

УДК 336.63
DOI: 10.17223/22229388/20/3

А.А. Земцов, Т.Ю. Осипова

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ: ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ

Представлен первичный теоретический анализ возможности исследования и оценки финансовой устойчивости домашних хозяйств. Выявлены проекции развития домашнего хозяйства по аналогии с проекциями успешности функционирования фирмы на рынке. Предложены косвенные методы оценки финансовой устойчивости: на основе доходно-расходных позиций или стратегии финансового администрирования.

Ключевые слова: домашние хозяйства, финансы домашних хозяйств, финансовая устойчивость.

Направление «Финансы домохозяйств» является весьма перспективным и быстроразвивающимся и имеет достаточно сложную структуру [1]. Важнейшая проблема – финансовый менеджмент домохозяйства и его информационная база – домохозяйственный учет [2]. Аспектом этой проблемы является финансовая устойчивость (ФУ) домохозяйства, без знания которой трудно говорить о планировании и его осуществлении. Написана диссертация [3] на эту тему, но объект исследования – институциональный сектор российской экономики «домашние хозяйства», т.е. макроэкономический уровень. По мнению исследователя, финансовая устойчивость домохозяйств – это такой уровень их финансовой обеспеченности, который, во-первых, освобождает домохозяйства от постоянной заботы об удовлетворении насущных потребностей (пищи, одежды, жилья и т.д.); во-вторых, обеспечивает им необходимые условия для воспроизводства конкурентоспособного капитала; в-третьих, позволяет домохозяйству иметь уровень и качество жизни, соответствующие международным стандартам; в-четвертых, создает уверенность в сохранении устойчивого уровня и качества жизни при возникновении социальных рисков [2].

Вопросы финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, по преимуществу предприятий, являются достаточно разработанными в экономическом анализе [4, 5]. Расчет показателей финансовой устойчивости является инструментом анализа финансовой отчетности хо-

зяйствующего субъекта вместе с анализом его ликвидности, платежеспособности и деловой активности. Эти показатели характеризуют финансовое состояние организации.

Финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. Анализ финансовой устойчивости рекомендуется проводить по трем направлениям: 1) методика анализа чистых активов; 2) расчет абсолютных показателей ФУ и определение характера финансовой ситуации по степени устойчивости; 3) расчет относительных показателей ФУ [4]. Финансовая устойчивость представляет собой состояние финансовых ресурсов корпорации, их распределение и использование, которое обеспечивает бесперебойную деятельность корпорации, способствует развитию на основе роста прибыли и капитала в свете долгосрочной перспективы, гарантирует постоянную платежеспособность в границах допустимого уровня предпринимательского риска [5]. Платежеспособность – способность предприятия своевременно и полностью рассчитаться по своим обязательствам [4] или, иными словами, наличие у корпорации денежных средств, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения [5, 6]. Под ликвидностью понимается достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в данный момент времени. Ликвидность – степень готовности предприятия погасить свои краткосрочные обязательства ликвидными активами. Ликвидные активы – это активы, которые могут быть быстро превращены в деньги без значительного снижения их стоимости [4]. Согласно [5] ликвидность обеспечивает своевременную оплату обязательств корпорации.

Таким образом, мы видим, что понятия «финансовая устойчивость», «ликвидность» и «платежеспособность» тесно взаимосвязаны, а последние два практически равнозначны. Платежеспособность и ликвидность являются одной из важных предпосылок финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость в отличие от платежеспособности подразумевает возможность дальнейшего развития компании и принятия риска. Здесь видятся две основные проблемы. Во-первых, расчет этих показателей осуществляется по данным финансовой отчетности, определяя финансовое состояние за *прошедший* период на *прошедшую* дату, и тогда, получается, не совсем подтверждает перспективную финансовую устойчивость. Во-вторых, положительные финансовые показатели не в полной мере отражают дальнейшую успешность корпорации на рынке.

Поэтому если рассматривать позицию компании на рынке и ее успешность в дальнейшем, то необходимо смотреть шире. Термин «устойчивое финансовое положение» компании в некоторых работах заменяется термином «финансовое здоровье» [7] и дополняется рядом нефинансовых показателей. Такой подход находит отражение в концепции сбалансированных показателей Нортон–Каплана. Задачей аналитика согласно данной концепции является оценка успешности деятельности компании (performance measurement). При этом следует учитывать влияние и удовлетворенность ключевых стейкхолдеров (инвесторов, персонала, контрагентов и т.п.). Система утверждает: чтобы иметь возможность адекватно оценивать происходящие в компании события, односторонний подход на базе финансовых пока-

зателей должен быть дополнен учетом правильно подобранных нефинансовых индикаторов. Безусловно, для каждой отрасли и компании, с учетом выбираемой стратегии и бизнес-модели, нефинансовые показатели будут свои. При этом финансовые показатели на 80 % универсальны, такое же обратное соотношение получается для нефинансовых показателей. Большая их часть является уникальной для рассматриваемой компании, что создает дополнительную сложность в аналитике деятельности [7].

