

УДК 336.7

## **СБЕРЕЖЕНИЯ В РОССИИ: КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА**

**А.А. Голубев**

Тверской государственной университет, г. Тверь

Целью статьи является количественная оценка внутренних сбережений в российской экономике как потенциального источника финансирования её модернизационного развития. Необходимо определить, как происходит формирование сбережений в России и насколько они являются достаточными для финансирования развития национальной экономики. В качестве статистической базы расчёта использованы данные Федеральной службы государственной статистики и Центрального банка.

***Ключевые слова:** сбережения, финансовые ресурсы, международная инвестиционная позиция.*

Величину сбережений в национальной экономике можно представить в виде суммы валового накопления и чистого экспорта товаров и услуг. При этом необходимо учитывать, что сумма сбережений экономических субъектов в национальной экономике (домашних хозяйств, фирм, государства) не будет равна величине сбережений в национальной экономике в целом [14, с. 2-4]. За последние полтора десятилетия доля сбережений в российской экономике составляла 1/3 ВВП, а доля накопления – 1/5 ВВП. При этом с 2000 г. по 2013 г. доля валового накопления в национальных сбережениях увеличилась с 55% до 79%.

Сбережения в экономике могут формироваться из заработной платы, прибыли и доходов бюджетов бюджетной системы. В России в 2013 г. доля оплаты труда в ВВП составила 51,9%, доля валовой прибыли и смешанных доходов – 29,2%, а доля чистых налогов на производство и импорт – 18,9%. Причём с 2000 по 2013 г. доля оплаты труда в ВВП имела тенденцию к росту, в то время как прибыль и смешанные доходы – к снижению. Поскольку в России доля сбережений из прибыли в несколько раз выше доли сбережений от заработной платы (средняя доля сбережений от заработной платы составляет 15-20%, а доля сбережений из прибыли – 60-70%), то в формировании сбережений в экономике велика роль прибыли.

Кредитные учреждения выполняют функцию аккумуляции сбережений и их временного перераспределения в виде свободных денежных средств между другими экономическими субъектами. Такую функцию может выполнять не только банковская система, но и фондовый рынок, однако в России центральное место в аккумуляции и перераспределении сбережений отводится именно кредитным учреждениям.

Значительные финансовые ресурсы в России сконцентрированы в ЦБ РФ [3, с. 57-59]. Главным источником их формирования выступают средства денежной эмиссии и капитал ЦБ РФ [6, с. 9-10; 7, с. 51; 4, с. 18-19]. В свою очередь капитал ЦБ РФ формируется за счёт оставления на балансе части

полученной прибыли, а также за счёт средств от переоценки финансовых активов [5, с. 194-195]. Также капитал может увеличиваться за счёт переоценки монетарного золота, находящегося на балансе ЦБ РФ [9, с. 12-13].

По состоянию на 1 января 2014 г. общий объём финансовых ресурсов ЦБ РФ составлял 22,6 трлн руб.: 3,3 трлн руб. (14,6%) – собственные средства банка; 8,3 трлн руб. (36,7%) – средства от денежной эмиссии; 5,9 трлн руб. (26,2%) – средства Правительства РФ, включая средства Резервного фонда, часть средств Фонда национального благосостояния и свободных остатков денежных средств федерального бюджета; 2,2 трлн руб. (9,7%) – средства кредитных организаций-резидентов, включая обязательные резервы и депозиты этих кредитных организаций; 2,9 трлн руб. (12,8%) – прочие обязательства. Эти средства были размещены следующим образом: 15,1 трлн руб. (66,8%) – у нерезидентов и в иностранных ценных бумагах; 1,4 трлн руб. (6,2%) – в драгоценных металлах; 4,9 трлн руб. (21,7%) – в виде предоставленных кредитов и размещенных депозитов, включая во Внешэкономбанке; 1,2 трлн руб. (5,3%) – прочие активы. Таким образом, ЦБ РФ, аккумулируя и формируя у себя финансовые ресурсы (в том числе за счёт получения прибыли, получения положительной переоценки активов, эмиссии денег), подавляющую её часть (74,2%) размещает за рубежом.

На 1 января 2014 г. совокупная величина финансовых ресурсов банковской системы Российской Федерации составляла 50,4 трлн руб., из которых 32,2 трлн руб. приходилось на внутренние требования и 18,2 трлн руб. – на внешние (чистые иностранные активы). Внутренние требования к нефинансовым организациям составляли 24,3 трлн руб., требования к финансовым организациям – 1,7 трлн руб., требования к нефинансовым государственным организациям – 0,4 трлн руб., требования к населению – 10,8 трлн руб., чистые требования к органам государственного управления – минус 5,0 трлн руб. Эти финансовые ресурсы были сформированы за счёт выпуска денег в обращение (7,0 трлн руб.), привлеченных депозитов (31,1 трлн руб.), выпуска долговых ценных бумаг (1,4 трлн руб.), собственных средств (9,9 трлн руб.) и прочих средств (1,0 трлн руб.).

