

Маланьина Анастасия Анатольевна

канд. экон. наук, доцент, профессор

Пучич Валентина Станиславовна

студентка

Костанайский филиал

ФГБОУ ВО «Челябинский государственный университет»

г. Костанай, Республика Казахстан

DOI 10.31483/r-100036

ФОРМИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИРОВАНИЕ НАКОПЛЕНИЙ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Аннотация: авторами классифицированы причины образования накопленных домашних хозяйств, изучены возможности формирования сбережений и их дальнейшего инвестирования при помощи конкретных финансовых инструментов.

Ключевые слова: домашние хозяйства, накопления домашних хозяйств.

Денежные средства в процессе своего движения поступают в домашние хозяйства в виде различных доходов, прежде всего – в виде заработной платы наемных работников и социальных трансфертов. Значительная часть этих доходов трансформируется в расходы и направляется на потребление, благодаря чему денежные средства снова возвращаются в оборот. Но некоторая часть доходов выводится из денежного оборота и образует накопления домашних хозяйств, представляющие собой свободные денежные ресурсы, оставшиеся после совершения всех текущих потребительских расходов.

В зависимости от уровня доходов и целевых потребностей, возможны ситуации, когда домохозяйства не формируют накопления и все доходы целиком направляются на потребление. Целевой характер накоплений также предполагает возможность их полного расходования (при достижении необходимой величины) для приобретения дорогостоящих товаров или услуг. На накопительное

поведение домохозяйств могут повлиять экономические потребности, не связанные непосредственно с получением дохода (рис. 1).

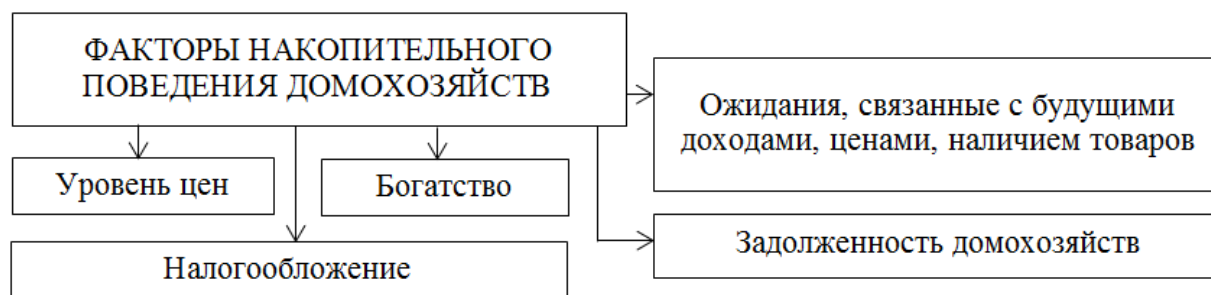


Рис. 1. Факторы накопительного поведения домашних хозяйств

Накопления домохозяйств, сформированные в денежной форме, либо в других ликвидных активах, в рамках финансовой системы образуют, в совокупности, значительный по величине капитал. Эти средства выступают как немаловажная часть общего инвестиционного потенциала, который необходим, как финансовый резерв, позволяющий трансформировать сбережения в инвестиции, обеспечивая экономический рост.

Необходимость формировать накопления объясняется наличием у домашних хозяйств определенных мотивов (рис. 2), такие накопления можно назвать мотивированными, имеющими конкретное целевое назначение.

