

Научная жизнь

Рец. на кн.: *Авдокушин Е.Ф.*
Международные финансовые отношения
(основы финансовики): Учебное пособие.
М.: Дашков и Ко., 2020. 150 с.

Михаил В. Жариков
*Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации, Москва, Россия,
michaelzharikoff@gmail.com*

Аннотация. Процесс финансиализации придает современной экономике финансовый характер, формируя и ее особый сегмент финансовой экономики – финансовику, подчиняющийся собственным законам и все более отрывающийся от реальной (промышленной) экономики. Финансомика, как отмечается в пособии, формирует новый подход к оценке результативности и эффективности бизнеса посредством использования инструмента капитализации.

Анализируя сущность финансовики, проф. Авдокушин Е.Ф. выделяет три этапа в ее развитии с конца 50-х гг. XX века и до кризиса 2008/09 гг. Именно на особенностях развития финансовики на этих этапах и концентрируется автор пособия.

Ключевые слова: финансы, финансовая экономика, финансовика, финансовый капитал, финансиализация, секьюритизация

Для цитирования: Жариков М.В. Рец. на кн.: Авдокушин Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансовики): Учебное пособие. М.: Дашков и Ко., 2020. 150 с. // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2021. № 1. С. 145–150. DOI:

Book review: Avdokushin, E.F. (2020),
International Financial Relations (Fundamentals of Finance).
Learning manual, Dashkov and Co., Moscow, Russia.

Mikhail V. Zharikov

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia, michaelzharikoff@gmail.com*

Abstract. The process of financialization gives the modern economy a financial character, forming its special segment of the financial economy – the finansomics, subject to its own laws and increasingly detached from the real (industrial) economy. Finansomics, as noted in the manual, forms a new approach to assessing the effectiveness and efficiency of a business through the use of a capitalization tool.

Analyzing the essence of finance, prof. Avdokushin E.F. identifies three stages in its development from the end of the 50s. in the 20th century up to the crisis of 2008/09. It is on the peculiarities of the development of – the finansomics at these stages that the author of the manual focuses.

Keywords: finance, financial economics, finansomics, financial capital, financialization, securitization

For citation: Zharikov, M.V. (2021), “Book review: Avdokushin, E.F. (2020), International Financial Relations (Fundamentals of Finance). Textbook, Textbook, Dashkov and Co., Moscow, Russia”, *Science and Art of Management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities*, no. 1, pp. 145–150, DOI:

В 2020 г. вышло очередное переиздание учебного пособия проф. Е.Ф. Авдокушина «Международные финансовые отношения (основы финансомики)», впервые опубликованного еще в 2013 г. Интерес к учебному пособию объясняется, прежде всего, фундаментальностью вопросов и проблем, затронутых в этом труде. В пособии достаточно кратко, но в основном ёмко, анализируются многие аспекты функционирования финансового капитала и порождаемые им процессы, институты, механизмы.

Стержнем пособия является характеристика становления и развития финансовой экономики или, финансомики, как ее называет автор (этот термин используется проф. Е.Ф. Авдокушиным в его многих публикациях с начала нулевых годов XXI в.). Финансомика, как показывается в пособии, является результатом деятельности финансового капитала (ФК) с конца 50-х гг. XX в. В своей

трактровке ФК проф. Е.Ф. Авдокушин отталкивается от его теоретических определений (Р. Гильфердинга, Ф. Мишкина, К. Перес и ряда российских исследователей) индустриального периода развития экономики, анализируя деятельность современного ФК в период перехода к информационному, цифровому обществу.

Финансовый капитал характеризуется как ведущий институт современного капитализма, в котором концентрируются многие качества других форм капитала: мобильность и спекулятивность торгового капитала, предпринимательский характер промышленного капитала, инновационность, креативность интеллектуального капитала. Этот симбиоз свойств способствовал тому, что в эпоху финансовой глобализации ФК сформировал систему механизмов, действие которых пронизывает и опосредует всю хозяйственную жизнь национальных экономик и международных экономических отношений.

