

Арсен А. Татуев, Татьяна В. Бахтуразова, Татьяна В. Касаева
СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ: ПРОТИВОРЕЧИВАЯ РОЛЬ
В РАСШИРЕННОМ ВОСПРОИЗВОДСТВЕ

В статье основное внимание сосредоточено на оценке современной роли инвестиций и, прежде всего, сбережений населения, в развитии экономики. В настоящее время большую проблему представляет спекулятивное использование инвестиционных ресурсов в экономике в условиях рыночной либерализации и дерегулирования. Подчеркнуто, что инструменты фондового рынка в большинстве своем ориентированы на извлечение ценовой прибыли, а не прибыли от реального производства, что отражается на сберегательных предпочтениях населения.

Ключевые слова: инвестиции; финансовые рынки; фонды накопления; сбережения населения; инструменты фондового рынка.

Рис. 4. Лит. 16.

Арсен А. Татуєв, Тетяна В. Бахтуразова, Тетяна В. Касаєва
ЗАОЩАДЖЕННЯ НАСЕЛЕННЯ: СУПЕРЕЧЛИВА РОЛЬ
У РОЗШИРЕНОМУ ВІДТВОРЕННІ

У статті основну увагу зосереджено на оцінюванні сучасної ролі інвестицій і, насамперед, заощаджень населення, в розвитку економіки. У даний час велику проблему представляє спекулятивне використання інвестиційних ресурсів в умовах ринкової лібералізації та дерегулювання. Підкреслено, що інструменти фондового ринку здебільшого орієнтовані на отримання цінового прибутку, а не прибутку від реального виробництва, що безпосередньо відбивається на ощадних уподобаннях населення.

Ключові слова: інвестиції; фінансові ринки; фонди накопичення; заощадження населення; інструменти фондового ринку.

Arsen A. Tatuev¹, Tatiana V. Bakhturazova², Tatiana V. Kasayeva³
POPULATION SAVINGS: CONTRADICTIONARY ROLE
IN EXPANDED REPRODUCTION

The attention is focused on assessing the current role of investment and, above all, population savings, in economic development. A major problem today is the speculative use of investment resources under the conditions of market liberalization and deregulation. It is emphasized that the instruments of stock market are mostly targeted at price profit and not at profit from real production, which is directly reflected on savings preferences of population.

Keywords: investments; financial markets; accumulation funds; population savings; stock market instruments.

Постановка проблемы. Сложности современного экономического развития находят свое отражение в дискуссии о современной роли инвестиций в расширенном воспроизводстве. Особенную остроту данной темы обусловило обсуждение предпосылок и последствий мирового финансового кризиса, а также предшествовавших и следовавших действий финансовых регуляторов в экономически развитых странах. Две крайние точки зрения здесь определены суждениями о том, что, с одной стороны, без инвестиций невозможно расширенное воспроизводство, а с другой стороны, что большая часть совре-

¹ Moscow State University of Food Production, Russia.

² Moscow State University of Food Production, Russia.

³ Pyatigorsk State Linguistic University, Russia.

менных инвестиций носит спекулятивный характер и способствует лишь обогащению наиболее обеспеченных слоев населения. Рассмотрим данные утверждения более детально.

Любое производство представлено процессом преобразования ресурсов в экономический продукт. Природные, материальные, трудовые и финансовые ресурсы, вовлекаемые в процесс производства, претерпевают различного рода трансформации и становятся экономическим продуктом, представленным в виде продукции (товаров, выполненных работ и услуг). Как правило, превращение ресурсов в продукцию происходит в течение определенного промежутка времени. Данный промежуток времени определяет потребность производителя в средствах для первоначального приобретения ресурсов. Эти средства необходимы до того момента, как ресурсы превращенные в товары, будут реализованы и компенсируют затраты, понесенные для первоначального приобретения ресурсов [14; 15].