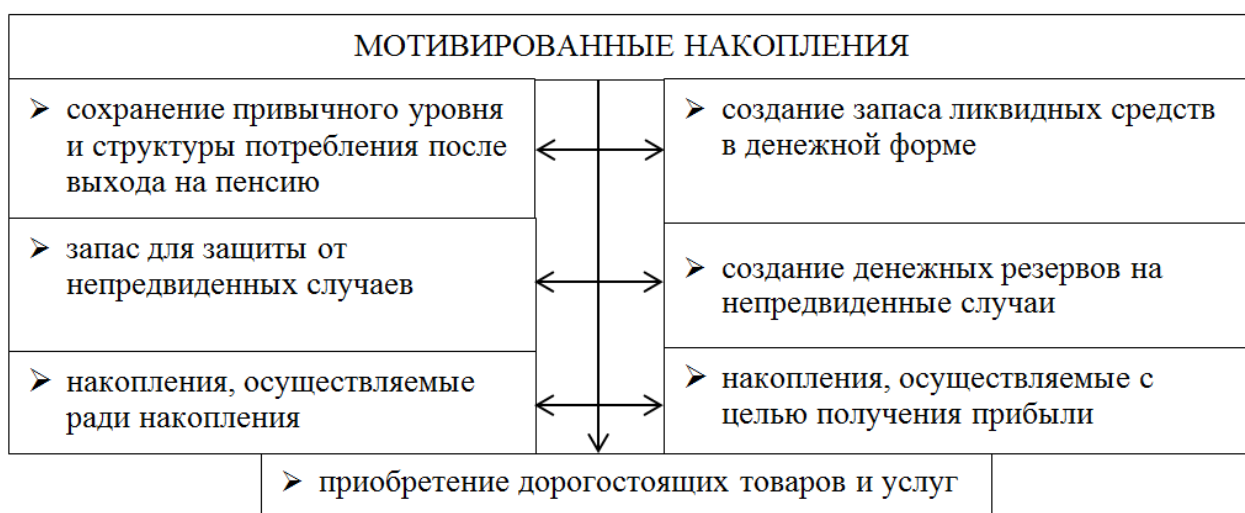


Рис. 2. Цели мотивированных накоплений домашних хозяйств

Мотивы, побуждающие домашние хозяйства совершать накопления, иногда не поддаются точной характеристике, их причины не всегда лежат на поверхности. Рост доходов домохозяйства может опережать уровень его потребностей,

возможна также ситуация, в которой повышение платёжеспособного спроса со стороны домохозяйства не обеспечивается адекватным уровнем предложения со стороны производителей товаров и услуг, и сбережения становятся вынужденными. Следовательно, не всегда наличие накоплений обусловлено определенным мотивом, объясняющим сберегательное поведение домохозяйства. Накопления такого рода можно считать немотивированными (рис. 3), но факт отсутствия мотива не является поводом считать такие сбережения беспричинными.

