

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ, КУЛЬТУРЫ И НАУКИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

*На правах рукописи*

**АЛИЕВА ИНОББАТ АКРАМОВНА**

**СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК  
ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА В  
УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ  
(На материалах Кыргызской Республики)**

**Специальность: 08. 00. 01 – Экономическая теория**

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

**Бишкек 2008**

Диссертационная работа выполнена на кафедре экономической теории Кыргызско-Российского Славянского Университета

Научный руководитель: - доктор экономических наук  
**Мигранян А.А.**

Официальные оппоненты - доктор экономических наук  
**Бектенова Д.Ч.**

- кандидат экономических наук  
**Дооранов А.П.**


Ведущая организация - Казахский Экономический  
Университет им. Турара Рыскулова,  
кафедра экономической теории

Защита диссертации состоится « 6 » ноября 2008 года в 14 часов на заседании диссертационного совета Д 730.001.01 по защите докторских (кандидатских) диссертаций в зале заседаний Кыргызско-Российского Славянского Университета по адресу : 7200000 пр. Чуй 6.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызско-Российского Славянского Университета.

Автореферат разослан « 4 » октября 2008 г.

Ученый секретарь  
Диссертационного совета  
Кандидат экономических наук  
доцент

 **Зиновьева З.И.**

## 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность исследования.** Решение проблемы формирования внутренних источников инвестирования на фоне недостаточного уровня производственного потенциала, невозможно без мобилизации свободных денежных ресурсов населения. Сбережения населения представляют собой огромный резервуар банковского капитала, выступают основой развития рынка ценных бумаг, страхового рынка, частного пенсионного страхования и, трансформируясь в инвестиции, способствуют укреплению реального сектора экономики.

Исследование роли сбережений населения в обеспечении поступательного экономического развития, обусловлено рядом негативных тенденций в отечественной практике. Высокий уровень безработицы и низкая производительность труда усугубляются значительным миграционным оттоком рабочей силы, бремя внешнего долга на фоне снижения инвестиционной привлекательности экономики сдерживают развитие предпринимательского сектора, низкий уровень доходов населения и его высокая дифференциация приводят к ухудшению общей социально-экономической обстановки в стране. Эти обстоятельства определяют необходимость осуществления воспроизводственного процесса путем привлечения внутренних финансовых ресурсов, большую долю которых, составляют средства населения, а существующие проблемы выставляют ее в число приоритетных.

В этой связи, тщательная теоретическая разработка вопросов аккумуляции сбережений населения представляется крайне необходимым условием поступательного экономического развития и представляет собой актуальную научную задачу. Изучение именно научных подходов формирования сбережений и их мобилизации в воспроизводственный процесс может позволить выработать научно обоснованный подход к повышению темпов экономического роста за счет собственных усилий.

Имеющиеся на данном этапе научные разработки по данной проблематике, в которых предпринимались попытки теоретического осмысления экономической сущности и роли сбережений населения в системе экономического воспроизводства, выявления специфики сберегательного поведения населения, определения противоречий его становления и развития в Кыргызстане, носят односторонний и фрагментарный характер. Вопросы, связанные с осмыслением перспектив развития экономики посредством стимулирования сберегательной активности населения не получили полного теоретического освещения. Систематизация и обобщение теоретических предпосылок для разработки

современного подхода к данному экономическому явлению, с учетом особенностей трансформационного периода, вызывает особый научный интерес.

**Степень научной разработанности проблемы.** Изучение научной литературы по теме диссертационного исследования позволяет сделать вывод о том, что ученые экономисты придавали особое значение норме сбережений в ускорении темпов экономического развития. Сбережения и их роль в обеспечении экономического роста нашли отражение в работах таких зарубежных экономистов как, А. Маршалл, Дж. Кейнс, И. Шумпетер, В. Леонтьев, Н. Кондратьев, Н.Калдор, Р. Харрод, Е. Домар, П. Самуэльсон, Дж. Хикс, Р. Солоу, М. Фридмен, И.Фишер, А.Модильяни, Дж. Катоне, К.-Э. Уорнерид и др.

В работах российских ученых: Ю.Кашина, О.Кузиной, О.Рощиной, Е. Аврамовой, Л. Пресняковой, Д.Стребкова, А. Суринова, С. Шашнова, Т. Цыбжитовой, Н.Хохловой, Н. Римашевской, Е. Красниковой, О. Лаврушина, Л. Макаревича, Л.Толмачевой и других – исследуется процесс формирования рынка сбережений и проблемы развития частного инвестирования.

В работах отечественных ученых-экономистов, : Т.К.Койчуева, Т.Д.Койчуманова, В.И. Кумскова, Д.А.Мусаевой, Дж.Т.Чубуровой, Ы.К.Омурканова, С.А. Мамбетова, А.Б. Биялиева., К. Ботбаева, С. Исакова и др , посвященных проблемам экономического роста, исследуются вопросы формирования внутренних инвестиций. Но, тем не менее, многие аспекты инвестиционного развития экономики, посредством мобилизации сбережений населения; вопросы сберегательной активности и сберегательного поведения, рассматривающие статический и динамический процесс данного явления, остаются не до конца выясненными, считаются дискуссионными и требуют дальнейших теоретико-методологических и научно-практических разработок. Это определяет актуальность темы диссертационной работы и выбор общей направленности исследования.

**Цель** диссертационного исследования состоит в том, чтобы раскрыть сущность сбережений населения, процесса их трансформации в инвестиционные источники и их роль в обеспечении экономического роста страны в период трансформации.

Цель диссертационной работы обусловила постановку и решение следующих взаимосвязанных задач:

- выявить современную специфику категории «сбережения населения», в связи с существованием различных модификаций определений данного понятия, обосновать собственную позицию автора.

- изучить и выявить особенности сберегательного поведения населения КР.

- исследовать влияние макроэкономической конъюнктуры на формирование сбережений населения КР.

- обосновать необходимость привлечения сбережений населения в качестве внутреннего источника инвестиций экономики КР.

- исследовать проблемы, сдерживающие процесс трансформации денежных ресурсов населения и изучить механизмы стимулирования их роста, на основе выявленных мотиваторов сберегательного поведения населения КР.

- обосновать роль государства в формировании нормативной и институциональной основы функционирования рынка сбережений.

- разработать практические рекомендации по решению проблем, возникающих в процессе формирования сбережений населения и их дальнейшей трансформации в инвестиции.

**Объектом** исследования выступают сбережения населения как один из важнейших источников воспроизводственного процесса и стимулирования экономического роста.

**Предмет** исследования – экономические отношения, возникающие по поводу формирования сбережений населения и их трансформации в инвестиционный источник экономики.

