

## СБЕРЕЖЕНИЯ И ИХ ДВОЙСТВЕННАЯ РОЛЬ В МАКРОЭКОНОМИКЕ: АНАЛИЗ ПАРАДОКСА БЕРЕЖЛИВОСТИ В КЕЙНСИАНСКОЙ ТЕОРИИ

Ахтамова Р.А.<sup>1</sup>

Камилова Н.А.<sup>2</sup>

*Самаркандского института экономики и сервиса*

### KEYWORDS

парадокс бережливости,  
сбережения, резервы  
населения, накопления  
населения.

### ABSTRACT

Данная статья посвящена анализу парадокса бережливости с точки зрения кейнсианской теории. В работе рассматривается влияние сбережений на макроэкономические показатели в условиях экономического спада, а также исторический контекст Великой депрессии 1929–1933 годов в США как иллюстрация данного феномена. Особое внимание уделено поведенческим аспектам экономических агентов, информационному вакууму и психологическим ожиданиям населения, способствовавшим углублению кризиса. Также анализируются положительные и отрицательные стороны накоплений для экономики, включая их потенциал как инвестиционного ресурса и одновременно фактор снижения совокупного спроса. В заключении подчеркивается важность баланса между сбережениями и потреблением, а также необходимость гибкой макроэкономической политики в условиях кризиса.

2181-2675/© 2025 in XALQARO TADQIQOT LLC.

DOI: [10.5281/zenodo.15342617](https://doi.org/10.5281/zenodo.15342617)

This is an open access article under the Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.ru>)

**Введение.** Парадокс бережливости, берущий свои корни в макроэкономической теории Джона Мейнарда Кейнса, стал особенно заметен в период Великой депрессии в Соединенных Штатах (1929-1933 гг.) и ознаменовал отход от устоявшихся экономических взглядов. Причины этого экономического коллапса могут быть предметом дискуссий, но неоспоримым является факт массового изъятия сбережений из банков, что усугубило кризис. Страх населения перед потерей своих средств, вызванный пессимистичными прогнозами, последовавшими за обвалом фондового рынка в США и резким падением цен на активы, сыграл ключевую роль. Эти ожидания

<sup>1</sup> студентка Самаркандского института экономики и сервиса факультета экономики Республики Узбекистан.

<sup>2</sup> к.э.н. доцент Самаркандский институт экономики и сервиса Республика Узбекистан.

базировались на поведении рационального экономического агента (в ситуации, когда приоритетом становится не максимизация прибыли, а сохранение существующих сбережений с возможностью их приумножения) и недостатке достоверной информации, который заполнился негативными экономическими предсказаниями. В 1930-е годы в Соединенных Штатах Америки наблюдался расцвет фондового рынка, сопровождавшийся неуклонным ростом стоимости акций ведущих корпораций. Легкость получения прибыли путем покупки акций с последующей перепродажей по более высокой цене породила всеобщую эйфорию. Казалось, что этот процесс будет продолжаться вечно. Предупреждения о рискованности бездумного инвестирования в спекулятивный рынок, не создающий реальных ценностей, игнорировались и высмеивались. Однако этот подъем был искусственным и неустойчивым. Рынок подпитывался слухами и спекуляциями: компании намеренно распространяли информацию о поглощениях или прогнозах роста, что приводило к искусственному повышению спроса и цен. Когда крупные инвесторы начали выводить свои средства, наступил неизбежный обвал. Акциями торговали повсеместно, даже люди со скромным достатком, так как брокеры охотно предоставляли кредиты под залог дивидендов. В "черный вторник" на рынок было выброшено огромное количество акций, и те, кто пытался удержать их, потеряли все свои сбережения. Паника охватила население, люди начали массово снимать деньги из банков, опасаясь их банкротства, тем самым ускоряя крах финансовой системы. Это привело к масштабному перераспределению капитала, большая часть которого оказалась на руках у населения. В 1933 году была введена система страхования вкладов, призванная защитить интересы клиентов банков. Однако, как это часто бывает, необходимые меры были приняты лишь после наступления кризиса. Пассивность властей и отсутствие эффективного регулирования монетарной системы привели к полному краху банковской отрасли.

Важность сбережений для экономического прогресса неоспорима, что подтверждается приведенным выше анализом. В связи с этим, целесообразно проанализировать накопления как движущую силу экономического подъема и инструменты воздействия на него.

Сбережения – это часть дохода, предназначенная для использования в будущем. Люди накапливают резервы тогда, когда расходы меньше чем доходы, в этологическом понимании это форма инстинктивного поведения человека, поэтому свойственна всем представителям человеческого вида. Исходя из этого, увеличение реальных доходов позволяет людям откладывать больше средств, и, как следствие, объём накоплений может служить показателем уровня жизни в обществе.

В рамках общепринятой экономической теории доход экономического субъекта распределяется между расходами на потребление и сбережением. Потребление формирует общий спрос, который, в свою очередь, стимулирует предложение, приводя к росту реального валового национального продукта и, как следствие, к экономическому подъёму. Сбережения же служат основой для последующих

инвестиций, способствующих расширению производства и предотвращению экономического спада за счет увеличения денежной массы. Таким образом, объём накоплений отражает инвестиционную активность населения, и чем он выше, тем большую долю денежных средств направляется на инвестиции.

