

На правах рукописи

**Голенбаков  
Николай Игоревич**

**УПРАВЛЕНИЕ ТРАНСФОРМАЦИЕЙ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ  
ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В ИНВЕСТИЦИИ**

Специальность: 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

**Москва, 2011**

Работа выполнена на кафедре оценки и управления собственностью Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Государственный университет управления»

Научный руководитель	доктор экономических наук, профессор Бусов Владимир Иванович
Официальные оппоненты	доктор экономических наук, профессор Зверев Олег Алексеевич  кандидат экономических наук Кещан Георгий Возгенович
Ведущая организация	Государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Защита диссертации состоится 23 мая 2011 г. в 14.00 на заседании диссертационного Совета Д 212.049.05 в Государственном университете управления по адресу: 109542, Москва, Рязанский проспект, 99.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Государственного университета управления, с авторефератом на официальном сайте ГУУ – [www.guu.ru](http://www.guu.ru)

Автореферат разослан “ 21 ” апреля 2011 года

Ученый секретарь  
диссертационного Совета Д 212.049.05,  
к.э.н., доцент

Л.В. Токун

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность проблемы исследования.** В сложившихся социально-экономических условиях одним из наиболее перспективных источников роста российской экономики является активизация формирования и использования внутреннего инвестиционного потенциала страны. Значительную роль в формировании этого потенциала играют финансы домохозяйств. Их привлечение в национальную экономику может сгенерировать необходимый толчок в инновационном развитии и модернизации всей России. Однако, до настоящего времени сбережения домашних хозяйств страны очень слабо используются в качестве инвестиционных ресурсов.

До недавнего времени проблема инвестиционных ресурсов в стране в основном решалась за счет привлечения иностранного капитала. Однако, внешние заимствования не способны в полной мере восполнить потребность экономики России в инвестициях, а при нестабильности мировых финансовых рынков могут привести к негативному эффекту в экономике.

В руках населения сосредоточены значительные средства, исключенные из процесса расширенного воспроизводства. Государство и частные компании предпринимают попытки привлечь финансовые ресурсы домохозяйств в хозяйственный оборот через финансовый рынок, но существующий на сегодня механизм управления финансами домашних хозяйств на практике показал свою неэффективность. Однако, государство как основной регулятор рынка частных инвестиций уделяет недостаточное внимание организации механизма инвестирования средств населения в рыночную экономику. Свой отпечаток на сознание обывателей наложили экономические кризисы. В этой ситуации роль государства по укреплению, как самих инвестиционных институтов рыночной экономики, так и доверия к их системе в целом должна стать приоритетом экономической политики ближайших лет.

Для повышения экономической активности населения необходимо в первую очередь повысить его реальные доходы и разработать механизмы, обеспечивающие прозрачность и безопасность инвестирования. Важным условием, способным стимулировать инвестиционную активность населения, является развитие инвестиционных институтов (банков, различных форм коллективного инвестирования, страховых компаний, частных пенсионных фондов и др.). Создание их позитивного имиджа, расширение количества и качества инвестиционных продуктов, доступных широкому кругу инвесторов, будут способствовать притоку капитала в экономику страны, расширению процессов воспроизводства товаров и услуг и экономическому росту страны в целом. В этой связи научный анализ организационно-экономического обеспечения трансформации ресурсов домашних хозяйств в инвестиции и разработка методологических принципов и методических положений по применению

эффективных форм и методов управления этим процессом являются актуальными в условиях современной России.

### **Степень разработанности проблемы.**

Различные аспекты теории и практики управления финансами домохозяйств, сберегательным и инвестиционным процессами в научной экономической литературе нашли достаточно широкое отражение. Теоретическую основу данной диссертации составили фундаментальные труды ведущих отечественных экономистов: В. Анышина, В. Арсеньева, В. Барда, В. Бочарова, В. Булатова, С. Дубовского, В. Жеребина, Б. Зайцева, Т. Кашина, В. Колосова, Д. Львова, В. Лебедева, Я. Миркина, Д. Михайлова, В. Москвина, Б. Рубцова, Н. Римашевской, О. Роговой, Б. Романова, Ю. Русанова, Н. Новицкого, Р. Петрова, В. Сенчагова, Е. Стрижовина, А. Суринова, И. Хоминич, А. Чернова, Е. Четырнина, М. Чураева и других, а также труды зарубежных ученых: Дж. Гелбрейта, Х. Голдберга, Дж. Дьюзсберри, С. Кузнеця, Д. Кейнса, Д. Кэхилла, А. Маршалла, А. Пигу, П. Самуэльсона, М. Фридмена, и ряда других.

