

УДК 330.101.8

СИСТЕМА ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНТЕРЕСОВ СУБЪЕКТОВ И РОЛЬ РЫНКА В ЕЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИИ

Молчанова Ольга Александровна¹, д-р экон. наук, проф.
Тарасов Алексей Владимирович², канд. экон. наук.

¹ Санкт-Петербургский государственный экономический университет, ул. Садовая, 21, Санкт-Петербург, Россия, 191023; e-mail: igorkl@list.ru

² Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394018; e-mail: tarasovalex@rambler.ru

Цель: посредством авторского информационно-правового подхода исследовать рынок финансовых ресурсов как звено их системы для обоснования его роли в разрешении противоречий асимметрии информации и слабой спецификации прав собственности и последующей интеграции в модель кругооборота финансовых ресурсов. *Обсуждение:* проведен анализ точек зрения на категорию «финансовые ресурсы», на основании которого с помощью предложенного методологического подхода исследуемая категория представлена как система, что дало возможность уточнить ее сущность, содержание и обосновать трансформацию денег в финансовые ресурсы в две итерации через промежуточную форму – финансы при определяющем участии рынка в этом процессе. При этом происходит разрешение противоречия асимметрии информации и слабой спецификации прав собственности. В рамках информационно-правового подхода построена матрица хозяйственных противоречий и способов их разрешения, которая позволила определить границы рынка финансовых ресурсов, а также границы других финансовых рынков по функциональному признаку в зависимости от преимущественного участия их в разрешении одного из вышеуказанных противоречий и используемых при этом методов. *Результаты:* сделан вывод, что рынок финансовых ресурсов ориентирован преимущественно на разрешение противоречия асимметрии информации, при этом он способен максимально оперативно и в необходимом объеме шунтировать основной контур обращения финансовых ресурсов (доходы и расходы субъектов), ускоряя их перемещение в области экономики, где концентрация финансовых ресурсов недоста-

точна, в целях реализации назревших интересов общественного развития. Предложенная интерпретация системы и рынка финансовых ресурсов создала основу для построения модели их замкнутого кругооборота, уточняющего кругооборот денежного капитала К.Маркса.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, рынок финансовых ресурсов, кругооборот, экономические интересы.

DOI:

Введение

Наблюдаемое стремление субъектов использовать преимущественно финансовые ресурсы как инструмент реализации своих интересов свидетельствует о наличии у данной категории свойств и особенностей движения, которые оказывают на экономических агентов большее мотивирующее воздействие, нежели другие ресурсы и блага. С одной стороны, это стремление способствует эффективной реализации интересов субъектами, с другой – очевидно, приводит к совершенствованию самих финансовых ресурсов. Для того чтобы раскрыть вышеуказанные важные свойства и особенности движения финансовых ресурсов, необходимо уточнить их сущность и содержание, интерпретировав данную категорию как саморазвивающуюся систему.

Обзор точек зрения

Рассмотрим представления о финансовых ресурсах в историческом аспекте: от ученых, стоящих у истоков отечественной финансовой науки, до современных экономистов. Многообразие взглядов можно структурировать на четыре основные точки зрения.

Так, существует подход, в соответствии с которым «финансовые ресурсы» считаются категорией, однопорядковой с доходом или продуктом в том числе национальным (А.М. Бирман [5], Е.Ф. Сысоева [26]). При этом характер дохода ограничивается только государственным, либо корпоративным уровнями, что сужает понятие «финансовые ресурсы». Сторонники второй точки зрения сводят финансовые ресурсы к материальной стороне категории «финансы» (П.А. Левчаев [19]) либо к денежным потокам (Г.А. Агаркова, О.Н. Арзяковой, В.М. Кормышева [2]), что лишает рассматриваемую экономическую категорию общественной стороны и не позволяет раскрыть весь комплекс экономических отношений, благодаря действию которых денежные ресурсы становятся финансовыми.

Приверженцы третьей точки зрения (И.А. Бланк [6], Дж.К. Ван Хорн [8], О.М. Григорьева и С.Ю. Карнаух [10]) видят в финансовых ресурсах материальную форму движения капитала. Однако ограничение финансовых ресурсов лишь формой движения самовозрастающей стоимости также сужает их сущность, отсекая прочие формы проявления денежных отношений (зарплата, налоги, страховое возмещение, пенсии, благотворительные взносы и т.д.), имеющих место в капиталистической экономике.

В соответствии с четвертой «расширенной» точкой зрения финансо-

вые ресурсы, помимо вещественной, имеют ярко выраженную общественную сторону и являются самостоятельной экономической категорией, выражающей отношения по поводу формирования и использования части денежных средств и финансовых активов в производственном процессе путем инвестирования их в другие виды ресурсов (М.С. Тарханов [28]).

Представляется, что «ограничительные» трактовки финансовых ресурсов, берущие свое начало от «узкого» понимания самих финансов как фондоформирующих и/или императивных (законодательно оформленных) отношений безотносительно их институциональной природы, перестают соответствовать современным реалиям. В настоящее время в условиях глобализации экономики, развития расчетных (Visa, MasterCard, МИР и др.) и информационных (Сбербанк-онлайн, Телебанк ВТБ и др.) банковских систем, возникновения децентрализованных криптовалют (Bitcoin, Litecoin и др.), а также появления новых форм индивидуального предпринимательства в сети Интернет, движение денежных средств даже частных лиц приобретает черты финансов (в т.ч. фондовую организацию и императивность), что позволяет говорить о частных финансовых ресурсах. Отсюда, по нашему мнению, четвертая «расширенная» точка зрения является самой аргументированной и продуктивной.

Методология

Мы обосновываем авторский информационно-правовой подход к исследованию финансовых ресурсов, который по природе является сущностным и позволяет интерпретировать изучаемую категорию как результат движения материальной денежной массы в информационно-правовом институциональном поле под воздействием ряда хозяйственных противоречий как встречнонаправленных конфликтных форм проявления экономических отношений.

Информационно-правовой подход образован синтезом воспроизводственного, информационного и институционального подходов. В основу синтеза положены следующие принципы: принцип взаимодействия двух основополагающих сторон воспроизводственного процесса – материально-вещественной и общественной, принцип противоречивости интересов экономических субъектов, принцип асимметрии, принцип частной собственности, принцип историзма, всеобщий принцип системности, чтобы представить исследуемую категорию как систему. Кроме того, подход дополнен принципом функциональных связей и их противоречивости. Именно этот принцип дает возможность подойти к выявлению сущности финансовых ресурсов через их функции с учетом принципа единства логического и исторического, поскольку функции позволяют раскрыть роль финансовых ресурсов во всей экономической системе, т.е. в конечном итоге выявить конкретные экономические отношения, которые выражают сущность исследуемой категории применительно к истории ее развития.

Социально-экономическое исследование выполняется обычно в соот-

ветствии с научным принципом восхождения от абстрактного к конкретному. Однако выбранная нами обратная логика познания – от функций к сущности – обусловлена сравнительной молодостью категории «финансовые ресурсы». Анализ экономической литературы показывает, что активное ее использование началось во второй половине XX века отечественными экономистами на волне эмпирических наблюдений за повышением роли денег в экономике. Отсюда следует, что вопрос о сущности финансовых ресурсов самым непосредственным образом связан с работой, которую деньги выполняют в экономической системе, и ее исторической трансформацией.

