

ISSN 2311-8709 (Online)  
ISSN 2071-4688 (Print)



ВЫХОДИТ 4 РАЗА В МЕСЯЦ

# ФИНАНСЫ<sup>®</sup> & КРЕДИТ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**2015** ВЫПУСК 29  
АВГУСТ



# FINANCE & CREDIT

A peer reviewed analytical and practical journal  
2015, August  
Issue 29



Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 1994 году  
Журнал выходит 4 раза в месяц  
Статьи рецензируются

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций  
Журнал реферируется в ВИНИТИ РАН  
Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)  
Журнал зарегистрирован в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций.  
Свидетельство ПИ № ФС77-60938 от 02 марта 2015 г.  
Предыдущее Свидетельство о регистрации № 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом Российской Федерации по печати

**Учредитель:**

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»  
Юр. адрес: 111141, г. Москва, Зелёный проспект, д.8, кв. 1  
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

**Издатель:**

ООО «Информационный центр «Финансы и кредит»  
Юр. адрес: 123182, г. Москва, ул. Авиационная, 79-480  
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

**Редакция журнала:**

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (495) 989-9610  
E-mail: post@fin-izdat.ru  
Website: http://www.fin-izdat.ru

Генеральный директор: **В.А. Горохова**  
Управляющий директор: **А.К. Смирнов**

Главный редактор: **В.А. Цветков**, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация

**Зам. главного редактора:**

**В.В. Гаврилов**, Москва, Российская Федерация  
**Ю.В. Горбачева**, Москва, Российская Федерация

**Редакционный совет:**

**А.М. Батьковский**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**А.З. Дадашев**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**В.Н. Едрнова**, доктор экономических наук, профессор, Нижний Новгород, Российская Федерация  
**Г.Б. Клейнер**, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация  
**О.П. Овчинникова**, доктор экономических наук, профессор, Белгород, Российская Федерация  
**С.В. Ратнер**, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация  
**А.Н. Сухарев**, доктор экономических наук, доцент, Тверь, Российская Федерация  
**Е.А. Федорова**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**И.В. Шевченко**, доктор экономических наук, профессор, Краснодар, Российская Федерация  
**Е.Ф. Сысоева**, доктор экономических наук, доцент, Воронеж, Российская Федерация

Ответственный секретарь: **И.Л. Селина**

Перевод и редактирование: **О.В. Яковлева, И.М. Вечканова**

Веб-разработка: **А.А. Клюкин**

Контент-менеджеры: **В.И. Романова, Е.И. Попова**

Менеджмент качества: **А.Ю. Садкус, А.В. Бажанов**

Верстка: **М.С. Гранильщикова**

Корректор: **А.М. Лейбович**

Подписка и реализация: **Р.Р. Гуськова**

Подписано в печать 13.08.2015

Выход в свет 20.08.2015

Формат 60x90 1/8. Объем 7,5 п.л. Тираж 1 200 экз.

Отпечатано в ООО «КТК»

Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл., г. Красноармейск,

ул. Свердлова, д. 1

Тел.: +7 (496) 588-0866

**Подписка:**

Агентство «Урал-пресс»

Агентство «Роспечать» – индекс 71222

Объединенный каталог «Пресса России» – индекс 45029

Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases

Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://dilib.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

## СОДЕРЖАНИЕ

### ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

*Фетисов В.Д.* Человеческий капитал и финансы в условиях глобализации рыночной экономики 2

### РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

*Россохин В.В., Чапрак Н.В.* Оценка риска инвестирования с использованием относительного диапазона колебаний цены актива 13

### ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

*Дадашев А.З.* Теоретико-методологические основы исследования финансов 29

*Шарков Н.Н.* Развитие финансовой инфраструктуры России как необходимое условие обеспечения экономического роста в условиях финансовой глобализации 47

