

---

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

## FINANCIAL MARKETS

УДК 658.114:334.02

ББК 65.292.34

Ш 52

**А.Ш. Меретуков**

*Аспирант Ростовского государственного экономического университета (РИНХ), Ростов-на-Дону. Тел.: (928) 420 04 30.*

### **Основные функции финансовой подсистемы современной корпорации**

*(Рецензирована)*

**Аннотация.** В статье предложен подход к исследованию функциональных аспектов финансовой подсистемы современной корпорации, определены основные функциональные характеристики данной подсистемы.

**Ключевые слова:** финансовая подсистема, корпорация, фактор, институт.

**A.Sh. Meretukov**

*Post-graduate student of Rostov State Economic University (RINH), Rostov-on-Don. Ph.: (928) 4200430*

### **Main functions of a financial subsystem of a modern corporation**

**Abstract:** The paper proposes the approach to research of functional aspects of a financial subsystem of a modern corporation and shows the main functional characteristics of this subsystem.

**Keywords:** financial subsystem, corporation, factor, institute.

Необходимость углубленного исследования научной проблемы установления основных функций финансовой подсистемы современной корпорации обусловлена следующими обстоятельствами. Корпоративная форма хозяйствования, обладающая значительным потенциалом адаптации к изменяющимся условиям развития, относится к числу доминирующих форм организации крупного и среднего бизнеса. Корпорации обладают уникальным финансово-инвестиционным механизмом, позволяющим использовать в целях накопления капитала ресурсы, сформировавшиеся на всех уровнях организации хозяйственного процесса. Финансовая подсистема корпорации играет огромную роль в функциониро-

вании и развитии национальной экономики, во многом определяя параметры, стратегическую ориентацию и эффективность потоков капитала, доходов экономических субъектов, а также инвестиционную привлекательность хозяйственного пространства России. В связи с этим приращение научного знания о функциональном содержании и эффективных инструментах развития данной подсистемы востребовано экономической наукой и хозяйственной практикой [1].

Развитие «экономики, основанной на знаниях» придает финансовой подсистеме корпорации новый импульс. В середине текущего десятилетия IPO, осуществленные российскими корпорациями на мировом финансовом

рынке, обозначили для тех из них, кто опирается на базис «высоких технологий», переход на новый уровень финансово-инвестиционного развития, для которого характерно обогащение функционального содержания и инструментального обеспечения эволюционного процесса.

Вместе с тем, глобальный финансовый кризис акцентировал внимание исследователей и практиков на устойчивости и эффективности взаимодействия между финансовым сектором и реальным сектором на всех уровнях организации экономических отношений, в том числе и на уровне корпорации. Один из важнейших уроков кризиса заключается в утверждении императива адекватности развития финансовой подсистемы корпорации потребностям и потенциалу эволюции общей экономической системы корпоративных отношений [2]. Реализация данного императива предполагает обоснование соответствующих инструментов развития финансовой подсистемы.

Кризисная ситуация в корпоративном секторе экономики России не только актуализировала одну из важнейших функций финансовой подсистемы корпораций — привлечение ресурсов в целях инновационной модернизации бизнеса, но и обострила потребность в сбалансированности и симметрии всех ее функций. Глубина рецессии в экономике России свидетельствует о том, что платой за бесконтрольное развитие «в долг» становится потеря системного качества взаимодействия между отдельными функциями и структурными элементами финансовой подсистемы, а также масштабные разрывы между действительным и фиктивным капиталами корпорации [3].

Различные аспекты научной проблемы установления функций и разработки инструментов развития финансовой подсистемы современной корпорации нашли отражение в научной литературе. Вместе с тем, многие существенные аспекты научной проблемы установления функций и разработки инструментов развития финансовой подсистемы современной корпорации в экономике

России остаются недостаточно разработанными. В первую очередь, к ним относятся коррекция и пополнение функционального содержания данной подсистемы, учитывающие становление новой экономики. Разрабатывая данную проблему, автор исходит из следующей научной гипотезы:

— финансовая подсистема формируется в процессе структуризации внутренней среды общей экономической системы корпорации и ориентирована на управление и регулирование взаимодействием действительного и фиктивного капиталов;

— изменения в функциональном содержании финансовой подсистемы обусловлены потребностями адаптации воспроизводственного процесса общей экономической системы современной корпорации к условиям становления «экономики, основанной на знаниях».

Для современной экономики характерна общая институциональная реорганизация хозяйственного пространства, в ходе которой «безликая контрактация» вытесняется качественно иным — специфицированным — взаимодействием экономических субъектов [4].

