

Трибуна молодого ученого

Гуренкова Наталья Валентиновна, специалист экономики, студентка магистратуры программы «Мировые Финансы в глобальной экономике» кафедры «Мировые финансы» ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва,
E-mail: n.v.gurenkova@mail.ru

РОЛЬ СБЕРЕЖЕНИЙ В ФОРМИРОВАНИИ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ В СТРАНАХ БРИКС

Аннотация. В статье анализируется роль сбережений в валютно-финансовых системах стран БРИКС. Ее актуальность обусловлена тенденциями усиления регионализма развивающихся стран и подписания соглашения о создании нового банка развития стран БРИКС по результатам VI саммита. Летом 2015 года планируется VII саммит БРИКС, где основным вопросом будет «переход от гегемонии в миропорядке одной страны – США, к многополярному мироустройству и «раздолларизации» мировой экономики». Цель исследования - показать положительные и отрицательные тенденции в развитии экономик данных стран, используя анализ их основных макроэкономических показателей. На основе сравнения отношения валовых внутренних сбережений к ВВП, чистого кредитования/чистого заимствования, прямых иностранных инвестиций и многого другого, делается вывод о лидерстве среди стран БРИКС Китая и его весомой роли на мировой арене. А также основных рисках замедления экономики России и возможном замедлении экономики Китая ввиду падения спроса на китайскую рабочую силу и миграцию спроса в Африку.

Ключевые слова: объем национальных сбережений стран БРИКС; валовый внутренний продукт стран БРИКС; учетная ставка центральных банков стран БРИКС; инфляция в странах БРИКС; реальная процентная ставка стран БРИКС; отношение валовых внутренних сбережений к ВВП; чистое кредитование/чистое заимствование стран БРИКС; прямые иностранные инвестиции, чистый приток стран БРИКС.

Мирохозяйственные процессы выступают наиболее важными детерминантами в цепочке «национальные сбережения → национальные накопления → внутренние инвестиции». Ускоряющиеся процессы глобализации мировой экономики в 1990-2015-е гг., либерализация институтов власти в совокупности с информационной революцией, стремительный прирост мощностей по консолидации, переработке и анализу данных создали необходимые условия, при которых государства и частные инвесторы смогли использовать не только собственные ресурсы, но и общемировые сбережения и накопления. Данные тенденции позволили перейти к новой цепочке: «мировые сбережения → мировые накопления → мировые инвестиции».

Актуальность проведения глубокого анализа экономик стран

БРИКС я вижу в связи с подписанием соглашения о создании их Нового банка развития, а также усиливающимися тенденциями развивающихся стран к регионализму. Статья посвящена анализу сбережений в формировании валютно-финансовых систем в странах БРИКС. В статье представлен сравнительный анализ основных макроэкономических показателей развития данных стран:

1. Объем национальных сбережений отдельных стран и группы стран;
2. Валовой внутренний продукт стран БРИКС;
3. Учетная ставка центральных банков стран БРИКС;
4. Инфляция в странах БРИКС;
5. Реальная процентная ставка стран БРИКС;
6. Отношение валовых внутренних сбережений к ВВП;
7. Чистое кредитование/чистое заимствование стран БРИКС;
8. Прямые иностранные инвестиции, чистый приток (трлн. долл.).

В заключении я рассмотрю перспективы роста экономик отдельных стран и группы стран БРИКС в целом.

Анализ мировых тенденций сбережения капитала

Равновесие инвестиций и сбережений в закрытой экономике как условие макроэкономической стабильности по теории Джона Кейнса обуславливает равенство внутренних сбережений и инвестиций. В открытой экономике используют не только внутренние источники привлечения капитала, но и внешние, что позволяет во многом расширить условия роста мощностей для мирового производства товаров и услуг. Глобализация мировой экономики открывает доступ к национальным инвестиционным ресурсам, делая их международными. Следовательно, при полной мобильности национального капитала необходимая норма накопления покрывается внутренней нормой сбережения и неограниченным импортом капитала. По мере либерализации движения капитала и финансовой интеграции в 1990-2015 гг. корреляция норм сбережения и накопления снизилась [1].

Рассмотрим данные о сбережениях и накоплении по отдельным странам и группам стран, основным участникам мировой торговли с 2005-2012 гг.

Таблица 1 – Объем национальных сбережений отдельных стран и группы стран, данные МВФ (трлн. долл.).