# FINANCE & CREDIT

A peer reviewed analytical and practical journal

Since 1994  
4 issues per month

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS Included in the Russian Science Citation Index (RSCI) Registration Certificate ПИ № ФС77-60938 of March 02, 2015 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation Previous Registration Certificate № 013007 of November 03, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press

**Founder:**

Publishing house FINANCE and CREDIT  
Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

**Publisher:**

Information center Finance and Credit, Ltd.  
Office: 123182, Aviatsionnaya St. 79-480, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

**Editorial:**

Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610  
E-mail: post@fin-izdat.ru  
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General: **Vera A. Gorokhova**  
Managing Director: **Aleksey K. Smirnov**

Editor-in-Chief: **Valerii A. Tsvetkov**, Market Economy Institute RAS,  
Moscow, Russian Federation

**Deputy Editors:**

**Vladimir V. Gavrilov**, Moscow, Russian Federation  
**Yuliya V. Gorbacheva**, Moscow, Russian Federation

**Editorial Council:**

**Aleksandr M. Bat'kovskii**, Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow, Russian Federation  
**Alikhan Z. Dadashev**, Academy of Public Administration, Moscow, Russian Federation  
**Valentina N. Edronova**, Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod – National Research University, Nizhny Novgorod, Russian Federation  
**Georgii B. Kleiner**, Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow, Russian Federation  
**Oksana P. Ovchinnikova**, Belgorod National Research University, Belgorod, Russian Federation  
**Svetlana V. Ratner**, Trapeznikov Institute of Control Sciences RAS, Moscow, Russian Federation  
**Aleksandr N. Sukharev**, Tver State University, Tver, Russian Federation  
**Elena A. Fedorova**, Financial University under Government of RF, Moscow, Russian Federation  
**Igor' V. Shevchenko**, Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation  
**Elena F. Sysoeva**, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation

**Executive Editor:** **Inna L. Selina**

Translation and Editing: **Olga V. Yakovleva**, **Irina M. Vechkanova**  
Web Development: **Anton A. Klyukin**

Content Managers: **Valentina I. Romanova**, **Elena I. Popova**  
Quality Management: **Aleksandr Yu. Sadkus**, **Andrey V. Bazhanov**  
Layout Designer: **Marina S. Granil'shchikova**  
Proofreader: **Alla M. Leibovich**

Sales and Subscription: **Ravilya R. Gus'kova**  
Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov St., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation  
Telephone: +7 496 588 0866  
Published August 20, 2015. Circulation 1 200

**Subscription:**

Ural-Press Agency  
Rospechat Agency  
Press of Russia Union Catalogue

**Online version:**

EBSCOhost™ databases  
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>  
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles

This publication may not be reproduced in any form without permission

All accidental grammar and/or spelling errors are our own

© Publishing house FINANCE and CREDIT

## CONTENTS

### THEORY OF FINANCE

- Fetisov V.D.* Human capital and finance under the market economy globalization 2

### SECURITIES MARKET

- Rossokhin V.V., Chaprak N.V.* Investment risk assessment using the relative range of asset price fluctuations 13

### FINANCIAL SYSTEM

- Dadashev A.Z.* A theoretical and methodological framework for finance research 29
- Sharkov N.N.* Developing the financial infrastructure of Russia as a necessary condition to ensure the economic growth under financial globalization 47

**ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ И ФИНАНСЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ****Владимир Дмитриевич ФЕТИСОВ**

доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и финансового менеджмента, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, Нижний Новгород, Российская Федерация  
Fetisov21@mail.ru

**История статьи:**

Принята 11.03.2015

Одобрена 28.04.2015

УДК 336.1

**Ключевые слова:** человеческий капитал, финансы, структура, стоимостная оценка, финансовый менеджмент

**Аннотация**

**Предмет.** В связи с кризисными явлениями в финансах и экономике России проблема человеческого капитала приобрела еще большую актуальность.

**Цели.** Целями статьи являются раскрытие рыночного содержания, финансового механизма, структуры и реальной количественной оценки человеческого капитала России, выявление направлений повышения эффективности его использования как важнейшего фактора стабилизации и роста в условиях глобализации экономики.

