

VII. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ. ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И СТАТИСТИКА

УДК 336.63

I.V. Korostelev

TRENDS AND FEATURES OF FINANCIAL INVESTMENT DECISION-MAKING IN HOUSEHOLDS: RUSSIAN EXPERIENCE

With Russia's limited access to the external capital market and sanctions pressure from Western countries, the importance of domestic sources of financing for economic development is growing, one of which may be household savings. The author identifies trends and features of making financial investment decisions in difficult socio-economic and political conditions. Particular attention is paid to the problem of stereotypical thinking and irrationality of household financial investment decisions.

Keywords: household, household income, irrationality, savings, consumer spending, financial assets, financial investment decisions.

И.В. Коростелев¹

ТЕНДЕНЦИИ И ОСОБЕННОСТИ ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ В ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВАХ: ОПЫТ РОССИИ

В условиях ограничения доступа России к внешнему рынку капитала и санкционного давления со стороны западных стран растёт значимость внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут стать сбережения домохозяйств. Статья посвящена вопросу трансформации сбережений домашних хозяйств в финансовые инвестиции через принятие финансовых инвестиционных решений. Автором выявлены тенденции и особенности принятия финансовых инвестиционных решений в сложных социально-экономических и политических условиях. Особое внимание уделяется проблеме стереотипного мышления и иррациональности принятия домохозяйствами финансовых инвестиционных решений.

Ключевые слова: домашнее хозяйство, доходы домашних хозяйств, иррациональность, сбережения, потребительские расходы, финансовые активы, финансовые инвестиционные решения.

DOI: 10.36807/2411-7269-2022-3-30-109-114

В условиях экономической и политической неопределённости с целью сохранения или повышения уровня жизни в условиях инфляции и стремительного роста потребительских цен, темп роста которых в большинстве случаев превышает темп роста реальных доходов, домохозяйства задумываются об увеличении основного или получении дополнительного дохода, а также о защите имеющихся сбережений от обесценивания, тем самым стимулируя себя к принятию различных инвестиционных решений. Финансовую основу инвестиционных решений формируют в основном сбережения домохозяйств [1], [2], но для инвестиционных целей могут быть привлечены и другие источники, в том числе и кредитные средства.

Сбережения домохозяйств – это многогранная экономическая категория, с одной стороны, характеризующая уровень жизни и финансовую безопасность домохозяйства, с другой стороны – инвестиционный ресурс, обеспечивающий воспроизводственный про-

¹ Коростелев И.В., аспирант, магистр; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский государственный экономический университет", г. Санкт-Петербург

Korostelev I.V., Postgraduate, Master; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State University of Economics", Saint-Petersburg
E-mail: korostelev-ivan@ya.ru

цесс национальной экономики и по величине сопоставимый с годовым объёмом ВВП (Рис. 1), в краткосрочной перспективе современных политических и экономических реалий способный стать альтернативой иностранным инвестициям.

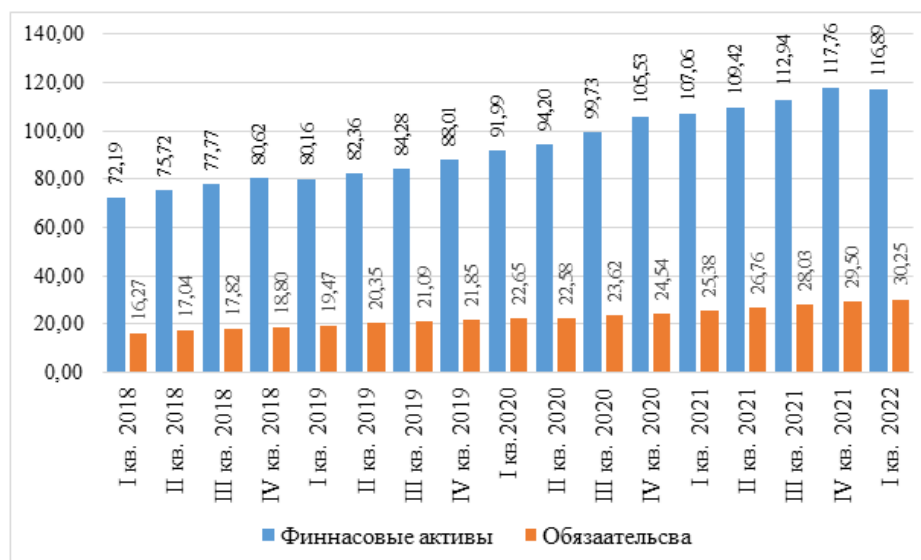


Рис. 1 – Финансовые активы и обязательства сектора "Домашние хозяйства" (балансы) по состоянию на отчётную дату, трлн руб. [3]

Механизм, позволяющий трансформировать сбережения домохозяйств в инвестиции, представляет собой приобретение домохозяйствами финансовых и нефинансовых (реальных) активов, а также вложения в собственный бизнес [4], [5].