Теоретическая и методологическая основа исследования была построена на основных положениях экономической теории, на научных работах зарубежных, российских и отечественных ученых-экономистов. Информационную базу составили отчетные и статистические материалы Национального Статистического Комитета, Министерства Финансов, Министерства экономического развития и торговли, Национального Банка Кыргызской Республики, нормативные документы и законодательные акты, аналитические материалы, разработки и решения различных международных организаций, аналитические доклады Всемирного Банка, материалы научных конференций, материалы, опубликованные в научной экономической литературе и периодической печати. В процессе исследования были использованы диалектический, системный, аналитический, сравнительный методы, а также метод эконометрического моделирования. Для решения поставленных задач широко использовались методы индукции, дедукции и статистической обработки информации.

**Научная новизна исследования.** На защиту выносятся следующие результаты, имеющие элементы научной новизны:

- вносятся новые аспекты в определение и содержание категории «сбережения населения», которые представлены в расширенной

трактовке, на основе систематизации научных подходов с учетом особенностей трансформационного периода.

- выявлен специфический характер изменения нормы сбережений отечественных домохозяйств в условиях экономической трансформации и научно доказана необходимость стимулирования роста сбережений населения на базе исследования практики сберегательного поведения населения КР.

- выявлены и обоснованы механизмы стимулирования сбережений населения и проблемы, сдерживающие мобилизацию денежных средств населения в инвестиционный ресурс экономики.

- определена и научно обоснована роль государства в обеспечении необходимых условий для повышения эффективности использования средств населения в инвестиционном процессе.

- разработаны практические рекомендации по мобилизации сбережений населения в экономику, в целях обеспечения поступательного развития.

**Теоретическая значимость** диссертационного исследования заключается в исследовании теоретических основ сбережений населения, определении современной специфики данного экономического явления и его роли в процессе воспроизводства, с учетом особенностей периода трансформации. Разработанные в ходе исследования теоретические положения, характеризующие сберегательное поведение, а также научно обоснованные подходы к изучению сберегательно-инвестиционной активности населения, в условиях трансформирующегося общества, могут быть использованы в дальнейших исследованиях данной проблемы. Предлагаемая система экономических и организационных мер мобилизации сбережений населения в инвестиционный ресурс экономики может способствовать улучшению не только экономического, но и социального положения общества в целом.

**Практическая значимость работы.** Основные выводы диссертационного исследования могут быть использованы в практической деятельности, став основой для научных разработок по изучению сберегательно-инвестиционной активности населения. Результаты исследования могут быть использованы в процессе преподавания учебных курсов «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Экономика переходного периода», «Национальная экономика», а также в программах спецкурсов и специальных семинаров. В работе организаций, занимающихся анализом и прогнозированием развития рынка инвестирования, а практические рекомендации – в решении проблем повышения эффективности воспроизводственного процесса и социально-экономического развития Кыргызской Республики.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационной работы рассматривались и докладывались на научно-теоретических и научно-практических конференциях: международных и республиканских.

Результаты диссертационного исследования нашли отражение в работе Управления финансово-экономического анализа и прогноза Министерства Финансов КР, в деятельности Негосударственного Пенсионного Фонда «Кыргызстан», а также в публикациях автора. По теме исследования опубликованы: монография «Сберегательное поведение населения и его влияние на развитие экономики в условиях экономической трансформации», научные статьи, в том числе 2 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ, общим объемом 15,9 п.л.

**Структура** диссертации определяется целью и задачами научного исследования. Она состоит из введения, трех глав, включающих 8 параграфов, заключения, библиографического списка использованной литературы, содержит 8 аналитических и 2 сравнительные таблицы, 13 рисунков (диаграмм), 6 приложений.

## II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**Во введении** обосновывается актуальность темы исследования, сформулирована цель, определены задачи, объект и предмет исследования, основные научные положения, защищаемые автором, научная новизна и практическая значимость полученных результатов исследования.

**В первой главе** «Теоретические аспекты соотношения сбережений населения и инвестиций в экономике» рассматривается определение сущности сбережений населения как экономической категории, раскрываются и систематизируются научные основы трансформации сбережений в инвестиции, а также исследуется зависимость сбережений от сложившейся макроэкономической конъюнктуры.

В теоретическом плане исследование классической, неоклассической и кейнсианской теорий сбережений позволило систематизировать научные подходы и на основе их синтеза выявить современную специфику данного экономического явления, дать в более расширенной трактовке определение понятия «сбережение населения», которое позволяет вскрыть современную специфику и особенности трансформационного периода.

Особенностью классического подхода выступает отождествление сбережений населения с капиталообразованием и игнорирование процесса тезаврации. Позиция классической школы о прямой зависимости сбережений от уровня рыночной процентной ставки требует уточнения и корректировки. Это объясняется наличием современных банковских услуг и альтернативных источников дохода, которые уменьшают необходимость формирования сбережений путем отказа от удовлетворения текущих потребностей. Выдвинутые классической школой постулаты об отождествлении процесса сбережений и инвестирования, игнорирование тезаврации денежных ресурсов и прямая зависимость уровня сбережений от процентной ставки, в современной экономической практике *ставится под сомнение и требует более детального изучения этого явления с учетом особенностей развития экономической практики.* Однако другое утверждение классической школы о положительном влиянии сберегательной активности на темпы экономического развития *остается актуальным при наличии эффективных механизмов трансформации свободных денежных средств населения в инвестиционный ресурс экономики.*

Джон М. Кейнс, по праву считается основателем теории потребления и сбережения. Кейнсианская концепция выявила такую характерную черту категории сбережения населения, как зависимость сбережений от располагаемого дохода, а также больше от субъективных

факторов, объясняемых психологическим законом. Впервые Кейнс указывает на то, что сбережения не всегда благотворно влияют на экономическое развитие<sup>1</sup> и, *наконец, процесс сбережения и инвестирования четко разграничиваются между собой, в силу различия интересов субъектов этого процесса.*

В трудах таких ученых как Фридмен, Модильяни, Фишер и Дьюзенберри, теории сбережения и потребления были рассмотрены с точки зрения их формирования под воздействием различных факторов микро и макроэкономического уровня. С точки зрения Фишера сбережения подразделяются на *сбережения текущего и будущего периода. Сбережения текущего периода = (текущий доход + доход от имущества (формируемый за счет сбережений предыдущего периода) – потребление. Сбережения будущего периода = (текущий доход + ожидаемый доход (формируемый за счет сбережений текущего периода)) – потребление.*<sup>2</sup>

*Специфика данной категории, с точки зрения Фишера, заключается в рассмотрении процесса формирования сбережений. Их зависимости не только от текущего, но и от будущего дохода, который зависит от сбережений предыдущего периода, а также от возможности индивида делать заимствования и уровня процентной ставки, которые со своей стороны прямо влияют на уровень доходов каждого периода.*

