

УДК 336.722.8

## **ОЦЕНКА РЕАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*И.М. Лейченко, И.В. Рокашевич, 3 курс  
Научный руководитель – Т.В. Жоголь, ассистент  
Полесский государственный университет*

Сбережения населения являются важнейшим показателем уровня жизни, непосредственно связанным с потреблением, доходами и расходами. Кроме того, они представляют собой ценный ресурс экономического развития, источник инвестирования и кредитования хозяйства.

Денежные сбережения населения – это постепенно формируемая часть не используемого на текущее потребление денежного дохода в целях обеспечения последующего потребления или получения дополнительного дохода [1].

Основной принцип сберегательного процесса состоит в том, что человек сберегает определенную часть дохода тогда, когда ожидаемая полезность потребления этой суммы в будущем выше, чем полезность потребления ее в настоящее время.

Одной из интересных задач при изучении сберегательного процесса является анализ взаимосвязи структуры финансовых активов и доходности конкретных их видов. Согласно теоретическим представлениям должна наблюдаться прямая связь между доходностью актива и долей вложений в него.

Реальная доходность основных видов сбережений рассчитывалась на основании следующих формул:

$$i^{\text{rub}} = \left( \frac{1}{CPI} - 1 \right) * 100, \quad (1)$$

$$i^{\text{cur}} = \left( \frac{ER_1/ER_0}{CPI} - 1 \right) * 100, \quad (2)$$

$$i^{\text{D(rub)}} = \left( \frac{1+ir}{CPI} - 1 \right) * 100, \quad (3)$$

$$i^{\text{D(cur)}} = \left( \frac{(1+ic)*ER_1/ER_0}{CPI} - 1 \right) * 100, \quad (4)$$

где  $i^{\text{rub}}$  – реальная доходность наличности в национальной валюте;  $i^{\text{cur}}$  – реальная доходность наличности в иностранной валюте;  $i^{\text{D(rub)}}$  – реальная доходность срочных вкладов в национальной валюте;  $i^{\text{D(cur)}}$  – реальная доходность срочных вкладов в иностранной валюте;  $ir$  – номинальная процентная ставка по срочным вкладам в национальной валюте;  $ic$  – номинальная процентная ставка по срочным вкладам в иностранной валюте;  $ER_1$  – курс белорусского рубля по отношению к курсу иностранной валюты в конце периода;  $ER_0$  – курс белорусского рубля по отношению к курсу иностранной валюты в начале периода;  $CPI$  – индекс потребительских цен за соответствующий период [2, с. 12].

По формулам 1-4 была найдена реальная доходность наличных сбережений населения в белорусских рублях и долларах США, а также реальная доходность срочных вкладов в белорусских рублях и долларах США на 01.01.2012 г. (расчеты были произведены на примере ОАО «БПС-Сбербанк»):

$$i^{\text{rub}} = (1/2,087-1)*100 = -52,08\%,$$

$$i^{\text{cur}} = ((8350/3000)/2,087-1)*100 = 33,36\%,$$

$$i^{\text{D(rub)}} = ((1+0,45)/2,087-1)*100 = -30,52\%,$$

$$i^{\text{D(cur)}} = (((1+0,074)*8350/3000)/2,087-1)*100 = 43,23\%.$$

Расчет остальных показателей представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика реальной доходности основных видов сбережений населения Республики Беларусь за 2009-2011 гг., %

Виды сбережений	Годы		
	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Наличные BYR	-9,17	-9,83	-52,08
Наличные USD	18,03	-4,52	33,36
Наличные EUR	21,59	-11,66	29,39
Наличные RUR	11,66	-5,24	27,04
Срочные вклады в BYR	10,08	4,37	-30,52
Срочные вклады в USD	27,47	1,78	43,23
Срочные вклады в EUR	31,32	-5,83	38,97
Срочные вклады в RUR	20,6	1,01	36,44

Примечание: Источник – собственная разработка

Как видно из таблицы, хранение наличных белорусских рублей в рассматриваемые промежутки времени могло быть оправдано только мотивом ликвидности, поскольку инфляция ощутимо обесценивала эти активы. Срочные вклады в долларах США и российских рублях – это активы, стабильно приносящие доход (реальная среднегодовая доходность составляла 24,16% и 19,35%).