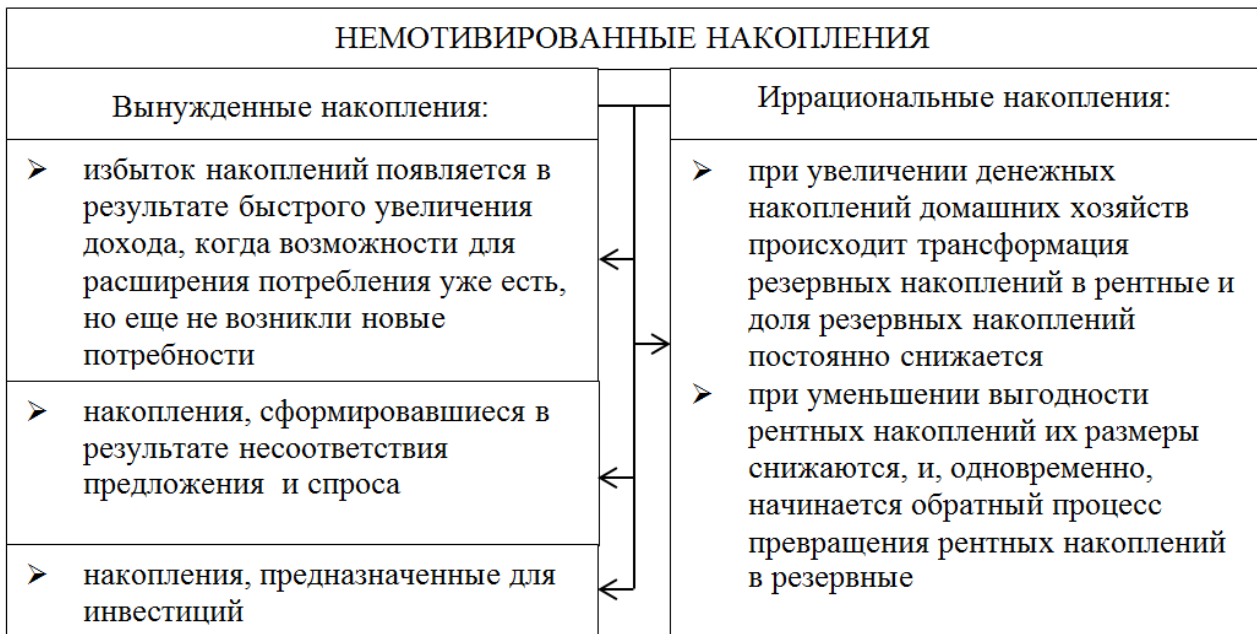


Рис. 3. Причины немотивированных накоплений домашних хозяйств

Формируя мотивированные и немотивированные накопления, домохозяйства ставят целью не только сохранить, но и увеличить размер своих сбережений, инвестируя их в различные финансовые инструменты. Таким образом, финансовые накопления домохозяйств являются одним из важнейших элементов современной финансовой системы, и выступают связующим звеном между личным потреблением и инвестированием в общественный и корпоративный секторы, создавая тем самым условия для их развития [5, с. 3].

Накопления домохозяйств не только служат источником финансирования, обеспечивающим экономический рост, но и являются индикатором уровня жизни населения. При сильной дифференциации доходов только часть домохозяйств может позволить себе инвестировать накопления. Анализ среднего

уровня доходов и расходов домохозяйств Казахстана показывает, что в среднем у казахстанской семьи в конце каждого квартала остаётся 17,6 тыс. тенге [2], это говорит об оптимизации расходов и эффективной экономии. По данным Национального банка Республики Казахстан, около 42,2% населения стараются ежемесячно откладывать часть заработка, а 22% делают это постоянно. Таким образом, примерно 2/3 населения, а это около 8 млн человек, систематически формируют накопления.

Инвестирование накоплений домохозяйств происходит с использованием различных финансовых инструментов. Трансформация сбережений в инвестиции может происходить по таким каналам, как банковские депозиты, приобретение иностранной валюты, различных ценных бумаг, недвижимости, паев инвестиционных фондов [9, с. 315].

В настоящее время основным инструментом сбережения и инвестирования для казахстанских домохозяйств остаются банковские депозиты. Именно вклады физических лиц образуют значительную часть пассивов банковского сектора. Анализ источников фондирования коммерческих банков Республики Казахстан показывает, что на начало октября 2021 года половину от всех вкладов клиентов занимают именно вклады физических лиц (12 543 млрд тенге), увеличившись по сравнению с началом 2021 года на 14,6%. Наблюдается процесс дедолларизации вкладов, доля вкладов в иностранной валюте на начало октября снизилась на 3,9% по сравнению с началом 2021 года и составляет 34,7% [8].

Инвестируя свои сбережения, домохозяйства выбирают финансовые инструменты по критериям надежности и доходности. Банковский депозит, сохранность которого гарантирована государством, является наиболее простым и консервативным инструментом для сбережения и увеличения накоплений домашних хозяйств. Проценты по банковским депозитам позволяют компенсировать инфляцию и, если не преумножить, то хотя бы сохранить сбережения (таблица 1). За изучаемый период только в 2015 году темп прироста инфляции обогнал ставку по вкладам [7].

Таблица 1

Динамика реальной доходности по депозитам физических лиц

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Темп прироста инфляции, %	13,6	8,5	7,1	5,3	5,4
Средневзвешенные ставки по депозитам физических лиц, %	8,5	12,2	11,7	10,4	9,0
Реальная доходность депозитов, %	- 4,5	3,4	4,3	4,8	3,4

Среди проблем, препятствующих трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции, прежде всего, стоит выделить небольшие суммы их накоплений, а также недоверие к действующим финансовым институтам и предлагаемым ими инструментам для инвестирования [5, с. 4]. Отчасти это недоверие обусловлено низким уровнем финансовой грамотности населения.

