

*Сарыбаев А.А.*

**РАЗВИТИЕ ТЕОРИИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ**

*A.A. Sarybaev*

**DEVELOPMENT OF THE THEORY OF FINANCIAL RESOURCES**

УДК: 338:361.21

*В статье рассматриваются развитие теорий финансовых ресурсов, а также его возникновение.*

*The article discusses the development of theories of financial resources, as well as its appearance.*

Проблематика организации и функционирования фондового рынка неразрывно связана с понятием "финансовые ресурсы", однако сам этот термин в экономической литературе является одним из сложнейших. За историю развития финансов он интерпретировался как "доходы государства", "сбережения", "капитал", кроме того, отождествлялся с финансами в целом.

Обращаясь к исследованию теоретических аспектов финансовых ресурсов, необходимо выделить основные этапы генезиса дефиниции "финансы". Теоретические представления о них определялись конкретными условиями социально-экономического развития общества, в соответствии с которым развивались существенные характеристики этого явления.

В становление и развитие финансовых отношений внесли вклад многие учёные, экономисты, государственные деятели. В их теоретических представлениях наблюдается постепенное изменение места и роли финансовых ресурсов в социально-экономической системе.

Принято выделять две крупные стадии, характерные для развития науки о финансах. Первая, начавшаяся во времена Римской империи и закончившаяся в середине XX века, нашла своё теоретическое оформление в так называемой классической теории финансов. На смену этой стадии пришла вторая, логику которой выражает неоклассическая теория финансов. Суть первой теории состоит в доминанте государства в финансах; суть второй - в доминанте финансов частного сектора (точнее, речь здесь идёт преимущественно о финансах с позиции крупных компаний и рынков капитала).

Финансовая наука возникла несколько позже других социально-экономических наук, её зарождение относят в XV - XVI векам. Она возникла одновременно с политэкономией в XV веке в городах Северной Италии, переживавших экономический подъём и культурный рост. Меркантилисты в лице Ж.Бодена сделали первую попытку определения финансового хозяйства как хозяйства, состоящего из доходов и расходов. Немецкие камералисты заложили фундамент финансовой науки (Лю фон Секендорф, Ф.Юсти, Н.Зонненфельс). Учёные-физиократы к концу XVIII века в теоретическом плане обосновали

разработку многих практических финансовых вопросов (Ф.Кенэ, А.Тюрго, О.Мирабо).

В России наиболее известны работы Юрия Крижанича и Григория Котошихина. Ю.Крижанич свои взгляды на совершенствование финансовой системы России изложил в ряде работ, главной из которых является "Разговоры об владетельству" (более известное под названием "Политика"). Автор в этой работе широко пользуется рассуждениями и высказываниями европейских авторов по экономическим и финансовым вопросам и привязывает их к потребностям России. Основное внимание он обращает на различные способы обогащения государства, которые делит на две группы - правильные и неправильные. Уже в самом делении просматривается прогрессивность взглядов автора. К нечестным, несправедливым способам обогащения государства он относит доходы от кабаков, порчи монеты, репрессии при взимании недоимок, государственных монополий. Он разъясняет вред каждой из перечисленных мер, критикует основы доходной системы современной ему России. Крижанич для обогащения государства предлагает развивать земледелие, ремёсла, государственное хозяйство. Если народ будет бедным, государство не может быть богатым. Увеличение доходов казны за счёт обеднения населения приводит, по Крижаничу, в конечном итоге к обеднению государства (Берлин С.И. Теория финансов. - М.: издательство "Приор", 1999, с. 27).

Тем самым автор, не используя термин "финансы", рассуждает о доходах государства и возможных путях их увеличения. Данный подход, предполагающий отождествление понятия "финансовые ресурсы" с доходами государственной казны, был характерен для большинства работ отечественных и зарубежных авторов рассматриваемого периода.

