

Литература

1. 2007 Investment Company Fact Book / ICI [Electronic resource]. – Washington, 2011. – 47st edition: A Review of Trends and Activity in the Investment Company Industry. – 171 p. – Mode of access: <http://www.icifactbook.org>. – Date of access: 04.06.2011.
2. 2011 Investment Company Fact Book / ICI [Electronic resource]. – Washington, 2011. – 51st edition: A Review of Trends and Activity in the Investment Company Industry. – 233 p. – Mode of access: <http://www.icifactbook.org>. – Date of access: 04.06.2011.
3. International Statistical Release Q4 2003 / EFAMA [Electronic resource]. – Brussels, 2004. – Worldwide Investment Fund Assets and Flows. – 9 p. – Mode of access: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=454&Itemid=-99. – Date of access: 04.06.2011.
4. International Statistical Release Q4 2010 / EFAMA [Electronic resource]. – Brussels, 2011. – Worldwide Investment Fund Assets and Flows. – 9 p. – Mode of access: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=268&Itemid=-99. – Date of access: 04.06.2011.
5. Hedge Funds / TheCityUK [Electronic resource]. – London, 2011. – Financial Market Series. – 12 p. – Mode of access: <http://www.thecityuk.com/assets/Uploads/Hedge-funds-2011.pdf>. – Date of access: 12.05.2012.
6. John K. Thompson and Sang-Mok Choi. Government Systems for Collective Investment Schemes in OECD Countries / OECD [Electronic resource]. – Paris, 2001. – 82 p. – Mode of access: http://info.worldbank.org/etools/docs/library/157954/contractual/pdf/thompson_choi.pdf. – Date of access: 04.06.2011.

ОБОСНОВАНИЕ КРИТИЧЕСКИХ ЗНАЧЕНИЙ ИНДИКАТОРОВ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ

В.В. Богатырёва, к. э. н., доцент, УО «Полоцкий государственный университет», г. Новополоцк, Республика Беларусь

Исследовав существующую практику финансового менеджмента различных объектов и содержания базовых концепций, учитывая существующие проблемы финансового управления человеческим капиталом, представляется целесообразной следующая формулировка цели финансового управления человеческим капиталом: *приобретение человеческого ресурса с максимальным значением стоимостной оценки человеческого капитала при условии минимальных затрат на содержание, развитие, сохранение; при использовании – обеспечение максимальной отдачи от используемых человеческих ресурсов при улучшении их качественных характеристик.*

Для достижения сформулированной цели необходимо решить следующие задачи для финансового управления человеческим капиталом как отдельного работника, так и организации в целом:

- определение достоверной стоимостной оценки человеческого капитала;

- определение затрат по содержанию, сохранению и развитию человеческого капитала за плановый и отчетный периоды;
- расчет стоимости человеческого капитала с учетом стадий его формирования и использования;
- обоснование сумм инвестиционных затрат на развитие и сохранение человеческого капитала;
- оценка эффективности инвестиций в человеческий капитал за отчетный и будущие периоды;
- определение прогнозного значения дисконтированной стоимостной оценки человеческого капитала;
- выявление желаемого соотношения стоимостной оценки человеческого капитала, затрат на его содержание, развитие, сохранение и финансового результата организации;
- обоснование критических значений индикаторов эффективности финансового управления человеческим капиталом.

Обоснование критических значений индикаторов эффективности финансового управления человеческим капиталом осуществлялось на следующих разработанных нами теоретико-методологических основах:

1. Разработанная методика стоимостной оценки человеческого капитала (*ЧКоц*) предполагает оценивать работника по следующим факторам в разрезе стадий, формирования и использования человеческого капитала: стадия приобретения исходя из расчета факторов «образование», «стаж работы в рассматриваемой отрасли», «стаж работы всего», «возраст», «рекомендации»; стадия содержания будет определена по оценке факторов: «производительность труда», «своевременность выполнения задания», «точность выполнения задания»; стадия развития – «повышение уровня профессиональной подготовки», «применение полученных знаний на практике», «желание обучаться», «желание учить»; стадия сохранения – «творческий подход при выполнении задания». Причем все факторы могут быть оценены экспертами следующим образом: «очень низкое», «низкое», «среднее», «высокое», «очень высокое». Затем полученные качественные характеристики пересчитываются в денежном выражении.

2. Эффективность осуществленных инвестиций в человеческий капитал определяем по значению коэффициента эффективности инвестиций – отношение изменения стоимостной оценки человеческого капитала стадий «содержание», «развитие», «сохранение» за отчетный период к сумме инвестиций в человеческий капитал за отчетный период.

Данный показатель рассчитывается по итогам отчетного периода и служит для оценки эффективности фактически осуществленных инвестиционных затрат в человеческий капитал организации.

3. Исследовав понимание категории «стоимость», сущность критерия оптимальности структуры капитала, а также основы концепции стоимости капитала и принятых нами стадий формирования и использования человеческого капи-

тала стоимость человеческого капитала будем определять как отношение годовой суммы затрат на содержание, развитие и сохранение человеческого капитала к величине стоимостной оценки исследуемой категории.

