

В.Э. Василевская, 5 курс

Белорусский государственный университет культуры и искусств

Одним из структурных компонентов экономической системы является финансовый рынок, обеспечивающий устойчивое функционирование её сегментов. Чем масштабнее финансовый рынок в глобальной проекции, тем успешнее развитие экономики в целом. Источником образования финансовых отношений являются финансовые ресурсы, распределяемые между субъектами хозяйствования, с целью совершения финансовых операций. Закономерности производства и потребления таких ресурсов в условиях финансового рынка имеют свою специфику, в первую очередь обусловленную особенностью его содержания.

Обращаясь к истории возникновения финансового рынка, можно отметить, что еще в период существования Месопотамии (VI в. до н.э.) появились так называемые «деловые дома», выполняющие функции современных банков. В таких домах можно было осуществлять прием и выдачу вкладов, производить расчёты между вкладчиками, выдавать ссуду под залог и т.п. К слову, отношение к денежным ссудам кардинально изменилось в экономической мысли Древней Греции, к примеру, Аристотель считал подобную деятельность ростовщической и противоестественной. Продолжая эту мысль, он одним из первых выявил дуалистическую природу денежных средств, рассматриваемых как средство обращения, и как элемент капитала. В период Средневековья борьба с ростовщичеством утвердилась на законодательном уровне, запрещалось выполнять подобные сделки по причине отсутствия в них всякого труда. Однако в большинстве случаев законодательные ограничения не препятствовали реализации данной деятельности, поскольку уже зарождались первые формы коммерческого кредитования и элементы биржевой системы [1, с. 20].

Позднее в XVII – начале XVIII вв. критики меркантилистского направления экономической теории, теоретизируют сущность категорий капитал и процент. Британский экономист Дадли Норс, концентрирует внимание на том, что задержка денежных средств в качестве «бескорыстного подарка», не является механизмом формирования капитала, денежные средства становятся таковыми только при условии их движения. При этом, согласно теории автора, главным фактором, инициирующим снижение процентной ставки являются развитие торговли и производство денег.

Как источник формирования капитала, финансовый рынок приобретает традиционные характерные черты к началу XIX века. К данному периоду уже активно применялись акции и долговые обязательства на фондовых биржах, а государство в качестве субъектов хозяйствования совершали займы под собственные ценные бумаги. На смену «устаревшему» феодализму пришел капитализм, отвечающий реальным общественным потребностям. Средневековые ремесленные цеха модернизировались в масштабные капиталистические фабрики машинного производства, которые позволяли сокращать издержки посредством автоматизированного процесса. В то же время, для производства такого типа необходим весомый первоначальный капитал, новые способы фи-

нансирования. Если ранее основным способом получения денежных средств являлся банковский кредит, обеспечивающий выдачу ссуды под определенный срок и начисление процентов, то с приходом машинного производства, появляется новый способ – выдача ссуды под ценные бумаги. Выделяют эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги, первые представлены акциями, облигациями, инвестиционным паем, опционом эмитента, они обеспечивают имущественные права, отличаются весомым объемом по отношению к неэмиссионным бумагам, которые в свою очередь представлены остальными ценными бумагами (вексель, складское свидетельство, банковские сертификаты), и, как правило, выпускаются небольшими партиями. При этом ценные бумаги могут быть как долговыми, так и долевыми (акционерными).

Механизм акционерной системы концентрирует огромный капитал, посредством ограниченной ответственности, как со стороны инвесторов, так и со стороны самого акционера. Акционерный способ строительства приобретает популярность, уже в начале XIX века в Англии, а затем и в других странах Запада, растут акционерные компании, увеличивается количество действующих акций, облигаций и других ценных бумаг. В одном из своих главных трудов «Капитал» (1867г.), Карл Маркс заявляет о силе акционерного механизма иницирующего образование так называемого «фиктивного капитала», приносящего доход в виде процента/дивиденда. Продолжая эту мысль, Фридрих Энгельс констатирует возрастание роли биржевой системы, как мощного фундамента всего производственного обращения [2, с. 19].

К началу XX столетия в научном пространстве получили развитие идеи оптимального инвестирования ведущих экономистов (Дж. Кейнса Ф. Найта, И. Фишера, Дж. Хикса и др.). К примеру, по мнению выдающегося американского экономиста Ирвинга Фишера, капитал – есть не что иное, как запас благ, обращение которых обеспечивает получение дохода. Доход же оценивается в стоимостной отдаче, т.е. материальной оценки дохода в проекции будущего. Данная мысль раскрывает сущность инвестиционного движения в экономической теории [3, с. 4]. Выделяют три вида инвестирования:

- стратегическое инвестирование, ориентировано на управление акционерным механизмом;
- портфельное инвестирование, подразумевает формирование портфеля финансовых инструментов, с целью получения процентного дохода;
- спекулятивное инвестирование, как правило, самое краткосрочное из представленных видов, предполагает перепродажу финансовых инструментов для получения дохода посредством ценовой разницы [4, с. 82].

В 70-е гг. «информационная волна» общественного развития внесла существенные коррективы в систему финансового рынка, появляется новый электронный формат ценных бумаг, финансовые сделки осуществляются в сети-интернет, торговые отношения поддерживаются удаленно. Компьютерные технологии открыли новые финансовые инструменты, сам же финансовый рынок воспринимается представителями неоклассического направления как «саморегулируемый организм», развивающийся в условиях открытого рынка, без государственного вмешательства (Г. Марковиц, С. Росс, У. Шарп, М. Шоулс и др.). Критикуя излишества саморегулирующего механизма, представители «неоклассического синтеза», заявляют о необходимости разработки государственной политики регулирования финансовой рыночной системы. По их мнению «свобода» рынка лишь дестабилизирует его устойчивость и создает условия для возникновения кризисов (Р. Мертон, Ф. Модильяни, Дж. Тобин, Р. Энгель и др.) [1, с. 21].

Анализ подходов к исследованию финансового рынка достаточно неоднороден, отсутствие единства взглядов к вопросу о его сущности и содержании инициирует проблему определения данного феномена. В самом общем виде, финансовый рынок можно определить как условия обмена финансовыми активами, с целью получения дохода. Сегодня благотворное влияние финансовой системы на становление и развитие экономики не поддается сомнению, несмотря на существование гипотез, ставивших под сомнение масштаб значимости финансового сектора в экономике. К примеру, преувеличенную оценку влияния финансовых инструментов на экономическое развитие отмечали в своих работах представители теории экономического роста. К вопросу о роли финансового рынка в процессе экономического роста, американский экономист Мертон Миллер и вовсе отмечает, что воздействие финансовых ресурсов на экономику слишком очевидно, чтобы подвергать данное утверждение сомнению. Во второй половине XX столетия появилось масса работ, ко-

торые инициировали появление многочисленных исследований на тему выявления каналов воздействия и уровня развития финансового сектора. В современных условиях информационного пространства, финансовый рынок существенно модернизировался и расширил область своего теоретического осмысления.

Список использованных источников

1. Аристова, Е.В. Эволюция финансового рынка и финансовых теорий / Е.В. Аристова // Экономика России в XXI, 2010. – №1. – С.19–22.
2. Гусева, И.А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для академического бакалавриата / И. А. Гусева. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 347 с.
3. Нейман, А.М. Д.Фишер и его роль в развитии экономической теории и экономического анализа / А.М. Нейман // Экономический анализ: теория и практика, 2003. – №2. – С.2–9.
4. Новиков, А.В. Финансовый рынок : учебное пособие / А.В. Новиков, И.Я. Новикова. – Новосибирск : САФБД, 2014. – 344 с.