Страна / Группа стран	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
--------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------

Объем в целом	10,4	11,9	13,6	14,9	12,7	14,8	16,7	17,1
Развитые страны	7	7,6	8,3	8,4	6,8	7,6	8,2	8,2
США	1,9	2,2	2	1,9	1,6	1,8	1,8	2,1
ЕС	2,8	3,1	3,7	3,8	3	3,1	3,4	3,1
Великобритания	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Германия	0,6	0,7	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9	0,8
Япония	1,2	1,2	1,2	1,3	1,1	1,3	1,3	1,3
Развивающиеся страны	3,4	4,2	5,3	6,5	5,9	7,2	8,5	8,9
БРИКС	1,8	2,2	2,9	3,7	3,7	4,5	5,3	5,6
Бразилия	0,16	0,2	0,25	0,31	0,27	0,39	0,44	0,37
Россия	0,23	0,3	0,41	0,5	0,26	0,4	0,56	0,58
Индия	0,27	0,31	0,43	0,41	0,44	0,54	0,59	0,54
Китай	1,08	1,4	1,81	2,41	2,65	3,1	3,68	4,07
Южная Африка	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,06	0,07	0,05
Страны-экспортеры нефти	0,66	0,86	0,99	1,25	0,85	1,08	1,32	1,41

За последние семь лет произошел значительный рост абсолютных объемов мировых сбережений. К 2012 г. их объем составил 17,1 трлн. долл., что почти в 1,6 раза больше, чем в 2005 г. Вместе с тем норма мировых сбережения в 2012 г. составила 23,91% от мирового ВВП и практически не изменилась по сравнению с показателем 1980 г. -23,46%. За минувшие два десятилетия норма валового сбережения в мировом хозяйстве составила такую же величину, что и норма валового накопления – 22-24% [2].

На основании данных таблицы 1 можно проследить деформацию структуры мировых сбережений, а именно изменилось отношение доли сбережений развитых стран и развивающихся стран в 2 раза в пользу развивающихся стран. Именно эта тенденция, по моему мнению, окажет в дальнейшем влияние на глобальное движение капитала.

Объемы сбережения развитых стран увеличились с 2000 по 2012 гг. лишь в 1,4 раза, в том числе, сбережения США увеличились только в 1,2 раза. Получается, что показатель объема сбережений для развитых стран равен их объему докризисного периода в 2006-2007 гг. Что нельзя сказать об объеме сбережений развивающихся стран, который вырос в 5 раз и более [5].

Особую роль сыграл Китай в перемещении потоков сбережений. Норма сбережения в Китае, которая была достаточно высокой в 1980-2005 гг. и составляла 35-40% ВВП, достигла в 2006-2012 гг.

50% ВВП [3].

За прошедшее десятилетие объемы сбережения Китая возросли в 9 раз и составили более 4 трлн. долл., что составляет почти четверть мировых сбережений [5]. Так Китай стал лидером на мировой арене по своим сбережениям.

Значительно выросли сбережения стран БРИКС – в 7 раз. В 2012 г. объем национальных сбережений таких стран БРИКС, как Россия (0,58 трлн. долл.) и Бразилия (0,37 трлн. долл.), превышал сбережения Великобритании (0,30 трлн. долл.). Сбережения стран данной группы (5,60 трлн. долл.) в 1,8 раза превышает по объему сбережения ЕС (3,10 трлн. долл.).

Следовательно, за последние десять лет позиции многих стран кардинально изменились на мировой арене.

Анализ динамики сбережений и инвестиций стран БРИКС

15-16 июля 2014 г. состоялся VI саммит БРИКС, на котором его странами-членами – Бразилией, Россией, Индией, Китаем и ЮАР – были подписаны соглашение об учреждении Нового банка развития и договор о создании пула условных валютных резервов стран – членов БРИКС.

Со слов глобального экономиста в GoldmanSachs Джима О’Нила, у стран БРИКС очень высокий экономический потенциал, и к 2050 году они могут стать лидирующими экономиками. На сегодняшний день пять стран БРИКС - это 3 миллиарда человек, общий номинальный ВВП стран составляет 16,039 трлн. долл. (по состоянию на 2013 г.).

Таблица 2 – Валовой внутренний продукт стран БРИКС, млрд. \$, [5].

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Бразилия	834	949	1239	1224	1365	1708	1880	1859	1877
Китай	882	1089	1367	1654	1620	2143	2477	2249	2246
Индия	2257	2713	3494	4522	4990	5931	7322	8229	9240
Россия	764	990	1300	1661	1223	1525	1905	2017	2097
Южная Африка	247	261	286	273	284	365	404	382	351

Бразилия источник сельскохозяйственной продукцией, Россия - минеральных ресурсов, Индия располагает дешёвыми интеллектуальными ресурсами, Китай — мощной производственной базой, Южно-Африканская республика — природными ресурсами.