В научный оборот термин "финансы" ввёл русский профессор права Московского университета С.Е.Десницкий. В его работе "Об узаконении финансовом" (1841 г.) (полное название работы "Представление об учреждении законодательной, судительской и наказательской власти в Российской империи") даётся первое в отечественной науке определение финансов: "Финансы заключают в себе смысл пространны: они имеют предлогом доставление государству надельных и довольных по его надобностям доходов". (Берлин С.И. Теория финансов. - М.: издательство "Приор", 1990, с. 1 27).

Развитие политической экономии в XVIII в. создало предпосылки для выделения из неё во второй четверти XIX века финансовой науки. В XIX веке большая заслуга в дальнейшей теоретической разработке и в анализе новых задач, какие поставила финансовая практика и более сложная социальная жизнь, принадлежала немецким учёным. Заслуга выделения из политической экономии финансовой науки связана, прежде всего, с именем К.Рау. Его учебник "Основные начала финансовой науки" служил основополагающим пособием по финансовой науке в течение почти полувека не только в Германии, но и в других странах. В России имя К.Рау в своё время принадлежало к числу наиболее популярных. В известной степени его учеником является переводчик указанного труда профессор Санкт-Петербургского университета В.Лебедев.

Медленное развитие финансовой науки в России можно объяснить застойным характером экономики, неизменностью производственных отношений. Не случайно с развитием экономики России последней четверти XIX - начала XX вв. совпадает и бурное развитие финансовой науки, сопровождаемое огромным количеством публикаций по вопросам финансов.

Финансовая наука России периода раннего капитализма наиболее полное отражение нашла в трудах академика Янжула, который даёт ей следующее определение: "Финансовая наука есть учение об общественном хозяйстве, имеющее свою задачу изложение тех правил, которые должны быть соблюдены при добывании материальных средств, потребных для выполнения общественных целей". (Янжул И.И. Основные начала финансовой науки. - Спб., 1904, с. 10.).

Большой вклад в становление финансовой науки России периода империализма внёс профессор И.Х.Озеров, сформулировавший новый подход к финансам: финансы не средства и ресурсы, а отношения.

Несмотря на сравнительно длительную историю развития финансов, исследование содержания "финансовые ресурсы" ограничивается второй половиной XX века. Во многом это связано с тем, что длительное время "финансы однозначно трактовались как средства государства; в дальнейшем сферу их приложения расширили - под финансами стали понимать средства, принадлежащие публичным союзам". (Ковалёв В.В. Финансы - М.: "Финансы и статистика", 2003 г., с. 23). В этой связи будет уместным привести несколько определений. Так, один из первых российских исследователей финансов Шлецер Х.А. отмечает: "Политика финансов рассуждает о средствах приобретения и умножения доходов, в которых Правительство имеет необходимую нужду для удовлетворения своих издержек, и равномерно о управлении казенных имуществ". (Шлецер Х.А. Первые начала политической экономии, или Руководство для начинающих учиться сей науке - М., 1823, с.51). Его

современник Горлов И. вполне солидарен с данным высказыванием: "Наука, рассуждающая... о получении и употреблении средств для удовлетворения государственных потребностей, есть теория финансов". (Горлов И. Теория финансов. - Казань, 1841, с.2).

Таким образом, в рамках классической теории финансов сложилось вполне однозначное толкование термина "финансы" и сформировалась структура одноимённого научного направления, которое представляет собой свод административных и хозяйственных знаний по ведению финансов государства и публичных союзов; в основе этих знаний - систематизация и развитие методов добывания и расходования необходимых средств.

На рубеже XIX-XX вв. появилась объективная необходимость, выдвинувшая на первый план необходимость поисков форм и методов маневрирования ресурсами. Данный период характеризовался небывалым ростом экономического потенциала в развитых странах, аккумуляцией капитала в руках крупных монополий. В данной ситуации возникают новые идеи по организации финансовых отношений между партнёрами, более прогрессивные подходы к решению финансовых проблем. (Ткачук И., Киреева Е. Основы финансового менеджмента. //М., "Экопрессектива", 2006 г., с. 27).