Процесс трансформации различных ресурсов в продукцию в рамках различных производств занимает различное время. К примеру, продолжительный срок занимает процесс трансформации основных средств производства: зданий, сооружений, машин, оборудования и пр. Здесь продолжительность обусловлена первоначальной стоимостью и спецификой ее перенесения на конечный продукт. Несколько менее продолжительный срок занимает процесс трансформации производственных запасов сырья и материалов, которые некоторое время находятся в запасе и не вовлекаются в производственный процесс для создания продукта. И самый непродолжительный срок занимает процесс трансформации оборотного производственного капитала: сырья, материалов, энергии. Как правило, оборотный капитал практически сразу же вовлекается в производственный процесс и полностью переносит свою стоимость на конечный продукт. Но, несмотря на эти отличия, практически во всех случаях необходимы первоначальные вложения, которые, по сути, и являются инвестициями [16].

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросам обоснования роли сбережений населения в процессе воспроизводства посвящены работы С. Белозерова [1], О. Веретенниковой [2], О. Володиной [3], Е. Евсеева [4], Д. Еделева [5], Д. Ибрагимовой [7], А. Кознова [8], А. Котовой [9], В. Кулигина [10], М. Миренской [11] и др.

Целями исследования являются рассмотрение значимости сбережений населения в оптимизации воспроизводственного процесса, роли фондового рынка в распределении инвестиций.

Основные результаты исследования. Инвестиции необходимы для нормального функционирования существующего производства. При этом, как правило, вложений требует оборотный капитал. Но в еще большей степени инвестиции необходимы для создания новых или обновления существующих производств, когда речь идет о вложениях в основные средства производства, что в совокупности и определяет роль инвестиций в воспроизводстве, особенно в расширенном. Так, инвестиции позволяют приобретать ресурсы и вовлекать их в производство экономического продукта. Благодаря этому инвестиции позволяют создавать новые производства и модернизировать существую-

щие. Создание новых производств и модернизация существующих выступает залогом расширенного воспроизводства. Результатом расширенного воспроизводства становятся увеличение объема и повышение качества экономического продукта, подлежащего распределению, обмену и последующему потреблению. Увеличение объема и повышение качества экономического продукта, подлежащего потреблению, ведет к повышению уровня жизни населения — социально-экономическому развитию общества. Следовательно, инвестиции как средство приобретения ресурсов с целью их последующего вовлечения в производство являются одним из основных элементов, определяющих процесс социально-экономического развития общества.

Опираясь на данное определение, можно отметить, что, в соответствии с объектом инвестирования, общее понятие "инвестиции" можно разделить на две составные части, обладающие различным характером: реальные и финансовые инвестиции. На рис. 1 представлена диаграмма, отражающая информацию об объемах реальных и финансовых инвестиций, осуществленных организациями Российской Федерации в 2013 году. Из диаграммы видно, что объем финансовых инвестиций в значительной мере превосходит объем реальных инвестиций. При этом объектом реальных инвестиций являются природные, материальные и трудовые ресурсы, непосредственно трансформируемые в рамках производственных процессов в экономический продукт. В свою очередь, объектом финансовых инвестиций выступают различного рода финансовые ресурсы, подлежащие, как правило, последующей трансформации в реальные инвестиции. Однако финансовые инвестиции могут использоваться не только для производства, но и для спекуляций, ориентированных на получение краткосрочной прибыли. И именно данный аспект вызывает множество споров в научном сообществе.

