

ФИНАНСЫ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

УДК 336.772.1.001

МЕЖДУНАРОДНОЕ СОПОСТАВЛЕНИЕ УРОВНЯ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ

А.М. ПЛЕШКУН

(Полоцкий государственный университет)

Проведен сравнительный анализ сберегательного поведения населения Республики Беларусь, стран СНГ и Евросоюза. Различие статистической методологии исследуемых стран предопределило необходимость осуществления двух вариантов анализа: Республика Беларусь и страны СНГ, Республика Беларусь и Евросоюз. Показатели, характеризующие Беларусь, рассчитаны в двух вариантах. Ввиду неоднородного сберегательного поведения европейцев страны Евросоюза сгруппированы; выявлены и описаны особенности, характерные для каждой группы стран. Проведенный анализ дает основания сделать вывод о недостаточной интенсивности сберегательного процесса в Республике Беларусь как в сопоставлении со странами Евросоюза, так и со странами СНГ. В качестве основных негативных факторов названы низкий уровень сберегательной квоты и ускоренное по отношению к темпам роста финансовых активов наращивание уровня кредитной задолженности населения.

Развитие рынка сберегательных услуг в Республике Беларусь, рост вовлеченности населения в сберегательные отношения с банковской системой, ставят перед исследователями множество вопросов. Одной из задач является оценка уровня сбережений населения Республики Беларусь. Очевидно, что наибольший интерес для прямого сравнения уровня сбережений населения представляют страны СНГ. Однако в силу особенностей национальных статистических систем данных стран, полная информация о накопленных сбережениях их населения (в частности, отношение накопленных финансовых активов населения к валовому внутреннему продукту) недоступна¹. Поэтому сопоставление проводилось в два этапа: на первом из них Республика Беларусь сравнивалась со странами Евросоюза, на втором (по ограниченному количеству показателей) – со странами СНГ.

Среди стран Евросоюза есть как лидеры экономического развития, так и страны Новой Европы, которые относительно недавно вступили на путь устойчивого экономического роста и в этом отношении могут быть сопоставлены с Республикой Беларусь. При исследовании сберегательного поведения населения европейских стран сразу же становится заметной его неоднородность. Для того чтобы выявить его основные типы, было решено провести группировку стран. В качестве формирующих группы признаков были выбраны следующие показатели:

- 1) объем ВВП (отражает степень экономической мощи страны, представляя собой стоимостную оценку годового производства страны);
- 2) объем ВВП на душу населения (относительный показатель, позволяющий судить об экономическом развитии страны; при этом возможно производить сопоставления между уровнем экономического развития больших и маленьких стран);
- 3) сберегательная квота (показывает, какую часть совокупного дохода население направляет в сбережения);
- 4) отношение финансовых активов к ВВП (позволяет судить об относительной величине накопленных финансовых активов населения);
- 5) отношение финансовых обязательств к ВВП (демонстрирует относительный уровень накопленных финансовых обязательств населения);
- 6) отношение чистых финансовых активов к ВВП (наиболее точный показатель относительной величины накоплений населения, характеризует чистые финансовые накопления, не обремененные задолженностью).

Первые два показателя дают представление об уровне экономического развития страны, следующие четыре – непосредственно раскрывают особенности сберегательного поведения ее населения. Оценка показателей производилась за промежуток времени с 1995 по 2008 год² на основании данных из [1]. Данные были подвергнуты усреднению. В выборку вошли лишь 22 страны Евросоюза. Это обусловлено неполнотой имеющихся статистических данных.

¹ В банковской статистике стран СНГ представлены данные о средствах населения на банковских счетах, а также о наличности в национальных валютах на руках у населения, однако отсутствуют данные о накоплениях в наличной иностранной валюте. Также, не всегда полно представлена информация о вложениях населения в ценные бумаги.