**Методология.** В работе использованы эмпирический, системный, аналитический, экономический и других методы познания социально-экономической жизнедеятельности людей. С их помощью человеческий капитал исследуется в качестве явления современного общества, обосновывается рыночная концепция человеческого капитала, раскрываются его структура, финансовый механизм функционирования и основные принципы методологии измерения в условиях глобализации рыночной экономики.

**Результаты.** Обоснована рыночная концепция человеческого капитала; раскрыты его стоимостная структура, финансовый механизм функционирования и основные принципы методологии измерения в современных условиях глобализации рыночной экономики; предложены направления преобразования менеджмента человеческого капитала.

**Обсуждение.** Базис потенциального человеческого капитала составляют социально-экономические ценности человека: физиологический организм, имущество, рабочая сила и имидж. В условиях товарно-денежных отношений они получают стоимостную оценку и преобразуются в физиологическую, имущественную, рабочую и имиджевую части капитала человека.

**Выводы.** Сделан вывод о том, что человеческий капитал представляет собой рыночное финансово-экономическое явление, имеет финансовый механизм воспроизводства. Эффективность функционирования человеческого капитала во многом зависит от уровня экономической грамотности и качества персонального финансового менеджмента, совершенствование которых на всех уровнях экономики (государство, регион, организация (фирма), домохозяйство) является важнейшим направлением стабилизации и экономического роста в России.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Поиски выхода из современного экономического кризиса России требуют радикального пересмотра факторов социально-экономического развития с целью выделения и интенсификации функционирования наиболее рациональных и эффективных. В связи с этим актуальнейшей проблемой экономической науки являются исследование человеческого капитала, раскрытие его содержания, структуры и роли в рыночной экономике.

Основной вклад в развитие теории человеческого капитала внесли американские экономисты Т. Шульц [1], Г. Беккер [2], Дж. Кендрик [3, 4],

С. Фишер [5] и др. В России теме человеческого капитала посвящены труды И.В. Грузкова [6], Р.И. Капелюшникова [7, 8], Ю.А. Корчагина [9], В.Н. Крутько и Т.М. Смирнова [10] и многих других [11, 12, 13]. Не вдаваясь в анализ десятков дефиниций человеческого капитала (у каждого автора свое видение), назовем четыре основные: 1) знания, умения и способности; 2) интеллект и здоровье; 3) производительный фактор экономического развития; 4) рабочая сила. Слабыми моментами работ зарубежных и отечественных авторов являются разночтение терминологии, недостаточная связь теории с реальной действительностью.

В последнее время ученые и практики уделяют особое внимание вопросам методологии и методики расчетов измерения человеческого капитала. В 2009 г. Организация экономического сотрудничества и развития приняла решение о разработке проекта по методологии измерения человеческого капитала для международного сопоставления<sup>1</sup> [14]. В основу проекта положены работы Д. Йоргенсона и Б. Фраумени об операциональном методе оценки стоимости человеческого капитала как сумме вероятных пожизненных заработков за период с 15 до 64 лет [15, 16]. Согласно данному подходу, стоимость человеческого капитала России на 2010 г. составляла более 600 трлн руб., а каждый россиянин в среднем владеет человеческими активами в 6 млн руб. При этом наибольший капитал имели молодые люди от 15 до 19 лет (14,4 млн руб.), а в возрасте от 25 до 29 лет лишь 9,9 млн руб., граждане с неполным высшим образованием располагали капиталом в 11,5 млн руб., а с высшим образованием – только 7,4 млн руб. [8].

Очевидно, что приведенные результаты с практической точки зрения представляются сомнительными. Непонятно, почему граждане до 15 лет и старше 64 лет лишаются человеческого капитала, а капитал 15-летнего подростка без профессионального образования в два раза больше капитала состоятельного 25-летнего менеджера? Основными причинами нереальных выводов стали односторонняя трактовка самого человеческого капитала и условная абстрактная методика.