Сравнительно небольшие по объему накопления отдельного домашнего хозяйства не дают возможности диверсифицировать вложения и выбрать несколько финансовых инструментов, например, сформировать портфель ценных бумаг. Кроме того, на небольшие по сумме операции финансовые посредники (фондовые биржи, брокеры) устанавливают высокое комиссионное вознаграждение. Решение данных проблем, с нашей точки зрения, обеспечивает коллективное инвестирование накоплений домохозяйств при помощи паевых инвестиционных фондов. Объединяя финансовые возможности мелких инвесторов, паевой инвестиционный фонд (ПИФ) передает их средства в доверительное управление специальным управляющим компаниям. Приобретение пая дает домохозяйствам целый ряд преимуществ по сравнению с самостоятельным выбором инструментов для инвестирования своих накоплений (рис. 4), решая в том числе проблему недостаточной финансовой грамотности.

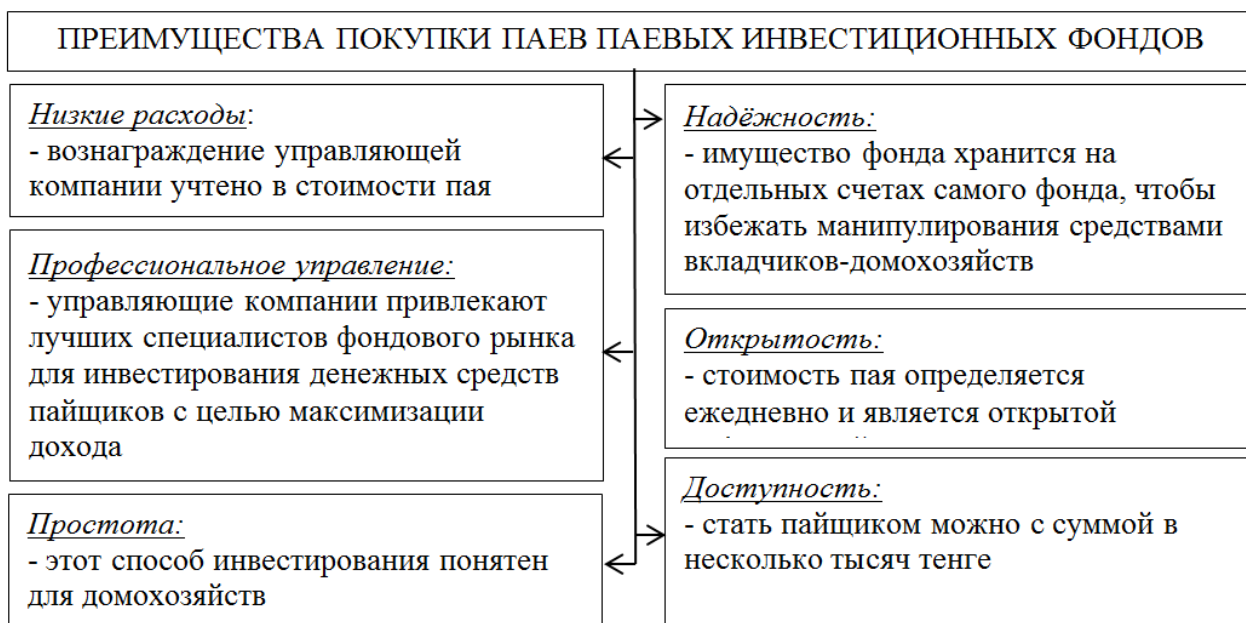


Рис. 4. Преимущества коллективного инвестирования

Такой традиционный и консервативный инструмент инвестирования, как банковский депозит, способен принести гарантированный, стабильный, но относительно невысокий доход. Поэтому среди казахстанцев растет интерес к деятельности паевых инвестиционных фондов, как к альтернативному способу инвестирования, обеспечивающему не только сохранение покупательной способности накоплений, но и получению более высокого дохода. Деятельность ПИФов в Казахстане активизируется, по информации Ranking.kz, в августе 2021 года величина чистых активов казахстанских ПИФов составила 116,1 млрд тенге, увеличившись за год в 2,2 раза. Число пайщиков возросло в 3 раза и насчитывает 3,3 тыс. человек. На казахстанском рынке действует 40 ПИФов, среди которых 1 открытый, 22 интервальных и 17 закрытых [6]. Объем операций с ценными бумагами ПИФов на KASE увеличился в 22 раза и составил 20 миллиардов тенге [3].