Углубление анализа сбережений как процесса получило отражение в трудах Франко Модильяни, который провел изучение функций потребления и сбережения, с точки зрения жизненного цикла и уровня экономической активности индивида. *Специфика данного подхода заключается в том, что уровень дохода колеблется в течение всей жизни человека и что сбережения позволяют перераспределять доход с периодов, когда его уровень высок, на периоды, когда он низок, сглаживая диспропорции в доходе и потреблении.* Согласно выводам Модильяни, размер сбережений меняется в ходе жизни человека, и эти изменения можно прогнозировать.<sup>3</sup> *Таким образом, сбережения зависят от предполагаемой продолжительности жизни индивида, от продолжительности экономически активной жизни индивида, от уровня ожидаемых будущих доходов, от степени вероятности наступления непредвиденных случаев и от наличия возможности страхования.*<sup>4</sup>

<sup>1</sup> Обоснованный Кейнсом «Парадокс бережливости», доказывает неблагоприятное влияние чрезмерной сберегательной активности на темпы развития экономики, особенно в условиях спада.

<sup>2</sup> Предложено автором

<sup>3</sup> Modigliani F. Life Cycle, Individual Thrift and the Wealth of Nations // American Economic Review 76(June 1986):pp.297.

<sup>4</sup> Предложено автором

М.Фридмен описывал влияние на процесс потребления и сбережения постоянного и временного доходов, а сбережения рассматривал как разницу между доходами и расходами. Постоянный доход рассматривался им как средневзвешенный доход, а временный как отклонение от этого среднего значения. Тогда специфика данного подхода заключается в том, что *сбережения рассчитываются как разность между уровнем перманентного дохода и выбранным уровнем потребления. А уровень временного дохода определяет размер сбережений.*

Согласно гипотезе «относительного дохода» Дж. Дьюзенберри, потребление отдельного домашнего хозяйства определяется не его абсолютным доходом, а отношением его дохода к среднему уровню доходов того социального слоя, к которому принадлежит данный индивид.<sup>5</sup> Если растет доход только отдельного индивида, то его средняя норма потребления снижается, а уровень сбережений увеличивается; если же растет доход у всех в одинаковом темпе, то средняя норма потребления (а значит и сбережения) не меняется. В трактовке Дж. Дьюзенберри сбережения есть разность между относительным доходом и потреблением. Они зависят от соотношения дохода индивида к доходам того социального слоя, к которому он принадлежит. Тогда мы можем утверждать, что *соотношение и наличие определенных слоев общества (к примеру, доля среднего класса) может влиять на сберегательную активность населения и на сбережения в том числе.*

Изучение развития теории сбережения и потребления в трудах ученых-экономистов позволяет обобщить их взгляды и выявить современную специфику данной категории.

К одной из них относится рассмотрение сбережений как переменной потока и переменной запаса, и вызывает особый интерес с точки зрения их участия в процессе капиталобразования.<sup>6</sup>

Это, в свою очередь, стало основой предлагаемой со стороны автора классификации категории «сбережения населения». *Сбережения активные*, то есть те которые так или иначе будут инвестированы в экономику. *Пассивные сбережения* изначально выступают своего рода изъятием из потока «расходы-доходы» и влияют на доход от имущества и накопленное богатство. Активные и пассивные сбережения, в свою очередь, можно подразделить на *прямые* и *косвенные*. К прямым активным сбережениям мы отнесем те сбережения, которые вливаются в экономику непосредственно самим сберегателем, через покупку ценных

<sup>5</sup> Duesenberry I. *Income, saving and theory of consumer behavior.*Cambridg,1949.

<sup>6</sup> Напомним, что Фишер и Модильяни также рассматривали формирование сбережений как процесс.

бумаг или участие в инвестиционных фондах, то есть сберегатель выступает одновременно инвестором. Активные косвенные сбережения формируются только с целью получения дополнительного дохода и сохранности реальной стоимости финансовых средств. К такого рода сбережениям относятся банковские вклады, страховые полисы, вклады в частные пенсионные фонды. В этом случае, с точки зрения поведенческого аспекта, сберегатель передает свои средства в распоряжение инвесторам, а сам не принимает непосредственного участия в инвестиционном процессе.

Пассивные сбережения чаще всего формируются в неорганизованной форме и вероятность их участия в воспроизводственном процессе сложно прогнозируема. К ним можно отнести хранение денег в виде наличности, покупку недвижимости, произведений искусства, драгоценных металлов, антиквариата и других видов товаров, которые имеют ценность в обществе, и, часто, эта ценность со временем только возрастает.

Пассивные прямые сбережения с большей долей вероятности могут принять участие в воспроизводственном процессе.<sup>7</sup> Пассивные косвенные сбережения практически изъяты из процесса воспроизводства и оказывают влияние только на формирование личного богатства.<sup>8</sup> Особый интерес вызывает хранение средств в виде покупки недвижимости. Однозначно это пассивная форма сбережений, однако, при рассмотрении влияния этого вида сбережений на уровень доходов, мы можем отнести ее к прямой форме пассивных сбережений, если же недвижимость пустует и не приносит дохода, то она причисляется к пассивному косвенному виду сбережений.

Другой спецификой определения данной категории выступает сложность в разграничении процесса потребления и процесса сбережения, которая сводится к тому, что потребление товаров длительного назначения часто удовлетворяется за счет формирования неорганизованных (пассивных) сбережений. В связи с чем, предлагается использование следующего подхода, *если товары длительного потребления удовлетворяют потребности нескольких поколений, то их приобретение можно отождествлять со сбережением, если же товар удовлетворяет потребности только одного поколения, то – это процесс потребления.*<sup>9</sup>

<sup>7</sup> Сбережения в национальной и иностранной валюте

<sup>8</sup> Драгоценные металлы, предметы роскоши.

<sup>9</sup> Предложено автором

Не менее важной проблемой выступает определение размеров сбережений. В каждом обществе, в зависимости от уровня жизни населения, существует определенный минимальный уровень денежных средств, который можно считать сбережениями. На наш взгляд, он должен определяться соотношением минимального потребительского бюджета и средним уровнем дохода.<sup>10</sup> Эта проблема во многом *определяет последовательность процесса потребления и сбережения*, что также можно отнести к одной из современных специфик данного явления. В силу того, что уровень сбережений зависит, в большинстве случаев от уровня доходов, снижение его реального уровня в условиях макроэкономической нестабильности характерного для экономики в условиях трансформации, часто приводит к тому, что *население сознательно ограничивает потребление, чтобы сформировать сбережения*, в силу воздействия мотива предосторожности.