Выражение «человеческий капитал» образовано из двух слов: «человеческий» и «капитал». С термином «человеческий» все ясно, он происходит от слова «человек». Соответственно, и такие свойства человека разумного, как знания, интеллект, рабочая сила, имеют место в жизнедеятельности человека независимо от специфики социально-экономических отношений. Совершенно иная ситуация складывается с термином «капитал», означающим в первую очередь стоимость – элемент товарно-денежных отношений, т.е. экономическое явление рыночного общества, существующего всего 300–400 лет. Отсюда логично предположить, что человеческий капитал есть экономическое явление, выражающее стоимостные отношения между субъектами рыночного общества по поводу ценностей (благ) человека.

Неодинаковые смысловые объемы понятий «человек»

<sup>1</sup> The Well-being of Nations: The Role of Human and Social Capital. URL: <http://www.oecd.org/site/worldforum/33703702.pdf>.

и «капитал» и разнообразие трактовок человеческого капитала негативно отразились на его менеджменте. С одной стороны, о человеческом капитале речь идет в любой работе по экономике; Всемирный банк определяет его долю в национальном богатстве развитых стран в 70–80%; а с другой – согласно методологии системы национальных счетов он не поддается измерению и присвоению [8].

Появление экономической науки о человеческом капитале не означало отсутствия условий его существования в далеком прошлом. Социально-экономическая полезность человека как физического организма и работника имела широкое распространение за тысячи лет до нашей эры.

Исходная ценность человека для других индивидов заключалась в физиологической полезности, что составляло базу для каннибализма, возникшего за сотни тысяч лет до нашей эры. При этом органы человека ценились по-разному: одни больше, другие меньше, одни использовались для утоления голода, другие – в религиозных, идейных, имиджевых соображениях. И только 5–7 тыс. лет тому назад рабочая сила человека обрела социально-экономическую ценность, послужившую условием для возникновения рабства. В процессе работорговли продавцы и покупатели скрупулезно оценивали возрастные, физиологические, трудовые, умственные, социальные и другие качества рабов в денежном выражении. С появлением частной собственности образуется институт личного имущества, роль которого неуклонно повышается.

Таким образом, в условиях многообразия форм собственности совокупная социально-экономическая полезность человека складывается, по нашему мнению, из четырех основных элементов: физиологического организма, рабочей силы, личного имущества и имиджа. В рыночном обществе все они имеют стоимостное (денежное) выражение. Общая структура человеческого капитала приведена на рис. 1.

Важно отметить, что указанные структурные ценности человека сами по себе ничего не стоят, составляя мертвый капитал. Так, в отношении рабочей силы Ж.С. Сисмонди писал, что способность к труду есть ничто, раз она не может быть продана [17].

Индивидуальные качества человека первоначально всегда являются потенциальным капиталом, который превращается в реальный тогда, когда человек вступает в специфические товарно-денежные



Рисунок 1

Общая структура человеческого капитала



отношения с другими субъектами рыночной экономики. В этом качестве человек получает возможность продать (инвестировать) все, что он имеет и что пользуется спросом.

Из этого следует, что *человеческий капитал представляет собой стоимость благ индивиду-собственника, реализация которых позволяет получить тот или иной эффект (материальный, социальный, духовный)*. Понятие человеческого капитала состоит из четырех имманентно взаимосвязанных элементов:

- 1) экономически самостоятельного физического лица-собственника, наделенного правом совершать экономические сделки (у раба или крепостного крестьянина рабочая сила имела место, но капитала не было);
- 2) товарно-денежных отношений;
- 3) наличия у физического лица благ, пользующихся рыночным спросом субъектов рыночной экономики;
- 4) договора о купле-продаже ценности человека.

