

подходом достоверность и обоснованность полученной величины стоимости будет выше, по сравнению с результатами других подходов, поскольку важное значение имеет *учет особых стоимостных факторов*, и особенно *НМА в стоимости СБ*, которые труднее отразить в рамках применения методов других подходов.

Чаще всего в стоимостной оценке семейного бизнеса используются методы Доходного и Затратного подходов, поскольку они обладают рядом преимуществ, описанных выше.

Вывод

Исходя из вышесказанного, можно заключить, что на сегодняшний день не существует общепринятых методик оценки семейного бизнеса, полноценно учитывающих специфику оценки семейных компаний, а *существующие в оценке бизнеса подходы и методы в полной мере ее не отражают*. Однако их использование в оценке стоимости СБ возможно при учете влияния *особых стоимостных факторов и рисков* [4, с. 517-534], поскольку от их влияния в значительной степени зависит величина стоимости семейного бизнеса.

Список литературы

1. Воротилкина А.М. К вопросу о классификации предприятий семейного бизнеса // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии, 2018, № 1. - С. 160-163.
2. Касьяненко Т.Г. Современные проблемы теории оценки бизнеса: монография / М.: Издательство: Проспект, 2017. – 312 с.
3. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса (Бакалавриат и магистратура. Академический курс). - 2-е издание, перераб. и доп. - М.: Изд-во Юрайт, 2018. – 373 с.
4. Касьяненко Т.Г., Воротилкина А.М. Семейный бизнес как особый объект оценки // Экономика, предпринимательство и право. – 2020. – Том 10. – № 3. – С. 517-534. - doi: 10.18334/epp.10.3.100776.
5. Касьяненко Т.Г., Воротилкина А.М. Эволюция понятия «семейный бизнес» по исследованиям российских и зарубежных ученых // Экономика и управление: проблемы, решения, 2017, № 2. - С. 36-44.
6. Касьяненко Т.Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе: учебник и практикум для магистратуры и академического бакалавриата / Т.Г. Касьяненко — М.: Издательство Юрайт, 2017. – 355 с.

ПРОЦЕССЫ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Носова Татьяна Павловна

*кандидат экономических наук, доцент
кафедры «Денежного обращения и кредита»,
Кубанский Государственный Аграрный
Университет им. И.Т. Трубилина, г. Краснодар*

Глебова Ксения Андреевна

*Магистрант,
Кубанский Государственный Аграрный
Университет им. И.Т. Трубилина, г. Краснодар*

FINANCIAL GLOBALIZATION PROCESSES AT THE PRESENT STAGE

Nosova Tatyana

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Department of «Money circulation and credit»,
Kuban State Agrarian
University named after I.T. Trubilina, Krasnodar*

Glebova Kseniya

*Undergraduate
Kuban State Agrarian
University named after I.T. Trubilina, Krasnodar*

Аннотация

Анализируется процесс финансовой глобализации на современном этапе развития общества. Рассматриваются позитивные и негативные последствия финансовой глобализации. Исследуется проблема рисков финансовой глобализации.

Abstract

The process of financial globalization at the present stage of development of society is analyzed. The positive and negative effects of financial globalization are examined. The problem of risks of financial globalization is investigated.

Ключевые слова: глобализация; финансовая глобализация; риски финансовой глобализации; позитивные и негативные последствия глобализации.

Keywords: globalization; financial globalization; risks of financial globalization; positive and negative effects of globalization.

За последние двадцать лет понятие «глобализация» все чаще встречается в экономических статьях и исследованиях. Финансовая глобализация возникла как следствие и составная часть экономической интеграции, интенсивно развивавшейся в течение второй половины XX столетия. Однако многие элементы финансовой глобализации появились как результат развития собственно финансовой сферы: рост свободных денежных капиталов и их перемещений между странами, появление новых финансовых инструментов, образование коллективных валют и др.

В общем смысле глобализацию можно определить как цепь политических, экономических, социальных и технологических перемен, понижающих барьеры между государствами, порождающих новые законы и особенности межгосударственного воздействия [2].

Финансовая глобализация является сложным и противоречивым процессом, который включает в себе как явные позитивные стороны, так и довольно серьезные негативные моменты. С одной стороны, в условиях активной интеграции современного мирового хозяйства открываются широкие

возможности доступа отдельных стран к мировым финансовым ресурсам, однако при этом возникают некоторые опасения в связи с неконтролируемым межстрановым движением капитала.

Финансовая глобализация активно влияет и на процесс кредитования, и на процесс заимствования резидентами различных стран. Отсюда происходит рост международной сети финансовых институтов и корпораций, увеличивается доля бизнеса [1]. Финансовые потоки становятся более мобильными, что ведет к снижению транзакционных издержек. Инвестиционный климат улучшается, страна экономически и политически становится стабильнее.

