

ФИНАНСЫ

УДК 336.115

А.А. Земцов, Т.Ю. Осипова**О СТРУКТУРЕ АКТИВОВ ДОМАШНЕГО ХОЗЯЙСТВА**

Описывается структура активов домохозяйства, которая включает реальные, оборотные и финансовые активы. Предлагается рассмотреть особый актив домохозяйства – базовый актив, которым является сам человек, его навыки, организаторские и другие способности. С помощью метода аналогии существующие методы оценки активов анализируются для возможности их применения к оценке базового актива домохозяйства.

Ключевые слова: домохозяйство, базовый актив, оценка активов.

Домохозяйство является особой комбинацией нескольких типов капитала [1], что позволяет рассматривать домашнее хозяйство как экономическую единицу, отдельно функционирующую организацию.

В домохозяйстве по форме существования, как и в любой экономической единице, можно выделить несколько видов активов¹:

1. Реальные (или основные средства, фонды) – активы, которые составляют имущественный комплекс домохозяйства, материальная база существования семьи. Актив является реальным, если одновременно выполняются следующие условия:

– актив используется в домашнем хозяйстве, служит обеспечению нормальной жизнедеятельности семьи. Может использоваться нерегулярно, но обладает определенным функционалом для поддержания комфортного проживания членов домохозяйства;

– актив функционирует в течение длительного периода времени (свыше 12 месяцев);

– не предполагается перепродажа актива в ближайшей перспективе.

К таким активам относятся жилье, мебель, бытовая техника, транспортные средства.

2. Оборотные – активы, которые используются краткосрочно, их необходимо регулярно пополнять, что осуществляется непосредственно ежемесячными текущими расходами. Их условно можно разделить на три группы:

– продовольствие, одежда, обувь, хозяйственные товары;

– фонды – краткосрочные накопления целевого назначения, могут быть как в наличной форме, так и на банковских картах или банковских счетах;

– наличные денежные средства.

¹ Активы (от лат. *activus* — действенный) в широком смысле слова представляют собой любые ценности, обладающие денежной стоимостью [2].

3. Финансовые – активы, которые приносят доход, могут быть реализованы с целью получения дохода без ущерба для основной жизнедеятельности семьи и ее членов. Включают:

- сбережения;
- инвестиции;
- казну – недвижимое и иное имущество, которое сдается в аренду или другим способом приносит доход владельцу, это имущество не задействовано в жизни домашнего хозяйства.

Мы предлагаем рассматривать особенный, специфический актив домохозяйства – базовый актив. Базовым активом является сам человек, его навыки, организаторские и другие способности. Базовый актив представляет собой совокупность профессиональных навыков (образование, опыт, квалификация), здоровья, физических сил и психологических особенностей (характер и психологические черты человека – сообразительность, ум, терпимость, умение общаться, понимать, урегулировать конфликты и др.).

Базовый актив – самая сложная и в то же время простейшая часть домохозяйства, так как домохозяйства (персоны) сами зарабатывают и тратят деньги в основном на себя. Эволюционно основой базового актива является актив биологический, который выкармливается, выращивается, воспитывается в семье (или в соответствующей организации) и может стать базовым активом в первичном домохозяйстве или семье.

Структурно базовый актив включает в себя (объединяет):

1) *физическое здоровье*, в основном определяемое генетическими факторами и являющееся обратной стороной (результатом) расходов на питание, образ жизни, фитнес и т.д. Осознание важности мониторинга и контроля основных параметров физического здоровья и регулярных затрат физической энергии;

2) *психическое здоровье*, тесно связано с первым компонентом, являясь его фундаментом. По данным Всемирной организации здравоохранения, каждый четвертый пациент российской поликлиники, с какой бы жалобой он ни обратился, на самом деле страдает минимум одной психологической проблемой или расстройством поведения — это и лежит в основе его физического недомогания. К сожалению, в подавляющем количестве случаев эти проблемы не будут диагностированы и тем более вылечены. В России на организацию психологической помощи идет менее 1% бюджета здравоохранения, хотя психическое здоровье человека напрямую влияет на его физическое состояние, производительность труда, положение дел в семье, удовлетворенность жизнью и в конечном итоге на состояние всего общества [3]. Психическое здоровье более сложно для мониторинга и для понимания его природы, структуры и зависимости между элементами;

3) *духовное здоровье* – мотивационно-ценностная сфера. Одной из его составных частей является финансовое здоровье, исходящее из признания денег средством (инструментом) для осуществления лично значимых ценностей. Инструментальный подход к ликвидности требует обширных знаний, навыков и четкого представления о допустимых (субъективно) способах ее получения (прихода). В этом первостепенная роль теории персональных финансов (финансов домохозяйства).