В единстве данных элементов заключено взаимодействие объективного (экономической категории) содержания и субъективного (принятие решения носителем капитала) механизмов. Без человеческого капитала в рыночном обществе человек существовать не может, но все это зависит от качества маркетингового решения носителя-продавца и покупателя элементов человеческого капитала: физического лица, организации, государства. В частности, отказ небезызвестного Г.Я. Перельмана от медали Филдса и работы в лучших научных центрах свел на нет рыночную ценность признания его научного рабочего капитала. Именно неграмотное отношение Правительства

России 1990-х гг. к ученому персоналу вызвало утечку огромного научного рабочего капитала страны, исчисляемого многими миллиардами долларов.

В зависимости от носителя-инвестора различаются четыре основных вида человеческого капитала (ЧК):

- 1) индивидуальный;
- 2) присущий организации;
- 3) капитал страны;
- 4) международного региона (ЕС, Северной Америки, Юго-Восточной Азии, Южной Америки и др.).

Все они находятся в тесной взаимосвязи и взаимодействуют.

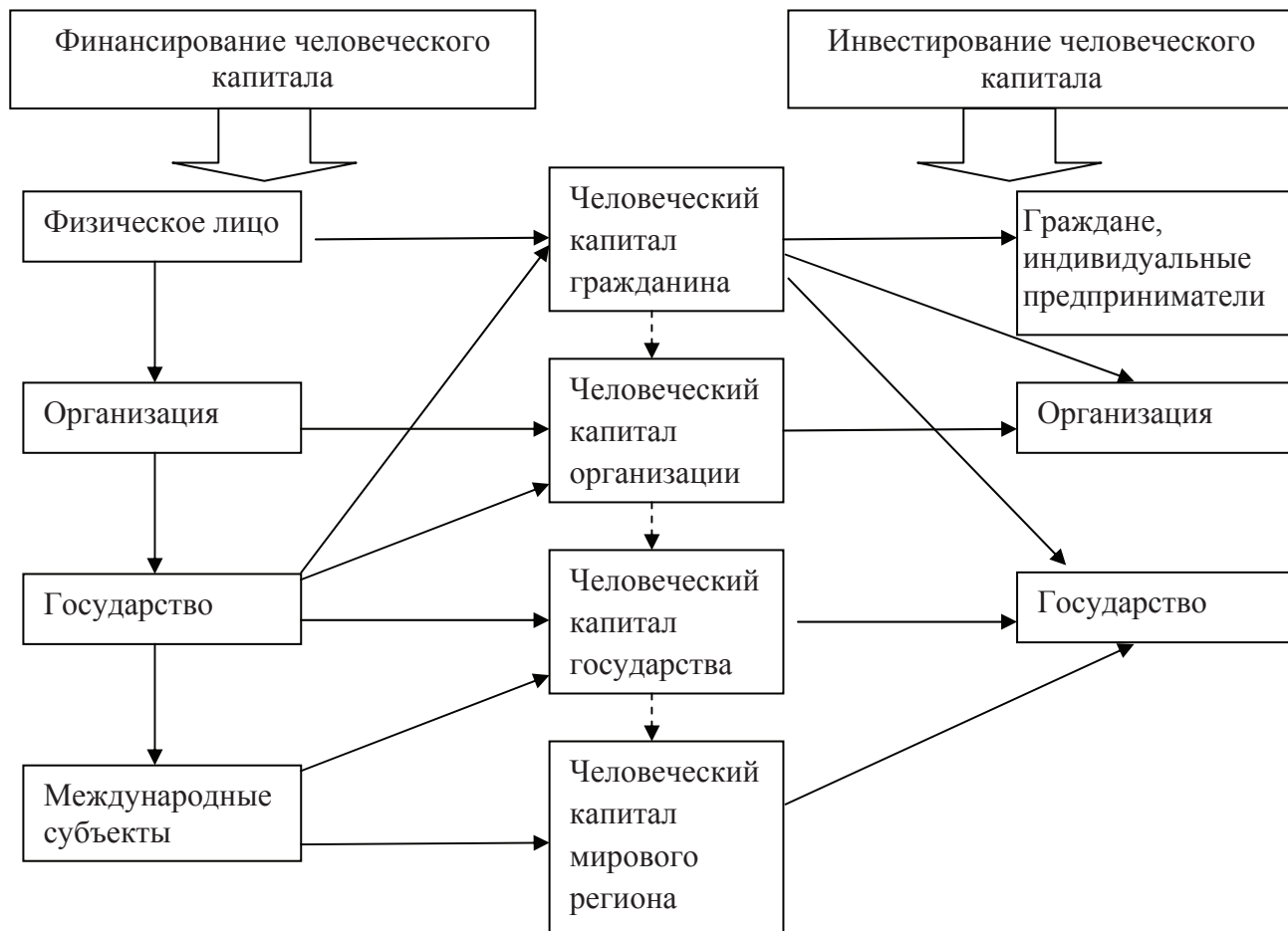
Общая модель финансового механизма человеческого капитала показана на рис. 2.

