

家庭理财中财务信息分析的应用

王昌锐 梁漓清

美国经济学家F·莫迪利亚尼与R·布伦博格、A·安多创建的生命周期理论将人的生命周期分为成长期、青年期、成年期、成熟期、老年期五个阶段。笔者认为,家庭也可按不同时期的特点分为青年期(18~25岁)、家庭形成及成长期(26~45岁)、家庭成熟期(46~60岁)、退休期(61岁以上)四个阶段。家庭财务指标分析与家庭不同时期的收入和消费、储蓄、投资等会计信息紧密相关,而不同生命周期的消费侧重点和理财目标、理财规划都各不相同,因此结合生命周期运用家庭财务指标进行家庭财务诊断分析和规划,是在掌握理财基本原理时需要明确和规范的。

本文参阅了国内外关于家庭财务指标分析的学术观点,剔除了一些重复的指标,对一些指标的使用名称和使用范围进行了探讨,将家庭财务分析指标分为三大类共10个指标,分别为:变现能力分析(流动性比率、即付比率)、偿债能力分析(投资性净资产清偿比率、负债收入比率)、理财成果分析(消费比率、净资产投资比率、理财成就率、资产成长率、财务自由度、自由储蓄率)。下面以A家庭为例进行分析。

A家庭先生36岁,上市企业中层管理岗,税后年收入25万元,与10年前硕士毕业刚工作时的年收入12万元相比,工资收入年增长率7.62%;太太34岁,企业行政人员,税后年收入8万元,与12年前年收入5万元相比,工资收入年增长率4%。夫妻双方有五险一金。孩子6岁,希望为孩子积攒一笔大学本科和硕士阶段的教育费用。A家庭现有4万元银行存款,银行理财产品10万元,基金股票8万元,上年理财收益约为-1万元。自有住房市值170万元,贷款余额73万元。有一辆12万元的车,无贷款,每年养车费用2.4万元。家庭每月生活支出5000元,房贷月供5700元,旅游娱乐应酬等年费用2万元,过年过节及赡养等年费用2.5万元。A家庭的理财目标:①希望对家庭10年来的财产积累成果进行分析,希望10年后实现50%的财务自由;②为孩子大学本科和硕士阶段准备教育费用,

每月定投3000元,定投10年;③夫妻购买20年定期疾病及人寿保险,孩子购买一份消费型医疗保险,年缴保费1万元内。

一、A家庭变现能力分析

(一) 流动性比率

流动性比率是流动资产与月支出的比值,它反映家庭支出能力的强弱。流动性比率一般应保持在3倍左右。笔者认为收入不稳定家庭应保持在6~12倍,而高资产高消费家庭应保持在12~24倍。 $\text{流动性比率} = \text{流动资产} / \text{每月支出}$ 。

在理财业务逐步发展和理财产品不断创新发展的背景下,流动性资产应为易于变现、保证本金安全的资产,包括领取灵活、享有收益的资产。主要有现金、活期存款、银行(券商)T+0理财产品、自动转存通知存款、货币市场基金、趸缴型万能保险。将趸缴型万能保险列入流动性资产,是考虑到家庭流动性资金的备用性,家庭备用资金需求量较大的家庭,可配置该产品,一年后收益可弥补初始缴纳的费用,而保单年固定费用低、寿险额可根据需求配置,万能保险的按月复利计息、保底收益、灵活领取的特点,除了具备保险功能,也体现了流动性资产的特点。流动性资产的配置应考虑流动性、安全性、收益性三个因素,而不应只单纯考虑流动性和安全性,而忽视收益性。

A家庭该指标为2.43倍(A 家庭年支出 $=2.4+0.5 \times 12+0.57 \times 12+2+2.5=19.74$ 万元,每月支出 $=19.74 \div 12=1.645$ 万元,流动资产 $=4$ 万元, A 家庭流动性比率 $=4 \div 1.645=2.43$ 倍),显示出其家庭的资产流动性适中,能满足家庭紧急备用的需求,但如果只配置银行活期存款,则收益差,可考虑部分购买银行T+0的理财产品,或购买货币市场基金。

(二) 即付比率

即付比率是可变现资产与负债总额的比值,它反映利用可随时变现资产偿还债务的能力。这一指标应保持在70%左右。



即付比率=可变现资产/负债总额。

可变现资产指期限在一年以内易于变现的金融资产、流通渠道通畅的实物资产,包括银行定期存款、理财产品、股票、基金、外汇、黄金、白银、投资型保险等。可变现资产在兑现的过程中可能存在损失的风险,但变现方式和渠道通畅,如定期存款提前支出、银行等有回购渠道的金条、投资连接保险等。一般情况下期缴型保险涉及的前期费用较高,只有在缴费期结束或中期后方可考虑列入可变现资产。具有交易不确定性的如企业股权、书画等收藏品、1年期以上的理财产品等不宜列入可变现资产。即付比率可分析家庭资产的优良程度、对债务风险的偿付能力,这与企业偿债能力有类似之处。

