
КНИЖНАЯ ПОЛКА

УДК 336.64

**РЕЦЕНЗИЯ
НА МОНОГРАФИЮ М.А. АЛЕКСЕЕВА
«ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРОСТРАНСТВО
ФИНАНСОВОГО РЫНКА»**

Шмырева А.И.

Новосибирский государственный университет
экономики и управления «НИНХ»
E-mail: kaf-fri-lab@nsuem.ru

**REVIEW
OF THE MONOGRAPHY BY MIKHAIL A. ALEKSEEV
«INFORMATION SPACE OF FINANCIAL MARKET»**

Shmyreva A.I.

Novosibirsk State University of Economics and Management
E-mail: kaf-fri-lab@nsuem.ru

В условиях ускорения глобализации происходят весьма важные, значимые события, явления как в архитектуре самой мировой экономики, так и в формировании ее структурных элементов, компонентов и в организации системы механизмов, обеспечивающих перманентное взаимодействие ее субъектов. Развивается цифровая экономика, характеризующаяся высокими темпами совершенствования технологий формирования, обработки и распространения информационных потоков, в которой зачастую затруднительно вычлнить из массива поступающих данных объективную информацию, необходимую для принятия эффективных решений. Это создает угрозы использования экономическими субъектами недостоверной и/или искаженной информации. Одновременно формируются объективные предпосылки намеренного искажения информации участниками рыночных взаимодействий с целью извлечения дополнительных выгод, что делает вероятными злоупотребления даже при использовании релевантной информации.

В этом смысле особый интерес представляет опубликованная недавно монография М.А. Алексеева «Информационное пространство финансового рынка». Автор глубоко и серьезно исследует проблемы информационного пространства финансового рынка, которое находится в неразрывной связи с поведением хозяйствующих субъектов. Предлагаемые авторские

подходы к решению выявленных проблем обладают научной ценностью в области разработки теоретических положений, методологии и практических рекомендаций по оценке, анализу и прогнозированию закономерностей развития и функционирования финансового рынка.

Следует отметить обширное количество используемых в работе трудов отечественных и зарубежных авторов по данной, а также смежной тематике, что выводит работу на междисциплинарный уровень, а это присуще серьезным современным исследованиям, так как конвенциональная логика современного общества способствует развитию междисциплинарных научных идей. Структура работы четко выдержана и подчинена общей логике, отвечающей задачам исследования.

Главными достоинствами рецензируемой монографии являются следующие. Во-первых, рассмотрение автором вопросов информационного пространства финансового рынка в контексте типов поведения хозяйствующих субъектов, нетрадиционно широкое для финансиста использование трудов специалистов по общему и стратегическому, а также информационному менеджменту. Во-вторых, весьма методологически продуктивное совмещение формально-юридической интерпретации результатов функционирования системы финансовой отчетности хозяйствующих субъектов с рассмотрением поведенческой практики российских компаний на финансовом рынке. В-третьих, анализ разнообразных зарубежных и отечественных подходов к оценке достоверности финансовой отчетности.

В теоретическом плане несомненно актуальным является исследование сущностной характеристики информационного пространства в целом и его структурных компонентов в частности. Так, в первой главе монографии «Теоретические основы концепции эволюционной эффективности финансового рынка», опираясь на теоретическое представление различных экономических школ о механизмах функционирования финансового рынка, автор построил топологическую группировку его информационного пространства (§ 1.1–1.3) и соотнес ее с участниками финансовых отношений, сгруппированными в зависимости от механизма принятия инвестиционных решений (§ 1.4). Это позволило М.А. Алексееву предложить собственную гипотезу эволюционной эффективности финансовых рынков (§ 1.5), теоретическому и практическому подтверждению которой посвящены следующие главы монографии.

При этом «отправной точкой исследования выступают теоретические положения гипотезы информационной эффективности рынка...», как обозначено на с. 9 монографии. Изучение информационного пространства финансового рынка на предмет его эффективности является одним из востребованных направлений в изучении динамических характеристик экономических систем, так как развитие представлений о механизмах его функционирования способно выступить основой разработки практических рекомендаций по сглаживанию турбулентности финансовой среды. Гипотеза информационной эффективности рынка препарирована автором через призму четырех сторон: цены, информации, вероятности, предпочтений.

Следует отметить, что некоторые положения первой главы, по мнению рецензента, носят дискуссионный характер. Так, в частности, на с. 26 монографии М.А. Алексеев излагает авторское определение финансового рын-

ка как «... организационно структурированную группу участников, имеющих общие цели, реализуемые через совокупность контрактов, явных или неявных договоров, направленных на осуществление трансакций и трансформаций». Данное определение, по мнению рецензента, имеет право на существование, но не дает полного представления о механизме и качестве экономических отношений, возникающих между участниками финансового рынка, а также субъектами финансового рынка.

Дискуссионным представляется и название таблицы 1.3 на с. 30 монографии. Указанная табл. 1.3 озаглавлена автором как «Алгоритм принятия решений экономическими субъектами», хотя на самом деле, по мнению рецензента, речь идет о понимании (совершенном или несовершенном) неопределенности с позиции экономических субъектов финансового рынка.

Определенный интерес для всех интересующихся очерченной выше проблематикой представляет произведенный автором анализ существующих теоретических подходов к восприятию неопределенности (реалистический, рационалистический, когнитивистский и конструктивистский). Кроме того, в специальной литературе недостаточно глубоко разработаны теоретические, методологические и практические аспекты изучения информационного пространства во взаимосвязи с состоянием финансового рынка, что довольно-таки успешно восполнено автором монографии. Одновременно с этим отметим, что при изложении гипотезы эволюционной эффективности финансового рынка (на с. 54–58), к сожалению, автор не дает определение, свое видение данной категории «эффективность финансового рынка», хотя оно было бы полезно с точки зрения понимания его позиции в этой плоскости исследования информационного пространства финансового рынка.

