

УДК 336. 025

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЭФФЕКТЫ ИНВЕСТИЦИЙ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Макимова И.В.,

доктор экономических наук, доцент,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС,

Волгоград, Россия

Аннотация. В статье приведена оценка экономических эффектов инвестиционного поведения домашних хозяйств, в том числе от вложения денежных средств в депозиты, приобретения недвижимости по ипотечным кредитам и приобретения ценных бумаг. В первой части статьи раскрывается актуальность вопроса, связанная с необходимостью проведения оценки мультипликативного эффекта влияния инвестиций на развитие экономики, в том числе отраслей строительства и производства строительных материалов. Во второй части статьи дана характеристика методов исследования. В третьей части статьи приводятся результаты исследования автора по оценке экономических эффектов инвестиций домашних хозяйств. Автор отмечает, что, судя по доходам экономически активного населения и расходам на розничном рынке товаров и услуг, население располагает значительной суммой средств для инвестирования. Наиболее популярным направлением инвестиций для населения выступают депозитные операции в коммерческих банках, которые играют важную роль в росте прибыли и финансовой устойчивости коммерческих банков. Заметную роль в развитии отраслей строительства и производства строительных материалов играют ипотечные жилищные кредиты, то есть вложения населения в недвижимость. В статье приводится оценка влияния ипотечных кредитов на возможную прибыль и налоги строительной отрасли и смежных с ней отраслей. Результаты оценки

влияния инвестиций населения в ценные бумаги приводят к выводу о значительном влиянии инвестиций населения на стабильность фондового рынка и финансовую устойчивость предприятий. В четвертой части статьи представлены основные выводы по результатам проведенного исследования.

Ключевые слова: экономическое поведение, домохозяйства, инвестиции, активы населения, мультипликативный эффект.

ECONOMIC EFFECTS OF HOUSEHOLD INVESTMENT

Maksimova I.V.,

Doctor of Economics, Associate Professor,

Volgograd Institute of Management - a branch of RANEPА,

Volgograd, Russia

Abstract. This article assesses the economic effects of household investment behavior, including deposits, mortgages, and securities. The first part of the article explores the relevance of the issue, which relates to the need to assess the multiplier effect of investments on economic development, including in the construction and building materials industries. The second part of the article describes the research methods. The third part presents the results of the author's study assessing the economic effects of household investments. The author notes that, judging by the income of the economically active population and their spending in the retail market, the population has significant funds available for investment. The most popular investment option for the population is deposits in commercial banks, which play a significant role in profit growth and financial stability. Mortgage loans, i.e., household investments in real estate, play a significant role in the development of the construction and building materials industries. This article assesses the impact of mortgage loans on potential profits and taxes in the construction and related industries. The results of assessing the

impact of household investment in securities lead to the conclusion that household investment has a significant impact on stock market stability and the financial sustainability of enterprises. The fourth section of the article presents the main findings of the study.

Keywords: economic behavior, households, investment, household assets, multiplier effect.

Введение

Инвестиции домохозяйств можно рассматривать в качестве важного инструмента экономического и социального развития. В отличие от приобретений для собственных нужд, инвестиции позволяют получить доход и наращивать капитал [5]. В этой связи инвестиции можно считать фактором роста уровня, а значит и качества жизни населения. Кроме того инвестиции вносят вклад в развитие экономики, обеспечивая рост доходов предприятий и организаций, налоговых отчислений в бюджеты разных уровней (рис.1).



