

СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ВНУТРЕННИЙ ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Клещёва Светлана Александровна, старший преподаватель
Полесский государственный университет

Klescheva Svetlana, senior lecturer, Polesky State University, klescheva.s@polessu.by

Аннотация. Исследованы особенности формирования и распределения доходов населения, как основного источника сбережений. Рассмотрены возможности для инвестирования физическими лицами в Республике Беларусь.

Ключевые слова: инвестиционные ресурсы, денежные доходы, сбережения населения, норма сбережения, доля сбережений

Для современной белорусской экономики проблема инвестиционных ресурсов является достаточно острой и трудноразрешимой. В условиях геополитической напряженности и ограничения доступа к ресурсам международных рынков капитала возрастает роль внутренних источников финансирования экономического развития. В связи с этим исследование инвестиционной значимости сбережений населения, как внутреннего источника финансирования экономики является актуальным.

В развитых странах сбережения населения являются одним из основных источников формирования долгосрочных инвестиций и сравнимы с ВВП, а порой превышают его. Наивысших значений показатели доли денежных доходов и сбережений населения в ВВП Республики Беларусь достигли в 2013 г. (11,2% и 65,9%), а уже в 2014 г. наметилась устойчивая тенденция к снижению. В 2020 г. доля сбережений населения в ВВП составила 6,8%, а доля денежных доходов в ВВП – 61,4%.

Доходы населения представляют собой социально-экономический потенциал процесса сбережения, и их всесторонний анализ напрямую характеризует инвестиционные возможности населения.

Анализ показывает, что денежные доходы белорусского населения характеризуются недостаточно высоким уровнем и существенной асимметрией.

Таблица 1. – Динамика денежных доходов населения в Республике Беларусь в 2016-2020 гг.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
Среднедушевые денежные доходы населения в месяц, в % к предыдущему году	104,2	109,3	113,8	112,4	110,9
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата, в % к предыдущему году	107,6	113,9	118,1	112,5	114,8
Реальные располагаемые денежные доходы населения, в % к предыдущему году	93,1	102,8	107,9	106,1	104,7
Реальная среднемесячная заработная плата, в % к предыдущему году	96,2	107,5	112,6	106,5	108,8

В номинальном и реальном выражении среднедушевые денежные доходы населения и среднемесячная начисленная заработная плата работников в исследуемый период росли.

В исследуемом периоде сформировалась тенденция улучшения финансового состояния населения и снижения уровня бедности. По данным Белстата, доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в 2020 г. составила 4,8% от общей численности населения против 5,9% в 2017 г.

Анализ данных Белстата о распределении населения уровню доходов показывает, что в 2020г. 37,4% располагаемых ресурсов было сконцентрировано у 20% наиболее обеспеченного населения, в то время как на долю 20% наименее обеспеченного населения приходилось лишь 9,8% общего объема располагаемых ресурсов. Это свидетельствует о концентрации доходов у богатых слоев

населения и позволяет предположить наличие большего объема потенциальных инвестиционных ресурсов у данной группы населения.

Анализ формирования доходов населения на макроуровне выявил существенные диспропорции в структуре валовых располагаемых доходов домашних хозяйств. Оплата труда формирует 83,8% валовых располагаемых доходов, что ведет к усилению экономической зависимости домашних хозяйств от других секторов.

В структуре денежных доходов населения, как и в структуре валового располагаемого дохода, наибольший удельный вес имеет оплата труда (64,9%), затем следуют трансферты (23,1%), доходы от предпринимательской и иной деятельности приносящей доход (7,6%), доходы от собственности и прочие доходы (4,4%). С 2017 г. наблюдается тенденция уменьшения доли трансфертов и доходов от предпринимательской деятельности при увеличении доли оплаты труда.

Анализ структуры денежных доходов населения по направлениям использования показывает, что доля расходов населения на покупки товаров и оплату услуг в общей сумме денежных доходов снизилась с 77,1% в 2016 г. до 73,9% в 2020 г., а в целом доля расходов в общей сумме денежных доходов снизилась – с 90,1% в 2016 г. до 87,6% в 2020 г.

Основным статистическим индикатором, характеризующим сберегательную активность населения, является норма сбережения. В течение рассматриваемого периода норма сбережения населения в разные годы колебалась (рисунок 1) от 6,9% (в 2017 г.) до 11,5% (в 2020 г.).



Рисунок - Динамика доли сбережений населения в ВРД и денежных доходах в 2016-2020 гг., в процентах

Рост нормы сбережений населения в белорусской экономике в 2020 г. протекал на фоне роста реальных доходов, снижения доли граждан, направляющих все доходы лишь на потребление, и улучшения сберегательных настроений населения.

Доля сбережений в денежных доходах населения (склонность к сбережениям) в 2016–2020 гг. в среднем составляла 10,8%.

По данным Белстата в 2020 г. 60,9% домашних хозяйств имело сбережения.

Основной формой сбережений населения выступают наличные деньги и банковские вклады. Неорганизованной и наиболее ликвидной формой хранения средств являются наличные деньги на руках у населения. Данная форма сбережений не приносит дополнительного дохода своим владельцам и в значительной мере подвержена инфляции, что постепенно приводит к потере их покупательской способности и обесцениванию.

Основной формой организованных сбережений населения нашей страны выступают банковские вклады. Величина вкладов физических лиц по отношению к ВВП снизилась с 20,1% в 2016 г. до 15,3% в 2020 г. Снизилась их доля в общем объеме денежных доходов населения (таблица 2).