Сущностную сторону базового актива невозможно рассмотреть без обращения к многоаспектному понятию «семья», к теории семейных систем Боуэна [4]. Данная теория позволяет сделать вывод о том, что базовый актив высшего уровня – это семья, которая благодаря высокому уровню дифференциации может основывать свое поведение на приоритете интеллектуальной системы, именно она дает возможность полного управления финансами. Другими словами, большинство семей не могут быть таким базовым активом по определению, находясь на более низких уровнях его развития.

Следовательно, базовый актив каждой семьи может быть представлен определенной точкой (системой точек) в диапазоне от минимального до максимального значения.

Базовый актив представляет ядро домашнего хозяйства и реализуется через совокупность функций, которые выполняет человек в домохозяйстве:

– администратор (распоряжается денежными средствами, определяет направления деятельности в домашнем хозяйстве, выполняет и другие управленческие функции);

– член семьи (муж/жена, отец/мать и т.д.);

– домохозяйин (занимается домашними делами, хозяйством, ремонтом, приготовлением пищи и др.);

– работник (зарабатывает средства для содержания семьи за ее пределами).

Сложность определения базового актива через совокупность функций заключается в выполнении всех этих функций одним и тем же человеком с целью поддержания нормального уровня жизнедеятельности своего домашнего хозяйства. Выделение этих функций условно, в некоторых случаях сложно отнести определенные действия базового актива к конкретной функции.

Основные характеристики базового актива:

1. В настоящее время финансам домохозяйств уделяется все больше внимания, так как это сектор, вокруг которого крутится вся экономика. С увеличением вовлеченности домашних хозяйств в финансовые процессы возрастает роль в экономике отдельного человека и его возможностей производить и накапливать богатство. Используя понятие «базовый актив», мы акцентируем внимание на совокупности ролей, которые выполняет один и тот же человек в семье, домашнем хозяйстве, на предприятия и в целом в стране.

2. Сложно говорить об имущественных правах на базовый актив. С одной стороны, базовый актив неотделим от человека и является качественной характеристикой домохозяйина, а с другой – человек использует свой базовый актив. Эффективное пользование собственным базовым активом в условиях ограниченности временных ресурсов приносит результаты. Имущественное право может быть закреплено на результаты деятельности (патенты, изобретения, программы и т.д.). В таком случае результаты использования базового актива становятся активами нового типа – нематериальными активами, которые существуют отдельно от человека, могут быть оценены, перепроданы. Право на пользование базовым активом человека третьим лицом или организацией закрепляется трудовым договором. Несмотря на то, что базовый актив неотчуждаем от личности, право пользования им передается на определенных условиях.

3. Базовый актив нельзя наблюдать непосредственно, в то время как можно увидеть реальные активы и использование их в домашнем хозяйстве.

4. Экономическая стоимость базового актива зависит от существования других активов и их стоимости. В любом случае для поддержания жизнедеятельности базового актива в домашнем хозяйстве имеются реальные и оборотные активы. Наличие инвестиций в домашнем хозяйстве создает дополнительные возможности для реализации управленческих способностей базового актива.

5. Базовый актив сам по себе не обладает стоимостью. Его стоимость зависит от деятельности домашнего хозяйства (или домохозяйина) в качестве работоспособного базового актива, от эффективности и результатов этой деятельности.

6. Риск и неопределенность. Будущие поступления от деятельности базового актива часто зависят не только от самого базового актива, но и от таких внешних факторов, как политика в отношении персонала на месте работы, экономическая и социальная ситуация в стране, положение на финансовых рынках. Также существует риск гибели или болезни, в результате чего происходит ухудшение или полная потеря выполняемых ролей. Вместе с этим очень важной характеристикой базового актива является способность преодоления кризисных ситуаций, способность адаптации к изменяющейся среде, способность сохранения собственной жизни и способность изменить условия своего существования с целью снижения риска и неопределенности – смена работы, места жительства, инструментов инвестирования.

7. Базовый актив каждого человека специфичен, и его оценка в ряде случаев носит субъективный характер, несмотря на то, что используются численные модели. Субъективность может проявляться (или быть заложена) в самой интерпретации чисел, которые лежат в основе расчетов. Субъективность присуща оценке любого актива [5, с. 7].

8. Базовый актив неотчуждаем от личности. О меновой стоимости и ликвидности человека можно говорить относительно работорговли, но в настоящее время работорговля законодательно запрещена, поэтому в данной статье мы не рассматриваем базовый актив как предмет для продажи на рынке людей. Базовый актив выступает именно активом человека, использование которого приносит доход человеку.

