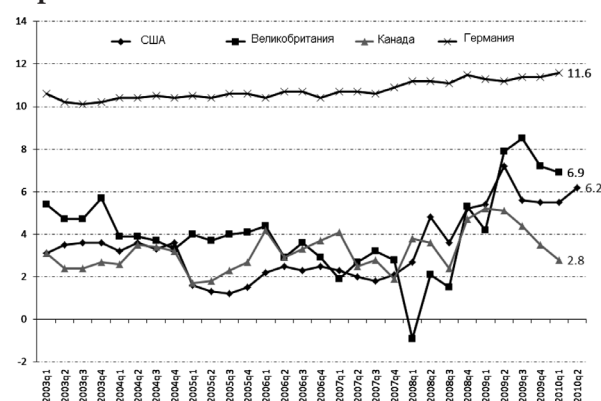
Сбережения домашних хозяйств имеют ряд важнейших экономических функций. Они являются одним из основных внутренних источников финансирования не только долгосрочного экономического роста страны, но и ее совокупного долга. Поэтому в условиях нарастания долговых проблем ведущих мировых экономик изучение динамики сбережений домашних хозяйств становится чрезвычайно актуальным.

Традиционно при исследовании вопроса сбережений домашних хозяйств среди стран с развитой рыночной экономикой отдельно выделяются США, Великобритания и Канада – страны, характеризующиеся низкой нормой сбережений домашних хозяйств, а также Евросоюз и еврозона, где Германия, которую ряд мировых СМИ называет «большим сберегателем» («big saver»), рассматривается отдельно. Согласно докризисным статистическим данным по странам-членам ОЭСР, США и Великобритания являлись странами, где доля конечного потребления населения в ВВП была одной из самых высоких в мире, а значит, сбережения были одними из самых низких.

Так, например, в 2006 г. доля личного конечного потребления в ВВП составила более 70% в США и около 65% в Великобритании. В первую пятерку крупнейших потребителей также вошли Греция,

Турция и Португалия<sup>1</sup>. Теперь обратим внимание на посткризисные тенденции в сбережениях домохозяйств в упомянутых странах и регионах мира. Следует отметить, что нормы сбережения, как правило, в среднем росли везде в период кризиса – и в странах-потребителях, и в странах-сберегателях.

**Диаграмма 1**  
Динамика нормы сбережений домашних хозяйств в США, Великобритании, Канаде и Германии в 2003 – 2010 гг.



*Источник:* Бюро экономического анализа, Национальная статистика онлайн, Национальное статистическое агентство Канады, немецкий Бундесбанк, News N Economics<sup>2</sup>.

**Костомарова Анастасия Валерьевна** – аспирантка кафедры прикладной экономики МГИМО(У) МИД России. E-mail: vestnik@mgimo.ru

## ■ Свежий взгляд

Приведенная ниже табл. 1 также наглядно демонстрирует изменение нормы сбережений населения в периоды до и после кризиса. Следует отметить, что средняя норма сбережений в США увеличилась более чем в 2 раза за период с 2007 по 2010 г. по сравнению с предшествующим периодом с 2005 по 2007 г., до 4,8%. В Великобритании этот показатель также рос, хотя и более скромными темпами – на 36%, с 3,3 до 4,6%. В Германии, где норма сбережений населения традиционно была выше среднего общемирового уровня, показатель также вырос – до 11,3%.

**Таблица 1**

**Нормы сбережений домашних хозяйств в США, Великобритании, Канаде и Германии до и после кризиса, %**

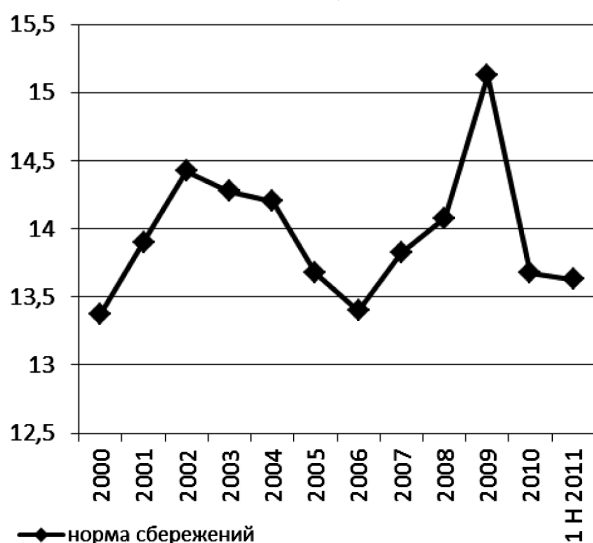
США	Период	Великобритания	Канада	Германия
2,0	2 кв. 2005 – 3 кв. 2007	3,3	3,0	10,6
4,8	4 кв. 2007 – 1 кв. 2010	4,6	3,7	11,3

*Источник:* Бюро экономического анализа, Национальная статистика онлайн, Национальное статистическое агентство Канады, немецкий Бундесбанк, News N Economics<sup>3</sup>.