Модель оценки успешности деятельности компании базируется на четырех основных элементах («проекциях», по терминологии авторов): финансы, маркетинг, внутренние бизнес-процессы, персонал (табл. 1) [7].

Таблица 1. Базовый набор проекций (перспектив) в системе Нортон–Каплана [7]

Проекция (перспективы)	Объект анализа (вопросы, на которые отвечают показатели проекции)	Стейкхолдеры
Финансы	Финансовые результаты деятельности (отдача по капиталу, маржа прибыли и т.п.). (Какой компания представляется своим акционерам и потенциальным инвесторам?)	Инвесторы (владельцы финансового капитала; кредиторы и собственники)
Маркетинг	Показатели, диагностирующие привлекательность для контрагентов (наличие торговых марок, брендов, лояльность клиентов). (Насколько лояльны контрагенты к компании?)	Контрагенты (клиенты – покупатели продукции (услуг), поставщики)
Внутренние бизнес-процессы	Показатели качества менеджмента. (Какие бизнес-процессы усиливают позицию компании на рынке?)	Менеджмент
Рост (развитие), персонал	Показатели лояльности и креативности персонала. (Есть ли у компании прорывные идеи, продукты, управленческие технологии?)	Персонал

Финансовое здоровье компании – это возможность привлекать капитал на выгодных для компании условиях, вовремя платить по нему и удовлетворять финансовые интересы различных заинтересованных групп (стейкхолдеров).

В ходе финансового анализа необходимо решить три главные задачи:

1) дать представление о том, каково текущее финансовое здоровье компании: устраивает ли рост капитала и бизнеса, рост прибыли, генерируемый денежный поток собственников и других заинтересованных лиц;

2) выявить проблемные места в работе компании («слабые звенья») и показать те финансовые рассогласования, которые мешают достижению целей владельцев капитала и других заинтересованных лиц;

3) показать, как по финансовым метрикам будут выглядеть компания и выгоды стейкхолдеров при реализации тех или иных управленческих решений.

Диагностирование «здоровой» компании несколько различается с позиций заинтересованных групп (стейкхолдеров). Можно выделить два контура диагностирования здоровья: контур кредитора и контур собственника. Каждый контур формируют три проекции анализа финансового здоровья компании: 1) ликвидности (платежеспособности), 2) текущей эффективности и 3) сбалансированности роста (будущего развития). Од-

нако трактовка этих проекций и метрики оценки по двум контурам различаются, так как различны интересы двух групп финансовых владельцев капитала (кредиторов и собственников) [7].

Несмотря на то, что домашнее хозяйство мы рассматриваем как самостоятельный хозяйствующий субъект, есть существенные различия между фирмами, организациями и домашними хозяйствами (табл. 2) [8].

Аналогично системе сбалансированных показателей успешности функционирования компании на рынке необходимо сформулировать проекции развития (функционирования) домашнего хозяйства. Исходя из видов структур домашнего хозяйства, можно выделить три проекции: 1) с точки зрения типа домашнего хозяйства и его состава; 2) с точки зрения натуральной структуры (базовый актив, реальные активы, место проживания); 3) с точки зрения финансовой структуры (финансовое управление; доходы; фонды и резервы; расходы; страховая защита; обязательства; инвестиции) (табл. 3).

Подробнее обратимся к финансовой проекции развития домашнего хозяйства, или к финансовой устойчивости.

Осуществляя учет доходов и расходов, можно проанализировать элементы финансовой структуры с помощью ранее разработанных показателей (табл. 4) [11. С. 100].