Генезис финансовых ресурсов

Известно, что деньги возникли из обмена, начав выполнять ряд важных функций. Среди основных: мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления. Однако бурное развитие производительных сил и производственных отношений, ознаменовавшее промышленную революцию XVIII-XIX вв., и утверждение капитализма как господствующей мировой системы хозяйства заставили эти функции выйти на новый качественный уровень.

Данный тезис хорошо подтверждается изменениями, произошедшими в экономической мысли того времени. Эпоха разложения феодальных порядков в Европе и становления капитализма представлена, главным образом, трактатами меркантилистов. Рассматривая поступающие от внешней торговли деньги, прежде всего, как источник богатства, они логично приписывали им функции лишь средства накопления и обращения. [20]

Но уже физиократы подмечают, что с распространением разделения труда появляется еще и другое употребление денег – для авансов на промышленное производство и деятельность. [29] А.Р. Тюрго еще не называет авансируемые денежные средства финансовыми ресурсами, но уже очень четко видит их производственное и распределительное предназначение, связывая целесообразность существования освобожденных от текущего потребления денег с прогрессирующим разделением труда, а их источник – со сбережениями отдельных лиц.

В еще более поздней монетаристской концепции М.Фридмана деньги начинают играть исключительно важную воспроизводственную роль ввиду способности оказывать на реальное производство определяющее влияние. Эта способность достигается благодаря экономическим отношениям между субъектами по поводу денег как по поводу экономического ресурса, количество которого определяет объем производства. Данный тезис автор зафиксировал в своем знаменитом монетарном правиле [31].

Итак, подводя промежуточные итоги, следует признать, что представления о деньгах и их функциях расширились вслед за развитием экономических отношений: от пассивных – средство накопления и посредник в обмене, до активных – распределительной, производственной и воспроизводственной.

Однако мы считаем, что явления, связанные с повышением роли денег в экономике, которые раскрыли физиократы и монетаристы, точнее описываются с применением уже другой категории – «финансовые ресурсы». Деньги, не имеющие возможности быть помещенными в институционально оформленную информационную сеть финансовых связей между субъектами, не обладают необходимой мобильностью и не смогут выполнять распределительную, производственную или воспроизводственную функции. Они не примут в полной мере участие в процессе производства благ. Следовательно, не станут экономическим ресурсом.

Ресурсом их делают два важных обстоятельства. Во-первых, наличие развитого распределительного института – государства и/или рынка, представляющего собой, с точки зрения информационного подхода, механизм обработки и трансляции информации, которую субъекты используют для реализации своих интересов. Во-вторых, присутствие эффективного института спецификации прав собственности субъектов на условия и результаты производства, поддерживающего долговую природу современных денег. «...не существует денег без власти, ... внушающей доверие, защищающей чистоту и полноценность денег и принуждающей их к приему...», – отмечает О.И. Ключников и О.А. Молчанова. [16]

Таким образом, мы можем утверждать, что трансформация денег в финансовые ресурсы осуществляется в две итерации через промежуточную форму – финансы. Происходит это следующим образом.

Расширяющиеся благодаря усилению разделения труда рыночные отношения постоянно приводят к обострению противоречия асимметрии информации, связанному с проблемой поиска подходящего контрагента по товарообменной операции, обладающего продуктом необходимого качества. Разрешается это противоречие через финансы, снижающие информационную асимметрию и обеспечивающие обмен и распределение создаваемого в экономике продукта. Исторически образовав устойчивую систему экономических связей, опосредованных движением денег, они прочно укоренились наравне с производственными отношениями, обеспечив их постоянное воспроизводство. Укоренение происходило институционально: формировались соответствующие формальные и неформальные правила, обеспечивающие функционирование соответствующих распределительных институтов – государства и рынка. Так произошло транслирование функций денег (мера стоимости, средство платежа) с микроуровня на макроуровень, где они, благодаря соответствующим институтам, упорядочились и трансформировались в функции финансов (распределительную, воспроизводственную, контрольную, стимулирующую, «опосредствования кругооборота производственных фондов в народном хозяйстве на расширенной основе» [1] и т.д.). Этот процесс изначально произошел в прошлом и сейчас, будучи генетически встроенным в финансы, продолжает повторяться, опосредуя обращение финансовых ресурсов.

Таким образом, в основе финансов лежат функции денег, которые выполняются ими идеально, т.е. без наполнения конкретным материально-вещественным содержанием, что позволяет рассматривать финансы как информационный феномен. В частности, благодаря информационной природе финансов, появляется возможность осуществлять бизнес- и бюджетное планирование на микро- и макроуровнях, соответственно.

Вторая итерация заключается в превращении финансов в финансовые ресурсы. Вышеописанное противоречие асимметрии информации, являющееся источником движения при трансформации денег в финансы, в системе производственных отношений принимает форму противоречия недостаточной спецификации прав собственности субъектов. Это противоречие заставляет финансы прийти в движение. Институционально оформленная информационная сеть финансовых связей (заключенные хозяйственные договоры, публичные оферты, финансовые законодательные акты и т.п.) наполняется конкретным содержанием – деньгами. Финансы трансформируются в финансовые ресурсы для того, чтобы стать инструментом реализации экономических интересов субъектов хозяйственной деятельности. Таким образом, в основе финансовых ресурсов лежат функции денег, которые выполняются ими реально (средство обращения и накопления).

Процесс превращения денег в финансовые ресурсы в современной экономике не разнесен во времени. Выделение двух итераций (фаз) в этом процессе – абстракция, сформированная в целях познания явления. Однако она хорошо помогает понять, какие факторы поддерживают существование финансовых ресурсов в экономике, т.е., по сути, благодаря чему происходит их кругооборот.

Функции, содержание, сущность и структура финансовых ресурсов

Среди функций финансовых ресурсов отдельные экономисты выделяют: воспроизводственную, распределительную, контрольную [28], стимулирующую, инновационную [9], обеспечение финансовой устойчивости [7].

Мы считаем, что к ним следует добавить еще ряд важных функций, через которые также проявляется сущность финансовых ресурсов. Данные функции вытекают из функций финансов и начинают выполняться с момента превращения финансов в финансовые ресурсы. Среди них: организационная, дифференцирующая, структурообразующая, дисциплинирующая, эффективная.

Организационная функция. Начало реального производственного процесса невозможно без реализации подготовительных мероприятий, требующих первоначальных инвестиций – своего рода авансов. Благодаря организационной функции появляется возможность для концентрации природных, материальных, трудовых и информационных ресурсов в одном месте в целях подготовки их к превращению в факторы производства, сливающиеся в едином производственном процессе.

Дифференцирующая функция. Финансовые ресурсы дифференцируют экономические субъекты по доходам. Накопление финансовых ресурсов позволяет претендовать субъекту на повышение своего социального статуса. Потеря или непроизводительное их использование приводит к обратному эффекту.

Структурообразующая функция. Финансовые ресурсы порождаются финансами – источниками денежных средств, которые укрупнено можно разделить на собственные и заемные. В результате у каждого субъекта формируется некоторая структура пассивов, жестко определяющая пределы вовлечения в производство соответствующих факторов. Тем самым финансовые ресурсы источниками своего происхождения определяют органическое строение капитала.