Особенностью определения сбережений населения в современной практике с точки зрения их динамики во времени, *выступает определение временных границ измерения сбережений*. На наш взгляд, временной порог не менее года, позволит дать оценку изменению уровня сбережений во времени и вычислить их реальную динамику.

С учетом всех современных особенностей развития экономических отношений, и обобщения вышеизложенных теорий, предлагается следующее авторское определение категории «сбережения населения», представленное в более расширенной трактовке:

*«Сбережения населения – это часть совокупного дохода домохозяйств (как заработанного, так и полученного), которая не направляется на текущее потребление, а резервируется в виде активов, сформированных с целью получения дополнительного дохода, страхования от непредвиденных случаев и повышения материального статуса, позволяющих сохранять привычный уровень потребления при изменении располагаемого дохода и их дальнейшего использования для удовлетворения своих потребностей в будущем или формирования богатства».*<sup>11</sup>

Таким образом, изучение перечисленных научных подходов и теорий сбережений позволило систематизировать и обобщить содержание категории «сбережения населения» и дать обоснование современным особенностям исследуемого экономического явления.

<sup>10</sup> К сожалению, в условиях трансформации экономических отношений, наличие теневого сектора экономики искажает действие данного подхода.

<sup>11</sup> Предложено автором.

Таблица 1

### Развитие и трансформация теорий сбережений населения<sup>1</sup>

| Концепции             | Определение сбережений  | Специфические черты  |
|-----------------------|---|--|
| 1. Классическая школа | Сбережения = доход- потребление.<br>Сбережения = капиталообразованию  | На формирование сбережений прямо влияет процентная ставка.<br>Сбережения всегда тождественны инвестициям благодаря гибкой процентной ставке<br>Мотивы формирования сбережений и инвестиций одинаковы и в большей степени определяются объективными факторами<br>Увеличение сбережений способствует экономическому развитию               |
| 2. Кейнсианская школа | Сбережения = располагаемый доход – потребление<br>Сбережения положительно зависят от уровня располагаемого дохода | На формирование сбережений влияет уровень располагаемого дохода<br>Сбережения формируются одними субъектами, инвестиции другими.<br>Мотивы формирования сбережений и инвестиций существенно различаются и формируются под действием субъективных факторов.<br>Сбережения могут сдерживать экономическое развитие- парадокс бережливости. |

<sup>1</sup> Систематизировано автором.

|                                 |   |   |
|---------------------------------|---|---|
| <p>3. Неоклассическая школа</p> | <p>Сбережения текущего периода = (текущий доход + доход от имущества (формируемый за счет сбережений предыдущего периода) – потребление.<br/> Сбережения будущего периода = (текущий доход + ожидаемый доход (формируемый за счет сбережений текущего периода))<br/> Сбережения = ожидаемый среднегодовой доход – потребление<br/> Сбережения населения = <math>f</math> (средняя продолжительность жизни населения, средняя продолжительность экономически активной деятельности индивида, ожидания относительно будущих доходов, вероятность наступления непредвиденных случаев, возможность страхования)<br/> Сбережения населения = уровень перманентного дохода - выбранный уровень потребления.<br/> Сбережения = временный доход.<br/> Сбережения есть разница между относительным доходом и потреблением, которое зависит от соотношения дохода потребителя к доходам социального слоя, к которому принадлежит индивид.</p> | <p>Специфика категории сбережения, с точки зрения Фишера, раскрывается в зависимости сбережений населения не только от текущего, но и от будущего дохода, а также от возможности индивида делать заимствования и уровня процентной ставки, которые прямо влияют на уровень доходов каждого периода. Сбережение рассматривается как процесс<br/> Специфика данного подхода заключается в том, что уровень дохода колеблется в течение всей жизни человека и что сбережения позволяют потребителям перераспределять доход с периодов, когда его уровень высок, на периоды, когда он низок, сбережения выступают в роли своеобразного балансира<br/> Важными факторами выступают демографический фактор и ожидания. Сбережение как процесс.<br/> На сбережения оказывает влияние такой фактор, как получение временного дохода.<br/> Сбережения рассматриваются как действие</p> |
|---------------------------------|---|---|



|  |   |   |
|--|---|---|
| <p>4. Современные подходы к определению сбережений. Представляют собой синтез научных подходов и современных теорий.</p> | <p>Сбережения = доход-потребление.<br/>Сбережение- удовлетворение будущих потребностей</p> <p>Сбережение – использование денежных ресурсов с целью извлечения будущих доходов или обеспечения будущего потребления.</p> <p>Сбережения рассматриваются с точки зрения их дальнейшего участия в воспроизводственном процессе.</p> <p>Сбережения населения представляют собой разностный остаток между совокупным доходом домашнего хозяйства, который может быть сформирован за счет заработной платы, доходов от имущества, дополнительных источников дохода и совокупными расходами домашнего хозяйства, в которые включаются содержание иждивенцев, задолженность и расходы на потребление</p> <p>Изменение чистых финансовых активов семьи в течении как минимум года.</p> <p>Сбережения первичны, потребление – вторично.</p> <p>Сбережения формируются под действием спекулятивного мотива и мотива сохранности реальной стоимости активов.</p> | <p>Сложность заключается в разграничении процесса потребления и сбережений, особенно в случае товаров длительного потребления. Покупка товаров длительного пользования потребление которых осуществляется несколькими поколениями - сберегательный процесс. Товары длительного потребления, удовлетворяющие потребности одного поколения - процесс потребления.</p> <p>Сбережения могут быть подразделены на активные и пассивные сбережения, которые в свою очередь разделяются на активные прямые и косвенные, в зависимости от непосредственного участия сберегателя в инвестиционном процессе.</p> <p>Специфика заключается в сложности определения той суммы денежных средств, которую можно отнести к сбережениям.</p> <p>Специфика определения временного порога сбережений.</p> <p>Специфика определяется сознательным сокращением потребления с целью формирования сбережений.</p> <p>Данная специфика определяет формирование сбережений по воздействием факторов макросреды.</p> |
|--|---|---|

Экономическая теория всегда рассматривала сбережения населения в качестве источника экономического роста. С позиции таких авторов, как Домар, Харрорд, Солоу, Мюрдаль, Калдор именно склонность населения к сбережениям определяет темпы экономического развития. *Авторы акцентируют внимание на том, что при данных технологических условиях производства, темп экономического роста определяется величиной предельной склонности к сбережению.* Согласно Калдору, поведение домохозяйств может оказать непосредственное влияние на соотношение совокупного спроса и предложения, а эластичность инвестиционного спроса и сберегательной активности к изменению дохода выступает важнейшим индикатором экономического состояния. Солоу утверждал, что *норма сбережений является ключевой детерминантой величины устойчивой капиталовооруженности.* Если норма сбережений более высока, то экономика будет иметь при прочих равных условиях больший запас капитала и более высокий уровень производства.