Период становления и развития классической теории финансов, продолжавшийся почти двести лет, закончился в середине XX века. Накануне Второй мировой войны и сразу же после неё ситуация в мировой экономике начинает резко меняться - по мере развития рыночных отношений роль государства и публичных союзов в экономике снижается. Развитие и интернационализация рынков капитала, повышение роли транснациональных компаний, процессы концентрации в области производства, усиление значимости финансовых ресурсов как основополагающих в системе ресурсного обеспечения любого бизнеса привели в этот период к необходимости теоретического осмысления роли финансов на уровне системообразующей ячейки любой экономической системы, т.е. на уровне хозяйствующего субъекта.

Усилиями представителей англо-американской финансовой школы теория финансов получила абсолютно новое наполнение по сравнению с взглядами учёных XVIII-XIX вв.

Сороковые и пятидесятые годы можно назвать началом принципиально новой стадии в развитии финансовой науки, в трактовки её логики и содержания. Именно в эти годы получает своё оформление неоклассическая теория финансов, суть которой состоит в теоретическом осмыслении и обосновании роли и механизмов взаимодействия рынков капитала и крупнейших национальных и транснациональных корпораций в международных и национальных рамках финансовых отношений.

В наиболее общем виде неоклассическую теорию финансов можно определить как систему знаний об организации и управлении финансовой триадой: ресурсы, отношения, рынки. Ядром данного направления является систематизация знаний о принципах функционирования финансовых рынков, в частности, теоретических построений и практического инструментария с позиции участников рынков.

Первые попытки построения теории поведения на фондовом рынке связаны с именем Ч.Доу, который был убежденным сторонником идеи о возможности прогнозирования цен на акции и ещё в 1882 году высказал мысль о том, что фондовый рынок будет со временем наиболее спекулятивным и привлекательным для бизнесменов.

Первые разработки в области теории оценивания на фондовом рынке связывают с именем выпускника Гарвардского университета Д.Уильямса, который предложил модель оценки финансовых активов как один из инструментов для работы на рынке ценных бумаг. Однако решающий вклад в развитие этой теории был сделан Г.Марковицем, разработавшим в начале 1950-х годов основы теории портфеля. В его работах была изложена методология принятия решений в области инвестирования в финансовые активы и предложен соответствующий научный инструментарий.

В рамках современной теории финансов были разработаны фундаментальные концепции, которые служат методологической основой для понимания сути тенденций, имеющих место на финансовых рынках, логики принятия решений финансового характера, обоснованности применения тех или иных методов количественного анализа.

Большинство финансовых операций предполагает наличие некоторого источника финансирования данной операции. Концепция стоимости капитала состоит в том, что практически не существует бесплатных источников финансирования, причём мобилизация и обслуживание того или иного источника обходится компании неодинаково. Иными словами, во-первых, каждый источник финансирования имеет свою стоимость в виде относительных расходов, которые компания вынуждена нести за пользование им; во-вторых, значения стоимости различных источников в принципе не являются независимыми. Эту характеристику необходимо учитывать, анализируя целесообразность принятия того или иного решения.

Дальнейшее развитие этот раздел теории финансов получил в исследованиях, посвящённых ценообразованию ценных бумаг, разработке концепции эффективности рынка капитала, созданию моделей оценки рисков и доходности и их эмпирическому подтверждению, разработке новых финансовых инструментов. Во второй половине 1950-х гг. проводились также интенсивные исследования по теории структуры капитала и стоимости источников финансирования. Является общепризнанным, что

основной вклад по данному разделу был сделан Ф.Модильяни и М.Миллером.

Из многих новаций, разработанных в финансовой науке XX века, два направления - теория портфеля и теория структуры капитала - по сути, и представляют собой сердцевину науки и техники управления финансами крупной компании, поскольку позволяют ответить на два принципиально важных вопроса: откуда взять и куда вложить финансовые ресурсы. Усилиями таких видных учёных, как Ф.Блэк, Дж.Линтнер, Дж.Моссин, М.Скоулз, Дж.Трейнор, Ю.Фома, У.Шарп новое направление начало стремительно развиваться в общетеоретическом плане.

