

УДК 336. 025

ОЦЕНКА ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Максимова И.В.,

доктор экономических наук, доцент,

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС,

Волгоград, Россия

Аннотация. В статье приведена оценка возможной доходности инвестиций домашних хозяйств в различные виды активов. В первой части статьи раскрыта актуальность вопроса, которая связана с необходимостью сохранения сбережений населения от инфляции и оценки доходности активов как инструмента формирования рационального выбора. В разделе также достаточно подробно рассмотрены особенности различных видов инвестирования. Во второй части статьи дана характеристика методов исследования и источников используемой информации. В третьей части статьи приводятся результаты исследования автора по оценке доходности различных видов инвестирования. В частности, автор отмечает, что наиболее высокий доход домохозяйства могут получить, инвестируя на площадках краудлендинга, а самый низкий – инвестируя в валюту. Здесь же автор сравнивает различные виды инвестиций по возможному уровню риска. В четвертой части статьи представлены основные выводы по результатам проведенного исследования.

Ключевые слова: домашние хозяйства, сбережения населения, инвестиции населения, оценка доходности активов, риски инвестиций.

ASSESSMENT OF HOUSEHOLD INVESTMENT RETURN

Maksimova I.V.,

Doctor of Economics, Associate Professor,

*Volgograd Institute of Management - a branch of RANEPA,
Volgograd, Russia*

Abstract. The article provides an assessment of the possible profitability of household investments in various types of assets. The first part of the article reveals the relevance of the issue, which is associated with the need to preserve the population's savings from inflation and assess the return on assets as a tool for forming a rational choice. The section also discusses in some detail the features of various types of investment. The second part of the article describes the research methods and sources of information used. The third part of the article presents the results of the author's research on assessing the profitability of various types of investment. In particular, the author notes that households can get the highest income by investing on crowdlending sites, and the lowest by investing in foreign currency. Here the author compares different types of investments according to the possible level of risk. The fourth part of the article presents the main conclusions based on the results of the study.

Key words: households, savings of the population, investments of the population, assessment of return on assets, investment risks.

Введение

Домашние хозяйства рассматривают в экономической науке как важный элемент финансовой системы. По мнению А.А. Каплуна: «Домохозяйства, как и другие звенья финансовой системы, участвуют в процессе формирования и использования, как собственных фондов финансовых ресурсов, так и фондов государства (посредством оплаты налогов, сборов, штрафов, пеней, пошлины и прочих обязательных платежей), предприятий (путем продажи им различных видов ресурсов, находящихся в собственности ДХ), банковской системы и

микрофинансовых организаций (посредством кредитов и депозитов), а также паевых инвестиционных фондов» [5].

Развитию инвестиционной активности населения, по мнению И.В. Мараткановой, способствуют ряд факторов: «Во-первых, обеспечение роста доходов домашних хозяйств и снижение уровня их дифференциации; во-вторых, формирование общественного сознания, направленного на привлечение сбережений в инвестиции; в-третьих, повышение финансовой грамотности и инвестиционной культуры; в-четвертых, развитие финансовых институтов и инструментов для формирования сбережений; в-пятых, создание благоприятного налогового климата для организованных сбережений; в-шестых, мониторинг объема и структуры сбережений домашних хозяйств для выявления мотивов и факторов, оказывающих влияние на сбережения, и определение сберегательного потенциала домашних хозяйств» [6].

Важным фактором, влияющим на активизацию инвестиционного поведения домашних хозяйств, является инфляция. В условиях инфляции денежные сбережения населения обесцениваются, и население вкладывает деньги в финансовые организации для приращения своих активов. На инвестиционное поведение домашних хозяйств воздействует множество факторов [2]. Среди них, безусловно, необходимо назвать и такой фактор, как доходность вложений.

Среди возможных видов инвестиций домашних хозяйств необходимо выделить: депозитные операции, приобретение ценных бумаг, вложения в паевые инвестиционные фонды (ПИФы), покупка валюты, покупка драгоценных металлов, краудлендинг, покупка недвижимости для последующей сдачи в аренду [1,4].

Депозитные операции можно считать наиболее популярными для населения. Здесь понятны и предсказуемы доходы и минимизирован риск [7].

Для коммерческих банков привлеченные средства населения играют большую роль в получении основного вида прибыли – процентной маржи.

