

УДК 336.76
ББК 65.9(2)26
П-74

Ермоленко Александр Александрович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой «Экономика» НЧОУ ВПО «Южный институт менеджмента», т.: 89282758188.

РАЗВИТИЕ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА К ИССЛЕДОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (рецензирована)

В данной статье исследована трансформация концептуальных представлений о финансовом рынке, которая происходит на современном этапе, раскрыты основные направления развития системного подхода к исследованию содержания и способа организации отношений финансового рынка.

Ключевые слова: финансовый рынок, система, исследование, подход, организация.

Ermolenko Alexander Alexandrovich, Doctor of Economics, professor, head of the Department of Economy NPEI HPE "Southern Institute of Management", tel.: 89282758188;

DEVELOPMENT OF THE SYSTEMS APPROACH TO FINANCIAL MARKET RESEARCH (Reviewed)

The article investigates the transformation of the conceptual understanding of the financial market which takes place nowadays; key directions of the development of the systematic approach to the study of the content and ways of organization financial markets have been revealed.

Keywords: financial market, system, research approach, organization.

В научной литературе утвердилось положение о том, что в русле системного исследования финансовый рынок выступает в качестве категории, производной по отношению к финансовой системе, при этом акцент ставится на специфически трансакционном взаимодействии, то есть, на сделках между двумя основными фигурами – субъектами спроса на некоторые особые финансовые товары, специфицированные по отношению ко всем остальным товарам, и субъектами предложения данных товаров. Тем самым, финансовый рынок раскрывается перед нами как динамическая «проекция» финансовой системы в пространстве рыночного развития. Естественно, такая проекция – при всей своей внешней спонтанности – носит организованный, строго упорядоченный характер [1].

Финансовая система выступает широким, родовым понятием по отношению к исследуемому нами финансовому рынку. В свою очередь, финансовый рынок, как системное образование, включает в себя совокупность функциональных компонентов или подсистем, устойчивые связи которых образуют его внутреннюю структуру. Назовем среди них кредитный, фондовый, валютный, страховой рынки, а также отметим, что состав таких функциональных подсистем изменчив – какие-то из них могут появиться вновь, а другие – исчезнуть, поскольку перестали быть востребованы. В итоге, финансовый рынок предстает перед нами, как многогранное явление, что, во многом, объясняет многообразие его определений.

В последние два десятилетия в исследовании финансового рынка широко используется институциональный подход, что в отечественной литературе выступает в качестве некоторого заимствования из работ западных исследователей, где анализ институциональных аспектов финансового рынка рассматривается, как наиболее продуктивный с точки зрения формирования финансовой практики и государственной политики на финансовом рынке. Данное обстоятельство нашло отражение в классическом определении Дж. Тобина и С. Голуба – финансовый рынок представляет собой организованную институциональную структуру для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами [2]. Оценивая содержание данного определения, выделим в нем привнесение в систему рынка не характерного для нее процесса созидания активов; по существу, мы сталкиваемся здесь с институциональным вариантом расширительной трактовки финансового рынка, придающей ему черты «творца» финансовых активов.

В. Гаврилов определяет финансовый рынок как организованную институциональную структуру для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами, ориентированную на следующие конкретные операции: мобилизацию капитала; предоставление кредита; осуществление обменных денежных операций; рациональное размещение финансовых средств в народном хозяйстве [3]. Выделим здесь преимущество по отношению к классическому определению Дж. Тобина, а также продуктивное стремление уйти от чрезмерно широкой трактовки финансового рынка.

Следует отметить, что системы как организованные совокупности взаимосвязанных

элементов находятся в постоянном взаимодействии как с другими внешними системами (экстернальное взаимодействие), так и внутри самой системы (интернальное) взаимодействие. В этом плане в экономической науке механизмы этого взаимодействия практически не изучены. Одним из наиболее значимых открытий свойств систем была «ингрессия», т.е. «вхождение», которое используется как инструмент связи двух и более систем в случае, когда связать их непосредственно без разрешения невозможно. А. Богданов пришел к выводу, что посредством вводных звеньев, целесообразно выбранных, одного, или нескольких, или многих, возможно установить реальную связь между подобными комплексами, как бы ни были они взаимно удалены в поле труда или взаимно несовместимы по направлению активностей» [4].

В финансовой деятельности в качестве ингрессии, на наш взгляд, выступает особый механизм инвестиционных операций, главная задача которого – установление взаимосвязи между источниками ресурсов и направлениями их размещения. В таком случае финансовый рынок раскрывается, как пространство бытия инвестиционного процесса. Отметим существенное обогащение представлений о финансовом рынке, которое предоставляет такое определение.