Автор пособия показывает, что ФК, выступая поначалу в одной упряжке с промышленным капиталом, постепенно подчиняет его, становится его «старшим братом» и всячески эксплуатирует. В то же время ФК замыкается в рамках собственных интересов получения сверхприбыли, финансовой ренты. Альянс с промышленным капиталом нужен банковскому капиталу, в основном, в интересах своего развития. «Роман» с промышленным капиталом (по выражению К. Перес) заканчивается, как только ФК выходит на широкое поле получения спекулятивных прибылей, более значительных, нежели у промышленного и торгового капитала. Как отмечает проф. Е.Ф. Авдокушин, на этой стадии своего развития ФК меняет свой образ помощника и партнера промышленного капитала, демонстрируя имидж наглого, беспринципного, спекулятивного института.

В процессе развития ФК нарастает процесс финансиализации (финансовизации) современной экономики и общества (с. 12). Этот процесс базируется на многочисленных и многообразных финансовых инновациях, генерируемых финансовыми инженерами. Автор пособия подчеркивает, что финансовые инновации играют не только роль основы финансиализации, но и определяют ее экспансионистский характер. В работе рассматриваются конкретные формы финансиализации, показывается их нарастающий, всеобъемлющий характер.

Одной из важнейших финансовых инноваций, давших существенный толчок процессам финансиализации экономик, стал механизм секьюритизации. Именно механизм секьюритизации, которому в пособии уделяется достаточно большое внимание, сумел сформировать целый арсенал «ложной стоимости», «ложной ликвидности», представленный разного рода вторичными финансовыми инструментами-деривативами. Процесс секьюритизации

неликвидных «мусорных» активов (включая закладные, кредиты, векселя и т. п.) способствовал не только появлению «ложной ликвидности», но и надувал пузырь будущего мирового финансового и экономического кризиса 2008/09 гг.

Процесс финансиализации все более придавал современной экономике финансовый характер, формируя и ее особый сегмент финансовой экономики – финансомику, подчиняющийся собственным законам и все более отрывающийся от реальной (промышленной) экономики. Финансомика, как отмечается в пособии, формирует новый подход к оценке результативности и эффективности бизнеса посредством использования инструмента капитализации. Признавая важную роль инструмента капитализации как неотъемлемого элемента и результата финансиализации, проф. Е.Ф. Авдокушин акцентирует внимание на его отрицательных характеристиках. В частности, отмечается, что показатель капитализации заслоняет оценку реальной стоимости компании, ее текущую и будущую эффективность, выдвигая на первый план важные, но все же вторичные элементы «невесомого богатства» (бренд имидж, гудвил и т. п.) Показатель капитализации нацелен, прежде всего, на повышение стоимости ценных бумаг компании на фондовом рынке, а не на достижение критериев эффективного функционирования реального бизнеса. Конечно, капитализация компании базируется не только на имидже компании, но и ее реальных достижениях. Но автор пособия считает, что абсолютизация показателя капитализации оттесняет на второй план достижения промышленных компаний и способствует формированию финансовых «пузырей».

В работе констатируется, что ФК, используя финансовые инновации и общий процесс финансиализации на глобальном уровне, постепенно придает мировой экономике финансовую сущность, с выделением самостоятельного сегмента финансовой экономики (финансомики). Проблема оторванности, самостоятельности финансового сектора современной экономики исследуется во многих публикациях, начиная с конца 90-х гг. XX в. Автор полагает, что оторванность финансового сектора от реальной экономики не следует абсолютизировать: в разное время при той или иной конъюнктуре она различна. Отрыв финансомики от реальной экономики подобен отрыву бумажного змея, который парит в небе, однако удерживается от полного отрыва механизмами финансового капитала. Полный отрыв неминуемо приведет к финансовому кризису. Автор пособия приводит данные, свидетельствующие о нарастающем разрыве между финансомикой и реальной экономикой. Однако этот разрыв не становится абсолютным, он в той или иной степени эффективно регулируется, высота и свобода полета «воздушного

змея» финансомики умело сдерживается финансовым капиталом, стремящимся не допустить нового кризиса.