Во второй главе рассматривается методология изучения информационного пространства финансового рынка. Здесь следует отметить в качестве несомненного достоинства работы исследование автором инвестиционного пространства финансового рынка сквозь призму типологии поведения на нем хозяйствующих субъектов (§ 2.1–2.2), что позволяет подойти к практической оценке финансовой составляющей инвестиционного климата (§ 2.3). Предпринятая автором оригинальная классификация типов поведения хозяйствующих субъектов в информационном пространстве финансового рынка (с. 60–74) оставляет весьма позитивное впечатление и органично продолжает направление матричных методов стратегического (портфельного) анализа.

При прочтении настоящей главы у рецензента сформировалось несколько дискуссионных соображений и замечаний. Автор справедливо отмечает на с. 59 монографии, что «..... высокие темпы развития технологий, создания, обработки и распространения информации значительно превысили возможности большинства людей в освоении и применении знаний». В этой связи рецензент не может согласиться с автором, утверждающим на с. 61 монографии, что «анализируя вопросы эффективности финансового рынка, необходимо рассматривать циркулирующую на нем информацию как со стороны спроса, так и со стороны предложения». Очевидно, речь идет не об эффективности финансового рынка, а скорее всего об эффективности его функционирования либо эффективности его деятельности.

Рецензент согласен, что «особые» свойства информации не позволяют оценить уровень ее полезности через количественные характеристики. Качественные характеристики информации могут быть получены путем ее типологизации. Скорее всего, введение типологизации помогло или способствовало оценке информации с точки зрения ее качества. Одновременно с этим рецензент не соглашается с автором, что основным потребителем информации, обращающейся на финансовом рынке, выступает хозяйствующий субъект, принимающий финансовые решения. Таким же потребителем информации на финансовом рынке выступают не только хозяйствующие субъекты, но и органы государственной власти, население и ученые-исследователи, активно мониторящие и анализирующие информационное пространство финансового рынка.

Рецензент согласен с автором, что для анализа качественной стороны информации на с. 63 монографии выделено два основных классификационных признака: доступность и объективность информации. Одновременно с этим на с. 81 монографии автор к числу недостатков финансовой информации относит направленность на отражение прошлых, уже свершившихся событий. Это понятно, более того, очевидно. По мнению рецензента, речь идет не о недостатках финансовой информации, а, очевидно, о недостатках при ее представлении. Сама финансовая информация не может обладать недостатками, она либо есть, либо ее нет.

Поскольку основой формирования информационного пространства финансового рынка является финансовая отчетность хозяйствующих субъектов, то ее искажение наносит существенный вред как отдельным хозяйствующим субъектам, так и национальной финансовой системе в целом. С этой точки зрения весьма важным и актуальным выступает авторский анализ методов выявления признаков манипулирования финансовой отчетностью, что представлено в третьей и четвертой главах монографии. При этом кроме выявления недостатков существующих методов автор предлагает аналитические механизмы, способствующие их устранению. Особенно ценным является не просто констатация искажения информации, но и определение направления этого искажения в сторону занижения или завышения. В разделе 4.1 «Методологические вопросы использования коэффициентов начисления» автор на с. 136 указал, что «угрозой для качества финансовой отчетности является сознательное искажение (манипулирование) данными бухгалтерского учета, под которым следует понимать ... такое их представление, при котором они перестают служить основой для определения реальной оценки стоимости компании и не позволяют использовать информацию о финансовом состоянии и финансовых результатах при принятии решений стейкхолдерами». По мнению рецензента, речь должна скорее идти не об угрозе для качества финансовой отчетности, а, прежде всего, об угрозе снижения качества финансовой отчетности.

Пятая глава работы целиком посвящена практическому использованию предложенного автором методического подхода к оценке достоверности финансовой отчетности, при этом предлагается методика оценки качества отчета движения денежных средств (с. 179–183), показывается влияние манипулирования финансовой отчетностью на оценку стоимости компании (с. 203–209) и предлагается экономико-математическая модель учета

оппортунистического поведения в рамках финансового цикла отдельного экономического субъекта (§ 5.4). Определенно убедительными выглядят установленные автором направления искажения финансовой отчетности (с. 156–163).

Безусловно интересным с точки зрения достоверности является раздел монографии, посвященный практике применения авторского методического подхода к оценке достоверности финансовой отчетности (с. 176–242). В нем автором построен показатель, направленный на выявление искажений результатов деятельности компаний, раскрытых в финансовой (бухгалтерской) отчетности. Данная задача была реализована через призму определения основных поведенческих типов хозяйствующих субъектов в случае искажения финансовой отчетности посредством выделения финансовых показателей (признаков), проявляющих максимальное расхождение статистических характеристик в обучающих выборках. Для построения интегрального показателя выявления искажений деятельности компаний используется пять основных этапов (с. 226–227 монографии).

Считаю, что автору монографии М.А. Алексееву удалось разработать концепцию информационного пространства финансового рынка и доказать гипотезу эволюционной эффективности его функционирования. К числу достоинств монографической работы стоит добавить и использование автором богатого арсенала экономических, экономико-математических, статистических методов и моделей, а также методов стратегического менеджмента, что свидетельствует о высоком уровне проработанности исследования.

Данная монография являет собой оригинальное исследование, выдержанное в лучших традициях российской академической науки, будет полезно разным категориям читателей: от начинающих свои исследования молодых ученых (магистрантов и аспирантов) до ученых-экономистов, активно исследующих различные проблемы функционирования мирового и национального финансового рынка.