Еще один шаг в указанном направлении делает Л. Игонина, акцентирующая внимание на том обстоятельстве, что понятие «инвестиционные ценности» выходит за рамки финансовых отношений, расширяя поле инвестиционного процесса [5]. Данное обстоятельство позволяет представить финансовый рынок, как развивающуюся категорию, результат сложного взаимодействия.

Исходя из признания финансового рынка как развивающейся системы, С. Рошкетаяев приходит к выводу о необходимости выделения четырех срезов (уровней) системного исследования, раскрывающих в своем переплетении противоречивый процесс эволюции финансового рынка:

- первый из таких уровней отражает обмен финансовыми ресурсами между продавцами и покупателями; в его плоскости финансовый рынок перераспределяет финансовые ресурсы от экономических субъектов, которые обладают ими в избытке (доноров финансовых ресурсов, или потенциальных продавцов) к экономическим субъектам, которые нуждаются в данных ресурсах (получателям финансовых ресурсов, или потенциальным покупателям); отметим, что обмен финансовых ресурсов осуществляется, исходя из ожидаемой отдачи от них в будущем; финансовый рынок вследствие своей тесной связи с инвестиционным процессом, ориентируется не только на уже имеющиеся результаты, но и на ожидаемые результаты;

- второй уровень отражает перемещение в пространстве рынка финансовых инструментов; на этом уровне финансовый рынок раскрывается как пространство бытия специальных инструментов. Исходный пункт движения таких инструментов очевиден – поскольку покупатели финансовых ресурсов в обмен на предоставленные им средства, как правило, выдают в пользу продавцов определенные денежные обязательства, то в таком обмене ресурсов на обязательства формируются сначала простые, затем все более и более сложные инструменты, обсуживающие инвестиционный процесс – финансовые инструменты;

- третий уровень отражает участие в этом трансферте финансовых посредников, без которых рынок будет неполным. Отметим здесь, что в системе МСФО под финансовыми инструментами понимают практически любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного субъекта и обязательств другого субъекта. При этом появление на финансовом рынке таких контрактов расширяет пространство взаимодействия – контракты превращаются в особые товары, купля-продажа которых приносит доход финансовым посредникам; соответственно, посредники увеличивают массу и разнообразие контрактов на финансовом рынке – одни контракты порождают другие, производные по отношению к первым, затем этот процесс многократно повторяется и приводит к тому, что финансовый рынок становится все более и более виртуальным, наполненным производными формами финансовых инструментов;

- наконец, четвертый уровень отражает трансформацию финансового пространства рынка, которая происходит в результате движения финансовых ресурсов и финансовых инструментов (выделение определенных локализаций, их упорядочивание и др.); сеть финансовых посредников трансформирует финансовое пространство и образует институты финансового рынка. Согласно современной теории финансовых трансакций, финансовые посредники обеспечивают эффективную координацию действий экономических субъектов за счет распределения и перераспределения рисков между ними, снижения асимметрии информации и оптимизации трансакционных издержек [6].

Научная позиция С. Рошкетаяева продуктивна в том отношении, что она содержит в себе важный в эвристическом плане момент – элиминирование особого уровня исследования отношений финансового рынка как постоянно развивающейся категории – уровня трансформации финансового пространства данного рынка. Такое элиминирование позволяет нам включить в оборот исследования категории дифференциации и интеграции экономических отношений.

Вместе с тем, отметим, что на финансовом рынке существует взаимный переход, опосредствование финансовых ресурсов и финансовых инструментов: с одной стороны, финансовые ресурсы порождают финансовые инструменты, переходят в них, приобретая инструментальную форму; с другой стороны, финансовые инструменты реализуются в виде финансовых ресурсов, принося своему владельцу прибыль или убыток.

Отметим диалектический характер данного перехода, что, в частности, обуславливает переплетение процессов интеграции и дифференциации. Дифференциация ведет к обособлению различных групп отношений, субъектов, организационных механизмов и институтов финансового рынка, в том числе, распаду ранее существовавших системных образований (в последнем случае дифференциация переходит в дезинтеграцию).

Напротив, интеграция ведет к переплетению и сращиванию тех групп отношений, субъектов, организационных механизмов и институтов финансового рынка, которые прежде существовали обособленно, и создает из них новые, востребованные развитием рынка системные образования. Глобальный кризис 2008-2009 гг. продемонстрировал тесное переплетение дифференциации и интеграции на деле – распад системных образований, оказавшихся недееспособными в условиях рецессии, высвободил элементы, которые на сжимающемся финансовом рынке оказались привлекательными для поглощения и включения в новые системные образования. Дезинтеграция проложила дорогу качественно новой интеграции, но между прежним и новым системными образованиями пролегает некоторый промежуток времени.