Как любое экономическое явление, финансовые ресурсы представляют собой сложное понятие, подверженное существенному изменению содержания и значения в конкретно исторических условиях.

В советских учебниках преобладал подход, сформировавшийся в рамках планово-директивной экономики и административно-командной системы управления. В финансово-кредитном словаре финансовые ресурсы рассматривались как "денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, предприятий, хозяйственных органов и учреждений; они используются для покрытия затрат и образования разнообразных фондов и резервов". (Финансово-кредитный словарь. - М.: Финансы, 1964 - т.2, с.504). В советский период в 1982 году коллективом авторов под редакцией В.Н.Сенчагова была издана специальная монография "Финансовые ресурсы народного хозяйства". (Финансовые ресурсы народного хозяйства. Проблемы формирования и использования / под ред. В.Н.Сенчагова. - М.: "Финансы и статистика". 1982г., 255 с.).

Относительно данного подхода следует сделать ряд замечаний. Во-первых, совокупный общественный продукт (ВВП) не является единственным источником финансовых ресурсов. Как известно, источником финансовых ресурсов в экономике страны выступает и часть национального богатства. Кроме того, финансовые ресурсы формируются в результате сложного процесса распределения и перераспределения денежной формы созданной стоимости, выделения на этой основе определенных форм доходов и поступлений. Поэтому выбор в качестве отправного критерия определения финансовых ресурсов совокупного продукта неминуемо приводит к уменьшению их объема, не дает возможности раскрыть сложный состав этого понятия.

Категория "финансовые ресурсы" довольно свободно трактуется как в специальной экономической литературе, так и в различных пособиях по предпринимательству. Некорректное владение категориальным аппаратом приводит к искажению понятий финансовой системы и финансового механизма. Дать однозначное и обоснованное толкование сущности категории «финансовые ресурсы» - значит, определить её внутреннее содержание и значение.

В Финансовом словаре финансовые ресурсы характеризуются как "денежные средства, формируемые в результате экономической и финансовой деятельности в процессе создания и распределения валового национального продукта страны, аккумулируемые государством и субъектами хозяйствования. (Финансовый словарь / Под ред. Л.А. Благодатина. - М: Инфра - М 1999.-с. 264).

В целом с данным определением можно согласиться. В Экономической энциклопедии дается следующее определение финансовых ресурсов: "это составив часть экономических ресурсов, представляющая собой средства денежно-кредитной и бюджетной системы, которые используются для обеспечения бесперебойного функционирования и развития народного хозяйства...". (Экономическая энциклопедия "Политическая экономия". - М: Изд. "Советская энциклопедии" 1980. -т. 3. -с. 496).

То есть, отдельного понятия финансовых ресурсов не приводится и не дается четкого разграничения между понятиями финансовых ресурсов народного хозяйства и финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов.

Анализ основных положений представителей современной экономической литературы в области исследования финансовых ресурсов выявляет широкий спектр суждений. Систематизация вопросов управления финансовыми ресурсами в постсоветской финансовой науке начала формироваться сравнительно недавно - в 90-е годы XX века в связи с развитием рыночных отношений.

Некоторые авторы (Алавердов А.Р., Балабанов И.Т. и др.) определяют их как "совокупность денежных средств, на различных основаниях используемых в рамках финансовой системы". (Алавердов А.Р., Балабанов И.Т., Основы теории финансов.- М.: МЭСИ, 1998.- с. 60.).

В другом издании Балабанов И.Т. определяет финансовые ресурсы как "совокупность приобретенных на различных основаниях денежных средств, используемых в процессе осуществления уставной деятельности, то есть, денежные средства, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта". (Балабанов И.Т. Финансы. -СПб.: Издательство "Питер", 2000. -с. 66.).

Большинство учёных сходятся во мнении, что количественные границы функционирования финансов определяются финансовыми ресурсами, выражающими сущностное содержание финансов.

