

# Инвестиции в человеческий капитал

Тема 4

## *Понятие и особенности инвестиций в человеческий капитал*

**Инвестиции в человеческий капитал** представляют собой любые действия, повышающие профессиональную квалификацию и производительные способности человека и тем самым производительность и продуктивность его работы.

Расходы, способствующие повышению человеческой производительности, можно рассматривать как инвестиции, поскольку текущие расходы осуществляются с тем расчетом, что они будут многократно компенсированы значительным потоком доходов в будущем.



## *Виды инвестиций в человеческий капитал*

*Г. Беккер*, инвестиции в человеческий капитал

подразделял на затраты на:

- 1) получение образования;
- 2) поддержание здоровья, медицинские услуги;
- 3) мобильность, поиск работы;
- 4) воспитание детей;
- 5) поиск информации о ценах, доходах, заработной плате.

*Дж. Кендрик* классифицировал инвестиции на:

- вещественные (воплощенные и невоплощенные в людях) - затраты, связанные с физическим формированием и развитием человека;

- невошественные - расходы на общее образование, специальную подготовку, расходы на медицинские услуги, перемещение рабочей силы.

К. Макконнелл и С. Брю рассматривают три вида инвестиций в человеческий капитал:

- 1) расходы на образование, в том числе общее и специальное, переподготовку на предприятии;
- 2) расходы на здравоохранение, включающие затраты на профилактику, медицинские услуги, диетическое питание, улучшение жилищных условий;
- 3) расходы на мобильность рабочей силы, чтобы мигрировать из мест с относительно низкой производительностью в места с более высокой производительностью и соответственно с более высокими ставками заработной платы.

Инвестиции в человеческий капитал

Отраженные в  
национальном учете

Не отраженные в  
национальном учете

Образование

Потерянные  
зарботки

Здравоохранени  
е

Свободное время

Мотивация

Миграция

Экология и  
здоровый образ  
жизни

Поиск  
информации

Научные  
разработки и  
развитие

Подготовка на  
производстве

## *Уровни и источники инвестирования в человеческий капитал*

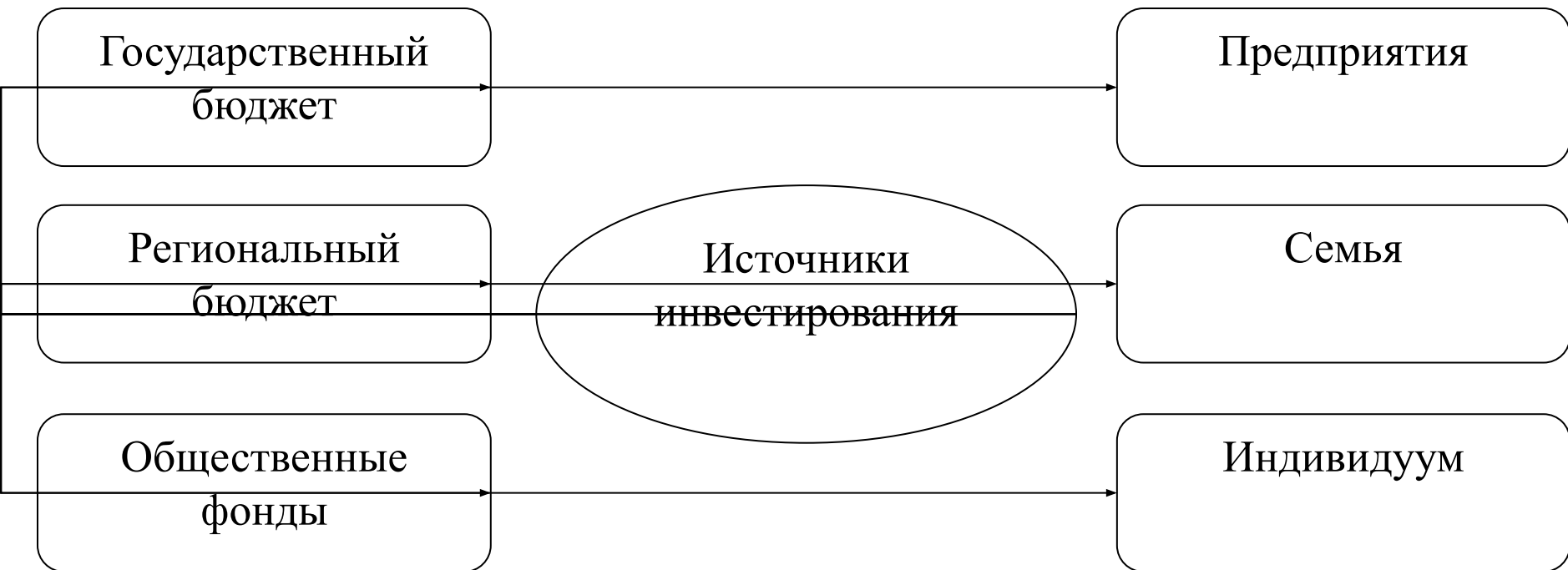
Выделяют **три уровня** инвестирования:

1. *Макроуровень* (общегосударственный) - инвестирование осуществляется за счет средств государственного бюджета в образование, здравоохранение, объекты жилищно-коммунальной сферы, спортивные сооружения и т.д., социальная поддержка населения во всех видах (денежных и неденежных), налоговые льготы и налоговые вычеты;

2. *Мезоуровень* (уровень фирмы) - инвестирование происходит за счет средств фирмы и включает затраты по поиску нужного кандидата, затраты в период обучения и стажирования, затраты на переобучение и повышение квалификации, медицинское страхование (простое и расширенное), оплата периодов нетрудоспособности, затраты на охрану труда и пожарную безопасность, содержание социальных и культурных объектов, затраты на благотворительность;

3. *Микроуровень* - индивидуальные затраты на образование и повышение квалификации, охрана здоровья, включая медицинское страхование, физическая культура и спорт, затраты на поиск и содержание жилья, затраты, связанные с миграцией, затраты на поиск и обработку информации, затраты, связанные с рождением и смертью, упущенные заработки.





## *Эффективность инвестирования в человеческий капитал*

В самом общем виде *эффективность* - это относительная, сравнительная оценочная категория, характеризующая качество объекта, эффективность которого оценивается, кроме того она должна:

- определить соотношение входа и выхода;
- оценить степень удовлетворенности участников процесса инвестирования;
- определить соответствие эталону оцениваемого процесса;
- оценить степень достижения цели;
- поддаваться количественному и качественному измерению.

Основными показателями являются:

1. Чистый дисконтированный доход (NPV);
2. Внутренняя норма доходности (IRR);
3. Норма отдачи человеческого капитала (ROR).

1. Чистый дисконтированный доход (*NPV*) рассчитывается как сумма всех дисконтированных денежных потоков, генерируемых в процессе использования человеческого капитала, в сравнении с инвестиционными затратами.

$$NPV = E_0 + \frac{E_1}{1+r} + \dots + \frac{E_n}{(1+r)^n}$$

*E* - чистый прирост заработка;

*r* - ставка дисконтирования;

*n* - число лет, в течение которых индивид получает заработную плату.

Инвестиции в человеческий капитал оказываются приемлемыми только в случае превышения чистой приведённой стоимости нулевой отметки, т. е. величина *NPV* должна быть положительной.

2. *Внутренняя норма доходности (IRR)* - это такая ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход обращается в ноль.

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} \times (r_2 - r_1)$$

где  $r_1$  - значение коэффициента дисконтирования, при котором  $NPV_1 > 0$ ;

$r_2$  - значение коэффициента дисконтирования, при котором  $NPV_2 < 0$ .

Если внутренняя норма доходности превышает рыночную ставку процента  $r$ , то получать образование выгодно. Инвестировать в человеческий капитал экономически целесообразно в том случае, если  $IRR \geq r$ .

3. *Норма отдачи человеческого капитала (ROR)* - представляет по сути рентабельность инвестиционных вложений в человеческий капитал и рассчитывается как отношение дисконтированного притока средств к дисконтированному оттоку (инвестиционным затратам) по формуле:

$$ROR = \frac{\sum_{i=1}^n E_n}{(1+r)^n} \Bigg/ \frac{\sum_{i=1}^n E_o}{(1+r)^n}$$

где  $E_n$  - дисконтированный приток средств;  
 $E_o$  - инвестиционные вложения.

Выделяют несколько видов нормы отдачи ROR:

- *индивидуальная* - предполагает результативность вложений в объем и качество человеческого капитала для его носителя;
- *общественная* - предполагает результативность вложений в объем и качество человеческого капитала для общества в целом.

В результате исследований, посвященных сравнительному анализу общественной и индивидуальной норм отдачи от инвестирования в человеческий капитал, были выявлены следующие закономерности:

- общественная норма отдачи всегда ниже, чем индивидуальная;
- общественная и индивидуальная нормы отдачи в начальное образование выше, чем в среднее и высшее образование;
- норма отдачи от инвестиций в образование в развивающихся странах выше, чем в развитых.



На основании показателей NPV, IRR и ROR делается ряд выводов о целесообразности или нецелесообразности осуществления инвестиций в человеческий капитал:

- чем более продолжительным будет ожидаемый срок трудоспособной жизни, тем более вероятнее, что чистая приведённая стоимость вложений в человеческий капитал будет положительной, и чем выше NPV, тем экономически более выгодны инвестиции;
- чем меньше затраты, тем будет выше значение NPV и ROR, при выборе альтернативных направлений инвестирования в человеческий капитал целесообразнее выбирать то, при котором данные показатели выше;
- чем больше разница в оплате труда работников, получивших образование разного уровня, тем больше индивидуумов будет инвестировать в образование.