

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

© 2016 Е.А. Разумовская, А.К. Вахрушев, Ю.В. Истомина, Д.Ю. Разумовский*

Ключевые слова: финансовое планирование населения, финансовые решения, потребительские доходы и расходы, государственное регулирование, макроэкономические показатели.

Анализируются финансовые решения населения, реализуемые в рамках финансового планирования. Предпринята попытка выявления факторов, оказывающих влияние на финансовые решения населения в условиях макроэкономической нестабильности. Выявлена сравнительная структура кредитных ресурсов и сбережений граждан, аккумулированных в коммерческих банках; показано соотношение сбережений и величины обязательных расходов населения.

Сохраняющие обывательский интерес дискуссии об обострении геополитической ситуации в мире и о влиянии санкций западных стран в отношении России на состояние российской экономики лишь в определенной степени затрагивают вопросы социально-экономического характера и финансовых решений населения.

Начальная фаза сложившейся ситуации была воспринята населением как чрезвычайная и вызвала панические настроения, отразившиеся на реализации финансовых решений. Ранее пережитые социальные и экономические потрясения обусловили возникновение экстремального спроса на потребительские товары и иностранную валюту, что оказало дополнительное негативное влияние на динамику потребительских цен и валютных котировок. Стремление сохранить имеющиеся сбережения и оградить свой доход от инфляционных потерь усиливало те тенденции, которые возникли по иным причинам и в значительной степени были сопряжены с волатильностью макроэкономических показателей национальной экономики.

Россияне демонстрируют неустойчивость к конъюнктурным колебаниям и не принимают во внимание то влияние, которое их финансовые решения оказывают на ситуацию,

усугубляя ее. Объективные и субъективные факторы формируют у людей искаженную картину на основе асимметричности информации и ограниченности инструментария ее анализа, создавая предпосылки неадекватного экономического поведения.

Финансовое планирование граждан как многогранный и многоаспектный процесс в условиях недостаточной зрелости института частной собственности только начинает формироваться. Население в большинстве своем не имеет навыков распределения денежных средств и финансово неграмотно, отчего финансовые решения принимаются под влиянием неверной интерпретации доступной информации¹. Сложившаяся практика принятия финансовых решений не дает возможности позитивно развиваться корпоративному сектору, что негативно отражается на всех уровнях социально-экономических отношений в российском обществе.

Разрешение любой кризисной ситуации традиционно возлагается обществом на государство, которое неизбежно принимает на себя обязательства по созданию условий и возможностей для оздоровления финансовых отношений между экономическими субъектами. Тем не менее, даже в отечественных условиях претерпевает изменения меха-

* Разумовская Елена Александровна, доктор экономических наук, профессор Уральского федерального университета им. Первого Президента России Б.Н. Ельцина, зав. кафедрой экономической теории и прикладной экономики Уральского финансово-юридического института. E-mail: rasumovskaya.pochta@gmail.com; Вахрушев Анатолий Константинович, магистрант Гуманитарного университета, г. Екатеринбург. E-mail: anatoliy.vakhrushev@gmail.com; Истомина Юлия Владимировна, ассистент Уральского федерального университета им. Первого Президента России Б.Н. Ельцина. E-mail: 080980Y@mail.ru; Разумовский Денис Юрьевич, аспирант Уральского финансово-юридического института. E-mail: jobs.mail35@gmail.com.

низ обеспечения интересов населения посредством перераспределения бюджетных средств и рестриктивной денежно-кредитной политики. Регулирующие меры Центрального банка были интерпретированы населением как негативный сигнал: повышение ключевой ставки и объявление об отказе от активных валютных интервенций оказали противоположное действие - люди отреагировали возросшим спросом на иностранную валюту и товары длительного пользования, которые приобретались из соображений защиты своих рублевых сбережений от дальнейшего роста цен и котировок.

Очевидно, что финансовые решения населения в значительной степени находятся под влиянием государственной политики, однако одновременно происходит рост активности граждан в области принятия финансовых решений по выбору направлений использования располагаемого дохода. Процесс финансового планирования населения интегрирован в экономическую систему во взаимосвязи с условиями рыночной конъюнктуры, при сохранении активной позиции государства во влиянии на финансовые решения населения посредством стимулирования потребления и создания условий для формирования гражданами сбережений.