Дисциплинирующая функция. В силу своих свойств финансовые ресурсы могут служить звеном механизма исполнения контрактов, заключаемых между экономическими агентами. Подтверждение серьезности намерений в форме их обеспечения денежным залогом, авансирование, штрафы, пени и неустойки – все это хорошо зарекомендовавшие себя способы использования финансовых ресурсов в качестве дисциплинирующего фактора в системе экономических отношений, позволяющего согласовывать интересы субъектов хозяйственной деятельности.

Эффективная функция. Финансовые ресурсы являются по своей природе платными, поэтому требуют возмещения затрат на покупку. Возмещение происходит в процессе кругооборота посредством налогово-бюджетного, депозитно-кредитного, приходно-расходного и сберегательно-инвестиционного механизмов. Отсутствие возмещения приводит к нарушению кругооборота, что влечет срыв всего воспроизводственного процесса.

Представим финансовые ресурсы по своему содержанию как систему. Субъектами финансовых ресурсов выступают: государство, банки, предприятия, предприниматели, акционеры, наемные работники, в т.ч. менеджеры, домохозяйства, заграница. Такое представление о субъектах финансовых ресурсов вытекает из расширенной трактовки субъектов финансовых отношений, которой мы придерживаемся.

Объектом финансовых ресурсов, по нашему мнению, выступает денежный агрегат M_4 ¹, который состоит из наличных денег в обращении, средств на текущих счетах банков, срочных и сберегательных депозитов в коммерческих банках, сберегательных вкладов в специализированных кредитных учреждениях, векселей, выписываемых крупными банками.

Все указанные элементы денежного агрегата M_4 характеризуются высокой мобильностью в современной институционально оформленной информационной сети финансовых связей, что позволяет им оперативно

¹ Применяется следующая структура: M_0 (наличные деньги) + безналичные деньги на расчетных/текущих счетах = M_1 ; M_1 + краткосрочные депозиты до 1 года = M_2 ; M_2 + долгосрочные депозиты свыше 1 года = M_3 ; M_3 + векселя крупных банков = M_4

трансформироваться в факторы производства для продолжения своего кругооборота. На сегодняшний день банки позволяют своим вкладчикам отзывать даже срочные депозиты. Векселя ПАО Сбербанк и ПАО ВТБ широко используются хозяйствующими субъектами в товарообменных операциях как средство платежа и кредитных операциях как предмет залога, позволяя им реализовывать свои интересы по развитию бизнеса.

Также исследуемая категория включает в себя две взаимосвязанные подсистемы: распределение и обмен. Соответственно, в систему входят следующие механизмы: государственный и рыночный, которые охватывают сферы распределения и обмена. Материальной основой служит труд, воплощающийся в стоимости произведенного продукта. Цель финансовых ресурсов – создание продукта, удовлетворяющего экономические потребности общества, через потребление которого воспроизводится экономическая активность самих субъектов хозяйственной деятельности.

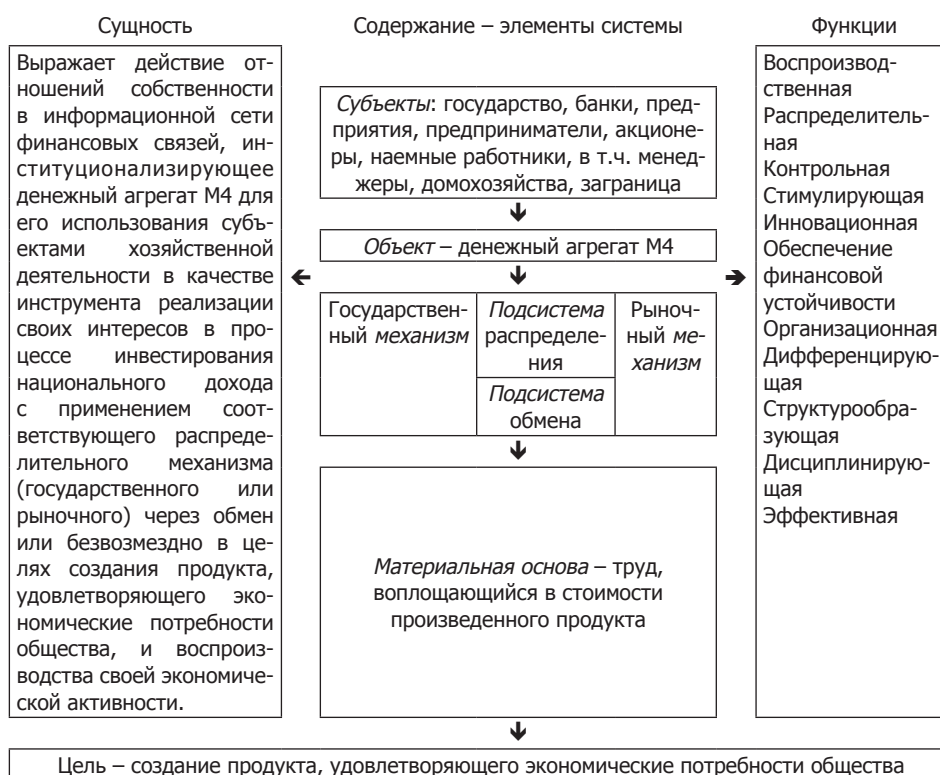


Рис. 1. Схема финансовых ресурсов как системы

Таким образом, сущность финансовых ресурсов выражает действие отношений собственности в информационной сети финансовых связей, институционализирующее денежный агрегат М4 для его использования субъектами хозяйственной деятельности в качестве инструмента реализации своих интересов в процессе инвестирования национального дохода с применением соответствующего распределительного механизма (государственного или рыночного) через обмен или безвозмездно в целях создания

продукта, удовлетворяющего экономические потребности общества, и воспроизводства своей экономической активности. Схема финансовых ресурсов как системы представлена на рис. 1.

Структурирование финансовых ресурсов различные экономисты проводят согласно собственному пониманию содержания самой категории. Так, придерживаясь узкого производственного понимания структуры финансовых ресурсов, М.С. Тарханов предлагает выделять по механизмам регулирования в их содержании: прибыль, свободную от потребления часть заработной платы, налоги, доходы от экономической деятельности, кредиты, займы. По субъектам предлагается структурировать изучаемую категорию на финансовые ресурсы домохозяйств, фирм и государства. [28] Придерживаясь близкого с М.С. Тархановым взгляда на исследуемую категорию, А.П. Иванов, С.А. Махашева и М.А. Абитова вместо государственных финансовых ресурсов предлагают выделять федеральные и территориальные финансовые ресурсы, а последние, в свою очередь, подразделять на республиканские и муниципальные [13].

Указанные точки зрения не могут быть соотнесены с широким пониманием категории «финансовые ресурсы», так как рассмотренные структуры не охватывают все возможные формы существования исследуемой категории. Поэтому экономисты, мыслящие в русле воспроизводственного подхода, подразделяют финансовые ресурсы шире – по формам собственности. Так, М.Н. Сушков выделяет частные и государственные финансовые ресурсы [25]. Авторский коллектив в составе М. Горбань, С. Гуриева, Л. Костромы, И. Федюкина, Е. Шапочки структурируют финансовые ресурсы на собственные и привлеченные [14].