Курс национальной валюты нестабилен, а процентные ставки по депозитам физических лиц в иностранной валюте в рамках политики дедолларизации очень низкие. Это вызывает интерес казахстанских домохозяйств к инвестированию в валютные ПИФы. По данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, на начало 2021 года в стране насчитывалось

1 483 пайщиков-физических лиц, больше половины которых были держателями паев валютных ПИФов [1].

Работающие на казахстанском рынке управляющие компании предлагают клиентам паи как в тенге, так и в долларах. Приобрести пай в иностранной валюте можно напрямую у управляющей компании по цене от 5 до 10 тысяч долларов. Также можно приобрести небольшую долю пая по доступной цене, купив акции ПИФа на фондовой бирже. Стоимость пая в тенге в зависимости от управляющей компании и ее стратегии составляет от 10 тысяч до 4 млн тенге.

По итогам 2019 года открытый ПИФ «Казначейство» обеспечил своим пайщикам 25,8% годовых в тенге или 26,2% годовых в долларах США, по сравнению с процентной ставкой по банковскому депозиту на уровне в среднем 9% (таблица 1) это высокий показатель. Доходность фонда «Сентрас-Глобальные рынки» за 2019 год составила 39,3% годовых в тенге или 39,7% годовых в долларах США. «Фонд Еврооблигаций» принёс своим пайщикам 18,2% годовых в тенге или 18,6% годовых в долларах США [4].

Успешное инвестирование сбережений домохозяйств напрямую связано с уровнем финансовой грамотности населения. Несформированная культура поведения на рынке инвестиций в сочетании со сравнительно небольшим выбором инструментов инвестирования затрудняет трансформацию накоплений населения в инвестиции. Финансы домашних хозяйств, как и любые финансы, требуют организации, планирования, контроля и анализа. Отсутствие навыков планирования бюджета домашнего хозяйства может привести к утрате накоплений, а также к росту просроченной задолженности перед кредиторами, в первую очередь, перед банками. Следовательно, эффективно управлять своими финансами, в том числе накоплениями, домохозяйство может только при достижении достаточно высокого уровня финансовой грамотности. Критериями наличия достаточного уровня финансовой грамотности у членов домашнего хозяйства можно считать умение управлять собственными финансами, ориентироваться среди имеющихся платежных и инвестиционных инструментов и выбирать из них наиболее

эффективные, знание финансовой системы и основных принципов ее работы, осведомленность о защите прав потребителей финансовых услуг.

Таким образом, повышение уровня финансовой грамотности членов домохозяйств позволит планировать их финансы, осуществлять эффективную экономию расходов личного бюджета, формировать накопления и выгодно инвестировать их, способствуя развитию экономики государства. Диверсификация вложений домохозяйств в различные инструменты инвестирования будет способствовать росту конкуренции на финансовом рынке, расширению перечня и повышению доступности финансовых инструментов.

Список литературы

1. Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. Количество пайщиков паевых инвестиционных фондов на начало 2021 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm?lang=ru> (дата обращения: 23.10.2021).

2. Денежные доходы казахстанских семей выросли на 10,7% [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://strategy2050.kz/ru/> (дата обращения: 18.10.2021).

3. Казахстанская фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kase.kz/ru/mifs/> (дата обращения: 20.10.2021).

4. Паевые инвестиционные фонды [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cesec.kz/paevyefondy> (дата обращения: 23.10.2021).

5. Паланова А.Д. Эволюция подходов к определению роли домашних хозяйств в экономике (обзор) / А.Д. Паланова // Журнал прикладных исследований. – 2019. – С. 2–4.

6. ПИФы: как они работают и как на них заработать [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://informburo.kz/special/pify-kak-oni-rabotayut-i-kak-na-nix-zarabotat> (дата обращения: 15.10.2021).

7. Ставки вознаграждения банков по привлеченным депозитам за 2015–2019 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nationalbank.kz> (дата обращения: 10.10.2021).

8. Текущее состояние банковского сектора Республики Казахстан по состоянию на 1 октября 2021 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://finreg.kz/cont/Текущее%20БВУ_рус_01.10.2021%20.pdf (дата обращения: 20.10.2021).

9. Финансы: учебник для вузов / Т.П. Беяева [и др.]; под редакцией Н.Г. Ивановой. – М.: Юрайт, 2021. – 449 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/467206> (дата обращения: 10.10.2021).