Если же рассмотреть реальную доходность сбережений населения на 01.01.2012 г., можно заметить, что самыми убыточными из них являлись наличные сбережения и срочные вклады в

белорусских рублях. С учетом изменения курса национальной валюты и инфляции их доходность составляла

-52,08% и -30,52% соответственно. Наибольшая доходность на 01.01.2012 г. наблюдалась по срочным вкладам в долларах США (43,23%) и евро (38,97%). Следует отметить, что именно данные виды вкладов БПС-Сбербанка на 01.01.2012 г. занимали наибольший удельный вес в структуре привлеченных

средств физических лиц в разрезе валют (55,8% и 21,4%) (рисунок) [3].



**Рисунок – Структура привлеченных средств физических лиц в ОАО «БПС-Сбербанк» в разрезе валют на 01.01.2012 г., %**

Примечание: Источник – собственная разработка

При определении связи между доходностью и структурой финансовых активов необходимо подобрать форму представления доходности. По сути, население не столько реагирует на доходность отдельного актива, сколько рассматривает различные альтернативы, сравнивая доходность актива с доходностью конкурирующих активов. Эта особенность обусловила необходимость перехода к относительной нормированной доходности активов с использованием формулы 5:

$$i_{\text{norm}, m} = \frac{i_{\text{real}, m} - \min(i_{\text{real}, 1}, \dots, i_{\text{real}, k})}{\max(i_{\text{real}, 1}, \dots, i_{\text{real}, k}) - \min(i_{\text{real}, 1}, \dots, i_{\text{real}, k})} \times 100 \quad (5)$$

где  $i_{\text{norm}, m}$  – относительная нормированная доходность актива  $m$ ;  $k$  – количество активов;  $i_{\text{real}, 1}, \dots, i_{\text{real}, k}$  – реальная доходность активов  $1, \dots, k$  [2, с. 13].

Диапазон изменений значений относительной нормированной доходности – от 0 до 100% представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Относительная нормированная доходность различных видов сбережений населения Республики Беларусь на 01.01.2012 г., %

Нал. BYR	Нал. USD	Нал. EUR	Нал. RUR	Вкл. в BYR	Вкл. в USD	Вкл. в EUR	Вкл. в RUR
0	89,64	85,48	83,01	22,62	100	95,53	92,88

Примечание: Источник – собственная разработка

Подтвержденная взаимосвязь между относительной доходностью сбережений населения в срочных вкладах в долларах США и евро и долями вложений в них дают основание для построения прогнозных моделей структуры сбережений населения. Кроме того, данные факты можно использовать для разработки стратегии управления структурой сбережений. Учитывая значительную роль, которую играют последние на макроэкономическом уровне правомерно утверждать, что усилия, затраченные на разработку и реализацию подобной стратегии, должны принести немалую экономическую эффективность.

### Список использованных источников

1. Сохранение и увеличение денежных сбережений населения – важнейшая задача банковской системы Республики Беларусь. Информационный материал / Информационно-аналитический центр при Администрации Президента Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2009. – №4 (64). – Режим доступа: [http://iac.gov.by/nfiles/000015\\_942991.pdf](http://iac.gov.by/nfiles/000015_942991.pdf). – Дата доступа: 07.03.2013.
2. Румас, С., Плешкун А. Сбережения населения: оценка, тенденции, факторы роста / С. Румас, А. Плешкун // Банковский вестник. – 2010. – № 25. – С. 7-15.
3. Годовой отчет. Ежегодник 2011 / ОАО «БПС-Сбербанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bps-sberbank.by/bank/ru.bank.otchetzagod.html>. – Дата доступа: 11.03.2013.