

# ***Trăsături ale economisirii populației în România***

Mihai Copaciu, BNR

Flaviu Mihăescu, GlobeOp Financial Services

București, Septembrie 2009

## **Notă**

Opiniile prezentate în această lucrare sunt în întregime ale autorilor și ele nu implică sau angajează în vreun fel Banca Națională a României sau GlobeOp Financial Services. Autorii își asumă responsabilitatea pentru orice eroare.

# *Sumar*

- I. Principalele statistici descriptive referitoare la economisire
- II. Factorii determinanți ai economisirii care rezultă din analiza econometrică
- III. Alte aspecte privind economisirea care rezultă din sondajul FGDB
- IV. Analiza comportamentului de achiziție de credite
- V. Principalele concluzii

# **I. Principalele statistici descriptive referitoare la economisire**

# I. Sondajele analizate: Grad de comparabilitate redusă

	<b>Sondaj INS</b>	<b>Sondaj FGDB</b>
<b>Denumire</b>	Ancheta Bugetelor de Familie	Sondajul privind comportamentul de economisire, achiziție de credite și utilizare a instrumentelor bancare
<b>Eșantion (nr. gospodării)</b>	aprox. 3120	1604
<b>Perioada</b>	2004-2006	August 2008
<b>Frecvență</b>	Lunar, <i>familii diferite</i>	Eveniment singular
<b>Rată răspuns</b>	87,88% în 2005 (rezultatele extinse la nivelul întregului eșantion)	Diferită în funcție de întrebare și tipul acesteia

# *I. Sondaj INS – Definirea economisirii*

- **Economisire =  $\Delta$  numerar +  $\Delta$  depozite + cheltuieli pentru investiții + cheltuieli cu bunuri de folosință îndelungată (durabile)**
  - Bilanțul cheltuielilor și veniturilor gospodăriei este închis;
  - Variația numerarului și a depozitelor: sfârșitul-începutul lunii;
  - cheltuieli pentru investiții + cheltuieli cu bunuri de folosință îndelungată (durabile);
    - Gibson și Scobie (2001) - aceste cheltuieli sunt de fapt tot o economisire, neincluderea lor dând naștere unor rate extrem de negative ale economisirii în rândul familiilor care au economisit în timp pentru a cumpăra în luna curentă un bun de folosință îndelungată.

# *I. Sondaj INS – Descompunerea economisirii medii lunare (RON)*

<b>Anul</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Δ numerar</b>	39,7	58,5	74,1
<b>Δ depozite</b>	-2,0	4,3	3,7
<b>Investiții</b>	11,9	16,4	32,0
<b>Bunuri durabile</b>	18,5	23,1	29,5
<b>Total</b>	68,1	102,3	139,3

- Rata mediană a economisirii:
  - 2004 = 3,8%;
  - 2005 = 4,0%;
  - 2006 = 4,8%.

- Circa 10% din familii realizează aproape 70% din totalul economisirilor.
- Numai 10% din familii economiseau în 2006 mai mult de 500 RON lunar.

# *I. Sondaj FGDB*

- 3 întrebări din care se poate deduce magnitudinea economisirii:
  - Ușurința cu care economisește – măsură calitativă
    - 50,4% - Nu reușesc/ Nu au încercat să economisească niciodată;
  - Suma medie lunară economisită în 2008
    - Adresată doar celor 47,6% care reușesc să economisească ceva;
    - Intervalul median: 51-100 RON;
  - Diferența dintre veniturile și cheltuielile medii lunare din 2008
    - 59,1% prezintă o rată a economisirii nulă ;
    - valoarea mediană/medie a ratei economisirii este de 0% / 8,6%;
    - Diferența între medie și mediană este reprezentată de ratele ridicate ale economisirii din ultima decilă.