Однако в исследованиях отечественных и зарубежных ученых механизма управления финансами домохозяйств не достаточно четко прописаны методические и практические аспекты трансформации сбережений населения в инвестиции, и проблемы управления сберегательными и инвестиционными процессами, как правило, рассматриваются отдельно друг от друга.

Актуальность проблемы и недостаточная теоретическая и организационно-методическая проработанность процессов управления финансовыми ресурсами домашних хозяйств, их трансформацией в инвестиции, вопросов оптимизации структуры бюджета домохозяйств определяют актуальность настоящей диссертационной работы, ее предмет, цель и задачи исследования.

**Цель диссертационного исследования** состоит в разработке эффективного механизма управления финансами домашних хозяйств с использованием института индивидуальных финансовых консультантов и оптимальной модели бюджета домашних хозяйств в России.

В соответствии с поставленной целью в диссертации решены следующие **основные задачи**:

- определить финансы домашних хозяйств (в дальнейшем по тексту - ФДХ) как экономический объект управления и дать характеристику их современного состояния в России;
- выявить факторы роста финансовых ресурсов домашних хозяйств (в дальнейшем по тексту - ФРДХ) и их трансформации в инвестиции;
- определить основные проблемы и тенденции изменения инвестиционного потенциала населения;
- исследовать зарубежный опыт управления ФДХ и возможности его использования в отечественной экономике;

- разработать эффективный механизм управления инвестиционным использованием финансов домашних хозяйств и организационные мероприятия по его практической реализации;

- разработать методические рекомендации по формированию оптимальной модели бюджета домашних хозяйств с учетом инвестиционной направленности его префицита.

**Объектом исследования** является система управления финансами домашних хозяйств Российской Федерации.

**Предметом исследования** – экономико-организационные отношения, возникающие в процессах трансформации финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции.

**Методологической и информационной основой исследования** являются результаты исследований отечественных и зарубежных ученых в области теории и практики финансов и денежного обращения, нормативно-правовые акты органов законодательной и исполнительной власти РФ.

При написании работы использованы федеральные, региональные и корпоративные статистические и аналитические материалы и документы по функционированию экономической системы России, материалы научных конференций. В процессе работы применялись законы диалектической логики и общенаучные методы: научная абстракция, классификация, сравнения, анализ и синтез, индукция и дедукция, аналогии, моделирование.

При решении поставленных задач использованы методы, понятия и принципы: финансового и сравнительного технико-экономического анализа; экспертных оценок; прогнозирования результатов инвестирования. Совокупность всех этих методов и источников информации обеспечила достоверность исследования и обоснованность теоретических и практических выводов.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в разработке форм, методов и моделей управления трансформацией финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции, способствующих вовлечению сбережений населения страны в инвестирование развития реального сектора экономики.

В процессе исследования получены следующие результаты, обладающие элементами научной новизны:

- 1) обосновано, что финансы домашних хозяйств в экономических исследованиях необходимо рассматривать как объективную экономическую категорию, отражающую экономические отношения, складывающиеся в результате движения денежных потоков, связанных с образованием, распределением и перераспределением доходов и капитала домашних хозяйств, финансовые ресурсы домашних хозяйств – как суммарный результат текущего потока доходов и накоплений, полученных в процессе создания и перераспределения внутреннего валового продукта за определенный период

(элемент оборота) и ранее накопленных доходов как денежной части состояния (капитала) на определенную дату (элемент запаса). Такой подход позволяет сформировать механизм управления движением всего разнообразия денежных потоков домашних хозяйств, состоящий из подсистем управления доходами, расходами, сбережениями и инвестициями (с. 16 - 18, 44 - 47);

