

УДК 330.564.2

DOI: 10.26140/anie-2020-0903-0039

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР, ВЛИЯЮЩИЙ НА ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПОВЫШЕНИЯ ДОХОДОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ ЗА СЧЕТ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

© 2020

SPIN: 9156-7275

AuthorID: 516762

**Кислицына Лариса Викторовна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры  
финансов и финансовых институтов

**Шнитова Галина Алексеевна**, магистрант кафедры финансов  
и финансовых институтов

*Байкальский государственный университет*

(664003, Россия, Иркутск, улица Ленина, 11, e-mail: galinaashnitova@mail.ru)

**Аннотация.** В современных социально-экономических условиях возрастает роль домохозяйств как самостоятельного звена финансовой системы государства. Находясь в тесном взаимодействии с централизованными и децентрализованными финансами, данная экономическая единица формирует спрос на продукцию и услуги, и, как следствие, порождает предложение. Одним из важнейших составляющих финансов домохозяйств являются сбережения, объем которых напрямую влияет на благосостояние населения в целом. Традиционно, структура накоплений россиян представлена банковскими вкладами, наличными денежными средствами и ценными бумагами. Значимость фондового рынка обусловлена как способностью к привлечению инвестиций в экономику страны, так и эффективностью управления сбережениями, поскольку позволяет домашним хозяйствам сохранять от инфляции и преумножать накопленные денежные средства. Ключевым фактором, оказывающим влияние на формирование сбережений и использование инвестиционных инструментов домашними хозяйствами, являются инфляционные ожидания, которые определяют общий уровень инфляции в стране. Перечисленные выше аспекты финансов домохозяйств обуславливают актуальность настоящего исследования, что позволяет сформулировать рабочую гипотезу, состоящую в том, что домашние хозяйства играют значимую роль в экономике страны в целом, в том числе за счет их инвестиционной активности на фондовом рынке.

**Ключевые слова:** инфляция, инфляционные ожидания, домашние хозяйства, финансовые активы, фондовый рынок, инвестиции, инвестиционная активность, инвестиционные продукты, ликвидность, доходность, надежность, сбережения.

## INFLATION EXPECTATIONS AS A KEY FACTOR WHICH INFLUENCES HOUSEHOLDS'S DECISION MAKING IN ORDER TO INCREASE INCOME AT THE EXPENSE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

© 2020

**Kislitsyna Larisa Victorovna**, candidate of economical science, associate professor  
of the department of «Finance and financial institutions»

**Shnitova Galina Alekseevna**, master student of the department  
of «Finance and financial institutions»

*Baikal State University*

(664003, Russia, Irkutsk, street Lenina, 11, e-mail: galinaashnitova@mail.ru)

**Abstract.** The role of households increases as an independent element of the state financial system in modern socio-economic conditions. This economic system closely interacts with centralized and decentralized finance and generates demand for products and services, and, as a result, creates supply. Savings is one of the most important elements of household finance, which affects the welfare of the population. Traditionally, the structure of Russian savings is represented by bank deposits, cash and securities. The importance of the stock market is due to ability to attract investment in the country's economy and savings management efficiency because it allows households to keep inflation and increase accumulated funds. The key factor, which influences the formation of savings and the use of investment instruments by households, is inflationary expectations, which determine the overall level of inflation in the country. This aspects of household finances determine the relevance of this study, which allows us to formulate a working hypothesis that households play a significant role in the economy of the country as a whole, including due to their investment activity in the stock market.

**Keywords:** inflation, inflation expectations, households, financial assets, stock market, investments, investment activity, investment products, liquidity, profitability, reliability, savings.

*Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.*

В условиях повышения финансовой грамотности населения на фоне роста доходов отдельных категорий граждан существенно возрастает роль фондового рынка в формировании доходной базы домашних хозяйств. На инвестиционную активность последних оказывают влияние различные факторы, одним из которых является фактор инфляционных ожиданий. Именно учету этого фактора при принятии инвестиционных решений домохозяйствами о вложениях в финансовые активы посвящена настоящая статья.

*Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение неразрешимых ранее частей этой проблемы.*

Научные исследования последних лет, посвященные домашним хозяйствам, затрагивали различные аспекты финансов этой сферы. Так традиционно отмечается роль

и значимость финансов домашних хозяйств в финансовой системе государства [1, 2, 3], финансовая грамотность населения и ее влияние на российский рынок ценных бумаг также отмечена авторами [4, 5], влияние цифровизации экономики на сферу личных финансов также неоднократно подчеркивается [6-11]. Существенное значение для экономики имеют сбережения населения, которые являются основой для будущих инвестиций [12, 13]. Не остаются без внимания научного сообщества и проблемы домохозяйств, которые связаны с решением вопросов недостатка финансирования [14], при этом основной причиной, затрудняющей исследование его возникновения, является принадлежность части домохозяйств к ненаблюдаемому сегменту экономики [15]. Переход в этот сегмент порождает риски для контрагентов домохозяйств, в частности для банков [16]. Повышению доходной базы домашних хозяйств за счет альтернативных источников путем формирования и задействования человеческого капитала также посвящены многие науч-

ные работы [17-19]. Фактор инфляционных ожиданий как таковой отмечен в исследованиях [20-22], но все же основным объектом внимания в данном случае являются компании. В рамках настоящего исследования внимание хочется сосредоточить на рассмотрении инфляционных ожиданий как основного фактора, влияющего на принятие решений именно домашними хозяйствами за счет финансовых активов для целей повышения своих доходов.

*Формирование целей статьи (постановка задания).*

Целью настоящей работы является обоснование выделения фактора инфляционных ожиданий в качестве ключевого при выборе инвестиционных продуктов в виде финансовых активов домашними хозяйствами для целей повышения их доходной базы.

*Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.*

Инфляция представляет собой процесс устойчивого повышения уровня цен в экономике. Данный процесс оказывает огромное влияние на принятие населением инвестиционных решений. Чаще всего инвесторы опасаются, что рост цен приведет к снижению реальной доходности инвестиций.

Уровень инфляции в экономике, актуальный для времени проведения настоящего исследования, составлял 4% по данным на сентябрь 2019 г., при этом в отдельные периоды 2019 года можно было наблюдать и обратный процесс – дефляцию (например, недельная дефляция в августе составляла 0,1%). Все это оказывают влияние на низкие темпы экономического роста России. В целях ускорения роста экономики Банк России перешел к смягчению денежно-кредитной политики, в ходе чего мы можем наблюдать снижение ключевой ставки до 6%. При этом стоит обратить внимание, что в условиях стремительного роста инфляции Банк России повышает ключевую ставку (максимальное значение, равное 17%, было достигнуто в декабре 2014 года), в условиях постоянного снижения уровня инфляции ключевая ставка понижается.

Так, периоды высокого уровня инфляции сопоставимы с высоким уровнем доходностей. Сегодня уровень инфляции продолжает снижаться, а текущие уровни доходности на рынке вызывают ощущение недополучения прибыли, способствуют поиску более высокодоходных, и как следствие – более рискованных финансовых инструментов. Инвесторы привыкли и помнят высокие ставки доходности. Многие домохозяйства до сих пор находятся в состоянии 2014-2015 годов. Это формирует сегодняшние инфляционные ожидания. Брокеру, как участнику финансового рынка, важно также отслеживать и измерять инфляционные ожидания, чтобы понимать, что предложить инвестору и как сформировать инвестиционный портфель. На сегодняшний момент оценка инфляционных ожиданий осуществляется путем опросов.

Ряд исследований показывает, что уровень инфляции и фондовый рынок тесно взаимосвязаны между собой. Как следствие, инфляция напрямую воздействует как на волатильность рынка ценных бумаг, так и на рискованность инвестиций в целом.

Традиционными финансовыми активами, выступающими в качестве инвестиций, являются акции, облигации и банковские депозиты. Исследования доказывают, что доходности данных активов не коррелируют между собой, но при этом инфляция может негативно влиять на доходность каждого перечисленного объекта инвестиций.

Инвестиции в акции не предоставляют абсолютной защиты от инфляции, поскольку влияние инфляционных ожиданий участников рынка может негативно сказываться на доходности акций. Снижение же инфляционных ожиданий обуславливает покупку акций как одного из наиболее доходных инструментов.