# **II. Factorii determinanți ai economisirii care rezultă din analiza econometrică**



## *II. Bunuri de folosință îndelungată*

- **Sondaj INS:** Deținerea de bunuri de folosință îndelungată influențează negativ rata economisirii (motivul plății imediate)
  - Top 5 după magnitudinea impactului: telefonul, autoturismele, televizoarele, aragazurile, mașinile de spălat;
  - Impact semnificativ pentru ambele sub-eșantioane (gospodării active/pensionari) dar mai ridicat în cazul gospodăriilor active.
- **Sondaj FGDB:**
  - Familiile care preferă să economisească atunci când cumpără un bun de folosință îndelungată au o probabilitate cu circa 36% mai mare de a face economii;
  - Nu influențează ușurința cu care se realizează economiile.

## *II. Situația financiară a familiei*

- **Sondaj INS:** Impact semnificativ statistic, rata economisirii crescând odată cu decilele de venit
  - gospodăriile din primele patru decile de venit au rate ale economisirii negative, celelalte înregistrând rate pozitive.
- **Sondaj FGDB:**
  - Doar gospodăriile din ultima cuartilă de venit (peste 2500 RON) au probabilitatea de a economisi este mai ridicată (+13,6%);
  - Nu influențează ușurința cu care se realizează economiile.

## *II. Vârsta capului familiei (ipoteza ciclului de viață)*

- **Sondaj INS:** Formă convexă (de U) în cazul României - o infirmare a profilului prezis de modelul ciclului de viață
  - Gospodăriile tinere (*sub 25 de ani*) economisesc mai mult decât cele între *25-45 de ani*
  - Economisirea începe să crească *după vârsta de 45 de ani* dar
  - Crește și după vârsta de *65 de ani* (deci inclusiv după pensionare).
- **Sondaj FGDB:**
  - Probabilitatea de a economisi și ușurința cu care se realizează economisirea nu diferă din punct de vedere statistic în funcție de vârstă.

## *II. Dimensiunea familiei*

- **Sondaj INS:** Rata economisirii este negativ corelată cu numărul de persoane din gospodărie
  - Reflectă cheltuieli suplimentare;
  - Numărul de membri ca asigurare împotriva unei evoluții nefavorabile a fluxului de venituri.
- **Sondaj FGDB:**
  - Dimensiunea familiei nu influențează probabilitatea de a economisi;
  - Influențează ușurința cu care se realizează economiile, familiile având o probabilitate mai mare de a *economisi mai greu* pe măsură ce devin mai numeroase.

## *II. Profesia capului familiei*

- **Sondaj INS:** *ceteris paribus*, economisesc mai mult comparativ cu o familie al cărei cap este salariat, familiile al căror cap este:
  - Patron, liber-profesionist;
  - Șomer;
  - Angajat în agricultură;
  - Pensionar.
- **Sondaj FGDB:**
  - Probabilitatea de a economisi este mai redusă doar pentru gospodăriile al căror cap este șomer;
  - Nu influențează ușurința cu care se realizează economiile.

## *II. Educația capului familiei*

- **Sondaj INS:** Nesemnificativă din punct de vedere statistic pentru gospodăriile active;
- **Sondaj FGDB:**
  - Doar cei cu maxim liceul terminat sau școala post-liceală au o probabilitate de a economisi mai ridicată (+10,8 p.p.), restul categoriilor având, *ceteris paribus*, aceeași probabilitate de a economisi;
  - Nu influențează ușurința cu care se realizează economiile.

## *II. Femeia conducător de gospodărie*

- **Sondaj INS:**
  - Peste 28% din gospodăriile sunt conduse de o femeie;
  - Au o rată a economisirii mai redusă cu 0,7 p.p.
- **Sondaj FGDB:**
  - Probabilitatea de a economisi este cu 7,3 p.p. mai scăzută pentru gospodăriile conduse de o femeie;
  - Nu influențează ușurința cu care se realizează economiile.
- O posibilă explicație este inegalitatea veniturilor sau a așteptărilor privind creșterea acestora, observabilă între femei și bărbați—venituri mai mici se traduc în rate ale economisirii mai reduse.