2) выявлены и структурированы основные инструменты трансформации ФРДХ в инвестиции: применение финансового планирования к бюджетам домашних хозяйств, используя методы анализа и прогнозирования их доходов и расходов; использование плана финансовой защиты, как основы для целей финансового планирования; внедрение института индивидуальных финансовых консультантов (независимых финансовых консультантов и финансовых консультантов private banking-a), как проводника эффективной политики в области управления ФРДХ (с. 18 – 20, 23 – 25, 48 - 50);

3) установлены тенденции и факторы роста ФРДХ. Падение реальных доходов и рост их дифференциации, увеличение доли доходов, полученных от оплаты труда, и снижении доли доходов, полученных от предпринимательской деятельности – основные тенденции в изменении благосостояния граждан России за последние десять лет. Различия в уровне доходов во многом зависят от факторов, не относящихся к внутренним свойствам и качеству труда работника: низкая финансовая грамотность населения, размер семьи, соотношение количества работающих и иждивенцев в семье, состояние здоровья, географические и климатические условия и т. д. (с.54 - 58, 60 – 61);

4) определены основные направления использования международного опыта управления ФДХ в отечественной экономике: повышение финансовой грамотности населения; использование семейных финансовых резервов в инвестициях, оказание высокопрофессиональных услуг консультирования; обеспечение защищенности и приумножение сбережений населения; оптимизация личного потребления; формирование пенсионных резервов (с. 77 – 79, 81 – 83);

5) разработан механизм управления финансами домашних хозяйств, представляющий собой совокупность форм и методов государственного регулирования деятельности домохозяйств, формирование и распределение их бюджетов, использование финансовых ресурсов для инвестирования с целью обеспечения разнообразных потребностей государственных структур, хозяйствующих субъектов и населения (с. 45 – 48);

6) предложены методические рекомендации по формированию институциональной системы независимых финансовых консультантов, основанные на совершенствовании механизма гарантирующего права частных инвесторов и формировании личного финансового плана населения, определены верхняя и нижняя границы личного участия населения в управлении финансовыми ресурсами домашних хозяйств и с использованием НФК и ИФК private banking-a, критерии оценки эффективности инвестирования ФРДХ для

выбора партнера по управлению ФДХ в России с помощью ИФК private banking-a (с. 108 – 112, 114 – 116, 118 - 119);

7) разработана бизнес–модель для private banking-a в России, включающая в себя три блока: информационный блок, маркетинговый блок и блок управления капиталом, предложены оптимальная модель бюджета домашних хозяйств и методика ее формирования ( с. 126 – 130, 133 – 135).

**Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается** в возможности использования его результатов для дальнейшего развития теории управления процессом трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции в России.

**Практическая значимость диссертационного исследования** состоит в возможности использования материалов исследования для разработки и реализации мероприятий по повышению эффективности формирования бюджета домашних хозяйств и использования высвободившихся средств как внутреннего инвестиционного ресурса развития экономики.

Рекомендации и предложения, представленные в диссертации, могут быть использованы законодательными и исполнительными органами управления РФ, банковскими и инвестиционными структурами при разработке долгосрочных программ по привлечению инвестиций в экономику РФ, а также при совершенствовании гражданского и хозяйственного права.

**Апробация результатов исследования.** Разработанные автором методические положения и методики формирования систем управления финансами домашних хозяйств, моделирования процессов организации и планирования их финансовых ресурсов были использованы в разработке мероприятий по использованию финансовых ресурсов домохозяйств в инвестиционной деятельности кредитных организаций, в подготовке методических материалов, программ и лекций по учебным дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Инвестиционный менеджмент», «Организация и финансирование инвестиций» ВУЗов. Результаты исследования докладывались на международных научно-практических конференциях: «Социально-экономические проблемы развития региона», г. Иваново, 2008 г., «Актуальные проблемы управления», г. Москва, 2009 г., на заседании круглого стола, который проводился в Государственном университете управления (2008 г.).

Материалы исследования нашли отражение в трех научных публикациях общим объемом 1,2 печатных листа.

**Структура и объем работы.** Диссертационная работа состоит из введения, 3-х глав, заключения, списка использованной литературы и 5 приложений. Список литературы содержит 127 наименований. Основной текст работы составляет 188 с., содержит 22 рисунка, 14 таблиц.

## **Содержание работы**

Введение

Глава 1. Роль и место финансов домашних хозяйств в формировании инвестиционного потенциала России.