Как полноправный экономический субъект домохозяйства самостоятельно принимают инвестиционные решения на основании единоличного или коллегиального мнения, однако, в виду того что этот процесс не формализован, а члены домохозяйства связаны общим бюджетом и имуществом, ответственность и последствия принятого решения распределяются между всеми членами домохозяйства с учётом индивидуальных особенностей и ограничений (пол, возраст, дееспособность и т.д.), что предъявляет особые требования к компетенциям лиц, принимающих финансовые решения.

Инвестирование – это один из возможных вариантов использования сбережений, которое при определённых условиях может не только не принести ожидаемого дохода или сохранить их первоначальную стоимость, но и довести домохозяйство до банкротства, в данном случае речь идёт о банкротстве физического лица – одного или нескольких членов домохозяйства. Принятие финансовых инвестиционных решений зависит от баланса между теми требованиями, в том числе и рисками, которые предъявляются к инвестору, и теми возможностями, которые открываются перед ним. Поскольку инвестиции всегда связаны с использованием активов в различных формах в будущем, то результат инвестирования в той или иной степени обязательно содержит в себе элемент неопределённости и риска. Если находится некое равновесие или компромисс, то положительное решение об инвестировании с определённой долей вероятности будет принято.

Однако домохозяйства как неквалифицированные инвесторы под влиянием различных эмоций и мейнстримов могут хаотично покупать и продавать активы, оказывая тем самым влияние на его стоимость без объективных макро- и микроэкономических причин. Инвестиционные решения домохозяйства могут быть иррациональны до тех пор, пока у домохозяйства есть ресурсы для реализации инвестиционных решений [6], [7].

В условиях развития финансового рынка, цифровизации экономики и распространения мобильных средств коммуникации российским домашним хозяйствам стал доступен широкий перечень инструментов финансового рынка, который ранее был доступен только для квалифицированных инвесторов. Возможность осуществлять финансовые инвестиции, не выходя из дома, стало новым этапом развития финансового рынка и появления нового класса неквалифицированных инвесторов – домохозяйств.

За последние 10 лет финансовые активы стали доступной альтернативной инвестицией в недвижимость для всех категорий домохозяйств вне зависимости от уровня сбережений и удалённости от основных финансовых центров, не требуя вложения сум-

мы, сопоставимой с доходом домохозяйства за многолетний период.

Финансовое инвестирование как процесс основан на принятии домохозяйствами финансовых инвестиционных решений, под которыми следует понимать волевое действие членов домохозяйства, принятое единолично или коллегиально (коллективно) по поводу вложения финансовых средств (сбережений или привлечённых средств) в приобретение финансовых активов с целью получения прибыли или дохода.

Для принятия рационального финансового инвестиционного решения глава и/или члены домашнего хозяйства должны не только изучить доступные финансовые инструменты с точки зрения их стоимости, но и ответить на вопросы относительно ограничений, условий, параметров и рисков инвестирования.

Принятие финансовых инвестиционных решений домашними хозяйствами ограничено инвестиционными возможностями домохозяйства, которые следует рассматривать с двух сторон. С одной стороны, инвестиционные возможности следует рассматривать как совокупность финансовых активов, доступных для домохозяйства как инвестора. С другой стороны, это сумма собственных или привлечённых средств (капитала) домохозяйства, которая может быть израсходована на приобретение финансовых активов.

Следует отметить, что несмотря на то, что стоимость капитала домохозяйства в момент инвестирования известна, а доходность финансового актива носит абстрактный характер, в условиях асимметричности информации и низкой финансовой и инвестиционной грамотности, принятие финансовых инвестиционных решений носит в большинстве случаев иррациональный характер [8], [9], [10]. Российские домохозяйства достаточно старомодны и консервативны в выборе активов для инвестиций. Однако, желание получать высокий пассивный доход в виде дополнительного или основного дохода заставляет их участвовать, в том числе, и в сомнительных инвестиционных проектах. Принимая финансовые инвестиционные решения, домохозяйства, основываясь на стереотипах и паттернах, ошибочно связывают инвестиции с обязательным получением дохода и не связывают с такими понятиями как "риск", "неопределённость", "волатильность".

