

# Финансы домохозяйств

# Домохозяйства

принципиально важная часть национальной экономической системы, поскольку являются поставщиками экономических ресурсов и основной потребительской единицей.

# Взаимодействие домохозяйств с участниками финансовой системы

Элемент финансовой системы	Взаимодействие с домохозяйствами	
	поступления от домохозяйств	перечисления домохозяйствам
Бюджетная система	Налоги и сборы Штрафы	Пенсии и пособия Оплата труда бюджетных работников Возврат НДФЛ на основании налоговых вычетов
Предприятия и организации	Оплата товаров и услуг	Оплата труда
Банки	Вклады и текущие счета Погашение кредитов Покупка валюты	Выдача кредитов Продажа валюты
Страховые организации	Страховые взносы	Страховое возмещение
Негосударственные пенсионные фонды	Пенсионные взносы	Пенсионные выплаты
Участники рынка ценных бумаг	Покупка финансовых инструментов	Продажа финансовых инструментов Выплата дивидендов

# Финансовое планирование

Изменение стоимости денег во времени называется *дисконтированием*. *Дисконтированная стоимость рассчитывается по формуле сложного процента. Текущая дисконтированная стоимость  $PV$  (present value) суммы  $FV$  (future value), получаемой через*

$$PV = \frac{FV}{(1 + i)^t}$$

*мени  $t$ , равна*

*где  $i$  – ставка дисконтирования, приведенная к промежутку времени  $t$ .*

Чем выше ставка дисконтирования, тем меньше стоимость сегодняшних денег в будущем.

- В качестве *ставки дисконтирования* обычно используют официальную ставку центрального банка страны (*учетная ставка или ставка рефинансирования*) или *рыночные ставки межбанковского кредитования*, например, LIBOR – London Interbank Offer Rate (Лондонская межбанковская ставка предложения денежных средств). В Российской Федерации в роли такой ставки выступает *ключевая ставка Банка России*
- (*с 30.10.2017 – 8,25%*)

## Финансовое планирование

Финансовое планирование связано с понятием *активов*. В отличие от строгого бухгалтерского подхода, можно сказать, что активы – это то, что мы имеем и можем превратить в деньги, или имущество, которое приносит или может принести доход.

Активы разделяются на:

*финансовые (деньги, ценные бумаги, выданные займы);*

*нефинансовые – имущество, земельные участки, недвижимость.*

# Классификация имущества при финансовом

## планировании

Имущество	Рассматривается в качестве актива	Не рассматривается в качестве актива
Недвижимость	Сдается в аренду или приобретается для последующей продажи; является предметом залога.	Используется для проживания семьи и не планируется к продаже.
Акции	Обращаются на бирже, имеют текущую стоимость, осуществляется выплата дивидендов. Пример – акции «Газпрома», полученные при ваучерной приватизации, акции Сбербанка 1990-х годов выпуска.	Не обращаются на бирже, дивиденды не выплачиваются, их реализация невозможна.
Драгоценные металлы	Лом, скупаемый для перепродажи, изделия, которые можно продать, инвестиционные монеты, самородки, слитки, обезличенные счета.	Фамильные украшения и посуда, которые не планируется продавать, личные украшения.
Автотранспорт	Автотранспорт, используемый для получения дохода, приобретенный для продажи, коллекционные (ретро-) автомобили.	Личный автотранспорт, используемый в повседневной жизни.
Урожай на личном участке	Если выращивается на продажу.	Если потребляется внутри семьи.

## Свойства активов

- доходность;
- ликвидность;
- надежность.

*Доходность* – способность актива приносить дополнительный доход. Рассчитывается в процентах годовых как отношение полученного за год дохода (изменения стоимости) к первоначальной стоимости актива.

Доходность банковского вклада равна его процентной ставке, доходность наличных денег нулевая. При оценке доходности нефинансовых активов необходимо учитывать все затраты, связанные с эксплуатацией имущества.