## *II. Ciclicitatea economisirii și domiciliul*

- **Sondaj INS: Ciclicitate**
  - Maxim: luna iulie; Minim: aprilie și decembrie;
  - În 2005 și 2006 economisirea a crescut în medie semnificativ față de 2004, cu 1 p.p. și respectiv 2,27 p.p.
- **Sondaj FGDB: Locație**
  - Probabilitatea de a economisi este mai ridicată pentru familiile care locuiesc în București (motivul oportunităților de investiție);
  - Domiciliul în București afectează însă negativ ușurința cu care se realizează economisirile.



## *II. Ipoteza venitului permanent*

- **Sondaj FGDB:** “câți membri ai gospodăriei beneficiază de un venit permanent?”
  - Teoretic: cu cât familia are mai mulți membri cu venit permanent, cu atât se presupune că economisește mai puțin, fiindcă fluctuațiile de venit sunt mai mici.
  - Practic: Probabilitatea este mai redusă doar pentru familiile fără nici o sursă de venit permanent;
  - Numărul mai mare de membri ai familiei care au un venit permanent influențează pozitiv ușurința de a economisi.

## *II. Stocul existent de economii*

- ***Sondaj FGDB:*** *“Dacă toți membrii gospodăriei nu ar mai avea venit, cât timp ați face față cheltuielilor fără a vă împrumuta?”*
  - Teorie: probabilitatea de a economisi să scadă iar ușurința de a economisi să crească pe măsură ce “rezerva” familiei crește;
  - Practic: variabilele semnificative în determinarea probabilității de a economisi sunt stocurile până la 12 luni, în timp ce stocurile care sunt suficiente mai mult de 7 luni influențează ușurința de economisi.

## *II. Constrângerile de lichiditate*

- **Sondaj FGDB:** *“În ce măsură veniturile familiei ajung pentru satisfacerea nevoilor de trai?”*
  - Ipoteza că economisirea este limitată de veniturile scăzute este confirmată;
  - Cu cât veniturile ajung pentru un trai decent sau mai mult decât decent
    - probabilitate de a economisi este mai mare comparativ cu cei cărora veniturile nu le ajung “nici pentru strictul necesar”;
    - cu atât șansa unui răspuns de tipul “economisesc” greu este mai mică iar cea de a “economisi ușor” mai mare.

## *II. Situația financiară așteptată a familiei*

- **Sondaj FGDB** - rezultatele empirice contrare celor prezise la nivel teoretic:
  - așteptări cu privire la o situație financiară mai proastă duc la o scădere a probabilității de a economisi cu 14 - 15% (arată persistența evenimentelor recente).
- Nu influențează ușurința cu care se realizează economisirile.

# **III. Alte aspecte privind economisirea care rezultă din sondajul FGDB**

**Motivele care stau la baza economisirii**

Nr. obs.: 769				
<b>Motive Keynes (1936)</b>	<b>Motivele prezentate respondenților</b>	<b>Indicat (%):</b>		
		<b>Motiv I</b>	<b>Motiv II</b>	<b>Motiv III</b>
Motivul precauției	În caz de șomaj	0,4	1,0	0,8
	<i>Zile negre</i>	15,7	11,7	12,6
	<b>Siguranță/cheltuieli neprevăzute</b>	10,3	13,0	16,1
Motivul moștenirii	Studii proprii sau ale copiilor	11,7	3,0	0,8
	<b>Viitorul copiilor</b>	22,8	11,6	3,1
Motivul întreprinzătorului	A investi în propria afacere	1,4	1,7	2,6
	Alte investiții	1,0	3,8	5,7
Motivul ciclului de viață	Perioada de pensie	1,4	3,1	2,9
Motivul plății imediate ( <i>the downpayment motive</i> )	Achiziția primei locuințe	4,7	2,2	0,9
	Achiziția altei locuințe	2,6	2,2	1,3
	Achiziția unui automobil	4,5	5,9	1,4
	Achiziția de bunuri de folosință îndelungată	3,2	6,2	6,5
	<b>Renovarea locuinței</b>	7,3	10,7	6,4
Motivul îmbunătățirii standardului de viață ( <i>the improvement motive</i> )	Vacanțe/concedii	3,0	5,3	5,9
Motivul avarității/ motivul independenței	Îmi rămân bani în plus	0,5	1,4	1,6
	Nuntă	1,3	0,9	0,9
	Fără vreun motiv anume	0,9	0,3	3,0
	NȘ/NR	7,1	16,0	27,6