² На момент подготовки статьи не все данные были доступны для указанного временного промежутка. Так, значения сберегательной квоты ограничивались 2006 годом, данные об активах и обязательствах населения – 2007-м. Кроме того, существенные пробелы в данных для некоторых стран не позволили включить эти страны в выборку.

В результате группировки было образовано четыре группы (кластера) стран (результаты представлены в таблице 1). Обращает на себя внимание тот факт, что, хотя в процессе группировки географический фактор не учитывался, ее результаты демонстрируют явную географическую близость стран в рамках каждой группы. Это может свидетельствовать о том, что сберегательное поведение во многом определяется традициями и культурой. Значения всех пяти показателей, использованных для группировки, были усреднены в рамках каждого кластера и представлены в таблице 2.

Таблица 1

Состав групп, характеризующих сберегательное поведение стран Евросоюза

Группа 1	Группа 2	Группа 3	Группа 4
Австрия Бельгия Великобритания Германия Испания Италия Нидерланды Португалия Франция	Дания Ирландия Норвегия Финляндия Швеция	Венгрия Словакия Словения Чехия	Болгария Латвия Литва Эстония

Таблица 2

Показатели, характеризующие сберегательное поведение населения отдельных групп стран в 1995 – 2008 годах

Наименование показателя	Значение показателя	Страны ЕС				Республика Беларусь ³
		Группа 1	Группа 2	Группа 3	Группа 4	
Валовой внутренний продукт, млрд. евро	min	128,7	121,9	24,4	8,3	23,3
	max	2135,4	265,2	80,2	17,4	
	average	919,6	181,3	50,2	13,0	
Объем валового внутреннего продукта на душу населения, тыс. евро	min	12,4	26,8	5,7	2,2	2,4
	max	27,8	43,1	12,2	6,1	
	average	23,2	32,8	8,0	4,4	
Финансовые активы населения, в % к ВВП	min	147,1	94,9	53,7	47,6	16,8
	max	288,5	191,7	96,9	82,2	
	average	214,8	138,1	76,4	63,3	
Финансовые обязательства населения, в % к ВВП	min	35,7	39,0	15,1	9,4	4,0
	max	86,5	110,8	23,7	26,8	
	average	61,9	71,3	19,7	16,5	
Чистые финансовые активы населения, в % к ВВП	min	99,0	20,9	38,5	33,1	12,8
	max	228,9	87,2	73,2	57,7	
	average	152,9	66,8	55,6	45,0	
Сберегательная квота, в % к располагаемому доходу	min	6,4	6,2	8,5	-9,6	5,7
	max	17,3	12,0	15,9	3,8	
	average	13,5	9,2	11,3	-0,4	
Отношение финансовых активов к финансовым обязательствам населения, раз	average	3,5	1,9	3,9	3,8	4,2

К первой группе относятся крупнейшие и наиболее сильные экономически страны Европы – Германия, Великобритания, Франция, Италия, Испания; вошли в эту группу и страны с меньшим размером экономики – Австрия, Бельгия, Нидерланды и Португалия. Экономический потенциал стран данной группы значительно превышает средний. Относительная величина ВВП (в расчете на душу населения) выше среднего по ЕС. Таким образом, как абсолютная, так и относительная экономическая мощь стран данной группы очень велика, что создает хорошую основу для создания их населением финансовых накоплений. И действительно, финансовые активы населения в странах рассматриваемой группы максимальны – среднее по группе значение составило 214,8 % в отношении к ВВП. Если обратиться к анализу задолженности населения данных стран, то можно видеть, что долговая нагрузка находится на очень высоком,

³ Все данные по Республике Беларусь приведены за период 2001 – 2008 годов. Показатели, характеризующие сберегательное поведение, рассчитаны автором самостоятельно по методике, предложенной в [2]. Данные о ВВП взяты из публикаций Национального статистического комитета Республики Беларусь и пересчитаны в евро с использованием среднегодового официального курса белорусского рубля к евро, устанавливаемого Нац. банком Республики Беларусь.