Диаграмма 2 наглядно демонстрирует, как население еврозоны меняло свое сберегательное поведение по мере развития кризиса.

**Диаграмма 2**

**Нормы сбережения домашних хозяйств в еврозоне (17) 2000 г. – I полугодие 2011 г.**



*Источник:* Диаграмма построена автором на основе статистических данных, опубликованных на официальном сайте Евростата<sup>4</sup>.

Так, в разгар экономической нестабильности в 2009 г. норма сбережений населения Еврозоны достигла своего максимального значения – 15,125, в то время как в предыдущие периоды показатель не превышал отметки 14,5. Так же стремительно сбережения населения и упали в следующем 2010 г., что, вероятно, произошло по причине роста оптимизма среди европейского населения.

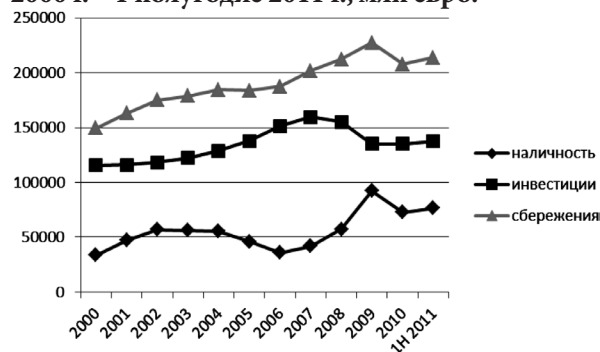
Диаграмма 3, отражающая динамику абсолютных величин совокупных сбережений домохозяйств еврозоны, наиболее наглядно демонстрирует общий повышательный тренд в динамике накоплений. Так, за первые шесть месяцев 2011 г. сбережения насе-

ления еврозоны в абсолютном выражении превысили даже показатель 2008 г., достигнув 213 871,072 млн евро. Кроме того, любопытно отметить, что в структуре совокупных сбережений так называемые «неинвестиционные сбережения»<sup>5</sup> (наличность на руках у населения) в наиболее сложном 2009 г. выросли на 62% по сравнению с 2008 г. и достигли своего максимального уровня в 92 271 млн евро, в то время как инвестиции сократились примерно на 13%.

Принимая во внимание то, что под инвестициями населения Евростат подразумевает вложения в основные фонды, в основном в недвижимость, можно сделать вывод, что, вероятно, население предпочитало не совершать крупных покупок в тот момент, поскольку будущее развитие экономической ситуации в регионе казалось им неопределенным. Другими словами, рос уровень пессимистических настроений.

**Диаграмма 3**

**Совокупные сбережения домашних хозяйств, инвестиции, наличность в еврозоне, 2000 г. – I полугодие 2011 г., млн евро.**



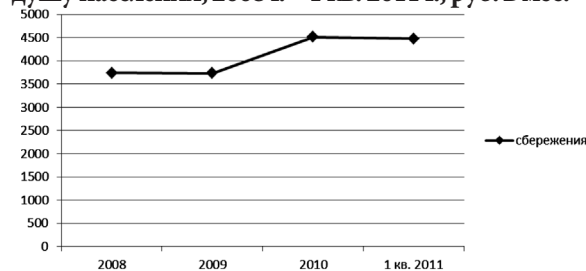
*Источник:* Диаграмма построена автором на основе статистических данных, опубликованных на официальном сайте Евростата<sup>6</sup>.

Обращаясь к российским реалиям, интересно отметить, что склонность населения к сбережению не претерпела сильных колебаний в период кризиса. По данным Министерства экономического развития Российской Федерации, в период с 2008 г. по 1-й кв. 2011 г. показатель (с исключением сезонного фактора) незначительно колебался возле отметки в 15%, что выше, чем в среднем по странам еврозоны<sup>7</sup>.

Если посмотреть на абсолютные величины, то данные Росстата указывают на небольшой рост объема сбережений населения России в период с 2008 г. по 1 кв. 2011 г.

**Диаграмма 4**

**Динамика сбережений населения России на душу населения, 2008 г. – I кв. 2011 г., руб. в мес.**

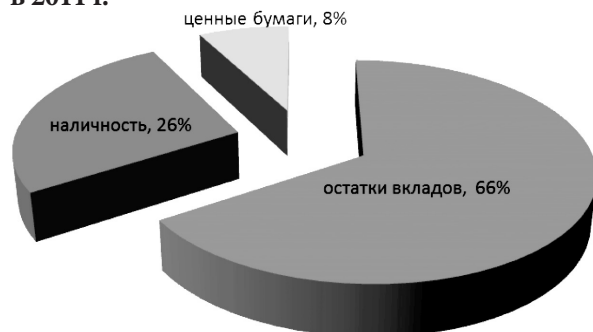


*Источник:* Диаграмма построена автором на основе статистических данных, опубликованных на официальном сайте Росстата<sup>8</sup>.