Регулирующее воздействие государства на процесс финансового планирования насе-

ления обусловлено сущностью финансовых отношений, принимаемых всеми членами общества. В частности, в число государственных задач входит обеспечение социальной защиты граждан, которое реализуется в рамках трансфертов - пенсий, стипендий, льгот, пособий и других социальных выплат. Информативными представляются данные о динамике макроэкономических показателей во взаимосвязи с показателями, характеризующими финансовое положение населения и состояние федерального бюджета (табл. 1).

Государство оказывает существенное влияние на финансовые и социальные процессы в обществе посредством реализации комплекса экономических, административных и законодательных мер. В частности, сравнительная динамика представленных показателей в полной мере отражает воздействие геополитической ситуации на структуру расходов федерального бюджета страны по наиболее значимым направлениям - национальной обороне и безопасности, стимулированию развития национальной экономики и социальной политике. Совершенно очевидно, что имеющие место изменения по данным направлениям обусловили, в свою очередь, перманентную волатильность финансовых решений граждан - снижение реальной заработной платы, получаемой по найму, а также социальных трансфертов на 11 и 19%, соответственно. Видимым трен-

Таблица 1

Сравнительная динамика показателей развития экономики, бюджетной системы и финансового положения населения

№ п/п	Показатели / периоды	Годы			
		2012	2013	2014	2015*
1	Валовой внутренний продукт (ВВП), млрд руб.	61 845	66 689	71 406	69 121
2	Доходы федерального бюджета РФ, млрд руб.	12 854	13 020	14 497	15 082
3	Расходы федерального бюджета РФ, % ВВП	12 891	13 343	14 831	15 513
	В том числе:				
3а	◆ национальная оборона, безопасность и правоохранительная деятельность	28,4 (5,9)	31,1 (6,3)	30,8 (6,4)	51,1
3б	◆ национальная экономика	15,3 (3,2)	13,9 (2,8)	20,7 (4,3)	9,1
3в	◆ социальная политика	29,9 (6,2)	28,7 (5,8)	23,3 (4,8)	20,8
4	Расходы населения на конечное потребление в ВВП, %	52,8	53,5	51,2	45,9
5	Доходы населения, всего, млрд руб.	33 976	35 505	37 103	31 158
	В том числе:				
5а	◆ заработная плата по найму	22 662	23 859	25 156	23 388
5б	◆ социальные трансферты	6 150	6 533	6 975	5 648

Источник: по данным Министерства финансов РФ. Официальный сайт Информационно-аналитического раздела Министерства финансов РФ. URL: <http://info.minfin.ru/gdp.php>.

* Прогноз авторов по информации Министерства финансов РФ.

дом является существенное сокращение доли расходов населения на конечное потребление в валовом внутреннем продукте - с 51,2% в 2014 г. до 45,9% в 2015 г. Здесь в первую очередь следует отметить, что столь значительное снижение может достаточно продолжительное время негативно сказываться на потребительских расходах граждан. Мультипликативный эффект от уже сформировавшихся изменений будет состоять в затухании потребительской активности населения, обеспечивая быстрые перемены финансовых потоков производителям.

В сложившихся условиях совершенно очевидно дестабилизирующее влияние макроэкономических показателей и внешнеэкономических факторов на общее состояние национальной экономики РФ².

Государство, находясь в условиях необходимости формирования новых приоритетов и новых вызовов в связи с масштабными изменениями в России и в мире, сталкивается с задачами создания новых возможностей для ускорения развития, однако и с возникающими геополитическими и экономическими ограничениями, с которыми нельзя не считаться³. При этом одной из ключевых задач государства остается обеспечение условий и действенных стимулов для граждан, обладающих экономическими и социальными потребностями на основе новой институциональной платформы, которая способна интегрировать финансовые решения населения в систему финансовых отношений общества.

Финансовые решения населения испытывают влияние со стороны государственной социально-экономической и финансовой политики, ориентированной одновременно на поддержание темпов экономического роста и сохранение социальных гарантий в обществе. Направления государственного регулирования финансовых решений населения отражены на рис. 1.

Регулирующее влияние государства на процесс инициализации и принятия финансовых решений населения осуществляется как на основе действующего законодательства, так и с учетом рыночных законов спроса и предложения по широкому спектру направлений - от ценообразования на потребительском рынке до условий формирования оплаты труда. Ключевыми программными документами, обуславливающими регулирующее влияние государства на спектр финансовых решений всех экономических субъектов, являются "Основные направления деятельности Правительства РФ до 2018 года" и "План первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности на 2015 год". Вопрос о целесообразности государственного регулирования финансовых решений населения как хозяйствующего субъекта остается весьма дискуссионным, поскольку в результате не вполне достигается ожидаемый эффект. Напротив, происходит увеличение нагрузки на бюджет, снижается рационализация государственных финансов, что в первую очередь декларируется как основная цель регулирования.

