

Евсин Максим Юрьевич,

*канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансов и кредит»,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецкий филиал,
г. Липецк, Россия*

ОЦЕНКА ДИНАМИКИ ВЛИЯНИЯ ТРАНСФОРМАЦИИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Аннотация. Целью исследования является анализ влияния человеческого капитала на устойчивость финансового рынка. Предметом исследования – состояние человеческого капитала в России и его влияние на устойчивость финансового рынка.

Методология проведения исследования базируется на анализе исторических данных, а также на прогнозируемых направлениях развития человеческого капитала. В общем списке среди основных мировых фондовых рынков в России – самая низкая доля частных инвесторов и самая низкая оценка акций. Отсутствие широкого вовлечения населения в инвестиционный процесс и относительно низкое количество институциональных инвесторов, таких как страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды, является одним из важных факторов существенного дисконта российских акций наряду с общестрановыми и экономическими рисками.

В результате исследования было выявлено корреляционное воздействие уровня развития человеческого капитала на устойчивость финансового рынка.

Ключевые слова: финансовый рынок, человеческий капитал, индекс развития человеческого потенциала, адаптированность, базовые параметры экономики.

Annotation. The purpose of the study is to analyze the impact of human capital on the stability of the financial market. The subject of the study was the state of human capital in Russia and its impact on the stability of the financial market.

The research methodology is based on the analysis of historical data, as well as on the predicted areas of human capital development. In general, among the main world stock markets in Russia, the lowest share of private investors and the lowest valuation of shares. The lack of broad involvement of the population in the investment process and the relatively low number of institutional investors, such as insurance companies, investment and pension funds, is one of the important factors for a significant discount of Russian stocks, along with national and economic risks.

Thus, the correlation effect of the level of development of human capital on the stability of

the financial market was revealed.

Keywords: financial market, human capital, human development index, adaptability, basic parameters of the economy.

Финансовый рынок имеет сложную структуру. В настоящее время он представляет собой целую группу рынков, связанных между собой общими механизмами регулирования протекающих процессов направлений и перераспределения финансовых потоков, а также общностью (по многим параметрам) обращающихся активов. Финансовый рынок состоит из элементов, представленных на рис. 1.



Рисунок 1 – Элементы финансового рынка

Следует отметить, что данные рынки действительно опосредуют собой движение финансовых активов, а также то, что практически все они либо изначально (с момента формирования), либо в рамках механизмов, определяющих изменения цен, зависят от субъективных параметров, например, от сообщений средств массовой информации, действий игроков на рынке, выработки стратегии и тактики инвестирования и т.д.

Рассматривая действия инвесторов на рынке, мы, в свою очередь, должны обратить внимание на категорию «человеческого капитала», которая, с точки зрения автора, и позволяет оценивать многие явления современной рыночной

экономики. При рассмотрении человеческого капитала можно утверждать, что совершенствование качественных характеристик человека (в том числе посредством повышения уровня образования) фактически способствует формированию более качественного экономического ресурса, который может быть использован в течение длительного времени.

Оценка значимости трансформации человеческого капитала проводится с применением индекса развития человеческого потенциала (ИРЧП). Этот индекс разработан ООН, учитывает такие показатели, как ожидаемая продолжительность жизни при рождении, процент грамотности взрослого населения, совокупная доля учащихся в различных возрастных группах, ВВП на душу населения и т.д.

Россия находится в центре списка стран мира по индексу развития человеческого потенциала (Таблица 1).

Таблица 1 – Место России в мире по ИРЧП, 2018 год

Место	Страна	Место	изменение
1	Норвегия	0,953	+ 0,002
13	Швейцария	0,944	+0,001
30	США	0,924	+0,001
49	Россия	0,816	-
58	Казахстан	0,800	+0,003

Высокий уровень образованности населения в России является важнейшим активом, который обеспечит ее рост в долгосрочной перспективе.

Работник в современном информационном обществе должен повышать образование и получать новые знания и информацию в течение всей своей жизни.

Таким образом, можно утверждать, что вложения в человека позволяют повысить эффективность использования экономических ресурсов общества в целом. Но изменения в человеческом капитале меняют и фактическое восприятие ценовых сигналов (и других параметров, свидетельствующих об изменении ситуации на рынке) отдельным экономическим субъектом.

Анализируя особенности функционирования российской экономики за последние 10 лет, мы можем отметить, что динамика производительности труда (одного из параметров, характеризующих эффективность человеческого капитала) была связана с общими темпами изменения ВВП. Более того, падение ВВП во время кризиса 2015 году фактически сопровождалось падением производительности труда. Россия к 2019 году отстала в 3,8 раза от Ирландии по производительности труда [4]. Что касается доли финансового рынка в ВВП, то именно в условиях кризиса произошло незначительное её увеличение, т.е. именно эта сфера экономики продемонстрировала большую устойчивость (рис. 2).

