

УДК 330.567.2

ИЗМЕНЕНИЕ ПАТТЕРНОВ СБЕРЕЖЕНИЙ И РИСКИ ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ**Е.В. Ковалева, М.В. Цымбалюк**

Сибирский государственный индустриальный университет, Новокузнецк, email: tsymbalyukmarina@yandex.ru, kovaleva_ev2015@mail.ru

Аннотация. Актуальность проблемы соотношения «потребление-сбережения» в современной российской экономике связана с теми динамическими изменениями, которые происходят в экономике, влияющими на поведение потребителей, их решения тратить или сберегать. Цифровая трансформация экономики существенно изменила подходы к формированию сбережений и управлению личными финансами. Современные технологии создали новые возможности для сберегательного поведения, трансформировав традиционные модели накопления средств. Высокий уровень ключевой ставки (2024-2025 гг.) Центробанка в целях борьбы с инфляцией сделал привлекательным сберегательное поведение россиян, что в условиях экономики неполной занятости создало угрозу так называемого парадокса бережливости: то, что хорошо для отдельного индивида, в масштабах всей экономики может привести к рецессии, следовательно, лишит возможности и больше потреблять, и сберегать в будущем. С позиций сбережения, на наш взгляд, необходимо создать институциональные условия для изменения их структуры в пользу преобладания источников «длинных денег» - гашения инфляционных ожиданий, развития внутренних финансовых инструментов для долгосрочных сбережений, в том числе с учетом возраста и когнитивных особенностей современных сберегателей.

Ключевые слова: доходы, потребление, сбережение, ключевая ставка, парадокс бережливости.

CHANGES IN SAVINGS PATTERNS AND THE RISKS OF THEIR TRANSFORMATION**E.V. Kovaleva, M.V. Tsymbalyuk**

Siberian State Industrial University, Novokuznetsk, email: tsymbalyukmarina@yandex.ru, kovaleva_ev2015@mail.ru

Abstract. The relevance of the problem of the "consumption-savings" relationship in the modern Russian economy is associated with the dynamic changes that occur in the economy, affecting the behavior of consumers, their decisions to spend or save. The digital transformation of the economy has significantly changed approaches to creating savings and managing personal finances. Modern technologies have created new opportunities for saving behavior, transforming traditional models of savings. The high level of the key rate (2024-2025) of the Central Bank, in order to combat inflation, made the saving behavior of Russians attractive, which, in an economy of underemployment, created the threat of the so-called paradox of thrift: what is good for an individual, on the scale of the entire economy can lead to a recession, therefore, depriving the opportunity to both consume more and save in the future. From the point of view of savings, in our opinion, it is necessary to create institutional conditions for changing their structure in favor of the predominance of sources of "long money" - dampening inflationary expectations, developing internal financial instruments for long-term savings, including taking into account the age and cognitive characteristics of modern savers.

Keywords: income, consumption, savings, key rate, paradox of thrift.

Дата поступления статьи в редакцию: 05.03.2026

Дата принятия статьи в печать: 15.04.2026

Введение

Паттерны сбережений - сформировавшиеся в обществе модели финансового поведения индивида.

В экономической литературе внимание к проблеме сбережений появилось с конца 19-ого века. При анализе поведения домохозяйств с точки зрения сбережения проводилась аналогия между поведением домохозяйств и фирмами, рационально максимизирующими полезность: уровень сбережений был связан со ставкой процента. При этом практика показала, что мотивация фирм и домохозяйств к сбережению разная.

Следующий этап в развитии теории сбережений связывают с именем Дж. М. Кейнса, который ввел психологический фактор в объяснении природы соотношения потребления и сбереже-

ния: «люди склоны, как правило, увеличивать своё потребление вслед за увеличением дохода, но в несколько меньшей степени по сравнению с ростом дохода» [1]. То есть по мере роста дохода всё меньшая часть идет на потребление, а все большая — сберегается. Парадокс в том, что индивидуально бережливость — это хорошо, но в масштабах всей экономики это может привести к рецессии, падению доходов, еще большему падению сбережений.

Теории Ф. Модильяни о «жизненном цикле» и М. Фридмана о «постоянном доходе» возвратили идею о рациональности домохозяйств, рассматривающих потребление и сбережения на протяжении всего жизненного пути с учётом старости.