Сложившаяся ситуация в российской экономике едва ли уникальна: очередной спад обусловлен не столько обострением геополитической обстановки и санкциями, но действием общих фундаментальных факторов - глубокой трансформацией системы мирового порядка. В отечественной экономике накоплены и в очередной раз актуализируются структурные деформации, выводящие на первый план, главным образом, социальные аргументы по вовлечению государства в процесс поддержания приемлемого уровня потребительского спроса со стороны граждан. Очевидно, что среди направлений, требующих государственного участия, рассматриваются: пенсионное обеспечение⁴, финанси-

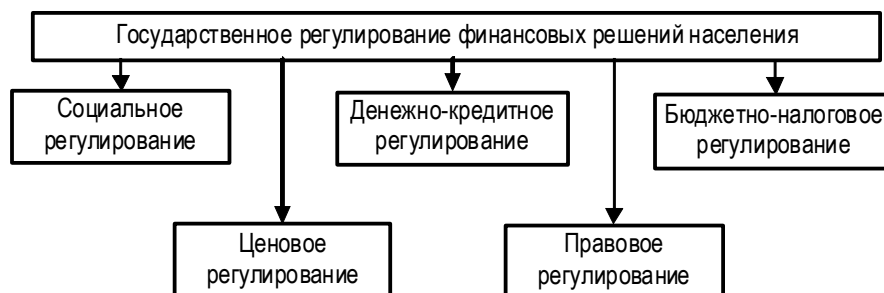


Рис. 1. Направления государственного регулирования финансового планирования населения

вание программ, связанных с помощью материнству и детству, доступное жилье, диагностика и лечение смертельно опасных заболеваний, стимулирование занятости, миграционная политика, борьба с бедностью и др. Социально-экономические параметры и уровень человеческого капитала России не в полной мере соответствуют современным развитым странам - США, Германии, Великобритании, Японии.

Особенность внутриэкономической ситуации в России состоит в высокой зависимости финансов населения от состояния государственного бюджета: происходит увеличение удельного веса социальных выплат в совокупном располагаемом доходе граждан ввиду заметного сокращения доли предпринимательских доходов и заработной платы. Так, во втором квартале 2015 г. 19,3% дохода населения составляют трансферты. Иными словами, почти каждый пятый рубль в доходах граждан России - это социальные выплаты⁵.

Столь тяжелая нагрузка на государство является, очевидно, следствием чрезвычайного сокращения доли доходов от предпринимательской деятельности в совокупном доходе населения: за период с 2000 по 2012 г. этот показатель продемонстрировал двукратное сокращение - с 15,4 до 7,8%⁶.

Настолько существенного падения важнейшего для рыночной экономики показателя не наблюдалось даже во время спада 2008-2009 гг. Кроме того, в этот период государство поддерживало доходы населения увеличением пенсий и индексацией заработных плат работников бюджетной сферы, что позитивно сказалось на финансовых решениях населения и позволило реальным доходам находиться на относительно стабильном уровне даже с учетом инфляционной составляющей.

С начала 2015 г. ситуация изменилась: реальные заработные платы россиян сократились на 8,9%, а пенсии - на 4,1%. Анализ динамики средней величины доходов на душу населения за январь - июль 2015 г. показывает, что в номинальном выражении рост составил 9,4% к аналогичному периоду 2014 г. при показателе инфляции 16%. Средний доход в стране на август 2015 г. находился на уровне 31 121 руб., тогда как доходы 45%

населения меньше на треть - около 19 тыс. руб. Результатом таких изменений стали темпы сокращения оборота розничной торговли, которые существенно замедлились в мае - июне 2015 г. и стабилизировались на уровне минус 9,5% к соответствующему периоду 2014 г.

Прогнозы перманентного сокращения бюджетных расходов России в ближайшие годы сопряжены, главным образом, с обязательствами государства по социальным выплатам населению. Пролонгация негативных прогнозов в отношении цен на нефть и инфляции вызвала необходимость пересмотра проекта бюджета на 2016 г., дефицит которого не будет меньше 3% ВВП. Применение секвестра оказалось для российской экономики неизбежным, расходы государственного бюджета 2016 г. сокращены на 1,07 трлн руб. за счет, главным образом, решения о "неиндексации" заработных плат и уменьшения инвестиционных расходов. Кроме того, ожидается сокращение доходов бюджета до 13,5 трлн руб. (17% ВВП), что является наихудшим показателем для российской экономики за последние 15 лет⁷.