*Реальная доходность* – доходность, рассчитанная с учетом

инфляции. При превышении уровнем инфляции процентной ставки реальная доходность активов даже при

*Ликвидность* – это возможность быстро продать актив (превратить его в деньги). Если имущество не обладает достаточной ликвидностью (возможный срок его продажи больше, чем период планирования), оно не включается в процесс финансового планирования. Также ликвидность можно оценить той скидкой от его реальной стоимости, при которой имущество будет быстро реализовано.

*Надежность* – защищенность от риска утраты или снижения стоимости актива. Как правило, надежность обратно пропорциональна доходности: чем выше надежность актива, тем ниже его доходность (более низкий процент по вкладам в банках с государственным участием), или же повышение надежности снижает доходность за счет дополнительных расходов (страхование имущества, абонентская плата за банковские сейфы). Однако, например, наличные деньги, хранящиеся в квартире, имеют и нулевую доходность, и высокую надежность (не защищенность от

Совокупность доходности, ликвидности и надежности называется *качеством активов*. *Актив можно считать качественным, если он удовлетворяет всем трем требованиям.*

Следует провести оценку качества своих активов, а затем при необходимости рассмотреть меры по его повышению :

- увеличение доходности;
- изменение формы актива;
- снижение риска утраты или порчи (обесценения).

# Оценка качества активов

Актив	Доходность	Ликвидность	Надежность	Пути повышения качества актива
Средства на текущем счете	–	+	+	Размещение средств на срочный депозит
Неиспользуемая недвижимость (участок, гараж, подвал)	–	+	+	Продажа и вложение полученных средств; сдача в аренду
Сдаваемая квартира без оформленной страховки	+	+	–	Застраховать имущество и гражданскую ответственность за причинение вреда соседям
Полученные при приватизации акции действующих предприятий	–	–	+	Перевести акции на торговый счет, чтобы иметь возможность продать их. Подумать о диверсификации (реализовать часть ценных бумаг и приобрести другие, либо положить средства в банк под процент)

# Финансовые риски

Риск – это вероятность потерь.

Финансовый риск определяется как «возможность денежных потерь вследствие наступления неблагоприятных событий».

# Группы рисков

- 1) *Рыночный риск связан с уменьшением стоимости актива на рынке.* Примеры: падение рынка акций, уменьшение стоимости драгоценных металлов.
- 2) *Валютный риск связан с неблагоприятным изменением курса национальной или иностранных валют.* Пример: снижение курса валюты, в которой размещен вклад, валютный кредит в условиях падения рубля.
- 3) *Процентный риск связан с неблагоприятным изменением процентных ставок (повышение ставок по кредитам, снижение ставок по депозитам).* К процентному риску можно отнести и увеличение банками маржи (разности между ценами продажи и покупки) иностранной валюты и драгоценных металлов.

# Группы рисков

4) *Риск ликвидности связан с невозможностью быстро продать актив.* При этом он может быть оценен той скидкой, которую нужно предоставить покупателю для быстрой продажи.

5) *Кредитный риск связан с невозвратом вложенной суммы.* Невозможность вернуть деньги, которые дали в долг, банкротство застройщика, привлекшего средства для долевого строительства, или банка, в котором хранятся накопления, – примеры реализации кредитного риска.

6) *Операционный риск, то есть риск потерь, связанный с неквалифицированным управлением активами или влиянием факторов внешней среды.* К данному виду риска можно отнести и вероятность сознательного нанесения ущерба со стороны контрагента.

# Доходность финансовых операций и инфляция

*Инфляция представляет собой обесценение денежной единицы. Она выражается в повышении уровня цен на товары и услуги, то есть в снижении покупательной способности национальной валюты.*

Причиной инфляции является увеличение денежной массы сверх потребностей товарного обращения.

*Денежная масса – это все деньги,*  
которые могут быть потрачены, то есть  
наличные деньги на руках у населения и  
в кассах предприятий, а также  
безналичные деньги на счетах (вклады  
населения в банках, остатки на текущих  
счетах, средства юридических лиц).