Таблица 3 - Учетная ставка ЦБ стран БРИКС, [4]

Страна	Ставка	Актуальная дата	Банк
Россия	15%	от 30.01.2015	Российский центральный банк
Индия	8%	от 30.10.2012	Резервный банк Индии
Южная Африка	5%	от 19.07.2012	Южно-Африканский резервный банк
Китай	6,31%	от 08.06.2012	Народный банк Китая
Бразилия	7,25%	от 11.10.2012	Центральный банк Бразилии

В Таблице 3 представлены данные по учетным ставкам стран БРИКС. В современной экономической доктрине величина учетной ставки Центрального банка является ключевым показателем определяющим объем денежной массы в экономике. Учетная ставка наравне с курсом валюты в развивающихся экономиках является основным инструментом управления денежно-кредитной политики. Среди стран БРИКС самый низкий показатель учетной ставки у ЮАР (5%).

С помощью учетной ставки Центробанки управляют объемом денежных средств в стране, воздействуя на ставки по депозитам и кредитам, предоставляемым коммерческими банками своим клиентам (предприятиям и населению). Доступный кредит является одним из рычагов роста экономики, он стимулирует прирост производственных мощностей в стране, а также развитие малого и среднего бизнеса. Наиболее болезненный вопрос доступности денежных средств сегодня у России. Ключевая ставка Центрального Банка России на 30.01.2015 составляет 15%, для сравнения в 2013 году она была 5,5%. На данный момент в РФ самая высокая ключевая ставка ЦБ среди стран БРИКС. Если раньше кредитные средства в условиях завышенной кредитной ставки российские компании привлекали за рубежом, то теперь в условиях «санкционной блокады» и понижения кредитного рейтинга России до уровня «Ваа3» (Moody's), как «мусорного» (то есть в любой момент кредиторы могут отозвать у заемщика выданные кредиты), они ограничены как в национальных так и в мировых инвестициях.

Процентная политика в Бразилии, Индии, ЮАР придерживается соотношения динамики ВВП, уровня инфляции и спроса на кредит со стороны реального сектора экономики и населения.

Таблица 4 - Инфляция в странах БРИКС (%),[5]

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Бразилия	7,2	6,2	5,9	8,3	7,2	8,2	7,0	4,9	7,6
Китай	3,9	3,8	7,6	7,8	-0,6	6,6	7,8	2,0	1,7

Индия	4,2	6,4	5,8	8,7	6,1	9,0	8,5	7,2	6,9
Россия	19,3	15,2	13,8	18,0	2,0	14,2	15,9	7,5	5,9
Южная Африка	5,4	6,5	8,1	8,0	8,4	7,7	5,9	4,5	5,8

Таблица 5 - Реальная процентная ставка стран БРИКС (%), [5]

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Бразилия	44,9	42,1	35,8	35,9	35,0	29,3	34,5	30,2	18,4
Китай	1,6	2,2	-0,2	-2,3	6,0	-0,8	-1,2	3,9	4,2
Индия	6,2	4,5	6,9	4,3	5,8	-0,6	1,5	3,2	3,2
Россия	-7,2	-4,1	-3,3	-4,9	13,1	-3,0	-6,4	1,5	3,4
Южная Африка	4,9	4,4	4,7	6,6	3,1	2,0	3,0	4,1	2,5

Высокий уровень инфляции (Таблица 4) в России, Индии, ЮАР, обусловленный различными причинами, в том числе девальвацией национальной валюты по отношению к стоимости резервной валюты и золоту, определил невысокий уровень реальной процентной ставки (Таблица 5).

Таблица 6 - Валовые внутренние сбережения (% от ВВП),[5]

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Бразилия	19,8	19,7	19,8	20,9	17,7	19,2	19,0	16,1	15,4
Китай	47,6	50,7	50,5	51,8	52,7	52,0	50,7	51,5	51,8
Индия	31,5	32,7	34,0	30,5	30,9	32,2	30,0	28,0	26,4
Россия	33,8	33,9	32,8	34,7	26,4	30,7	33,5	31,8	28,5
Южная Африка	17,5	17,2	18,5	19,6	18,7	19,5	19,3	15,9	16,6

На процентную ставку по потребительским кредитам также оказывает спрос на кредиты со стороны населения. Рост спроса на потребительские кредиты вызван, прежде всего, экономической стабильностью в стране, а именно способностью населения погашать кредиты. Значит, высока сберегательная квота у населения, велик объем валовых сбережений, низок уровень безработицы и инфляции и высокий уровень доверия населения к государству. Анализ динамики валовых сбережений к ВВП (Высокий уровень инфляции (Таблица 4) в России, Индии, ЮАР, обусловленный различными причинами, в том числе девальвацией национальной валюты по отношению к стоимости резервной валюты и золоту, определил невысокий уровень реальной процентной ставки (Таблица 5).

