

РАЗДЕЛ I. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

УДК 336.012.23

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-1-6-13

ВЛИЯНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Малаев В.В., Низамутдинов И.К.

*Казанский (Приволжский) федеральный университет
420008, Россия, РТ, г. Казань, ул. Кремлевская, д.18, Российская Федерация*

Аннотация. В современной экономике эффективность функционирования человеческого капитала и качество принимаемых инвестиционных решений оказывает влияние на особенности функционирования и развития экономической системы. Рассмотрение человеческого как базового элемента этой системы, определяющего направления развития экономики и общества, требует выделения основных тенденций и значимых параметров в эволюции человеческого капитала. В работе показаны особенности функционирования рынка человеческого капитала и финансового рынка как экономических категорий, определяющих сущность развития национальной экономики через повышение качества человеческого капитала и качества принимаемых инвестиционных решений.

Ключевые слова: человеческий капитал, финансовый рынок, инвестиции, экономическое развитие.

THE IMPACT OF HUMAN CAPITAL ON FINANCIAL MARKET STABILITY

V. Malaev, I. Nizamutdinov

*Kazan Federal University
18 Kremlyovskaya Street, Kazan, 420008, Russian Federation*

Abstract. In present day economy the efficiency of human capital and the quality of investment decisions particularly affects the functioning and development of the economic system. Considering human capital as the basic element which determines the direction of the economy and society requires the identification of the main trends and important parameters in the evolution of human capital. The study shows the features of human capital and financial markets

functioning as economic categories defining the nature of the national economy development through improving the quality of human capital and investment decisions.

Keywords: human capital, financial market, investments, economic development.

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

Финансовый рынок состоит из таких элементов, как:

- денежный рынок (или рынок краткосрочных кредитов);
- рынок капитала (рынок долгосрочных кредитов);
- внутренний валютный рынок;
- рынок срочных контрактов;
- рынок акций и облигаций.

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. Несомненно, что стратегические направления происходящих на рынке процессов определяются макроэкономической статистикой, но в краткосрочном периоде поведение инвесторов является определяющим. Более того, можно считать, что поскольку финансовый рынок характеризуется постоянными переливами денежных ресурсов из одного сегмента в другой, то и стремление

инвесторов получить прибыль фактически определяет ситуацию роста или спада на каждом соответствующем сегменте. Данные закономерности достаточно подробно рассмотрены в рамках проведённого анализа в работах В.В. Авиловой и Н.П. Любушина [3; 4].

В то же время, поскольку многие элементы и инструменты финансового рынка изначально формировались именно как элементы стабилизации финансовых отношений и уменьшения риска (например, рынок срочных контрактов, позволяющий переносить отдельные риски с инвесторов на всю систему финансовых отношений), следует отметить изначально стабилизирующую роль подобных инструментов, обращающихся на рынке (например, фьючерсов и опционов). Однако отметим, что данные инструменты (уменьшая риски отдельных инвесторов) усиливали общую несбалансированность и могли провоцировать наступление общего финансового кризиса.

Другая составляющая механизмов функционирования финансового рынка, т.е. рыночное ценообразование, является, в конечном счёте, ещё более субъективным параметром, так как, по Ф. фон Хайеку, с одной стороны, позволяет оптимизировать работу рынка и облегчает его функционирование, вплоть до возможного создания эффективного инструментария, позволяющего выходить из кризиса (дефляционные процессы и последующий экономический рост за счёт удешевления экономических ресурсов), а,

с другой стороны, поскольку именно цены подвержены значительному влиянию со стороны отдельных игроков на рынке, именно они, цены, в значительной степени и отражают субъективные предпочтения действующих инвесторов.

В своём анализе Ф. фон Хайек, рассматривая ценовой механизм, определяет цены как носители информации о текущем состоянии рынка, которые способны в случае их учёта инвесторами менять предпочтения и формировать инвестиционную политику, оказывая влияние на рынок. Таким образом, можно утверждать, что любое воздействие на качество информации об изменениях, происходящих на рынке, непосредственно изменяет цены и рыночную ситуацию.

