

подхода, что подразумевает владение глубокими знаниями в теориях ценообразования опционов. Применение данной методики неквалифицированным специалистом может привести к совершенно не верным результатам и ошибочным решениям, что может привести компанию к значительным убыткам. Таким образом, одним из главных препятствий для внедрения ROV-метода в условиях белорусского бизнеса является нехватка квалифицированных специалистов.

Рассмотренные методы определения цены опционов сегодня широко используются и достаточно хорошо себя зарекомендовали на практике. На сегодняшний день без опционных оценок и инструментария не обходится ни один из важнейших разделов финансового анализа. Вместе с тем, понимание структуры и механизма действия моделей ценообразования опционов носит огромные прикладные возможности, которые могут быть реализованы в новых, более широких и емких сферах деятельности.

Литература

1. Юшко Ю. И. Корпоративные финансы: теория методы и модели управления. Мн., 2006.

ПОСТРОЕНИЕ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА С УЧЕТОМ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА

А. А. Макрецов

В современной научной литературе, рассматривающей вопросы экономического роста, особое внимание уделяется понятию человеческого капитала. За последние десятилетия возникло множество различных моделей и подходов, изучающих влияние человеческого капитала на экономический рост. В научной работе [1] были исследованы основные теоретические модели экономического роста с учетом человеческого капитала, и на основе экспертной оценки была определена приоритетная модель - модель экономического роста Лукаса-Узава (*Lucas-Uzawa*).

В данной работе на основе модели Лукаса-Узава была построена эконометрическая двухфакторная модель экономического роста с учетом человеческого капитала. Для построения модели использовалась выборка панельных данных для 67 стран мира, включая Беларусь. Данные были взяты с аналитико-статистических сайтов <http://www.nationmaster.com> и <http://stats.uis.unesco.org>.

Сама модель имеет следующий вид:

$$Y = 5,16 + 0,7(AK) + 0,25(hL),$$

где Y – объем валового внутреннего продукта, AK – объем накопленного эффективного капитала, представляющий собой произведение физического капитала K на уровень технологического прогресса A , hL – эффективный труд, т. е. количество рабочей силы L , умноженное на объем человеческого капитала h . Обе переменные представляют собой абстрактные величины, измеренные в единицах полезности – «ютилях». Составляющие их компоненты физического капитала и труда рассчитываются стандартным методом. Объем человеческого капитала рассчитан как среднее количество лет, затраченных работниками на образование. Уровень технологического прогресса рассчитывался экспертным методом, путем начисления баллов.

Достаточно высокий и значимый коэффициент детерминации ($R^2=0,94$) свидетельствует о том, что модель соответствует действительности. Высокие t -статистики коэффициентов ($t_0=6,62$, $t_1=22,37$ и $t_2=4,57$) подтверждают значимость введенных в модель переменных. Результаты теста Уайта и статистика Дарбина-Уотсона свидетельствуют об отсутствии в модели гетероскедастичности и автокорреляции соответственно. Модель полностью удовлетворяет предпосылкам МНК, и, следовательно, оценки, полученные с ее помощью, будут являться BLUE-оценками.

Данная модель позволяет на практике применять методологию, разработанную Лукасом и Узавой, для исследования влияния человеческого капитала на экономический рост. Модель является универсальной и не ограничивается рассмотрением только одной страны, что позволяет проводить сравнительный анализ экономического роста для различных стран. Ее также можно использовать в качестве базового материала для построения других моделей, учитывающих специфику отдельных экономик. В ходе работы с помощью данной модели были сделаны ориентировочные прогнозы экономического роста для Беларуси, а также определены приоритетные направления для достижения более высоких темпов роста.

Литература

1. *Макрецов А. А.* Исследование моделей экономического роста с учетом человеческого капитала // Человек, психология, экономика, право, управление: проблемы и перспективы: материалы XI Международной научной конференции магистрантов и студентов, Минск, 17 мая 2008 г. / Минский институт управления; под ред. д.э.н., профессора Г.А. Хацкевича. Минск: Издательство МИУ, 2008. С. 142.