Финансовый механизм функционирования человеческого капитала состоит из двух фаз (стадий): 1) финансирования (формирования) человеческого капитала; 2) инвестирования (признания и реализации) человеческого капитала. Обе стадии осуществляются посредством различных денежных фондов и денежных потоков. Денежные фонды человеческого капитала создаются на всех уровнях рыночного общества: индивидуальном, корпоративном, государственном, международном. Основная их часть формируется физическими лицами (семьями) из доходов от индивидуальной и корпоративной деятельности (фонд возмещения, фонд имущества, фонд образования, фонд безопасности, фонд здравоохранения, фонды страхования и др.).

С помощью социального страхования работников (взносы в государственный и частные пенсионные

Рисунок 2

Модель финансового механизма человеческого капитала



фонды, фонд социального страхования, фонды медицинского страхования), системы прямого (налоги на доходы физических лиц, на недвижимость, различные сборы) и косвенного (налог на добавленную стоимость, акцизы, пошлины) налогообложения создают корпоративные и государственные фонды страхования, фонды корпоративного и общественного образования и здравоохранения, фонды безопасности ценностей человека, фонды социальной и материальной помощи и другие. На мировом уровне в рамках международных организаций (МОТ, ЮНЕСКО, ВТО, МОЗ, МКК и др.) из взносов государств формируются различные фонды для решения глобальных мировых проблем человеческого капитала. При этом организации и государственные структуры выступают посредниками распределения и перераспределения стоимости.

Инвестирование и реализация человеческого капитала осуществляются в ходе купли-продажи ценностей человека. Отдельные граждане,

индивидуальные предприниматели, частные организации и государственные структуры выступают оценщиками, покупателями и потребителями человеческого капитала. Реализационные цены на элементы человеческого капитала фиксируются на легальном рынке в письменных простых или юридически оформленных договорах, в теневой сфере, как правило, в устной договоренности.

Таким образом, формирование и реализация человеческого капитала осуществляется посредством всех сфер финансов рыночного общества: домохозяйств, организаций, государства и международных организаций.

Исходным и главным видом человеческого капитала является индивидуальный капитал. Рассмотрим его структурные части.

Базовой составной частью индивидуального человеческого капитала служит физиологический капитал, составляющий естественную основу современной жизнедеятельности человека.

Его отдельные элементы способны приносить владельцам и наследникам различные доходы: выплаты за донорство (кровь, почка, кожа, сперма, яйцеклетки, стволовые клетки), страховые выплаты и др.