Благодаря прямым иностранным инвестициям ускоряются темпы роста, повышается занятость (согласно данным Всемирного банка, в Сингапуре, например, они обеспечивают около 60% занятости в промышленности), диверсифицируется структура экономики стран, специализирующихся на производстве сырьевых товаров, а также освоению экологически чистых технологий [7]. Таким образом, к преимуществам глобализации можно отнести ряд факторов, которые представлены на рисунке 1.



Рисунок 1. Позитивные последствия финансовой глобализации

Однако многие экономисты утверждают, что финансовая глобализация ведет не только к позитивным последствиям, но и к негативным. Например, для менее развитых стран с менее привлекательным инвестиционным климатом финансовая глобализация опасна «перетоком» капитала в более привлекательные страны, что ведет к еще более быстрому «обеднению» страны

[5]. Она (страна) начинает конкурировать с экономиками других стран за кредитные ресурсы. Негативные последствия финансовой глобализации это конфликты, которые можно избежать путем развития глобального сотрудничества на основе политических соглашений или создания новых международных институтов [4]. Можно сделать вывод, что негативные аспекты финансовой

глобализации сопровождаются множеством факторов, которые показаны на рисунке 2.



Рисунок 2. Негативные аспекты финансовой глобализации

За счет проникновения мирового капитала в экономику передовых стран, с открытием дочерних предприятий, транснациональных корпораций стала исчезать разница между внутренним и внешним производством и торговлей. Это повлекло за собой более быстрый рост объемов мировой торговли по отношению к объему мирового ВВП. Из вышесказанного следует, что крупный бизнес рос быстрее, чем номинальный ВВП.

Необходимо, чтобы «переток» мирового капитала в любом виде был управляемым и более

прозрачным. Для этого необходима поддержка государства и надежная, крепкая финансовая система. В этом случае движением мирового капитала можно регулировать неустойчивость экономик.

Конечно, нет единообразного подхода к открытию операций с капиталом, который был бы одинаково эффективным для всех стран, но тем не менее глобализация несет странам значительные потенциальные выгоды, более подробно представленные на рисунке 3.



Рисунок 3. Потенциальные выгоды глобализации

Одновременно со снижением транзакционных издержек и выравниванием условий доступа к финансовым ресурсам для экономических агентов, принадлежащих к разным национальным юрисдикциям, глобализация создала ряд новых проблем: локальные кризисы, возникающие в тех или иных регионах, стали чаще трансформироваться в структурные мировые кризисы. Примером может служить глобальный кризис 2007–2009 гг., начавшийся как ипотечный кризис в США в 2007 г.

Если до этого кризиса было можно четко разграничивать финансовые кризисы на структурные, циклические, локальные и специальные, то финансовая глобализация, сформировав феномен «инфекционности», стерла различия между перечисленными типами кризисов [3]. Вследствие того, что финансовая глобализация с феноменом «инфекционности» привела к трансформации локальных финансовых кризисов в мировые кризисы, произошло снижение устойчивости финансовой системы, то есть усилились системные риски финансового сектора. Например, на фоне усиления рисков глобализации коронавируса и обострения конфликта в Сирии в последние недели февраля 2020 г. на российском финансовом рынке произошел рост волатильности. Однако Центральный Банк РФ, принимая во внимание сложившуюся обстановку, реализовал 10 марта 2020 г. комплекс упреждающих мер и в настоящее время продолжает внимательно отслеживать развитие ситуации с точки зрения возможных рисков.

Также, рассматривая такое явление, как глобализация, нельзя не отметить большое количество рисков, связанных с этим явлением, несмотря на меры по повышению стабильности после кризиса 2007 г. Некоторые из них были свойственны данному явлению на протяжении длительного периода времени, а некоторые начали особо активно развиваться только с обретением глобализацией цифрового характера:

1) Риск неопределенности и асимметричности информации. Данный риск возникает по причине сложности сбора информации о передвижении финансовых средств различных агентов и фирм. Неопределенность усложняет анализ экономического положения различных государств и мира в целом, а также прогнозирования, что может снизить эффективность экономического планирования и, как следствие, экономического развития [7]. Более того, возникает риск асимметричности информации по причине, что иностранные инвесторы и контрагенты во многом не обладают столь же обширным видением экономической ситуации, как внутренние инвесторы.

2) Риск увеличения количества преступных действий агентов. При больших объемах финансовых потоков усложняется возможность их контроля и соответственно у экономических агентов появляется возможность махинаций в сфере финансов. Также многие агенты с целью

неуплаты налогов предпочитают переводить свои денежные средства в «оффшоры», что значительно снижает налоговые поступления государств.

3) Риски развития неравенства. В 2017 г. удельный вес 10 стран, обладающих наибольшим ВВП, по данным Международного валютного фонда составляет 61% в общем объеме мирового ВВП. Этими странами являются Китай, США, Индия, Япония, Германия, Россия, Бразилия, Индонезия, Великобритания и Франция. В основном это развитые страны или стремительно развивающиеся.