Рассматривая действия инвесторов на рынке, мы, в свою очередь, должны обратить внимание на категорию «человеческого капитала», которая, с нашей точки зрения, и позволяет оценивать многие явления современной рыночной экономики на основе анализа поведения экономических субъектов. 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. Работник в современном информационном обществе должен повышать образование и получать новые знания и информацию в течение всей своей жизни [5]. Более того, можно утверждать, что необходима адаптация современного работника

к такому темпу жизни и получения новой информации, который будет способствовать более эффективному функционированию данного работника. Адаптированность работника к современному темпу жизни, с одной стороны, является необходимым условием для достижения данным работником более значимых целей в карьерном росте, в успешном личностном и профессиональном развитии, но, с другой стороны, данная адаптированность работника является и необходимым элементом успешности функционирования организации. Адаптация работника, в свою очередь, требует интенсификации процессов образования и обучения не столько новым знаниям, сколько обучение формированию самой потребности в повышении качественного уровня своих профессиональных возможностей. Таким образом, адаптированность (или гибкость) работников в формировании успешной организации процесса обучения становится параметром, аналогичным волатильности на рынке ценных бумаг. И если на рынке ценных бумаг повышение волатильности свидетельствует о росте рискованности проведения операций (и возможного увеличения доходности), то волатильность целевых ориентиров (в рамках задач организации) и применяемого инструментария в организации в рамках совершенствования человеческого капитала становится критерием эффективности функционирования организации и повышения прибыли. Однако в данном случае оптимальность должна учитывать и определённые ограничения (морали, нравственности и др.), иначе само существование организации становится нестабильным.

Таким образом, можно утверждать, что вложения в человека позволяют повысить эффективность использования экономических ресурсов общества в целом. Соответственно, и производительные качества работника можно считать особой формой капитала, поскольку они создают возможность своему обладателю получать в течение некоторого времени определённые доходы [2; 6].

В то же время формирование информационной экономики (со значительной более значимой ролью человеческого капитала в экономическом развитии общества), с одной стороны, приводит к определённым изменениям в структуре человеческого капитала. С другой стороны, готовность к восприятию новой экономики в национальной экономической системе определяется состоянием человеческого капитала. Но изменения в человеческом капитале меняют и фактическое восприятие ценовых сигналов (и других параметров, свидетельствующих об изменении ситуации на рынке) отдельным экономическим субъектом. Данные изменения в восприятии ценовых сигналов, соответственно, изменят и поведение субъекта, а следовательно, и последствия для экономической системы.

Информационные технологии в современной экономике являются базовым элементом трудового процесса, способствуя развитию человеческого капитала. Более того, возможности формирования и передачи информационных потоков вынуждены учитывать и решать проблемы асимметричности информации, способствуя более рациональному использованию существующих ресурсов. В данном слу-

чае, однако, мы не касаемся проблемы налаживания коммуникационного процесса в обществе. Учитывая эффективность существующей системы коммуникаций (в рамках передачи информации), мы допускаем достаточно высокую эффективность данной системы и оставляем проблемы искажения информации за пределами исследования.

Доступность и эффективность в получении информации способствует развитию инновационного потенциала организации [7]. Однако сама способность к инновациям зависит от качества человеческого капитала работника и от его возможностей к применению нового знания к конкретным задачам.

Анализируя особенности функционирования российской экономики за последние 10 лет [1], 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 2008 г. фактически сопровождалось падением производительности труда. Что касается доли продукции высокотехнологичных и наукоёмких отраслей в ВВП, то именно в условиях кризиса произошло незначительное её увеличение, т.е. именно эта сфера экономики продемонстрировала большую устойчивость (рис. 1). Если рассматривать высокотехнологичные и наукоёмкие отрасли как результат функционирования инновационной экономики и развития человеческого капитала, то следует отметить их влияние на общую устойчивость экономики к нестабильности на рынке.