Стоимость физиологического организма человека определяется двумя способами: во-первых, путем страхования органов и жизни человека; во-вторых, на рынке в процессе купли-продажи. Первый легальный способ широко распространен в развитых странах, второй, в основном неформальный, имеет место во всех странах. В теневой сфере цены на человека котируются в возрастном аспекте от младенца до умершего человека. Например, стоимость одного человеческого трупа (биоматериалы, роговица глаз, почки, печень, сердце) может составлять до 253 тыс. долл.<sup>2</sup> Стоимость взрослого живого индивида, по подсчетам американских экспертов, достигает 45 млн долл.<sup>3</sup>

В настоящее время во многих странах, к примеру в Израиле и США, предпринимаются шаги по созданию легального банка органов человека, что будет способствовать образованию более или менее стабильного формального американского и мирового рынка физиологического капитала человека. Интенсификация использования физиологического капитала, в частности, развитие трансплантации органов, – одно из перспективных и наиболее значимых направлений развития бизнеса в здравоохранении и экономике. Так, в США в последние годы делается свыше 20 тыс. пересадок почки, что оценивается в 10 млрд долл. К сожалению, немалую долю мирового товарооборота трансплантации образуют вывоз реального капитала россиян – потребителей операций, а также стоимость нелегально экспортируемых органов. Но самое досадное то, что огромная часть потенциального физиологического капитала России безвозмездно утрачивается по причинам: а) недопонимания значимости физиологического капитала; б) примитивной политики здравоохранения; в) консервативного менталитета большей части населения. Только в результате дорожно-транспортных происшествий в России за год погибает свыше 20 тыс. человек, большая часть которых приходится на города-миллионники, располагающие необходимыми

<sup>2</sup> Долгарева А. Почем продают органы на черном рынке? URL: [http://dfact.net/news/show/2011-08-25/1712\\_po-chem-prodayut-organy-na-chernom-rynke&title](http://dfact.net/news/show/2011-08-25/1712_po-chem-prodayut-organy-na-chernom-rynke&title).

<sup>3</sup> Названа общая стоимость органов человека. URL: [http://vecherniy.kharkov.ua/news/22256#disqus\\_thread](http://vecherniy.kharkov.ua/news/22256#disqus_thread).

Таблица 1

Основные активы физических лиц России в 2013 г., трлн руб.

Актив	Стоимость	%
Стоимость жилищного фонда граждан*	142	25,4
Стоимость земельных участков**	186	33,2
Стоимость домашнего имущества	35	6,2
Стоимость денежных ресурсов в банках	17	3
Денежные ресурсы на руках	2	0,4
Рыночная стоимость акций и паев населения	168	30
Рыночная стоимость частных зарубежных активов	10	1,8
<b>Итого...</b>	<b>560</b>	<b>100</b>

\*Стоимость жилищного фонда граждан условно определена из расчета 50 тыс. руб. за 1 м<sup>2</sup>.

\*\* Оценка Росреестра.

возможностями для развития легальной трансплантационной деятельности.

Второй элемент человеческого капитала – личное имущество – в рыночной экономике выражается через систему частных активов. Основными стоимостными активами человеческого капитала являются:

- стоимость недвижимого имущества;
- стоимость земельных участков;
- стоимость домашнего имущества;
- денежные ресурсы;
- стоимость ценных бумаг и паев организаций, находящихся в собственности физических лиц;
- стоимость нематериальных активов граждан<sup>4</sup>.

Оценка стоимости имущественного человеческого капитала России на базе сведений Роскомстата приведена в табл. 1.

Стоимость частного имущества определяется согласно действующим рыночным ценам на важнейшие элементы. В 2013 г. она составляла в РФ 560 трлн руб., или по 4 млн руб. на душу населения.

Имущественным капиталом могут владеть все физические лица независимо от гражданства, пола, возраста и т.д. Все активы имущественного капитала физических лиц страны в любое время способны оказаться на внутреннем или внешнем финансовом

<sup>4</sup> Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы физических лиц и национальное богатство в условиях глобализации рыночной экономики // Финансы и кредит. 2012. № 43. С. 22–27.