Среди наиболее тяжелых последствий сложившейся ситуации в отечественной экономике следует выделить обеднение населения, при котором сокращаются потребительские расходы граждан на питание и товары первой необходимости. За летние месяцы 2015 г. 69% россиян стали покупать более дешевые продукты, а среди главных экономических и социальных проблем граждане называют: инфляцию (78%), обнищание (42%), безработицу (36%).

Значимость безработицы заметно выросла - в 2014 г. ее отмечали как основную 26% населения. Одновременно 28% россиян не чувствуют изменений в своем финансовом положении и не считают, что нужно пересматривать свои финансовые решения.

В то же время наиболее негативное отношение население демонстрирует к инфляционным процессам, а основной причиной роста цен люди считают девальвацию рубля - 59%, падение цен на нефть - 49%, взаимные санкции западных стран и России - 29%, а также спад производства - 21%. Тем не менее, подавляющее большинство россиян (91%) уверены, что режим импортозамеще-

ния работает и, принимая во внимание соотношение цены и качества продовольственных товаров, заметно выгоднее становится приобретение отечественных продуктов.

На финансовые решения населения оказывают влияние колебания национальной валюты. Исторически сложились условия, в соответствии с которыми граждане не доверяют национальной валюте и предпочитают часть своих средств конвертировать в традиционно популярные доллар и евро, пользуются валютными банковскими продуктами, включая кредитование. Внешнеконъюнктурные факторы негативно воздействуют на котировки обменного валютного курса рубля, демонстрирующего достаточно высокую волатильность с конца 2014 г., однако, невзирая на это, россияне продолжают обращаться в обменные пункты банков для конвертации своих рублевых сбережений по перманентно нестабильному курсу: объем конвертационных операций увеличился за год (с октября 2014 г.) на 25%.

Важное значение имеет показатель соотношения совокупного объема кредитов, востребованных населением, к объему депозитов, размещенных в коммерческих банках⁸. Данный показатель сократился с 71% (ноябрь 2008 г.) до 42% (март 2011 г.). Далее, как видно из рис. 2⁹, наметилось постепенное изменение пропорции, но не достигло уровня 2008 г., а начиная с декабря 2014 г., отмечен-

ное соотношение вновь сокращается в мае 2015 г. до 57%. Выявленная динамика обусловлена, очевидно, общей суммой накопленного объема кредитов населения, полученных в рублях - таких абсолютное большинство - свыше 90% (август 2010 г.) и более 97% по состоянию на май 2015 г. Депозиты, что аналогично, преобладают рублевые, и их доля остается устойчивой - около 78%.

Как показывает опыт прежних обостренной экономической ситуации, наиболее типичными примерами финансовых решений являются панические покупки гражданами широкого спектра товаров, оцениваемых в качестве активов, во время пика турбулентности на рынке, когда эти активы уже существенно подорожали.

Еще одна достаточно типичная ситуация - это покупка на волне панического спроса не только товаров длительного пользования впрок, которые затем приходится продавать значительно ниже их обычной стоимости (что имело место), но и пищевых продуктов, имеющих продолжительный период хранения: круп, макаронных изделий, муки, сахара, соли и др.

Во всех подобных случаях шок спроса приводит к искусственному росту цен на валюту и товары, что само по себе подогревает потребительскую панику и приводит к принятию финансовых решений о продолжении покупок. Необдуманные и реально не обоснованные финансовые решения вызывают неравномер-

