

# ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОНЦЕПЦИИ «СБЕРЕЖЕНИЙ» В ЭКОНОМИКЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ УСТОЙЧИВОСТИ РАЗВИТИЯ ПО ПОКАЗАТЕЛЮ СКОРРЕКТИРОВАННЫХ ЧИСТЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ

JUSTIFY THE USE OF THE CONCEPT  
OF "SAVINGS" IN THE ECONOMY  
TO SUSTAINABLE DEVELOPMENT  
ASSESSMENT ON INDICATORS  
OF ADJUSTED NET SAVINGS

*N. Kamynin*

*Summary.* The article substantiates the concept of "savings", which is considered in a broad aspect, is the basis of the methodology for assessing the sustainability and economic growth of countries and regions at the macroeconomic level. The author of the article argues that savings can be viewed as changes in the welfare of the subjects to which they relate (at the macro level — in the national wealth). The concept of savings in the economy is an important focus for researchers in the field of economic growth and development.

*Keywords:* concept of "savings", economic growth, welfare, individual balance, source of investments.

**Камынин Никита Дмитриевич**

Аспирант, Финансовый университет при  
Правительстве РФ  
nikitakamynin@mail.ru

*Аннотация.* В статье обоснована концепция «сбережений», которая рассматривается в широком аспекте, является основой методологии оценки устойчивости и экономического роста стран и регионов на макроэкономическом уровне. Автор статьи приводит аргументы того, что сбережения можно рассматривать как изменения в благосостоянии субъектов, к которым они относятся (на макроуровне — в национальном богатстве). Концепция сбережений в экономике является важным фокусом для исследователей в области экономического роста и развития.

*Ключевые слова:* концепция «сбережений», экономический рост, благосостояние, баланс индивидуума, источник инвестиций.

**Ф**окусирование внимания на базовых номинальных показателях экономического роста, таких как темп роста валового внутреннего продукта (далее — ВВП), является, безусловно, важной задачей в мире, в котором миллионы людей живут в нищете. В последние десятилетия на первом плане в экономической политике появляются проблемы в отношении того, как обеспечить экономический рост определенного качества: как сделать его «умным» (т.е. ведомым инвестициями в инновации), более экологически устойчивым («зеленым») и более инклюзивным (приводящим к меньшему неравенству) [1]. Информационное обеспечение лиц, разрабатывающих экономическую политику, как на национальном, так и на региональном уровнях, статистическими индикаторами устойчивого экономического развития является важной задачей, призванной решать вторую из указанных проблем качества экономического роста.

Одним из таких инструментов является оценка устойчивости на макроуровне *с учетом экологических аспектов по индикатору национальных сбережений, очищенных от «трат» общества в связи с загрязнением природной среды и истощением природных ресурсов — показателю скорректированных чистых сбережений.*

Понятие «сбережения» используются как в микроэкономическом, так и в макроэкономическом контекстах. По определению Британской энциклопедии сбережения (*savings*): «это процесс выделения части текущего дохода для будущего использования или поток ресурсов, накопленных таким образом за определенный период времени. Сбережения могут принимать форму увеличения банковских депозитов, покупки ценных бумаг или увеличения количества денежных балансов. Степень, в которой люди сберегают, зависит от их предпочтений в будущем по сравнению с текущим потреблением, и от их ожиданий по поводу будущих доходов и в некоторой степени также от процентной ставки. Существуют два способа измерения сбережений данного индивидуума за отчетный период. Первый из них заключается в том, чтобы оценить собственный доход за период и вычесть из него текущие расходы (потребление). Альтернативный способ заключается в рассмотрении баланса индивидуума (его имущества и его долгов/обязательств) в начале и в конце периода измерения и затем измерения увеличения чистого собственного капитала, что также отразит его сбережения» [2].

Это микроэкономический аспект определения, который используются в задачах, например, планирования уровня сбережений для различных поколений населения [3].