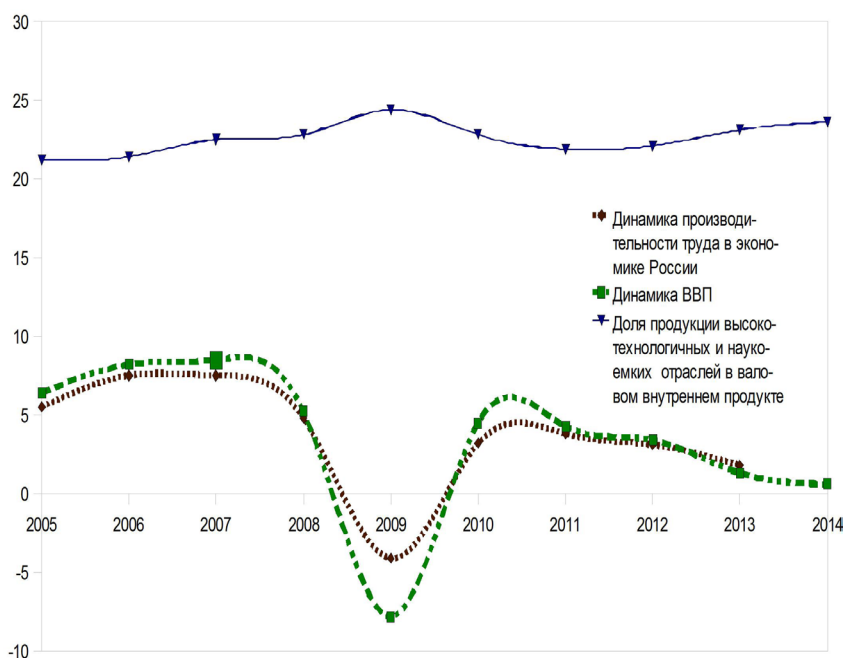


Рис. 1. Динамика базовых параметров российской экономики.

Человеческий капитал (на основе вышесказанного) можно, таким образом, рассматривать как фактор производства. Однако человеческий капитал можно также структурировать (более узко) по квалификации, по сложности выполняемой роли в общественном воспроизводстве. Именно подобный подход к рассмотрению человеческого капитала и позволяет нам утверждать о наличии значительного влияния человеческого капитала не только на непосредственно воспроизводственный процесс (в качестве экономического ресурса), но и на стабильность финансовых рынков. Роль человеческого капитала в данном случае мы должны ограничить. Отказываясь от рассмотрения таких элементов человеческого капитала, как профессиональные

знания и умения, а также от такого элемента, как предпринимательские навыки, мы обращаем внимание главным образом на умение непрерывно развивать и совершенствовать свои знания. Фактически здесь речь идёт о постоянном совершенствовании человеческого капитала, а значит, и о постоянной возможности нахождения новых способов извлечения прибыли.

В самом деле, если мы рассматриваем инвесторов, действующих на рынке, как необходимый и в краткосрочном периоде наиболее значимый инструмент влияния на рынок, то именно качество принимаемых инвестиционных решений и, следовательно, качество человеческого капитала и определяет интенсивность и направленность изменения рыночной конъюнктуры.

Примером подобного краткосрочного влияния на финансовый рынок можно считать и события в российской экономике конца 2014 г., когда происходили значительные изменения курса национальной валюты под воздействием часто спекулятивных факторов на рынке. Следует отметить, что в основе всех возможных колебаний валютного курса лежат объективные макроэкономические параметры, но и спекулятивный фактор требует более пристального внимания со стороны регулирующих органов.

Объективными факторами, влияющими на валютный рынок в конце 2014 г., можно считать:

- цены на энергоносители;
- сокращение величины официальных валютных резервов ЦБ;
- экономические санкции против ряда секторов российской экономики, ограничивающие возможность заимствования на внешнем рынке;
- ключевую ставку процента, определяемую ЦБ.

Первые три фактора объективно приводили в текущей ситуации к снижению стоимости российской валюты (причём их действие можно считать достаточно быстрым). Ключевая ставка процента в краткосрочном периоде приводит к удорожанию стоимости российской валюты, но, снижая интенсивность процессов инвестирования и кредитования в России, в долгосрочном плане также будет приводить

к снижению стоимости российского рубля уже вследствие развивающихся кризисных явлений. Более того, изолированность российской экономики от внешних финансовых рынков приводит к необходимости пересмотра использования инструментария регулирования со стороны государства и ЦБ. Мы фактически переходим к модели закрытой экономики, когда рост процента уже не приводит к финансовым вливаниям из-за рубежа, а просто снижает инвестиционную активность и возможности экономического роста.

К объективным параметрам также стоит отнести величину ВВП, наличие или отсутствие экономического роста, величину общего экспорта из страны и долю в экспорте сырья, полезных ископаемых и продукции обрабатывающей промышленности.

К субъективным факторам, влияющим на финансовый рынок, в соответствии с вышесказанным, мы должны отнести главным образом действия «игроков» финансового рынка, стремящихся к извлечению прибыли, а также информационные потоки, циркулирующие в обществе. Среди субъективных параметров мы можем выделить также качество человеческого капитала, причём такие элементы, как уровень образования или квалификация, могут влиять на усиление или уменьшение несбалансированности.

ЛИТЕРАТУРА:

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.

