

# ZARZĄDZANIE FINANSAMI OSOBISTYMI



ADAM BAREMBRUCH

# ZARZĄDZANIE FINANSAMI OSOBISTYMI

TEORIA I PRAKTYKA

WYDAWNICTWO UNIwersYTETU GDAŃSKIEGO

GDAŃSK 2018

Stan prawny: 30 kwietnia 2018 r.

Recenzja

Dr hab. Anna Rzeczycka, prof. PG

Redakcja wydawnicza

Joanna Kamień

Projekt okładki i stron tytułowych

Karolina Zarychta

Rysunek na okładce oraz rysunki komiksowe w książce

Andrzej Czyczyło

Skład i łamanie

Michał Janczewski

Publikacja sfinansowana z budżetu Prorektora ds. Nauki i Współpracy z Zagranicą  
Uniwersytetu Gdańskiego, z działalności statutowej Wydziału Zarządzania  
Uniwersytetu Gdańskiego oraz Katedry Bankowości i Finansów Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański  
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-7865-577-0

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego  
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot  
tel./fax 58 523 11 37, tel. 725 991 206  
e-mail: [wydawnictwo@ug.edu.pl](mailto:wydawnictwo@ug.edu.pl)  
[www.wyd.ug.edu.pl](http://www.wyd.ug.edu.pl)

Księgarnia internetowa: [www.kiw.ug.edu.pl](http://www.kiw.ug.edu.pl)

# SPIS TREŚCI

WSTĘP . . . . .	9
-----------------	---

## ROZDZIAŁ 1

WPROWADZENIE DO ZARZĄDZANIA FINANSAMI OSOBISTYMI . . . . .	13
1.1. Finanse osobiste a finanse gospodarstw domowych . . . . .	14
1.2. Istota, cele i zakres zarządzania finansami osobistymi . . . . .	19
1.3. Decyzje i ich racjonalność w zarządzaniu finansami osobistymi . . . . .	28
1.3.1. Asymetria informacji a hazard moralny . . . . .	31
1.3.2. Koszt utraconych możliwości . . . . .	34
1.3.3. Problem oceny racjonalności decyzji . . . . .	35
1.4. Narzędzia zarządzania finansami osobistymi . . . . .	36
1.4.1. Rachunek przepływów pieniężnych gospodarstwa domowego . . . . .	39
1.4.2. Bilans gospodarstwa domowego . . . . .	46
1.4.3. Budżet gospodarstwa domowego . . . . .	52
1.4.4. Tradycyjne a nowoczesne narzędzia w zarządzaniu finansami osobistymi . . . . .	59
1.5. Racjonalizacja wpływów i wydatków . . . . .	60
1.5.1. Racjonalizacja wydatków cyklicznych . . . . .	61
1.5.2. Racjonalizacja wydatków niecyklicznych . . . . .	63
1.5.3. Racjonalizacja wpływów . . . . .	64
1.6. Płynność finansowa, wypłacalność a bankructwo gospodarstwa domowego . . . . .	66
Wnioski i rekomendacje . . . . .	68

## ROZDZIAŁ 2

OSZCZĘDZANIE I INWESTOWANIE . . . . .	71
2.1. Istota i rodzaje oszczędności . . . . .	71
2.2. Proces oszczędzania . . . . .	75
2.2.1. Etapy procesu oszczędzania . . . . .	75
2.2.2. Efektywność procesu oszczędzania . . . . .	82
2.3. Oszczędzanie a inwestowanie . . . . .	86
2.4. Inwestowanie bezpośrednie a inwestowanie pośrednie . . . . .	88
2.5. Rodzaje inwestycji gospodarstwa domowego . . . . .	93
2.5.1. Inwestycje niematerialne – inwestowanie w siebie . . . . .	95
2.5.2. Inwestycje rzeczowe . . . . .	96
2.5.3. Inwestycje finansowe . . . . .	101
2.6. Inwestowanie jako proces decyzyjny . . . . .	110
2.6.1. Etapy w procesie inwestowania . . . . .	110
2.6.2. Zabezpieczanie zysku i ograniczanie strat . . . . .	115