- 1.1. Основные характеристики финансов домашних хозяйств в системе экономических отношений и как экономического объекта управления
- 1.2. Источники и факторы роста финансовых ресурсов домашних хозяйств
- 1.3. Механизм трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции

Глава 2. Анализ современного опыта управления финансами домашних хозяйств.

- 2.1 Анализ бюджетов домашних хозяйств в России
- 2.2. Финансовая активность населения как основной фактор трансформации сбережений в инвестиции
- 2.3. Международная практика использования финансовых консультантов в управлении финансами домашних хозяйств
- 2.4. Анализ состояния и развития института Private banking-а в России

Глава 3. Организация и методы формирования системы управления трансформацией финансов домашних хозяйств в инвестиции

- 3.1. Модель организации управления финансами домашних хозяйств с использованием института независимых финансовых консультантов
- 3.2. Бизнес-модель private banking в финансовом секторе экономики России

Заключение

Использованная литература

Приложения

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ**

Выполненное диссертационное исследование позволило автору разработать методические положения и конкретные модели по управлению трансформацией финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции.

Автором на защиту выносятся следующие положения, имеющие научную новизну.

**1.** В основе определения домашних хозяйств как институционального сектора экономики лежит трансформация отношений собственности, связанная с расширением источников формирования доходов и различными направлениями их использования. Через анализ системы денежных потоков, связанных с образованием, распределением и перераспределением доходов и капитала домашних хозяйств, в диссертации показано, что, выступая частью финансовой системы, в процессе функционирования которой аккумулируется (и частично



создается) ресурсная база расширенного воспроизводства живого труда и капитала, финансы домашних хозяйств:

- обеспечивают жизнедеятельность человека и воспроизводство человеческого капитала;
- осуществляют изначальную трансформацию сбережений в инвестиции;
- участвуют в формировании бюджетных, кредитных и страховых ресурсов.

Через движение доходов следует определять сущность финансов домашних хозяйств. В понятии «доход домашних хозяйств» воплощаются их экономические и юридические признаки. Экономические – поскольку доход обеспечивает реализацию потребностей домашних хозяйств, юридические – поскольку он является их собственностью. В процессе своего движения доходы домашних хозяйств могут быть инвестированы в финансовые и нефинансовые активы, которые образуют их капитал. Отсюда финансы домашних хозяйств в диссертации рассматриваются как объективная экономическая категория, отражающая отношения, складывающиеся в результате движения денежных потоков, связанных с образованием, распределением и перераспределением доходов и капитала домашних хозяйств. Такое определение позволяет сформировать механизм управления, включающий управление движением всего разнообразия денежных потоков домашних хозяйств.

Механизм управления финансами домашних хозяйств представляет собой сложную систему. Он включает совокупность форм и методов государственного регулирования деятельности домохозяйств; формирование и распределение их бюджетов; использование финансовых ресурсов для инвестирования с целью обеспечения разнообразных потребностей государственных структур, хозяйствующих субъектов и населения. В существующую сегодня модель управления ФДХ автором предлагается включить блок института индивидуальных финансовых консультантов, что позволит повысить эффективность управления инвестициями. Структура предлагаемого автором механизма управления финансами домашних хозяйств показана на рис. 1.

Управление финансами домашних хозяйств основывается на свободе выбора оптимальной модели, учитывающей интересы и предпочтения всех его членов при сохранении за основным «кормильцем» контроля формирования и расходования семейного бюджета. При его осуществлении решаются вопросы, связанные с управлением бюджетом семьи, организацией семейного бизнеса, обеспечением необходимого уровня потребительских благ и услуг, учетом индивидуальных инвестиционных предпочтений и др.

Общество заинтересовано в том, чтобы сбережения граждан были вовлечены в экономику и эффективно использовались в процессе производства материальных и нематериальных благ. Успешное решение этой задачи достигается с помощью финансового рынка, который предоставляет широкие

возможности производителям привлекать дополнительные финансовые ресурсы, а их поставщикам получать дополнительные доходы за счет участия в прибылях компаний или пользоваться выгодами от реализации некоммерческих социальных проектов.

Финансовый рынок, являющийся основой механизма трансформации сбережений населения в инвестиции, обеспечивает согласование интересов инвестора и сберегателя, что достигается путем упорядочивания протекающих в нем процессов.