Данные исследовательской группы «Циркон» также подтверждают рост сбережений населения России в период кризиса. Так, согласно исследованию группы, объем накоплений населения России в основном рос в период с 2009 г. – начало 2011 г., ускоряясь темпами до 7% в месяц. При этом наблюдалось лишь несколько «провалов» в феврале каждого года. В 2009 г. снижение составило 8%, в 2010 г. – 2% и наконец в феврале 2011 г. – 3%<sup>9</sup>.

При этом структура сбережений населения России весьма специфична: российские домохозяйства традиционно предпочитают хранить свои накопления преимущественно на банковских вкладах, в основном кратко- и среднесрочных, и в наличной форме. Доля ценных бумаг в совокупном портфеле россиян остается незначительной – на уровне 7–10% в 2010 – 2011 гг.<sup>10</sup>.

**Диаграмма 5**  
**Структура сбережений населения России в 2011 г.**



*Источник:* Диаграмма построена автором на основе статистических данных, опубликованных на официальном сайте Росстата<sup>11</sup>.

При этом если ранее наблюдалось постепенное снижение наличности на руках и рост объема вкладов в банках, то с недавнего момента начала проявляться неблагоприятная с макроэкономической точки зрения тенденция. Темпы роста депозитов стали сокращаться, что при совокупном росте сбережений означает рост объема наличности «под подушкой» или увеличение издержек упущенных инвестиционных возможностей.

### Каковы же причины роста сбережений населения на фоне ухудшения общемировой экономической конъюнктуры?

Учитывая значимость субъективного психологического фактора при принятии экономических решений индивидами, автор статьи предполагает, что одной из основных причин роста сбережений населения является его ожидания, что текущая рецессия будет носить долгосрочный характер. Это, очевидно, ведет к тому, что население пересматривает модель личного потребительского поведения, в которой растущее значение приобретает «сбережения на черный день».

Действительно, согласно данным Национального агентства финансовых исследований (НАФИ), одним из главных мотивов пусть и не значительно, но роста сбережений стал страх перед неопределенным будущим. В период кризиса, в течение последних 3 лет, стал встречаться чаще нецелевой

мотив сбережений, или сбережения «на всякий случай, про запас»: 29% в 2011 г. против 23% в 2008 г. При этом копить средства на определенные цели, скажем на покупку мебели или бытовой техники, россияне стали реже<sup>12</sup>. Эта кризисная тенденция является ярким свидетельством того, что неуверенность населения России в завтрашнем дне неуклонно растет.

Возвращаясь к зарубежным реалиям, важно отметить так называемый «эффект богатства» («wealth effect»)<sup>13</sup>, который описывает журнал «Глобальные финансы». Этот эффект заключается в том, что домашние хозяйства начинают также корректировать модель личного потребительского поведения в зависимости от колебаний величины «кажущегося богатства» («perceived wealth»). Само понятие «кажущееся богатство» получило такое название в связи с тем, что основным фактором его роста является не увеличение реального объема активов домашнего хозяйства, но увеличение его стоимости, которое, в свою очередь, вызвано конъюнктурными колебаниями на рынке. А в современных условиях активного развития рынка кредитования, недвижимости, а также фондового рынка индивидуальное восприятие величины личного богатства значительно усложнилось.

Например, в США до начала финансового кризиса «кажущееся богатство» домохозяйств росло из-за завышенных цен на рынке недвижимости, а также стремительного роста фондового рынка. Все это укрепляло ощущение населения, что оно богато, и соответственно ослабляло в их сознании значимость сбережений. Так, анализ причин резкого падения нормы сбережения американского населения в 1990-х гг. показал, что это было практически полностью продиктовано динамикой фондового рынка США<sup>14</sup>. В период с 1991 г. (начала экономического роста) и по 2001 г. (год его окончания) индекс Standard and Poor's 500, рассчитываемый для 500 американских компаний, вырос на 217%, индекс Dow Jones – на 247%, а NASDAQ – на 313%.

За этот же период норма сбережений в США упала с 6,25% до примерно 2,5%. Далее, в 2001 г., когда на фондовом рынке США началось снижение, рост цен на жилье, наметившийся уже в конце 1997 г., очевидно, стал причиной того, что норма сбережений продолжила падать. Таким образом, продолжающийся кризис выявил, что предшествующий рост богатства домашних хозяйств носил по большому счету спекулятивный характер. Вследствие того, что рецессия ударила по стоимости недвижимости и 401(k)<sup>15</sup> – основного источника богатства для многих семей – домашние хозяйства стали осознавать шаткость и нестабильность своего финансового положения. Это привело к почти повсеместному росту нормы сбережений населения, что, по сути, стало примером реализации «эффекта богатства».