2.7. Dochód i ryzyko inwestycji . . . . .	120
2.7.1. Dochód i jego pomiar . . . . .	120
2.7.2. Ryzyko i jego pomiar . . . . .	133
2.8. Strategie inwestycyjne oparte na systematycznym inwestowaniu . . . . .	141
2.8.1. Inwestowanie stałej kwoty – Dollar Cost Averaging (DCA) . . . . .	144
2.8.2. Liniowy wzrost wartości portfela – Value Averaging (VA) . . . . .	145
2.8.3. Zakup stałej liczby instrumentów – Constant Share (CS) . . . . .	149
2.8.4. Wady i zalety strategii opartych na systematycznym inwestowaniu . . . . .	150
2.9. Efekt uśredniania kosztu ( <i>cost average effect</i> ) a trend . . . . .	151
Wnioski i rekomendacje . . . . .	158

### ROZDZIAŁ 3

KREDYTOWANIE . . . . .	163
3.1. Źródła finansowania gospodarstw domowych . . . . .	163
3.1.1. Własne i obce źródła finansowania . . . . .	163
3.1.2. Kredyt jako forma długu . . . . .	166
3.2. Specyfika wybranych źródeł finansowania . . . . .	173
3.2.1. Kredyt w rachunku bieżącym i rachunku kredytowym . . . . .	173
3.2.2. Kredyt hipoteczny a pożyczka hipoteczna . . . . .	177
3.2.3. Karta kredytowa a pozostałe karty płatnicze . . . . .	181
3.2.4. Leasing . . . . .	190
3.2.5. Pożyczka gotówkowa . . . . .	192
3.3. Zdolność kredytowa i techniki jej zwiększania . . . . .	195
3.3.1. Zdolność kredytowa . . . . .	195
3.3.2. Techniki zwiększania zdolności kredytowej . . . . .	203
3.4. Koszt kredytu i sposoby jego pomiaru . . . . .	212
3.4.1. Koszty odsetkowe kredytu . . . . .	213
3.4.2. Koszty pozaodsetkowe kredytu . . . . .	222
3.4.3. Wybrane miary kosztu kredytu . . . . .	230
Wnioski i rekomendacje . . . . .	235

### ROZDZIAŁ 4

ZARZĄDZANIE ZADŁUŻENIEM GOSPODARSTWA DOMOWEGO . . . . .	239
4.1. Zarządzanie zadłużeniem i jego etapy . . . . .	240
4.2. Racjonalizacja zadłużenia . . . . .	243
4.2.1. Optymalizacja struktury i kosztów obsługi zadłużenia . . . . .	243
4.2.2. Racjonalizacja zadłużenia wysoko oprocentowanego (krótkoterminowego) . . . . .	244
4.2.3. Racjonalizacja zadłużenia nisko oprocentowanego (długoterminowego) . . . . .	252
4.3. Poduszka finansowa pod kredyt i modele jej finansowania . . . . .	265
4.3.1. Mechanizm tworzenia poduszki finansowej pod kredyt . . . . .	265
4.3.2. Modele finansowania poduszki finansowej pod kredyt opartej na inwestycji . . . . .	268

4.4. Problem zadłużenia z tytułu kredytu złotowo-walutowego . . . . .	278
4.4.1. Kredyt denominowany a indeksowany . . . . .	278
4.4.2. Wpływ <i>spreadu</i> na koszt kredytu złotowo-walutowego . . . . .	284
4.4.3. Atrakcyjność kredytu złotowo-walutowego . . . . .	291
4.4.4. Wybrane źródła ryzyka kredytu frankowego . . . . .	299
4.4.5. Analiza porównawcza kredytu frankowego oraz złotowego . . . . .	306
Wnioski i rekomendacje . . . . .	310