Для определения макроэкономического аспекта сбережений, который имеет много общего с агрегацией микроэкономического аспекта, но также и имеет дополнительные «степени свободы» в виду способности макроэкономических систем регулировать в себе процессы создания компонентов макродохода, уместно обратиться к определению, содержащемуся в Системе национального счетоводства 2008 ООН (СНС-2008, п. 9.28): «Сбережение представляет собой ту часть располагаемого дохода (с поправкой на изменение пенсионных прав), которая не тратится на товары и услуги конечного потребления. Эта часть может быть положительной или отрицательной в зависимости от того, превышают ли доходы расходы на конечное потребление, или наоборот. В предположении, что сбережение положительно (и в отсутствие капитальных трансфертов), неизрасходованный доход должен использоваться для приобретения активов, как нефинансовых (основные средства, товарно-материальные запасы, ценности, а также включая не произведенные активы, такие как природные ресурсы), так и финансовых активов. Если сбережения отрицательны, некоторые финансовые или нефинансовые активы должны быть ликвидированы или быть увеличены некоторые обязательства» [4].

Например, на микро-уровне сбережения могут носить характер вывода денег из кругооборота дохода и в любом случае могут формироваться лишь из прежнего дохода (например, домохозяйств). Но на макро-уровне чистое создание денег банковским сектором может служить источником сбережений.

В отличие от возможных вариантов определения дохода на микро-уровне, макроэкономический доход согласно СНС — это всегда текущий доход за период, не включающий в себя компонент прироста стоимости капитала. Более конкретно, в остальном это не только первичный факторный доход макроэкономического сектора, но доход с учетом всех межсекторальных перераспределений и трансфертов, т.е. именно располагаемый доход.

Таким образом, сбережения определяются как остаточный (балансирующий) компонент счета использования (располагаемого) дохода, который обеспечивает связь между текущими счетами СНС и последующими счетами накопления (который определяет «то, что остается и может накапливаться») — иными словами, сбережения можно рассматривать как изменения в благосостоянии субъектов, к которым они относятся (на макроуровне — в национальном богатстве) (см. [5]).

В рамках СНС, сбережения могут наблюдаться агрегировано как по всем секторам национальной экономики (тогда говорят о «национальных сбережениях»),

так и по каждому из 5 внутренних секторов экономики (нефинансовые корпорации, финансовые корпорации, домохозяйства, общее правительство, общественный сектор), но, поскольку корпоративные субъекты в СНС не имеют конечного потребления, то для них счет использования дохода является «проточным» счетом (п. 9.11 СНС 2018). Сбережения выступают основным источником формирования прихода по последующему счету капитала (*capital account* — более длинное название, принятое в официальном переводе СНС 2008 — «счет операции с капиталом») в системе СНС, по которому отражаются инвестиции (валовые вложения в формирование основного капитала) экономических секторов за счет совершения сделок. Наконец, балансирующей статьей счета капитала является чистое кредитование (положительный баланс счета капитала) или чистые заимствования (отрицательный баланс счета капитала). Таким образом система СНС проводит четкое формальное различие в системе взаимоотношения макроэкономических понятий «сбережения» — «инвестиций» — «чистое кредитование»/ «чистые заимствования», в общем-то предполагая, что сбережения (а также капитальные трансферты из «внешнего мира») служат источником инвестиций в национальной экономике.

Обычно под сбережениями и инвестициями в системе СНС понимают валовые сбережения, т.е. без учета износа («потребления») основного капитала. А в случае учета износа говорят о «чистых сбережениях» (*net savings*). С точки зрения экономического анализа ясно, что все измерения должны делаться за вычетом амортизации/износа потребляемых факторов производства, поскольку амортизационные начисления предназначены как раз для компенсации выбываемого капитала, израсходованного в процессе производства продукта, и, следовательно, такие начисления не являются дополнительными ресурсами, которые могут быть использованы позже.

Понятие «скорректированных чистых сбережений» является развитием этого тезиса.

Хотя сбережения относятся в системе СНС к институциональным секторам экономики и к макроэкономике в целом, та же самая их экономическая концепция будет применима и к территориальным региональным компонентам в составе национальной экономики.

Таким образом, как в макроэкономическом, так и микроэкономическом аспектах, в отличие от частого бытового смысла этого понятия, под сбережениями понимают величину, имеющую временную размерность. В этом смысле сбережения тесно связаны с инвестициями. Не используя доход для покупки потребительских товаров и услуг, хозяйственные ресурсы можно вместо этого

инвестировать в производственный капитал, например, основные фонды, такие как машины и оборудование. Поэтому сбережения могут иметь большое значение для увеличения объема производственного капитала в национальной или региональной экономике, способствуя будущему экономическому росту. В виду этого, концепция сбережений в экономике является важным фокусом для исследователей в области экономического роста и развития. Сбережения, вытекающие из макроэкономического счета использования национального дохода, являются важным экономическим индикатором уровня и масштаба ресурсов, доступного для инвестиций в производственные активы, и тем самым для дальнейшего экономического развития стран и регионов.