# *III. Economisirea în lei versus valută*

- **67,7% - Preferința pentru economisirea în lei**

- Cei care economisesc mai puțin și mai greu;
- Venituri mai mici;
- Preferința pentru economisirea în lei crește odată cu vârsta;
- Cei cu gradul cel mai scăzut de educație au cea mai puternică preferință pentru economisirea în lei (72,4%);

- **16,8% - Preferința pentru economisirea în valută**

- Cei care economisesc mai mult și mai ușor;
- Venituri mai mari;
- Preferința pentru economisirea în valută scade odată cu vârsta;
- Persoanele cu studii universitare au cea mai ridicată preferință pentru economisirea în valută (23,2%);

# *III. Economisirea în lei versus valută*

- **67,7% - Preferința pentru economisirea în lei**

- Gospodăriile fără copii au o preferință peste medie pentru economisirea în lei;
- Consideră, relativ la restul respondenților, mai importante dobânda oferită de bănci pentru depozitele în moneda respectivă.

- **16,8% - Preferința pentru economisirea în valută**

- Gospodăriile cu copii au o preferință peste medie pentru economisirea în valută;
- acordă o importanță mai mare siguranței/stabilității monedei;
- acordă o importanță mai mare dorinței de a specula pe baza fluctuației cursului de schimb.

Dorința de a evita riscul valutar prin efectuarea economisirii în aceeași monedă cu cea în care sunt luate creditele bancare nu depinde de preferințele pentru economisirea într-o anumită monedă.



# III. Măsuri de politică și economisirea

<b>Tabel 3.1.3.25: Părerile privind măsurile de politică</b>						
Nr. obs.: 769						
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>NȘ/NR</b>	<b>Medie*</b>
	<b>Dezacord total</b>	<b>Dezacord parțial</b>	<b>Acord parțial</b>	<b>Acord total</b>		<b>Excluzi NȘ/NR</b>
<b>Odată cu introducerea cotei unice de impozitare am economisit mai mult</b>	16,6%	16,5%	22,9%	4,3%	39,7%	2,2
<b>Odată cu introducerea impozitelor pe dobânzile bancare am economisit mai puțin</b>	11,6%	15,3%	18,5%	11,0%	43,6%	2,5
<b>Odată cu introducerea cotei unice de impozitare am ajuns la un venit care mi-a permis să obțin un credit sau un credit mai mare</b>	19,1%	16,6%	16,9%	3,3%	44,1%	2,1
	<b>Mai mult -1</b>	<b>La fel-2</b>	<b>Mai puțin-3</b>	<b>NȘ/NR</b>	<b>Medie*</b>	
<b>Odată cu integrarea în UE, am economisit (relativ la perioada dinaintea integrării):</b>	6,2%	42,0%	25,1%	26,7%	2,3	

# III. De ce economisesc prin bănci

<b>Tabel 3.1.3.38: Importanța anumitor aspecte în luarea deciziei de a economisi prin bănci (scoruri medii*)</b>			
<b>Aspect</b>	<b>Medie*</b>	<b>Prob.**</b>	<b>Nr. obs.</b>
<b>Nivelul actual al dobânzilor</b>	4,04	0,03	485
<b>Modul în care se pot schimba dobânzile</b>	3,95	0,71	477
<b>Creșterea venitului personal lunar</b>	3,94	0,91	474
<b>Siguranța oferită de modalitatea aleasă de a economisi</b>	3,93	0,11	462
<b>Posibilitatea unor cheltuieli mari în viitor</b>	3,82	0,55	477
<b>Câștigul oferit de modalitatea aleasă de a economisi</b>	3,79	0,24	458
<b>Nivelul actual al inflației</b>	3,72	0,88	463
<b>Modul în care se poate schimba inflația</b>	3,72	0,01	464
<b>Evoluția cursului de schimb</b>	3,55	0,78	462
<b>Modul în care se poate schimba cursul de schimb</b>	3,53	0,00	461
<b>Obținerea unor câștiguri ocazionale</b>	3,06		459