Несмотря на государственную и негосударственную поддержку проектов по повышению финансовой грамотности и развитию инструментов для анализа финансовых активов и обязательств, домохозяйства, как правило, используют иррациональный подход при принятии финансовых инвестиционных решений. Иррациональность, основанная на субъективном мнении, "эффекте выжившего", доверии к "успешным инфобизнесменам", манипулировании общественным мнением через СМИ, оказывается более убедительной чем расчёты, основанные на логике, теории вероятности, математических и статистических моделях.

Развитие цифровых технологий и доступность информации позволяет домашним хозяйствам, даже при отсутствии специальной профессиональной подготовки, использовать инструменты для оценки и прогнозирования стоимости финансовых активов и обязательств, доступные для квалифицированных инвесторов и специалистов. Однако, большая часть домохозяйств при принятии финансовых инвестиционных решений используют "традиционные" модели принятия решений без учёта способности стоимости актива изменять свою стоимость во времени, т.е. волатильности.

Рынок финансовых активов – это не закрытая система, т.е. финансовые активы не находятся в "вакууме", где на их стоимость не влияют экономические, политические, социальные и другие факторы. Любая новость способна оказать как положительное, так и отрицательное влияние на стоимость финансового актива. Даже у надёжных и "постоянно" растущих финансовых инструментов периодически возникают периоды спада. Постоянно растущих финансовых активов не существует. Волатильность финансовых активов – это результат принятия финансовых инвестиционных решений всеми субъектами, осуществлённых под влиянием объективных и субъективных факторов. Чем динамичнее изменение стоимости финансового актива, тем иррациональнее становятся принятые домохозяйством финансовые инвестиционные решения.

Принимая инвестиционное решение, домохозяйства, как правило, ориентируются на возможность и ограничения, а также вид дохода, который бы они хотели получать: активный, пассивный или смешанный (сбалансированный). Именно вид дохода и определяет стратегию принятия инвестиционных решений.

Спрос, а следовательно, и стоимость на традиционно "надёжные финансовые активы", по мнению российских домохозяйств, такие как иностранная валюта (доллары США, евро) и акции ПАО "Газпром", традиционно растёт в период кризисов в ожидании лучшей ситуации в будущем, что обусловлено не объективными фактами, а субъектив-

ными воззрениями относительно текущей и будущей экономической ситуации.

Анализируя предпочтения российских домохозяйств относительно формы сбережений, можно отметить следующую тенденцию: домохозяйства достаточно быстро реагируют на конъюнктурные изменения и следуют за мейнстримом, не всегда действуя рационально. Показательный пример – ажиотажный спрос на иностранную валюту в период её гиперинфляционного роста, например, в 1 квартале 2022 г., что в очередной раз доказывает историческую иррациональность инвестиционных решений домохозяйств.

Лидеры инвестиционных предпочтений российских домашних хозяйств относительно постоянны. Наиболее востребованными финансовыми активами для инвестирования у российских домохозяйств остаются (Рис. 2):

- депозиты;
- наличная валюта;
- акции и прочие формы участия в капитале.

Ещё один парадокс финансовых инвестиционных решений российских домохозяйств заключается в том, что банковские депозиты россияне не рассматривают как долгосрочный инвестиционный актив, а лишь как временное размещение свободных сбережений до принятия основного инвестиционного или потребительского решения.