Для специфицированного взаимодействия характерны следующие черты:

— соответствие друг другу обеих сторон трансакции, составляющих устойчивую пару субъектов экономического взаимодействия;

— закрепление трансакционных связей посредством заключения долгосрочных договоров, формирования традиций и создания организаций;

— интенсивное переплетение связей между субъектами (интеграционное взаимодействие), на основе которого складывается системное качество экономических отношений.

Если специфицированное взаимодействие имеет место во внутренней среде какой-либо системы экономических отношений, то на его основе складывается некоторая подсистема (в пространстве региона — субрегиональная подсистема, в пространстве организации — финансовая или логистическая подсистема и др.). При этом специфици-

кации подлежат трансакции, происходящие во внутренней среде экономического субъекта («внутренние рынки» крупных корпораций).

В современной экономической литературе последовательно утверждается научная позиция, сторонники которой рассматривают корпорацию как общую экономическую систему (систему систем, или мета-систему), обладающую существенным потенциалом внутренней структуризации, результатами которой становятся субординированные системные образования различного назначения: продуктовые, инвестиционные, маркетинговые, информационные, инновационные.

В основе локализации особой финансовой подсистемы в общей экономической системе корпорации лежит спецификация взаимодействия действительного и фиктивного капиталов корпорации. В первом приближении обороты действительного и фиктивного капиталов корпорации представляются независимыми друг от друга, однако дальнейшее исследование приводит к раскрытию способа связи между ними. Первичная эмиссия фиктивного капитала позволяет сформировать вещественные и субъектные элементы действительного капитала; в свою очередь, воспроизводство действительного капитала приносит прибыль, расщепление которой обеспечивает доход на обращающиеся акции и, соответственно, обуславливает периодическую коррекцию их курса [5].

Спецификация взаимодействия действительного и фиктивного капиталов детерминирует основные характеристики финансовой подсистемы:

— ведущую роль во внутренней среде корпоративных отношений: финансовая подсистема управляет функционированием и развитием остальных составляющих общей системы корпорации;

— формирование устойчивой совокупности основных функций, реализующих финансовые потребности корпорации и обеспечивающих эффективное и устойчивое развитие ее экономической системы;

— гибкий способ структурной организации, позволяющий данной подсистеме адаптироваться к изменениям на финансовом рынке;

— состав субъектов — финансовая подсистема нуждается в творческом потенциале и ключевых компетенциях;

— институциональные параметры — с одной стороны, финансовые отношения нуждаются в строгом упорядочивании и стандартизации; с другой стороны, их динамичное развитие обуславливает потребность в регулярном обновлении институциональных параметров.

Обобщение приведенных выше положений позволяет определить позицию финансовой подсистемы в общей экономической системе современной российской корпорации, заданную следующими детерминантами: наиболее динамично развивающийся компонент общей экономической системы корпорации, концентрирующий в себе ее креативные ресурсы; двойственность состава (реальные и виртуальные элементы); опосредствующее звено взаимодействия между действительным и фиктивным капиталами; центр системной ответственности процесса развития корпорации.

Определяя роль финансовой подсистемы в эволюционном процессе современной корпорации, необходимо исходить из принципов:

— разграничения процессов функционирования и развития общей системы корпорации;

— становления современной корпорации в качестве субъекта «экономики, основанной на знаниях».

Дифференциация процессов функционирования и развития общей экономической системы корпорации позволяет выделить в финансовой подсистеме следующие фонды и потоки:

— стабилизирующие, ориентированные на потребности функционирования (простого воспроизводства) действительного и фиктивного капиталов (оплата труда, амортизация, уплата налогов, возмещение затраченных ресурсов, выплата дивидендов и др.);

— развивающие, ориентированные на потребности количественного

роста и качественного преобразования указанных капиталов (увеличение размеров и модернизация вещественного капитала, человеческого фактора, дополнительная эмиссия ценных бумаг и др.). Оценивая совокупные ресурсы финансовой подсистемы данного рода, следует квалифицировать их как фонд развития (инвестиционный фонд) корпорации [6].

Становление современной корпорации в качестве субъекта «экономики, основанной на знаниях» предполагает выделение в составе инвестиционного фонда корпорации следующих элементов, приоритетных для ее эволюционного процесса:

— инвестиций в нематериальные активы (права на инновационные технологии, способы продвижения продуктов, способы организации и др.);

— инвестиций в человеческий капитал, обеспечивающий корпорации необходимые для ее конкурентоспособности ключевые компетенции.