Для сторонников точки зрения, в соответствии с которой финансовые ресурсы являются материальной стороной категории «финансы», характерно структурирование исследуемой категории по объекту. Так, С.С. Николаев подразделяет финансовые ресурсы на деньги и ликвидные ценные бумаги [23].

Приведенной классификацией не ограничивается все многообразие форм проявления финансовых ресурсов, что требует дополнительного их структурирования. Так, по финансовым подсистемам и лежащим в их основе механизмам исследуемую категорию целесообразно подразделять на бюджетные, кредитные, оборотные и инвестиционные финансовые ресурсы. По материальной основе – объему и потребительским качествам продукта, создаваемого в экономической системе с помощью финансовых ресурсов, их можно классифицировать на устойчивые (мало подвержены обесценению, имеют мировое признание и конвертируемы в финансовые ресурсы других стран) и неустойчивые (подвержены инфляции и не признаются мировым сообществом).

Рынок и его роль в функционировании системы финансовых ресурсов

Отдельно следует остановиться на роли рынка в функционировании

системы финансовых ресурсов. Известно, что рынок представляет собой определенную форму хозяйственных связей между экономическими субъектами, совокупность процессов и процедур, обеспечивающих обмен между покупателями (потребителями) и продавцами (поставщиками) отдельных товаров, услуг и финансовых инструментов. Рынок имеет институциональную природу и может быть представлен как механизм, сводящий контрагентов для проведения различных транзакций. С позиции используемого нами в исследовании информационно-правового подхода рынок – форма организации хозяйственных связей между субъектами на основе их хозяйственной обособленности (свобода, ответственность, конкуренция), институционализируемая деловой средой (правила проведения и обеспечение исполнения сделок, специфицирующие права сторон), обеспечивающая обработку и трансляцию информации, необходимой для реализации экономических интересов субъектов в сфере распределения и обмена.

Рынки различаются по разным признакам. Основной – по объектам купли-продажи. Укрупненно выделяют: рынок общественных благ; рынок товаров, услуг, факторов производства; рынок финансовых ресурсов/финансовый рынок. Происходящее во время заключения рыночных сделок интенсивное взаимодействие реализующих свои интересы субъектов сопровождается обменом информацией между ними, а также ее накоплением и обобщением. Тем самым рынки превращаются в информационные узлы, регулирующие информационную асимметрию.

Параллельно на рынках формируется институциональная среда: вырабатываются и совершенствуются правила проведения транзакций, закрепляемые в писаном праве, а также неформальные обычаи делового оборота. Все это способствует повышению спецификации прав собственности субъектов рыночных сделок.

Таким образом, содействуя разрешению информационного и правового хозяйственных противоречий, рынки обеспечивают трансформацию денег в финансы, а затем – в финансовые ресурсы, поддерживая их кругооборот. Однако разные рынки выполняют эти функции разными инструментами и с неодинаковой эффективностью. Также практика показывает, что возможны так называемые «провалы» рынка, когда эти функции по каким-то причинам перестают выполняться. Кроме того, рынки воздействуют на работу друг друга. В этом плане особого внимания заслуживают финансовые рынки, способные оказывать серьезное влияние на работу нефинансовых рынков. Последние отличаются высокой степенью разнородности, обусловленной большим разнообразием их объектов (благ, услуг, ресурсов и т.п.). В связи с этим их прямое регулирование затруднено технически, хотя именно они имеют решающее значение для удовлетворения общественных потребностей. Финансовые рынки, наоборот, более однородны и потому более приспособлены под государственное регулирование. Поэтому воздействие на нефинансовые рынки через финансовые может быть признано хорошей альтернативой их прямого регулирования.

В связи с этим для более четкого определения объекта регулирования рассмотрим финансовый рынок и рынок финансовых ресурсов. Некоторыми экономистами эти рынки отождествляются. Так, например, С.В. Барулин и В.И. Самаруха пишут: «Финансовый рынок представляет собой рынок финансовых ресурсов. Он отличается от обычного товарного рынка тем, что объектом купли-продажи выступают денежные средства и другие финансовые инструменты, то есть финансовые ресурсы» [4].

В то же время есть точки зрения о различии этих двух рынков. Так, например, И.В. Ларионова разграничивает два рынка: «...рынок финансовых ресурсов объединяет кредитный, валютный и рынок инструментов собственности. В свою очередь, финансовый рынок состоит из денежного рынка и рынков инструментов займа или рынка ценных бумаг» [18].

Вообще, вопрос определения рынка финансовых ресурсов, его границ и объекта в настоящее время является весьма дискуссионным. Причина в том, и мы солидарны с А.Г. Грязновой, что «...на данный момент не создано универсальной экономической теории, адекватно описывающей финансовые рынки» [15]. Ко всему прочему, как мы показали выше, не выработано и однозначной трактовки категории «финансовые ресурсы». В результате отдельные авторы по-своему решают данные вопросы.

Для определения границ и сегментов финансового рынка важным является раскрытие его объекта. В современной экономической литературе представлены три подхода. Первый – комплексный. К нему можно отнести вышеуказанных авторов – С.В. Барулина и В.И. Самаруху, по мнению которых на финансовом рынке (он же рынок финансовых ресурсов), торгуются и денежные средства, и финансовые инструменты. Отнесение денежных средств к объекту рынка финансовых ресурсов вопросов не вызывает, т.к. они входят в денежный агрегат М4 (объект системы «финансовые ресурсы»). Однако финансовые ресурсы и финансовые инструменты – суть разные категории. В соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности финансовый инструмент – это договор, в результате которого возникает финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевого инструмента – у другого (IAS 32). Согласно ст. 2 Федерального закона РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» финансовый инструмент – это ценная бумага или производный финансовый инструмент. Поэтому из возможных финансовых инструментов, которые включает в себя денежный агрегат М4, к финансовым ресурсам можно отнести исключительно векселя крупнейших банков страны (ПАО Сбербанк, ПАО ВТБ), которые с готовностью принимаются на рынке большинством контрагентов, т.к. векселя относятся к ценным бумагам, о которых упоминается в одноименном законе.

К комплексному подходу правомерно причислить и точку зрения И.В. Ларионовой. Однако, разграничивая рынок финансовых ресурсов и финансовый рынок, она тем не менее допускает смешение их объектов. Объек-

том финансового рынка признается кредит (в современной экономике имеет форму кредитного договора), который является финансовым инструментом. Инструменты собственности имеют форму ценных бумаг и по определению также являются финансовыми инструментами. Валюта – финансовый актив, а не инструмент. Она представляет собой финансовый ресурс иностранного государства, т.к. входит в состав его денежного агрегата М4. В то же время денежный рынок также представляет собой рынок коротких кредитов, относящихся к финансовым инструментам, равно как инструменты займа и ценные бумаги. Таким образом, И.В. Ларионова четко не разделяет рынок финансовых ресурсов и финансовый рынок по объектам.