Со своей стороны, на основе преобразования основного макроэкономического тождества автор выявила прямую зависимость между сбережениями и инвестициями.

$Y = C + I + G + NX$ ,<sup>12</sup> зная, что  $S = (Y - T) - C$ , найдем  $C = (Y - T) - S$ , подставим,

$$Y = (Y - T) - S + I + G + NX$$

$$Y - Y + T + S - G - NX = I$$

$$(T - G) + S - NX = I$$
<sup>13</sup>

Исследование современной практики сберегательного поведения населения позволят утверждать, что норма сбережений может положительно воздействовать на темпы экономического развития, однако необходимо оговориться, что она во многом определяется сложившейся макроэкономической конъюнктурой. В частности, на норму сбережений оказывают влияние такие макроэкономические показатели, как ВВП на душу населения, темпы инфляции, рыночная процентная ставка, сальдо государственного бюджета и состояние платежного баланса. Влияние последнего показателя основано на особенностях развития мирохозяйственных связей и возможностью перелива капитала.

Необходимо отметить, что сберегательная активность в современных условиях определяется одновременным действием, как факторов макросреды, так и действием сберегательных мотивов.

<sup>12</sup> где  $Y$  - совокупный объем производства,  $C$  - расходы домашних хозяйств,  $I$  - расходы предпринимательского сектора,  $G$  - государственные расходы,  $NX$  - чистый экспорт,  $S$  - сбережения,  $T$  - сумма собранных налогов.

<sup>13</sup> Предложено автором.

Проблема формирования сбережений привлекает внимание многих научных институтов, что находит объяснение в рассмотрении сбережений как источника развития не только отдельной экономики, но и мирового хозяйства в целом.

Таким образом, исследование теоретических аспектов сберегательного поведения населения позволило внести дополнения и корректировки в определение сущности данного экономического явления и сформулировать более четкое представление о значимости накопительного процесса домохозяйств в ходе развития экономических отношений.

**Во второй главе** «Факторы стимулирования сбережений населения как одного из источников инвестиций Кыргызской Республики» представлены результаты исследования сберегательного поведения домашних хозяйств, мотивов и факторов, оказывающих влияние на сберегательную активность населения. Представлен научно обоснованный вывод о необходимости стимулирования роста сбережений населения, с точки зрения их влияния на темпы роста ВВП. Исследованы механизмы перелива свободных денежных средств населения в процесс производства и проблемы, возникающие при трансформации сбережений в инвестиционный ресурс экономики Кыргызстана.

Согласно исследованной статистической информации, население Кыргызстана в период 1993-1998 годы проявляло сберегательное поведение, которое сводилось к формированию организованных сбережений в виде покупки ценных бумаг и вкладов в банковские учреждения.<sup>14</sup> Региональный кризис оказал существенное влияние на предпочтения населения в выборе форм сбережений. *Начиная с 1999 г. население отдает предпочтение неорганизованным (пассивным) сбережениям, таким как покупка валюты, жилья и хранение наличных денег на руках.*

Анализ официальной статистической информации о динамике уровня доходов и расходов населения, при котором расходы превышают доходы, позволяет прийти к выводу, что сложившийся уровень доходов не позволяет населению сберегать, к тому же наличие теневого сектора экономики, неформальных доходов усложняет получение объективной информации об уровне доходов населения.<sup>15</sup> Согласно последним статистическим данным, население продолжает формировать неорганизованные сбережения, осуществляя расходы по таким статьям

<sup>14</sup> В особенности Элбанк

<sup>15</sup> По оценкам экспертов, доля теневой экономики составляет порядка 60% ВВП.

как «Покупка валюты» и «Покупка недвижимости».<sup>16</sup> Вместе с тем, наблюдается увеличение объема банковских вкладов на фоне наметившихся тенденций стабилизации банковского сектора. Особенностью отечественной практики является наличие у населения такого источника временных доходов как трансферты, которые по теории Фридмана должны быть направлены на сбережения, что отчасти находит свое подтверждение в отечественной практике, так как по оценкам экспертов, строительство городского элитного жилья осуществляется, в том числе и за счет средств трудовых мигрантов.<sup>17</sup>

Результаты исследования показали, что к факторам, определяющим уровень сбережений населения в отечественной практике, относятся: *уровень располагаемого дохода, уровень временного дохода и инфляционные ожидания.* Анализ влияния процентной ставки на динамику сберегательных вкладов населения не выявил однозначной тенденции. Увеличение процентной ставки по депозитам не оказывало стимулирующее воздействие на динамику сберегательных вкладов, что находит объяснение во влиянии инфляции и недостаточной степени доверия населения к банковскому сектору.

Обобщая анализ статистической информации за последний период, можно утверждать, что, к сожалению, большая часть населения пока объективно не располагают возможностями для осуществления заметных сбережений (см. таб. 2).

Таблица 2

**Соотношение располагаемого дохода, потребления и сбережений населения КР, млн. сом. (2001-2006 гг.)<sup>18</sup>**

|                         | 2001     | 2002     | 2003     | 2004     | 2005     | 2006     |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Располагаемы<br>й доход | 35104,32 | 40738,49 | 44519,65 | 48346,96 | 56361,26 | 65391,48 |
| Потребление             | 29554,34 | 33208,06 | 39907,50 | 46941,35 | 58087,86 | 66275,82 |
| Сбережения              | 5549,97  | 7530,43  | 4612,15  | 1405,61  | -1726,60 | -884,34  |
| арс                     | 0.85     | 0.81     | 0.9      | 0.98     | 1.03     | 1.15     |
| арс                     | 0.15     | 0.19     | 0.1      | 0.02     | -0.3     | -0.15    |

Источник: Уровень жизни населения 2006,2007. НСК.

<sup>16</sup> По нашим подсчетам в 2006 году на «Вклады в учреждения банков» приходилось 8370432 сом, а на «Строительство и покупку жилья» население потратило 724042368 сом.

<sup>17</sup> По официальным данным НБКР на статью «Денежные переводы трудящихся» в 2007 г. приходилось около 700млн. долл.

<sup>18</sup> Рассчитано автором на основе официальных данных НСК. Кыргызстан в цифрах 2005, 2007.

Динамика средней склонности к сбережению и потреблению, свидетельствует об опережающих темпах роста потребительских расходов по отношению к доходам. Однако тенденция увеличения количества, как банковских вкладов, так и частных инвесторов, свидетельствует об активизации сберегательного процесса и формировании инвестиционной культуры населения.