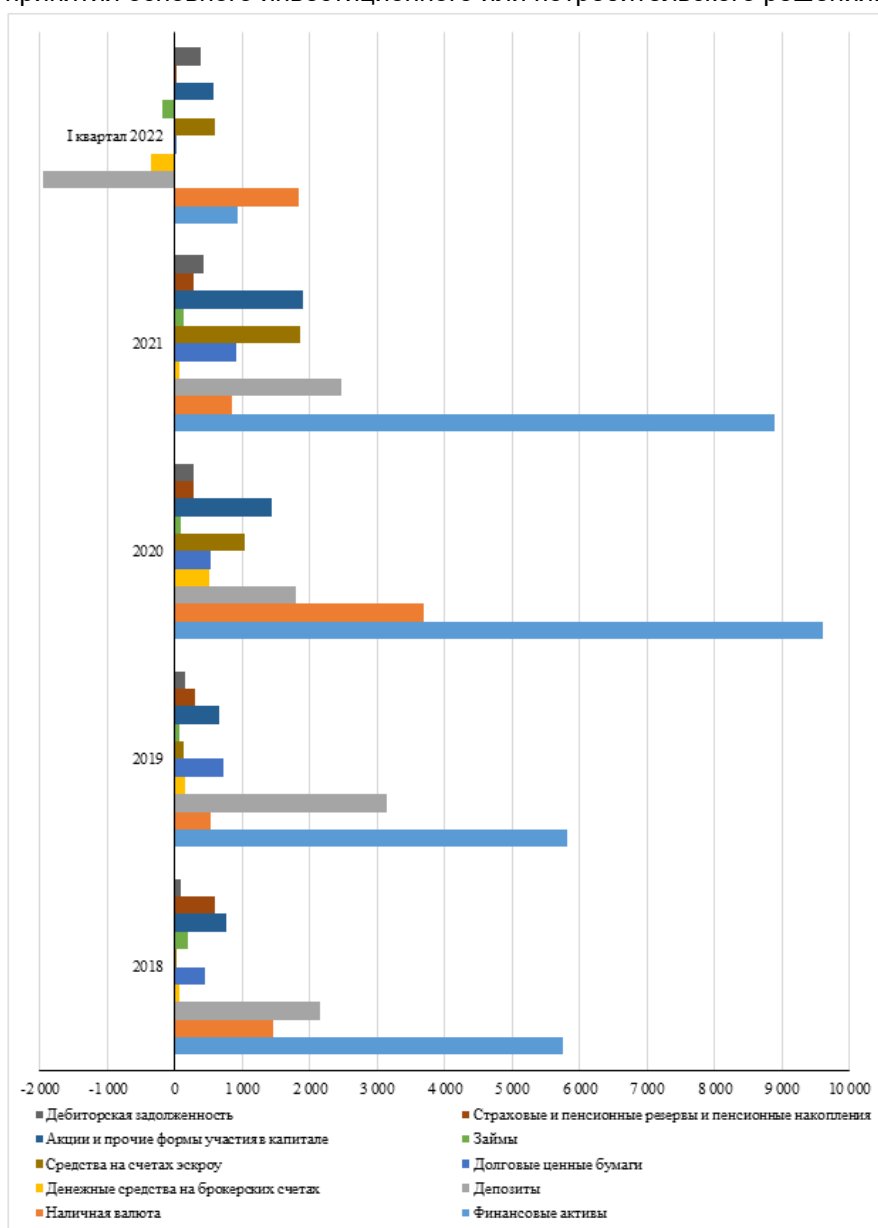


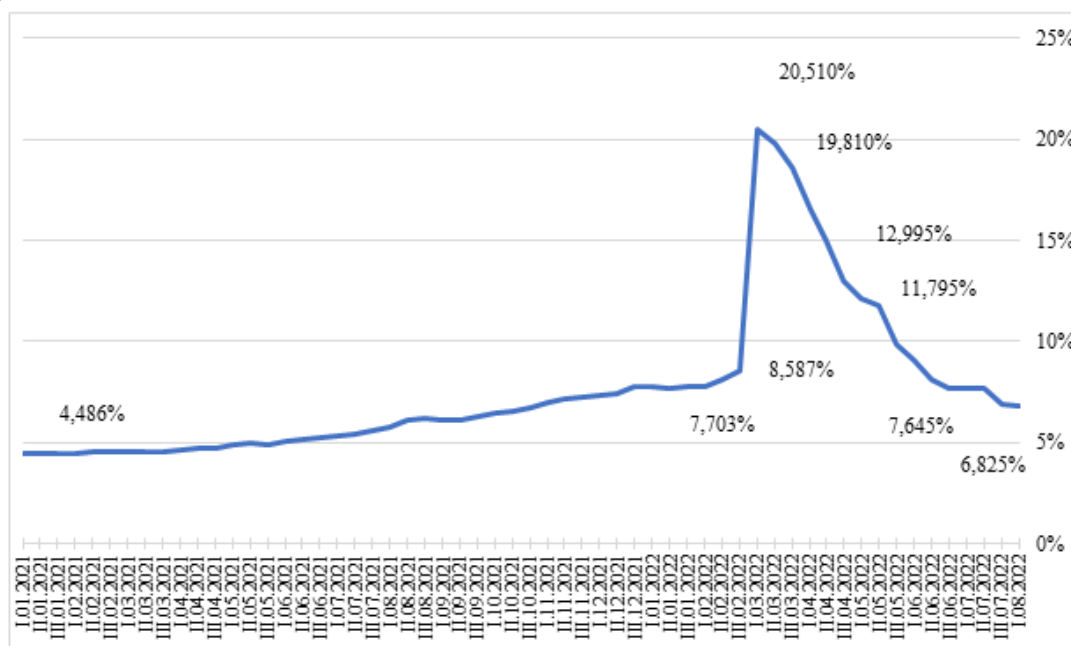
Рис. 2 – Финансовые активы домашних хозяйств (операции), млрд руб. [3]

Следует отметить, что в условиях экономической, политической и правовой неопределённости, спрос на "осязаемые" финансовые активы в виде наличной валюты остаётся постоянным и даже растёт, что связано с чувством надёжности хранить сбережения "при себе" в любой непонятной ситуации, а также определённой оперативностью и мобильностью активов.