Исследования в когнитивной психологии, показывающие, как предубеждения и приоритеты влияют на экономическое поведение людей, заставили по-другому посмотреть и на вопросы формирования сбережений. По сути, формируется такое направление науки как экономическая психология, в которой поведение финансовое поведение индивида определяется его психологическими особенностями [2].

За 2025 год банковские накопления населения выросли до максимальных значений с 2012 года. На 1 января ЦБ РФ продемонстрировал их на рекордном уровне 67 трлн. рублей [3]. Кроме того, рост показателей зафиксирован и на фондовом рынке: объем купленных облигаций составил 490 млрд рублей [4].

Тревогу вызывает тот факт, что на фоне понижения деловой активности и высокой предельной склонности к сбережениям, экономика может столкнуться с так называемым парадоксом бережливости. Он состоит в том, что стремление общества к увеличению своего богатства путем наращивания сбережений приведет к общему падению спроса, сокращению доходов, и снижению возможности сбережений для всех.

Цель исследования

Целью исследования является анализ сберегательных мотивов населения, обзор культуры сбережения различных типов граждан. Анализ долгосрочных инструментов инвестирования с целью избежания наступления риска «консервативной ловушки»: когда накопления могут расти в номинале, но не работать на опережение инфляции и не формировать долгосрочный капитал.

Материал и методы исследования

Данное исследование проводилось на основе анализа научных публикаций как зарубежных, так и отечественных авторов, а также с использованием общенаучных методов исследования: анализа и синтеза, статистического и логического методов, сравнительного анализа и системного подхода.

Результаты исследования

Сбережения на национальном уровне являются одним из драйверов экономического роста. Важно понимать, что сбережения населения начинают активно работать на экономику тогда, когда они превращаются из «денег под матрасом» или краткосрочных накоплений в инвестиционный ресурс. Сам процесс формирования сбережений и их дальнейшей трансформации в «длинные деньги» зависит от множества факторов. К основным из них, можно отнести изменение доходов населения, уровень инфляции, уровень ключевой ставки ЦБ и доверие к финансовой системе, а также мотивы различных групп «сберегателей» и их финансовую грамотность. Важной задачей государства является трансформация сбережений в источник развития инфраструктуры и производства, активизация внимания населения к таким инструментам как: вложения в ОФЗ, программу долгосрочных сбережений, долгосрочные вклады (от 1 до 3 лет) и т.п.

Сложность принятия решений сберегать в современной российской экономике связана с одновременным действием как проинфляционных, так и дезинфляционных факторов. В российской экономике инфляционные ожидания играют большую роль вследствие сохранения инфляции на достаточно высоком уровне длительное время. Инфляционные ожидания в начале 2026 года сохраняются высокими под влиянием ряда факторов: роста НДС, утиль сбора, роста цен на бензин, индексации тарифов ЖКХ. К проинфляционным рискам 2026 г. относятся: рост инфляционных ожиданий, риски со стороны дефицита кадров, динамики кредитов, риски со стороны внешних условий (цен на нефть), а также геополитические риски. Дезинфляционным фактором является значительное замедление внутреннего спроса, укрепление рубля.

Анализируя уровень доходов в РФ, можно констатировать, что стране удастся сохранять хорошие темпы повышения реальной зарплаты. «Реальные доходы населения за прошлый год выросли на 7,7%, а зарплата, в реальном выражении, на 4,4%», — заявила Татьяна Голикова журналистам [5]. Она уточнила, что на такую динамику влияние оказали работа по поддержке семей, по увеличению МРОТ и по индексации зарплаты. По данным Росстата, в 2025 году среднемесячная заработная плата в России составляла 99,7 тыс. руб. [6] Зарплаты бюджетников в 2025 году были проиндексированы на 16,8%, что было связано с фактическим уровнем зарплат в предыдущем году и пересмотром прогнозов по инфляции. Однако, к сожалению, любой средний показатель имеет свои особенности. С одной стороны, в 2025 году доходы стали расти медленнее расходов, с другой стороны, в связи с ужесточением санкций, в тяжелом положении оказались такие отрасли, как угольная промышленность, металлургическая, строительство. Так, например, губернатор Кузбасса Илья Середюк, отметил, что три четверти угледобывающих компаний Кузбасса находятся в зоне нерентабельности: «75% работают в убыток», ...по причине масштабного кризиса и санкционного давления наш регион недополучил в 2024 году 58 миллиардов рублей, в текущем году ситуация усугубилась...Мы недополучили еще 32 миллиарда рублей, до конца года эта сумма может вырасти до 35 миллиардов согласно расчётам... По этой причине в Кузбассе приостановлен ряд крупных строительных объектов» [7]. В такой ситуации особенно сильно пострадали доходы жителей моногородов, одним из которых являются города Кузбасса.