Именно взаимодействие процессов дифференциации и интеграции создает системные локализации в изменяющейся структурной организации пространства финансового рынка. С одной стороны, в процессе глобальной интеграции хозяйственной жизни, в экономическом пространстве, которое освобождается от барьеров на путях капитала, товаров, человеческого фактора, институтов и др., как отмечает М. Шарапов, возникает феномен финансовой трансформации всей экономики. Под воздействием господствующей над прежним хозяйственным базисом мощной финансовой надстройки формируется качественно новая экономическая система [7].

Характерной чертой всех социальных систем является наличие человека в структуре их подсистем, которые разнообразны по характеру функционирования, отличаются большим набором решений, динамизмом, разнообразием средств и методов реализации. Данный динамизм и разнообразие форм и методов принятия решений обусловлены уровнем и динамикой сознания человека, разнообразием его реакции на однотипные ситуации, поэтому неопределенность в социальных системах значительно выше, чем в биологических и технических, а значит, и механизм принятия решений здесь намного сложнее. Данное обстоятельство относится и к системе финансового рынка.

Один из уроков глобального кризиса заключается в необходимости раскрытия законов развития финансового рынка. В 90-х гг. XX века отечественная экономическая наука «благополучно» избавилась от многих представлений о законах централизованной экономики. В настоящее время усложнение развития финансового рынка и разработка прогнозов на среднесрочную и долгосрочную перспективу возвращают экономические законы в пространство экономического исследования. Представляется, что в первую очередь, востребованы всеобщие законы движения систем, которые предопределяют механизмы их функционирования и саморегулирования, в том числе, закон системного развития, который правомерно сформулировать следующим образом: каждая система стремится достичь наибольшего суммарного потенциала при прохождении всех типов жизненного цикла. Закон развития продвигает следующие принципы: инерции, эластичности, непрерывности и стабилизации.

Кроме закона развития, в исследовании финансового рынка востребованы следующие всеобщие законы движения систем:

- закон равновесия – если система равновесия подвергается воздействию, изменяющему какое-либо из условий равновесия, то в ней возникают процессы, направленные так, чтобы противодействовать этому изменению;

- закон синергии – в любой системе имеется такой набор элементов, при котором ее потенциал всегда будет либо существенно больше простой суммы потенциалов входящих в нее элементов, либо существенно меньше. Постоянный поиск оптимального набора элементов организации обеспечивает созидательный характер синергии, когда резко усиливается потенциал и деятельность организации в результате удачного сочетания факторов производства [8].

Таковы основные направления развития системного подхода к исследованию одного из наиболее сложных феноменов современной экономики – финансового рынка.

Литература:

1. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М.: Экономика, 2010.
2. Tobin J., Golub S. Money, Credit, and Capital. Boston: McGraw-Hill, 1998.
3. Гаврилов В.В. О сущности и функциональном назначении финансового рынка // Совершенствование финансово-кредитных отношений в трансформируемой экономике России: сб. ст. Воронеж: ВГУ, 2007.
4. Богданов А.А. Тектология: всеобщая организационная наука. В 3 кн. Кн. 1. М.: Экономика, 1989.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции. М.: Экономистъ, 2003.
6. Рошкетаяев С.А. Локальный финансовый рынок современного российского мегаполиса: функциональное содержание, способ организации, инструменты развития. Краснодар: ИНЭП, 2011.
7. Шараров М.В. Функциональное содержание отношений, факторы формирования и стратегии развития финансового рынка макрорегиона. Ростов н/Д: СКНЦ ВШ, 2006.
8. Смирнов Э. А. Основы теории организации. М.: Аудит: ЮНИИТП, 1998.

References:

1. Moshensky S.Z. Equity market: the transformation process. M.: Economics, 2010.
2. Tobin J., Golub S. Money, Credit, and Capital. Boston: McGraw-Hill, 1998.
3. Gavrilov V.V. On the essence and function of financial market // Improvement of financial and credit relations in the transformed economy of Russia: collection of articles. Voronezh: VSU, 2007.
4. Bogdanov A.A. Tectology: General Organization Science. In 3 books. Book 1. M.: Economics, 1989.
5. Igonina L.L. Investment. M.: Economist, 2003.
6. Roschektaev S.A. Local financial market of the modern Russian metropolis: the functional content, method of organization, development tools. Krasnodar: INEP, 2011.
7. Sharapov M.V. Functional relationship, factors of formation and development strategies of macro-financial market. Rostov-on-Don: SKNTC HS, 2006.
8. Smirnov E.A. Fundamentals of the theory of organization. M: Audit, YUNIITP, 1998.