Исследование на предмет зависимости нормы сбережений от таких макроэкономических показателей, как ВВП на душу населения, M2, реальная процентная ставка и состояние государственного бюджета позволило прийти к следующим результатам:

ВВП на душу населения, как показали результаты исследования, оказывает существенное влияние на норму сбережений, однако зависимость, сложившаяся между этими показателями несколько специфична.

$$APS = 0.072 - 7.2547 \cdot 10^{-6} \cdot GDP\_POP01 + 2.199 \cdot 10^{-5} \cdot GDPPPOP2 \quad (1)^{19}$$

В частности, первоначально увеличение ВВП на душу населения стимулировало потребление и сдерживало сберегательный процесс, причем это имело общенациональный характер. В настоящее время увеличение ВВП на душу населения оказывает стимулирующее воздействие на норму сбережений, что доказывает положительные тенденции, наметившиеся в сберегательном поведении населения.

Реальная процентная ставка оказывает отрицательное воздействие на норму сбережений, что объясняется, тем, что население не рассматривает банковские вклады в качестве антиинфляционного инструмента, позволяющего сохранить реальную стоимость вложенных средств, тем более что в свете последних инфляционных тенденций она принимала отрицательное значение.

$$APS = 0.043 - 0.00044 \cdot r - 2.58 \cdot 10^{-6} \cdot M2 \quad (2)^{20}$$

В Кыргызстане денежный агрегат M2<sup>21</sup> включает в себя наличные деньги вне банков, депозиты до востребования и срочные депозиты в национальной валюте. Полученная отрицательная зависимость объясняется, тем что в структуре M2 преобладают наличные деньги, что указывает на недостаточный уровень развития платежной системы. Исследование на предмет влияния состояния государственного бюджета на сберегательную активность, свидетельствует об отсутствии зависимости между этими явлениями. Это может быть объяснено тем, что,

<sup>19</sup> R<sup>2</sup>=0.81; t=9.3; 3.0; 4.3

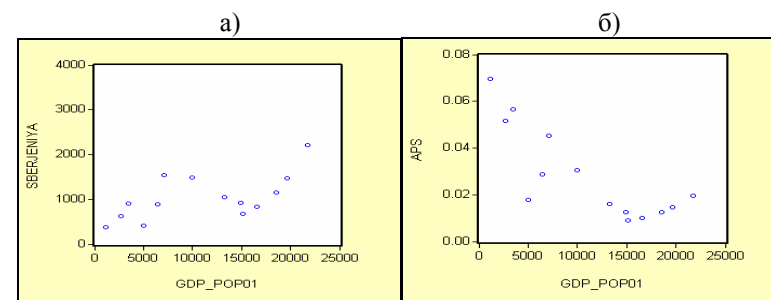
<sup>20</sup> R<sup>2</sup>=0.7; t=7.5; -3.6; -2.8

<sup>21</sup> Источник: Экономические термины. Разъяснения значений и терминов. Сборник НБКР. Бишкек 2006. С.6.

во-первых, социальные трансферты, в структуре доходов занимают незначительную долю, а во-вторых, реализация стимулирующей налоговой политики окажет положительное воздействие на потребление, так как мы определили выше, что в отечественной практике потребление первично, а сбережения вторичны. Следовательно, дефицит государственного бюджета, в силу сложившегося низкого уровня доходов населения, будет стимулировать потребление.

Как известно, представители классической и кейнсианской школы были неоднозначны по отношению к вопросу о стимулировании сберегательной активности населения. Это вызвало необходимость проведения исследования на предмет влияния нормы сбережений на развитие экономики в условиях отечественной практики

Влияние нормы сбережений на динамику ВВП на душу населения имеет несколько неоднозначный характер.



**Рис. 1. Зависимость ВВП на душу населения от нормы и объема сбережений в КР за период 1992-2007 гг.**

Функция, описывающая полученную зависимость, имеет вид:

$$GDP/pop. = 11681.60922 - 244095.925 \cdot APS + 6.06367306 \cdot S^{22} \quad (3)$$

В частности, в период (1992-2001 гг.), снижение нормы сбережений приводило к увеличению ВВП на душу населения, что подтверждает теорию «парадокса бережливости» и доказывает утверждение Кейнса о том, что не всегда увеличение нормы сбережений будет приводить к увеличению совокупного дохода (см. рис. 1 а).

В дальнейшем, начиная с 2002 г. наблюдается положительное влияние увеличения объема сбережений на ВВП на душу населения (см.

<sup>22</sup> GDP/pop-ВВП на душу населения, APS-норма сбережений, S-объем сбережений, R<sup>2</sup>=0.81, t=4.67; 5.67; 3.56

рис 1.б). Тем самым, мы можем согласиться и с утверждением классической школы, которая считала, что «накопление это благо».<sup>23</sup>

Таким образом, эмпирическая верификация полученных результатов подтверждает теоретические предпосылки относительно влияния нормы сбережений на темпы роста ВВП. *В условиях экономической трансформации мы получаем практическое подтверждение теорий, как классической, так и кейнсианской. Современная специфика сбережений населения заключается в их «неоднозначном» влиянии на темпы экономического роста.*

*Кроме того, норму сбережений в условиях экономической трансформации можно рассматривать наряду с такими макроэкономическими показателями как инфляция, безработица, так как она выступает индикатором экономического состояния, и может определить, на какой стадии экономического цикла находится экономика той или иной страны. Если между нормой сбережений и ВВП на душу населения отрицательная зависимость, значит, экономика находится на фазе спада, если между нормой сбережений и ВВП на душу населения положительная зависимость, то экономика на фазе подъема.*

Исследование показало, что стимулирование роста сбережений отечественных домохозяйств не представляется возможным без решения таких проблем как высокий уровень безработицы и неформальной занятости, которые объясняют низкий уровень доходов населения и его высокую дифференциацию по группам населения.

Решение проблемы занятости во многом определяет сберегательное поведение, так как уровень доходов напрямую влияет на сбережения. Согласно неофициальным источникам уровень безработицы в Кыргызстане составляет порядка 13%, естественный уровень – 4,1%. Подсчитаем издержки, которые несет наше общество от неполной занятости  $\Delta ВВП = -3(0,13 - 0,041) = 0,267$  или 26%.