**Notă 1:** \* - Media a fost calculată pe baza unor răspunsuri de la 1 (puțin important) la 5 (foarte important). Un răspuns care denotă o importanță neutră are valoarea așteptată de 3. **Notă 2:** \*\* - Probabilitățile asociate ipotezei nule că scorurile medii ale factorului analizat și al factorului imediat următor sunt egale.

# III. De ce aleg o anumită bancă

**Tabel 3.1.3.39: Importanța anumitor aspecte în luarea deciziei de a economisi cu o anumită bancă (scoruri medii\*)**

Aspect	Medie*	Prob.**	Nr. obs.
<b>Nivelul dobânzilor</b>	4,29	0,06	495
<b>Garanțiile/siguranța oferite de bancă</b>	4,21	0,08	494
<b>Mărimea comisioanelor practicate</b>	4,12	0,43	491
<b>Încrederea în banca respectivă</b>	4,07	0,00	496
<b>Facilitățile oferite clienților fideli</b>	3,84	0,03	491
<b>Nivelul plafonului de garantare</b>	3,75	0,72	451
<b>Accesabilitatea/existența unor sedii în apropiere</b>	3,73	0,63	493
<b>Calitățile personalului (amabilitate, profesionalism)</b>	3,71	0,24	495
<b>Renumele băncii</b>	3,63	0,20	493
<b>Diversitatea serviciilor oferite</b>	3,54	0,11	485
<b>Experiența personală cu o bancă, o colaborare anterioară</b>	3,44	0,94	487
<b>Rețeaua de bancomate</b>	3,44	0,52	486
<b>Accesibilitatea și flexibilitatea serviciilor oferite</b>	3,42	0,00	470
<b>Recomandarea cuiva</b>	3,10	0,09	490
<b>Publicitatea făcută unor servicii/bănci</b>	2,99	0,58	489
<b>Componența acționariatului băncii</b>	2,96		448

**Notă 1:** \* - Media a fost calculată pe baza unor răspunsuri de la 1 (puțin important) la 5 (foarte important). Un răspuns care denotă o importanță neutră are valoarea așteptată de 3. **Notă 2:** \*\* - Probabilitățile asociate ipotezei nule că scorurile medii ale factorului analizat și al factorului imediat următor sunt egale.

# **IV. Analiza comportamentului de achiziție de credite**

## *IV. Credite contractate*

- Credite contractate de persoane fizice
  - 70,5% din respondenți declară că nu au avut niciodată vreun credit luat de la bănci;
  - 29,1% din respondenți declară că:
    - au avut (9,5%) sau
    - au cel puțin un credit (19,6%) contractat de la bănci.
- ***Implicit, întrebările din această secțiune sunt adresate doar celor 29,1% din respondenți.***

## *IV. Credite contractate*

- Cei care economisesc au avut/au cel puțin un credit de la bănci într-o proporție mai ridicată decât cei care nu economisesc;
- Reflectă cel mai probabil:
  - Insuficiența stocului de economisiri pentru îndeplinirea obiectivului propus (ex. cumpărarea unui apartament);
  - Accesul mai greu al celor care nu economisesc la anumite tipuri de credite, tocmai din cauza lipsei unei garanții care să acopere parte din investiția dorită (ex. credite imobiliare).