но все же не максимальном уровне. При этом уровень долгового бремени значительно ниже уровня накопленных активов. Это объясняет тот факт, что чистые финансовые активы населения стран данной группы находятся на рекордно высоком уровне (152,9 % в отношении к ВВП), в 2,3 раза превышая уровень следующей по сберегательному потенциалу группы стран. Показательно, что население стран данной группы сберегает больше всех остальных групп. Значение сберегательной квоты – 13,5 % от располагаемого дохода – является максимальным средним по группам рассматриваемых нами стран.

Что касается динамики показателей (табл. 3), то следует отметить высокую стабильность достигнутых рассматриваемыми странами характеристик. Все показатели стран данной группы демонстрируют наименьшие темпы изменений. Население стран, вошедших в группу 1, на протяжении изучаемого периода сохраняло сберегательную квоту практически на неизменном уровне, в то время как население прочих стран ощутимо снизило ее.

Таблица 3

Среднегодовые темпы прироста показателей, характеризующие сберегательное поведение групп стран⁴, %

Показатель	Страны ЕС				Республика Беларусь
	Группа 1	Группа 2	Группа 3	Группа 4	
Темп прироста ВВП	4,5	6,3	9,5	13,6	16,7
Темп прироста ВВП на душу населения	4,2	5,6	9,5	14,3	17,2
Темп прироста отношения финансовых активов к ВВП	1,9	3,4	2,1	5,5	-1,3
Темп прироста отношения финансовых обязательств населения к ВВП	4,3	4,8	10,4	28,3	31,7
Темп прироста отношения чистых финансовых активов к ВВП	0,9	2,1	-1,6	-2,3	-9,9
Темп прироста сберегательной квоты	-1,7	-11,0	-4,3	-34,0	-9,3

Первая группа стран является самой многочисленной. Можно сказать, что поведение населения этих стран является наиболее типичным для стран Евросоюза. Это поведение характеризуется наличием сильной сберегательной мотивации, основанной, по всей видимости, как на общей сберегательной культуре, так и на высоком экономическом потенциале. Развитый финансово-кредитный рынок способствует активному вовлечению населения этих стран в кредитные отношения, однако население все же отдает приоритет сберегательной, благодаря чему чистые финансовые активы домохозяйств стран первой группы рекордно высоки. Сберегательное поведение носит устойчивый характер, его детерминанты оказались практически неизменными на протяжении более чем 10-летнего периода.

Вторая группа представлена странами Северной Европы. По объему ВВП страны данной группы значительно уступают странам 1-й группы, однако приблизительно в той же мере превосходят страны 3-й и 4-й групп. Что же касается ВВП на душу населения, то рассматриваемые страны имеют максимальное значение данного показателя, превосходящее в полтора раза страны первой группы. Следовательно, страны, входящие в группу 2, могут быть охарактеризованы как средние по размеру, но при этом очень сильные экономически. Судя по значению ВВП на душу населения, домохозяйства данных стран имеют наибольшие возможности для сбережения. Однако в действительности финансовые активы населения стран данной группы не достигают максимальных значений (140 % к ВВП против 215 % у стран первой группы). Если же добавить к этому высокую долговую нагрузку (максимальную среди всех групп – 71 % к ВВП), то показатель чистых финансовых активов оказывается и вовсе невысоким. По отношению чистых финансовых активов к ВВП страны данной группы почти сравнялись со странами 3-й и 4-й групп и более чем значительно отстают от стран 1-й группы. Невысокая сберегательная активность населения анализируемых стран подтверждается и весьма умеренным значением сберегательной квоты – 9,2 % к располагаемому доходу, что в 1,5 раза ниже стран 1-й группы.

Динамика исследуемых нами показателей у стран данной группы средняя и стабильно положительная, однако несколько более активная, чем у стран первой группы. Исключение составляет сберегательная квота, которая, несмотря на невысокое значение, продолжает достаточно активно снижаться.