Мнения экономистов по поводу того, что же будет в дальнейшем происходить со сбережениями и потреблением населения в мире, разделились. Одни полагают, что рецессия изменила саму

---

## ■ Свежий взгляд

---

структуру потребления и сбережения и новая ее модификация будет сохраняться на протяжении еще многих лет. По мнению других экспертов, рост занятости, очередное смягчение кредитных требований и восстановление рынка недвижимости, вероятно, приведут к возобновлению потребительского тренда<sup>16</sup>.

Автор статьи, в свою очередь, предполагает, что, вероятно, сама модель потребления населения по всему миру действительно видоизменяется в настоящее время. При этом в новой модели значение фактора предосторожности, «сбережений на черный день» неуклонно растет. Это, в первую очередь, свидетельствует о том, что в целом население ожидает затяжную рецессию. Почти повсеместный рост абсолютной величины сбережений, иногда

происходящий на фоне сокращения реального располагаемого дохода, является одним из весомых подтверждений авторской гипотезы.

**Kostomarova A. Crisis Tendencies in Household Savings in the Countries with Developed Market Economy and Russia.**

*Summary: The article looks at the dynamics of household saving rates and savings in terms of numbers in some of the leading world economies during the current economic crisis, makes comparative analysis with Russia. The author examines the reasons for changes in peoples' behavior during crisis, including the influence of pessimistic opinion regarding expenses and savings, underlines a growing role of savings «for a rainy day», describes the model of consumption behavior.*

### Ключевые слова

Сбережения населения, развитая рыночная экономика, Россия, кризисные тенденции, сбережения «на черный день», ожидания, модель потребительского поведения.

### Keywords

Household savings, developed market economy, Russia, crisis tendencies, savings for «a rainy day», expectations, a model of consumption behavior.

## Примечания

1. Аналитический Интернет – портал мировых экономических и финансовых условий <http://www.newsneconomics.com/2009/07/big-spenders.html>
  2. <http://www.angrybearblog.com/2010/08/household-saving-rates-in-us-uk-and.html>
  3. Там же.
  4. Официальный сайт Евростата <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=STAT/11/157&type=HTML>
  5. Автор предполагает, что сбережения, не потраченные европейскими домохозяйствами на инвестиции, есть не что иное, как сбережения в наличной форме.
  6. Официальный сайт Евростата <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=STAT/11/157&type=HTML>
  7. Информационно-аналитический комплекс «Бюджетная система РФ» [http://www.budgetrf.ru/Publications/mert\\_new/2011/MERT\\_NEW201104271023/MERT\\_NEW201104271023\\_p\\_004.htm](http://www.budgetrf.ru/Publications/mert_new/2011/MERT_NEW201104271023/MERT_NEW201104271023_p_004.htm)
  8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticJournals/doc\\_1140096812812](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticJournals/doc_1140096812812)
  9. Официальный сайт исследовательской группы «Циркон» <http://www.zircon.ru/upload/File/russian/publication/1/MFAN-2011.pdf>
  10. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/population/urov/doc3-1-2.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/population/urov/doc3-1-2.htm)
  11. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики России [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/population/urov/doc3-1-2.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/population/urov/doc3-1-2.htm)
  12. Официальный сайт Национального агентства финансовых исследований <http://nacfn.ru/novosti-i-analitika/press/press/single/10508.html>
  13. Официальный сайт журнала «Глобальные Финансы» («Global Finance») <http://www.gfmag.com/tools/global-database/economic-data/10396-household-saving-rates.html#axzz1eY4jYLyG>
  14. Маки, Д. и М. Палумбо. 2001. "Сложные эффект богатства: Когорта Анализ сбережений домохозяйств в 1990 году. Рабочий документ, 2001-21. Washington, DC: Совет управляющих Федеральной резервной системой США. Маки, Д. и М. Палумбо. 2001. "Сложный эффект богатства: Когорта Анализ сбережений домохозяйств в 1990 году. Рабочий документ, 2001-21. Washington, DC: Совет управляющих Федеральной резервной системой США.
  15. 401(k)s - наиболее популярный пенсионный план (накопительный пенсионный счёт) частной пенсионной системы в США.
  16. Официальный сайт журнала «Глобальные Финансы» («Global Finance»). <http://www.gfmag.com/tools/global-database/economic-data/10396-household-saving-rates.html#axzz1eY4jYLyG>
-