

УДК 336.01

**ПРЕОБРАЗУЮЩАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СТАНОВЛЕНИЕ
И ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ**

Львова Надежда Алексеевна, к.э.н., доцент

Воронова Наталья Степановна, д.э.н., профессор

Покровская Наталья Владимировна, к.э.н., доцент

Санкт–Петербургский государственный университет

Lvova Nadezhda, PhD, Associate Professor, Saint Petersburg State University,
n.lvova@spbu.ru

Аннотация. Статья посвящена проблемным вопросам становления и развития преобразующей финансовой системы, которая позиционируется авторами как альтернатива традиционной и рассматривается в контексте теории и практики социального инвестирования.

Ключевые слова: финансовая система, преобразующая финансовая система, преобразующие инвестиции, ответственные инвестиции, устойчивое развитие, финансовая нестабильность.

В последние десятилетия традиционные финансовые механизмы претерпевают динамичные эволюционные изменения [3]. На фоне кибернизации и глобализации экономических отношений происходит активный рост финансовых рынков, расширяется разнообразие финансовых продуктов и услуг, достигаются все более впечатляющие уровни финансовой глубины и эффективности. Обратной стороной финансового прогресса выступают масштабные всплески финансовой нестабильности, которые зачастую порождаются и усиливаются несбалансированным развитием финансового сектора. Благодаря глобализации и либерализации рынков, финансовая нестабильность сопровождается масштабными эпидемиями, стимулируя процессы концентрации международных финансовых ресурсов в развитых странах (так называемое «бегство в качество»), неравномерной аккумуляции благосостояния и финансового проникновения.

Таким образом, традиционная финансовая система все чаще предстает как амбивалентный фактор социально–экономического развития, который с большим трудом поддается прямому регулированию [4]. Несмотря на значительные успехи в достижении международного консенсуса по вопросам финансовой стабильности, глобальная финансовая архитектура находится на раннем этапе своего развития. Далеко не все прогрессивные инициативы финансового регулирования адаптированы к национальным практикам, а суверенные правительства далеко не всегда придерживаются не только прогрессивных, но и вполне традиционных финансовых принципов. Так, наряду с процессами либерализации финансового рынка, все более активно прослеживается тенденция к становлению гибридных финансовых систем, приоритетная роль в которых принадлежит публичному сектору и нерыночным финансовым механизмам.

Таким образом, перспективы традиционной финансовой системы неоднозначны, что определило направление данного исследования. Ключевой вопрос, которым задаются авторы, касается базовых допущений о характере финансового развития. Можно ли в целях финансовых исследований считать, что данное развитие является эволюционным, поступательным? Или на данном этапе мы уже не можем себе позволить игнорировать те революционные изменения, которые в ближайшее время в корне изменят финансовые механизмы будущего? Другой, не менее значимый, вопрос связан с многовековым спором о роли государства в жизни общества. Каковы границы государственного вмешательства в финансовую экономику? Если развитие традиционной финансовой системы идет по тупиковому пути, а именно к дестабилизации и поляризации социально–экономических систем, то внедрение гибридных финансовых механизмов, ограничение рыночных отношений становится допустимым и оправданным. Готов ли финансовый рынок на современном этапе предоставить действенную альтернативу подобному решению?

Для ответа на поставленные вопросы мы обращаемся к концепции устойчивого развития и феномену преобразующего инвестирования. В своем исследовании мы формулируем гипотезу о том, что финансовое развитие претерпевает революционные изменения: формируется преобразующая финансовая система, контуры которой все отчетливее проступают на фоне традиционных и весьма ограниченных представлений о финансовом будущем.

Главная особенность преобразующей финансовой системы заключается в ориентации на социально–значимый результат, то есть речь идет о новой философии социально–экономических отношений [1]. Инвестор нового поколения, как и прежде, не соответствует рамкам экономически рационального поведения, однако теперь все меньше довольствуется сугубо финансовым результатом и все больше заинтересован в социальном эффекте инвестиций. Иными словами, на смену рациональному инвестору приходит инвестор ответственный, что принципиально меняет финансовый ландшафт, позволяя задействовать эффекты личной мотивации, а, следовательно, гибко учесть индивидуальные потребности. Тонкая подстройка к психологическим особенностям инвестора обеспечивает более глубокое финансовое проникновение, более высокий уровень организации финансовых ресурсов, более социально эффективное перераспределение ресурсов и потенциально наиболее результативное решение проблемы финансового неравенства.