Таблица 2. Сравнительный анализ домашнего хозяйства и организации как хозяйствующих субъектов

Критерий сравнения	Организация, фирма	Домашнее хозяйство
Численность	Численность сотрудников организации может быть от одного до десятков, сотен и тысяч человек	По данным Росстата, средний размер домашнего хозяйства в России 2,6 человека
Располагаемые ресурсы	Значительные	Большинство домашних хозяйств либо не имеют резервов, либо обладают базовыми резервами (по данным АСВ, средний размер вклада по всей банковской системе без мелких и неактивных счетов оценивается в 155 тыс. руб. по материалам за 2013 г. [9])
Срок существования	Законом не ограничен; при формировании учетной политики предполагается, что организация будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем и у нее отсутствуют намерения и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности, следовательно, обязательства будут погашаться в установленном порядке. То есть при осуществлении финансового управления используется допущение непрерывности деятельности	Ограничен, планирование зависит от этапа жизненного цикла
Хозяйственный учет	Регулируется законодательно, существуют общепринятые положения и стандарты по ведению бухгалтерского, налогового, управленческого учета	Не регламентирован, учет ведется по желанию
Осуществляемые финансовые операции	При необходимости может выполнять любые разрешенные законодательством операции	Выполняются не все операции, в основном ограничены суммы; вид и количество применяемых операций зависят от уровня развития домашнего хозяйства, уровня доходов, имеющихся активов, т.е. от финансовой структуры домашнего хозяйства
Ответственность за невыполнение финансовых обязательств	Юридическое лицо обладает имущественной самостоятельностью, отвечает по обязательствам в рамках организационно-правовой формы; возможна процедура банкротства и открытия нового ЮЛ с «чистой» кредитной историей	Отвечает по обязательствам личным имуществом. Для домашнего хозяйства взятие на себя непосильных финансовых обязательств (потребительские, ипотечные кредиты) несет большие риски, чем для организаций: 1) отсутствует закон о банкротстве физических лиц; 2) отвечает по обязательствам личным имуществом ¹ ; 3) «испорченная» кредитная история не позволит в будущем пользоваться кредитными продуктами
Организационная структура	Существует и развита в различной степени в зависимости от типа организационно-правовой формы и размера организации	Неформальная, включает различные роли домохозяйина
Профессиональность осуществления финансовых операций и финансового управления в целом	На предприятии специальные люди профессионально осуществляют финансовые операции. Для единообразного выполнения различных финансовых операций приняты специальные нормативные документы, а также программы обучения и повышения квалификации, позволяющие осуществлять финансовые операции профессионально	Большая часть домашних хозяйств не владеет специальными финансовыми знаниями, обладает низкой финансовой грамотностью, что препятствует эффективному управлению финансами
Мотивация принятия решений	Решения принимаются рационально, на основе экономических расчетов. В конкурентной среде фирме приходится быть рациональной, эмоциональные решения в фирме могут привести к банкротству	На принятие решений влияют не только экономические расчеты и принцип рациональности, но и традиции, эмоции, установки, этические нормы поведения, желания и ценности членов домашнего хозяйства

¹ Гражданским процессуальным кодексом (ст. 446) определено, что взыскание по исполнительным документам не может быть обращено на следующее имущество, принадлежащее гражданину-должнику на праве собственности: жилое помещение (его части), если для гражданина-должника и членов его семьи, совместно проживающих в принадлежащем помещении, оно является единственным пригодным для постоянного проживания помещением, за исключением имущества, если оно является предметом ипотеки и на него в соответствии с законодательством об ипотеке может быть обращено взыскание.

Таблица 3. Проекция развития домашнего хозяйства

Проекция	События, влияющие на развитие домашнего хозяйства в данной проекции; объекты анализа	Заинтересованные лица
Тип и состав домашнего хозяйства, включая эмоциональную и психологическую структуру	Изменение типа домашнего хозяйства (свадьба, развод, рождение детей, смерть; болезнь; ссоры)	Члены домашнего хозяйства (собственники). Расширенное домашнее хозяйство. Контрагенты-работодатели
Натуральная структура	Формирование базового актива (образованием, смена сферы деятельности и др.); смена жилья (покупка новой квартиры); изменение в структуре реальных активов; смена места жительства.	Члены домашнего хозяйства (собственники). Расширенное домашнее хозяйство. Контрагенты-работодатели
Финансовая структура	Стабильность и количество источников доходов; адекватность расходов; объем резервов; объем обязательств и размер ежемесячных платежей по кредитам и др.	Члены домашнего хозяйства (собственники). Кредиторы и различные субъекты, входящие в финансовую систему домашнего хозяйства [8]