В общей характеристике сберегательного поведения населения стран 2-й группы мы должны отметить следующие основные черты. Несмотря на высокий экономический уровень, домохозяйства этих стран не стремятся накапливать избыточные финансовые активы. Жители данных стран в максимальной степени обременены кредитной задолженностью и не проявляют стремления к ее дальнейшему наращиванию. В результате чистые сбережения находятся на уровне, характерном для значительно более слабых экономически стран, представляющих третью группу. Объяснением низкой сберегательной мотива-

⁴ Там, где это возможно, данные представлены за период с 1995 по 2008 год. Ввиду неполноты данных значения некоторых показателей ограничены 2007 или 2006 годом.

ции стран Северной Европы может служить социальная направленность их экономической модели. Более высокая степень социальной защищенности уменьшает размер требуемого сберегательного фонда. С другой стороны, высокие ставки налогов, предназначенных для финансирования социальных расходов, уменьшают возможности по формированию сбережений. Следовательно, личные сбережения населения стран 2-й группы оказываются сравнительно более низкими.

Приступая к характеристике стран третьей группы, мы должны отметить значительное снижение экономического потенциала. Объем ВВП на душу населения у стран 3-й группы в 3 – 4 раза меньше, чем у стран 1-й и 2-й групп. Если же сравнивать абсолютное значение ВВП, то следует признать, что экономики входящих в описываемую группу стран малы. При этом они динамично развиваются. Так, темпы роста экономики в 1,5 – 2 раза выше, чем у стран, входящих в 1-ю и 2-ю группы. Несмотря на значительно меньшие экономические возможности, население данных стран демонстрирует достаточное стремление к формированию сбережений. Об этом свидетельствует отношение их финансовых активов к ВВП, которое лишь в 2 – 3 раза меньше, чем у стран 1-й и 2-й групп. Достигнутая величина финансовых активов находится практически на неизменном уровне, увеличиваясь примерно теми же темпами, что и ВВП. Население стран 3-й группы несет относительно невысокое бремя финансовой задолженности – ее отношение к ВВП в 3 – 3,5 раза меньше, чем у стран 1-й и 2-й групп. Однако вряд ли это можно отнести на счет осмотрительности населения данной группы стран, и если посмотреть на динамику данного показателя, то можно видеть, что темпы роста отношения финансовых обязательств к ВВП в два раза превышают аналогичные у стран 1-й и 2-й групп. Следовательно, меньшее значение показателя вызвано не только меньшим экономическим потенциалом данных стран, но и тем, что кредитный рынок в данных странах находится в стадии развития и еще не достиг зрелости.

Благодаря невысокому уровню задолженности чистые финансовые активы населения стран 3-й группы находятся на достаточно высоком уровне. Величина последнего вполне сопоставима с таковой у стран Северной Европы, экономический потенциал которых существенно выше. Однако более высокие темпы роста кредитной задолженности по сравнению с темпами роста финансовых активов приводят к тому, что уровень чистых финансовых активов в странах рассматриваемой группы медленно падает. Сберегательная квота в странах третьей группы находится на умеренном уровне: она выше, чем в странах второй группы, но ниже, чем в странах первой, и имеет тенденцию к снижению. Глядя на значения показателей для стран 3-й группы, можно прийти к выводу, что сберегательное поведение их населения является своего рода уменьшенной копией сберегательного поведения населения стран 1-й группы. Действительно, 3-кратная разница в экономическом развитии (если измерять его объемом ВВП на душу населения) полностью соответствует 3-кратной разнице в величине большинства показателей.