Вложения в ценные бумаги – более трудный путь. По закону физическое лицо не может самостоятельно выйти на фондовую биржу, нужен лицензионный посредник. Однако можно приобретать ценные бумаги и вне биржи, например, покупая акции у компании напрямую или у другого инвестора (к примеру, у коммерческого банка). Однако более всего здесь подходят ПИФы, которые формируют инвестиционный портфель с минимизацией рисков. ПИФы работают не только с акциями и облигациями, они инвестируют также в недвижимость, драгоценные металлы, предметы коллекционирования, доли в уставном капитале предприятий и пр. [10].

Покупка иностранной валюты в 90-е годы и начале 2000-ых гг. была очень распространена как инструмент защиты сбережений населения от инфляции. Курс валюты рос с ростом инфляции в стране. Валюту легко было продать и перевести в рубли. Однако в последнее время население столкнулось с рядом трудностей. Это заметное колебание курса иностранной валюты и укрепление курса рубля, а также появление санкционных рисков [9].

Покупка золота и других драгоценных металлов как инструмент защиты сбережений от инфляции примечателен тем, что цена на драгоценные металлы, как правило, стабильнее. На длинных периодах (10 лет и более лет) золото и другие драгоценные металлы преумножают свою стоимость. Многие исследователи отмечают, что во время кризиса, когда цена на акции и облигации падает, цена на золото и драгоценные металлы только растет [3].

Краудлендинг – вид инвестирования, который предполагает предоставление краткосрочных займов главным образом малому и среднему бизнесу. В основном это компании в сфере розничной и оптовой торговли, строительства. Все компании проходят тщательный отбор с использованием скоринговых методик. Около 95% компаний отсеиваются. Инвесторами на

таких площадках могут выступать как физические, так и юридические лица. Но даже после процедуры отбора проектов возможны дефолты компаний заемщиков, которые оцениваются в 7-12% от общего количества участников. А доходность разных инвестиционных площадок неодинакова и, например, по данным 2026 года составляет от 15 до 35% [8].

Материалы и методы

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

Результаты исследования

Для анализа влияния инфляции на обесценивание сбережений населения был построен график (рис. 1). Согласно проведенным расчетам даже при условии официально заявленного уровня инфляции покупательная способность суммы размером в 100 тыс. руб. в 2020 г. в 2022 г. была уже на уровне 76 тыс. руб., а в 2025 г. – 46 тыс. руб., то есть наблюдалось ее обесценивание в 2 раза.

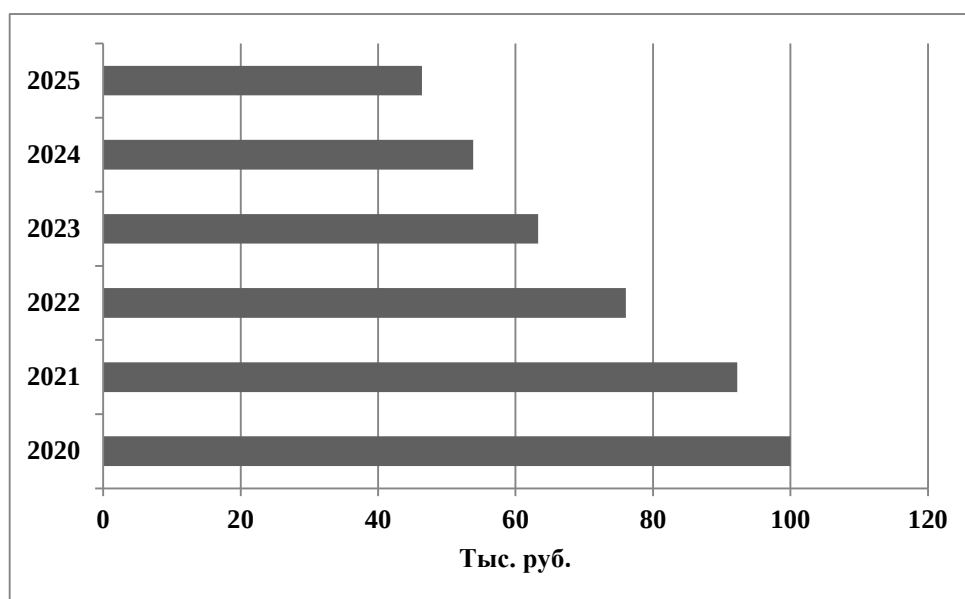


Рис. 1. – Обесценивание денежных сбережений населения с учетом инфляции, тыс. руб.

Конечно, в таких условиях население стремится сохранить свои сбережения. Но тут возникает вопрос о том, в какие активы лучше вложить сбережения. Рассмотрим доходность отдельных видов вложений за 5 лет условной суммы размером в 100 тыс. руб.