выявил, что данный показатель оказывает воздействие на увеличение спроса на кредит и, соответственно, на процент, только

в Китае, Индии и России.

В состав валового сбережения входит часть валового располагаемого дохода, которая не используется для конечного потребления и поэтому является базой для валового накопления.

Таблица 7 демонстрирует тенденцию к росту нормы валового накопления в России в 2005-2012 гг. (исключая бегство капитала в 2009 году). В основе этого роста лежало увеличение доходов от внешней торговли, прежде всего за счет роста мировых цен на экспортируемые энергоресурсы. Государство пополняло свои Резервные фонды. В 2014 году прогнозируется чистое заимствование: из-за санкций в 2014 г. Россия потеряет 40 млрд. долл., из-за падения цен на нефть – около 100 млрд. долл. по прогнозам Минфина РФ [6].

Таблица 7 - Чистое кредитование/чистое заимствование стран БРИКС (трлн. \$), [5]

Показатель	Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Валовое сбережение	Бразилия	174,8	214,1	271,3	345,3	286,4	411,6	470,4	361,5
Валовое накопление		153,1	191,4	247,2	310,4	257,7	375,9	426,7	329,1
Чистое кредитование/Чистое заимствование		21,7	22,6	24,1	34,9	28,7	35,8	43,7	32,4
Валовое сбережение	Китай	1074,7	1374,7	1766,2	2340,5	2627,6	3082,6	3715,7	4236,3
Валовое накопление		1082,5	1397,6	1811,4	2412,3	2650,7	3097,4	3670,0	4197,6
Чистое кредитование/Чистое заимствование		-7,8	-22,9	-45,1	-71,7	-23,1	-14,8	45,8	38,7
Валовое сбережение	Индия	263,1	310,5	421,4	372,8	422,2	549,5	564,8	519,7
Валовое накопление		280,8	331,9	453,5	414,4	462,9	583,6	609,0	563,7
Чистое кредитование/Чистое заимствование		-17,7	-21,4	-32,0	-41,6	-40,8	-34,2	-44,2	-44,0
Валовое сбережение	Россия	258,0	335,6	426,1	576,9	322,4	468,0	638,4	641,7
Валовое накопление		237,3	303,5	391,6	523,8	277,2	414,6	572,4	567,4
Чистое кредитование/Чистое заимствование		20,7	32,1	34,5	53,2	45,2	53,4	66,1	74,3
Валовое сбережение	Южная Африка	43,2	45,0	53,0	53,7	53,2	71,1	78,0	60,9
Валовое накопление		35,8	37,5	40,8	42,4	44,2	61,6	66,8	48,2
Чистое кредитование/Чистое заимствование		7,4	7,5	12,1	11,3	9,0	9,5	11,1	12,7

Китай и Индия исторически выделяются из общего пула стран БРИКС по величине и частоте чистого заимствования в силу

производственной направленности экономики стран.

Таблица 8 - Прямые иностранные инвестиции, чистый приток (трлн. долл.)

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Бразилия	15,5	19,4	44,6	50,7	31,5	53,3	71,5	76,1	80,8
Китай	111,2	133,3	169,4	186,8	167,1	273,0	331,6	295,6	347,8
Индия	7,3	20,0	25,2	43,4	35,6	27,4	36,5	24,0	28,2
Россия	15,5	37,6	55,9	74,8	36,6	43,2	55,1	50,6	70,7
Южная Африка	6,5	0,6	6,6	9,9	7,6	3,7	4,1	4,6	8,1

Основной объем ППИ приходится на Китай – 347 трлн. долл., что практически в 5 раз больше чем в России. Политика КНР направлена на стимулирование притока ППИ, доля которого в общем объеме внешнего финансирования китайской экономики составляет 69%. При этом на две другие формы внешнего финансирования - кредиты и портфельные инвестиции приходится лишь 26% и 5% накопленных иностранных капиталовложений соответственно.

В проведенном анализе безоговорочное первое место по 5 из 8 показателей занял Китай. Очевидно, что в ближайшее время позиции этой страны на экономической и политической арене еще более укрепятся. По моему мнению, в ближайшие 50 лет продолжится комплексный рост китайской экономики, а именно: увеличение экспорта, укрепление национальной валюты, развитие финансовых рынков, снижение учетной ставки, рост инвестиционной привлекательности экономики и т.д.