Если спрос на наличную иностранную или национальную валюту не только остаётся постоянным, но и растёт, то депозиты ведут себя иначе, что связано с национальным недоверием к банковской системе.

В сложные экономические и политические периоды вкладчики "опустошают" свои счета с целью приобретения надёжной иностранной валюты, товаров длительного пользования или роскоши, чтобы сохранить потребительскую ценность сбережений. В истории России немало примеров, когда в кризисные периоды россияне скупали все, что могли себе позволить, используя не только собственные, но и заёмные средства [8], [10], [11].

Однако в марте–апреле 2022 г. в условиях нарастающего геополитического кризиса и санкционного давления со стороны западных стран банковской системой России были предприняты беспрецедентные меры: на резкий рост ключевой ставки ЦБ России до 20% годовых коммерческие банки отреагировали резким повышением ставок по депозитам, которые не только не позволили населению изъять имеющиеся средства с банковских счетов и обрушить банковскую систему, но и привлекли дополнительные объёмы сбережений (Рис. 3). Отток вкладов в I квартале 2022 г., сокративший их объём, во II квартале 2022 г. был компенсирован их увеличением. Однако по мере стабилизации ситуации и снижения ключевой ставки ЦБ коммерческие банки стали постепенно пересматривать депозитные ставки, которые уже к июлю–августу 2022 г. упали до уровня января 2022 г.



ванных инвесторов и усилению ответственности финансовых посредников за нарушение требований в сфере защиты прав инвесторов.

Несмотря на то, что у российских домохозяйств уже сформировалась базовая потребность в долгосрочных доходных сбережениях, которые бы обеспечивали им сохранность, доходность и защиту от инфляции, финансовая система России ещё не сформировала широкий перечень инструментов для финансового инвестирования.

С учётом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала и санкционного давления со стороны западных стран растёт значимость внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут стать сбережения домохозяйств.

Список использованных источников

1. Бубнова Ю.Б., Масленникова Е.А. Проблемы трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции // *Baikal Research Journal*. – 2021. – №1. [Электронный ресурс]. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-transformatsii-sberezheniy-domashnih-hozyaystv-v-investitsii-1> (дата обращения 31.08.2022).

2. Николайчук О.А., Нуреев Р.М. Инвестиционно-сберегательная функция домашних хозяйств // *Пространство экономики*. – 2020. – № 1. – С. 81-101.

3. Показатель сбережений сектора "Домашние хозяйства". Банк России. // [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/ (дата обращения 08.08.2022).

4. Печалова М.Ю. Трансформация инвестиционно-сберегательного поведения населения в условиях цифровизации и вызовов пандемии // *Экономика. Налоги. Право*. – 2022. – № 2. – С. 80-95.

5. Митрошин И.В. Доходы и потребительские расходы домашних хозяйств в России // *Научный результат. Экономические исследования*. – 2022. – № 2. – С. 74-84.

6. Кислицына Л.В., Карачев А.В., Шнитова Г.А. К вопросу о повышении финансового потенциала домашних хозяйств // *АНИ: экономика и управление*. – 2021. – № 1(34). – С. 177-180.

7. Коркин Р.И. Актуальные вопросы финансовой грамотности домашних хозяйств // *Научные исследования*. – 2020. – № 3(34). – С. 16-17.

8. Зубец А.Н. Российские домохозяйства в условиях кризиса 2020 г. // *Инновации и инвестиции*. – 2020. – № 9. – С. 253-256.

9. Мавлютов Р.Р., Беляев М.К. Изменение парадигмы жизнеобеспечения домашнего хозяйства в условиях современной экономической реальности // *Вестник БГУ. Экономика и менеджмент*. – 2022. – № 2. – С. 72-80.

10. Никонова Т.В., Юсупова Л.М., Кодолова И.А. Проблемы эффективного управления финансами домашних хозяйств в современной экономике России // *Учёт и статистика*. – 2019. – № 2(54). – С. 62-69.

11. Кислицына Л.В., Карачев А.В., Карачева Н.В. Методика оценки финансового потенциала домашних хозяйств для целей кредитования // *Журнал прикладных исследований*. – 2022. – № 2. – С. 6-13.

12. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объём депозитов физических лиц. Банк России // [Электронный ресурс]. – URL: <https://cbr.ru/statistics/avgprocstav/> (дата обращения 08.08.2022).