Наиболее высокий рост демонстрирует инвестирование на площадках краудлендинга, за 5 лет рост составил более 2,6 раза (рис.2). Вместе с тем необходимо отметить, что здесь приводятся данные о среднегодовом росте. И при этом не рассматриваются данные о дефолтах и средней доходности отдельных площадок.

На втором месте по росту дохода за 5 лет – вложения в золото (рис.2). В 2020 г. 1 г. золота стоил 4151,21 руб., а в 2025 - 8765,02 руб., то есть его цена выросла в 2 раза. Кроме золота население может купить в коммерческих банках платину, серебро или палладий, а также открыть обезличенный металлический счет. В то же время золото и другие драгоценные металлы скорее нужно рассматривать как долгосрочные вложения, которые принесут приращение дохода в более отдаленных периодах (10 и более лет).

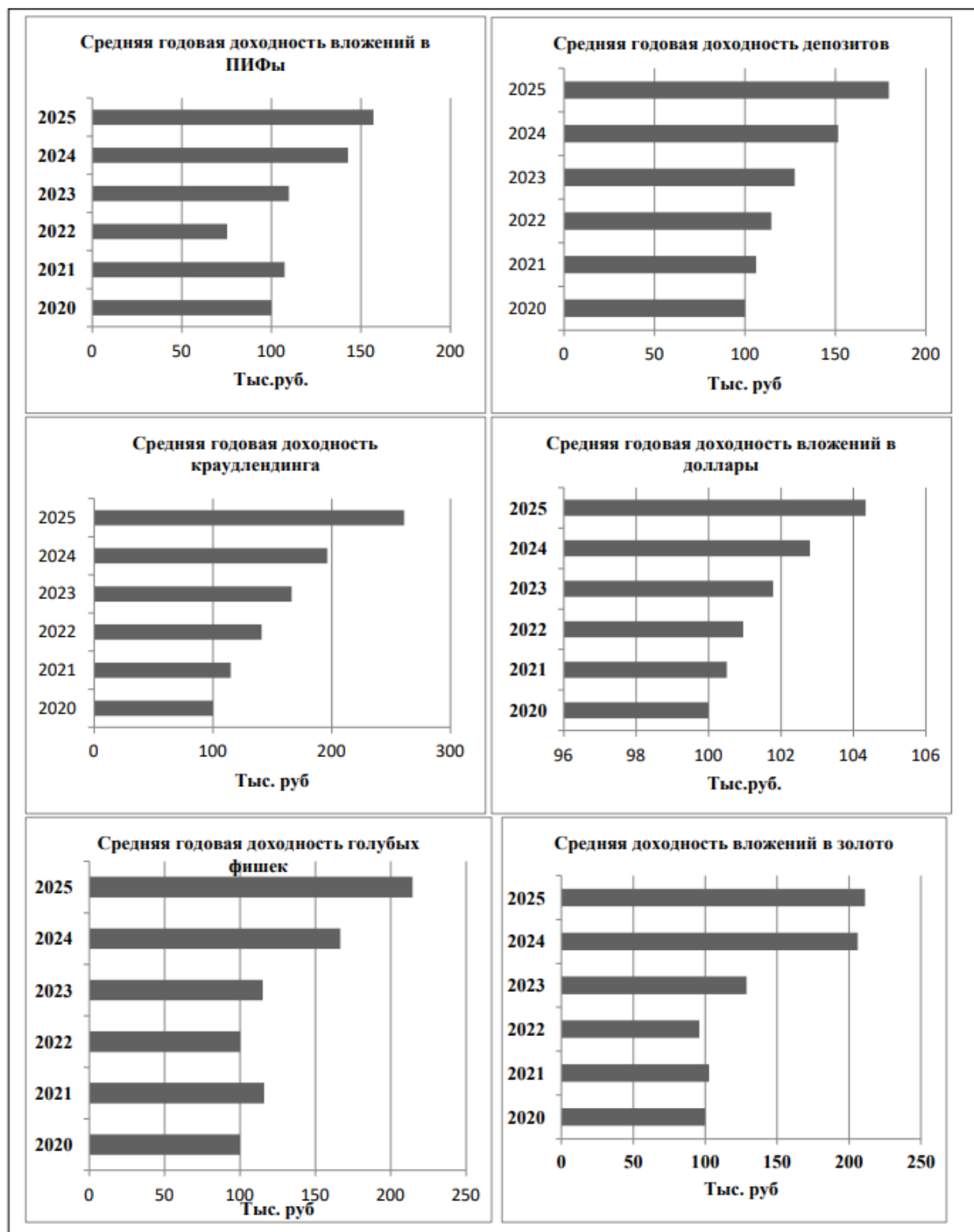


Рис.2. – Оценка доходности разных видов инвестиций

Составлено автором

На третьем месте – вложения в ценные бумаги (рис.2). В данном случае рассматривались только голубые фишки. Это самые ликвидные акции наиболее крупных компаний – ПАО «Сбербанк России», ПАО «Лукойл», ПАО «Газпром» и др. всего 15 компаний. Доход за 5 лет голубых фишек мог увеличиться в 2,14 раз. Вместе с тем доходность акций нестабильна и зависит от многих факторов, в том числе геополитических.