2. Взаимосвязь денежных потоков дохода и капитала, осуществляемая через сбережения, определяет процесс трансформации сбережений, которые инвестируются либо в нефинансовые активы домашних хозяйств (недвижимость, земельные участки, ценности и пр.), либо в финансовые активы (наличность, депозиты, ценные бумаги и пр.).



Рисунок 1. Структура механизма управления ФДХ.

Под инвестированием в диссертации понимается направление денежных средств, при котором создается новый капитал. Суммарный результат текущего

потока доходов и накоплений, полученных в процессе создания и перераспределения внутреннего валового продукта за определенный период (элемент оборота) и ранее накопленных доходов как денежной части состояния (капитала) на определенную дату (элемент запаса) составляет финансовые ресурсы домашних хозяйств. Под накоплением автором понимается изменение стоимости всех активов, которые образуют капитал домашних хозяйств. Расширительная концепция финансов позволяет включать в состав финансовых ресурсов не только собственные накопленные доходы, но и заемные средства. Специфическое содержание финансовых ресурсов домашних хозяйств достаточно полно определяется наличием следующих признаков:

во-первых, это конечные доходы, т.е. денежные средства домашних хозяйств, предназначенные к обмену на товары и услуги;

во-вторых, являясь конечным финансовым результатом процесса воспроизводства, они используются и могут быть использованы не только на конечное потребление, но и на накопление (сбережение), подразумевающее возможности их дальнейшего инвестирования;

в-третьих, конкретными носителями доходов могут выступать разнообразные финансовые инструменты. В условиях существования денежного рынка это не только наличные деньги, но и другие финансовые инструменты, подтверждающие право их владельца на определенную часть общественного продукта (акции, облигации, векселя и т.д.).

Таким образом, финансовые ресурсы домашних хозяйств – это совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении членов домашнего хозяйства и используемых на цели конечного потребления (удовлетворения материальных, социальных и других потребностей) и накопления.

В настоящее время существуют как объективные, так и субъективные факторы, мешающие трансформации финансовых ресурсов домашних хозяйств в инвестиции. Одним из таких объективных факторов является отсутствие развитых институтов финансового рынка (например, института индивидуальных финансовых консультантов, цель которого заключается в стимулировании инвестиционной активности и повышении финансовой грамотности населения). Существенным субъективным фактором выступает отсутствие сберегательной культуры в России.

Неэффективность рыночного механизма трансформации сбережений населения России в инвестиции является существенным фактором того, что большинство крупнейших компаний России имеет кредитные линии за рубежом. Этот факт сам по себе в условиях глобализации экономики может быть не очень существенный, если бы не объемы задолженности. «Внешняя задолженность российских компаний и банков, как государственных, так и частных, увеличилась в

первом квартале 2008 г. примерно на 3% и составила более 477 млрд. долл. при объеме ВВП России за 2007 г. в 1,2 трлн. долл.»<sup>1</sup>

Организованные рынки инвестиций способствуют успешному решению стоящих перед обществом экономических и социальных проблем, не только с помощью усилий государства, но, прежде всего, на основе частной инициативы. На рис. 2 показаны существующие в настоящее время основные участники процесса трансформации сбережений населения в инвестиции и виды инвестиций. В данной схеме с одной стороны представлен процесс формирования портфеля финансовых активов домашнего хозяйства, а с другой формирование пассивов финансового сектора экономики. Данный процесс является сложным многоплановым механизмом по аккумулярованию временно свободных денежных средств для дальнейшего инвестирования в экономику.

Выявленные автором основные инструменты и участники трансформации ФРДХ в инвестиции позволяют прийти к выводу о необходимости включения в модель (рис. 2) института индивидуальных финансовых консультантов (ИФК) (независимых финансовых консультантов и финансовых консультантов private banking-a), как проводника эффективной политики в области управления ФРДХ. Этот институт ИФК должен занять промежуточное положение между домашними хозяйствами и другими участниками инвестиционного процесса.



Рисунок 2. Основные участники и инструменты инвестиционного процесса.

<sup>1</sup> [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) Банк России

3. Несмотря на то, что свободные денежные ресурсы периодически возникают у всех экономических субъектов рынка, склонность к систематическому накоплению денежных средств, присуща только домашним хозяйствам. Поэтому рост реальных доходов населения выступает в качестве основного фактора роста ФРДХ и инвестирования.