Второй подход заключается в том, что объектом финансовых рынков признаются денежные (финансовые) ресурсы. Так, К.В. Криничанский пишет, что «Можно считать финансовый рынок совокупностью взаимодействующих покупателей и продавцов денежных ресурсов, сферу обмена данными ресурсами» [17]. Сходного мнения придерживается Ю.С. Евлахова [12] и Е.В. Аристова [3].

Третья группа ученых высказывает диаметрально противоположное мнение, полагая, что объектом купли-продажи на финансовом рынке являются финансовые инструменты [24, 30].

Итак, подводя итоги дискуссии, следует констатировать следующее. Во-первых, объектами купли-продажи на финансовых рынках могут быть как сами финансовые ресурсы (денежный агрегат М4), так и ценные бумаги, и другие финансовые инструменты, в т.ч. производные, а также финансовые услуги (например, страховые [4]). В этом плане неким обобщающим заключением может служить логический посыл А.Г. Гузнова: «...финансовый рынок – это совокупность экономико-правовых отношений, возникающих между различными субъектами, которые используют денежные средства в качестве средства накопления (депозиты), платежа, кредита (займа), а также совершают сделки с ценными бумагами, производными и иными финансовыми инструментами, предоставляют (получают) финансовые услуги» [11]. Во-вторых, учитывая разнообразие объектов торговли на финансовых рынках, а также особую значимость финансовых ресурсов для экономики как инструмента реализации интересов субъектов, представляется целесообразным выделять рынок финансовых ресурсов в отдельный сегмент финансового рынка.

В связи с этим мы предлагаем следующую интерпретацию структуры финансового рынка. Она базируется на нашем информационно-правовом подходе, позволяющем на основании принципа функциональных связей и их противоречивости структурировать финансовый рынок на сегменты по их значению для кругооборота финансовых ресурсов в части разрешения информационного и правового хозяйственных противоречий. Для этого построим матрицу хозяйственных противоречий и способов их разрешения, инициирующих движение материальной денежной массы в информационно-правовом институциональном поле финансового рынка (табл. 1).

Таблица 1

Матрица хозяйственных противоречий

Противоречие Методы разрешения	Противоречие асимметрии информации	Противоречие недостаточной спецификации прав собственности
Экономические	1. Использование инструментов, подразумевающих добровольное раскрытие информации сторонами (РФР)	2. Использование инструментов, позволяющих хеджировать риск потери базового актива, обусловленный неопределенностью различных параметров экономической системы в будущем (РПФИиС)
Административные	4. Нерыночное распределение, т.к. вмененная субъектам обязанность полного раскрытия информации о себе и о продукте приводит к устранению основной черты рынка – асимметрии, которая мотивирует субъектов возможностью получать прибыль на конкурентных рынках. Такое распределение характерно для налогового-бюджетного механизма.	3. Использование инструментов, обеспечивающих законодательную четкую спецификацию прав собственности на базовый актив путем регистрации в официальных реестрах, что сокращает риск непреднамеренной утраты данного актива при сохранении его повышенной мобильности (РЦБ)

В соответствии с матрицей в ячейках №1-3 мы получили характеристики инструментов, которыми должны преимущественно оперировать разграничиваемые нами сегменты финансового рынка. В связи с тем, что в настоящее время финансовые рынки не находятся ни в информационном, ни в правовом вакууме, все они в той или иной мере способствуют разрешению обоих хозяйственных противоречий, имея в своем арсенале и административные, и экономические методы. Однако в разных сегментах финансового рынка действие одних методов выражено ярче других. Поэтому в данном случае следует говорить не об исключительном, а о преимущественном разрешении тем или иным сегментом финансового рынка соответствующего хозяйственного противоречия с доминированием определенной группы методов.

Таким образом, построенная матрица (табл. 1) и проделанный анализ точек зрения на финансовый рынок позволяют выделить в нем три сегмента по выполняемым ими функциям: рынок финансовых ресурсов (РФР), рынок ценных бумаг (РЦБ) и рынок производных финансовых инструментов и страхования (РПФИиС) (рис. 2).

В 1-й ячейке (см. табл. 1) мы получили характеристику инструментов, соответствующую тем, которыми преимущественно оперирует рынок финансовых ресурсов. Он обеспечивает мобильность денежного агрегата М4, используя такие инструменты, как кредит, депозит, конверсионные операции с валютой, векселя, займы, венчурное и бизнес-ангельское финансирование, способствуя тем самым разрешению информационного противоречия кругооборота финансовых ресурсов. Производя выдачу кредитов, банки основываются на всестороннем анализе хозяйственной деятельности

заемщика. Поэтому сведения о наличии в кредитном портфеле предприятия ссуд крупнейших банков страны является положительным информационным сигналом для его контрагентов. Еще более скрупулезный анализ проектов и их инициаторов проводят организации, специализирующиеся на венчурном и бизнес-ангельском финансировании.

← ↓ →			
Финансовые рынки			
Сегмент →	Рынок финансовых ресурсов	Рынок производных финансовых инструментов и страхования	Рынок ценных бумаг
Объект обращения →	Финансовые ресурсы (ден. агрегат М4)	Производные имущественные права/обязанности в отношении базового актива	Оформленные с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права на базовый актив
Основные инструменты →	<ul style="list-style-type: none"> – кредит – депозит – валюта – вексель <div style="display: inline-block; vertical-align: middle; margin-left: 10px;">} Банковский сектор</div> <ul style="list-style-type: none"> – заем – венчурное и бизнес-ангельское финансирование 	<ul style="list-style-type: none"> – валютный своп – процентный своп – дефолтный своп – опцион – форвард – фьючерс – варрант – договор страхования / полис 	<ul style="list-style-type: none"> – акция – облигация – инвестиционный пай
Значение для кругооборота финансовых ресурсов (основная функция) →	Повышение мобильности финансовых ресурсов, сокращение длины их кругооборота за счет улучшения информационной прозрачности деловой среды благодаря использованию вышеуказанных инструментов	Экономическая стабилизация кругооборота за счет повышения спецификации прав собственности путем хеджирования и страхования рисков по базовому активу благодаря использованию вышеуказанных инструментов	Административная стабилизация кругооборота за счет повышения спецификации имущественных прав на базовый актив путем их документарной фиксации с использованием вышеуказанных инструментов

Рис. 2. Сегменты финансового рынка в соответствии с информационно-правовым подходом

Привлекая депозиты, банки сами заинтересованы раскрывать о себе информацию, демонстрируя свою отчетность и другие показатели, подтверждающие их устойчивость и рентабельность. В связи с этим крупнейшие банки страны в 2014 г. с изменением Гражданского кодекса РФ предпочли сменить организационно-правовую форму на ПАО (публичное акционерное общество), подразумевающую максимальное раскрытие информации. Проведение конверсионных операций с валютой проводится банками с обязательной идентификацией клиента. Кроме того, если валюта покупается с целью расчета по внешнеторговым контрактам, то последние подлежат строгому учету уполномоченными банками с целью повышения информационной прозрачности валютных операций. Бенефициар по векселю также подле-

жит обязательной идентификации банком-эмитентом. Сами банки-эмитенты как крупнейшие банки страны полностью раскрывают информацию о себе. Поэтому их ликвидность и платежная дисциплина (желание оплатить свой вексель по сроку) не вызывают сомнений в бизнес-сообществе.