Таблица 4. Элементы финансовой структуры

Показатель	Способ расчета	Единицы измерения
Анализ доходов		
Общий объем доходов домашнего хозяйства	Сумма доходов из всех источников и от всех членов домашнего хозяйства	Руб.
Доля доходов из различных источников в общем объеме доходов	Например, доход от сдачи имущества в аренду / Общий объем доходов	%
Доля доходов, получаемых разными членами семьи	Например, заработная плата мужа / Общий объем доходов	%
Среднедушевой доход (СДД)	Общий объем доходов / Количество членов домашнего хозяйства	Руб.
Сравнение с финансовыми индикаторами	ССД / Прожиточный минимум. ССД / Восстановительный потребительский бюджет. ССД / Бюджет среднего достатка	Коэффициент или %
Анализ расходов		
Общий объем расходов домашнего хозяйства	Сумма расходов по всем направлениям	Руб.
Доля расходов по различным направлениям в общем объеме расходов	Обязательные расходы / Общий объем расходов. Расходы на товары, продукты, услуги (необязательные) / Общий объем расходов;	%
Среднедушевой расход	Общий объем расходов / Количество членов домашнего хозяйства	Руб.
Коэффициенты зависимости		
Коэффициент суммарных обязательств	Сумма ежемесячных платежей по кредитам / Общий размер ежемесячных доходов	Коэффициент или %
Коэффициент автономности	(Размер ежемесячных доходов – ежемесячная алиментарная помощь от других лиц) / Общий размер ежемесячных доходов	Коэффициент или %
Коэффициент безопасности	Размер резерва / Общий размер ежемесячных расходов	Коэффициент или %
Анализ инвестиционных возможностей		
Инвестиционный потенциал	Общий объем доходов – расходы на продукты, товары, услуги в расчете потребительского бюджета ¹	Руб.
Коэффициент инвестиционного потенциала	Инвестиционный потенциал / Общий размер доходов	Коэффициент или %
Текущий остаток	Общий объем доходов – расходы на текущее потребление, в том числе обязательные платежи, налоги (но без учета расходов на достижение финансовых целей)	Руб.
Доля текущего остатка в доходах домашнего хозяйства	Текущий остаток / Общий объем доходов	%

¹ Может быть выбран для анализа прожиточный минимум, восстановительный потребительский бюджет или бюджет среднего достатка.

Для осуществления полноценного аналитического подхода к определению финансовой устойчивости необходимо наличие стандартной финансовой отчетности, а следовательно, и финансового учета. Так как бухгалтерский учет в домохозяйствах отсутствует [3], применим косвенные методы, которые не будут столь точными, как те, которые опираются на отчетность предприятия.

Первый основан на доходно-расходных позициях домохозяйства [12]. В самом общем виде доходно-расходная позиция – это персональный источник доходов домохозяйина (домохозяйства), характеризующийся конкретной организацией, домохозяйством – источником дохода; размером (количеством) денежных единиц; условиями получения, включающими предварительные затраты и др.; допускаемым для получателя видом организационного движения; возможностями получения предпочтений и основными типами осуществляемых расходов. Все доходно-расходные позиции можно разделить на активные (преобладает доходный компонент) и пассивные (преобладает расходный компонент). Свойство активности или пассивности является субъективным. Можно говорить о формуле домохозяйства, т.е. об условном его представлении в виде позиционного набора, нахождение которого позволяет построить позиционный домохозяйственный баланс, показывающий степень финансовой устойчивости домашнего хозяйства.

Второй – на особенностях применяемого в домашнем хозяйстве финансового управления [13]. Как любой хозяйствующий субъект, домохозяйство имеет финансовую структуру: финансовое управление; доходы; фонды и резервы; расходы; страховую защиту; обязательства; инвестиции. Финансовое администрирование зависит от многих факторов, как субъективных, так и объективных. Обычно выделяем 3 основные стратегии финансового управления:

1. Расходы равны доходам, т.е. тратится все. Устойчивость в идеальных условиях.
2. Создание резервов. Высокий уровень финансовой устойчивости при некотором снижении душевых расходов.
3. Создание резервов и осуществление инвестиций.

С одной стороны, финансовая устойчивость домохозяйства повышается за счет диверсификации доходов, но одновременно повышаются риски из-за выхода на финансовый рынок и усложняется финансовое управление. Таким образом, существует определенная взаимосвязь между уровнем финансового управления в домашнем хозяйстве и его финансовой устойчивостью. Чтобы системно рассмотреть понятие финансовой устойчивости домохозяйств и количественно оценить его уровень в домохозяй-

стве, есть единственный прямой путь – создание действующего домохозяйственного учета [3], потока необходимой информации, анализ которой и позволит всесторонне оценить уровень финансовой устойчивости домохозяйства и факторы, ее складывающие.