К настоящему времени можно говорить о формировании целых сегментов финансового рынка, функционирующих на принципах преобразующего инвестирования [1, 2]. Причем речь идет не только о этических инвестициях в их преобладающем «западном» понимании (зеленые, гендерные и другие этические инвестиции), но и о религиозных инвестиционных решениях. Данные решения на систематической основе реализуются на исламских финансовых рынках, и, что примечательно, внедряются в христианскую культуру. Например, в Европе функционируют специализированные инвестиционные фонды, деятельность которых ориентирована на христианские ценности, а в России широко обсуждается проект создания православной финансовой системы.

Важно отметить, что формирование преобразующей финансовой системы касается не только финансовых рынков и финансовых институтов. Оно приходит в практику нефинансовых компаний, внедряющих кодексы корпоративной этики, публикующих экологическую и другую социально–ориентированную отчетность. В сфере личных финансов преобразующие решения реализуются во взаимодействии со специализированными микрофинансовыми организациями, а также с применением разнообразных розничных финансовых механизмов (к примеру, краудфандинговые платформы). Особый интерес представляет внедрение принципов ответственного финансирования в публичный сектор. В частности, в практике развитых и многих развивающихся стран формируется преобразующее, социально–ориентированное, налогообложение [5].

Таким образом, преобразующая финансовая система имеет многочисленные точки роста, что является весомым подтверждением авторской гипотезы. Направления дальнейших научных исследований по данной проблематике связаны с обобщением принципов и методов реализации преобразующих финансовых механизмов, которые можно классифицировать по разным признакам: экологические, гендерные, широкого профиля; специализированные и неспециализированные; включающие, исключаящие и смешанные; светские и религиозные; и т. д. Кроме того, особую значимость, с нашей точки зрения, имеет вопрос о потенциале преобразующей финансовой системы в координатах Запад–Восток (традиционная и исламская финансовые системы, возможность их конвергенции) и Север–Юг (преодоление финансовой поляризации, равномерная аккумуляция благосостояния). Авторы убеждены, что именно преобразующая финансовая система может претендовать на роль компромиссной, допуская возможность финансовой либерализации и социально–экономического консенсуса.

Список использованных источников:

1. Воронова Н.С. Перспективы ответственного финансирования в энергетике России // Сборник статей по результатам международного научно–исследовательского семинара. – СПб.: ООО «Скифия–принт», 2016. – С. 86–93.

2. Воронова Н.С. Устойчивое развитие на евразийском пространстве: финансовые институты и инструменты // Технологическая перспектива в рамках Евразийского пространства: новые рынки и точки экономического роста. Материалы 1–ой международной научной конференции / Под ред. проф. Н.С. Вороновой, В.С. Воронова, О.Н. Кораблевой, Ю.Е. Шелепина, А.М. Ельяшевича. – СПб.: НПК «РОСТ», 2015. – С. 16–18.

3. Львова Н.А. Концепция сравнительной оценки финансовых систем // Актуальные проблемы экономики. – 2016. – № 5. – С. 308–316.

4. Развитие институциональных основ кредитно–финансовых систем Российской Федерации и Республики Беларусь / Иванов В.В., Соколов Б.И., Покровская Н.В. [и др.]. – СПб.: ООО «Скифия–принт», 2016. – 256 с.

5. Lvova N.A., Pokrovskaja N.V., Ivanov V.V. Unconventional tax mechanisms in a secular state: prospects of adaptation in Russia // Proceedings of the 5th International Conference on Accounting, Auditing, and Taxation (ICAAT 2016) / Ed. Prof. J. Alver. – Tallin: , 2016. – P. 318–326.