Четвертая группа представлена странами, относительно недавно вошедшими в Евросоюз, так называемыми странами Новой Европы. Их экономический потенциал низок (как в абсолютном, так и в относительном выражении), однако темпы экономического развития максимальны. Что касается уровня валовых и чистых финансовых активов, а также финансовых обязательств, то в этом отношении страны 4-й группы демонстрируют значения, лишь немногим более низкие, чем у стран 3-й группы. Динамика этих показателей у стран 3-й и 4-й групп также схожа, за исключением отношения финансовых обязательств к ВВП. Среднегодовой 30 %-й рост последнего показателя свидетельствует о том, что страны 4-й группы в рассматриваемом периоде пережили кредитный бум. Важным отличием этих стран является крайне низкое значение сберегательной квоты. Если исключить Болгарию, демонстрирующую резко отрицательную сберегательную квоту, то ее значением для оставшихся трех стран будет 2,7 % от располагаемых доходов. При этом сберегательная квота в рассматриваемом периоде быстро снижалась. Резкий рост кредитной задолженности в совокупности с сопоставимым падением сберегательной квоты позволяет предположить нарастание потребительских настроений в странах рассматриваемой группы.

Уровень экономического развития страны достаточно тесно связан с уровнем накопленных финансовых активов ее населения. Интересным представляется проверить данный тезис, представив на графике (рис. 1) зависимость между объемом ВВП на душу населения и отношением финансовых активов населения к ВВП для изученных нами стран. Однако при этом целесообразно исключить страны Северной Европы, которые, как это было ранее доказано, вследствие особенностей своей экономической модели демонстрируют нетипичное сберегательное поведение. Видно, что между уровнем экономического развития и финансовыми активами населения европейских стран существует прямая линейная зависимость. Об этом свидетельствует не только расположение точек на графике, но и высокое значение коэффициента корреляции. Таким образом, можно обоснованно утверждать, что с ростом экономической мощи страны растет и уровень финансовых активов населения.

Также представляет интерес исследование формы зависимости экономического уровня страны и сберегательной квоты ее населения. Соответствующий график (для всех стран, попавших в нашу выборку, за исключением стран 2-й группы) представлен на рисунке 2. Видно, что достаточно тесная зависимость между исследуемыми показателями существует, однако она имеет логарифмический вид.

Таким образом, для европейских стран справедливо утверждение о том, что с ростом экономического уровня сберегательная квота также растет, однако предельная склонность к сбережению убывает.

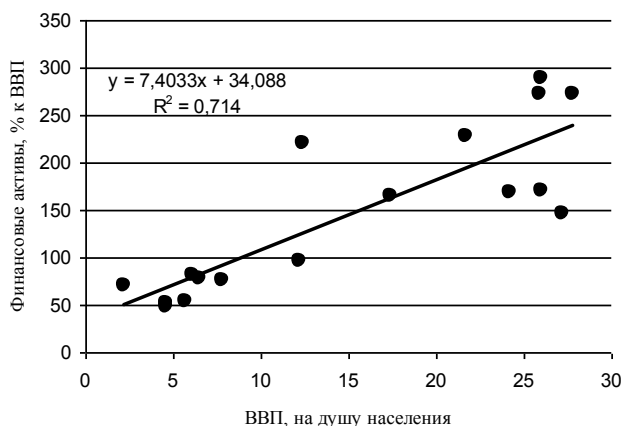


Рис. 1. Взаимосвязь экономического уровня страны и финансовых активов населения

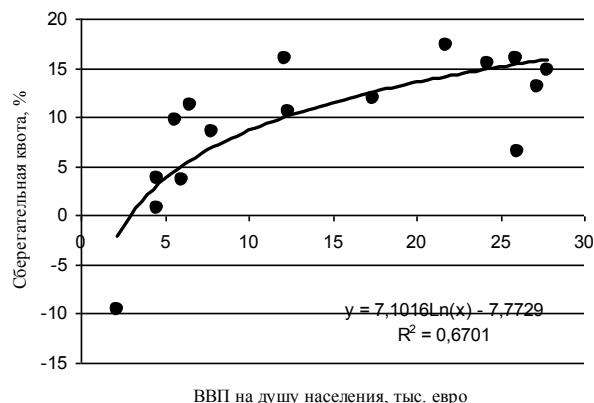


Рис. 2. Взаимосвязь экономического уровня страны и сберегательной квоты населения