## ROZDZIAŁ 5

UBEZPIECZANIE . . . . .	313
5.1. Ryzyko i metody sterowania ryzykiem a ubezpieczenia . . . . .	313
5.2. Podział ubezpieczeń . . . . .	318
5.2.1. Ubezpieczenia oferowane przez sektor publiczny i prywatny . . . . .	318
5.2.2. Ubezpieczenia osobowe i majątkowe . . . . .	323
5.2.3. Ubezpieczenia przymusowe i dobrowolne . . . . .	327
5.3. Ubezpieczenie i podstawowe pojęcia	
związane z ubezpieczeniami oferowanymi przez sektor prywatny . . . . .	328
5.3.1. Pośrednicy na rynku ubezpieczeniowym . . . . .	328
5.3.2. Strony umowy ubezpieczenia i podmioty stosunku ubezpieczenia . . . . .	330
5.3.3. Podstawowe pojęcia z zakresu ubezpieczeń . . . . .	333
5.3.4. Wybrane wyłączenia odpowiedzialności . . . . .	334
5.4. Ogólne wskazówki dotyczące zawierania umów ubezpieczenia . . . . .	336
5.5. Ochrona zdrowia i rodziny . . . . .	337
5.5.1. Ubezpieczenie na życie (na wypadek śmierci) . . . . .	340
5.5.2. Ubezpieczenie na dożycie . . . . .	341
5.5.3. Ubezpieczenie na życie i dożycie . . . . .	342
5.5.4. Ubezpieczenie na życie	
z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym . . . . .	342
5.5.5. Ubezpieczenia posagowe . . . . .	356
5.5.6. Ochrona zdrowia . . . . .	357
5.6. Ubezpieczenia mienia . . . . .	364
5.6.1. Mieszkanie i dom . . . . .	364
5.6.2. Ubezpieczenie komunikacyjne OC i AC . . . . .	368
5.6.3. OC w życiu prywatnym . . . . .	371
5.6.4. Ubezpieczenie kredytu . . . . .	373
5.7. Ubezpieczenia turystyczne . . . . .	374
5.8. Zabezpieczenie emerytalne . . . . .	376
5.8.1. Wydolność publicznego systemu zabezpieczenia emerytalnego . . . . .	376
5.8.2. Analiza luki emerytalnej . . . . .	378
5.8.3. Dobrowolne formy zabezpieczenia emerytalnego . . . . .	387
Wnioski i rekomendacje . . . . .	405

ROZDZIAŁ 6	
OPODATKOWANIE . . . . .	409
6.1. Daniny publiczne w Polsce . . . . .	411
6.1.1. Podatki na tle innych danin publicznych . . . . .	411
6.1.2. Wybrane daniny publiczne w Polsce . . . . .	412
6.1.2.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT) . . . . .	415
6.1.2.2. VAT i akcyza . . . . .	426
6.1.2.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych . . . . .	427
6.1.2.4. Podatek od nieruchomości . . . . .	428
6.1.2.5. Podatek od spadków i darowizn . . . . .	430
6.1.2.6. Opłaty . . . . .	433
6.2. Zarządzanie podatkami jako proces decyzyjny . . . . .	435
6.2.1. Postawy wobec opodatkowania . . . . .	435
6.2.2. Elementy zarządzania podatkami . . . . .	439
6.3. Optymalizacja podatku dochodowego od osób fizycznych . . . . .	442
6.3.1. Działania krótkoterminowe (operacyjne) . . . . .	443
6.3.2. Działania długoterminowe (strategiczne) . . . . .	453
Wnioski i rekomendacje . . . . .	458
AKTY NORMATYWNE . . . . .	461
LITERATURA . . . . .	463
SPIS PRZYKŁADÓW . . . . .	478
SPIS RYSUNKÓW . . . . .	481
SPIS TABEL . . . . .	484