рынке, образуя потоки капиталов в миллиарды долларов. Основные доходы приносят сдача в аренду имущества, дивиденды и проценты по ценным бумагам, проценты по вкладам денежных средств. В частности, только одни годовые поступления от банковских вкладов на 01.01.2015 в России по средней ставке 10% составляют 1,5 трлн руб., или 10 тыс. руб. на человека. Их значительный объем позволяет отдельным состоятельным гражданам не заниматься активным производительным трудом, а быть так называемыми пассивными инвесторами (рантье или арендодателями). Тем не менее и пассивные инвесторы вынуждены заниматься финансовым менеджментом: лично при незначительном объеме простых сделок или привлекать наемных специалистов и организации для совершения большого количества крупных сделок [18].

При современном менталитете подрастающего поколения и глобализации рыночных отношений возможен и такой вариант, когда активы могут быть растрчены в различных финансовых махинациях, пирамидах и мировых компьютерных играх (форекс, букмекерство, покер и др.), в результате чего Россия теряет значительную долю частного национального имущества<sup>5</sup>.

Важнейшей проблемой использования вещественного капитала людей является обеспечение его сохранности. Имущественный капитал одних лиц, особенно денежные ресурсы, вызывает нездоровый интерес у других субъектов рыночной экономики: физических лиц, организаций и государства. Проблема резко обостряется в условиях кризисного состояния экономики, компьютеризации и глобализации финансового рынка.

Формирование и особенно использование третьего элемента человеческого капитала – рабочей силы – представляют собой многоплановый процесс, экономическое содержание которого исследовано недостаточно полно. Больше всего не повезло механизму изнашивания этого ресурса. Рабочая сила, как и другие факторы производства, претерпевает физический и моральный износ. Физический износ выражается в объеме утраты способности производительного труда. [19]. Он может быть производительным (при производстве продукции, услуг) и непроизводительным (при простоях, безработице). Различается суточный,

недельный, годовой и полный износ. Первые три вида воспроизводятся посредством образования личного фонда возмещения и соответствующего потребления объема энергии и отдыха. Полный износ означает утрату и невосполнимость всей работоспособности человека. Моральный износ рабочей силы выражает потерю экономической целесообразности ее использования [19]. Его значение резко возрастает в условиях кризисов, научно-технического прогресса, структурных преобразований экономики и всеобщей глобализации рынка труда.

Цена рабочей силы может быть определена двумя способами: 1) стоимостью ее создания; 2) размером оплаты труда. Первый метод связан с расчетом большого количества различных, нередко далеких от реальной действительности, параметров. В частности, затраты на формирование социалистического мировоззрения студентов вузов в 1980-е гг. вряд ли способствовали созданию качественной рабочей силы профессиональных работников 1990-х и 2000-х гг. А расходы общества на среднее и высшее профессиональное образование невостребованных выпускников вообще оборачиваются прямыми убытками. В связи с этим более доступным и достоверным представляется второй метод. По данным Росстата, среднемесячная оплата труда работника в России составляла в 2013 г. 29 792 руб., годовая – соответственно 357 504 руб.

Стоимость четвертого элемента человеческого капитала – имиджа – характеризует денежную меру общественной значимости человека, а поэтому наиболее сложную для исчисления. Имидж физического субъекта рыночного общества складывается из целого ряда компонентов, в том числе: 1) гражданства; 2) родословной; 3) социального положения; 4) репутации (человеческая, трудовая, экономическая, моральная и т.д.).

Базовую позицию имиджа человека составляет гражданство как отражение официального государственного статуса. В условиях глобализации приобретение гражданства в значительной степени зависит от материального состояния человека. Получение иностранцами гражданства престижного государства нередко предполагает внесение существенного материального (денежного) вклада.

Вторая позиция – это генеалогическая родословная (дворянская, военная, интеллигентская и т.д.). Стоимость родовых званий прямо пропорциональна сопутствующим материальным, социальным и другим привилегиям.

<sup>5</sup> Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Парадигма расходов физических лиц в условиях глобализации рыночной экономики // Финансы и кредит. 2013. № 22. С. 22–30.