Однако ряд учёных полагает, что данный подход несколько сужает понятие финансовых ресурсов. Так, профессор Д.С.Моляков пишет: "финансовым ресурсам присуща как фондовая, так и нефондовая формы образования и использования". (Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства. -М.: Финансы и статистика, -1996. -176 е.).

Профессор Родионова В.М. подчёркивает общественное назначение данного понятия: "Финансовое обеспечение воспроизводственного процесса - это

покрытие воспроизводственных затрат за счёт финансовых ресурсов, аккумулируемых субъектами хозяйствования и государством". (Финансы / В.М.Родионова. Москва: Финансы и статистика, 1993 г., с.35).

Таким образом, изучение взглядов зарубежных и отечественных ученых и наши исследования показали, что источниками финансовых ресурсов являются все три элемента валового внутреннего продукта.

Объём финансовых ресурсов зависит от объёма валового внутреннего продукта и его использования. Кроме того, он тесно связан с изменениями его структуры, а именно - соотношения между фондом возмещения и национальным доходом. Поскольку решающая часть финансовых ресурсов национальной экономики выступает в форме налогов и чистого дохода хозяйствующих субъектов, то увеличение нормы и массы прибавочного продукта является важным фактором роста финансовых ресурсов. Использование рыночных методов хозяйствования усиливает ответственность и заинтересованность менеджеров в достижении высоких конечных результатов и тем самым воздействует на повышение эффективности производства, увеличение массы чистого дохода, т.е. соответственно, финансовых ресурсов.

Как экономический инструмент хозяйствования, финансы способны количественно и качественно влиять на общественное производство. Количественное влияние характеризуется пропорциями мобилизуемых, распределяемых и используемых финансовых ресурсов, качественное - воздействием финансов на материальные интересы участников воспроизводственного процесса через формы организации финансовых отношений.

Возможности количественного воздействия определяются объёмом мобилизуемых и распределяемых финансовых ресурсов. Именно величина финансовых ресурсов и направления их использования могут влиять на пропорции распределения дополнительных средств предприятия, уровень технической оснащенности предприятия и т.д. изменяя размеры финансовых ресурсов, оставляемых в распоряжении предприятия, устанавливая направления наиболее эффективного вложения средств, добиваясь распределения финансовых ресурсов в соответствии с объявленными приоритетами, общество может воздействовать на развитие производства в желаемом направлении.

Качественное воздействие финансов зависит от тех возможностей влияния на материальные интересы участников воспроизводственного процесса, которыми обладает та или иная форма финансовых отношений. При качественном воздействии важна не сама по себе величина финансовых ресурсов, а то, каким образом они формируются, в каких формах и на каких условиях происходит их движение и использование. Качественное воздействие связано с превращением финансов в стимул развития экономики. Такое превращение происходит в том случае, если порядок формирования финансовых ресурсов, условия, принципы и методы

образования денежных фондов, направления их использования удаётся органически связать с экономическими интересами разных субъектов хозяйствования.

Финансовые ресурсы являются важным показателем финансовой мощи государства, составляя около почти две треть от валового внутреннего продукта. Формируясь в процессе производства, распределения и перераспределения общественного продукта и национального дохода, они представляют собой денежное выражение той части материальных ресурсов, которую общество направляет на конечное использование, то есть на возмещение выбытия основных фондов, обеспечение расширенного воспроизводства и удовлетворение общегосударственных нужд. Чем больше финансовых ресурсов создается в процессе общественного производства, тем оно эффективнее. Вместе с тем от эффективного использования финансовых ресурсов в национальном хозяйстве зависит решение проблемы повышения эффективности всего воспроизводства в целом и ускорение темпов экономического роста.