Из системы СНС вытекает то, что лишь сбережения, как остаточная (т.е. не потребленная в текущем времени) часть располагаемого дохода секторов экономики, служат источником инвестиций (валового накопления основных фондов). Такой взгляд на инвестиционный процесс вытекает из кейнсианских конвенций, на которых основываются все современные системы национально-счетоводства, в том плане что  $S=I$  (Сбережения равны инвестициям (ex-post)). Однако, данный взгляд на источники инвестиционного процесса является не более чем ограничительным лингвистическим артефактом.

Подробный анализ вопроса о том, что имел в виду Дж.М. Кейнс, формулируя такое тождество в «Общей Теории» (1936) [6], проведенный экономистом Элвином Хансеном [7] указывает на принципиальную примиримость позиций экономиста Д. Робертсона и Кейнса в вопросах об источниках формирования инвестиций и компонентой сущности макроэкономического понятия сбережений, встававших в дебатах, проводимых между ними в 1930-х годах. Как указывал Робертсон, имея в виду динамическую формулировку экономической модели, в текущем периоде инвестиции на уровне макроэкономики ( $I_t$ ) равны сбережениям из национального дохода предыдущего периода ( $S_t$ ) плюс реализованная покупательская способность новой и существующей ликвидности в стране [8]:

$$I_t = S_t + (A+B),$$

где  $A$  — это вновь созданные банковско-кредитной системой страны (инвестиционные) деньги в период  $t$ ,  
 $B$  — незадействованные прежде в инвестировании денежные балансы.

Следует отметить, что формулировки источников инвестиций на макроуровне, предложенные Робертсоном (и соответствующие им вытекающие макромоделли экономического развития), в нынешнее время продолжают развиваться в работах Стива Кина [9].

В результате, анализируя компонентную сущность классического понятия сбережений в макроэкономическом анализе, следует иметь в виду, что в нем в неявном виде заключены не только сбережения из кругооборота дохода на национальном уровне, но и экзогенные влияния, связанные с созданием новой инвестиционной ликвидности кредитно-банковским сектором экономики [10]:

$$\text{Кейнсианское } S = \text{Робертсонское } S + (A + B).$$

Все многообразие компонентов сбережения, по сути, проявляется через многообразие элементов исходной базы дохода, относительной которой рассчитываются сбережения. Таким образом, в результате анализа концептуальной схемы СНС, можно сказать, что определение сбережений будет настолько полным и комплексным насколько полным и комплексным будет определение соответствующего дохода, лежащего в основе СНС или иной применяемой учетной системы дохода. В остальном же, (валовые) сбережения будут равны такому доходу за вычетом компонента текущего потребления из дохода.

Аналитическое значение для макроэкономических производственных функций имеют, конечно, не валовые, а чистые сбережения, т.е. с поправкой на потребление основного капитала в процессе генерирования национального дохода. В бухгалтерском учете уже много десятилетий существует правило, что сбережения (для корпораций — это прибыль) рассчитываются за вычетом потребления основного капитала (амортизационных отчислений). В национальном счетоводстве практика использования метода непрерывной инвентаризации (*МНИ/ПИМ*) также позволяет достаточно точно рассчитывать потребление основного капитала с помощью анализа инвестиций и применения эмпирически установленных кривых потери стоимости различных категорий основных фондов. Соответствующая теория определения объемов потребления основного капитала (*CFC*) развита с СНС 2008 (гл. 6Н и гл. 20) [4], а также OECD (2009) [11], где это понятие определяется как «снижение в течение отчетного периода текущей стоимости фонда основных средств, принадлежащих и используемых производителями, в результате физического износа, нормального устаревания или предсказуемых случайных потерь. Также в СНС вместо «потребления основного капитала» часто используется термин «амортизация» (*depreciation*), но его избегают в СНС, поскольку в коммерческом бухгалтерском учете термин «амортизация» часто используется в контексте списания исторических издержек [на приобретение ОС на текущие затраты производства], тогда как в СНС потребление основного капитала зависит от изменения текущей стоимости активов» (СНС-2008, п. 6.24) [4].