На основе анализа состояния и роста финансовых ресурсов домашних хозяйств, существующего механизма их трансформации в инвестиции в диссертации сделаны следующие выводы:

- на развитие и реальный рост финансов домашних хозяйств существенное влияние оказывают следующие факторы:

- политическая и экономическая стабильность;

- обеспечение законности и борьба с коррупцией;

- рост заработной платы в реальном секторе экономики;

- сокращение инфляции и поддержка российского бизнеса.

- низкая активность государственных органов управления по широкому использованию финансовых ресурсов населения;

- отсутствие ряда институтов развитого финансового рынка, в т.ч. института финансовых консультантов

- отсутствие сберегательной культуры населения России;

- современный уровень трансформации сбережений населения в инвестиции характеризуется:

- начальной стадией формирования национального механизма данного процесса;

- отсутствием проработанной и проверенной на практике законодательной базы;

- несравнимо низкой по сравнению с развитыми странами капитализацией фондового рынка;

- сложившимися корпоративными стандартами ведения бизнеса, которые привели к тому, что были избраны иные пути финансирования, нежели привлечение средств на открытом рынке;

- низким уровнем жизни населения;

- практически полной финансовой безграмотностью большей части населения (отсутствием культуры инвестирования и накопления);

- нехваткой квалифицированных управленцев, как в государственном аппарате, так и в частных компаниях.

- основными проблемами и тенденциями изменения инвестиционного потенциала населения являются:

- организация эффективного перетока инвестиций в реальный сектор экономики страны;

- падение реальных доходов и рост их дифференциации;

увеличение доли доходов полученных от оплаты труда и снижение доли доходов, полученных от предпринимательской деятельности.

предпочтение населения наличного оборота безналичному, предпочтение ликвидности;

рост популярности коллективных инвестиций;

участие большого числа граждан в первичном и вторичном размещении акций крупнейших российских компаний.

Автором установлены тенденции падения реальных доходов и рост их дифференциации, увеличения доли доходов, полученных от оплаты труда, и снижении доли доходов, полученных от предпринимательской деятельности. Проведенный автором анализ статистических данных показал, что между доходами от предпринимательской деятельности и оплатой труда существует устойчивая обратная связь, подтвержденная на протяжении 15 лет (рис. 3).

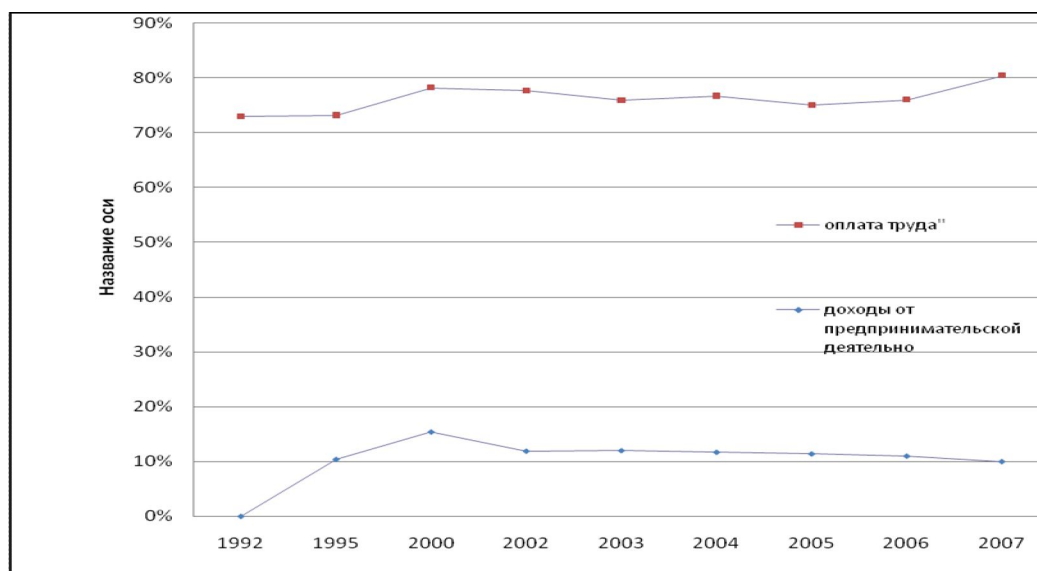


Рисунок 3. Зависимость оплаты труда от предпринимательских доходов.