Вышеуказанные инструменты, снижая информационную асимметрию, обеспечивают сокращение пути финансовых ресурсов в обход основного потока (доходы и расходы субъектов), позволяя оперативно наращивать их концентрацию для реализации определенных экономических интересов, благодаря чему появляется возможность в перспективе скорректировать и основной поток, создав посредством инвестиций дополнительные источники поступлений.

Таким образом, сущность рынка финансовых ресурсов выражает добровольное взаимодействие субъектов на базе их хозяйственной обособленности и самоорганизации для реализации отношений собственности путем преодоления информационной асимметрии в сети финансовых связей, что функционально обеспечивает институционализацию денежного агрегата М4, после чего он существенно повышает свою мобильность, трансформируясь в привлеченные финансовые ресурсы, и используется субъектами хозяйственной деятельности на срочной, платной и возвратной основе как инструмент реализации своих долгосрочных и краткосрочных интересов, направленных на создание продукта, удовлетворяющего экономические потребности общества, и на собственное воспроизводство.

Во 2-й ячейке (см. табл. 1) мы получили характеристику инструментов, соответствующую тем, которыми преимущественно оперирует рынок производных финансовых инструментов и страхования, обеспечивая субъектов возможностью оформить дополнительные имущественные права/обязанности в отношении какого-либо базового актива с целью сокращения рисков его полной или частичной утраты. Использование производных финансовых инструментов и страхования носит добровольный взаимовыгодный характер для обеих сторон сделки. При этом инициатор транзакции в той или иной форме (вознаграждение за услуги, заранее оговоренный максимальный/минимальный уровень цен покупки/продажи или процентных ставок и т.п.) фиксирует максимальный уровень своих потерь в будущем, а его визави, гарантируя этот уровень, также получает возможность извлечь прибыль, реализовав свои интересы. Тем самым производные финансовые инструменты позволяют экономическими методами стабилизировать кругооборот финансовых ресурсов, повышая спецификацию прав собственности субъектов путем хеджирования и страхования рисков по базовому активу.

В 3-й ячейке (см. табл. 1) мы получили характеристику инструментов, соответствующую тем, которыми преимущественно оперирует рынок ценных бумаг, обеспечивая обращение и фиксацию через свою инфраструктуру оформленных надлежащим образом имущественных прав – ценных бумаг, что способствует усилению спецификации прав на базовый актив. Особое

значение в этом вопросе приобретает регистрация прав на ценные бумаги специализированными компаниями, ведущими соответствующие реестры владельцев. Тем самым осуществляется стабилизация кругооборота финансовых ресурсов административными методами.

В 4-й ячейке получена характеристика нерыночного распределения, свойственная налогово-бюджетному механизму, призванному полностью ликвидировать информационную асимметрию между государством и хозяйственной деятельностью субъектов. В результате вместе с асимметрией устраняется и сама сущность рынка.

Представляется, что из выделенных сегментов финансового рынка в настоящее время наибольшее значение для нашей страны имеет рынок финансовых ресурсов, причем его банковский сектор, по следующим причинам. Во-первых, крупнейшие банки страны обладают собственной широкой финансовой ресурсной базой, а также могут в случае необходимости привлекать кредиты Банка России. Во-вторых, банковский сектор способен максимально оперативно и в необходимом объеме шунтировать основной кругооборот финансовых ресурсов (доходы и расходы субъектов), ускоряя их перемещение в области экономики, где концентрация финансовых ресурсов недостаточна в целях реализации назревших интересов общественного развития. В-третьих, банковский сектор наиболее прозрачен и является подотчетным Центральному Банку, поэтому на него целесообразнее всего оказывать регулирующее влияние, необходимость которого подтверждается практикой хозяйствования, т.к. банковский сектор рынка финансовых ресурсов отличается нестабильностью.

Инструменты, которыми преимущественно оперирует банковский сектор рынка финансовых ресурсов, отмечены на рис. 2 жирным шрифтом. Основные из них: кредит, депозит, конверсионные операции с валютой, векселя. В настоящее время ведущие банки страны работают и в других секторах финансового рынка, в т.ч. могут оказывать брокерские и депозитарные услуги, а также предоставлять продукты глобальных рынков с использованием производных финансовых инструментов. Однако в данных случаях банки выступают как посредники между клиентом и биржей или регистратором, или другим лицом, не принимают на себя по сделке конечных рисков и, соответственно, прямо не участвуют в формировании условий заключения сделок на этих рынках.

Изложенное представление о сущности, функциях и содержании финансовых ресурсов, а также аспектах их движения через предварительную трансформацию денег в финансы с участием рынков, позволяет по-новому взглянуть на кругооборот денежного капитала $D - T \dots P \dots T' - D'$, исследованный К. Марксом [21], а точнее, на его первую стадию $D - T$, что подробно было рассмотрено в [22]. В настоящее время при современном развитии производительных сил и производственных отношений разрешающей способности абстракции « $D - T$ », предложенной К.Марксом, уже недостаточно

для анализа процессов, стоящих за этой короткой формулой. Тем не менее эти процессы представляются чрезвычайно важными, за ними стоят определенные экономические интересы и от них сегодня уже нельзя абстрагироваться. Поэтому мы предлагаем следующую модель кругооборота (обращения) финансовых ресурсов, базирующуюся на исследованиях К. Маркса.

$D - \Phi - \text{Фре} - [\text{ЛП}] - И - \{\text{Пре, Мре, Тре, Ире}\} - \{\text{Факторы пр-ва}\} - \dots П \dots$
 $T' - D'$,

где D – деньги, Φ – финансы, Фре – финансовые ресурсы, $[\text{ЛП}]$ – личное (непроизводственное) потребление владельцев капитала, $И$ – инвестиции, $\{\text{Пре, Мре, Тре, Ире}\}$ – природные, материальные, трудовые, информационные ресурсы.

Данная интерпретация кругооборота финансовых ресурсов вводит для первой стадии движения денежного капитала дополнительные фазы, повышающие разрешающую способность абстракции общественного воспроизводства, что помогло в дальнейшем уточнить экономические интересы, воздействующие на этот процесс. [27] Благодаря этому появилась возможность выработки нормативных рекомендаций для координации деятельности экономических агентов в направлении, способствующем эффективному кругообороту финансовых ресурсов с целью повышения их способности быть инструментом реализации экономических интересов субъектов хозяйственной деятельности.

Заключение

Анализ исторической трансформации функций денег в экономике с применением авторского информационно-правового методологического подхода позволил представить финансовые ресурсы как систему, что дало возможность уточнить их сущность, содержание и обосновать трансформацию денег в финансовые ресурсы в две итерации через промежуточную форму – финансы при определяющем участии рынка в этом процессе. Превращение денег в финансы, а затем – в финансовые ресурсы происходит в результате разрешения противоречий асимметрии информации и недостаточной спецификации прав собственности, соответственно, чему способствует действие рыночной инфраструктуры. Разрешение данных противоречий инициирует движение материальной денежной массы в информационно-правовом институциональном поле.