Экономические издержки безработицы составляют 26% недопроизведенного ВВП. Тогда ВВП, произведенный в 2007 г., который равен 114506,4 млн. сом составляет 74% от потенциального ВВП. В денежном выражении недопроизведено на сумму 40231,97 млн.сом. Если связать этот показатель с ранее полученными результатами,<sup>24</sup> то увеличение объема организованных сбережений в отечественной экономике на 1 млн.сом приведет к увеличению ВВП на душу населения более чем на 6 млн.сом. Следовательно, достижение потенциального ВВП возможно посредством трансформации сбережений в инвестиции и

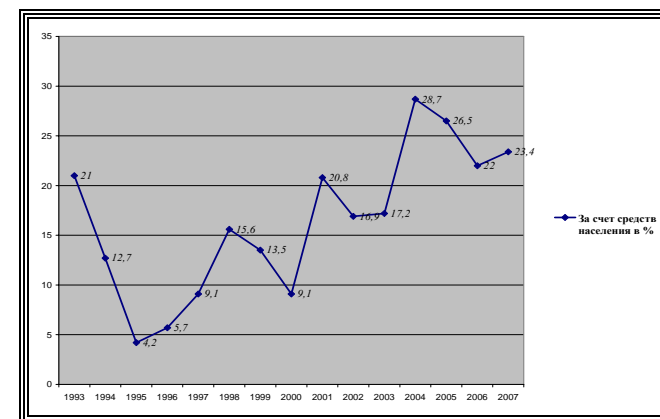
<sup>23</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Соцэкгиз, 1962. С.331.

<sup>24</sup> См. функцию № 3

развития отечественного производства. Как известно, этот процесс во многом определяется эффектом акселерации, который, в свою очередь, вызывается мультипликационным эффектом. На основе статистических данных и произведенных расчетов среднее значение мультипликатора в экономике приравнивается к 3,74. Тогда однократное увеличение автономных инвестиций могло бы привести к увеличению совокупного дохода в 3,74 раза. Однако, нужно оговориться, что для достижения эффекта мультипликатора необходимо увеличить долю товаров отечественного производства в структуре совокупного спроса, иначе мультипликационный эффект будет способствовать развитию экономики стран-экспортеров.

Рассмотрение динамики финансирования инвестиций в основной капитал за счет средств населения и динамики суммы вкладов населения в коммерческих банках КР, на протяжении рассматриваемого периода (1992-2007 гг.) (см. рис.2 и рис.3.) свидетельствует о несовершенстве существующих механизмов трансформации денежных ресурсов населения в инвестиционный источник производства.

**Рис. 2. Динамика доли инвестиций в основной капитал за счет средств населения 1992-2007 гг. (%)**



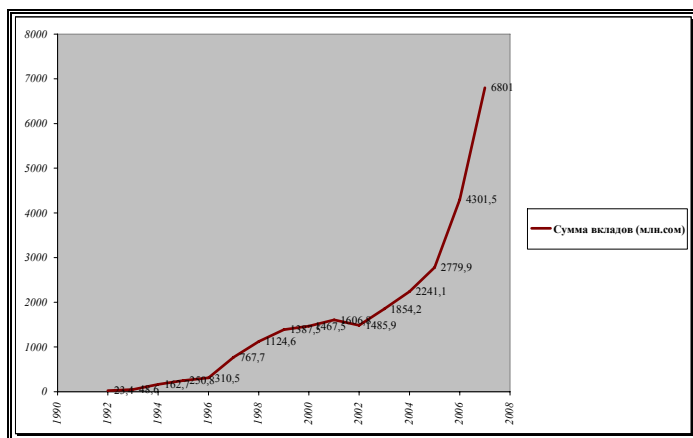
Источник: Статистический сборник: Кыргызстан в цифрах 1996, 1997, 1999, 2003, 2005, 2008 гг.

Это достаточно существенная проблема, так как внутренние ресурсы экономики являются важным фактором экономического роста и позволяют финансировать воспроизводственный процесс с

минимальными издержками. И на наш взгляд, она сводится к нижеперечисленным.

*Во-первых*, интересы экономических агентов по поводу размещения свободных денежных средств и осуществления инвестиционных вложений существенным образом различаются. Немаловажной проблемой, в условиях экономической трансформации становится наличие такой макроэкономической среды, которая позволила бы одновременно удовлетворить интересы всех участников процесса «сбережения – инвестиции».

**Рис. 3. Сумма вкладов населения в коммерческих банках КР за 1992-2007 гг.**



Источник: Статистический сборник «Кыргызстан в цифрах» 1996, 1997, 1999, 2003, 2005, 2008 гг.

*Во-вторых*, проблема трансформации сбережений населения в инвестиции сводится к несоответствию статистических методов оценки сбережений, как настоящих, так и потенциальных инвестиционных ресурсов. Здесь необходимо напомнить, что сбережения рассчитываются уровне домашнего хозяйства, а формируются в основном в зависимости от факторов макроэкономического характера.

*В-третьих*, отсутствие привлекательных и надежных финансовых инструментов, которое объясняется недостаточным уровнем развития финансовых посредников, приводит к преобладанию неорганизованных (пассивных) сбережений и сдерживает трансформацию ресурсов населения в процесс производства.

*В третьей главе* «Роль государства в системе соотношений сбережений населения и инвестиций» рассматривается правовая и институциональная среда формирования сбережений населения и инвестиций, даны практические рекомендации по повышению уровня мобилизованных средств населения в целях долгосрочного финансирования воспроизводственного процесса.

Роль государства заключается в обеспечении жизнеспособной нормативно-правовой и институциональной базы, которая способствует формированию сбережений, стимулирует их рост и перелив в экономику. Необходимо отметить, что в данном случае государство должно стимулировать организованные или активные сбережения, используя при этом различные инструменты государственного регулирования, в частности, регулирование уровня доходов, налоговые стимулы, системы социального страхования и другие.

Принятое законодательство по страхованию банковских вкладов населения и деятельность созданного Агентства по защите депозитов, должны способствовать достижению следующих немаловажных целей<sup>25</sup>:

- повышение доверия к финансовым институтам;
- защита наиболее финансово уязвимых (мелких) вкладчиков;
- стабильность финансовой системы;
- развитие платежной системы;
- развитие таких сегментов финансового рынка, как рынок ценных бумаг, рынок страховых услуг и частного пенсионного страхования;
- повышение банковского проникновения, путем предоставления долгосрочного кредитования;
- формирование инвестиционной культуры населения.

На сегодняшний день, банковский сектор является пока основным механизмом, трансформирующим свободные денежные средства населения в производственный процесс, посредством их вложения в ценные бумаги предприятий и кредитования отраслей народного хозяйства. На основе изучения успешного зарубежного опыта, на наш взгляд, повышение мобилизации средств населения возможно посредством внедрения в практику таких банковских услуг, как *сберегательные программы и пенсионные кассы, которые обеспечивают сохранность реальной стоимости денег, путем привязки к индексу цен, и высокую доходность, посредством диверсификации портфеля инвестиций между высокодоходными корпоративными и надежными государственными ценными бумагами.* С учетом того, что эти факторы, а

<sup>25</sup> Закон Кыргызской Республики за № 78 от 7.05.08. «О защите банковских вкладов (депозитов)»

именно, доходность и надежность, выступают наиболее важными для отечественных вкладчиков, данный вид банковских услуг позволит повысить сберегательную активность населения и инвестиционную активность коммерческих банков.