На сокращение части доходов также повлияли предпринимаемые усилия Центрального банка и правительства по охлаждению экономики в 2024 и 2025 годах. Рост ключевой ставки увеличил стоимость денег для предпринимателей, их трудно было взять, что привело к закрытию предприятий, в основном малого бизнеса, увольнению людей и потере доходов. Налоговые изменения, с которыми столкнулась экономика в 2026 году, связаны с их ростом. Цель изменения — необходимость достижения сбалансированности федерального бюджета. Рост налогов, конечно, скажется и на доходах, и на сбережениях. Острота проблемы сбережений в российской экономике связана, в том числе, и с тем, что часть населения России вообще не имеют сбережений. Данные по этим показателю разнятся. Так, по данным опроса «инФОМ», проведенного по заказу Банка России в ноябре 2025 года, 65% россиян не имеют сбережений, которые позволили бы им прожить некоторое время при потере основного заработка [8]. Это рекордный показатель за последние четыре года. Согласно исследованию ВЦИОМ (ноябрь 2025 г.), около 26% населения (каждый четвертый) признаются, что у них полностью отсутствуют какие-либо сбережения и они не занимаются их формированием [9]. В мартовском 2025 года опросе SuperJob приняли участие 1600 человек — представителей экономически активного населения России старше 18 лет из 372 населённых пунктов всех округов страны [10]. На вопрос сколько россияне откладывают, были получены следующие данные (табл.1).

Таблица 1

Характеристика доли сбережений в доходе респондента

Процент респондентов	Сколько от дохода откладывают
25%	Менее 10%
37%	10-25%
10%	26-33%
7%	34-50%
4%	Другое
12%	Затрудняются с ответом

С одной стороны, это говорит о низком уровне жизни, когда семье приходится жить «с колес», дохода хватает только на первоочередные потребности. С другой стороны, это может быть показателем низкой финансовой грамотности, нежелания и неумения формировать «подушку безопасности».

Несмотря на высокую долю людей без сбережений, общий объем вкладов населения на начало 2026 года достиг исторического максимума в 67 трлн рублей. Это говорит как о высоком уровне доверия к финансовой системе, так и о концентрации капитала у активной части вкладчиков, реагирующих на высокие ставки. По оценке члена правления ВТБ Д. Брейтенбихера проценты по вкладам уже покрывают до 10% годовых расходов среднего россиянина, что делает сберегательные инструменты важной частью финансового планирования граждан [11].

В среднем на человека в России приходится почти полмиллиона рублей средств на вкладах в банках, при этом Москва намного опередила остальные регионы. Ниже (рис.1) приведены результаты рейтинга, подготовленного экспертами РИА. Как видно, структура распределения сбережений по регионам страны сильно неоднородна [12].