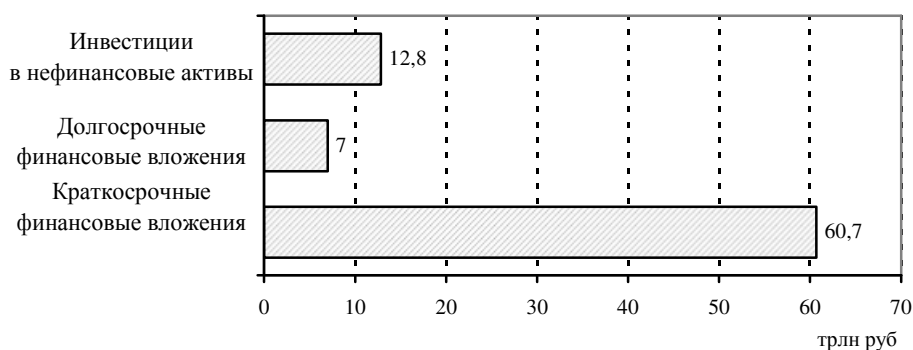


Рис. 1. Объемы инвестиций в нефинансовые активы и финансовых вложений, осуществленных организациями РФ в 2013 г., трлн руб. [13]

В условиях рыночной экономики финансовые инвестиции являются промежуточной формой трансформации накоплений в реальные инвестиции. Примером подобных финансовых инвестиций могут являться акции и корпоративные облигации (долевые и долговые ценные бумаги). Однако эти ценные бумаги могут использоваться и для финансовых спекуляций — операций

купли-продажи с целью получения прибыли от изменения цены, а не от реализации экономического продукта [6; 16].

Согласно классическим представлениям о свободном рынке, цена на товар обуславливается предложением и спросом на него. Так, цена определяется равновесием предложения и спроса — когда при данной цене количество товара, предложенного на продажу, совпадает с количеством купленного. Сами спрос и предложение формируются исходя из реальных нужд потребителей и возможностей производителей. При этом изменение цены происходит при изменении условий, определяющих как спрос (меняются нужды потребителей), так и предложение (изменяются возможности производителей).

Однако классические представления о рынке расходятся с современной действительностью. Согласно мнению некоторых исследователей данной проблематики, сегодня в движении рыночных цен определяющую роль стал играть свободный капитал, используемый не для реальных, а для спекулятивных инвестиций [9; 10]. В ряде случаев в суммарном выражении спекулятивный капитал может превышать объемы капитала агентов, участвующих в процессе реального обмена активами. Однако в отличие от агентов, участвующих в реальном обмене активами и опирающихся на объективный интерес, подкрепленный фундаментальными факторами, спекулянты опираются лишь на интерес, связанный с возможностью извлечения прибыли из движения цены. Поэтому интерес значительного объема капитала на рынке ориентируется лишь на рост ценовых изменений, а не на реальный обмен активами. В результате происходит игнорирование фундаментальных факторов, определяющих спрос и предложение на сам товар, что способствует значительному удалению цены от фундаментального равновесного уровня. В совокупности это заставляет реальных агентов подстраиваться под новое соотношение спроса и предложения, в то время как финансовые спекулянты не испытывают нужды в реальном товаре.

Подобные процессы привели к существенному изменению оснований, меняющих спрос и предложение на современных рынках ресурсов, трансформируемых в рамках производственных процессов в экономический продукт. В результате спрос и предложение перестали напрямую зависеть от реальных потребностей, а стали по большей части определяться спекулятивными ожиданиями изменения цены, что обуславливает разбалансировку воспроизводственных процессов и влечет за собой негативные последствия для социально-экономического развития общества.

Одним из наиболее ярких примеров стал ипотечный кризис 2007 г. в США, переросший в мировой финансовый кризис, негативное влияние которого остро ощущается и по сей день. Основной причиной ипотечного кризиса, называемой экспертами, является резкий рост сектора спекулятивных инвестиций в сфере жилой недвижимости. Так, в 2006 г. порядка 40% объектов жилой недвижимости, проданной в США, имели спекулятивные цели. Данный процесс способствовал росту спроса, цен и предложения, ориентированного на сформировавшиеся ценовые уровни. Однако после 2006 г. на рынке жилой недвижимости в США стало наблюдаться снижение интереса спекулянтов, в результате чего началось резкое сокращение спроса, привед-

шее к перепроизводству и резкому сокращению цен на недвижимость [11]. В свою очередь, это привело к разбалансировке воспроизводственных процессов в сфере жилой недвижимости, а впоследствии — к проблемам в смежных сферах, особенно в сфере финансов.