# IV. Aspecte importante în contractarea creditelor

<b>Tabel 3.1.3.44: Aspecte importante când decideți contractarea creditului (scoruri medii*)</b>			
<b>Aspect</b>	<b>Medie*</b>	<b>Prob.**</b>	<b>Nr. obs.</b>
<b>Mărimea ratei lunare</b>	4,45	1.00	441
<b>Siguranța că rata nu va crește semnificativ</b>	4,45	0.16	436
<b>Durata creditului</b>	4,41	0.92	439
<b>Costul total al creditului la momentul luării creditului (dobândă plus comisioane)</b>	4,40	0.00	440
<b>Suma maximă care poate fi împrumutată</b>	4,25	0.48	438
<b>Garanțiile cerute de bancă</b>	4,21		438

**Notă 1:** \* - Media a fost calculată pe baza unor răspunsuri de la 1 (puțin important) la 5 (foarte important). Un răspuns care denotă o importanță neutră are valoarea așteptată de 3. **Notă 2:** \*\* - Probabilitățile asociate ipotezei nule că scorurile medii ale factorului analizat și al factorului imediat următor sunt egale.

## *IV. Credite în lei și/sau valută*

- Pentru cei care *în momentul realizării interviului aveau cel puțin un credit contractat de la bănci (328/1.604)*:
  - 76% au credite contractate în lei;
  - 13,4% au credite în valută;
  - 5,8% atât în lei cât și în valută.
- Posibile explicații pentru diferența cu datele agregate:
  - Credite mai mari în valută pentru gospodăriile cu venituri mai mari (27,7% din cei cu venituri peste 2.500 RON au credite în valută);
  - Creditele în valută au fost utilizate într-o proporție net superioară mediei pentru achiziția de bunuri imobiliare și pentru achiziția de automobile.