Рис. 1. - Экономические и социальные эффекты от инвестиций домашних хозяйств

Источник: составлено автором

В публикациях последнего времени инвестиции домашних хозяйств рассмотрены достаточно полно. Уточнение понятия «домашние хозяйства» и экономическое взаимодействие домашних хозяйств с субъектами рыночных отношений подробно рассмотрены в публикациях А.А. Каплуна [11]. Виды инвестиций домашних хозяйств и их функции в экономике подробно описаны Л.Л. Игониной [10]. Преимущества и недостатки отдельных направлений инвестирования представлены в трудах Л.Д. Денисова [7]. Роль финансовой грамотности населения в активности его инвестиционного поведения

исследовано Ю.С.Сушко [16]. Другие факторы, влияющие на инвестиционное поведение домашних хозяйств, представлены в трудах Н.В. Аликперова [1], Е.В. Беляевой [3], М.Б. Скалабан [15]. Методологические подходы в оценке размера сбережений домашних хозяйств рассмотрены в публикациях И.Ю. Глебкова [6], Ю.А. Дуболазовой [8], А.Г. Зиновьева [9] и И.В. Мараткановой [13]. Оценка влияния инвестиций домашних хозяйств на экономику достаточно подробно раскрыта в трудах И.В. Боранова [2], Н.П. Боголюбовой [4] и О.В. Рогач [14], Н.Н. Юманова [17] и др. Однако, несмотря на достаточно полную и всестороннюю изученность вопроса, некоторые аспекты остаются еще недостаточно изученными. Так, по мнению автора, требуют уточнения методы оценки мультипликативного эффекта, возникающего в процессе инвестирования домашних хозяйств, что составляло основную цель данного исследования.

Материалы и методы

Статистической базой служили данные Росстата и Банка России. Для проведения исследования использовались общенаучные и специальные методы исследования: анализ, синтез, метод графических построений, экономико-статистические методы.

Результаты исследования

В целях исследования возможных методов оценки доходов населения изучалась структура ВВП по доходам (рис.2). Как следует из данных рис.2, в разных странах структура ВВП по доходам отличается. Государство целенаправленно регулирует структуру ВВП посредством фискальной политики. Так, например, в исследуемой выборке наиболее высокая доля налогов на производство и импорт отмечается в Италии и во Франции. А доля более высокого дохода наемных работников – в Германии и США.

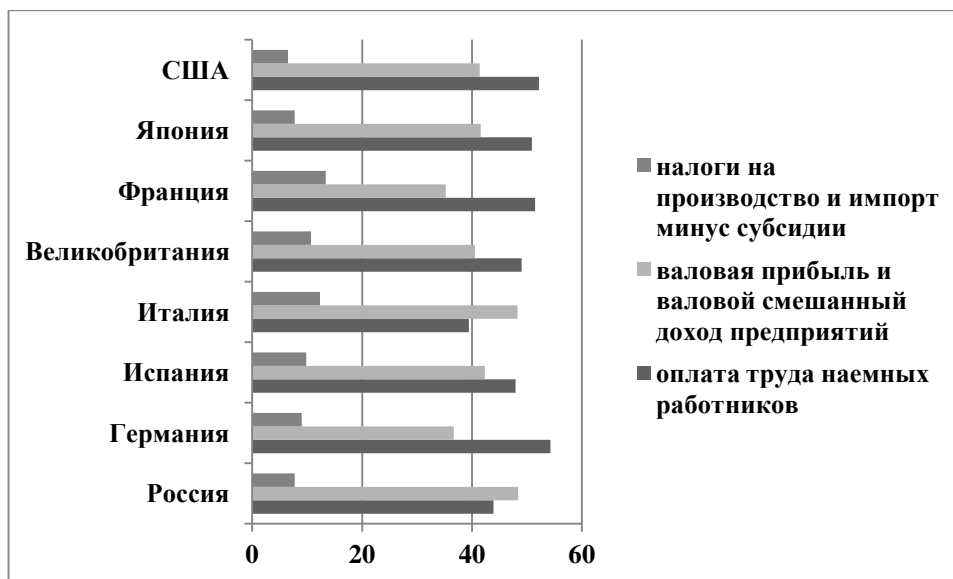


Рис. 2. - Структура ВВП по доходам в отдельных странах мира, %

Источник: Сб. Россия и страны мира [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: [https:// Статистические издания \(rosstat.gov.ru\)](https://rosstat.gov.ru). (Дата обращения 21.07.2026)

В России в структуре ВВП по доходам на валовую прибыль предприятий и организаций приходится около 48%, оплату труда наемных работников – около 44%, а на налоги и импорт – около 8%. Из этого можно сделать вывод, что в России больше стимулируется рост доходов предприятий и организаций, а не домохозяйств.