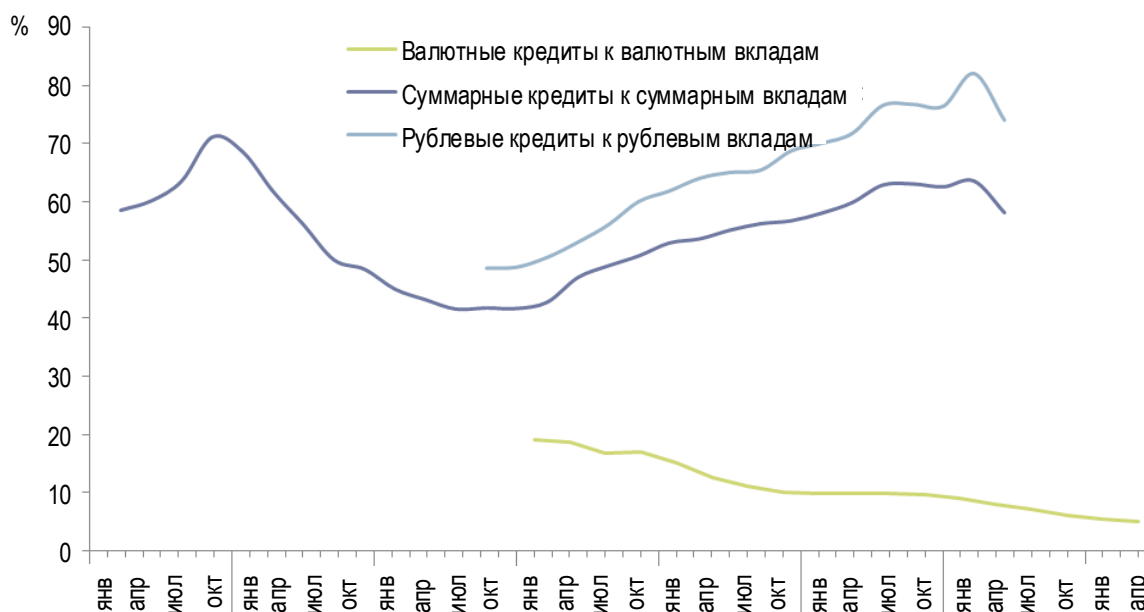


Рис. 2. Соотношение кредитных ресурсов и сбережений населения, размещенных на депозитах (2008-2015 гг.)

ное распределение доходов, лишая людей возможности рационального распоряжения своими финансовыми ресурсами. Рыночные законы общеизвестны: покупки валюты или других активов в период роста или на пике их стоимости приводят к существенным финансовым потерям, однако, вопреки рыночным законам и здравому смыслу, люди формируют “капитальные запасы” в самый неблагоприятный период¹⁰. Коррекция стоимости валюты после периода высокой волатильности негативно воспринимается гражданами, поскольку валютные операции сопряжены с необходимостью учитывать разницу в котировках, прогнозировании будущей динамики актива. Стремление к получению дохода или извлечению экономии от финансовых решений в период разбалансированности экономической ситуации обусловлено растущей обеспокоенностью населения по поводу размещения своих сбережений¹¹. В качестве доступного формата для этих целей рассматривается регулярно озвучиваемая экспертами и аналитиками “стратегия обывателя”, в соответствии с которой одну часть средств целесообразно хранить в валютных активах или рублевых структурных продуктах с высокой степенью защиты капитала, а другую часть - в ликвидности, покрывающей текущие обязательства домохозяйства на период от трех месяцев до полугода.

Отмеченные факторы, сопровождающие кризисные проявления в отечественной экономике, могут усугублять поспешные и необдуманые финансовые решения граждан. Свидетельством наступления признаков рецессии, которая неизбежно будет сопровождаться сокращением реальных доходов населения, являются крайне болезненно воспринимаемые обществом симптомы - сокращение реальной оплаты труда во всех секторах экономики - до 15%, а также рост безработицы - до 7 - 9%.

Ослабление потребительских позиций населения и стремление к компенсации потребления за счет обращения к кредитным продуктам могут привести к ухудшению условий кредитования. При существующем уровне долговой нагрузки населения развитие ситуации способно спровоцировать банкротство многих должников.

При всей значимости отмеченных факторов обвала отечественной экономики, кото-

рого ждали некоторые аналитики, все-таки не случилось. Не следует оценивать и ситуацию с динамикой доходов населения как критическую, и переход к терминологии “бедность” и “обнищание” ничем не обусловлен.

Необходимо отметить, однако, что в целом уровень обеспеченности населения товарами длительного пользования возростал неравномерно, что обусловлено, вероятно, различиями доходов, определяющими степень потребительского насыщения, потенциально достижимого при данной социальной структуре общества¹². Тем не менее, в России наблюдается один из наиболее высоких показателей доли расходов граждан, приходящихся именно на товары длительного пользования, - 15% располагаемого дохода. Разумеется, имеет место амплитуда колебаний объемов потребительского спроса, учитывающая имущественное неравенство населения: так, значительная часть покупок товаров длительного пользования приходится на категорию состоятельного населения - от 30 до 50%.