Вместе с этим нужно понимать, что финансовая устойчивость или финансовое здоровье домашнего хозяйства в значительной мере связаны с психологической устойчивостью домохозяев, со взятием на себя адекватных финансовых обязательств, гедонистическим поведением и покупкой предметов роскоши. В этом аспекте устойчивость домохозяйства связана с концепцией жизненного пути личности [14], который структурно включает смысл жизни, жизненную позицию и жизненную линию. Модель потребления, влияющая на развитие домохозяйства и его финансовое здоровье, находит свое отражение во всех элементах жизненного пути. Как смысл жизни, так и жизненную позицию можно увидеть через структуру и направления расходования денежных средств. Жизненная линия отражается в наборе событий, которые мы выбираем и оплачиваем.

Существует гипотеза финансовой хрупкости Х.М. Мински [15], которая связана с тем, что хозяйствующий субъект становится неспособным погашать свои долговые обязательства перед финансовым сектором. «Деловой цикл можно воспринимать как феномен, связанный с изменениями в степени хрупкости экономики» [Там же]. Эта концепция может быть применена и в отношении домашнего хозяйства, так как стабильным домашнее хозяйство является, пока стабильны его доходы. Большой объем обязательств повышает уровень хрупкости (или нестабильности) домашнего хозяйства. Развитие этого тезиса требует отдельных исследований.

Таким образом, финансовая устойчивость является одной из слагаемых развития домашнего хозяйства наряду с изменениями в составе домашнего хозяйства и в натуральной структуре. Также финансовая устойчивость тесно взаимосвязана с психологической устойчивостью и финансовой хрупкостью домашнего хозяйства. В целом предварительный теоретический анализ показал, что для обоснованного рассмотрения финансовой устойчивости домашних хозяйств необходима финансовая теория функционирования и развития домашних хозяйств, что является предметом отдельного исследования.

Литература

1. Земцов А.А. Содержание и структура направления «Финансы домохозяйств». Версия 6 // Проблемы учета и финансов. 2015. № 1. С. 3–8.
2. Ченцов Р.В. Повышение финансовой устойчивости домашних хозяйств: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2011.
3. Земцов А.А. Введение в домохозяйственный учет // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 1. С. 10–23.

4. Тюленева Н.А. Анализ финансовых отчетов / Высшая школа бизнеса Том. гос. ун-та. Томск, 2011. URL: <http://vital.lib.tsu.ru/vital/access/manager/Repository/vtls:000495556>.
5. Корпоративные финансы: учебник / О.В. Борисова, Н.И. Малых и др. М.: Юрайт, 2015. 651 с.
6. Бризхем Ю.Ф. Энциклопедия финансового менеджмента: пер. с англ. 5-е изд. М., 2000. 830 с.
7. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник. М.: Юрайт, 2013. 655 с.
8. Осипова Т.Ю. Финансовое планирование в домашних хозяйствах: дис. ... канд. экон. наук / Т.Ю. Осипова. Томск, 2012. 205 с.
9. Обзор рынка вкладов физических лиц за 2013 год [Электронный ресурс] / Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов», 2014. URL: http://www.asv.org.ru/upload/iblock/c1f/awjbm%20wjilp%20arfdufa_2013_eik.pdf (дата обращения: 20.12.2015).
10. Земцов А.А., Осипова Т.Ю. Финансовая система домашнего хозяйства: методологический аспект // Финансы и кредит. 2013. № 6. С. 2–9.
11. Земцов А.А., Осипова Т.Ю. Финансовое планирование в домохозяйствах. Томск: ИД ТГУ, 2014. 200 с.
12. Земцов А.А. Особенности доходно-расходных позиций в домохозяйстве на макроуровне реальной экономики // Проблемы учета и финансов. 2014. № 2. С. 3–11.
13. Земцов А.А. Введение в самоменеджмент здоровья и жизни домохозяйина // Проблемы учета и финансов. 2013. № 2. С. 3–15.
14. Земцов А.А. Структура жизненного пути домохозяйства в основных финансовых мирах // Проблемы учета и финансов. 2012. № 4. С. 3–12.
15. Розмаинский И.В. Вклад Х.М. Мински в экономическую теорию и основные причины кризисов в позднеиндустриальной денежной экономике // Terra Economicus. 2009. Т. 7 (№ 1). С. 31–42.