Анализируя сущность финансомики, автор выделяет три этапа в ее развитии с конца 50-х гг. XX в. и до кризиса 2008/09 гг. Именно на особенностях развития финансомики на этих этапах и концентрируется автор пособия. Четвертый этап развития финансомики обозначен пунктиром. Однако в ряде своих статей и выступлений Е.Ф. Авдокушин достаточно подробно освещает этот этап, характеризуя его как финансомику 2.0. Особенности развития финансомики на этом этапе определяются всеобщей цифровой трансформацией мировой экономики. В своей статье «Становление модели финансовой экономики 2.0 в новой экономике»¹ этому этапу в развитии финансомики с учетом распространения цифровых форматов автор уделяет особое внимание.

Новый этап в развитии финансомики – это этап противостояния финансового капитала с быстро сформировавшимся и окрепшим технологическим капиталом с капиталами так называемых бигтехов (bigtech), с организациями финтеха. Многочисленные инструменты финтеха, как правило, генерируемые и используемые поначалу на уровне технологических стартапов, формируют новую реальность в финансовых услугах, тесня институты традиционного ФК, стремясь занять не только отдельные ниши, принадлежавшие ему ранее, но и претендовать на значимое место в финансомике 2.0. И в нынешней ситуации ФК уже не выглядит тем бесспорным лидером, которым он являлся во второй половине XX в. и в начале третьего тысячелетия. Конкуренция ФК с экосистемами «бигтехов» приводит, с одной стороны, к их конвергенции, симбиозу, а с другой стороны к формированию самостоятельной новой разновидности финансомики с определяющей ролью технологического капитала², цифровой экосистемой на основе платформенных решений.

Несмотря на небольшой объем учебного пособия, в нем раскрывается сущность ряда финансовых институтов, механизмов, инструментов финансомики, которые продолжают действовать и в настоящее время, модифицируясь в соответствии с переходом к новому технологическому укладу. Сюда следует отнести механизмы секьюритизации, высокочастотный трейдинг, многочисленные деривативы, хедж фонды, финансовые рейтинги, образующие отдельный сегмент финансомики – рейтингомику, оказывающий весьма заметное влияние на показатели капитализации компаний.

¹Авдокушин Е.Ф. Становление модели финансовой экономики 2.0 в новой экономике // Вопросы новой экономики. 2020. № 1. С. 29–35.

²Там же.

Учебное пособие не ограничивается описанием тех или иных составных частей финансовики, а в процессе их анализа выдвигает ряд проблемных вопросов. Поэтому оно полезно не только студентам, изучающим фундаментальный курс МВФКО, но и аспирантам и преподавателям, изучающим тенденции развития современного финансового рынка и его институтов. Автор пособия размышляет о роли ФК в формировании новых кризисов, анализируя кризис 2008/09 гг. и меры ведущих государств по его купированию, предлагает собственное видение перестройки мировой финансовой архитектуры. В этой связи следует отметить, что данная работа Е.Ф. Авдокушина выходит за рамки ординарного учебного пособия, представляя заметный научный труд.

Не со всеми положениями и выводами учебного пособия Е.Ф. Авдокушина можно однозначно согласиться. Современный этап развития финансовой экономики, противостояние традиционного ФК в экосистеме «бигтехов» вносит свои коррективы в понимание ряда проблем, изложенных в пособии. Вместе с тем, в большинстве случаев основные проблемы, сущности, изложенные в учебном пособии, сохраняют свой фундаментальный характер.

В Заключении своего учебного пособия проф. Е.Ф. Авдокушин констатирует, что финансовика не может быть удалена из современной модели развития капитализма, поэтому она требует ее углубленного изучения, реформирования, надзора и контроля в соответствии с новыми ориентирами и приоритетами. Хотелось бы пожелать автору пособия продолжать свою работу в избранном направлении, уделив особое внимание современному этапу развития финансовики в условиях цифровой трансформации всей экономики и современного социума.

Информация об авторе

Михаил В. Жариков, доктор экономических наук, профессор, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия; 125993, Россия, Москва, Ленинградский проспект, д. 49; michael-zharikoff@gmail.com

Information about the author

Mikhail V. Zharikov, Dr. of Sci. (Economics), professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia; bld. 49, Leningradskii Avenue, Moscow, Russia 125993; michaelzharikoff@gmail.com