

**Актуальность темы исследования** обусловлена значением деятельности домохозяйств для развития экономики страны: ролью финансов домохозяйств в финансовой системе, важностью принятия рациональных и эффективных финансово-инвестиционных решений домохозяйств как для самого домохозяйства как специфического экономического субъекта на микроуровне, так и для наращивания инвестиционного потенциала региона, на мезоуровне, и всей страны, на макроуровне. В условиях геополитической нестабильности и необходимости преодоления негативных последствий экономических санкций, применяемых к России, а также в связи с ростом экономической неопределенности в мире, изучение деятельности домохозяйств, особенностей формирования их стратегий в финансово-экономическом секторе (и особенно их инвестиционной составляющей) приобретает особый смысл.

В связи с этим возникает методологическая проблема определения сущности финансовой стратегии домохозяйств на основе установления гносеологического понятия стратегии, сути финансов домохозяйств и специфики домохозяйства как экономического субъекта. Изучение особенностей формирования финансовой стратегии российских домохозяйств обусловило рассмотрение существующих классификаций финансовых стратегий домохозяйств и определение авторской демаркации.

Особую актуальность в современных условиях развития экономических систем приобретает не только конкретизация содержания финансовой стратегии домохозяйств и видовая классификация, но и определение комплекса математических методов для оценки эффективности финансовой стратегии российских домохозяйств, в частности, инвестиционной стратегии российских домохозяйств, а также возможности и ограничений их применения.

**Степень разработанности проблемы.** В неявном виде проблема формирования финансовой стратегии домохозяйств изучалась в рамках

теорий сберегательного поведения населения еще в начале XX века такими известными зарубежными экономистами как Дж.М.Кейнс, М.Фридман, Ф.Модильяни и далее получила развитие в работах Т.Майера, М.Броунинга и А.Лусарди в своей статье «Сбережения домохозяйств: теории микроуровня и микрофакты», Р.Холла, Кристофера Д. Кэрролла, М.Флавина, Л.Гисо, Т.Джапелли и некоторых других. В современной отечественной науке вопросы экономического поведения домохозяйств и их стратегий в различных аспектах исследуются О.Е.Кузиной, Я.М.Рощиной, Л.И.Ниворожкиной, П.Е.Анимициной, А.Ю. Пановой и многими другими. В частности, в период с 1993 года по настоящее время по данным базы Российской государственной библиотеки отечественными учеными были подготовлены и защищены 150 диссертаций, касающихся деятельности домохозяйств и их финансов. Из них три диссертации на соискание степени к.э.н. по специальности «08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики», касающихся проблем моделирования поведения домохозяйств на рынке труда (Исхаков Ф.В.), индекса потребительских цен для доходных групп российских домохозяйств (Матыцин М.С.) и потребительского поведения (Мажара В.В.).

С одной стороны, наличие такого количества исследований экономической деятельности домохозяйств подтверждает актуальность рассматриваемой проблемы, с другой стороны, очевидно доминирование следующих тенденций: пристальное внимание ученых к формированию доходной части хозяйственной деятельности домохозяйств и трансформация этих доходов в сбережения как части доходов, не направленных на текущее потребление, а также анализ потребительского поведения. И если в зарубежной научной литературе домохозяйство рассматривается как частный инвестор (например, Р.Миллер, Г.Вотс, К.Пэксон и некоторые другие) с активным применением математического аппарата к анализу инвестиционной привлекательности активов, в том числе с использованием портфельной теории, то в отечественных разработках по проблеме

функционирования домохозяйства как экономического субъекта акценты смещены. Изучение инвестиций российских домохозяйств практически не производится за исключением отдельных работ, например, монография М.Н.Ламоттке (Данилова), где производится анализ отдельных элементов инвестиций домохозяйств в области принятия эффективных сберегательно-инвестиционных решений домохозяйствами с учетом особенностей их институционального поведения, в том числе на основе метода недоминируемых множеств Парето и портфельный подхода У. Шарпа и Г. Марковица.

При этом формирование инвестиционной стратегии в рамках финансовой стратегии российских домохозяйств является значимым вопросом экономической науки и практики. Использование существующих математических методов и инструментария, применяемых при оценке инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, но не распространенных ранее на анализ инвестиций российских домохозяйств, требует изучения возможностей и ограничений такого применения.