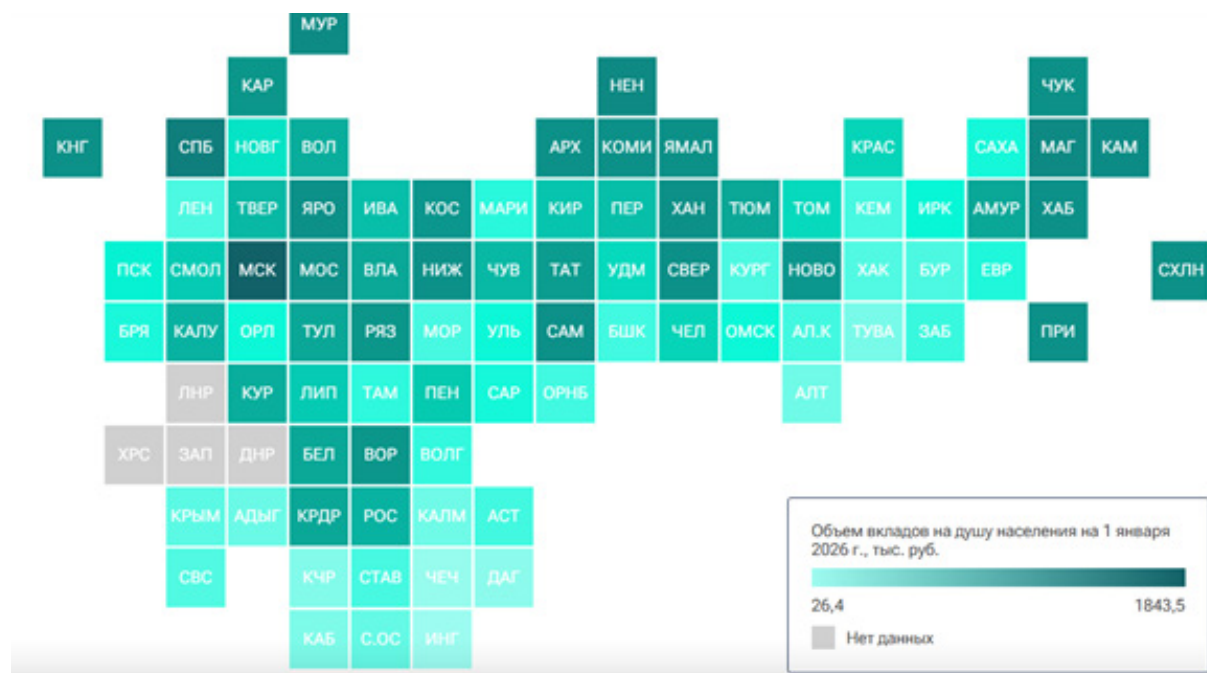


Рис. 1. Структура распределения сбережений по регионам страны

В Аналитическом центре ВЦИОМ в рамках экспертно-аналитического доклада «Данным будущего» отмечается, что финансовая культура россиян довольно неоднородна и находится в процессе трансформации, а поколенческие модели сбережений заметно различаются [9]. Молодые россияне (поколение цифры), те, кто вырос в эпоху разговоров о финансовой грамотности, оказались наиболее активны: у них чаще есть накопления, и они чаще других склонны их пополнять, хотя не всегда стабильно. У миллениалов финансовое поведение более смешанное, часть формирует подушку безопасности, часть не копит совсем. Старшие поколения по сравнению с миллениалами чаще имеют сбережения, но пополняют их не так регулярно, как поколение цифры.

Поколенческие различия формируют несколько отчетливых профилей, хотя на «черный день» россияне чаще всего копят в любом возрасте. Молодежь сильнее ориентирована на инвестиции в покупку авто, образование и долгосрочные цели вроде первоначального взноса по ипотеке, а также на переезд. Миллениалы чаще распределяют средства между бытовыми улучшениями и крупными покупками (практичность и комфорт). С возрастом фокус сбережений сужается, он направлен на ремонт, отдых и пенсионные планы. В целом цели становятся более прагматичными и предсказуемыми, тогда как у молодых замечен более широкий разброс приоритетов и выше склонность к финансовому риску. Молодые россияне (поколение цифры и младшие миллениалы) чаще рассматривают более широкий спектр инструментов: от акций до криптовалюты. При этом и они, и старшие группы сходятся в том, что недвижимость и ценные металлы остаются базовыми вариантами сохранить накопленное [12]. Старшие поколения заметно чаще доверяют классическим банковским инструментам и реже выбирают рискованные варианты [13].

В целом россияне ориентируются на максимально материальные и консервативные способы сохранения средств: главным инструментом долгосрочной защиты воспринимается недви-

мость, а следом за ней идут ценные металлы. Банковские продукты занимают менее уверенную позицию: накопительные счета и депозиты входят в пятерку привлекательных инструментов для накоплений на 10-15 лет, но купить квартиру или золото нашим соотечественникам кажется более надежным вариантом. Инвестиционные инструменты, криптовалюта и ценные бумаги остаются нишевыми решениями, видимо, доверия к ним пока слабое.

Анализ собранных материалов экспертно-аналитического доклада ВЦИОМ и фактические данные Центрального банка демонстрируют ситуацию, при которой надежными инструментами россияне считают металлы и недвижимость, а хранить сбережения предпочитают в виде банковских депозитов. Таким образом, реальная практика показывает, что между представлениями домашних хозяйств о надежности и их фактическим поведением существует большая разница.

Другие виды финансовых инструментов, такие как: облигации, акции, криптовалюта, россияне используют реже. При этом ЦБ фиксирует интерес к наличности в рублях, что возможно объясняется нестабильностью работы цифровых платформ, сложностью оплаты через Интернет в ряде регионов.