Участвуя в разрешении информационного и правового противоречий, финансовые рынки оказывают серьезное влияние на работу нефинансовых рынков, что позволяет использовать их в качестве регулятора последних. В рамках информационно-правового подхода построена матрица хозяйственных противоречий и способов их разрешения, которая позволила определить границы рынка финансовых ресурсов, а также границы других финансовых рынков по функциональному признаку. При этом банковский сектор рынка финансовых ресурсов признан наиболее перспективным и целесообразным для организации регулирования через него нефинансовых рынков.

С помощью предложенного подхода рынок финансовых ресурсов представлен как звено системы финансовых ресурсов, ориентированное преимущественно на разрешение противоречия асимметрии информации, способное максимально оперативно и в необходимом объеме шунтировать их основной кругооборот (доходы и расходы субъектов), ускоряя перемещение финансовых ресурсов в области экономики, где их концентрация недостаточна, в целях реализации назревших интересов общественного развития. Преодоление информационной асимметрии в сети финансовых связей, необходимое для последующей реализации отношений собственности субъектами, функционально обеспечивает институционализацию денежного агрегата М4, после чего он существенно повышает свою мобильность, трансформируясь в привлеченные финансовые ресурсы, и используется субъектами хозяйственной деятельности на срочной, платной и возвратной основе как инструмент реализации своих долгосрочных и краткосрочных интересов, направленных на создание продукта, удовлетворяющего экономические потребности общества, и на собственное воспроизводство. Данное взаимодействие субъектов по поводу денежного агрегата М4 обусловлено добровольностью, их хозяйственной обособленностью и самоорганизацией и является проявлением сущности рынка финансовых ресурсов.

Предложенная интерпретация системы и рынка финансовых ресурсов позволила обосновать их замкнутый кругооборот, уточняющий кругооборот денежного капитала К. Маркса, подробно рассмотренный в [22].

Список источников

1. Александров А.М. *Финансы социализма*. Москва, Финансы, 1965, с. 29.
2. Арзякова О.Н., Агарков Г.А., Кормышев В.М. Управление финансовыми ресурсами вуза в рыночных условиях // *Университетское управление*, 1998, по. 4(7), с. 49-51.
3. Аристова Е.В. *Теоретические основы взаимосвязи сегментов финансового рынка России*: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.01. Томск, 2014, с. 30.
4. Барулин С.В., Самаруха В.И. *Теория финансов и экономическое развитие регионов России*. Иркутск, Изд-во БГУЭП, 2011, с. 289-290.
5. Бирман А.М. *Очерки теории советских финансов*. Москва, Финансы, 1968, вып. 1, с. 31.
6. Бланк И.А. *Управление формированием капитала*. Киев, Ника-Центр, Эльга, 2000, с. 12.
7. Бурделова Т.Н. *Влияние государственных финансов на устойчивость коммерческой организации*: дис... канд. экон. наук: 08.00.10. Москва, Финансовая академия при Правительстве РФ, 2005, с. 16.
8. Ван Хорн Дж. К. *Основы управления финансами*. Москва, Финансы и статистика, 2001, с. 110.
9. Вафина Н.Х. *Транснационализация производства в свете теории самоорганизации экономических систем*. Москва, Издательство КГФИ, 2002, с. 28, 52-53.
10. Григорьева О.М., Карнаух С.Ю. Корреспондентские отношения и организация синдицированного кредитования // *Инвестиционный банкинг*, 2004, по. 11, с. 46-59.
11. Гузнов А.Г. *Финансово-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации*: дис. ... док-ра. экон. наук: 12.00.04. Москва, 2016, с. 30.
12. Евлахова Ю.С. Понятие финансового рынка с позиций современной теории финансов // *Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал*, 2011, по. 3, с. 85.
13. Иванов А.П., Махосева С.А., Абитова М.А. Направления и приоритеты

- устойчивого развития региона // *Вопросы экономики и права*, 2010, по. 12, с. 133.
14. Инновационная активность крупного бизнеса в России: механизмы, барьеры, перспективы / М. Горбань [и др.] // *Российский журнал менеджмента*, 2010, том 4, по. 8, с. 83-84.
15. Интервью с президентом Финансового университета при Правительстве РФ, первым вице-президентом Международной гильдии финансистов, президентом Аудиторской палаты России Аллой Грязновой // *Депозитариум*, 2013, по. 1-2, с. 8.
16. Ключников О.И., Молчанова О.А. *Денежное хозяйство: история и закономерности: учебное пособие* / Под ред. И.К. Ключникова. Санкт-Петербург, Изд-во СПбГУЭФ, 2009, с. 118.
17. Криничанский К.В. *Финансовые рынки и институты: монография*. Миасс, Изд-во ГЕОТУР, 2014, с. 15.
18. Ларионова И.В. *Стабильность банковской системы в условиях переходной экономики: дис. ... док-ра экон. наук: 08.00.10*. Москва, 2001, с. 56.
19. Левчаев П.А. Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов: сущность, экономическая природа категории, законы функционирования // *Инвестиционный банкинг*, 2006, по. 5, с. 62.
20. Локк Дж. *Сочинения: в 3 т.* / Дж. Локк; пер. с англ. и лат. Т.3 / Ред. и сост., авт. примеч. А.Л.Субботин. Москва, Мысль, 1988, с. 289.
21. Маркс К., Энгельс Ф. *Капитал. Критика политической экономии. Книга II: Процесс обращения капитала*. Соч., 2-е изд., т. 24, с. 31.
22. Молчанова О.А., Тарасов А.В. Рынок финансовых ресурсов, их кругооборот и экономические интересы субъектов хозяйственной деятельности // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2017, по. 12, с. 80-94.
23. Николаев С.С. Финансовый потенциал инвестиционной деятельности предприятий // *Вопросы экономики и права*, 2010, по. 11, с. 53.
24. Рамзаева Е.П. Финансовый рынок: различные подходы к интерпретации экономической категории // *Вестник Самарского финансово-экономического института*, 2011, по. 3(11), с. 39.
25. Сушков М.Н. Финансирование системы размещения государственных заказов в России // *Экономические науки*, 2010, по. 6(67), с. 183.
26. Сысоева Е.Ф. *Финансовые ресурсы и капитал организации: сущность, управление, эффективность использования: монография*. Воронеж, Изд-во Воронежского гос. ун-та, 2007, с. 8-9.
27. Тарасов А.В. *Трансформация экономических интересов и финансовых ресурсов в условиях неустойчивости хозяйства: монография* / под ред. д-ра экон. наук проф. О.А. Молчановой. Санкт-Петербург, изд-во СПбГЭУ, 2017, с. 55-95.
28. Тарханов М.С. *Финансовые ресурсы и особенности их формирования в транзитивной экономике России: автореф. дис... канд. экон. наук: 08.00.01*. Воронеж, ВГУ, 2005, с. 11, 13.
29. Тюрго А.Р. *Избранные экономические произведения*. Москва, Соцэкгиз, 1961, с. 127.
30. *Финансовый рынок и финансово-инвестиционная инфраструктура: монография*; [под ред. Л.А. Толстолесовой]. Новосибирск, изд. «СибАК», 2015, с. 5.
31. Фридман М. *Капитализм и свобода: пер с англ*. Москва, Новое издательство, 2006, с. 80.