Как следует из данных рис. 3., основным источником дохода населения в России является заработная плата. Ее доля в структуре доходов в 2024 г. по сравнению с 2010 г. увеличилась с 40 до 60%. Средняя заработная плата в 2025 г. составляла около 100,3 тыс. руб. при среднем уровне дохода около 75 тыс. руб. и среднем уровне пенсии по старости - 25,2 тыс. руб.

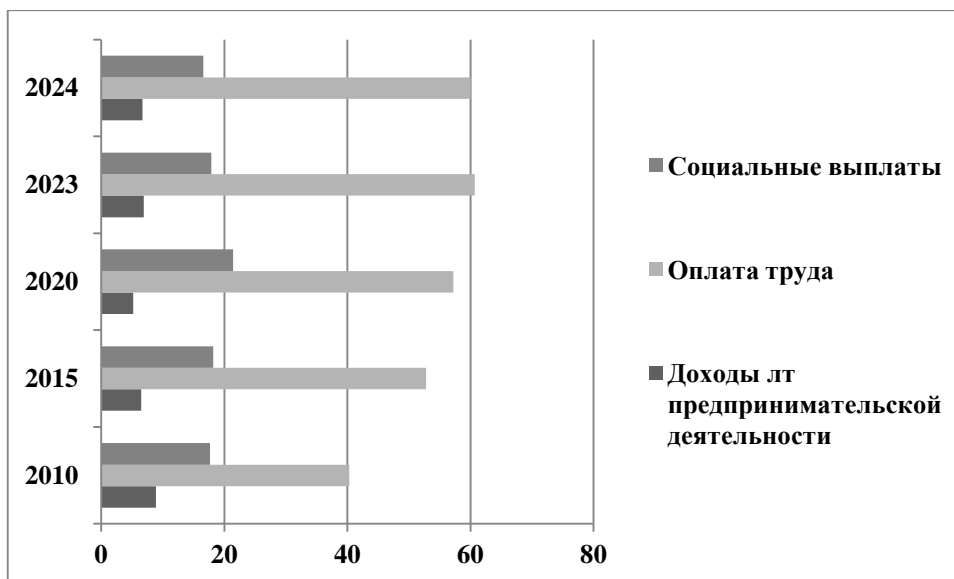


Рис. 3 - Структура денежных доходов населения России, %

Источник: Сб. Регионы России: Социально-экономические показатели. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://rosstat.gov.ru>. (Дата обращения 21.07.2026).

Если исходить из структуры ВВП по доходам, то можно предположить, что экономически активное население в 2024 г. могло иметь для расходов на собственные нужды около 94,4 трлн. руб., тогда как весь объем розничного товарооборота (по всем группам населения) в том же году составил всего около 61,3 трлн. руб., или в 1,5 раза меньше. Куда же население вкладывает свои деньги?

Наиболее популярными инвестиционными вложениями у населения выступают вклады в коммерческие банки. На 1 января 2025 г. объем депозитов в коммерческие банки у населения достиг 53 354 769 млн. руб., что позволило населению в этот период получить дополнительный доход около 10 трлн. руб. (табл.1). Эти средства коммерческие банки могли использовать для выдачи потребительских кредитов и при этом сэкономить на кредитах из Банка России (табл. 1).