Рост инфляции оказывает негативное воздействие на

облигации, поскольку денежные платежи по обыкновенным облигациям включают в себя величины, не привязанные к уровню инфляции. Так, реальная доходность по таким облигациям в случае непредвиденной инфляции может быть существенно снижена. В условиях снижения инфляции облигации являются привлекательным инструментом, позволяющим получать доходность выше вклада в банке.

Наиболее популярным способом накопления у домашних хозяйств выступают банковские депозиты. Важно понимать, что ставка депозита привязана к ключевой ставке, а значит, данный инструмент позволяет только сохранять вложенные средства от имеющейся инфляции в конкретный момент времени.

Оптимальный способ получения доходности от вложенных средств – это формирование диверсифицированного портфеля. Пересмотр состава и структуры портфеля в зависимости от конъюнктуры рынка позволяет нивелировать последствия инфляции, как растущей, так и замедляющейся. Современные рыночные условия, небольшие ставки депозитов и инфляционные ожидания 2014-2015 гг. формируют потребность у населения вкладывать накопления в более рискованные инструменты, дающие большую доходность, чем те же депозиты в банке. Так, в нынешних реалиях средняя доходность по вкладам варьируется в районе 5-6%.

При этом, при ожиданиях высокой доходности, домохозяйства не учитывают ставки безрисковых инвестиций (рисунок 1). В частности, безрисковыми инструментами считаются те активы, доходность которых приближена к значению ключевой ставки. Инструменты, которые могут давать процент доходности выше значения ключевой ставки плюс 1%, считаются рисковыми.

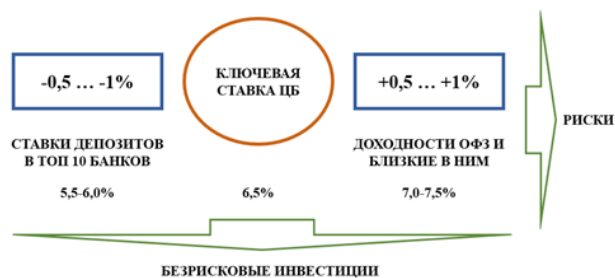


Рисунок 1 – Безрисковые инвестиции

Отметим, что наиболее рисковыми активами являются дивидендные акции, высокодоходные облигации и прочие высокодоходные инструменты рынка (под риском понимается возможность снижения, а то и потери вложенных средств), наименее рисковыми – государственные и муниципальные облигации, готовые инвестиционные решения с защитой капитала.

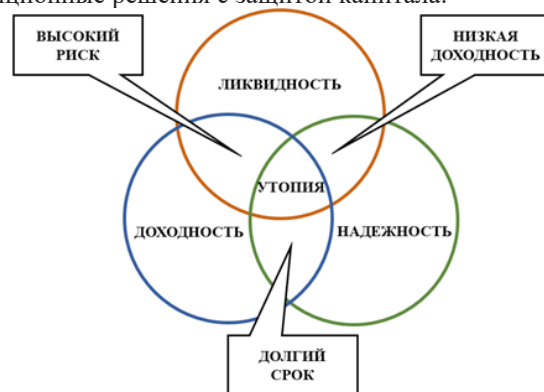


Рисунок 2 – Характеристики инвестиционных активов

В данной ситуации домохозяйствам важно понимать, что выбирать финансовые активы необходимо не

по желаемой доходности, а по уровню приемлемого риска. Тем более, что по свидетельствованию результатов проведенных опросов в нынешней экономической ситуации для большей части домохозяйств первоочередной задачей является сохранение накопленного капитала, а только затем получение дополнительного дохода. Совершенно естественно, что идеальным вариантом является и сохранение капитала, и получение высокой доходности, что по своей сущности является утопией. У одного инструмента может быть только две из представленных характеристик: ликвидность, доходность, надежность (рисунок 2).

Соответственно, ликвидный и доходный актив будет высокорисковым, ликвидный и надежный – низкорисковым, надежный и доходный – долгосрочным.

*Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления.*

В заключении вышесказанного считаем возможным подвести следующие основные выводы. Прежде всего, в настоящее время наблюдается снижение темпов инфляции. Во-вторых, большая часть домохозяйств привыкла к уровню инфляции и доходностям по финансовым инструментам 2014-2015 гг., что формирует их инфляционные ожидания. В-третьих, оптимальный способ повышения доходов домашних хозяйств заключается в формировании диверсифицированного инвестиционного портфеля. И, кроме того, доходного, ликвидного и надежного одновременно инструмента в настоящее время не существует.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Каплун А. А. Роль финансов домашних хозяйств в финансовой системе страны и развитии инвестиционного потенциала России / А. А. Каплун // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2015. – № 2 (22). – С. 30-37.
2. Литвинова В. В. Финансы домохозяйств и их место в теории финансов // Проблемы современной науки и образования. 2016. № 34(72). С. 66–70.
3. Мгерян М. А. Исследование финансов домашних хозяйств на макро-, микро-, наноуровнях // Научный вестник Волгоградского филиала РАНХиГС. 2016. № 2. С. 38–44.
4. Сайбель Н. Ю., Ковальчук А. В. Влияние финансовой грамотности населения на развитие российского рынка ценных бумаг // Вестник РУДН. Серия: Экономика. 2018. Т. 26. № 2. С. 306–316.
5. Сайбель Н. Ю., Ковальчук А. В. Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 10. С. 613–626.
6. Самаруха В.И., Краснова Т.Г., Плотникова Т.Н. Развитие цифровой экономики в России и регионах Сибирского федерального округа // Известия БГУ. 2019. Т. 29. № 3. С. 476–483.
7. Цифровизация финансово-кредитной сферы в современной России : монография / под общ. ред. М. Г. Жигас, А. А. Шелупанова. Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2019. – 406 с.
8. Яковлева Е.Л., Селиверстова Н.С., Григорьева О.В. Концепция электронного кочевника: риски развития цифровой экономики // Актуальные проблемы экономики и права. 2017. Т. 11. № 4. С. 226–241.
9. Табачук Н.П. Современные тенденции становления цифрового общества и их влияние на развитие информационной компетенции студентов вуза // Азимут научных исследований: педагогика и психология. 2019. Т. 8. № 4 (29). С. 203–205.
10. Черных В.В., Суворова А.П., Баженов Р.И. Цифровая трансформация экономических систем - фактор стратегического развития территорий // Вестник НГИЭИ. 2019. № 12 (103). С. 105–120.
11. Якименко Д.В. Обзор проекта ФЗ «О цифровых финансовых активах» // Балтийский гуманитарный журнал. 2019. Т. 8. № 2 (27). С. 194–196.
12. Поляков В.В., Санникова И.А., Полякова Н.В. Особенности и проблемы сбережений как формы финансового поведения домохозяйств России и Китая // Известия БГУ. 2015. Т. 25. № 5. С. 861–869.
13. Кирюшкина А.Н., Полтева Т.В. Персональное финансовое планирование // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 4 (21). С. 185–188.
14. Жигас М. Г., Петрова И. А. Тенденции микрофинансирования в России // Baikal Research Journal. 2018. Т. 9. № 2.
15. Орлова Е.Н. Домохозяйства как субъекты ненаблюдаемой экономики // Baikal Research Journal. 2013. № 1.
16. Татарникова Л.В., Плотникова В.А. Риски российских коммерческих банков при ипотечном кредитовании // Baikal Research Journal. 2019. Т. 10. № 4.
17. Даниленко Н.Н., Суранова О.А. Рынок гостиничных услуг России: необходимость и возможность развития альтернативных средств размещения // Baikal Research Journal. 2017. Т. 8. № 2.
18. Самаруха В. И., Скоробогатова Ю. А. Финансирование формирования человеческого капитала в муниципальных образовательных системах. Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2009. 433 с.
19. Капелюшников Р. И. Сколько стоит человеческий капитал

России? М. : ГУ ВШЭ, 2012. 76 с.

20. Гербич Е. В. Специфика инфляционных ожиданий // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2016. № 21. С. 204–205.

21. Бондаренко Т.Г., Бородин А.И. Технологии оценки инновационного потенциала компании // Научный вектор Балкан. 2019. Т. 3. № 3 (5). С. 87–90.

22. Токарева Г. Ф. Методика учета инфляционных ожиданий при анализе оборотного капитала // Управление экономикой: методы, модели, технологии четырнадцатая международная научная конференция: сборник научных трудов. 2014. С. 78–80.

Статья поступила в редакцию 01.05.2020

Статья принята к публикации 27.08.2020