THE SYSTEM OF FINANCIAL RESOURCES AS A TOOL FOR THE REALIZATION OF THE ECONOMIC INTERESTS OF THE SUBJECTS AND THE ROLE OF THE MARKET IN ITS FUNCTIONING

Molchanova Olga Aleksandrovna, Dr. Sc. (Econ.), Prof.

Tarasov Alexey Vladimirovich, Cand. Sc. (Econ.)

¹ Saint Petersburg State Economic University, st. Sadovaya, 21, St. Petersburg, Russia, 191023; e-mail: igorkl@list.ru

² Voronezh State University, Universitetskaya pl., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: tarasovalex@rambler.ru

Purpose: through the author's information and legal approach, to explore the financial resources market as a part of their system to justify its role in resolving the contradictions of information asymmetry and the weak specification of property rights and the subsequent integration of the financial resources in the circulation model. *Discussion:* the analysis of points of view on the category of «financial resources» was conducted, on the basis of which the category was presented as a system by means of the proposed methodological approach, which made it possible to clarify its essence, content and substantiate the transformation of money into financial resources in two iterations through an intermediate form - finance with the determining participation of the market in this process. At the same time, there is a resolution of the contradiction of information asymmetry and a weak specification of property rights. Within the framework of the information and legal approach, a matrix of economic contradictions and methods for their resolution has been constructed, which allowed to determine the boundaries of the financial resources market, as well as the boundaries of other financial markets by functional criteria, depending on their primary participation in resolving one of the above contradictions and the methods used. *Results:* the conclusion is made that the financial resources market is oriented primarily to resolving the contradiction of information asymmetry, while it is able to shunt the main contour of circulation of financial resources (income and expenditure of entities) as quickly as possible and by the required amount, accelerating their movement in the economy, where the concentration of financial resources is insufficient, in order to realize the urgent interests of social development. The proposed interpretation of the system and the financial resources market created the basis for constructing a model of their closed circulation, specifying the circulation of the monetary capital of K. Marx.

Keywords: financial resources, market of financial resources, circulation, economic interests.

References

1. Alexandrov A.M. *Finance of Socialism*. Moscow, Finance, 1965, p. 29.
2. Arzyakova O.N., Agarkov G.A., Kormyshev V.M. Management of financial resources of the university in market conditions. *University Management*, 1998, no. 4 (7), pp. 49-51.
3. Aristova E.V. *Theoretical bases of interrelation of segments of the Russian financial market*: cand. economy. sciences: 08.00.01. Tomsk, 2014, p. 30.
4. Barulin S.V., Samarukha V.I. *Theory of Finance and Economic Development of Russian Regions*. Irkutsk, Publishing house of BSUEP, 2011, pp. 289-290.
5. Birman A.M. *Essays on the theory of Soviet finance*. Moscow, Finance, 1968, issue. 1, p. 31.
6. Blank I.A. *Management of the formation of capital*. Kiev, Nika-Center, Elga, 2000, p. 12.
7. Burdelova T.N. *The impact of public finances on the sustainability of a commercial organization*: candid. econ. sciences: 08.00.10. Moscow, Financial Academy under the Government of the Russian Federation, 2005, p. 16.
8. Van Horn J.K. *Fundamentals of Financial Management*. Moscow, Finance and Statistics, 2001, p. 110.
9. Vafina N.H. *Transnationalization of production in the light of the theory of self-organization of economic systems*. Moscow, Publishing house KGFI, 2002, pp. 28, 52-53.
10. Grigorieva O.M., Karnaukh S.Yu. *Correspondent relations and organization of syndicated lending*. Investment banking, 2004, no. 11, pp. 46-59.
11. Guznov A.G. *Financial and legal regulation of the financial market in the Russian Federation*: economy. sciences: 12.00.04. Moscow, 2016, p. 30.
12. Yevlakhova Y.S. The concept of the financial market from the perspective of modern finance theory. *Scientific Research Financial Institute. Financial Journal*, 2011, no. 3, p. 85.
13. Ivanov A.P., Mahosheva S.A., Abitova M.A. Directions and priorities of sustainable development of the region. *Issues of Economics and Law*, 2010, no. 12, p. 133.
14. Innovative activity of big business in Russia: mechanisms, barriers, prospects / M. Gorban [and others]. *Russian Journal of Management*, 2010, vol. 4, no. 8, pp. 83-84.
15. Interview with the President of the Finance University under the Government of the Russian Federation, First Vice-President of the International Guild of Financiers, President of the Audit Chamber of Russia Alla Gryaznova. *Depository*, 2013, no. 1-2, p. 8.
16. Klyuchnikov O.I., Molchanova O.A. *Monetary economy: history and patterns*: textbook / Ed. I.K. Klyuchnikova. Saint-Petersburg, Publishing house of SPbSEU, 2009, p. 118.
17. Krinichansky K.V. *Financial markets and institutions*: monograph. Miass, Publishing house GEOTOUR, 2014, p. 15.
18. Larionova I.V. *Stability of the banking system in a transition economy*: doctor of economics sciences: 08.00.10. Moscow, 2001, p. 56.
19. Levchayev P.A. Financial resources of economic entities: the essence, economic nature of the category, the laws of functioning. *Investment banking*, 2006, no. 5, p. 62.
20. Lock J. *Compositions*: In 3 tons / J. Locke; trans. with English. and lat. T. 3 / Ed. and comp., Aut. note. ALSubbotin. Moscow, Thought, 1988, p. 289.
21. Marx K., Engels F. *Capital. Criticism of political economy. Book II: The process of circulation of capital*. Soch., 2nd ed., vol. 24, p. 31.
22. Molchanova O.A., Tarasov A.V. The market of financial resources, their circulation and economic interests of business entities. *Modern economy: problems and solutions*, 2017, no. 12, pp. 80-94.
23. Nikolaev S.S. Financial potential of investment activity of enterprises. *Issues*

- of Economics and Law*, 2010, no. 11, p. 53.
24. Ramzaeva E.P. Financial market: various approaches to the interpretation of the economic category. *Bulletin of the Samara Financial and Economic Institute*, 2011, no. 3 (11), p. 39.
25. Sushkov M.N. Financing of the public procurement system in Russia. *Economic Sciences*, 2010, no. 6 (67), p. 183.
26. Sysoeva E.F. *Financial resources and capital of the organization: essence, management, efficiency of use*: monograph. Voronezh, Publishing house of the Voronezh State University, 2007, pp. 8-9.
27. Tarasov A.V. *Transformation of economic interests and financial resources in conditions of economic instability: monograph* / Ed. Dr. econ. Sciences of prof. OA Molchanova. Saint-Petersburg, Publishing house SPbSEU, 2017, pp. 55-95.
28. Tarkhanov M.S. *Financial resources and features of their formation in the transitive economy of Russia*: the author's abstract. cand. econ. sciences: 08.00.01. Voronezh, VSU, 2005, pp. 11, 13.
29. Turgot A.R. *Selected Economic Works*. Moscow, Sosedzgiz, 1961, p. 127.
30. *Financial market and financial and investment infrastructure*: monograph; [ed. L.A. Tolstolesa]. Novosibirsk, Izd. «SibAK», 2015, p. 5.
31. Fridman M. *Capitalism and Freedom*: Per. Eng. Moscow, New publishing house, 2006, p. 80.