По состоянию на 1 января 2014 г. банковская система Российской Федерации являлась чистым нетто-кредитором по отношению к остальному миру. Она имела требований к нерезидентам на 25,5 трлн руб., в то время как её обязательства к ним составляли 7,3 трлн руб. Таким образом, чистые иностранные активы банковской системы составили 18,2 трлн руб., из которых 16,4 трлн руб. образованы ЦБ РФ и 1,8 трлн руб. – кредитными организациями.

Большой объём международных резервов в России можно считать потенциальным источником внутренних инвестиций. В период массированного оттока капитала из России или при закрытии со стороны западных стран доступа России к иностранному капиталу было бы целесообразно использовать часть международных резервов для кредитования российской экономики. Это одновременно способствовало бы поддержанию рубля в связи с предложением на внутреннем валютном рынке иностранной валюты со стороны ЦБ РФ [13, с. 45].

За последние двенадцать лет (с 2002 по 2013 гг.) совокупный профицит бюджетов бюджетной системы имел место в рамках девяти лет, а совокупный

дефицит – трёх лет. При этом сумма профицитов составила 10,1 трлн руб., а сумма дефицитов – 4,9 трлн руб. Таким образом, за последние двенадцать лет бюджетами бюджетной системы страны создано 5,2 млрд руб. сбережений. Максимальный профицит по отношению к ВВП имел место в 2006 г. и составил 8,4%, а максимальный профицит – в 2009 г. – 6,3% ВВП. В среднем за 2002–2013 гг. имел место профицит, равный 2,0% ВВП. Средства профицита федерального бюджета с 2002 г. накапливались на счетах Федерального Казначейства, открытого в ЦБ РФ, с 2004 г. они стали зачисляться на отдельный счёт – Стабилизационного фонда РФ, а с 2008 г. – счета Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ [8, с. 352-354; 10, с. 2-4.]. Сегодня средства Резервного фонда и часть средств Фонда национального благосостояния РФ размещены в ЦБ РФ и включены в состав международных резервов ЦБ РФ. Другая часть средств Фонда национального благосостояния размещена во Внешэкономбанке РФ.

В июне 2014 г. было принято постановление Правительства РФ об изменении порядка размещения средств Фонда национального благосостояния РФ. В соответствии с постановлением до 40% (но не более 1160 млрд руб.) средств Фонда могут быть размещены в долговых обязательствах и акциях российских организаций, реализующих инвестиционные проекты, а также на счетах в российских банках, еще 10% (но не более 290 млрд руб.) – в «Управляющей компании Российского Фонда Прямых Инвестиций» и еще 10% (но не более 290 млрд руб.) – в государственной корпорации по атомной энергии «Росатом» [10, с. 6]. В совокупности использование средств Фонда национального благосостояния РФ на указанные цели должно составить 60% от его величины по состоянию на 1 января 2014 г. (но не более 1740 млрд руб.) и это без учёта его использования в рамках реализации мер по поддержке финансовой системы России (474,02 млрд руб. и 6,25 млрд долл., которые размещены во Внешэкономбанке) в целях преодоления последствий мирового финансового кризиса 2008–2009 гг., а также средств, предоставленных Россией по международному договору Украине (3 млрд долл.) [11, с. 71].

Сегодня существует необходимость стратегического планирования формирования и использования сбережений [1, с. 30-32; 2, с. 35-38]. Это позволит точно оценить источники внутреннего финансирования российской экономики на долгосрочную перспективу [14, с. 20-21].

Таким образом, можно утверждать достаточность внутренних финансовых ресурсов России для обеспечения дальнейшего социально-экономического развития страны в условиях экономических санкций. Данная система может включать в себя реализацию мер по ограничению размещения за рубежом финансовыми и нефинансовыми организациями финансовых ресурсов, а также по изменению валютной политики ЦБ РФ с целью возможности использования части валютных резервов на кредитования национальной экономики (оценочно для этих целей может быть использовано 250–300 млрд долл.) [9, с. 15-16]. Всё это должно обеспечить финансовую безопасность страны и стабильность социально-экономического развития.