Господство финансовых отношений над остальными экономическими отношениями, проявляющееся на всех уровнях их организации, обуславливает превращение финансовой подсистемы в центр управления развитием всей системы корпоративных связей. При этом используются следующие возможности, заложенные в форме корпорации и финансовых механизмах публичного инвестирования:

— информационная насыщенность финансовых отношений;

— высокая скорость финансовых транзакций;

— использование механизмов формирования доходных ожиданий инвесторов для реализации корпоративных инвестиционных решений;

— сетевой характер организации современной корпорации, позволяющий создавать решетки интеллектуальных моделей на основе анализа и обобщения разносторонней финансовой информации.

Глобальный финансовый кризис приводит к негативной трансформации финансовой подсистемы корпорации, лишая ее собственных инвестицион-

ных ресурсов и создавая высокие барьеры для притока данных ресурсов из внешней среды. Характерно, что кризисной ситуации предшествует формирование «финансового пузыря», то есть масштабного разрыва между рыночными котировками элементов фиктивного капитала и реальным экономическим состоянием действительного капитала. Вместе с тем, первыми из кризисной ситуации выходят корпорации, сумевшие обеспечить концентрацию своих уменьшившихся инвестиционных ресурсов на инновационных технологиях и продуктах, а также накоплении человеческого капитала в своей внутренней среде.

Обобщая приведенные выше положения, правомерно сформулировать вывод о том, что роль финансовой подсистемы в эволюционном процессе современной корпорации обусловлена доминированием финансовых отношений на всех уровнях организации хозяйственной жизни; потребностями функционирования и развития действительного и фиктивного капиталов корпорации; превращением финансовой подсистемы в центр управления развитием всей системы корпоративных связей; участием данной подсистемы в воспроизводстве приоритетных факторов хозяйственного процесса современной корпорации — человеческого капитала и нематериальных активов [7].

Миссия финансовой подсистемы корпорации заключается в финансово-инвестиционном обеспечении эффективного и устойчивого развития всей системы корпорации.

Соотнося указанную миссию с потребностями функционирования и развития современной корпорации, установим основные функции финансовой подсистемы корпорации:

— эмиссионная, ориентированная на использование механизма публичного инвестирования развития корпорации;

— сберегательная, позволяющая корпорации сформировать необходимые резервы и ресурсы для инвестиционного процесса;

---

— инвестиционная, позволяющая эффективно трансформировать имеющиеся финансовые ресурсы в инвестиции;

— инновационная, ориентированная на обновление основного капитала, человеческого фактора и организационного капитала;

— оценки бизнеса корпорации, которая позволяет сформировать реальную оценку конкурентоспособности и привлекательности корпорации;

— согласования интересов субъектов внутренней и внешней среды системы корпорации;

— защитная, обеспечивающая защиту корпорации от совокупности хозяйственных и финансовых рисков и угроз;

— обеспечения социальных коммуникаций, ориентированная на формирование необходимого социального имиджа корпорации.

#### **Примечания:**

1. Финансовые институты и экономическое развитие: сб. ст. М.: ИМЭМО РАН, 2006.

2. Merton R.C., Bodie Z. A Conceptual Framework for Analyzing the Financial System. URL: <http://www.nek.lu.se>

3. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М.: Экономика, 2010.

4. Кидуэлл Д., Петерсон Р., Блекуэлл Д. Финансовые институты, рынки и деньги. СПб.: Питер, 2003.

5. Ермоленко А.А., Чернявская С.А. Метод формирования продовольственной подсистемы региона // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. Экономика. 2011. Вып. 3. С. 47-53.

6. Стратегия развития финансовой системы России. URL: [http://www.mirkin.ru/\\_docs/analyt03\\_016.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/analyt03_016.pdf)

7. Ермоленко А.А., Шаратов М.В. Финансовые рынки: структурный аспект // Новые технологии. 2012. №2.

#### **References:**

1. Financial institutions and economic development: collection of papers. M.: IMEMO of the Russian Academy of Sciences, 2006.

2. Merton R.C. Bodie Z. A conceptual framework for analyzing the financial system. URL: <http://www.nek.lu.se>

3. Moshensky S.Z. Securities market: transformational processes. M.: Economy, 2010.

4. Kiduell D., Peterson R., Blekuell D. Financial institutions, markets and money. SPb.: Peter, 2003.

5. Ermolenko A.A. Chernyavsky S.A. Metod of formation of a food subsystem of the region // Bull. Adyghe State University. Economy. 2011 . Iss. 3. P. 47-53.

6. Strategy of development of a financial system of Russia. URL: [http://www.mirkin.ru/\\_docs/analyt03\\_016.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/analyt03_016.pdf)

7. Ermolenko A.A. Sharapov M.V. Financial markets: structural aspect // New Technologies. 2012. No. 2.