Следует отметить, что проблема спекулятивного использования инвестиционных ресурсов в экономике является довольно обширной и опосредуется системной спецификой современных финансовых рынков, а также их чрезмерной либерализацией и дерегулированием. Особенно острой данная проблема становится на фоне увеличения совокупного объема фондов накопления у населения. На рис. 2 представлен график, иллюстрирующий прирост финансовых активов у населения в 2000–2013 годы.

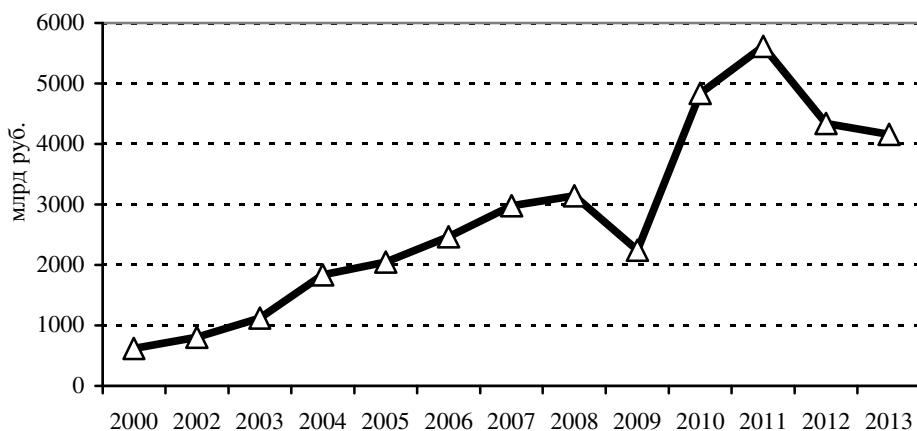


Рис. 2. Прирост финансовых активов у населения РФ (2000–2013 гг.) в основных рыночных ценах, млрд руб. [13]

В научной практике выделяются две основные формы аккумуляции фондов накопления домашних хозяйств: неорганизованная (несвязанная) — «сокровище»; организованная (связанная) — «капитал». При этом неорганизованные формы аккумуляции накоплений способствуют замедлению расширенного воспроизводства, т.к. накопленный продукт трансформируется в различного рода ценности, выбывающие из экономического кругооборота. В отличие от неорганизованных форм, организованные формы накоплений участвуют в дальнейшем в экономических процессах и посредством финансовых инвестиций способствуют расширенному воспроизводству.

В данном контексте количественные показатели развития процессов сбережения несколько отстают от показателей роста национальной экономики. Это выражается в снижении показателя нормы валового сбережения. Так, если в 2000 г. на сбережения приходилось более трети объема ВВП (36,2%), то к концу рассматриваемого периода доля сбережений в ВВП сократилась до 28,3%, а минимум был достигнут в 2009 г. — 21,1% [13].

Между тем, помимо количественного замедления процесса сбережения, следует отметить и его специфический качественный характер. На рис. 3 представлена диаграмма, отражающая структуру денежных накоплений населения

по состоянию на начало 2013 года. Из диаграммы видно, что большая часть сбережений населения представлена остатками на вкладах в банках. Речь идет об 11,7 трлн руб., или 67% совокупного объема сбережений населения (без учета вкладов на валютных счетах и денежной наличности в иностранной валюте у населения). В то же время порядка 4,1 трлн руб., или 24%, представлены остатками наличных денежных средств. И лишь 1,5 трлн руб. (9%) – это накопления в ценных бумагах.