A家庭的即付比率30.14%(A家庭可变现资产=4+10+8=22万元,即付比率=22/73=30.14%),未达到70%的参考值。显示该家庭房屋资产170万元占家庭资产的大头,而金融可变现资产只有22万元,无法应对73万元的房屋贷款的偿付,一旦家庭收入来源出现问题,则家庭财务状况面临较大风险。

二、A家庭偿债能力分析

(一) 投资性净资产清偿比率

清偿比率是净资产与总资产的比值,这一比率反映综合偿债能力的高低。一般来说,清偿比率应该高于50%,保持在60%~70%较为适宜。清偿比率=净资产/总资产。清偿比率高于50%,则意味着家庭净资产是高于家庭负债的,家庭资产是正资产而非负资产。

A家庭负债73万元,总资产204万元(22+170+12),清偿比率64.22%。通过清偿比率分析,虽显示A家庭清偿能力强,但该家庭自用房产却并不适宜偿还债务,而22万元的投资净资产并不能反映其家庭偿债能力强,因此笔者认为采用投资性净资产清偿比率分析家庭清偿能力更能体现家庭财务的安全性。

该指标将自住资产,如自住房、车、大件物品等剔除,将投资性净资产与总负债进行比率分析,反映家庭必备生活资产之外的净资产的偿债能力。该指标的计算采用了总负债,而不是总资产,以体现投资性净资产的偿债能力,该指标大于1,则家庭生活资产安全系数有充分的保障。投资性净资产清偿比率=投资性净资产/总负债。

A家庭投资性净资产清偿比率为30.14%(A家庭投资性净资产=4+10+8=22万元,投资性净资产清偿比率=22/73=30.14%),显示该家庭投资性资产不足,而家庭负债较高,剔除了自用资产保障家庭生活需求的因素,显示出家庭剩余投资性净资产的清偿能力不足。

(二) 负债收入比率

负债收入比率是到期需支付的债务本息与同期收入的比值。一般情况下,40%是负债收入比率的临界点,过高则容易发生财务危机。负债收入比率=当期负债/税后收入。当期负债包括房贷月供、车贷月供、到期债务、信用卡消费偿还等。A家庭的负债收入比率为20.73%(0.57×12/(25+8)),家庭收入的偿债能力良好。

三、A家庭理财成果分析

(一) 消费比率

消费比率=(消费支出+理财支出)/总收入。消费支出指日常的衣、食、住、行、育、乐、医疗等各项支出。在金融标准委员会等理财教材中,理财支出指的是利息支出和保障型寿险和产险的保费支出,以及为了投资所支付的交易成本或顾问费用。笔者认为,除理财费用外,理财支出还应包括理财规划执行方案的储蓄性支出。理财费用可分析财务负担率,而理财规划执行的各项投资额在支出当期按理财支出统计,在未来取得收益时列入理财收入,如定投养老基金、子女教育保险等。这样统计的结果,自由储蓄率=1-消费比率。其中消费比率包括现在的消费和理财的财务费用以及未来的消费储蓄额,剩余的即可体现现阶段家庭可灵活支配的资产,用于家庭获得投资理财收益和不固定的一些需求支出。因此,消费比率在现行使用的60%的参考值基础上,要适当调整到70%,即现在的消费和未来消费的储蓄额都应包括在消费支出中,剩余的为自用储蓄的资金。A家庭年收入33万元,现在消费和为未来消费储蓄的年支出为23.34万元(年支出19.74+子女教育储蓄支出3.6),消费比率为70.73%,属正常水平。但需注意的是,

在10年后要规划好达到50%财务自由度，逐步完成养老需求的储备。

(二) 净资产投资比率

净资产投资比率是投资资产与净资产的比值，它反映客户通过投资提高净资产规模的能力。该比率保持在50%或稍高是较为适宜的水平，既可保持合适的增长率，又不至于面临过多的风险。

A家庭净资产=生息净资产+自用净资产=22+(170-73)+12=131(万元)，目前A家庭净资产中，投资资产为22万元，占16.79%，生息资产少，自用资产高，投资性净资产少，但流动性较好。净资产投资比率反映自用净资产与投资净资产在家庭中的比重，投资性净资产高则有利于获得财产性收入。笔者认为，在家庭总净资产额不高的阶段，自用净资产额占比较高可反映家庭现有生活的质量，而随着总净资产额的增加，50%~70%的投资性净资产的占比都是适宜的。高投资性净资产，只要做好不同风险、不同类型产品的配置即可减小风险，并不是占比越高就面临越大的风险。