В рамках кейнсианской теории, доход также делится на потребление и сбережения, однако последние, особенно в периоды экономических трудностей, оказывают негативное воздействие на экономическую активность. Если население откладывает больше средств, чем инвестируют предприниматели, это приводит к уменьшению совокупного спроса, падению цен, снижению объемов производства, увеличению безработицы и сокращению заработной платы. Таким образом, чрезмерная бережливость приводит к уменьшению доходов. Хронический дефицит спроса, обусловленный постоянным стремлением к сбережениям, приводит к отрицательному балансу у инвесторов, что, в свою очередь, снижает их мотивацию к инвестированию и усугубляет экономический спад. Это явление известно как "парадокс бережливости", когда стремление к накоплению подрывает стимулы для инвестиций и, в конечном итоге, для самих сбережений. Парадоксально, но для увеличения своих сбережений населению необходимо больше тратить и меньше откладывать. Другими словами, чтобы нарастить свои запасы, необходимо поддерживать спрос.

Вопрос о пользе сбережений для общества неоднозначен и требует анализа взаимосвязи между накоплениями и деятельностью экономических агентов. Для государства и бизнеса ключевым преимуществом является трансформация сбережений в инвестиции, поскольку от их объема зависят важнейшие макроэкономические показатели, такие как ВВП, уровень занятости и благосостояние населения.

Сбережения также выступают в качестве потенциального источника заемных средств для государства, которое может привлекать капитал у населения посредством выпуска облигаций. Эти облигации часто пользуются спросом благодаря надежности эмитента и привлекательным процентным ставкам. Однако активное привлечение средств государством может вытеснить кредитные организации из частного сектора, что приведет к сокращению доступного капитала, уменьшению депозитов, снижению банковских резервов, уменьшению денежной массы и росту безработицы. Смягчить эти негативные последствия можно путем снижения нормы резервирования или ставки рефинансирования до уровня прогнозируемой инфляции. Кроме того, сбережения стимулируют экономическую активность. Экономические субъекты накапливают средства с целью их последующего использования, и в конечном итоге все деньги будут потрачены. Однако стоимость денег в товарном выражении меняется со временем. В условиях инфляции, в случае с Узбекистаном, ежегодная официальная инфляция составляет в среднем 10% и исходя из этого можно сказать, что на 20 тысяч сум в 2015 и в 2016 году можно купить различное количество определенного товара. Единственный способ сохранить сбережения – это разместить их на банковском

депозите под процент. Чем больше средств население хранит в банках, тем больше возможностей у банков для кредитования, что стимулирует предпринимательство и развитие бизнеса. Важно учитывать, что увеличение объема кредитования может привести к обесцениванию денег из-за увеличения денежной массы и, следовательно, инфляции. Однако банки регулируют спрос, повышая процентные ставки по кредитам, что обеспечивает саморегулирование этого процесса. Наконец, сбережения служат основой для инвестиций. Как было отмечено ранее, накопления отражают готовность населения к инвестированию.

Основная проблема сбережений заключается в том, что средства, не используемые в текущий момент, сдерживают общее потребление и спрос, что негативно отражается на экономическом развитии государства и инвестиционной активности, поскольку затраты вкладчиков уступают расходам потребителей. Несмотря на то, что накопленные резервы когда-нибудь будут израсходованы, это принесет пользу будущей экономике, формирующейся из сегодняшней. Предприятиям необходимы клиенты для производства продукции в данный момент, но при их отсутствии товары не будут ожидать покупателей на складах, а дистрибьюторы откажутся от их приема, так как предложение формируется спросом. Другой недостаток заключается в том, что антикризисные средства важны для экономики подобно дождю во время засухи, но потребители, вероятно, сократят расходы и увеличат накопления из-за опасений дальнейшего кризиса, пытаясь сформировать своего рода "финансовую подушку безопасности" для личного бюджета. Однако, они могут сохранить прежний уровень трат, покрывая дефицит за счет сбережений, но для этого требуются два условия: во-первых, понимание временного характера кризисной ситуации, и во-вторых, наличие достаточного объема накоплений.

**Вывод.** Исходя из вышеизложенного, нельзя категорически утверждать, полезны ли сбережения для экономики или нет, в этом и состоит часть парадокса бережливости. В одном случае они создают положительный эффект, в другом отрицательный, все зависит от обстоятельств и момента времени использования резервов. Хочется подчеркнуть то, что в стимулировании накоплений у населения необходимо найти баланс, который будет следовать за изменениями ситуации в экономике. Если поддерживать его путем установления корректных «правил игры» и творческого и умелого государственного регулирования экономики, то денежные накопления населения установятся на лимите, выгодном для текущего положения.

#### **Список использованной литературы:**

1. Камилова Н. А. Макроэкономика. Учебное пособие. — Самарканд: СамИЭС 2022. — 226 стр
2. В. И. Ведяпин. Введение в макроэкономику. Москва. 2023 год.
3. Микроэкономика: учебник/В.В. Ильяшенко. — М.: КНОРУС, 2012, — 288 с. — (Для бакалавров).
4. <https://library.kre.dp.ua/Books/2-4> kurs/Економічна\_теорія/Додаткові підручники/Кэмпбелл Р. Макконнелл, Стэнли Л. Брю Экономикс (13-е издание, 1999).