3. Дылевская А.И., Авилова В.В. О подготовке высококвалифицированных кадров в свете новых тенденций развития нефтегазохимического комплекса РФ // Вестник Казанского технологического университета. 2013. Т. 16. № 19. С. 281–285.
4. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Любушин Н.П., Бабичева Н.Э., Галушкина А.И., Козлова Л.В. // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 1. С. 3–11.
5. Низамутдинов И.К., Малаев В.В. Проблемы неравенства, бедности и миграции в российской экономике // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 8 (119). С. 217–221.
6. Kundukchyan R.M. Development of Integration Relations Involving Russian Real and Financial Sector Entities / R.M. Kundukchyan, R.R. Gaizatullin, Z.N. Zapparova, N.V. Antonova // Mediterranean Journal of Social Sciences. Vol. 5. № 12. 2014.
7. Safiullin L.N. et al. The Triple Helix Model of Innovation / Safiullin L.N., Fatkhiev A.M., Grigorian K.A. // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. Vol. 5. No 18. P. 203–206.

REFERENCES:

1. Abalkin L.I. O natsional'no-gosudarstvennykh interesakh Rossii [On the national-state interests of Russia] // Voprosy ekonomiki. 2012. no. 4. pp. 14–16.
2. Valitov S.H.M., Kundakchyan R.M., Baibakov E.I. Formirovanie institutsional'nogo prostranstva sotsial'no-ekonomicheskikh faktorov, vliyayushchikh na blagopoluchie i kachestvo zhizni naseleniya [The Formation of institutional environment of socio-economic factors affecting the well-being and quality of life of the population] // Ekologicheskii konsalting. 2012. no. 3 (51). pp. 2–7.
3. Dylevskaya A.I., Avilova V.V. O podgotovke vysokokvalifitsirovannykh kadrov v svete novykh tendentsii razvitiya neftegazokhimicheskogo kompleksa RF [On the preparation of highly qualified personnel in the light of new tendencies of development of petrochemical complex of the Russian Federation] // Vestnik Kazanskogo tekhnologicheskogo universiteta. 2013. Vol. 16. no. 19. pp. 281–285.
4. Lyubushin N.P., Babicheva N.E., Galushkina A.I. i dr. Analiz metodov i modelei otsenki finansovoi ustoychivosti organizatsii [Analysis of methods and models for assessing the financial stability of organizations] // Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika. 2010. no. 1. pp. 3–11.
5. Nizamutdinov I.K., Malaev V.V. Problemy neravenstva, bednosti i migratsii v rossiiskoi ekonomike [Inequality, poverty, and migration in the Russian economy] // Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta. 2014. no. 8 (119). pp. 217–221.
6. Kundukchyan R.M. Development of Integration Relations Involving Russian Real and Financial Sector Entities / R.M. Kundukchyan, R.R. Gaizatullin, Z.N. Zapparova, N.V. Antonova // Mediterranean Journal of Social Sciences. Vol. 5. no 12. 2014.
7. Safiullin L.N. et al. The Triple Helix Model of Innovation / Safiullin L.N., Fatkhiev A.M., Grigorian K.A. // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. Vol. 5. no 18. pp. 203–206.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Малаев Владимир Валентинович – кандидат экономических наук, доцент кафедры управления человеческими ресурсами Института управления, экономики и финансов Казанского (Приволжского) федерального университета; e-mail: vladimirmalaev@yandex.ru

Низамутдинов Ирек Камилевич – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории Института управления, экономики и финансов Казанского (Приволжского) федерального университета; e-mail: kpfu87@mail.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Vladimir Valentinovich Malayev – PhD in Economics, Associate Professor of Human Resource Management Department of the Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga) Federal University; e-mail: vladimirmalaev@yandex.ru

Irek Kamilevich Nizamutdinov – PhD in Economics, Associate Professor of Economic Theory Department of the Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga) Federal University; e-mail: kpfu87@mail.ru

БИБЛИОГРАФИЧЕСКАЯ ССЫЛКА

Малаев В.В., Низамутдинов И.К. Влияние человеческого капитала на устойчивость финансового рынка // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2016. № 1. С. 6–13.

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-1-6-13

BIBLIOGRAPHIC REFERENCE

V. Malaev, I. Nizamutdinov. THE IMPACT OF HUMAN CAPITAL ON FINANCIAL MARKET STABILITY // Bulletin of Moscow State Regional University. Series: Economics. 2016. № 1. P. 6–13.

DOI: 10.18384/2310-6646-2016-1-6-13