Постепенно набирают интерес инвестиционные стратегии, среди которых лидирует покупка облигаций. В 2025 году объем купленных облигаций сильно вырос и достиг максимального показателя 490 млрд руб. (при этом, данный объем в 2024 году был — 196 млрд руб., в 2023 — 183 млрд руб.) [4]. С одной стороны, это является результатом их рекордного выпуска в 2025 году. Бизнес, в условиях высокой ключевой ставки, нашел другой источник денег и стал активным эмитентом долговых бумаг. С другой стороны, на фазе активного снижения ключевой ставки потенциальные инвесторы начали выходить из подешевевших вкладов в поисках более высокой доходности на фондовом рынке. Если данный тренд будет сохраняться, то можно будет говорить о смещении сберегательного паттерна накоплений, характерного для периода высоких ставок, к инвестиционному, где активно используются инструменты для долгосрочных накоплений, среди которых, в том числе ИИС, ПДС и ДСЖ.

С точки зрения долгосрочного мотива накоплений следует положительно оценивать появление на финансовом рынке новых финансовых инструментов, которыми начали активно интересоваться, в том числе молодые инвесторы. Государство, банки, НПФ и страховые компании синхронно выстраивают инфраструктуру, в которой сбережения россиян превращаются из пассивной подушки безопасности в активный финансовый ресурс.

Введение ИИС-3 — позволяет воспользоваться новым сочетанием финансовых выгод: отсутствием налога на доходы и возможностью получения налогового вычета. При открытии ИИС-3 инвестор может вносить любую сумму, при этом срок действия счета увеличивается с каждым годом, минимальный — составляет 5 лет, начиная с 2025 года. ИИС-3 в случае его стабильного функционирования позволяет в полной мере воспользоваться капитализацией начисленных доходов, увеличивая прибыль инвестора в долгосрочной перспективе.

Прирост числа ИИС в 2025 году заметно ускорился благодаря повышенному спросу со стороны клиентов брокеров. Общее число ИИС увеличилось на 5,7% и превысило 6,4 млн счетов. По данным на конец 2025 года, доля ИИС-3 от общего числа ИИС составляла около 20%. При этом значительная часть счетов оставалась пустой или с небольшим остатком средств. Средний размер ИИС-3 (без учёта пустых счетов) немного выше (ИИС в общем) и составляет 737 тыс. руб., то есть инвесторы ориентированы на долгосрочные вложения в ценные бумаги и пользуются возможностью вносить больше средств на счета [4]. Таким образом, ИИС-3 остаётся инструментом для долгосрочных инвестиций с налоговыми преимуществами, но его востребованность зависит от рыночных условий, изменений в законодательстве и готовности инвесторов к долгосрочному размещению средств.

Заинтересованность государства в «длинных деньгах» в свое время (в 2024 году) привела к появлению программы долгосрочных сбережений (ПДС), отличительной характеристикой которой является государственное софинансирование. На каждый рубль вложений в данную программу инвестор может получить дополнительный доход, который зависит от суммы вкладываемых средств. Максимальный размер софинансирования со стороны государства не превышает 36 тыс. рублей в год. Кроме того, инвестор имеет право на налоговые вычеты по взносам до 400 000 руб./год. При этом необходимо отметить, что размер застрахованного вклада в этой программе выше стандартного в 2 раза и составляет 2,8 млн.руб. Размер минимального взноса от 2 тыс рублей в год, а доходность зависит от выбранных инвестиционных стратегий.

Программа долгосрочных сбережений демонстрирует растущую востребованность среди населения, включая пенсионеров, хотя её популярность зависит от ряда факторов. По данным на декабрь 2025 года, объём средств в ПДС превысил 560 млрд рублей, а число договоров достигло 8 млн [4]. Эксперты отмечают, что программа стала одним из самых заметных финансовых инструментов за два года её существования. У ПДС есть потенциал стать универсальным механизмом накопления, но для дальнейшего роста востребованности программы необходимы меры по повышению финансовой грамотности населения и дополнительных привлекательных условий. Среди возможных улучшений — расширение перечня особых жизненных ситуаций, при которых допускается досрочный доступ к средствам, увеличение страховой суммы, создание разных типов ПДС по срокам.