Таблица 2. – Динамика вкладов физических лиц в коммерческие банки в 2016-2020 гг.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
Вклады физических лиц, в % к ВВП	20,1	19,0	18,1	17,8	15,3
Вклады физических лиц, в % к денежным доходам населения	32,5	31,4	30,5	29,4	24,9

Перечень инвестиционных возможностей для физических лиц в Республике Беларусь весьма ограничен, ввиду неразвитости финансового рынка. Экспертами рейтингового агентства ВК Ratings в декабре 2020 г. был проведен анализ инвестиционных инструментов, которые доступны для физических лиц в Беларуси (таблица 3).

Таблица 3. – Анализ доступных инвестиционных инструментов для физических лиц в Республике Беларусь

Инструмент	Доходность, %	Минимальная сумма	Уровень риска	Ликвидность
Безотзывной банковский вклад	17-20% (BYN), 1-2% (USD)	10 BYN / 5 USD / 5 EUR / 300 RUB	Низкий- средний	Очень низкая
Отзывной банковский вклад	15-17%(BYN), 0,5-1% (USD)	1 BYN / 1 USD / 1 EUR / 1 RUB	Низкий- средний	Высокая
Жилая недвижимость	4-6% (USD)	40 тыс. USD (Минск)	Низкий- средний	Средняя
Коммерческая недвижимость	5-6% (USD)	35 тыс. USD (Минск)	Средний	Низкая
Акции	От -20% до +20% (BYN)	В зависимости от акции	Высокий	Низкая-средняя
Корпоративные облигации	9 - 18% (BYN), 5 - 10% (USD)	10 BYN, 10 USD	Средний- высокий	Низкая-средняя
Государственные облигации	4 - 4,5% (USD), 6-8% (BYN)	10 BYN, 100 USD	Средний- высокий	Средняя
Золотые слитки	До -5% (BYN)	190 BYN	Очень низкий	Средняя
Серебряные слитки	3% (BYN)	40 BYN	Очень низкий	Средняя
Доверительное управление	Среднегодовая доходность по биржевым фондам и индексам составляет 4 - 8% (USD)	1000 USD	Высокий	Средняя- высокая
Токены	Среднегодовая доходность по биржевым фондам и индексам составляет 4 - 8% (USD)	10 USD	Высокий	Средняя- высокая

Банковские вклады в Республике Беларусь представлены: в виде отзывных и безотзывных; в национальной и иностранной валюте. В период 2016 - 2020 гг. ставки по вкладам в белорусских рублях и иностранной валюте постепенно снижались. Во второй половине 2020 г. ставки по вкладам

дам в белорусских рублях значительно выросли ввиду нестабильной экономической и политической ситуации, которая привела к оттоку вкладчиков и снижению уровня ликвидности в банковской системе.

Многие белорусы рассматривают возможность приобретения недвижимости (жилой или коммерческой) как удачный вариант инвестировать денежные средства. Покупка недвижимости не относится к доступному типу инвестиции, потому что требует существенных капиталовложений, которые состоят из покупки самой недвижимости и капитальных вложений в ремонт.

Стоимость и доходность по недвижимости зависят от местоположения объекта. Инвестиции в недвижимость носят долгосрочный характер.

Покупку ценных бумаг можно рассматривать как приобретение активов, рост стоимости которых создает доход, способный не только сохранить, но и приумножить вложенные средства. Этот способ хранения (вложения) сбережений требует наличия определенных знаний о структуре, принципах и особенностях функционирования рынка ценных бумаг.

Акции приносят доход не только посредством роста их стоимости, но также и через выплату дивидендов. Для того чтобы снизить риски и увеличить доходность, рекомендуется не приобретать бумаги одной компании, а формировать портфель из акций различных компаний.

В Беларуси растет интерес к облигациям, которые выпускают на рынок государство и частные компании.

Корпоративные облигации – один из наиболее перспективных и высокодоходных способов инвестирования в Беларуси. Ставки по корпоративным облигациям существенно выше ставок по депозитам в иностранной валюте, но и риски существенно выше.

Государственные облигации в иностранной валюте являлись инвестиционным инструментом с довольно высокой для белорусского рынка доходностью, однако политический кризис 2020 года значительно увеличил риски по данному инструменту.

С 2016 по 2020 годы среднегодовые темпы роста стоимости золотых слитков составили 21,5%, серебра – 16,5%. Особенностью белорусского рынка являются высокие разницы (до 40%) между куплей-продажей слитков драгоценных металлов.

Доверительное управление – это договорные отношения, в рамках которых профессионалы, за определенное вознаграждение, управляют капиталом для получения прибыли. Данный инструмент дает возможность торговать на мировых фондовых биржах акциями, ETF и облигациями. 9 белорусских банков предоставляют возможность торговать деривативами. Инвестиции в фондовый рынок носят долгосрочный характер.

Токены являются альтернативой доверительному управлению с более низкими комиссиями, но с более высокими рисками. В Беларуси токены к реализации предлагают платформы Finstore и Currency.

Finstore.by позволяет приобретать токены (криптооблигации) белорусских компаний. Для каждой компании выпускается Whitepaper, где инвестор может ознакомиться с эмитентом.

Общий вывод на данном этапе исследования состоит в том, что в белорусской экономике сформировался высокий разброс денежных доходов и сбережений населения, общий объем накопленных сбережений домашних хозяйств является недостаточно высоким, причем на долю организованных сбережений приходится менее половины этого объема. Существенная часть сбережений населения представлена банковскими вкладами.

Список использованных источников

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nbrb.by – Дата доступа: 02.04.2022.
2. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.belstat.gov.by. – Дата доступа: 04.04.2022.
3. Инвестиционные возможности для физических лиц в Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://aser.by/materialy/investicionnye-vozmozhnosti-dlya-fizicheskikh-lic-v-belarusi/> - Дата доступа: 30.03.2022.