Особенности базового актива приводят к тому, что его оценка оказывается нестандартной и при оценке делается ряд допущений субъективного характера. Оценка базового актива связана с доходностью, т.е. способностью актива приносить доход, поэтому применять этот термин целесообразно к домохозяйствам среднего класса, к экономически активному населению.

Базовый актив представляет собой качественную характеристику домохозяйина. Но интересно дать количественную оценку базового актива для домашнего хозяйства. Количественно оценить базовый актив можно через результативность его действий: продажи собственного труда (умственного и физического) и управление активами домашнего хозяйства (реальными и финансовыми).

В настоящей статье с помощью метода аналогии существующие методы оценки активов анализируются для возможности их применения к оценке базового актива домохозяйства.

Денежную ценность человека исследовали такие классики экономической мысли, как А. Смит, Ж.Б. Сэй, У. Петти, Э. Энгель и др. Эрнест Энгель, исследуя ценность человека, анализирует 4 вида ценности: стоимость, потребительскую ценность, доходность, меновую ценность. Примером ценностей различного рода служат таланты певца. Способности певца имеют сначала определенную стоимость, обусловленную временем, потраченным на развитие его таланта. Продукты труда певца потребляются в момент производства. Они имеют высокую меновую ценность... и т.д. [6].

Оценку базового актива не стоит путать с существующими различными методиками оценки стоимости жизни человека. Определение стоимости человеческой жизни необходимо для расчета компенсаций и материальной помощи жертвам катастроф и терактов. Преследование такой цели включает в стоимость экономической жизни затраты, произведенные на обеспечение безопасности. Разработанные экономической и медицинской наукой методики ориентированы на среднестатистического человека, и в их основе лежит вероятностный характер риска гибели или заболевания человека [7].

Существующее понятие стоимости среднестатистической жизни (ССЖ) человека является основой концепции социально-экономического ущерба от потерь здоровья и жизни населения, подвергающегося воздействию в результате техногенных аварий или вследствие систематического загрязнения окружающей среды. Главными методами для оценки ССЖ признают методы оценки готовности платить, вытекающие из общей теории потребительской стоимости. Оценка ССЖ возможна с использованием теории полезности, актуарных подходов, международных сравнений, социально-экономического анализа предпочтений потребителей и исследований рынка труда [8].

Для домохозяйина важнее оценить свои возможности приносить доход, нежели узнать (исключительно) сумму, которую получают члены его семьи при гибели человека и утрате базового актива (и всех функций, которые он выполняет в домашнем хозяйстве). Человек, носитель базового актива, предполагает, что он будет жить, работать и тратить заработанные деньги на себя и свою семью. Определяя основу домашнего хозяйства не только через человеческую жизнь, но и через базовый актив, мы делаем попытку применить существующие методики оценки активов к рассматриваемому виду актива [9].

Выделяются следующие основные подходы к оценке активов [10]:

- оценка затрат (затратный подход, основан на оценке затрат, вложенных в актив);
- оценка дисконтированных денежных потоков (доходный подход, соотносит стоимость актива с текущей стоимостью ожидаемых в будущем денежных потоков, приходящихся на данный актив, оценивает доходы, которые принесет актив в будущем);
- сравнительная оценка (рыночный подход, стоимость актива можно вывести, отталкиваясь от ценообразования на сопоставимые активы, стандартизованные при помощи какой-либо общей переменной);

– оценка условных требований подход основан на использовании реальных опционов).

Следует отметить, что перечисленные виды оценок не являются взаимоисключающими. Оценка стоимости не должна полагаться на какую-либо отдельную методику, поскольку каждая оценка стоимости имеет свои недостатки и преимущества.

К оценке базового актива можно применить все обычные методы. Однако практическая польза от каждого из них существенно различается.

Затратный подход может быть применен путем простого подсчета финансовых затрат на образование и повышение квалификации базового актива. В таком случае с трудом могут быть учтены затраты времени и создание определенных условий и среды обучения, общения. С другой стороны, использование затратного метода подразумевает расчет как затрат воспроизводства (затрат на создание точной копии), так и затрат замещения (затрат на создание базового актива с эквивалентной полезностью). Для базового актива подсчет затрат воспроизводства и замещения вряд ли возможен, базовый актив – это личность. С целью расчета стоимости воспроизводства следует выразить исторические затраты на обучение и развитие квалификации и навыков базового актива в текущих ценах. Затраты на обучение должны быть скорректированы на произошедшие изменения цен и выражены с учетом текущей покупательной способности денежных цен.

