

---

## Финансовый сектор

### СКЛОННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ К СБЕРЕЖЕНИЮ В ЯНВАРЕ-МАЕ 2017 г.\*

**Михаил ХРОМОВ**

Заведующий лабораторией финансовых исследований Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации. E-mail: khromov@ier.ru

*За первые пять месяцев 2017 г. население увеличило склонность к сбережению на банковских вкладах, в наличных деньгах и ценных бумагах. Одной из причин данной тенденции мог стать возобновившийся рост розничного кредитования, увеличивший финансовые ресурсы домашних хозяйств и позволивший сберегать больше средств в финансовых активах.*

**Ключевые слова:** российский банковский сектор, склонность к сбережению, кредитование населения.

В январе-мае 2017 г. объем средств домашних хозяйств, размещенных на счетах и депозитах в российских банках, увеличился на 356 млрд. руб.<sup>1</sup>, что составило 2,0% от располагаемых доходов домашних хозяйств за этот период. По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. приток частных вкладов в банки увеличился на 22% — годом ранее объем средств населения в банковской системе пополнился на 291 млрд. руб., или на 1,7% от располагаемых доходов. Темп прироста показателя также увеличился: за первые пять месяцев 2017 г. он вырос на 1,5%, тогда как годом ранее — на 1,2%.

Общее ускорение динамики сбережений населения на банковских вкладах сопровождалось замедлением роста объема рублевых средств физических лиц в банках: их вклады в национальной валюте увеличились за первые пять месяцев текущего года на 472 млрд. руб., или на 2,6%, тогда как за аналогичный период предыдущего — на 517 млрд. руб., или на 3,2%. Объем же средств населения на банковских счетах и депозитах в иностранной валюте, напротив, сокращался как в текущем, так и в пре-

дыдущем годах. Однако темпы этого сокращения замедлились с 3,4 до 2,1%, что не только компенсировало замедление роста рублевых сбережений населения, но и обеспечило увеличение прироста совокупного объема розничных банковских вкладов.

Для оценки склонности домашних хозяйств к сбережению недостаточно только провести анализ динамики банковских вкладов — необходимо также учесть изменение других финансовых активов населения: наличных денег, ценных бумаг и пр. Кроме того, важно иметь в виду и динамику финансовых обязательств физических лиц — их задолженности по кредитам.

Рассмотрим изменения, произошедшие за первые пять месяцев текущего года в предпочтениях населения в отношении финансовых инструментов, отличных от банковских вкладов.

Объем наличных денег в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0) вырос за январь-май 2017 г. на 98 млрд. руб., в 1,7 раза превысив показатель, зафиксирован-

---

\* — Статья из Мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 13 (51) (июль 2017 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (название статьи в МЭС — «Склонность к сбережению: усиление за счет роста кредитования»).

<sup>1</sup> Динамика депозитов в иностранной валюте скорректирована на изменение обменного курса рубля к доллару и евро.

ный годом ранее (58 млрд. руб.). Еще заметнее выросла склонность домашних хозяйств к инвестициям в наличную иностранную валюту: ее объем на руках у населения увеличился за исследуемый период<sup>2</sup> приблизительно на 10% (рублевый эквивалент прироста составил 280 млрд. руб.). Это значительно больше, чем годом ранее, когда темп прироста наличной иностранной валюты на руках у населения составлял около 3% (65 млрд. руб. в пересчете на национальную валюту). В результате совокупный объем наличных денег, которыми располагает население, увеличился за первые пять месяцев 2017 г. на 378 млрд. руб., составив 2,1% от располагаемых доходов домашних хозяйств. Это в три раза больше, чем за тот же период предыдущего года, когда прирост сбережений в наличных деньгах составлял лишь 0,7% от располагаемых доходов домашних хозяйств (123 млрд. руб.).

Таким образом, по наличным деньгам также наблюдается увеличение склонности домашних хозяйств к сбережению, хотя валютная структура и ее динамика у этого финансового инструмента значительно отличаются от банковских вкладов.