Таблица 1. - Оценка экономических эффектов от привлечения денежных средств населения коммерческими банками

Показатели	Годы					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Депозиты физических лиц, трлн. руб.	24,42	26,02	27,78	32,73	41,05	53,35
Средняя ставка по всем видам депозитов, %*	5,11	6,105	7,96	11,275	18,845	18,5
Средняя ставка по всем видам кредитов, %*	11,3	10,55	13,6	13,06	18,275	17,67
Разница между средней ставкой кредита и средней ставкой депозита, %	6,19	4,445	5,64	1,785	-0,57	-0,83
Оценка доходов населения по депозитам, трлн. руб.	1,25	1,59	2,21	3,69	7,74	9,87
Оценка процентной маржи за счет использования денежных средств на депозитах населения, трлн. руб.	1,51	1,15	1,56	0,58	0	0
Средняя ключевая ставка, %*	4,25	7,5	7,5	15	21	16,5
Оценка экономии коммерческих банков по кредитам Банка России за счет использования привлеченных денежных средств населения, трлн. руб.	1,03	1,95	2,08	4,90	8,62	8,8

Примечание: * - Средняя арифметическая между максимальной и минимальной ставкой в году.

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства». [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL:cbg.ru. (Дата обращения 21.07.2026)

Проведенная оценка возможного экономического эффекта от привлечения средств населения показала, что в период с 2020 по 2023 гг. коммерческие банки могли получить процентной маржи (основного источника прибыли коммерческих банков) в размере более 1 трлн. руб. ежегодно. И при этом сэкономить на кредитах из Банка России в период с 2020 по 2025 гг. от 1 до 8 трлн. руб.

Привлеченные денежные средства населения коммерческие банки могли использовать, в том числе, для предоставления ипотечных жилищных

кредитов. Для оценки мультипликативного эффекта ипотечных жилищных кредитов использовалась авторская методика И.В. Максимовой и Н.А. Сошина [12]. Если предположить, что все ипотечные жилищные кредиты предполагали покупку жилья в новостройках, то при средней рентабельности в строительстве, прибыль строительных организаций в 2020-2025 гг. могла составлять от 9 до 26 млрд. руб. А их налог на прибыль соответственно – от 1 до 6,7 млрд. руб. (табл.2). Учитывая, что строительная отрасль относится к материалоемким отраслям, где доля материальных затрат составляет около 48%, то прибыль организаций, производящих строительные материалы, за счет строительства жилья, приобретенного по ипотеке, в период с 2020 по 2025 гг. могла равняться от 16 до 38 млрд. руб. Эти расчеты дают основание предположить о размере налога на прибыль предприятий, производящих строительные материалы, за тот же период в сумме от 3 до 9 млрд. руб. (табл.2).

Таблица 2. - Оценка экономических эффектов от возможного использования привлеченных средств населения для предоставления коммерческими банками ипотечных жилищных кредитов

Показатели	Годы					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Объем выданных ипотечных кредитов, млрд. руб.	252	478	858,5	2204,4	2122,1	694,7
Средняя рентабельность в строительстве, %	4	5,5	6	7	9,8	4
Оценка себестоимости строительства исходя из средней нормы рентабельности по отрасли, млрд. руб.	242,30	453,08	809,90	2060,18	1932,69	667,98
Оценка прибыли строительных организаций исходя из среднего уровня рентабельности по отрасли, млрд. руб.	9,69	24,91	48,59	144,21	189,40	26,71
Оценка налога на прибыль строительных	1,93	4,98	9,71	28,84	37,88	6,67

организаций, млрд. руб.						
Оценка доли материальных затрат в себестоимости продукции, млрд. руб.	140,53	262,78	469,74	1194,90	1120,964	387,42
Средняя рентабельность производства строительных материалов, %	13,5	14	10	11	3,5	10,9
Оценка себестоимости производства строительных материалов исходя из средней нормы рентабельности в отрасли, млрд. руб.	123,82	230,51	427,04	1076,49	1083,05	349,34
Оценка прибыли предприятий, производящих строительные материалы, млрд. руб.	16,71	32,27	42,70	118,41	37,90	38,07
Оценка налога на прибыль предприятий, производящих строительные материалы, млрд. руб.	3,34	6,45	8,54	23,68	7,58	9,51

