

ОТ ПОТЕНЦИАЛА К КАПИТАЛУ.

**Сколько вы стоите
на самом деле?**





НАТАЛИЯ СГИБНЕВА

Финансовый директор, Главный бухгалтер со стажем более 20 лет

Аудитор, судебно-бухгалтерский эксперт

Преподаватель СыктГУ и КРАГСиУ

Финансовый советник, член НАСФП

Спикер ТПП Республики Коми

Нейрокоуч, игропрактик

Невидимый Актив и Парадокс Финансового Планирования

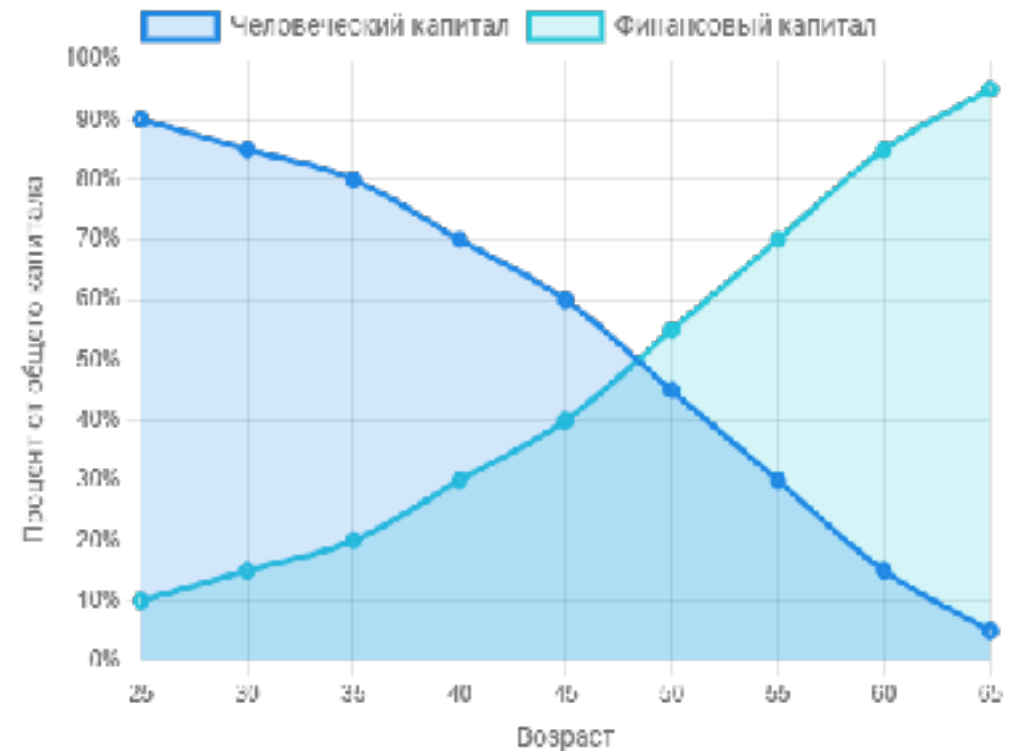
Самый ценный актив человека — это не квартира, не автомобиль и даже не инвестиционный портфель, а **способность генерировать доход**.

Парадокс традиционного личного финансового планирования (ЛФП): фокус на управлении Финансовым Капиталом (ФК) при игнорировании Человеческого Капитала (ЧК).

Для большинства людей в возрасте до 40 лет ЧК составляет **более 80% их общего благосостояния**.

По данным Всемирного банка, около **60% детей**, родившихся в **2020 году**, смогут реализовать лишь половину своего потенциального дохода из-за недостатка образования и проблем со здоровьем.

Соотношение человеческого и финансового капитала в разном возрасте



Экономическая Гравитация: Человеческий Капитал как Производственный Актив

Идея о том, что люди являются формой капитала, не нова. Еще **Адам Смит** писал о «капитале, воплощенном в жителях страны». Научную основу заложили нобелевские лауреаты:



Компоненты человеческого капитала и их взаимосвязь

🏆 Теодор Шульц (Нобелевская премия, 1979)

Впервые ввел понятие человеческого капитала как производственного актива. Доказал, что расходы на образование — это инвестиции, а не потребление.

🏆 Гэри Беккер (Нобелевская премия, 1992)

Систематизировал теорию, предложив рассматривать человека как рационального экономического субъекта, инвестирующего в себя для увеличения будущих доходов.

🏆 Саймон Кузнец (Нобелевская премия, 1971)

Выявил "остаток Кузнецца" — необъясненную часть экономического роста, связанную с повышением качества труда и инвестициями в навыки.

Концепция Всемирного банка и ИЧК

Сегодня концепция Человеческого Капитала является ключевой в мировой экономике. **Всемирный банк** разработал специальный Индекс человеческого капитала (ИЧК) для оценки потенциала развития наций.

"Человеческий капитал — это совокупность знаний, навыков и опыта населения, способствующая экономическому росту страны."

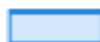
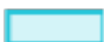
Методология ИЧК учитывает:

 Выживаемость населения

 Качество здравоохранения

 Качество образования

Компоненты Индекса человеческого капитала

 Страны с высоким доходом  Страны со средним доходом
 Страны с низким доходом



Общее Благосостояние = Человеческий Капитал (ЧК) + Финансовый Капитал (ФК)

Жизненный Цикл и Баланс Капитала

Фундаментальное уравнение богатства на макро- и микроуровне:

$$\text{Общее Благосостояние} = \text{Человеческий Капитал (ЧК)} + \text{Финансовый Капитал (ФК)}$$

На протяжении жизни соотношение ЧК и ФК меняется:

🚀 Начало Карьеры

ЧК находится на пике (максимальное количество лет трудовой деятельности), ФК минимален.

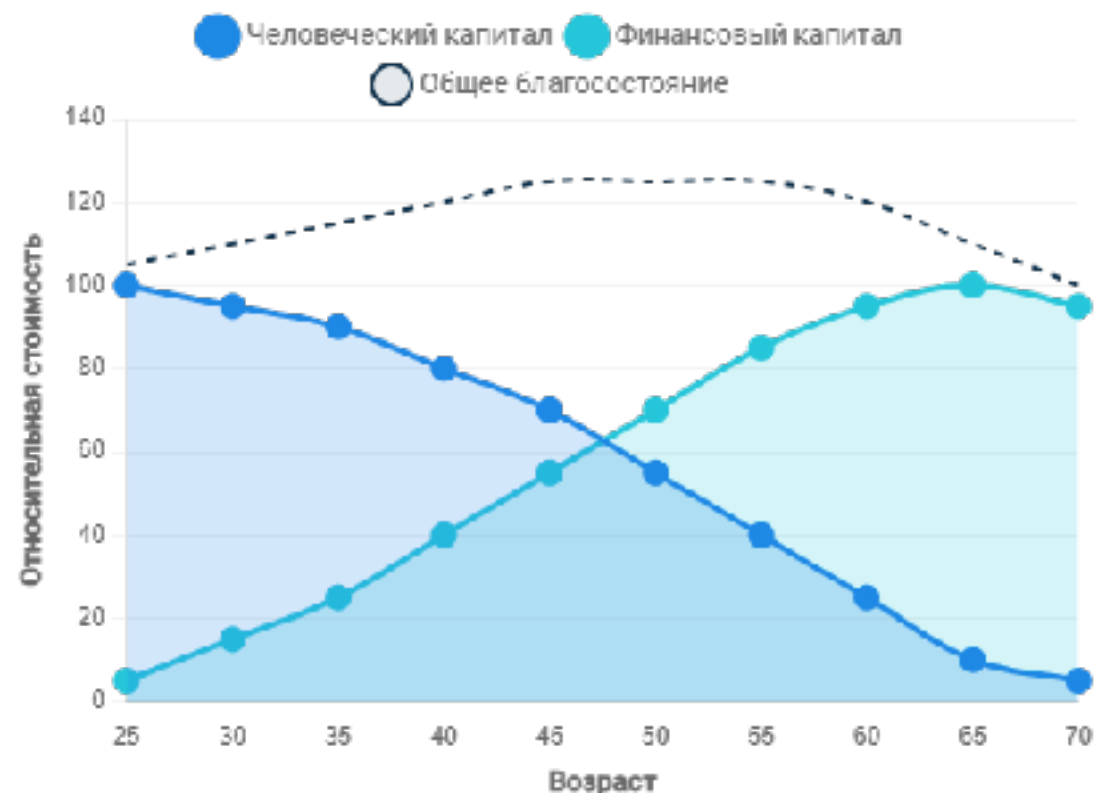
📈 Середина Карьеры

ЧК постепенно снижается, ФК стабильно растет за счет сбережений и инвестиций.

⚖️ Поздняя Карьера

Ценность растущего ФК превышает ценность убывающего ЧК.

Динамика ЧК и ФК на протяжении жизни



Точное Измерение: Человек как Генератор Денежного потока

Чтобы управлять человеческим капиталом, его нужно измерить. Представьте себя как собственную компанию, генерирующую стабильный денежный поток

Грубый ориентир (Макро-оценка)

Простой метод: $\text{Годовой доход} \times \text{Оставшиеся количество лет до пенсии}$

Пример: 1,5 млн руб. $\times$ 40 лет = 60 млн руб.

Точный метод (Дисконтирование — NPV)

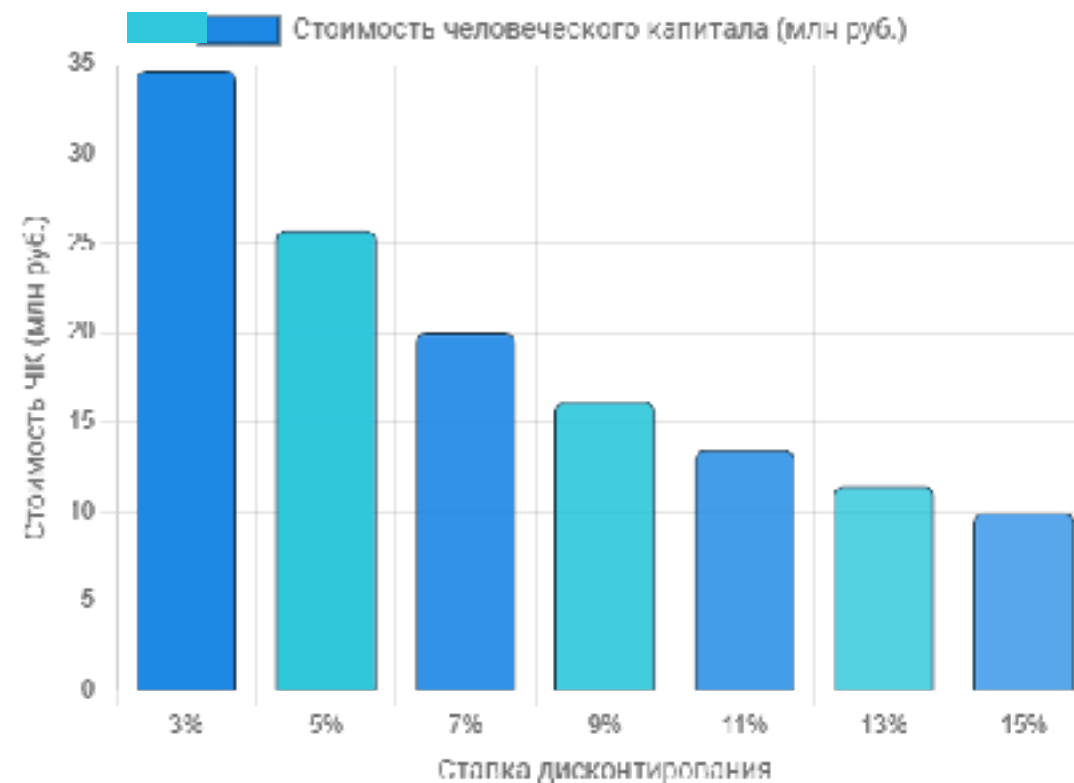
Метод чистой приведенной стоимости для оценки бизнеса:

$$\text{ЧК} = \sum (\text{Доход в год } n / (1 + \text{Ставка дисконтирования})^n)$$

Ставка дисконтирования (r) отражает временную стоимость денег и риск профессии.

! Ключевая взаимосвязь: Риск профессии и стоимость ЧК обратно пропорциональны

Влияние ставки дисконтирования на стоимость ЧК



Расчет для годового дохода 1,5 млн руб. и 40 лет до пенсии

Революция ALM: Заккрытие Разрыва за Счет Роста Дохода

В основе личного финансового планирования (ЛФП) лежит задача достижения целевого капитала (К Цель) к моменту выхода на пенсию. Часто возникает **финансовый разрыв**: необходимый ежегодный взнос превышает текущие финансовые возможности.

⚠ Традиционное решение

Повысить ожидаемую доходность ($r_{\text{Ожид}}$) портфеля. Например, переход от сбалансированного портфеля (8% годовых) к агрессивному (12% годовых).

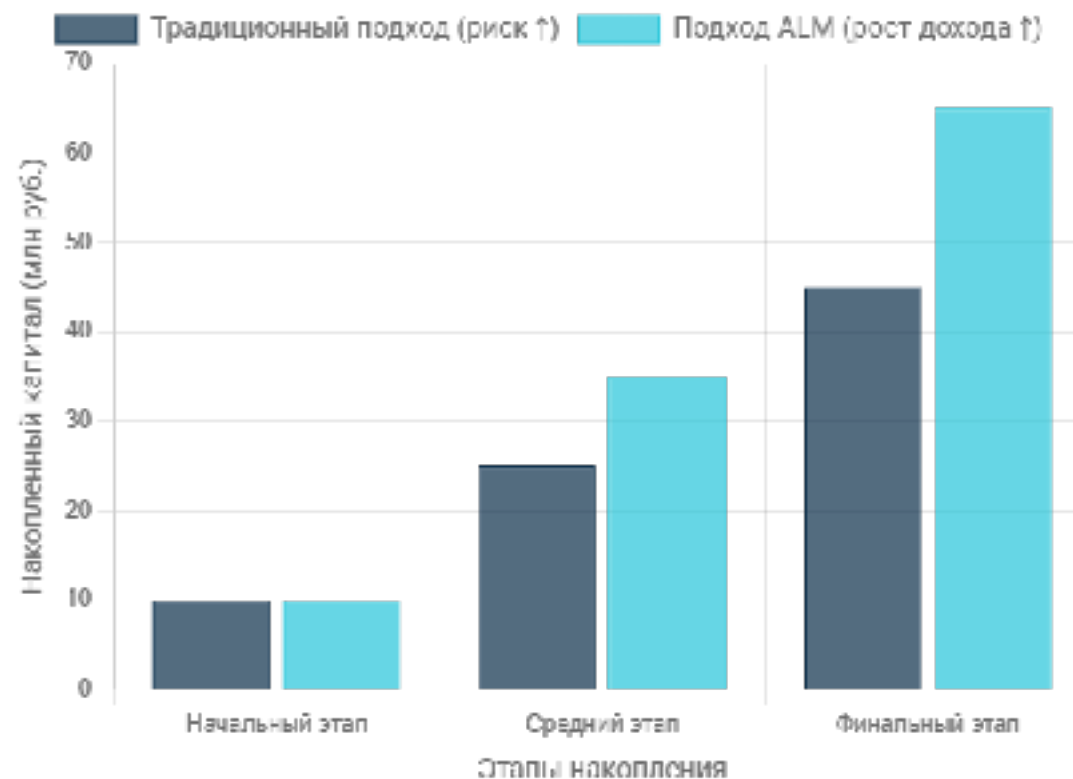
Недостаток: клиент берет на себя «овердрафт» финансового риска, зависит от волатильности рынка.

💡 Подход ALM (Asset-Liability Management)

Закрывать разрыв за счет активации и роста Человеческого Капитала.

Преимущество: фокус на управляемом личном росте (g) вместо неконтролируемой рыночной доходности (r).

Сравнение подходов к достижению целевого капитала



Сравнение традиционного подхода (повышение доходности) и подхода ALM (рост дохода)

Метрики Роста и Инвестиции в ЧК

1. Необходимый Темп Роста Дохода ($g_{\text{необх}}$)

Вместо повышения рискованной доходности финансового портфеля, мы фокусируемся на **управляемом росте личного дохода**.

Необходимо, чтобы годовой взнос клиента рос с темпом $g_{\text{необх}}$, чтобы его будущая накопленная сумма соответствовала КЦель.

$$K_{\text{Цель}} = \sum_{t=1}^N V_{\text{Доступ}} \times (1+g_{\text{необх}})^{t-1} \times (1+r_{\text{Ожид}})^{N-t}$$

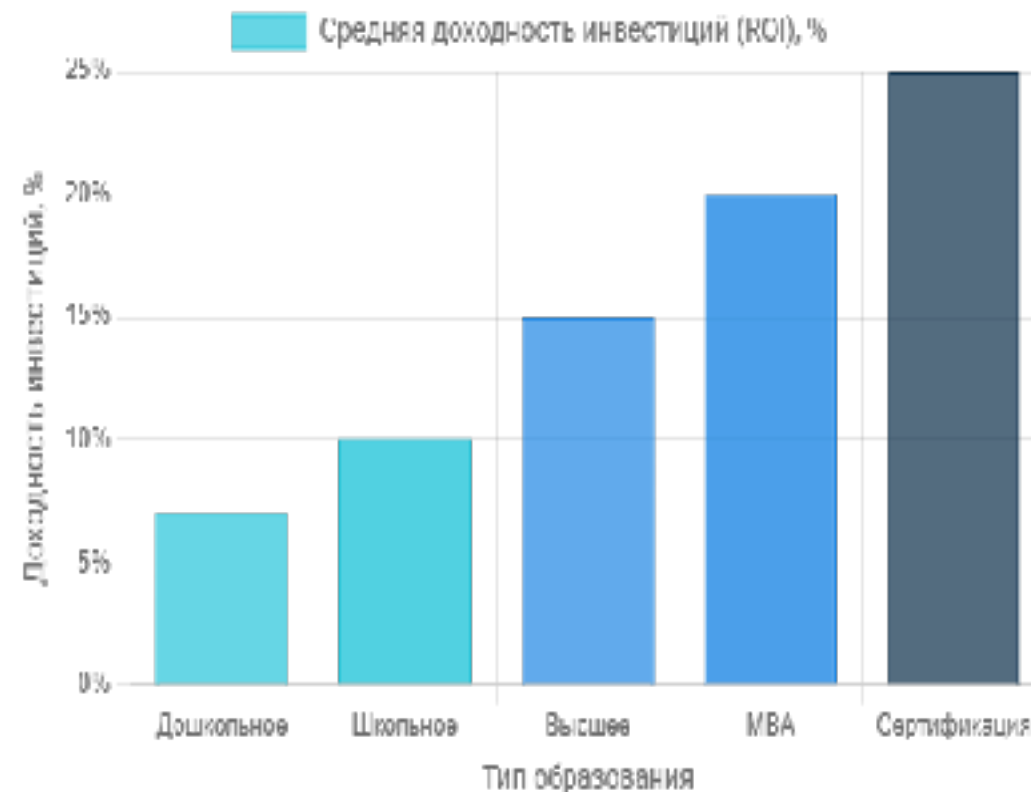
Для закрытия типичного финансового разрыва ежегодный взнос должен расти на **2,5-3% выше уровня инфляции**.

2. Инвестиции в ЧК и ROI

Инвестиции в ЧК (образование, здоровье, сертификация) создают **«реальные опционы»** — способность быстро реагировать на будущие события.

$$ROI = (\text{Увеличение Чистых Сбережений} \times \text{Срок Жизни}) / \text{Стоимость Инвестиций в ЧК}$$

Доходность инвестиций в человеческий капитал



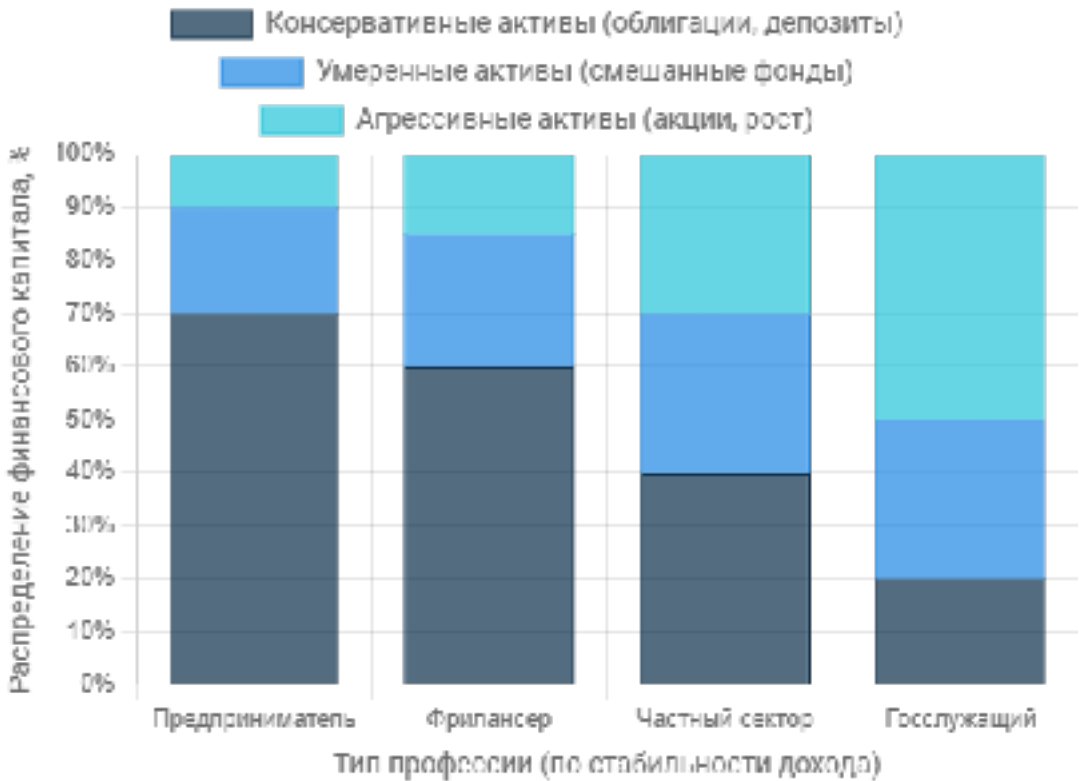
Источник: Данные основаны на исследованиях доходности инвестиций в образование

Интеграция Рисков: ЧК как Актив-Хеджирование и Защита

Эффективная диверсификация общего баланса требует хеджирования: **финансовый капитал должен компенсировать риски, присущие человеческому капиталу.**

Характеристика ЧК	Аналогия Актива	Рекомендуемая Аллокация ФК
Высокая волатильность дохода (Фрилансер, предприниматель)	Акция (Рискованный)	Консервативный (Облигации, Депозиты). ФК выступает стабилизатором
Стабильный, предсказуемый доход (Госслужащий, крупная корпорация)	Облигация (Стабильный)	Агрессивный (Акции, Рост). Стабильность ЧК позволяет максимизировать потенциал роста ФК

Оптимальное распределение финансового капитала в зависимости от типа ЧК



Рекомендуемое распределение финансового капитала для разных профессий

Интеграция Рисков: ЧК как Актив-Хеджирование и Защита

🛡️ Защита Актива: Страхование

Самый значительный риск в управлении ЧК — это риск его «поломки» — потери способности генерировать доход в результате болезни, травмы или смерти.

Страхование жизни и потери трудоспособности становится **обязательной страховкой главного актива.**



Архитектура Будущего

Мы переходим от модели, где финансовый успех зависел исключительно от внешних факторов (доходность рынка), к модели, где он зависит от **внутренних, управляемых факторов** (собственный рост и развитие).