Из этого следует, что развитие предпринимательства в России, особенно малого и среднего, в ближайшее время не произойдет, что отрицательно повлияет на процессы формирования ФРДХ и их трансформация в инвестиции в реальный сектор экономики. Положение необходимо исправлять путем формирования благоприятного инвестиционного климата в России и создания новых рабочих мест в инновационных высокотехнологичных отраслях промышленности.

4. Деятельность института индивидуальных финансовых консультантов можно разделить на два основных направления: рынок private banking и рынок услуг независимых финансовых консультантов. Анализ зарубежного опыта этих двух направлений (на американском и европейском рынках) показал, что основная доля финансовых ресурсов домашних хозяйств находятся под управлением

индивидуальных финансовых консультантов и активно инвестируются в различные финансовые инструменты. Это определяется следующими основными факторами:

- существующее нормативно-правовое поле способствует обеспечению защищенности сбережений населения, не допуская на рынок недобросовестных финансовых консультантов. Жесткими правовыми нормами регулируется также процесс формирования пенсионных резервов;
- богатый практический опыт в области финансового консультирования позволяет выстраивать стратегию роста сбережений населения при оптимизации их личного потребления. При этом с использованием личного финансового плана идёт четкая увязка целей клиента с его финансовыми возможностями;
- значительный уровень финансовой грамотности населения Европы и США.

Вместе с тем, события мирового финансового кризиса 2008-2009 годов привели к тому, что состоятельным людям в Европе становится все сложнее найти банк или независимого менеджера по управлению активами, которые не ставили бы во главу угла исключительно свои собственные интересы. Три события этих лет серьезно подкосили индустрию индивидуального финансового консультирования и положение клиентов этой сферы, причем с далеко идущими последствиями. В первую очередь речь идет о глубоком кризисе United Bank of Switzerland (UBS), крупнейшего в мире банка, оказывающего услуги частным клиентам. Во-вторых, это потеря независимости Sal. Oppenheim, частным банком с устоявшимися традициями. В-третьих, это ослабление режима банковской тайны в Австрии, Люксембурге, Лихтенштейне и фактически даже в Швейцарии.

На основе вышеизложенных и других результатов проведенного в диссертации анализа зарубежного и отечественного опыта управления и использования ФРДХ, бюджетов домашних хозяйств и финансовой культуры населения в диссертации определены основные принципы организации и управления ФРДХ в России:

применение финансового планирования к бюджетам домашних хозяйств, используя методы анализа и прогнозирования их доходов и расходов;

использование плана финансовой защиты, как основы для целей финансового планирования;

внедрение института индивидуальных финансовых консультантов (независимых финансовых консультантов и финансовых консультантов private banking-a), как проводника эффективной политики в области управления ФРДХ.

5. В диссертации показано, что применение профессиональных финансовых консультантов (НФК и ИФК private banking-a) для целей финансового планирования позволяет повысить эффективность использования ФРДХ за счет оптимизации принятия решений в таких вопросах как: консультации по рынкам

инвестиций и недвижимости, финансовое планирование, риск менеджмент и страховое планирование, пенсионное планирование, налоговая оптимизация.

Исходя из этого, автором предлагается разработать и принять нормативно-правовые документы, регулирующие деятельность института индивидуальных финансовых консультантов. Это должен быть Федеральный закон «О независимых финансовых консультантах» а также ряд инструкций и положений по private banking-у.

Нормативно-правовое регулирование private banking-а предлагается формировать исходя из следующих принципов:

1) независимость финансовых консультантов и их банков в своей деятельности, их экономическая самостоятельность;

2) невмешательство органов государственной власти и местного самоуправления в деятельность банков, за исключением случаев, установленных законодательством (в частности в пределах организации ЦБ России банковского надзора и контроля);

3) разграничение ответственности между финансовым консультантом, банком, клиентом и государством;

4) обязательность получения банками лицензий (разрешений) на осуществление банковских операций, предусмотренных законодательством, а также предоставления услуг private banking-а ;

5) обязательность соблюдения банками установленных ЦБ РФ экономических нормативов для поддержки стабильности банковской системы страны и защиты интереса клиентов;

6) закрепление за банками права оперативной самостоятельности в выборе клиентов и видов операций, по которым он будет специализироваться;

7) обеспечение физическим и юридическим лицам права свободного выбора банка-партнера в сфере private banking-а ;

8) обеспечение выполнения банком взятых имущественных обязательств, предлагаемых ФК private banking-а клиентам и третьим лицами, в первую очередь – возвращение денежных средств вкладчикам банков.