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства». [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL:cbg.ru. (Дата обращения 21.07.2026)

Часть населения вкладывает деньги в ценные бумаги. Размер вложений здесь намного ниже, чем в депозиты, что связано с более низкой доходностью и более высокими рисками (табл.3) . Если учитывать среднюю годовую доходность вложений в ценные бумаги, акции и паи инвестиционных фондов, население в 2025 г. могло получить дополнительный доход в размере более 4 трлн. руб. А предприятия, чьи акции обращаются на рынке, могли укрепить свою финансовую устойчивость за счет роста активов при увеличении стоимости акций.

Таблица 3. - Оценка экономических эффектов инвестиции населения в ценные бумаги

Показатели	Годы					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Вложения в долговые ценные бумаги, млрд. руб.	1 737,4	2 302,4	3 122,5	2 872,3	4 323,2	4 708,6
Вложения в акции, паи и акции инвестиционных фондов	9 785,1	11 908,8	15 144,8	16 474,9	23 603,9	27 887,0
Средняя доходность долговых ценных бумаг, %	10,0	10,0	17,5	14,0	11,0	17,5
Средняя доходность акций, %	8,0	15,0	-40,0	15,0	15,0	15,0
Оценка дохода по долговым ценным бумагам, млрд. руб.	173,7	230,2	546,43	402,1	475,5	824,0
Оценка дохода по акциям, млрд. руб.	782,808	1786,32	-6057,92	2471,235	3540,585	4183,05

Источник: Финансовые обязательства сектора «Домашние хозяйства». [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL:cbr.ru. (Дата обращения 21.07.2026).

Таким образом, в целом можно заключить, что инвестиции домохозяйств сейчас играют важную роль в экономике страны. Во-первых, инвестиции позволяют получить дополнительный доход самим домохозяйствам, повысить уровень и качество жизни. Во-вторых, инвестиции играют большую роль в увеличении прибыли коммерческих банков, строительной отрасли и смежных с ней отраслей, повышению прибыли и финансовой устойчивости акционерных обществ и стабилизации финансового рынка. В конечном итоге это приводит к росту бюджетных доходов, которые государство может использовать для развития социальной сферы и экономики страны.

Выводы

По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

1. В оценке инвестиционного поведения домашних хозяйств вполне приемлемы методы: для оценки временно свободных денежных средств – расчет доходов экономически активного населения по структуре доходов ВВП за вычетом объема розничного товарооборота; для оценки экономического эффекта инвестиций в недвижимость – расчет затрат, прибыли и налогов от прибыли строительных и смежных с ней отраслей по показателям суммы ипотечных кредитов и средней нормы отраслевой рентабельности.

2. Оценка доходов экономически активного населения и расходов на первичные потребности (судя по розничному товарообороту) позволяет заключить, что в настоящее время население располагает значительной суммой средств для инвестирования, которая может составлять до 1/3 от суммы доходов.

3. Основным видом инвестиционных вложений в России выступают сберегательные вклады. Ежегодный доход населения по вкладам сейчас составляет около 10 млрд. руб. Вложения в депозиты позволяют получить значительный мультипликативный эффект за счет роста прибыли коммерческих банков, что влияет на укрепление финансовой устойчивости всей банковской системы.

4. Целевые инвестиции населения в активы в виде недвижимости с использованием ипотеки стимулируют развитие строительной и смежной с ней отраслей. Доля ипотечных кредитов в строительстве жилья может составлять от 6 до 12%. Это позволяет обеспечить ежегодный объем производства строительных материалов на сумму от 300 млрд. до 1 трлн. руб. и налоговые доходы в бюджет от прибыли строительных организаций и предприятий, производящих строительные материалы, от 5 до 52 млрд. руб.