Расчет стоимости замещения не может быть применен к базовому активу в общепринятом его понимании. Базовый актив в домохозяйстве может быть замещен, а стоимость этого замещения будет зависеть не от объективных характеристик актива так такового, а от человеческих особенностей и черт характера. Стоимость замещения может быть дана как субъективная оценка базового актива другими членами семьи.

Доходный метод может быть применен через оценку потока доходов, которые производит базовый актив своими действиями. Домохозяин, как носитель базового актива, может получать следующие виды доходов: оплату труда, трансферты, доходы от предпринимательской деятельности и доходы от собственности. В основе подхода лежит правило приведенной стоимости, согласно которому стоимость любого актива соответствует приведенной стоимости ожидаемых денежных потоков, приходящихся на данный актив. Для выполнения подсчетов необходимо определить срок жизни актива или срок, в течение которого актив будет приносить ожидаемые доходы, денежные потоки (сумма всех доходов базового актива) за определенный период времени (за год, тогда и срок жизни тоже берется в годах) и ставка дисконтирования, отражающая риск ожидаемых денежных потоков:

$$PV(\text{стоимость}) = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+r)^t},$$

CF_t – денежный поток за период t ; n – срок жизни актива; r – ставка дисконтирования, отражающая риск ожидаемых денежных потоков.

Для реализации доходного метода необходимо выбрать ставку дисконтирования и темпы роста доходов. Эти параметры являются основополагающими в данном методе, поскольку именно они отличают простое сложение получаемых доходов от приведенной стоимости актива. Выбор этих параметров представляет отдельную тему для исследования. Доходный метод основан на оценке будущих доходов, ориентирован в будущее и носит прогнозный характер.

Применение рыночного подхода редко уместно при оценке базового актива, поскольку сделки, имеющие своей целью продажу активов, связанных с человеческим капиталом, невозможны, кроме как на некоторых очень ограниченных рынках (например, футбольных игроков или известных музыкальных исполнителей).

Оценка условных требований предполагает использование модели ценообразования опционов для измерения стоимости активов, имеющих характеристики опциона. Некоторые из таких активов – это финансовые активы, обращающиеся на рынке (такие, как варранты), другие не являются торгуемыми на рынке и основываются на реальных активах (проекты, патенты, запасы нефти). Оценка условных требований позволяет оценщикам преодолеть недостатки стандартных методов анализа чистой приведенной стоимости (доходного метода) и избежать недооценки актива доходным методом. Для применения данного метода оценки актив должен обладать характеристиками опциона. Существует несколько непосредственных примеров ценных бумаг, которые являются опционами. Базовый актив и человеческий потенциал домохозяйства не имеют черт опционов, они не обращаются на финансовом рынке и не могут быть оценены рыночным способом для дальнейшей оценки потоков доходов методом оценки условных требований.

В заключение следует отметить, что особенность базового актива заключается в его уникальности и отсутствии рынка для измерения его стоимости в обычном понимании. Возможно, правильнее говорить о ценности базового актива, которая заключается в доходе, получаемом владельцем базового актива.

Данная тема актуальна для развития различных отраслей финансовой науки – финансов домашних хозяйств, страхования, кредитования, инвестирования, для конкретизации положений теории человеческого капитала.

Литература

1. Земцов А.А. Проблемы финансового менеджмента персоны // Проблемы финансов и учета. 2010. № 1. С. 3–13.
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2010. 511 с.
3. От редакции: Доверить душу // Ведомости – 08.10.2010 – 190 (2708) URL [http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/247303/doverit_dushu] (дата обращения: 03.11.2010).
4. Теория семейных систем Мюррея Боуэна. М.: Когито-Центр, 2005. 494 с.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов: Пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. 1340 с.
6. Энгель Э. Ценность человека: Пер. с нем. М.: Ключикин, 1898. 86 с.
7. Трунов И.Л., Айвар Л.К., Харисов Г.Х. Эквивалент стоимости человеческой жизни // Представительная власть. 2006. №3 (69). С. 24–29.

8. *Быков А.* О методологии оценки стоимости среднестатистической жизни человека // *Страховое дело.* 2007. № 3. С. 10–25.
9. *Земцов А.А.* Самоменеджмент состояний базового актива домохозяйства // *Проблемы финансов и учета.* 2008. № 2(31). С. 10–13.
10. RICS Machinery and Business Assets faculty. Анализ и оценка нематериальных активов: рекомендации по наилучшей международной практике // *Вопросы оценки.* 2006. № 4. С. 2–25.