Один из самых важных рисков обусловлен ослаблением возможностей влияния национальных регуляторов на финансовые институты в связи с увеличением финансовых потоков на глобальном экономическом уровне при усилении роли международных организаций, устанавливающих свои правила регулирования, действующих в своих собственных интересах и в интересах сильнейших игроков – крупнейших транснациональных корпораций [6].

Таким образом, в процессах глобализации очевидны тенденции к уменьшению роли регулятивных функций национальных государств, возрастает значение международных финансовых институтов, защищающих свои интересы и продвигающих собственные правила регулирования экономики.

В попытках противостоять наднациональным институтам национальные власти пытаются восстановить свое влияние и обеспечить стабильность своего положения внутри страны. Одним из средств защиты национальных интересов на международной арене выступают торговые и экономические санкции, результатом которых являются санкционные войны. В частности, США, пытаясь сохранить позиции мирового финансового лидерства, задали тренд на торговые запреты и экономическое противостояние, что подтверждает факт начала трансформации мирового порядка, основанного на глобализации, и появление признаков перехода к полицентрическому миру.

Список литературы:

1. Андропова Н.Э. Перестройка мировой финансовой архитектуры: место и роль России. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2018. – с. 541
2. Бударина Н.А. Функционирование мирового финансового рынка в условиях глобализации// Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2019. – 340 с.
3. Гришина О.А., Звонова Е.А. Регулирование мирового финансового рынка. М.: ИНФРА-М, 2010. – 458 с.
4. Доклад Стиглица. О реформе международной валютно-финансовой системы: уроки глобального кризиса. Доклад Комиссии финансовых экспертов ООН / пер. с англ. д.ю.н. Ю.М. Юмашева. М.: Международные отношения. 2010. – 226 с.

5. Назарова Е.В. К вопросу о финансовой нестабильности и экономической природе банковского кризиса // IV Смирновские чтения – 2012: материалы Всероссийской конференции (с международным участием), посвящённой 80-летию МЭСИ. М.: Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2018. С. 117–123.

6. Сальникова В.А. Негативные тенденции процесса глобализации мировой экономики // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2018. - № 3. - С. 80-81.

7. Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence Eswar Prasad, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei and M. Ayhan Kose. IMF. March 17. 2013. 86 p.

НЕОБХОДИМОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Давлятшаев Акмалжон Ашурмаматович
к.э.н., начальник отдела заочного обучения
Ферганского политехнического института,
г. Фергана. Республика Узбекистан

Davlyatshaev Akmalzhon Ashurmamatovich
candidate of Economic Sciences,
head of the correspondence department
of the Ferghana Polytechnic Institute,
Ferghana city, Republic of Uzbekistan

Аннотация

В статье обоснованы необходимость проведения анализа инвестиционных проектов, даны основные виды и освещены теоретические и методологические вопросы анализа экономической эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Рассмотрены особенности анализа инвестиционных проектов, связанных с региональными программами развития, методы оценки инвестиционных проектов.

Annotation

The article substantiates the need to analyze investment projects, gives the main types and discusses the theoretical and methodological issues of analyzing the economic efficiency of investment projects in the context of inflation and risk. The features of the analysis of investment projects related to regional development programs, methods for evaluating investment projects are considered.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные проекты, виды анализа проектов, экономическая эффективность, региональные программы развития.

Key words: investments, investment projects, types of project analysis, economic efficiency, regional development programs.

Введение

Осуществление инвестиционных проектов связано с необходимостью вложения значительных финансовых, материальных, трудовых и других ресурсов и, как правило, на относительно длительный период. Понятно, что эффект от инвестиционного решения проявит себя лишь через некоторое (иногда значительное) время. Для обеспечения макроэкономической стабильности и устойчивых темпов экономического роста регионов, стабильной работы территориальных предприятий и малого бизнеса, содействия занятости населения, осуществления адресной поддержки экспортеров необходимо проведение активной, адресной инвестиционной политики основанной на всестороннем и выверенном анализе экономической эффективности инвестиционных проектов.

2. Литературный обзор

Относительно недавно в экономическую литературу начал широко входить в обиход и приобретать популярность термин «инвестиции». А ещё в недавнем прошлом, в рамках

централизованной плановой системы, использовалось только одно понятие - «капитальные вложения», под которым понимались все затраты на воспроизводство основных фондов.

Но с развитием глобализационных и расширением интеграционных процессов понятие «инвестиция» пополнилось целым рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности, а одно из значений (долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие) в силу массовости стало общеупотребительным. Понятие «инвестор» толкуется как вкладчик, а «инвестирование» — как помещение, вкладывание капитала. Деятельность инвестора связана с вложением ресурсов в различные виды активов, приобретение которых необходимо для осуществления ее основной деятельности. Для увеличения уровня рентабельности инвестор также может вкладывать временно свободные ресурсы в различные виды активов, приносящих доход, но не участвующих в