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

1) население стран Евросоюза в целом демонстрирует значительную сберегательную мотивацию, признаками которой являются:

- высокий уровень накопленных финансовых активов;
- принятие на себя умеренных финансовых обязательств (объем которых в 3 – 4 раза меньше объема активов);
- достаточный не только для поддержания, но и для наращивания сберегательного фонда уровень сберегательной квоты (в среднем около 10 % располагаемого дохода);

2) для подавляющего большинства европейских стран характерна стабильность сберегательного поведения; темпы роста рассмотренных выше показателей умеренные;

3) уровень развития сбережений тесно связан с уровнем экономического развития страны:

- наблюдается прямая линейная зависимость между объемом ВВП на душу населения и отношением финансовых активов населения к ВВП;
- выявлена прямая логарифмическая зависимость между объемом ВВП на душу населения и сберегательной квотой;

4) существует 2 группы стран, население которых демонстрирует отклоняющееся сберегательное поведение – это страны Северной Европы и Новой Европы;

- для населения стран Северной Европы при очень высоком уровне экономического развития характерна пониженная склонность к сбережению при высокой кредитной активности; вследствие этого уровень чистых финансовых активов относительно невысок;
- домохозяйства стран Новой Европы выбрали стратегию потребления, что приводит к очень низкой сберегательной квоте и высоким темпам наращивания кредитной задолженности.

Сравнение Республики Беларусь со странами ЕС демонстрирует отставание в первую очередь по параметрам, характеризующим сберегательную деятельность домохозяйств. Так, если экономический потенциал Беларуси отстает от стран 4-й группы в 2 раза, то уровень финансовых активов населения – в 4 раза. Слабое развитие розничного кредитного рынка не спасает ситуацию, уровень чистых активов по-прежнему ниже уровня стран 4-й группы в 4 раза. И при этом мы видим очень низкую сберегательную квоту, которая ниже средневропейской приблизительно в 2 раза. Что касается динамики показателей, то можно видеть, что наиболее интенсивно в 2001 – 2008 годах население Беларуси наращивало кредитную задолженность. Отношение финансовых активов к ВВП медленно падало, а отношение чистых финансовых активов к ВВП уменьшалось очень интенсивно. Так, по нашей оценке, последнее, в 2008 году, составило 7,7 %.

Приступая к характеристике сберегательного поведения населения стран СНГ, следует отметить, что информацию по интересующим нас показателям удалось получить не для всех государств, поэтому в итоговую выборку попали восемь стран. Показатели, использованные нами для стран СНГ, имеют некоторые отличия по сравнению с аналогами, примененными для стран ЕС. Во-первых, мы вынуждены были отказаться от использования сберегательной квоты, так как статистические органы стран СНГ используют неидентичные методики ее расчета⁵. Во-вторых, изменения претерпел показатель отношения финан-

⁵ Например, часто в сбережения включается оборот по покупке иностранной валюты, в то время как корректным методом является учет чистого сальдо от покупки-продажи валюты населением.

совых активов населения к ВВП и, следовательно, отношения чистых финансовых активов к ВВП. Смыслом изменений явилось то, что оценить весь объем накопленных финансовых активов населения стран СНГ не представляется возможным ввиду отсутствия информации о величине имеющихся у населения остатков наличной иностранной валюты. Поэтому применительно к странам СНГ финансовые активы населения мы определили как активы, созданные в организованной форме, т.е. банковские депозиты всех видов, а также, в случае имеющейся информации, вложения в ценные бумаги, накопленные взносы в пенсионных фондах в страховых компаниях по договорам личного накопительного страхования. Показатели оценивались во временном интервале с 2005 по 2008 год. Полученные результаты представлены в таблице 4.