В целом мы согласны с данным подходом, позволяющим рассматривать финансовые ресурсы с разных позиций, отражающих критерия их разграничения. Разделение финансовых ресурсов по разным признакам способствует выявлению роли конкретных видов ресурсов, показывает тенденцию их опережения по отношению друг к другу, причастность и активность субъектов рыночных отношений и институциональных структур. Данный подход при исследовании финансовых ресурсов, несомненно, обогащает характеристику состава, структуры и границ видов финансовых ресурсов, не противореча имеющимся на сегодня подходам к отражению состава финансовых ресурсов. Необходимость углубленного понимания процесса формирования и использования финансовых ресурсов через действующие механизмы их перераспределения и регулирования в стране позволяет в каждом конкретном случае понять значимость всех видов финансовых ресурсов и источников их создания.

Финансовые ресурсы формируются в централизованном и децентрализованном порядке. В централизованном порядке образуются ресурсы государственного бюджета, пенсионных фондов, внебюджетных фондов. В децентрализованном порядке формируются денежные накопления хозяйствующих субъектов и населения.

Финансовые ресурсы, опосредуя производственную деятельность хозяйствующего субъекта, обеспечивают её бесперебойность, что в немалой степени достигается синхронизацией их поступления и расходования. В противном случае дисбаланс формирования и использования финансовых ресурсов грозит снижением эффективности (нарушением ритмичности производства) либо банкротством. Средства, полученные от реализации продукции, делают возможным возобновление процесса производства, но при этом часть прибыли может также

направляться в воспроизводство финансовых ресурсов. Ресурсы, не участвующие в процессе, могут использоваться для воспроизводства в форме краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений, - например в виде кредитных ресурсов другим хозяйствующим субъектам, ценных бумаг и т.д. Подобное применение финансовых ресурсов с целью извлечения прибыли, уже является их расширенным воспроизводством, что увеличивает эффективность всего воспроизводственного процесса на предприятии. Процесс воспроизводства финансовых ресурсов может идти на предприятии параллельно (конечно не в ущерб основной деятельности), что делает возможным установление различных пропорций соотношения финансовых ресурсов участвующих либо в процессе производства, либо в воспроизводстве финансовых ресурсов.

Такой подход позволяет максимизировать прибыль, полученную от производственно-хозяйственной деятельности, так как при снижении относительной рентабельности производственной деятельности ресурсы в большем объеме могут направляться в воспроизводственный процесс.

В рамках современной концепции финансового менеджмента финансовые ресурсы выступают одновременно как объект и инструмент управления.

Дж.ВанХорн в качестве двух основных направлений финансового менеджмента рассматривает распределение средств и мобилизацию средств. Распределение средств между различными направлениями деятельности предприятия должно проводиться в соответствии с основной целью его деятельности - максимизацией благосостояния акционеров. В соответствии с этой целью оценивается эффективность управления активами общества: наличными деньгами, легко реализуемыми ценными бумагами, дебиторской задолженностью и товарно-материальными запасами. В последнее время к управлению активами относят и менее ликвидные активы, в том числе внеоборотные.

Вторым направлением управления финансами является приобретение денежных фондов. Их источники весьма разнообразны, каждый имеет соответствующие характеристики: цена, срок платежа, доступность, возможные препятствия и т.д. На их основание определяется оптимальное сочетание источников финансирования фирмы.

Оба направления управления финансами: распределение и мобилизация средств взаимосвязаны в том смысле, что, принимая решение об инвестировании средств в конкретный актив, необходимо профинансировать эти инвестиции, причем стоимость финансирования оказывает существенное влияние на само решение об инвестировании. (Дж.К.ВанХорн. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, - 1996. -800 е.).

Методологический подход Дж.К.ВанХорна дает ключ к пониманию значения управления финансами при условии овладения инструментами мобилизации

и инвестирования финансовых ресурсов. Система управления финансами предприятия проявляется и реализуется посредством финансового менеджмента именно на финансовом рынке. Именно на финансовом рынке проявляются экономические отношения между продавцами и покупателями денежных ресурсов и инвестиционных ценностей, между их стоимостью и потребительской стоимостью.