Актуальность проблемы и отсутствие системного исследования особенностей формирования финансовой стратегии с учетом необходимости определения комплекса математических методов при исследовании инвестиционной составляющей финансовой стратегии российских домохозяйств обусловили выбор темы выпускной квалификационной работы, ее цели и задачи.

**Цели и задачи исследования.** Целью выпускной квалификационной работы является разработка теоретико-методических подходов к исследованию содержания финансовой стратегии российских домохозяйств на основе уточнения понятия финансовой стратегии домохозяйства и выявление особенностей ее формирования в части инвестиционной стратегии с учетом рационального выбора домохозяйства на основе математического

моделирования на долгосрочную перспективу в условиях неопределенности.

Данная цель подразумевает решение следующих научных задач:

- раскрыть содержание и уточнить определение финансовой стратегии домохозяйства;
- изучить существующие виды и классификации финансовых стратегий домохозяйств и определить авторскую демаркацию финансовых стратегий домохозяйств по основным видам;
- определить инвестиционную стратегию как важнейшую составляющую финансовой стратегии российских домохозяйств;
- обосновать в качестве основной цели инвестиционной стратегии формирование фонда индивидуального пенсионного обеспечения на основе построения портфеля финансовых активов и реальных инвестиций с учетом специфики развития экономики России;
- определить алгоритм формирования портфеля финансовых активов российскими домохозяйствами на основе портфельной теории Г.Марковица;
- определить методику анализа целесообразности вложений российских домохозяйств в объекты недвижимости как инвестиционного проекта с учетом ипотечного кредитования как способа достижения основной цели инвестиционной стратегии российских домохозяйств;
- установить возможности и ограничения использования в вышеупомянутой авторской методике модели ценообразования опционов Блэка-Шоулза при оценке инвестиционных действий с объектами недвижимости как реальных опционов.

**Предмет и объект исследования.** Предметом исследования является процесс формирования финансовой стратегии российских домохозяйств в условиях неопределенности. Объектом исследования выступают российские домохозяйства.

**Теоретико-методологическая основа исследования.** Теоретико-методологическую базу выпускной квалификационной работы составили фундаментальные достижения отечественных и зарубежных ученых в области экономических и социологических концепций финансового поведения домохозяйств, теории финансов, финансового и инвестиционного менеджмента.

**Инструментарно-методический аппарат работы.** В ходе исследования при определении содержания финансовой стратегии российских домохозяйств использованы общенаучные методы получения новых знаний: индукции и дедукции, анализа и синтеза, аналогия, сравнение и абстрагирование. Изучение формирования финансовой стратегии российских домохозяйств, а также инвестиционной стратегии достигалось посредством применения системного подхода с использованием методов математического моделирования, таких как методы инвестиционного анализа, традиционные методы портфельной теории Г.Марковица и модели Блэка-Шоулза.

**Информационно-эмпирическая база** выпускной квалификационной работы включила в себя материалы научно-практических конференций, данные публикаций периодической печати, материалы и статистические данные Банка России, Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ростовской области, результаты собственных исследований автора.

**Основные положения, выносимые на защиту:**

1. Синтез определений понятия «стратегии» с учетом социологического аспекта, экономического содержания дефиниции «финансы» и особой роли домохозяйств в экономике страны, позволяет определить категорию «финансовая стратегия домохозяйств» как план деятельности домохозяйства, направленной на получение определенного результата в сфере формирования и использования фондов денежных

средств, доходов и накоплений с определением форм, методов и направлений их использования на основе системы принятых решений в перспективе долговременного развития в условиях неопределенности.

2. Демаркация финансовой стратегии домохозяйств на стратегию по формированию доходов от использования рабочей силы, находящейся в распоряжении домохозяйства; потребительскую; сберегательную; инвестиционную стратегии, позволяет разграничить категории сберегательной стратегии и инвестиционной стратегии, и определить понятие инвестиционной стратегии домохозяйства как формирование плана по достижению долгосрочных целей домохозяйства в области вложений в материальные и финансовые активы, связанные с получением прибыли, определению оптимальной структуры инвестирования, а также совокупность действий по достижению установленных целей.