Долевое страхование жизни (ДСЖ) — ещё один финансовый инструмент, запущенный с 2025 года государством для работы «длинных денег». Отличительной характеристикой данного продукта является то, что в его структуре большую часть занимает страхование. Таким образом, государство пытается приучить инвесторов думать не только о росте дохода, но и о его сохранении, предотвращении случаев «выхода в ноль» после неудачных финансовых интервенций. Надежность данного инструмента подкрепляется инвестированием в паи ПиФов. На сегодняшний день данный инструмент проходит свой испытательный срок, в процессе которого он будет дополняться.

Оценивая индекс сберегательно-инвестиционной активности по стране в 52,5 из 100, ВЦИОМ обращает внимание на то, что у молодых людей он находится на уровне 60, что говорит об их более высоком интересе к долгосрочным инструментам [9]. В целом, молодежь, как более мобильная и технически продвинутая аудитория, формирует новый тип паттерна сбережений и инвестиций.

Заключение

Проведенный анализ показывает двойственную картину. Несмотря на рост вовлеченности в банковские продукты и исторически рекордный объём вкладов, структура сбережений россиян всё ещё отражает осторожность и низкую финансовую амбициозность. Большинство предпочитает предсказуемый, но ограниченный по доходности депозит. Это создаёт эффект «консервативной ловушки»: накопления растут в номинале, но не работают на опережение инфляции и не формируют долгосрочный капитал. Поэтому ключевой задачей ближайших лет является удержание баланса между привлекательностью доходности и уровнем доверия. Только в этом случае долгосрочные продукты смогут стать массовой нормой, а не уделом небольшой группы финансово грамотных граждан.

Финансовым организациям и инвесторам необходимо адаптировать свои стратегии к новой реальности, где депозиты постепенно теряют свою сверх привлекательность, уступая место более сложным инвестиционным продуктам.

Для побуждения людей принимать лучшие решения необходимо продолжать проводимую целенаправленную и системную работу по повышению финансовой грамотности населения.

Для того, чтобы избежать парадокса бережливости, правительство должно стимулировать рост потребления, а не сбережений. В случае с современной российской экономикой основой роста потребления должен стать рост производительности труда.

Литература

1. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег: перевод с английского / редактор Л. П. Кураков. М.: АСТ, 2024. 352 с. ISBN: 978-5-17-158555-6.
2. Лебедев С.В., Даллакян А.К. Проблема стимулирования сбережений в свете открытия поведенческой и когнитивной экономики // Теоретическая и прикладная экономика. 2017. № 2. С. 26-36.
3. ЦБ: объём средств россиян в банках впервые в истории достиг 67 трлн. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/6981a4ac9a79478ac3d08747> (дата обращения 28.02.2026).
4. Банк России. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru> (дата обращения 12.03.2026).
5. Голикова сообщила о росте реальных доходов россиян на 7,7%. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/26549781> (дата обращения 28.02.2026).
6. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.gks.ru> (дата обращения 28.02.2026).

7. Денег нет, но жить как-то надо. [Электронный ресурс]. URL: <https://kuzrab.ru/rubriki/novosti/deneg-net-no-zhit-kak-to-nado> (дата обращения 12.03.2026).
8. ИнФОМ: Доля россиян без сбережений выросла до 65%. [Электронный ресурс]. URL: <https://realtagil.ru/news/sotsium/infom-dolya-rossiyan-bez-sberezhenij-vyroslo-do-65> (дата обращения 12.03.2026).
9. Сбережения граждан посчитали социологи. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/8231419> (дата обращения 12.03.2026).
10. Сбережения россиян 2025: где хранят и кто делает долгосрочные накопления. [Электронный ресурс]. URL: <https://npfi.ru/faq/articles/sberezheniya-rossiyan-2025-gde-khranyat-i-kto-delaet-dolgosrochnye-nakopleniya> (дата обращения 12.03.2026).
11. ВТБ оценил рост сбережений россиян на фоне высоких ставок по вкладам. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/19/06/2025/6852f0659a79475c701edb0b> (дата обращения 12.03.2026).
12. Москва - лидер рейтинга по объему банковских вкладов на душу населения. [Электронный ресурс]. URL: <https://riarating.ru/regions/20260209/630292190.html> (дата обращения 12.03.2026).
13. Цымбалюк М.В., Ковалева Е.В. Трансформация поведения потребителя: новые вызовы // Управленческий учет. 2024. № 2. С. 316-324. DOI: 10.25806/uu22024 EDN: OWJHCL.