На практике потребление основного капитала составляет значительную долю в пропорции к национальному доходу (около 10–15% для стран OECD). Таким образом, в то время как валовые сбережения как доля в валовом национальном доходе (GNI) для всех стран, фигурирующих в базе Мирового банка в совокупности, составляли в 2016 г. 25,9% (для России в том же году — 26,07%) [11], потребление основного капитала (CFC в% от ВВП/ GNI) составляло в тот же год 16,7% для мира в совокупности (и 12,57% для РФ) [11], тем самым обеспечивая в среднем чистые сбережения в экономиках мира в размере  $25,9 - 16,7 = 9,2\%$  от уровня национальных доходов (и 13,5% для РФ).

В то же время при расчете уровня чистых национальных сбережений по СНС 2008 учитывается лишь потребление основного капитала (по определению, ценности не потребляются). Потребление в процессе национального производства остальных видов капитала — в т.ч. произведенного природного капитала, как его экономической части, входящей в границы активов по СНС, так и всей его остальной неэкономической части — в показателе чистых сбережений не учитывается. Поэтому, поскольку в СНС признаются остальные виды капитала, помимо основных фондов, логичным является расчет показателя скорректированных/истинных чистых сбе-

режений (*adjusted/genuine net savings*), в котором бы отражалось потребление/ухудшение качества всех остальных видов капитала. Такой показатель рассчитывается Мировым Банком (WB) для большинства экономик мира уже с 2002 года [12].

Мировой банк предпочитает использование понятия скорректированных чистых сбережений (*adjusted net savings*), но прежде эта концепция часто упоминалась под названием «истинных сбережений» (*genuine savings*).

Концепция «сбережений», рассматриваемая в широком аспекте, является основой методологии оценки устойчивости и экономического роста стран и регионов на макроэкономическом уровне.

Детали ее корректировки для учета тех или иных особенностей такого развития, например, истощения природного капитала или увеличения человеческого капитала, являются областью выработки и обоснования определенных методик и алгоритмов расчета, которые могут быть расширены по сравнению с методикой Всемирного Банка применительно к задачам анализа ситуации в конкретных регионах.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Mazzucato, M. The value of everything: making and taking in the global economy / M. Mazzucato. — Allen Lane books, 2018 (ch.1). — Pp. 3–27.
2. Saving // Encyclopædia Britannica. — URL: <https://www.britannica.com/topic/saving> (accessed: 15.03.2019).
3. Weale, M. Saving and the National Economy / M. Weale. — National Institute of Economic and Social Research, September 2009. — URL: <http://piketty.pse.ens.fr/files/Weale2009.pdf> (accessed: 16.03.2019).
4. Система национального счетоводства 2008 ООН / Пер. на рус. яз. Статкомитет СНГ при участии ИФЭМ; под. ред. Ю. Н. Иванова. — Нью-Йорк, 2012. — Режим доступа: <http://www.cisstat.com/sna2008/SNA2008Russian.pdf> (дата обращения: 15.03.2019).
5. Pearce, D. Blueprint for a Green Economy // D. Pearce, A. Markandya, E. Barbier. — Earthscan, 1989. — 192 p.
6. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. — М.: Эксмо, 2007. — С. 37–340.
7. Хансен, Э. Экономические циклы и национальный доход / Э. Хансен. — М.: Финансовая академия, 2008. — 466 с. (Business Cycles and National Income, 1951).
8. Robertson, D. H. Lectures on Economic Principles // D. H. Robertson. — L.: Sturges Press, 1959. — V3. — Pp. 123–136.
9. Keen, S. Developing an economics for the post-crisis world / S. Keen. — World Economics Association Books, 2015. — Pp. 102–117.
10. Measuring Capital — OECD Manual 2009. — 2nd edition. — DOI: 10.1787/9789264068476-en.
11. Adjusted savings: gross savings (% of GNI) // The world bank: The Changing Wealth of Nations 2018: Building a Sustainable Future. — URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.ADJ.ICTR.GN.ZS> (accessed: 02.03.2019).
12. Bolt, K. Manual for calculating adjusted net savings / K. Bolt, M. Matete, M. Clemens // Environment Department. — World Bank, September 2002. — URL: <https://siteresources.worldbank.org/INTEEI/1105643-1115814965> (accessed: 02.03.2019).

© Камынин Никита Дмитриевич (nikitakamynin@mail.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»