### **Список литературы**

1. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические аналитические решения – основа эффективного государственного планирования // Информационные войны. 2012. № 4. С. 29-36.
2. Бурутин А.Г., Сухарев А.Н. Стратегические решения в развитии системы государственного планирования в России // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2012. № 15. С. 34-48.
3. Голубев А.А. Введение единой валюты в ЕАЭС: расчёт и распределение сеньоража // Факторы развития экономики России: материалы Междунар. научно-практ. конф., 22–23 апреля 2015 года. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2015. С. 56-60.
4. Смирнова О.В. Валютная политика и курсовая маржа Банка России // Финансы и кредит. 2013. № 26 (554). С. 16-21.
5. Смирнова О.В. О формировании и использовании прибыли Центрального Банка Российской Федерации // Вестник Тверского государственного университета. – Серия: Экономика и управление. 2012. № 20. С. 194-203.
6. Смирнова О.В. Статистические закономерности формирования прибыли Банка России // Финансы и кредит. 2012. № 40 (520). С. 8-18.
7. Смирнова О.В. Капитал, прибыль и финансовое состояние центрального банка: теоретический аспект // Деньги и кредит. 2014. № 5. С. 50-53.
8. Сухарев А.Н. Государственные сбережения и международные резервные активы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие // Экономические науки. 2009. № 53. С. 352-355.
9. Сухарев А.Н. О возможности использования государственных финансовых резервов федерального бюджета на развитие российской экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 29. С. 12-17.
10. Сухарев А.Н. О необходимости обеспечения устойчивости федерального бюджета Российской Федерации // Финансы и кредит. 2014. № 4. С. 2-8.
11. Сухарев А.Н. От политики государственного долга к политике государственных сбережений // Проблемы современной экономики. 2009. № 04. С. 70-73.
12. Сухарев А.Н. Фонд национального благосостояния РФ: опыт 2008-2009 гг. и перспективы // Финансы и кредит. 2010. № 10. С. 16-24.
13. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Проблемы введения единой валюты в Евразийском экономическом сообществе // Финансы и кредит. 2015. № 6 (630). С. 40-47.
14. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики // Финансы и кредит. 2015. №7 (631). С. 2-11.

## SAVINGS IN RUSSIA: A QUANTITATIVE ASSESSMENT

**A.A. Golubev**

Tver State University, Tver

The article describes the quantitative assessment of internal savings in the Russian economy as a potential source of financing its modernization development. The author defines the formation of savings in Russia and their sufficiency for financing the national economy development. The author uses the Russian Federal State Statistics Service' and the Central bank's data as a statistical base for the calculation.

**Keywords:** *savings, financial resources, international investment position, the GDP, the Reserve Fund, the National Welfare Fund*

*Об авторах:*

ГОЛУБЕВ Александр Анатольевич – кандидат физико-математических наук, доцент кафедры математического анализа Тверского государственного университета, e-mail: golalan@mail.ru

*About the author:*

GOLUBEV Aleksandr Anatol'evich – Candidate of physical and mathematical sciences, associate professor of mathematical analysis of the Tver State University, e-mail: golalan@mail.ru

## References

1. Burutin A.G., Suharev A.N. Strategicheskie analiticheskie reshenija – osnova jeffektivnogo gosudarstvennogo planirovanija // Informacionnye vojny. 2012. № 4. S. 29-36.
2. Burutin A.G., Suharev A.N. Strategicheskie reshenija v razvitii sistemy gosudarstvennogo planirovanija v Rossii // Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika i upravlenie. 2012. № 15. S. 34-48.
3. Golubev A.A. Vvedenie edinoj valjuty v EAJeS: raschjot i raspredelenie sen'orazha // Faktory razvitija jekonomiki Rossii: materialy Mezhdunar. nauchno-prakt. konf., 22–23 aprelja 2015 goda. Tver': Tver. gos. un-t, 2015. S. 56-60.
4. Smirnova O.V. Valjutnaja politika i kursovaja marzha Banka Rossii // Finansy i kredit. 2013. № 26 (554). S. 16-21.
5. Smirnova O.V. O formirovanii i ispol'zovanii pribyli Central'nogo Banka Rossijskoj Federacii // Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. – Serija: Jekonomika i upravlenie. 2012. № 20. S. 194-203.
6. Smirnova O.V. Statisticheskie zakonomernosti formirovanija pribyli Banka Rossii // Finansy i kredit. 2012. № 40 (520). S. 8-18.
7. Smirnova O.V. Kapital, pribyl' i finansovoe sostojanie central'nogo banka: teoreticheskij aspekt // Den'gi i kredit. 2014. № 5. S. 50-53.
8. Suharev A.N. Gosudarstvennye sberezenija i mezhdunarodnye rezervnye aktivy: jekonomicheskaja sushhnost', vzaimosvjaz' i razlichie // Jekonomicheskie nauki. 2009. № 53. S. 352-355.
9. Suharev A.N. O vozmozhnosti ispol'zovanija gosudarstvennyh finansovyh rezervov federal'nogo bjudzheta na razvitie rossijskoj jekonomiki // Nacional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2011. № 29. S. 12-17.
10. Suharev A.N. O neobhodimosti obespechenija ustojchivosti federal'nogo bjudzheta Rossijskoj Federacii // Finansy i kredit. 2014. № 4. S. 2-8.
11. Suharev A.N. Ot politiki gosudarstvennogo dolga k politike gosudarstvennyh sberezenij // Problemy sovremennoj jekonomiki. 2009. № 04. S. 70-73.
12. Suharev A.N. Fond nacional'nogo blagosostojanija RF: opyt 2008-2009 gg. i perspektivy // Finansy i kredit. 2010. № 10. S. 16-24.
13. Suharev A.N., Golubev A.A. Problemy vvedenija edinoj valjuty v Evrazijskom jekonomicheskom soobshhestve // Finansy i kredit. 2015. № 6 (630). S. 40-47.
14. Suharev A.N., Golubev A.A. Rol' vnutrennih sberezenij v finansirovanii rossijskoj jekonomiki // Finansy i kredit. 2015. №7 (631). S. 2-11.