(三) 理财成就率

理财成就率=目前净资产÷(目前的年储蓄×已工作年数)。理财成就率的标准值为1，该比率越大表示过去的理财成绩越佳。该指标分析了工作同样年限的不同家庭的储蓄状况和收益状况所达成的理财成效。10年前的工作收入和现在相比是有差异的，因此家庭在不同阶段的储蓄额是不同的，在青年期和家庭形成期储蓄的资产要求的资产回报率需达到工作收入的增长率，理财成就才能达到1的标准值。

A家庭属于一般工薪家庭，工作按10年计算，家庭资产204万元，净资产131万元，目前年储蓄13.26万元(年收入33-一年支出19.74)，理财成就率基本达到了标准值1，家庭储蓄能力较好。先生的工资收入增长率7.62%，太太的工资收入增长率4%，而家庭净资产比率良好，主要是自住房产的增值，自住房产占了家庭总资产的90%。

(四) 资产成长率

资产成长率=资产变动额÷期初总资产=(年储蓄额十年投资收益额)÷期初总资产。资产成长率体现了资产的增值速度，使家庭理财明确了家庭财富的积累来自工作收入的结余储蓄和财产性投资收益两部分。该指标既可分析家庭理财的成效，又可分析工作收入储蓄额和财产性投资收益对家庭财富积累的贡献占比。

A家庭金融投资资产由于股票基金损失，理财收益-1万元，年储蓄13.26万元，期初总资产205万元(22+1+170+12)，资产成长率5.98%，财务资源的安全性和收益还有很大的提升空间。

(五) 财务自由度

财务自由度=目前的净资产×投资报酬率÷目前的年支

出。人生的不同阶段财务自由度不同，善于理财的家庭随着净资产的增长，家庭理财收入会逐步高于工作收入，当财务自由度指标大于1，则家庭完全实现了财务自由。财务自由度是检测家庭理财成效的最好指标，因为高资产不一定实现财务自由，家庭财务状况也不一定健康。而当财务自由度大于1时，则实现了富现金流，家庭的理财效果优良，通过积累的家庭财产产生的理财收益，完全能满足年支出的需求。

A家庭目前的财务自由度为0，该家庭希望10年后实现50%的财务自由度，现在家庭年支出19.74万元，按3.5%的通货膨胀率测算，10年后家庭年支出28万元，如10年后房屋贷款剩余额较小，可用10年内积攒的金融资产进行提前还款，每年可减少7万元的支出，年支出仍然为20万元左右。在未来的三五年内可考虑买入1~2套商业房产，10年内以租抵供还清贷款，10年后房租收入现金流预计5~8万元，而10年内积攒的金融资产和家庭收藏等资产预计可达到50~100万元，投资收益按7%测算，年综合理财收入达到10万元即可实现50%的财务自由度。

(六) 自由储蓄率

自由储蓄率=自由储蓄额÷总收入，自由储蓄额=总储蓄额-已经安排的本金还款或投资。已经安排的本金还款或投资指当期拨入个人住房公积金账户和个人基本养老保险账户的金额、房贷应定期摊还的本金额、应缴纳储蓄型保费额、应缴基金定投金额等。中国金融理财标准委员会教材中自由储蓄率以10%为目标。

A家庭储蓄能力分析：收入主要来自于工作收入，在每年积攒3.6万元的子女教育费用后，年自由储蓄资金9.66万元(13.26-3.6)，自由储蓄率29.27%，储蓄结余额较好，家庭净资产达到了131万元，但没有建立养老等家庭理财储备规划，10年内可通过投资房产和积累金融资产的方式逐步建立养老资金池。

笔者认为，自由储蓄率是在完成了养老、教育、购房、买车等刚性资金规划后，在日常消费之余还有闲钱进行自由储蓄，如发年终奖可自由支配投资购买理财产品。刚性理财规划之后的自由储蓄率越高，说明家庭的收入中可自由支配的结余越多，有很好的家庭财产性收入的储蓄来源，如房租收入、股权收益等。A家庭属于成长期家庭，自由储蓄率达到了30%，是财务健康的家庭。一个良好的家庭支出结构应是：40%用于生活支出(包括房贷等支出)；30%用于教育、养老、购房、买车等强制储蓄；30%可自由储蓄，用于家庭财产增长积累，获得财产性收入。

(作者单位：中南财经政法大学 深圳市康瑞德理财顾问有限公司)

责任编辑 刘莹