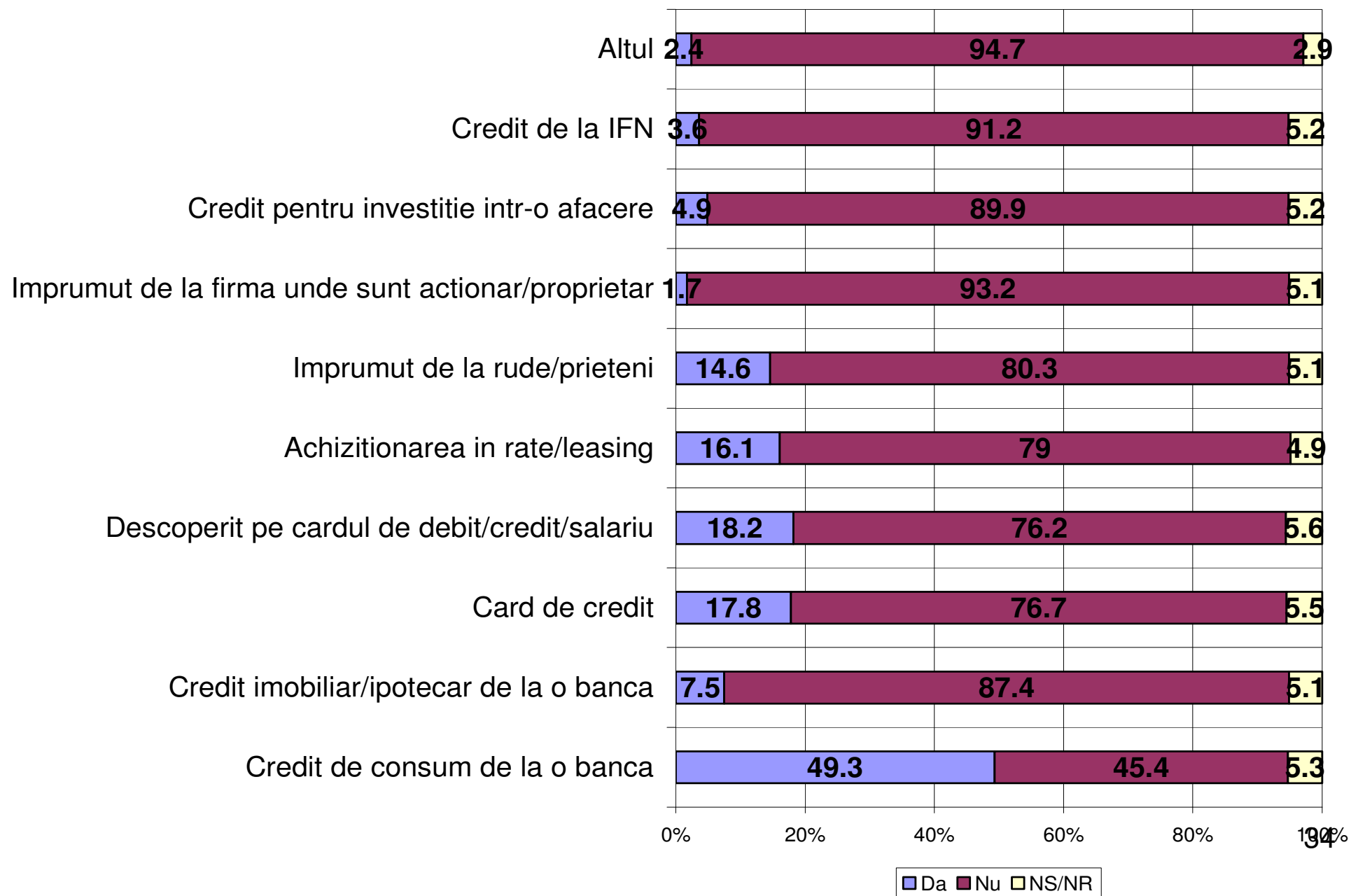


## IV. Credite în lei și/sau valută

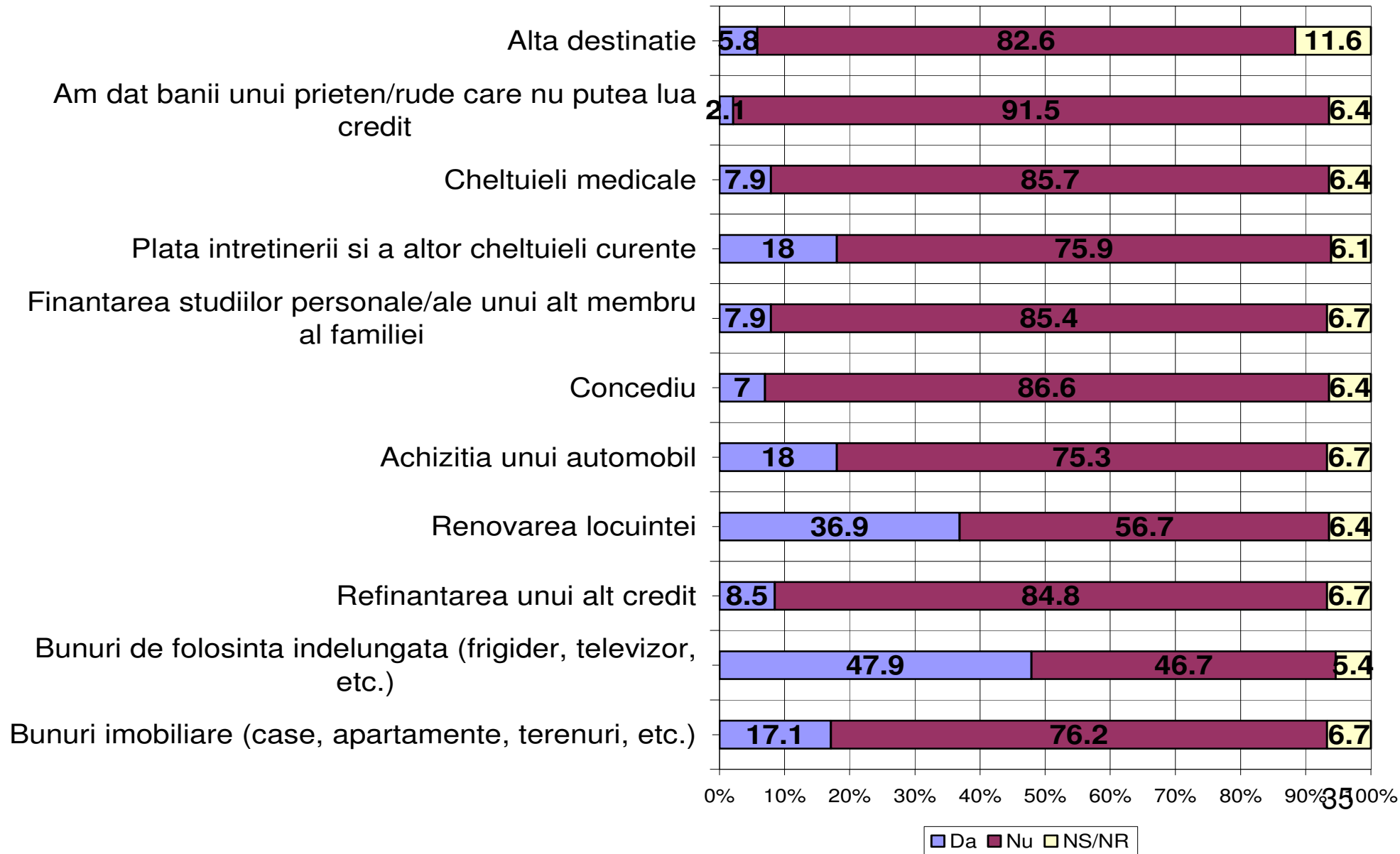
<u>Aspect</u>					<i>Am cel puțin un credit în valută</i>
		<b>Medie*</b>	<b>Prob.**</b>		<b>Medie*</b>
<b>Dobânda la momentul luării creditului</b>		4,41	0,55		<b>4,7</b>
<b>Modul în care cred ca va evolua rata dobânzii</b>		4,40	0,00		4,52
<b>Moneda în care am venituri</b>		4,13	0,08		<b>3,97</b>
<b>Cursul de schimb la momentul luării creditului</b>		4,03	1,00		<b>4,33</b>
<b>Modul în care cred ca va evolua cursul de schimb</b>		4,02	0,25		<b>4,29</b>
<b>Moneda în care urmează să fie cheltuit creditul</b>		3,95	0,00		3,92
<b>Alte aspecte</b>		3,72			