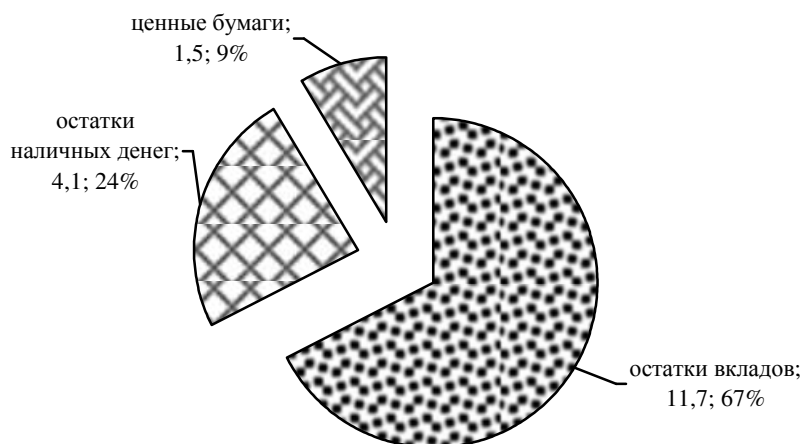


Рис. 3. Структура денежных накоплений населения РФ, по состоянию на начало 2013 г., построено по данным [13]

В целом, данная структура фондов накопления населения свидетельствует о сохранении высокой доли сбережений в неорганизованных формах – части денежной массы, противостоящей денежной массе, находящейся в активном обороте. Кроме того, сбережения, находящиеся в организованных формах, по большей части сформированы непосредственно при помощи банковских вкладов. Что также отличает отечественный сберегательный процесс от его зарубежных аналогов, где значительная часть сбережений организована через современные инструменты финансового рынка.

Во многом представленная специфика является следствием низкого уровня доверия населения современным финансовым институтам. На рис. 4 представлена диаграмма, отражающая структуру ответов респондентов на вопрос о предпочитаемых формах хранения сбережений населения.

Из рис. 4 видно, что лишь по 1% респондентов отметили, что осуществляют взносы в негосударственные пенсионные фонды и/или участвуют в программах накопительного страхования. В то же время практически никто из респондентов не отметил, что осуществляет инвестирование средств в ценные бумаги, акции, облигации, паи паевых инвестиционных фондов, сертификаты долевого участия и т.п. Большинство опрошенных отметило, что для организации своих сбережений пользуется услугами банков или осуществляет накопления в наличных.

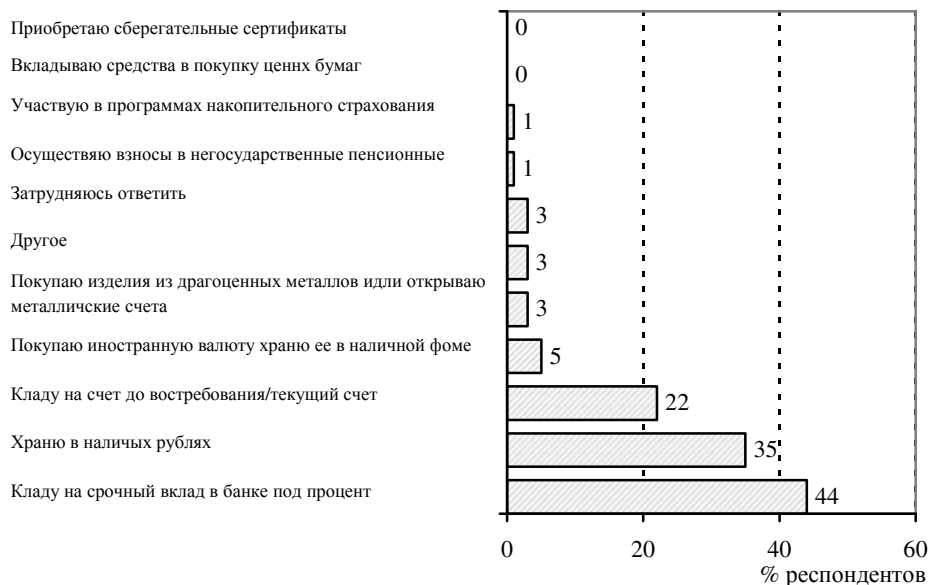


Рис. 4. Структура ответов респондентов на вопрос о предпочитаемых формах хранения сбережений, полученных в ходе исследования Национального агентства финансовых исследований РФ, проведенного в 2013 г., построено по данным [12]