4. Для объективной оценки эффективности принимаемых управлеченческих решений будет явно недостаточно рассчитывать и анализировать показатели в отрыве от анализа динамики финансового результата деятельности в целом. Так, даже если дополнительные инвестиции повлекли рост стоимостной оценки человеческого капитала и прогнозируется увеличение этой стоимостной оценки, но при этом финансовый результат уменьшается, делать вывод об эффективном финансовом управлении неправомерно.

Поэтому будем рассчитывать и анализировать в динамике в совокупности с показателем финансового результата показатель затратоемкости человеческого капитала как отношение сумм затрат на содержание, развитие и сохранение человеческого капитала к объему произведенной за отчетный год продукции (без косвенных налогов).

Показатель затратоемкости человеческого капитала отражает долю затрат на содержание, развитие и сохранение человеческого капитала, участвующего в производственно-хозяйственной деятельности, в стоимости произведенной продукции в отпускных ценах.

5. Принимая во внимание подход зарубежных ученых к сущности и определению ставки дисконтирования, в рамках нашего исследования в качестве такой ставки будем использовать стоимость человеческого капитала. Это позволит учитывать в т.ч. и уровень риска инвестиционных вложений в человеческий капитал.

Учитывая общеизвестные постулаты науки о финансах, критические значения индикаторов эффективности финансового управления человеческим капиталом сформулированы следующим образом:

- стоимость оценка человеческого капитала по всем факторам должна быть высокой. Добиваясь такого уровня полезности, организация стремится к максимальному использованию имеющегося в наличии человеческого ресурса;

- прирост стоимостной оценки человеческого капитала стадий «содержание», «развитие», «сохранение» > 0 . Это является необходимым условием достижения желаемого уровня приростных относительных показателей;

- коэффициент эффективности инвестиций в человеческий капитал ≥ 1 . Непосредственным эффектом от инвестиционных вложений в человеческий капитал является прирост его стоимостной оценки по стадиям «содержание», «развитие», «сохранение». Если этот прирост за отчетный период превышает сумму осуществленных за этот же период инвестиций в человеческий капитал, инвестиции целесообразны. Коэффициент эффективности инвестиций определяется по фактическим данным за отчетный период;

- прирост объема произведенной продукции от фактора производства «человеческий капитал» на единицу прироста стоимостной оценки человеческого капитала стадий «содержание», «развитие», «сохранение» $>$ прироста затрат на со-

держание, развитие и сохранение человеческого капитала на единицу прироста стоимостной оценки человеческого капитала стадий «содержание», «развитие», «сохранение». В этом случае использование дополнительного человеческого капитала позволяет получить собственнику дополнительный прирост прибыли;

– темп роста финансового результата должен быть не ниже темпа роста показателя затратоемкости человеческого капитала. Это обусловлено существующими в экономической науке причинно-следственными связями между указанными показателями;

– значение чистого дисконтированного дохода от инвестиций в человеческий капитал должно быть больше нуля (основа концепции дисконтированного денежного потока). При нулевом и отрицательном значении данного критерия принимаемые в расчет инвестиционные затраты в человеческий капитал нецелесообразны. В отличие от коэффициента эффективности инвестиций, чистый дисконтированный доход рассчитывается на прогнозной основе и является главным критерием принятия решений об увеличении или снижении инвестиционных затрат в человеческий капитал;

– дисконтированная стоимостная оценка человеческого капитала, отражающая влияние ожидаемых будущих изменений его стоимостной оценки, приведенных к моменту расчета, должна быть не ниже стоимостной оценки человеческого капитала на конец отчетного периода. При таком соотношении имеет место потенциал роста стоимостной оценки человеческого капитала, и, как следствие, оправданы дальнейшие вложения в человеческий капитал.

THE EVALUATION OF EFFECTIVENESS OF THE ACTIVITIES OF THE BANKING SECTOR IN POLAND IN THE PERIOD FROM 2005 TO 2011

J. Barburski, PhD, Cracow University of Economics, Cracow, Poland

In the period under discussion (2005 – 2011) both the result of banking activities (covering: the result in virtue of interest, the result in virtue of commissions, revenues from shares or stocks and the remaining securities, the result of financial operations and the result of swap entries) and the costs of banking activities (covering remunerations, insurances and other benefits) grew systematically. It should be stressed that the rate of growth of banking activities in the selected period (the increase by 81%) was higher than the rate of growth of costs of banking activities (the increase by 53%).

When assessing the effectiveness of the activities of the banking sector in Poland in the period under analysis, one may distinguish two periods: the first one, lasting until the end of the first half of 2008, when the positive financial results were reflected by improved coefficients that measure the effectiveness of bank activities, and the second one, lasting from the second half of 2008 on, when one observes a considerable deterioration of these coefficients, followed by their slow improvement (see table).