Субъективные факторы сочетания собственных ж заёмных источников финансирования связаны с нехваткой собственных средств и субъективными устремлениями в проведении активной финансовой политики, а также с силой традиций, сложившихся в финансировании тех или иных разновидностей расхода предприятия. От состояния финансовой деятельности предприятий, как и от умелого использования финансовых инструментов, в значительной мере зависят непрерывное функционирование каждого хозяйствующего субъекта и развитие экономики в целом.

Резюмируя вышеизложенное, следует отметить что, по поводу определения финансовых ресурсов, их состава на уровне всего национального хозяйства имеются разные толкования в работах экономистов. Общей является лишь точка зрения на источник их сознания, которым все правомерно считают совокупны общественный продукт и его часть - валовый национальный продукт.

Ретроспективный анализ развития подходов к трактовке понятия "финансовые ресурсы" показывает, что: долгое время ему не уделялось должного внимания в научных исследованиях. Эволюция взглядов учёных объективно отражает изменения в материальных условиях общественного воспроизводства, обусловленность тех или иных воззрений объективными экономическими факторами, во многом повлиявшими на процессы становления современной науки и систем хозяйствования. По мере поступательного развития содержание финансовых ресурсов всё более совершенствовалось, обретая новые черты и формы. В то же время остается ряд нерешённых проблем. В их число особую актуальность приобретают вопросы поиска или выбора источников финансовых ресурсов и определение наиболее оптимальной формы их мобилизации и движения.

Исследование теоретических и научно-методологических аспектов позволяют нам сделать вывод о том что разработка понятийного аппарата, связанного с определением содержания и значения финансовых ресурсов, нуждается в комплексном подходе. Это предполагает необходимость отражения не только смысловой характеристики, но и экономического содержания, места и роли финансовых ресурсов в экономической системе в конкретно-исторических условиях, а также его связь с общим финансовым механизмом обеспечения устойчивого экономического развития.

Сегодня практически нет методики расчёта финансовых ресурсов. Необходимость такой методики связана с определением оптимальной структуры производства, сбалансированности материальных и финансовых ресурсов. Преуменьшение состава финансовых ресурсов сужает возможности воздействия финансов на результаты производства. Произвольное расширение состава финансовых ресурсов ведет к излишнему увеличению инвестиционных программ, что может привести к структурной несбалансированности.

Учитывая рассмотренные методологические подходы к определению сущности финансовых ресурсов, оценивая их преимущества и недостатки, общие тенденции в выделении форм их организации с позиций концепций различных финансовых течений попытаемся сформулировать авторские подходы к понятию финансовые ресурсы.

На наш взгляд, финансовые ресурсы - это денежных средств, которая мобилизуется в процессе создания и распределения валового внутреннего продукта и направляется на формирование и использование фондов денежных средств. Именно её особое направление и использование является отличительной чертой

финансовых ресурсов, позволяющей выделить их из общего размера.

На современном этапе экономического развития можно сформулировать две важнейшие проблемы - поиск или выбор источников финансирования и определение наиболее оптимальной формы аккумуляирования финансовых ресурсов, которые должны рассматриваться комплексно, в контексте имеющихся источников с учётом реальной экономической обстановки в стране и мировом хозяйстве. Поэтому изыскание и научное обоснование эффективных способов и инструментов привлечения финансовых ресурсов всеми хозяйствующими субъектами и государством становятся решающими факторами для решения стратегической задачи обеспечения устойчивого экономического роста и высокого уровня конкурентоспособности страны в глобальной экономике.

#### Литература:

1. Рубцов Б. Современные фондовые рынки: учебное пособие для Вузов. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.- 926 с.
2. Алёхин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. - М.: Финансы и статистика, 1991 г.,с.6
3. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. - М.: ИНФРА-М, 1996 г.,с 17.
4. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: Альпина Паблишер, 2002.
5. Лященко В.И. Фондовые индексы и рейтинги. - Донецк: Сталкер, 1998 г., с. 11
6. Первозванский А.А., Первозваиская Т.П. Финансовый рынок: расчёт и риск.// М.: ИНФРА - М, 1994, с. 13.

Рецензент: к.э.н., доцент Жапаров Г.