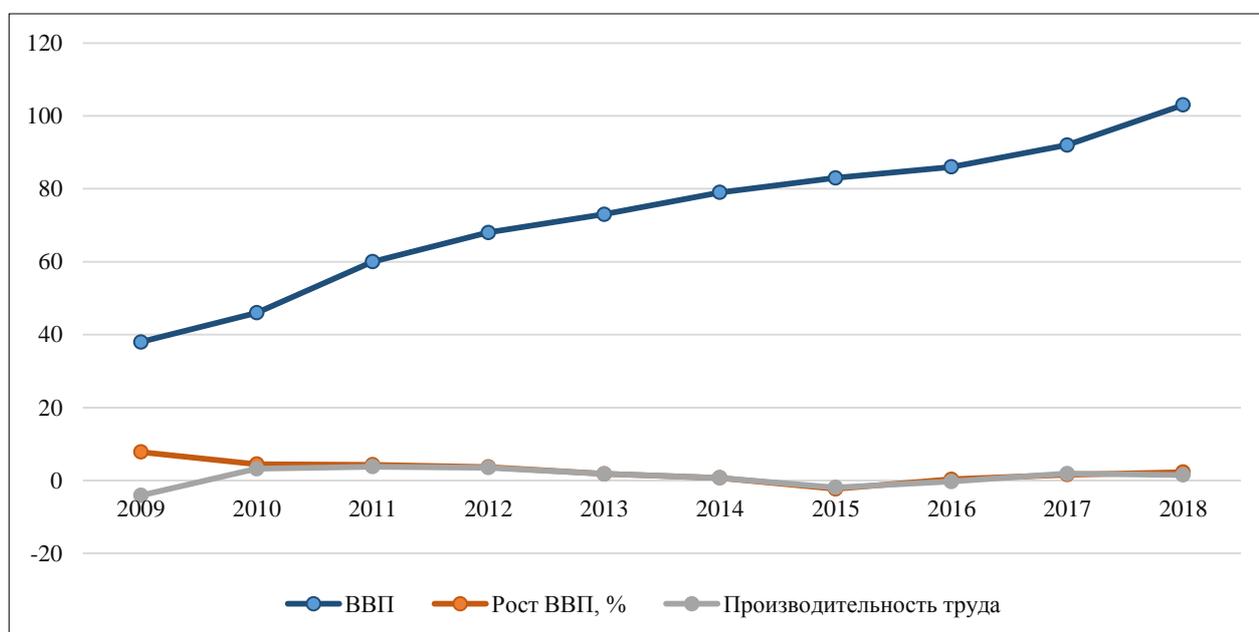


Рисунок 2 – Динамика базовых параметров российской экономики

Развитие цифровой экономики подталкивает человеческий капитал к трансформации, в том числе на финансовом рынке.

Таким образом, только 1,72% от населения страны участвует в торгах на Московской бирже (далее МосБиржа) в качестве физических лиц. Из них доля индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) – 31%, то есть 712 тыс. Мы видим значительный рост числа ИИС от чуть менее 100 тыс. в январе 2016 года до 209 тыс. счетов в феврале 2017 года (Таблица 2).

Таблица 2 – Крупнейшие участники торгов по количеству зарегистрированных ИИС (на 1 января 2019 года)

№	Участники	Количество счетов (тыс. штук)	Изменение за 12 месяцев, %
1	Группа банка «ПАО Сбербанк»	291,22	165,65
2	ФГ БКС	62,66	60,27
3	Группа банка «ФК Открытие»	58,53	42,03
4	Финам	56,14	23,98
5	ВТБ	37,62	103,34
6	Тинькофф-банк	18,92	-
7	Альфа-Капитал	12,55	21,86
8	Атон	10,7	10,85
9	Промсвязьбанк	8,54	37,19
10	Газпромбанк	8,22	-
11	ИК Септем Капитал	5,67	190,48
12	Алор+	3,34	42,07

Мы видим, что в общем списке среди основных мировых фондовых рынков в России самая низкая доля частных инвесторов и самая низкая оценка акций.