3. Финансовая стратегия, в целом, и инвестиционная стратегия российских домохозяйств, в частности, основной долговременной целью имеет формирование фондов индивидуального пенсионного обеспечения (трансформация человеческого капитала (рабочей силы) в денежные фонды различной формы и их использование с целью получение дохода).

4. Формирование инвестиционной стратегии и успешная ее реализация предусматривает необходимость формирования портфеля финансовых активов и анализ вложений в реальные инвестиции, в частности, в недвижимость, на основе применения теории реальных опционов с учетом инвестиционной привлекательности ипотечного кредита в рамках обеспечения основной долговременной цели финансовой стратегии российских домохозяйств – создания собственного пенсионного фонда домохозяйства.

**Научная новизна** результатов исследования заключается в постановке, теоретическом обосновании и решении совокупности задач, связанных с формированием финансовой стратегии российских домохозяйств.

Наиболее значимые элементы приращения научного знания состоят в следующем:

- определено понятие «финансовая стратегия домохозяйств» на основе сопоставления экономического и социологического подходов к определению сущности финансовой стратегии и развитию его содержание с учетом специфики экономического субъекта – домохозяйства;

- уточнена демаркация финансовой стратегии домохозяйств;

- установлена основная долгосрочная цель инвестиционной стратегии как части финансовой стратегии российских домохозяйств;

- адаптирована модель ценообразования Блэка-Шоулза к анализу вложений в объекты недвижимости с использованием ипотечного кредита в рамках обеспечения основной долговременной цели финансовой стратегии российских домохозяйств – создания собственного пенсионного фонда домохозяйства.

**Теоретическая значимость исследования** состоит в определении теоретико-методического базиса при раскрытии сущности и особенностей формирования финансовой стратегии российских домохозяйств в условиях экономической неопределенности. Теоретические выводы выпускной квалификационной работы могут быть использованы при формировании отдельных учебных курсов, а также в процессе их изучения как в рамках высшего образования, так и при разработке учебных программ по повышению уровня финансовой грамотности населения различных возрастных групп.

**Практическая значимость** работы заключается в разработке методики анализа инвестиций российских домохозяйств в объекты

недвижимости с учетом инвестиционной привлекательности ипотечного кредита с целью пенсионного обеспечения членов домохозяйства. Выводы настоящего исследования могут быть использованы российскими коммерческими банками при разработке альтернативных методик оценивания платежеспособности ипотечного заемщика на основе учета будущих дополнительных доходов от инвестиционной деятельности, а также самими домохозяйствами при определении целесообразности осуществления инвестиций.

**Апробация работы.** Основные положения работы докладывались на международной научно-практической конференции «Россия и Евросоюз: пути развития и перспективы» (17-18.11.2016), Международной научно-практической конференции «Первостепенное значение цикла «Научное исследование - практическое применение» (03.05.2017), XVIII Международная научно-практическая конференция «Современные проблемы проектирования, применения и безопасности информационных систем в цифровой экономике» (16-17.05.2018), некоторые аспекты исследования были использованы при участии в основном конкурсе 2017 года Российского гуманитарного научного фонда (номер заявки 17-02-00209).

В ходе исследований по тематике выпускной квалификационной работы автором опубликовано 5 научных статей, из них 1 статья в периодических научных изданиях, рекомендуемых ВАК РФ.

Внедрение отдельных аспектов исследования в рамках выпускной квалификационной работы подтверждено справкой о внедрении ФГАНУ НИИ «Спецвузавтоматика».

**Структура диссертационной работы** отражает логику исследования и алгоритм решения поставленных задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и библиографии, включающей 40 наименований. Выпускная квалификационная работа имеет следующую структуру:



## ВВЕДЕНИЕ

### 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ

1.1. Финансовая стратегия домохозяйств как социально-экономическая категория

1.2. Методологические подходы к определению специфики формирования финансовой стратегии домохозяйств в Российской Федерации

### 2. РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ КАК ЧАСТИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ

2.1. Специфика формирования инвестиционной стратегии как части финансовой стратегии российских домохозяйств

2.2. Методика анализа инвестиционной составляющей финансовой стратегии российских домашних хозяйств

### 3. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

3.1. Реализация методики анализа инвестиционной стратегии российских домохозяйств в условиях экономической неопределенности

3.2. Управление процессом формирования финансовых и реальных активов в рамках инвестиционной стратегии домохозяйств на уровне региона (Ростовской области)

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК