

Султанова Муслима Каримджоновна

к.э.н., доцент

*ФГБОУ ИВО «Московский государственный гуманитарно-
экономический университет»*

Султанова Шахноза Шокирджоновна

аспирант кафедры региональной экономики

ФГБОУ ВО Российский университет дружбы народов

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ НАУКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Аннотация. В статье рассматривается эволюционный этап развития неоклассической теории финансов. В связи с бурным развитием финансовой науки в последние десятилетия, раскрывается необходимость новых подходов, и переосмысления устоявшихся канонов теории финансов. Сделан вывод о важности раскрытия причин и установления объективности происходящих процессов, связанных с монополизацией, финансиализацией и глобализацией экономики.

Ключевые слова: концепции финансовой науки, эволюция, финансиализация, глобализация, финансовый менеджмент.

THEORETICAL ASPECTS OF FINANCIAL SCIENCE IN THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION

Sultanova Muslima Karimdzhonovna

PhD Econ., associate professor

"The Moscow state humanitarian and economic university"

Sultanova Shakhnoza Shokirdzhonovna

graduate student of department of regional economy

Peoples' Friendship University of Russia

***Abstract.** In article the evolutionary stage of development of the neoclassical theory of finance is considered. Due to the rapid development of financial science in the last decades, need of new approaches, and reconsiderations of the resisted canons of the theory of finance reveals. The conclusion is drawn on importance of disclosure of the reasons and establishments of objectivity of the happening processes connected with monopolization, a financialization and globalization of economy.*

***Keywords:** concepts of financial science, evolution, financialization, globalization, financial management.*

Международная экономическая интеграция и нестабильность финансовых рынков выдвинули на первый план проблемы глобализации экономики, определяющие влияние информационно-финансового компонента в развитии экономических систем. В этих условиях доминирующую роль играет открытость финансовых рынков, приводящее, как правило, к укрупнению форм организации хозяйствования. Причина этого заключается в неограниченном взаимодействии экономических субъектов в рамках мировой финансовой системы.

Динамичное развитие процессов интернационализации экономики, повышения роли транснациональных корпораций в создании и перемещении капиталов, усиление значимости финансовых потоков на всех уровнях ресурсного обеспечения привели к необходимости и теоретического осмысления роли финансов, как основной ячейки экономической системы хозяйствующих субъектов [2].

Потребность изучения прикладных аспектов централизованных и корпоративных финансов обуславливает дальнейшее развитие концептуальных основ теории финансов. При этом доминирующая роль принадлежит научно-практическому направлению неоклассической теории

финансового менеджмента, исследующего методологию и технологию управления корпоративными финансами.

В научном сообществе все еще доминирует идея о том, что именно финансовый рынок способен вносить значительный вклад в рост национальных экономик.

Однако в современной финансовой науке до сих пор недостаточно полно проработан вопрос о сущностной трансформации финансовых активов в различные производные инструменты, и в первую спекулятивные. капитала, его месте и роли в национальной и мировой системе финансовых ресурсов, а так же выполняемых им функций.

Следует отметить, что растущее значение финансовых рынков и институтов, или так называемая финансиализация экономики в последние несколько десятилетий, вызвано, в первую очередь, отменой государственного контроля финансового сектора в рамках неоклассической либеральной экономической политики. Это чрезвычайно облегчило условия для спекулятивного долгового кредитования и спекулятивного инвестирования, благодаря чему в погоне за большей прибылью происходит постоянный отток капитала из реальной экономики в финансовый сектор. Возникший дисбаланс уже не раз привел к финансово-экономическим кризисам.

Характерно, что многие разработки, явившиеся основой теории эволюции финансов его трактовки и логики развития, велись преимущественно американскими экономистами на рубеже XIX – XX вв.

Поиски велись в направлении решения проблем финансирования деятельности компаний, и форм привлечения капитала, разработки основ эмиссионных процессов, определении индикаторов состояния финансового рынка (Э. Джонс, Ч. Доу, Ч. Бергштрассе, Л. Башелье конец XIX в.), поиск путей нормализации финансового положения хозяйствующих субъектов в отношении поведения на фондовых рынках (А. Коулз 1932 г.).

Определяющим направлением, выступало развитие методов диагностики финансового состояния экономических субъектов (30-е гг. XX в. А. Винакор, Р. Смит, Э. Альтман), приемы антикризисного управления, принципы оценки финансовых инструментов (Д. Блисс, А. Винакор – в 1920-е гг.).

С начала 1950-х гг. разрабатывались концептуальные основы финансового менеджмента компаний, их инвестиционной стратегии и выбора форм финансирования, оценки финансовых и нефинансовых активов. Существенные изменения экономических условий деятельности хозяйствующих субъектов, связаны с расширением форм финансовых отношений актуализацией проблем методологического подхода и методического аппарата формирования финансовых целей в соответствии с доступностью рыночной информации.

Дальнейшее углубление теории финансов и доработка его практического инструментария связано, прежде всего, с формированием специализированной области знаний прикладной направленности – финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент развивался почти одновременно со становлением и развитием бухгалтерского управленческого учета [1]. Начальным этапом развития методологии этой деятельности можно считать введение в учетную деятельность предприятий понятий аналитический и синтетический учет (Жак Савари, Франция, начало XVIII века), а также методов сравнения плановых и фактических показателей производства и реализации путем построения динамических рядов показателей (Бастиано Вентури, Италия, XVIII век).

Согласно неоклассической теории, активизация рыночных принципов функционирования в экономической системе запускает механизмы ее самоорганизации. Однако, как показывает практика финансового управления, недостаточно усвоить методику принятия

финансовых решений, поскольку в реальности хозяйственные ситуации бывают весьма разнообразными и могут отличаться от исследовательских моделей. К тому же процессы макроэкономического развития могут идти разными темпами в зависимости от различных сочетаний экзогенных и эндогенных факторов, где все еще существенно влияние субъективных ожиданий участников [3].

Предпосылки и закономерности экономического развития связываются не только с историей и современным состоянием финансовой системы, но и логикой ее будущего развития, трансформацией воспроизводственных процессов и детерминантов развития в самой широкой интерпретации.

Для понимания и приспособления методологических основ финансового управления к конкретной ситуации очень важно понимание теоретической базы данной методики. Тем более, что современные условия предъявляют требования не только к сочетаемости факторов экономического развития, но и к конструированию новых положений, определяющих сценарий будущего.

Ведущие концепции, являющие основой теории корпоративных финансов, на которых базируется современная практика принятия решений, можно разделить на три группы (табл. 1):

1. концепция ограниченной рациональности или приоритет экономических интересов собственников;
2. концепция альтернативной стоимости и соотнесения доходности и риска;
3. концепция агентских отношений.

Следствием развития этих направлений в финансовой экономике стало появление производных концепций корпоративных финансов, которые представляют собой частный случай или сочетание основных.

Таблица 1 – Основные и производные концепций финансов

ТЕОРИИ И МОДЕЛИ	ОСНОВНЫЕ ИДЕИ
1.1. Концепция приоритета экономических интересов собственников	
Теория ограниченной рациональности (Герберт Саймон). Теория портфеля. (Гарри Марковиц). Теория портфеля и рынки капиталов (Джеймс Тобин и Уильям Шарп)	Приоритет интересов собственников и максимизацию их благосостояния, основным индикатором достижения цели, чему служит повышение рыночной стоимости организации
1.2. Концепция стоимости капитала	
Теория инвестиционной стоимости (Джон Уильямс). Теория стоимости и структуры капитала (Франко Модильяни и Мертон Миллер). Модель стоимости капитала и корпоративные финансы	Обеспечивает: оценку компаний через их прибыль, и количественную оценку стоимости привлекаемого капитала, с целью минимизации средневзвешенной стоимости капитала.
1.3. Концепция структуры капитала	
Теория финансов и инвестиций (Мертон Миллер, Франко Модильяни). Модели оценки эффекта финансового левериджа и оценки ценных бумаг на основе доходности.	Раскрывает механизм влияния на стоимость компании соотношения собственного и заемного капитала с учетом фактора налогообложения, а также величины будущих доходов. Последнее является определяющим в распределении предпочтений инвесторов.
1.4. Концепция дивидендной политики	
Теория финансовой экономики (Мертон Миллер). Теория дивидендов (Модильяни-Миллер). Модель финансового обеспечения устойчивого роста (Джон Линтнер, Джемс Хорн, Роберт Хиггинс). Система сбалансированных показателей (Дэвид Нортон, Роберт Каплан)	Рассматривает механизм влияния дивидендной политики на рыночную стоимость компании и цену ее акций, позволяющий оптимизировать размер текущих дивидендов с учетом будущих ожиданий инвесторов.
2.1. Концепция стоимости денег во времени, взаимосвязи доходности и риска	
Теория денег и процента, долговой дефляции. (Ирвин Фишер) Теория анализа денежного потока (Джон Хиршлифер, Джон Уильямс, Майер Гордон, Скотт Бауман) Модели оценки финансовых инструментов с учетом систематического риска.	Обеспечивает: - оценку используемых финансовых инструментов; - идентификацию дисконтированного денежного потока; - оценку факторов, определяющих их величину; - выбор ставки дисконтирования и оценку риска.
2.2. Концепция компромисса между риском и доходностью	
Риск, неопределенность и прибыль (Френк Найт). Модель оценки финансовых активов и систематического риска. Модель CAPM. (Уильям Шарп, Джон Литнер, Ян Мосин)	Исследует зависимость между риском и доходностью. Рассматривают ситуации, когда максимизация дохода сопряжена с минимизацией риска.
3.1. Концепция (гипотеза) эффективности рынка	
Теория дивидендной политики (Юджин Фама). Модели финансового обеспечения устойчивого роста предприятия (Дж. Ван Хорн, Роберт Хиггинс)	Исследует соответствие рыночных стоимостей ценных бумаг их внутренней ценности. Фактором эффективности рынка рассматривается ее насыщенность достоверной информацией, служащей импульсом для прогнозирования доходности недооцененных рынком.
3.2. Концепция асимметричной информации	
Модель оценки опционов (Фишер Блек, Майрон Шоулз). Теория арбитражного ценообразования (Стефан Росс). Теория асимметричной информации (Стюарт Майерс, Николас Майджафф)	Исследуют информационное обеспечение участников рынка и факторы формирования цен на финансовые активы, а также различные степени асимметрии информации и их взаимосвязи. Спекулятивные операции рассматриваются, как фактор выравнивания цен согласно их доходности и риска.
3.3. Концепция агентских отношений	

ТЕОРИИ И МОДЕЛИ	ОСНОВНЫЕ ИДЕИ
Теория агентских издержек (Майкл Дженсен, Уильям Меклинг). Модели корпоративного финансирования и инвестиционных решений	Рассматривают причины присутствия разрыва между функцией владения и функцией управления в сложных организационно-правовых формах бизнеса. Разграничивают категории агентских затрат для нивелирования противоречий между этими функциональными звеньями.

Таким образом, традиционная парадигма финансового менеджмента отражает тесную взаимосвязь управления корпоративными финансами с процессами, происходящими на финансовых рынках.

Специфику развития неоклассической теории финансов отражают следующие ее характерные особенности:

- расширение разнообразия финансовых отношений, отражающее их активную роль в воспроизводственном процессе;
- выраженные процессы стоимостного накопления в эволюции финансовых отношений;
- усиление значимости и влияния транснациональных корпораций в складывающемся мировом порядке;
- унификация применяемых методов, инструментов, стандартов и форм представления информации с целью деятельности в едином поле мировых финансов.

Характеризуя в целом особенности развития финансовой науки, отметим, что в основе большинства научных концепций лежит попытка адаптировать их к прикладным аспектам финансово-хозяйственной деятельности путем преодоления новых сверхзадач, поставленных все возрастающей сложностью экономических систем и, тем более уверенно предсказывать будущее [3].

К сожалению, прямым выводом из этой посылки становится использование сложных научных концепций исключительно в направлении их потенциальной способности относить информацию в план прошедшего, настоящего и будущего. Предпосылки и закономерности экономического развития связываются не только с историей и современным состоянием

финансовой системы, но и логикой ее будущего развития, трансформацией воспроизводственных процессов и детерминантов развития в самой широкой интерпретации.

Несомненно, важность установления объективности и завершенности объяснения возрастает по мере углубления интеграционных процессов, где выявляются недостатки известных теорий финансовой экономики, и получают достойную оценку допущенные неточности.

Известно, что сильнейшими участниками рыночных отношений – транснациональными корпорациями и надгосударственными организациями развиваются монопольные формы поведения. В то время, как стартовые условия развивающихся и менее развитых стран в контексте особенностей складывающихся международных финансовых отношений нельзя считать выгодными.

Вопросы адаптации теории финансовой науки диктуют необходимость разработки новых подходов и переосмысления ряда существенных положений и их дополнений в соответствии с современными реалиями.

Исходя из этой точки зрения, финансовая наука должна выявить стоимостную природу различных форм финансов, дать объективную оценку их целевому назначению и роли в распределительных процессах. Она должна исключать отождествление понятия «фиктивный капитал» с определенными финансовой наукой категориями, связанными с реальными процессами производства.

На основе вышеизложенного, можно сделать вывод о том, что исследование процессов глобализации экономики предъявляет требования не только к применимости известных теорий и сочетаемости факторов развития в современных условиях, но и к конструированию новых положений, раскрывающих особенности постглобализационного сценария для всех его участников. Решение практических задач должно опираться на

теоретическую основу и методологию, характеризующую новое направление или синтезирующее его из ряда существующих в науке подходов.

Список литературы:

1. Грызунова Н.В., Захарова Д.С., Чулуундорж Х. Теоретические основы формирования денежно-кредитной политики и ее роль в условиях современной России // ИТпортал. 2017. № 1 (13).

2. Нестеренко Ю.Н. Институт микрофинансирования в системе финансового обеспечения субъектов микробизнеса // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2013. № 15 (116). С. 171-178.

3. Султанов П.Ш. К вопросу о таргетировании инфляции // Вектор экономики. 2017. № 10 (16). С. 30.

4. Чуманская О. А. Финансиализация глобальной экономики и её последствия для России // Молодой ученый. — 2015. — №19. — С. 437-442.

5. Glukhov Vladimir. Актуальность исследования теоретических аспектов финансовой науки в условиях глобализации. <http://gisap.eu/node/19014>. [Электронный ресурс]. Режим доступа 26.11.2017.