Россия в этом рейтинге пока занимает второе место, незначительно опережая Бразилию и Индию. Самое слабое место российской экономики - это финансовая зависимость экономической стабильности от цен на энергоносители. К примеру, экспорт минеральных продуктов сегодня формирует половину доходов федерального бюджета. Такое положение в нынешних условиях, по моему мнению, недопустимо.

В сложившейся ситуации стабильный рост российской экономики зависит, прежде всего, от разумной денежно-кредитной политики правительства РФ.

Грядущий отток капитала из России, связанный с геополитическими рисками, и из Китая, связанный с падением спроса на китайскую рабочую силу и миграцию спроса в Африку, существенно замедлит темпы роста экономик стран БРИКС.

Роль сбережений в формировании валютно-финансовых систем стран БРИКС безусловно велика. Объем сбережений является базой для кредитования экономики, в свою очередь оба фактора напрямую зависят от учетной ставки и инфляционных ожиданий населения.

Список литературы:

1. Giannone D., Lenza M. The Feldstein–Horioka Fact // ECB Working Paper Series NO 873/ February, 2008 [Электронный ресурс] // European Central Bank: <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpwps/ecbwp873.pdf>
2. UNCTADstat [Электронный ресурс] // UNCTAD : http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx?sCS_referer=&sCS_ChosenLang=en
3. World Economic Outlook Database [Электронный ресурс] // International Monetary Fund: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>
4. Заседания и ставки мировых ЦБ [Электронный ресурс]// <http://investfuture.ru/meetings/>
5. Данные финансового сектора [Электронный ресурс]// <http://data.worldbank.org/> (дата обращения 11.06.2013)
6. Статья «Антон Силуанов: из-за санкций в 2014 году Россия потеряет \$40 млрд, из-за падения цен на нефть — около \$100 млрд», газета «Коммерсант» [Электронный ресурс] // <http://www.kommersant.ru/doc/2617993>

The tribune of a young scientist

Gurenkova Natalia Valentinovna, specialist on economics, master of program "International finance in global economy", Department of "International finance", "Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow, E-mail: n.v.gurenkova@mail.ru

ROLE OF SAVINGS IN THE FORMATION OF THE MONETARY AND FINANCIAL SYSTEMS IN THE COUNTRIES OF BRIC

Abstract. The article analyzes the role of savings in the currency – financial systems of the BRICS countries, owing to the strengthening of regionalism trends in developing countries and the signing of the agreement on the establishment of a new development bank on the results of the BRICS Summit VI. The VII BRICS summit is planned in the summer of 2015, where the main issue will be the transition from the hegemony of the United States to a “polycentric world order” and “changing to new curreneces” of the World Economy. The aim of the paper is to show positive and negative trends in the economies of these countries, using the analysis of their main macroeconomic indicators. On the basis of comparison of gross domestic savings to GDP, net lending / net borrowing, direct foreign investments and other things, the conclusion of China leadership among the BRICS countries and its prominent position on the world arena, as well as about the main Russia’s economy slowdown risks and possible slowdown of the Chinese economy due to the

falling demand for Chinese labor force and transition of labor demand to Africa.

Keywords: total national savings BRICS; gross domestic product (GDP) BRICS; bank discount rate of BRICS countries; inflation rate in BRICS; actual interest rate (blended) in BRICS countries; Gross domestic savings (% of GDP), net lending/borrowing of BRICS; foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$) BRICS.

References:

Giannone D., Lenza M. The Feldstein–Horioka Fact // ECB Working Paper Series NO 873/ February, 2008 [Electronic resource] // European Central Bank: <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpwps/ecbwp873.pdf>

UNCTADstat [Electronic resource] // UNCTAD: http://unctadstat.unctad.org/ReportFolders/reportFolders.aspx?sCS_referer=&sCS_ChosenLang=en

World Economic Outlook Database [Electronic resource] // International Monetary Fund:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>

Meetings of the Central Bank and stakes of the world [Electronic resource] // <http://investfuture.ru/meetings/>

Data of the financial sector [Electronic resource] // <http://data.worldbank.org/> (date accessed 11.06.2013)

The article «Anton Siluanov: due to Russia sanctions in 2014 will lose 40 billion dollars, and downturn of oil prices it will lose about 100 billion dollars», the newspaper «Kommersant» [Electronic resource] // <http://www.kommersant.ru/doc/2617993>