**Notă 1:** \* - Media a fost calculată pe baza unor răspunsuri de la 1 (puțin important) la 5 (foarte important). Un răspuns care denotă o importanță neutră are valoarea așteptată de 3. **Notă 2:** \*\* - Probabilitățile asociate ipotezei nule că scorurile medii ale factorului analizat și al factorului imediat următor sunt egale.

# IV. Tipul creditelor contractate



# IV. Destinația creditelor contractate



## IV. Gradul de îndatorare

- *“Cât la sută din venitul dumneavoastră lunar este folosit pentru achitarea unor rate la credite (incluzând aici eventualele dobânzi la descoperit de cont/carduri de credit)?”*
- Pentru cei care în momentul realizării interviului aveau cel puțin un credit contractat de la bănci (328/1.604):

<b><u>Tabel 3.1.3.48</u></b>	<b>&lt;10%</b>	<b>10-25%</b>	<b>25-50%</b>	<b>50-75%</b>	<b>&gt;75%</b>	<b>Nș/NR</b>
	10,9	33,5	33,2	7,6	0,3	14,5

# V. Principalele concluzii

- Aproximativ jumătate din familii nu economisesc;
- Distribuția sumelor economisite și a ratei economisirii este foarte asimetrică;
- *Principalele motivații ale economisirii*: precauția, moștenirea și achiziția de bunuri de folosință îndelungată;
- Nivelul venitului reprezintă principalul fundament al economisirii;
- Există preferință ridicată pentru economisirea în lei;
- În decizia de a economisi *printr-o anumită bancă* importanța nivelului dobânzilor la depozite nu este diferită de cea a următorilor trei factori: garanțiile/siguranța oferite de bancă, mărimea comisioanelor practicate și încrederea în banca respectivă.