Иная картина видна в динамике сбережений в ценных бумагах. Согласно данным Росстата в январе-мае 2017 г. домашние хозяйства потратили на покупку ценных бумаг 235 млрд. руб., или 1,3% от собственных располагаемых доходов. Что свидетельствует о падении интереса к данному виду активов более чем на треть по сравнению с аналогичным периодом 2016 г., когда накопления домашних хозяйств в ценных бумагах выросли на 363 млрд. руб., или на 2,1% от располагаемых доходов.

При этом совокупный прирост сбережений на банковских вкладах, в наличных деньгах и ценных бумагах за первые пять месяцев 2017 г.

#### Динамика изменения основных финансовых активов и обязательств домашних хозяйств в январе-мае 2016 и 2017 гг.

	Январь-май 2016 г.		Январь-май 2017 г.	
	млрд. руб.	в % от располагаемых доходов	млрд. руб.	в % от располагаемых доходов
Средства на банковских счетах и депозитах – всего	291	1,7	356	2,0
в том числе:				
в рублях	517	2,9	472	2,6
в иностранной валюте	-226	-1,3	-116	-0,6
Наличные деньги – всего	123	0,7	378	2,1
в том числе:				
наличные рубли	58	0,3	98	0,5
наличная иностранная валюта	65	0,4	280	1,5
Накопления в ценных бумагах	363	2,1	235	1,3
Всего сбережений	777	4,4	970	5,3
Задолженность по банковским кредитам («-» – рост, «+» – снижение)	71	0,4	-264	-1,4
в том числе:				
по жилищным кредитам	-185	-1,1	-114	-0,6
по потребительским кредитам	257	1,5	-150	-0,8
Сальдо операций с финансовыми инструментами	848	4,8	706	3,9

<sup>2</sup> I квартал 2017 г. – данные Банка России; апрель-май 2017 г. – оценки Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

оказался выше, чем за аналогичный период предыдущего года, – 970 млрд. руб. против 777 млрд. руб., или соответственно 5,3 и 4,4% от располагаемых доходов.

Что же касается банковского кредитования домашних хозяйств, составляющего основу их финансовых обязательств, то здесь можно отметить следующее. Хотя задолженность физических лиц по банковским кредитам возобновила свой рост с апреля 2016 г., в целом за январь-май прошлого года прирост этого показателя оказался отрицательным – -71 млрд. руб. (0,4% от располагаемых доходов). Тогда это небольшое сокращение рынка розничного кредитования складывалось из продолжавшегося спада потребительского кредитования, сократившегося на 257 млрд. руб., и возраставшего жилищного кредитования (+185 млрд. руб.). В текущем же году спад потребительского кредитования прекратился, и начиная с марта задолженность населения по этому виду кредитов устойчиво повышается: трехмесячный рост перекрыл сокращение в январе-феврале и в целом за пять месяцев потребительская задолженность населения выросла на 150 млрд. руб. Прирост задолженности по жилищным кредитам

замедлился до 114 млрд. руб., но общий объем кредитной задолженности физических лиц вырос на 264 млрд. руб., что составляет 1,4% от располагаемых доходов домашних хозяйств.

Сводная информация об операциях домашних хозяйств с финансовыми инструментами за первые пять месяцев 2016 и 2017 гг. приведена в таблице. Из нее видно, что увеличение в текущем году склонности домашних хозяйств к сбережению сопровождалось более интенсивным восстановлением кредитной активности населения.

С одной стороны, в 2017 г. практически прекратилось сокращение реальных располагаемых денежных доходов, что означает их рост в номинальном выражении. Это само по себе позволило нарастить как номинальные расходы на конечное потребление, так и вложения в финансовые активы.

С другой стороны, возобновление роста потребительского кредитования дополнительно увеличило финансовые ресурсы домашних хозяйств, что в условиях темпов роста реальных доходов, близких к нулевым, содержит в себе дополнительные риски для устойчивости финансового положения населения. ■