На четвертом месте – банковские вклады, где рост доходов по нашим расчетам мог составить 1,79 раза (рис.2). Это, пожалуй, менее рискованный, то есть самый надежный с точки зрения предсказуемости вид вложений денег в активы. Ставка депозита растет вместе с ростом инфляции и ростом ключевой ставки. Кроме того депозитные вклады позволяют получить по сравнению с другими вложениями более высокий доход.

Далее по росту доходности следуют вложения в ПИФы. Вложения физических лиц в ПИФы менее рискованны, чем в акции и объясняется это тем, что компаниями управляют квалифицированные инвесторы, а инвестиционный портфель в более высокой степени диверсифицирован. По нашим расчетам доход за 5 лет здесь мог вырасти в 1,56 раза (рис.2).

Самая низкая доходность по нашим расчетам это вложения в иностранную валюту – доллары. Доход с 2020 по 2025 г. здесь составил 1,04 раза (рис.2).

Выводы

По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

1. В условиях инфляции денежные доходы населения обесцениваются. При существующих тенденциях роста розничных цен за пять лет обесценивание денежных средств может достигнуть 50%. Это может значительно сказаться на снижении уровня и качестве жизни населения.

2. Исследования разных видов инвестирования денежных средств в активы продемонстрировали неодинаковую их доходность. Наиболее высокую доходность по нашим оценкам имели инвестиции на краудлендинговых площадках, где за 5 лет рост мог составить 2,6 раза. В то же время краудлендингу свойственен дефолт некоторой части заемщиков, что снижает его привлекательность для инвесторов. Самый низкий доход по нашим расчетам можно получить приобретая иностранную валюту. По нашим оценкам приобретение долларов за 5 лет могло увеличить доход всего в 1,04 раза. Достаточно стабильный доход с минимальными рисками можно получить, вкладывая денежные средства в банковские депозиты и ПИФы. Приобретение драгоценных металлов можно рассматривать скорее только как долгосрочные инвестиции.

Библиографический список:

1. Абрамов В.Н. Составляющие бюджета домашнего хозяйства и основы личного финансового планирования // Проблемы и перспективы развития предпринимательства в современном мире: Материалы X Международной научно-практической конференции. Тамбов, 25 февраля 2022 года. - Москва: ООО «РИТМ: издательство, технологии, медицина», 2022. - С. 397-410.
2. Булатова А.И. Стратегии частных инвесторов на финансовом рынке в 2023 году // Концепции, инструменты и технологии развития современной науки конференции, Рязань, 24 мая 2023 года. - Рязань: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство «Концепция», 2023. - С. 263-267.
3. Евлоева А.Х. Влияние социально-экономических процессов на реализацию инвестиционной стратегии домашних хозяйств // Вестник

- Института комплексных исследований аридных территорий. - 2022. - № 1 (44). - С. 4-8.
4. Игонина Л.Л. Финансовая система и экономическое развитие: монография. М.: РУСАЙНС, 2016. - 140 с
 5. Каплун А.А. Финансы домашних хозяйств: сущность и роль в развитии инвестиционного потенциала России // Вестник Астраханского государственного технического университета Серия Экономика . – 2015. - №4. – С.80-91
 6. Маратканова И.В. Сбережения домашних хозяйств: тенденции и перспективы // Финансы и кредит. - №43. – С.28-43
 7. Мельникова Е.И. Сбережения населения как источник финансирования процессов реструктуризации отечественной экономики // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». - 2012. - № 44. - С. 74–79.
 8. Обзор платформенных сервисов в России. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: [https:// www.cbr.ru/platform.services](https://www.cbr.ru/platform.services) (Дата обращения 09.07.2026).
 9. Разумовский Д.Ю. Влияние финансовой грамотности населения на структуру финансовых ресурсов домашних хозяйств // Вестник Самарского государственного экономического университета. - 2019. - № 12 (182). - С. 115-124.
 10. Сериков С.Г. Исследование сберегательного поведения домашних хозяйств (на примере Амурской области) // Сибирская финансовая школа. - 2022. - № 3 (147). - С. 112-117