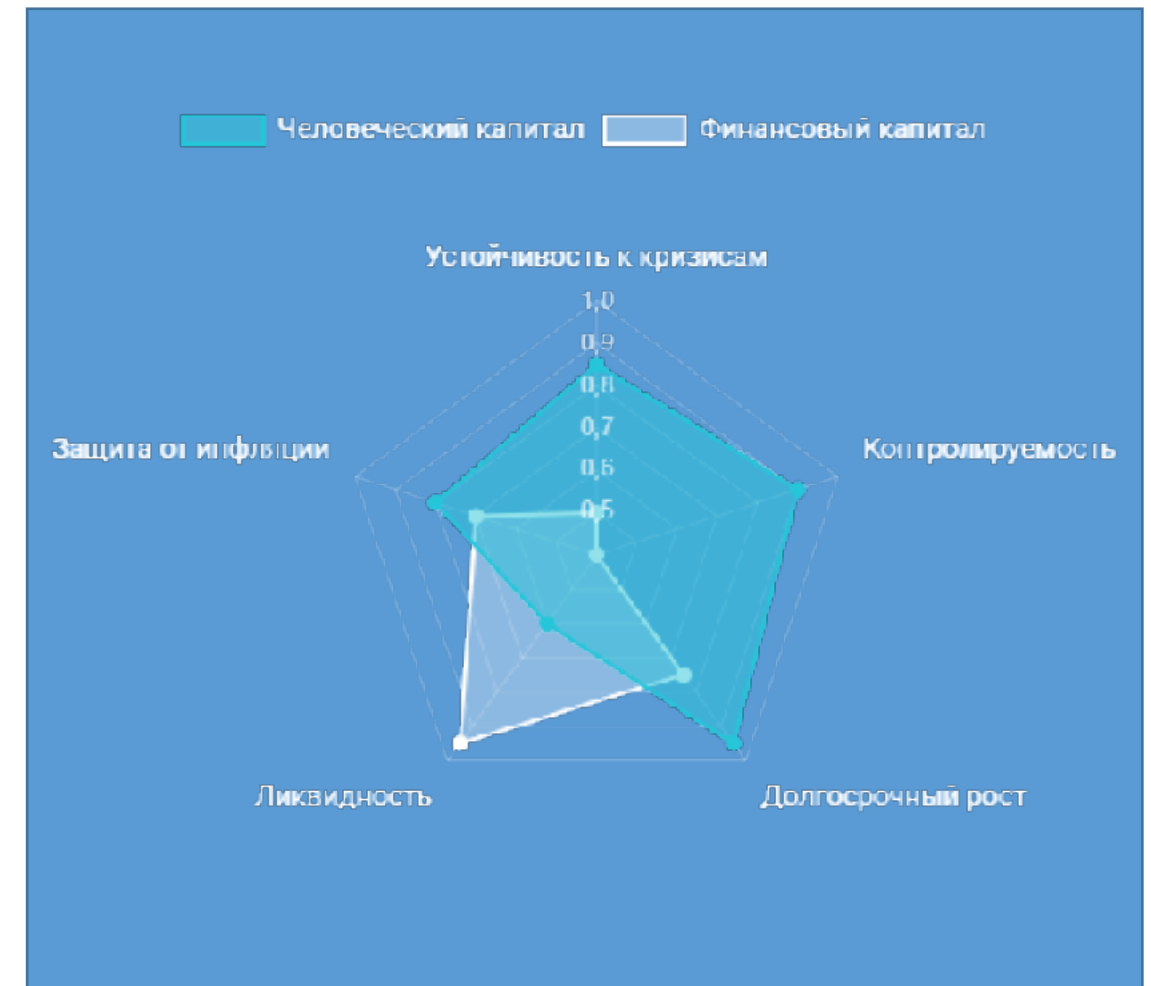
Снижает Финансовый Риск: Цель достигается при умеренном финансовом риске (r), поскольку дефицит компенсируется управляемым ростом дохода (g).

Повышает Контроль: Индивид активно работает над увеличением дохода через развитие ЧК, а не пытается контролировать волатильность фондового рынка.

Создает Устойчивый Актив: Знания, здоровье и навыки не подвержены обвалу фондового рынка.

"Инвестиции в себя — это самая низкорисковая и высокодоходная инвестиция, которую только можно сделать."

Сравнение устойчивости активов



Устойчивость различных типов активов к экономическим кризисам

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Мои контакты:

Телефон: **+7 912 863 9911**

Почта: **nvs339911@mail.ru**