5. Более рискованным направлением инвестиций населения выступают вложения в ценные бумаги. Судя по динамике вложений, такое направление

инвестирования характерно для меньшей доли населения. Инвестирование населения в ценные бумаги способствует стабилизации фондового рынка, росту капитализации предприятий и их финансовой устойчивости.

Библиографический список:

1. Аликперова Н.В. Факторы влияния на финансовое поведение населения России: эффект 3Д // Народонаселение. – 2023. - 26(2). - С.165–175.
2. Баранова И.В., Чернова В.А. Модель финансовой трансформации потенциала домашних хозяйств в инвестиции региона // TRANSPORT BUSINESS IN RUSSIA. – 2014. - №6. – С.52-55.
3. Беляева Е. В. Анализ факторов, влияющих на экономическую активность населения в условиях глубокой интеграции // Экономика и управление. - 2019. - № 2 (197). - С. 46-51
4. Боголюбова Н.П., Плещева П.П.Сбережения населения современной России: как преуспеть в борьбе за ресурсы домашних хозяйств? // Современная конкуренция. - 2008.- №5(11). – С.104-121.
5. Богомолова Т. Ю. Нефинансовое богатство российских хозяйств: собственность и налоги // Мир России: социология, этнология. – 2021. - Т. 30. - № 3. - С. 51-77.
6. Глебкова И. Ю. Денежно–кредитное регулирование сбережений домашних хозяйств в Российской Федерации: статистический анализ // Финансовый бизнес. - 2020. - № 2. - С. 8-15.
7. Денисов Л.Д. Изменение структуры финансовых активов домашних хозяйств в условиях геополитической нестабильности: проблемы и перспективы // Вестник Российского нового университета. Серия. Человек и общество. – 2024. - №4. – С. 44-58.
8. Дуболазова Ю.А.Сбережения и инвестиции домашних хозяйств в условиях финансовой нестабильности // Естественно-гуманитарные исследования. - 2025. - №3. - С.648-653.

9. Зиновьев А.Г. К вопросу об оценке показателей сбережения домашних хозяйств // Иннов: электронный научный журнал. - 2016. - №4 (29). - [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <http://www.innov.ru/science/economy/kvoprosuobotsenkerpokazateley-sb/>(Дата обращения 21.07.2026).
10. Иголина Л.Л. Инвестиционная значимость сбережений населения в российской экономике // Дайджест - Финансы. - 2017. - Т. 22. - Вып. 1. - С. 4–18.
11. Каплун А.А. Финансы домашних хозяйств: сущность и роль в развитии инвестиционного потенциала России // Вестник Астраханского государственного технического университета. – 2015. - №4. – С.80-91.
12. Максимова И.В., Сошин Н.А. Роль ипотечного кредитования в экономическом развитии регионов России // Экономические исследования. - 2025. - Т. 11. - № 2. - С. 31-46.
13. Маратканова И.В. Сбережения домашних хозяйств как источник инвестиций // Финансы и кредит. – 2016. - №43. – С.28-45.
14. Рогач О.В., Фролова Е.В. Социальные аспекты формирования доходов домохозяйств как инструмента воспроизводства доверия // Вестник финансового университета. - 2024. - №14(5). - С. 90-97.
15. Скалабан М.П. Цифровизация финансового сектора как фактор трансформации сберегательного и инвестиционного поведения домохозяйств // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2025. - №2. - С.160-163.
16. Сушко Е.Ю. Оценка влияния финансовой грамотности на инвестиционную привлекательность региона // Вестн. Волгогр. гос. ун-та. Сер. 3, Экон. Экол. - 2016. - 1 (34). – С.151-160.

17. Юманова Н.Н., Мазикова Е.В. Сбережения населения как инвестиционный ресурс национальной банковской системы // Наукоедение. – 2015. - Том 7. - №5. – С.2-10.