Таблица 4

Данные, характеризующие сберегательное поведение населения стран СНГ

Наименование показателя	Значение показателя	Азербайджан	Армения	Беларусь	Грузия	Казахстан	Молдова	Россия	Украина
Валовой внутренний продукт, млрд. евро	2005	10,6	3,9	20,0	5,0	45,9	2,4	600,5	69,1
	2008	31,4	8,2	41,0	8,1	90,0	4,1	1077,2	123,2
	темп, %	43,6	27,8	27,0	17,2	25,2	19,7	21,5	21,3
Объем валового внутреннего продукта на душу населения, тыс. евро	2005	1,3	1,2	2,0	1,2	3,0	0,7	4,2	1,5
	2008	3,6	2,5	4,2	1,9	5,7	1,2	7,6	2,7
	темп, %	41,9	27,6	27,5	16,7	23,9	20,0	21,9	22,0
Финансовые активы населения, в % к ВВП	2005	3,6	4,0	7,5	5,2	14,4	9,3	9,0	13,3
	2008	4,4	5,1	9,4	8,4	17,5	24,9	15,2	20,3
	темп, %	7,4	9,1	7,7	17,2	6,9	38,9	19,1	15,1
Финансовые обязательства населения, в % к ВВП	2005	2,7	2,8	4,1	3,3	6,5	1,5	3,5	5,7
	2008	5,3	6,0	8,0	10,6	15,3	7,7	7,3	23,2
	темп, %	25,5	28,6	25,0	48,0	33,0	74,2	27,6	59,5
Чистые финансовые активы населения, в % к ВВП	2005	0,9	1,2	3,5	2,0	7,9	7,8	5,5	7,6
	2008	-0,8	-0,8	1,5	-2,1	2,3	17,2	7,9	-2,9
	темп, %	-196	-189	-25	-203	-34	30	13	-173
Отношение финансовых активов к финансовым обязательствам населения, раз	2005	1,35	1,41	1,84	1,61	2,21	6,36	2,55	2,32
	2008	0,84	0,86	1,18	0,80	1,15	3,22	2,08	0,87
	темп, %	-14,4	-15,1	-13,8	-20,8	-19,6	-20,3	-6,6	-27,8

Данные таблицы 4 свидетельствуют о том, что уровень экономического развития стран СНГ сопоставим со странами Новой Европы: объем ВВП на душу населения составлял в среднем 3 тыс. евро в 2005 – 2008 годах. При этом объем накопленных финансовых активов крайне невысок. Среднее значение отношения финансовых активов, хранящихся в организованной форме, к ВВП по рассматриваемым государствам составило 12,1 %. При попытке сравнить этот результат с соответствующим показателем европейских стран следует иметь в виду, что значительная часть накоплений хранится населением стран СНГ в неорганизованной форме (в первую очередь в форме наличной валюты) и, соответственно, не может быть прямо учтена при расчете данного показателя. Если воспользоваться предложенной в [2] методикой, то оценочный объем неорганизованных сбережений населения Республики Беларусь по состоянию на 01.01.09 составит 8,7 трлн. руб., т.е. величину, незначительно равную объему организованных сбережений. Учитывая близость социально-экономических условий развития постсоветских стран, можно ожидать тех же пропорций в организации сбережений населения прочих стран СНГ. Но даже этот вероятный прирост не может компенсировать очевидной мизерности сформированных населением стран СНГ сбережений в сравнении с показателями европейских стран. Причем объяснить это разницей экономических потенциалов не удастся, так как разница в уровне экономического развития между странами СНГ и европейскими странами, выделенными выше в 4-ю и даже 3-ю группу, составляет 1,5 – 2,5 раза, в то время как разрыв в уровне финансовых накоплений достигает 6-кратной величины.