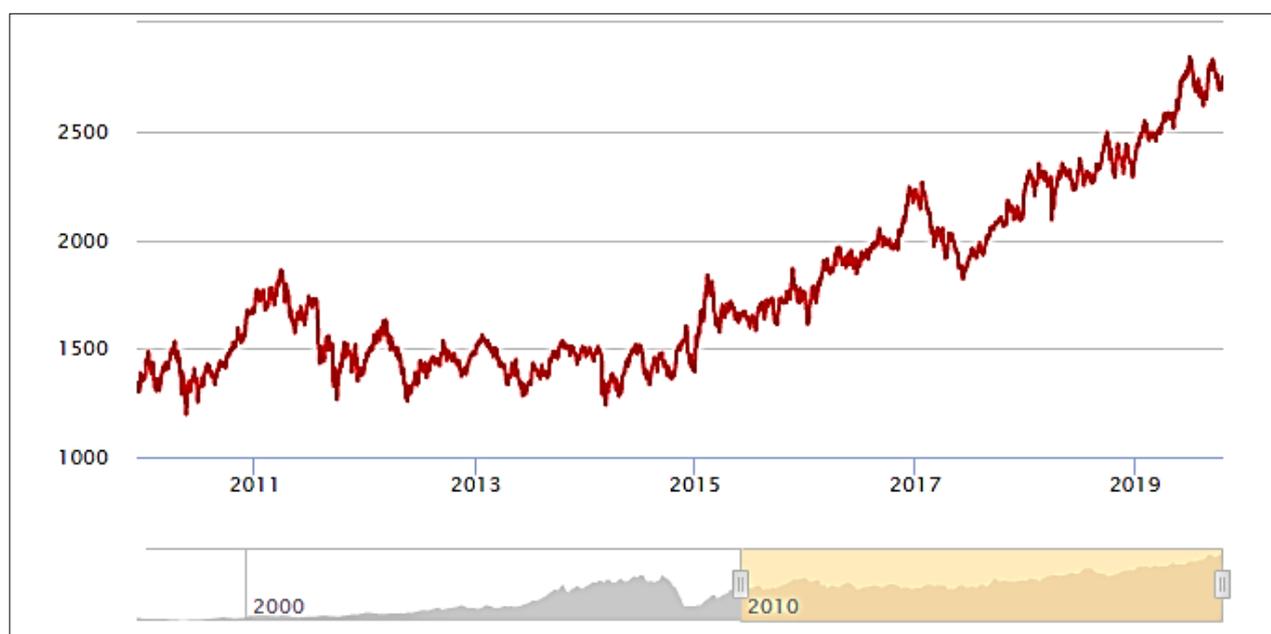


Рисунок 3 – Динамика индекса МосБиржи России в пунктах 2010-2019 годы [6]

При рассмотрении инвесторов, действующих на рынке, в качестве необходимого и в краткосрочном периоде наиболее значимого инструмента влияния на рынок, именно качество принимаемых инвестиционных решений и, следовательно, качество человеческого капитала и определяет интенсивность и направленность изменения рыночной конъюнктуры.

Итак, как можно заметить, по данным Таблицы 2 и рис. 3 существует корреляция между динамикой индекса МосБиржи и развитием человеческого капитала.

Таким образом, отсутствие широкого вовлечения населения в инвестиционный процесс и относительно низкое количество институциональных инвесторов создают условия для дальнейшей трансформации человеческого капитала, влияющего на устойчивость финансового рынка. Человеческий капитал, таким образом, можно рассматривать как потенциальный фактор, влияние которого на финансовый рынок будет нарастать.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абалкин Л.И. О национально-государственных интересах России // Вопросы экономики. – 2012. – № 4. – С. 14-16.
2. Валитов Ш.М. и др. Формирование институционального пространства социально-экономических факторов, влияющих на благополучие и качество жизни населения / Валитов Ш.М., Кундакчян Р.М., Байбаков Э.И. // Экологический консалтинг. – 2012. – №3 (51). – С. 2-7.7
3. Лысенко О.В. Влияние индекса развития человеческого капитала на рынок труда [Текст] // Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы Междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.). – СПб.: Реноме, 2012. – С. 161-164. – URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/15/2114/> (дата обращения: 18.10.2019).
4. Малаев В.В., Низамутдинов И.К. Влияние человеческого капитала на устойчивость финансового рынка // Вестник МГОУ. Серия: Экономика. – 2016. – № 1. – С. 6-12.
5. БКС Экспресс. – URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/vovlechenost-naseleniia-mira-v-investitsionnyi-protsess>
6. Официальный сайт МосБиржи. – URL: <https://www.moex.com/>

BIBLIOGRAPHY

1. *Abalkin L.I. On the national-state interests of Russia // Issues of Economics. – 2012. – No. 4. – P. 14-16.*
2. *Valitov Sh.M. et al. Formation of the institutional space of socio-economic factors affecting the well-being and quality of life of the population / Valitov Sh.M., Kundakchyan R.M., Baybakov E.I. // Environmental consulting. – 2012. – No3 (51). – S. 2-7.7*
3. *Lysenko O.V. Influence of the human capital development index on the labor market [Text] // Problems and prospects of the economy and management: proceedings of the Intern. scientific conf. (St. Petersburg, April 2012). – St. Petersburg: Renome, 2012. – P. 161-164. – URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/15/2114/> (accessed: 10/18/2019).*
4. *Malaev V.V., Nizamutdinov I.K. The effect of human capital on the stability of the financial market // Vestnik MGOU. Series: Economics. – 2016. – No.1. – P. 6-12.*
6. *BCS Express. – URL: Access mode: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/vovlechennost-naseleniia-mira-v-investitsionnyi-protsess>*
7. *The official website of the Moscow Exchange. – URL: <https://www.moex.com/>*