Наибольший спад потребительского оптимизма наблюдается в отношении покупок автотранспортных средств, т.е. они отложены до времени достижения некоего “приемлемого” уровня дохода и условий стабильной экономической ситуации. Показатели средней величины решений о покупках в пике открытых экономических потрясений в четвертом квартале 2014 г. и в течение первого полугодия 2015 г. близки к аналогичным показателям 2013 г. (исключение составляют реализованные решения о покупках автомобилей).

Сравнение текущей ситуации с предшествующим нестабильным периодом позволяет выявить схожие проявления финансовых решений и потребительских предпочтений, реализованных в покупках. Показатели продаж отражают динамику потребления населения с учетом неравенства доходов, психологических факторов компенсации пережитых потрясений и начала формирования цивилизованных рыночных механизмов обеспечения разного достатка для домашних хозяйств с различными доходами.

Исследования изменений финансового положения населения Российской Федерации позволяют заключить, что речь не идет о критических проявлениях динамики доходов

граждан и расширении тенденций массовой бедности. Более того, покупки ряда товаров категории длительного пользования опережали показатели других стран, что не всегда было сопряжено с шоками необоснованного потребительского спроса. В результате произошло массовое обновление корзины таких товаров.

В отличие от прошлых периодов спада, когда имели место значительно более явные потребительские шоки, реакция населения в период настоящих конъюнктурных сдвигов существенно иная. Не наблюдается как обвального снижения, так и шока потребительской активности населения, т.е. финансовые решения в отношении расширения или сжатия текущего реального потребления основаны, скорее, на мере инфляционных потерь при сохранении прежних номинальных доходов. Дискреционное потребление также сократилось достаточно умеренно, что демонстрирует желание людей сохранить привычный образ жизни до тех пор, пока уровень сбережений позволяет это делать.

Тем не менее, возрастание рисков, связанных с потерей работы и/или сокращением располагаемого дохода, вызывает усиление тенденций социально-имущественной поляризации в слоях населения с невысокими доходами.

В качестве наиболее значимых факторов, оказывающих влияние на колебания потребительской активности, население рассматривает тренды в доходах, сезонные факторы, шоки девальвации национальной валюты и инфляционные стрессы.

Таким образом, взвешенные финансовые решения и опыт предыдущих лет позволяют оценивать динамику уровня благосостояния россиян как допустимую, а интенсивный рост благосостояния граждан России в предыду-

щие годы обеспечил формирование определенного задела для относительно безболезненного преодоления конъюнктурных потерь, не являющихся критическими.

¹ *Разумовская Е.А.* Индикативность финансовой политики России и оценка ее влияния на эффективность социально-экономических преобразований в обществе // Финансовый бизнес. 2013. № 2 (163). С. 55-62.

² *Ку Р.* Священный грааль макроэкономики: уроки великой рецессии в Японии. М. : Мысль, 2014. С. 44.

³ *Медведев Д.А.* Новая реальность: Россия и глобальные вызовы // Вопросы экономики. 2015. № 10. С. 5-29.

⁴ Следует учитывать масштаб этой задачи - в РФ пенсии по старости получают свыше 35 миллионов человек.

⁵ Об утверждении Концепции государственной семейной политики в Российской Федерации на период до 2025 года: Распоряжение Правительства РФ от 25.08.2014 № 1618-р.

⁶ *Улюкаев А.В., Мау В.А.* От экономического кризиса к экономическому росту, или Как не дать кризису превратиться в стагнацию // Вопросы экономики. 2015. № 4. С. 5-22.

⁷ По данным информационно-аналитического агентства Интерфакс. URL: <http://www.interfax.ru/business/426853>.

⁸ *Пикетти Т.* Капитал в XXI веке. М. : Ад Маргинем Пресс, 2015. С. 82.

⁹ Бюллетень социально-экономического кризиса Аналитического центра при Правительстве РФ за 2015 г. URL: <http://ac.gov.ru/publications/>.

¹⁰ *Ахамед Л.* Банкиры, перевернувшие мир. М. : Альпина Паблишерз, 2011. С. 182.

¹¹ *Земцов А.А.* Долгосрочное финансовое планирование в домохозяйствах: количественные параметры возможности // Проблемы финансов и учета. 2012. № 3. С. 11-13.

¹² *Hawkins D.I., Best R.J., Coney K.A.* Consumer behavior. Plano, Texas: Business Publications, 1986. P. 92.

Поступила в редакцию 03.02.2016 г.