**6.** Формирование и внедрение в России института независимых финансовых консультантов как специального вида деятельности должно стать составной частью долгосрочной стратегии развития финансового рынка России.

На основе исследования зарубежного и отечественного опыта в диссертации предложены мероприятия по формированию институциональной системы независимых финансовых консультантов, основанные на совершенствовании механизма гарантирующего права частных инвесторов. К ним относятся:

- разработка законодательной базы;
- определения контролирующих органов;
- определяющих права и обязанности советников и их клиентов;



- наличие механизма лицензирования НФК;
- создание единой базы НФК в которой клиент может проверить квалификацию и легитимность деятельности НФК;
- создание механизма государственных гарантий на случай нанесения ущерба клиенту со стороны НФК;
- формирование прозрачного механизма оплаты услуг НФК;
- разработка механизмов стимулирования/поощрения независимости НФК.

Формирование модели института независимых финансовых консультантов предлагается осуществлять в режиме саморегулирующейся организации, что обеспечит эффективное развитие ФДХ и коммуникацию этого института с различными уровнями управления. В диссертации дано описание схемы взаимодействий независимых финансовых консультантов в России, раскрывающее механизм деятельности НФК по управлению финансовыми ресурсами домашних хозяйств, определены виды их услуг и функции, даны методические рекомендации по организации финансов домашних хозяйств с использованием института независимых финансовых консультантов и разработки плана оптимизации личных финансов клиента.

7. В диссертации разработаны предложения по развитию private banking-а в России и сформирована его бизнес–модель (рис. 3), включающая три блока:

информационный, обеспечивающий сектор private banking достоверной и достаточной информацией;

банковского маркетинга, выступающий главным оружием банка в борьбе за клиента, прибыль и эффективность;

управления капиталом, обеспечивающий наилучшее с позиций клиента (его целей, пожеланий) применение имеющегося у него капитала (всего капитала, включая такие низколиквидные составляющие, как недвижимость, долевое участие в собственности и т.д.). Этот блок включает три элемента: транспарентность, консультирование и стратегию управления капиталом. Они в диссертации также рассматриваются как критерии ранжирования, с помощью которого можно выбирать лучших управляющих активами. На основе анализа существующей практики, автором диссертации предлагаются следующие весовые значения коэффициентов: транспарентность – 10%, консультирование – 30%, стратегия управления капиталом – 60%. Используя предлагаемые критерии, можно определить, какая компания и в какой категории резко выделяется на фоне остальных.

Бизнес-модель private banking-а должна быть построена таким образом, чтобы в конечном итоге в ее центре всегда находился клиент, его цели, задачи, интересы.



Рисунок 3. Схема бизнес – модели private banking-a.

8. В соответствии с распределением уровня ФРДХ в работе предложены границы личного участия домашних хозяйств в управлении ими и управления с использованием НФК и ИФК private banking-a. Нижним пределом для НФК является сумма инвестиций в размере от 100 тыс. рублей, верхний предел ограничен финансовой ответственностью каждого финансового консультанта. Для ИФК private banking-a существует своя классификация клиентских сегментов, от 50-60 тыс. долларов инвестиций до объемов инвестиций свыше 50 млн. долларов.

**Основные положения диссертационного исследования нашли отражения в следующих публикациях:**

1. Голенбаков Н. И. «Проблема эффективного использования финансовых ресурсов домохозяйств» - Вестник ГУУ, декабрь 2010, № 26. (0,5 п.л.);
2. Голенбаков Н. И. «Анализ доходов бюджетов домохозяйств» - Вестник ГУУ, январь 2011, № 1. (0,4 п.л.);
3. Голенбаков Н.И. «России необходим институт независимых финансовых консультантов» - Вестник ГУУ, февраль, № 2. (0,3 п.л.)