

## НОВАЯ ФИНАНСОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ КАК ВЫЗОВ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИКИ

Л.А. Гузикова

Санкт–Петербургский политехнический университет Петра Великого, [guzikova@mail.ru](mailto:guzikova@mail.ru)

Период конца 20–го – начала 21–го веков ознаменовался существенным изменением условий ведения экономической деятельности. Данное изменение, часто характеризующееся как новая экономическая реальность (НЭР), во многом обусловлено процессом глобализации и вызванным им обострением противоречий, в числе которых можно указать:

1) противоречие между объединением экономического пространства и суверенитетом национальных экономик.

2) противоречие между реальной экономикой и финансовым сектором.

Новые условия экономической деятельности изменяют характер и содержание финансовых отношений, расширяют круг их участников и спектр выполняемых ими функций. Вместе с тем, в эмпирических исследованиях экспертов Всемирного банка было доказано, что между показателями развития финансовой системы и долгосрочными темпами экономического роста существуют устойчивые причинно–следственные связи [6]. Таким образом, изменения, происходящие в экономике и финансовой сфере взаимообусловлены. НЭР формируется под воздействием мировой новой финансовой реальности (НФР), которая базируется на современных технологиях обработки и передачи информации. В свою очередь НЭР вынуждает национальные финансовые системы к адаптационным изменениям, создающим НФР в национальном масштабе. Как на глобальном, так и на национальном уровне НФР сопровождается изменением всех элементов финансовой системы и вносит коррективы во все ее аспекты:

1) экономический. С этих позиций финансовая система предстает как форма организации денежных отношений между субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта;

2) нормативно–правовой. С этой точки зрения финансовая система рассматривается как совокупность законов, правил, норм, регулирующих финансовую деятельность и финансовые отношения;

3) институциональный. Данный подход трактует финансовую систему как сеть финансовых институтов и рынков, оперирующих различными финансовыми инструментами, с помощью которых осуществляются все действия с финансовыми ресурсами;

4) структурный. В рамках такого подхода финансовая система это совокупность различных сфер финансовых отношений в рамках страны или мира;

5) системный. Определение, отражающее этот аспект, является обобщающим по отношению к предыдущим и обладает наиболее высокой степенью абстрактности. В соответствии с ним финансовая система представляет собой совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов, непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ее осуществлению.

С одной стороны, НЭР требует глубоких адаптационных изменений финансовой системы как в мировом масштабе, так и в рамках национальных экономик. С другой стороны, острота проблем, порождаемых НЭР, может быть снижена за счет преобразований в сфере финансов. Можно утверждать, что НФР есть причина и следствие НЭР.

Изменения в финансовой системе затрагивают основу финансовых отношений – деньги. Так, первое из отмеченных выше противоречий отчетливо проявляется в стремлении к созданию «наднациональной» валюты и обусловлено:

а) стремлением участников внутренних экономических отношений в странах с неустойчивой валютой и импортозависимой экономикой ориентироваться при измерении стоимости на курс твердой валюты, несмотря на невозможность ее непосредственного использования в качестве средства обращения и платежа. Это явление сопровождается использованием иностранной валюты в частных сделках, что превращает расчетные операции в меновые и ослабляет возможности государства в части контроля экономической и финансовой деятельности;

б) стремлением крупных промышленных и финансовых корпораций, осуществляющих деятельность в международном масштабе, избавиться от контроля со стороны государства и также сократить издержки внутреннего взаимодействия;

в) стремлением все более широкого круга лиц к быстрому и беспрепятственному самостоятельному совершению финансовых операций с целью реализации информационных преимуществ и экономии затрат.

Идея наднациональных денег отчасти воплотилась в изобретении «виртуальных денег» или криптовалют – наднациональных платежных средств, используемых для выполнения расчетов через Интернет [3]. Причины, вызвавшие их появление, объективны, однако известен ряд масштабных случаев использования криптовалют с целью финансового обеспечения криминала. В настоящее время отношение национальных банков и правительств к криптовалютам неоднозначно.

Необходимо отметить, что трансграничное движение капитала для многих стран не соответствует интересам развития национальной экономики, не только не способствуя приходу иностранных инвестиций, но и вызывая отток национального капитала, зачастую, с нарушением действующего законодательства [4].

Второе противоречие *проявляется* в ужесточении борьбы за инвестиционные ресурсы. Гипертрофированное развитие финансовых рынков с сильной спекулятивной составляющей позволяет получать высокую норму прибыли, какую не в состоянии обеспечивать большинство отраслей реальной экономики. На уровне отдельных предприятий в условиях НФР обостряется проблема финансовой конкурентоспособности [2]. В ходе конкуренции за инвестиционные ресурсы предприятия реального сектора вынуждены отказываться от стабильных проектов с относительно невысокой нормой прибыли и выбирать высокорисковые. В случае успеха такие проекты позволяют выплатить высокую цену привлечения капитала, но вероятность их успешного завершения невелика. В институциональной теории подобное явление известно как негативный отбор. Постоянное стремление к внедрению инноваций и обновлению продуктового ряда увеличивает общий риск предприятий, делает финансирование более дорогим и повышает требования к совокупной отдаче от инвестиций [1].

Изменение условий взаимодействия экономики и финансового сектора изменяет структуру рисков и создает новые механизмы их передачи, что приводит к необходимости исследований в этой области и требует расширения представлений о системном риске. Заслуживают внимания не только механизмы амплификации риска в рамках финансовой системы [5], но и их сочетание с аналогичными механизмами в реальной экономике, а также амплифицирующая роль связей между финансовой системой и экономикой. Задача сохранения устойчивости в условиях НФР возникает на всех уровнях хозяйственной системы, включая хозяйствующие субъекты, отрасли, регионы и экономики отдельных государств.

#### **Список использованных источников:**

1. Антохина Ю.А., Колесников А.М., Гузикова Л.А. Модели экономического поведения инновационно ориентированного производственного предприятия. – СПб.: ГУАП, 2017. 134 с.
2. Волкова Н.В. Проблемы управления финансовой устойчивостью предприятия в современных условиях. В сборнике: Финансовые решения XXI века: теория и практика. Сборник научных трудов 17-й международной научно-практической конференции. Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого. 2016. С. 54–63.
3. Геворкян С.М., Бугаков С.С. Криптовалюта как новейшая форма денег в информационной экономике // В сборнике: Международная научно-практическая конференция по актуальным вопросам экономики и гуманитарных наук в 2015 году Материалы научно-практической конференции. 2015. С. 57–67.
4. Гузикова Л. А. Люкевич И. Н., Колесников А. М. Российский капитал: бегство или дорога домой? // Экономическое возрождение России. – 2016. – № 1 (47). – С. 101–112

5. Acharya, Viral V. (2001) A Theory of Systemic Risk and Design of Prudential Bank Regulation, (Unabridged) Working Paper, New York University. Stern School of Business.

6. Caprio G., Honohan P. Finance for Growth: Policy Choices in a Volatile World. A copublication of the World Bank and Oxford University Press. 2001. URL: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/9929/> (Дата обращения 02.02.2017)