Денежная масса может расти в следующих случаях:

1) *Выпуск (или эмиссия) наличных денег.* Было бы ошибкой полагать, что выпуск новых банкнот является основной причиной инфляции. В сегодняшнее время банкноты выполняют только техническую функцию – обеспечение розничной торговли и текущих расчетов. Трудно предположить, что крупные суммы в виде наличных рублей кто-то использует для накопления. Центральный банк рассчитывает, какая часть денежной массы должна выступать в наличной форме, оперативно изымает и уничтожает изношенные купюры и выпускает новые.

# Денежная масса может расти в следующих случаях:

2) *Выдача кредитов. Безналичная эмиссия происходит, прежде всего, в виде кредитов, выдаваемых как Центральным банком, так и коммерческими банками. Роль банков заключается в том, что они собирают воедино временно свободные (то есть не участвующие в расчетах) средства и заставляют их работать заново, выдавая кредиты предприятиям и населению. С одной стороны, кредитование способствует развитию экономики и торговли, а с другой стороны, увеличивает денежную массу. Ведь если покупателю в магазине предлагается экспресс-кредит на покупку товара, тем самым спрос на этот товар растет: увеличивается количество людей, готовых и способных его купить. Рост спроса способствует росту цены.*

Денежная масса может расти в следующих случаях:

- 3) Сокращение реального производства товаров и услуг (дефицит товаров и услуг) при стабильном уровне денежной массы, участвующей в товарообороте. Такая инфляция называется *скрытой*.
- 4) Повышение цен монополистами: рост цен на бензин, газ, коммунальные услуги.
- 5) Дефицит государственного бюджета.
- 6) Рост совокупного спроса.
- 7) Рост доходов.

Приемлемый уровень инфляции оценивается в 1 – 2 %.

При более высоких показателях различают следующие *виды инфляции*:

- ползучая (до 10 % в год);
- галопирующая (11-99 %);
- гиперинфляция (свыше 100 %).

# Учет инфляции в финансовых расчетах

Для того чтобы определить уровень инфляции, необходимы соответствующие методы измерения.

Наиболее распространенным методом является *индекс потребительских цен (ИПЦ)*. В России официальные индексы потребительских цен публикует Федеральная служба государственной статистики.

ИПЦ определяется как соотношение текущей стоимости потребительского набора товаров и услуг к его стоимости в предыдущем месяце.

$$CPI = \frac{\sum(Q_i \times P_i^n)}{\sum(Q_i \times P_i^{n-1})}$$

- где  $CPI$  – индекс потребительских цен (*Consumer Price Index*);
- $P_i^n$  – стоимость  $i$ -го товара (услуги) в  $n$ -м периоде;
- $P_i^{n-1}$  – стоимость  $i$ -го товара (услуги) в периоде, предшествующем  $n$ -му;
- $Q_i$  – весовой коэффициент  $i$ -го товара (услуги) в потребительском наборе.

*Темп инфляции  $\pi$  можно получить, отняв из величины ИПЦ единицу и выразив полученное значение в процентах.*

$$\pi = (1 - CPI) \cdot 100\%$$

Суммарный ИПЦ за несколько периодов равен произведению ИПЦ. Поэтому суммарную инфляцию за несколько периодов нельзя рассчитать, сложив значения за каждый период. Итоговая величина инфляции вычисляется по формуле

$$\begin{aligned}\bar{\pi} &= \left( \left( 1 + \frac{\pi_1}{100\%} \right) \cdot \left( 1 + \frac{\pi_2}{100\%} \right) \times \dots \times \left( 1 + \frac{\pi_n}{100\%} \right) - 1 \right) \cdot 100\% = \\ &= \left( \left( \prod_{i=1}^n \left( 1 + \frac{\pi_i}{100\%} \right) \right) - 1 \right) \cdot 100\%,\end{aligned}$$

где  $\pi_i$  — темп инфляции на  $i$ -й период;  
 $n$  — количество периодов.