Следующая детерминанта экономического поведения стран СНГ – неразвитость рынка розничных кредитных продуктов. Этот фактор предопределил крайне низкое значение отношения финансовых обязательств населения к ВВП, составившее 8,2 % в среднем за 2005 – 2008 годы. Однако вводить в заблуждение данная цифра не должна, так как объемы кредитной задолженности населения в этот период росли очень интенсивно, в среднем на 40 % опережая рост ВВП. В результате население рассматриваемых стран за четыре года нарастило свою задолженность с 3,8 % в отношении к ВВП в 2005 году до 10,4 % в 2008-м. Само по себе значение 10,4 % невелико. Однако, будучи сопоставленным с отношением к ВВП накоп-

ленных финансовых активов, которое в 2008 году для населения стран СНГ составило 13,2 %, свидетельствует об опасной тенденции. По сути, население стран СНГ к началу 2009 года почти истощило свои чистые финансовые активы, величина которых составила лишь 2,8 % в отношении к ВВП. При этом кредитная задолженность в 2005 – 2008 годах росла в среднем в 2,7 раза интенсивнее, чем организованные финансовые активы. Это означает, что дальнейшее наращивание населением кредитной задолженности становится проблематичным, ведь ее обеспечением в дальнейшем смогут быть только сами текущие доходы, которые в странах СНГ относительно невелики. С точки зрения экономики в целом исчерпание населением своих чистых финансовых активов знаменует факт его превращения из нетто-кредитора в нетто-заемщика. Иными словами, население больше не будет являться поставщиком инвестиционных ресурсов, что может негативно сказываться на темпах экономического роста. Среди исследованных нами стран СНГ лишь у двух финансовые активы существенно превышали кредитную задолженность населения в 2008 году, а именно у Российской Федерации (значение чистых финансовых активов в отношении к ВВП 7,9 %) и Молдовы (17,2 %).

Заключение. Поведение белорусов содержит в себе все признаки, характерные для стран СНГ. Здесь и невысокое значение отношения финансовых активов населения к ВВП, и быстрый рост кредитной задолженности населения, которая по своим размерам к началу 2009 года практически сравнялась с финансовыми активами населения, находящимися в организованной форме. Однако приходится отметить еще и такой момент. Согласно объему ВВП на душу населения Республика Беларусь находится на 3-м месте среди восьми исследованных нами государств, уступая лишь Российской Федерации и Республике Казахстан. Но по уровню финансовых активов населения, сформированных в организованной форме, Беларусь оказывается лишь на 5-м месте, пропуская вперед, помимо перечисленных выше государств, еще Молдову и Украину. Отставание достаточно ощутимо – данный показатель у четырех стран, опережающих Беларусь, в 2008 году составлял в среднем 19,5 %, в то время как в нашей стране он равнялся 9,4 %. Страны, следующие за Беларусью, демонстрировали значение показателя на уровне 6,0 %.

Это свидетельствует о недостаточном развитии сберегательной мотивации у населения Беларуси. Если ориентироваться на экономический потенциал нашей страны, то уровень накоплений населения на сегодняшний день должен быть как минимум в два раза выше.

ЛИТЕРАТУРА

1. EU economic data pocketbook: 1-2009 Quarterly [Electronic resource]. – 2009. – Mode of access: <http://ec.europa.eu/eurostat>.
2. Плешкун, А.М. Анализ сбережений населения Республики Беларусь / А.М. Плешкун // Вестн. Белорус. гос. экон. ун-та. – 2009. – № 1. – С. 62 – 67.

Поступила 26.03.2010

SAVINGS COMPARISON ON AN INTERNATIONAL LEVEL

A. PLESHKUN

In this article we are giving contrastive analysis of saving behaviour of Belarusian, CIS and EU population. The differences in statistical methodology of the countries results in two branches of analysis: Belarus and CIS, Belarus and EU. Activities calculated for Belarus are given in two variants. EU countries are divided into groups due to the differences in saving behaviour of Europeans; we reveal distinctive features within the groups. On the basis of the analysis we are coming to the conclusion that saving process in Belarus is less intensive than in CIS and EU. Among primary factors there are low level of saving ratio and rapid growth of household's debt level.