Как показывает мировая практика, расширению инвестиционной деятельности коммерческих банков также способствует развитие синдицированного кредитования, которое предполагает объединение инвестиционного капитала нескольких коммерческих банков для финансирования одного или нескольких проектов, что однозначно позволяет диверсифицировать риски среди его участников. На наш взгляд, внедрение данного вида деятельности в отечественной практике способствовало бы повышению инвестиционной активности банков, повышению доходности инвестиций, повышению привлекательности банковских услуг, и, конечно же, восстановлению многих крупных промышленных объектов и развитию реального сектора экономики. Это, в свою очередь, предполагает принятие нормативно-правовой базы (например, в области синдицированного кредитования, или участия коммерческих банков в финансово-промышленных группах) и создание экономических стимулов, таких как предоставление налоговых льгот коммерческим банкам, инвестирующим в основной капитал. Наряду с этим особенно важным становится вопрос о страховании инвестиционной деятельности банков со стороны страховых компаний и их взаимное сотрудничество.

Вместе с тем, наряду с банковским сектором необходимо стимулировать развитие таких сегментов финансового рынка, как рынок ценных бумаг, рынок страховых услуг и частного пенсионного страхования, так как именно эти институты позволяют осуществлять финансирование производства на долгосрочную перспективу, способствуя укреплению производственного потенциала страны.

**В заключении** изложены основные результаты исследования, сформулированы теоретические выводы и предложения по итогам проведенного исследования:

Исследование сберегательного поведения, в условиях трансформации экономических отношений, позволяет сформулировать следующие выводы:

- наиболее существенными факторами, определяющими уровень сбережений населения КР, выступают располагаемый доход, временный доход и инфляционные ожидания;
- на предпочтения домохозяйств по формам сбережений существенное влияние оказывает макроэкономическая конъюнктура и наличие государственной гарантии сохранности сбережений, которые

воздействуют на мотивы сбережений и уровень сберегательной активности;

- норма сбережений может выступать своеобразным индикатором развития экономики, оказывая неоднозначное влияние на темпы экономического развития;

- проблемы стимулирования роста сбережений сводятся к решению проблемы занятости, развитию предпринимательского сектора, снижению высокой дифференциации доходов населения и наличия неформального сектора экономики;

- проблемы трансформации свободных денежных средств населения определяются степенью развития финансовых посредников и наличием привлекательных финансовых инструментов.

В связи с этим, основными направлениями по повышению мобилизации свободных денежных ресурсов населения в производственный процесс должны стать:

- создание высокопроизводительных рабочих мест и повышения конкурентоспособности производимых товаров, что будет способствовать повышению спроса на отечественную продукцию и как следствие росту спроса на труд;

- внедрение эффективного механизма государственного регулирования доходов населения и повышения мотивационного потенциала заработной платы;

- разработка государственной политики подготовки и переподготовки кадров, с учетом требований рынка, посредством проведения мониторинга рынка труда;

- поддержка предпринимательства и малого и среднего бизнеса, которые, в свою очередь, напрямую влияют на формирование и рост такой социальной прослойки, как средний класс;

- внедрение современных банковских услуг (сберегательные программы и пенсионные кассы) и совершенствование платежной системы;

- развитие частного пенсионного страхования;

- развитие и укрепление системы защиты депозитов;

- обеспечение жизнеспособности законодательных актов, направленных на развитие финансовой системы и осуществление инвестиционной деятельности.

Таким образом, решение обозначенных проблем будет способствовать не только активизации инвестиционного процесса, но и снижению макроэкономической нестабильности и укреплению потенциала отечественной экономики.

### III. ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ АВТОРОМ ОПУБЛИКОВАНЫ СЛЕДУЮЩИЕ РАБОТЫ

1. Алиева И.А. Сберегательное поведение населения и его влияние на развитие экономики в условиях экономической трансформации. Монография. – Бишкек, 2008. – 10 п.л.

2. Алиева И.А. Сбережения населения как основной источник формирования инвестиционного потенциала // Материалы междунаучно-практического конференции «К экономике знаний через инновации и образование». ААЭИС. – Алматы, 2005. – 0,4 п.л.

3. Алиева И.А. Некоторые аспекты формирования экономического потенциала КР // Сборник трудов междунаучно-практической конференции «Инновационная экономика и образование: особенности, достижения перспективы». Том.1. Инновации в экономике. ОмЭИ. – Омск, 2007. – 0,5 п.л.

4. Алиева И.А. Теоретические основы трансформации сбережений населения в инвестиционный потенциал экономики // Вестник КРСУ. – № 6. – Бишкек, 2008. – 0,6 п.л.

5. Алиева И.А. Анализ сберегательного поведения населения Кыргызстана // Вестник КРСУ. – № 6. – Бишкек, 2008. – 0,7 п.л.

6. Алиева И.А. Внутренние источники инвестирования экономики Кыргызстана, как фактор устойчивого экономического роста // Реформа. – 2008. – № 3. – 0,6 п.л.

7. Алиева И.А. Формирование внутренних источников инвестирования в условиях экономической трансформации // Материалы научно-практической конференции КазЭУ им. Т. Рыскулова. – Алматы, 2008. – 0,7 п.л.

8. Алиева И.А. Правовая и институциональная среда переживания сбережений населения в инвестиционный ресурс экономики // Известия ВУЗов. – № 3-4. – Бишкек, 2008. – 0,6 п.л.

9. Алиева И.А. Сберегательно-инвестиционная активность населения как фактор устойчивого роста экономики КР // Вопросы экономики. НАН КР. – № 3. – Бишкек, 2008. – 0,8 п.л.

10. Алиева И.А. Сберегательная активность населения и ее влияние на темпы экономического развития // Интеграция и экономическое развитие в переходной экономике. Сборник трудов II междунаучной конференции по экономике (посв. 70-летию академика Т.Койчуева). КТУ «Манас». – Бишкек, 2008. – 0,6 п.л.

11. Сберегательно-инвестиционное поведение населения в условиях перехода к рыночным отношениям // Молодежь и наука: проблемы, поиски, решения. Том 1. Проблемы и перспективы развития бизнеса и

экономики: Сборник материалов Междунаучно-практической конференции студентов, аспирантов и докторантов. ОмЭИ. – Омск, 2008. – 0,5 п.л.