Выводы. Таким образом, становится видно, что современный процесс сбережения в экономике России характеризуется рядом отрицательных моментов. Во-первых, происходит замедление самого процесса формирования фондов накопления, что иллюстрирует снижение нормы валового сбережений. Во-вторых, сбережения населения, представляющие собой значительную часть всех сбережений в экономике, в существенной части представлены в неорганизованной форме, не участвующей в воспроизводственных процессах. Другая же часть сбережений населения организована посредством классических инструментов банковского сектора. При этом роль современных инструментов финансового рынка в данном процессе остается незначительной. В совокупности это сказывается на низкой эффективности процессов трансформации фондов накопления денежных средств в инвестиционные ресурсы социально-экономической модернизации.

1. Белозеров С.А. Сбережения домашних хозяйств: сущность, функции, организационные формы // Экономика и управление. – 2013. – №4. – С. 55–61.

2. Веретенникова О.Б., Рыбина Е.С. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической системе // Вестник Омского университета. – Серия: Экономика. – 2013. – №1. – С. 136–141.

3. Володина С.О. Инвестиции как экономическая категория и их роль в социально-экономическом развитии государства // Вестник Рязанского государственного агротехнологического университета им. П. А. Костычева. – 2013. – №1. – С. 72–75.

4. Евсеева Е.А. Инвестиции в системе микро- и макроэкономических понятий // Известия Академии управления: теория, стратегии, инновации. – 2012. – №4. – С. 6–10.

5. Еделев Д.А., Татиев А.А. Воспроизводственная роль современного промышленного производства // Теория экономики и управления народным хозяйством: Вестник Института Дружбы народов Кавказа.— 2013.— №4. — С. 10–14.
6. Зеленюк А.Н. Функционирование спекулятивного капитала в мировой экономике // Российский внешнеэкономический вестник.— 2010.— №4. — С. 3–18.
7. Ибрагимова Д.Х. О доверии населения финансовым институтам // Деньги и кредит.— 2012.— №4. — С. 65–71.
8. Кознов А.Б. Роль инвестиций в основной капитал в модернизации экономики России // Проблемы современной экономики (Новосибирск).— 2011.— №3-1. — С. 294–297.
9. Котова А.А. Тенденции российского финансового рынка и условия интеграции в мировую финансовую систему // Вопросы современной экономики.— 2013.— №2. — С. 203–242.
10. Кулигин В.Д. Гипотеза финансовой нестабильности Х. Мински // Вестник Университета (Государственный университет управления).— 2012.— №2. — С. 323–327.
11. Миренская М.В., Миренский Д.В. Ипотечный кризис в США 2007–2008 годов и его влияние на мировую экономику // Вопросы экономики и права.— 2012.— №50. — С. 211–214.
12. Новости и аналитика // Национальное агентство финансовых исследований // nasfin.ru.
13. Российский статистический ежегодник. 2013: Статистический сборник. — М.: Росстат, 2013. — 996 с.
14. Gerasimov, A.N., Gromov, Y.I., Dyachenko, Y.G., Voronov, A.A., Grahov, V.P. (2014). Organizational and Methodological Development Tools of Perspectives for Development of Spatial Economic and Social Systems. Life Science Journal, 11(9): 531–537.
15. Gerasimov, A.N., Gromov, Y.I., Levchenko, S.A., Grigorieva, O.P., Oboturova, N.P. (2014). Features of the spatial socio-economic systems development in the North Caucasus Federal District. World Applied Sciences Journal, 29(5): 699–705.
16. Tatuev, A.A. (2014). Recessionary trends in development of Russian regions. Economy of the North Caucasus: Problems, Diagnosis, Prospects, 1: 43–50.

Стаття надійшла до редакції 23.12.2014.