



Т. И. Демиденко

*Кандидат экономических наук, доцент,
kengary@yandex.ru*

*Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),
Ростов-на-Дону, Российская Федерация*

Ю. С. Жаркова

*Кандидат экономических наук, доцент,
zharkova-78@mail.ru*

*Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),
Ростов-на-Дону, Российская Федерация*

Е. И. Бричка

*Кандидат экономических наук, доцент,
ktyxbr@inbox.ru*

*Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),
Ростов-на-Дону, Российская Федерация*

Показатели экономических рисков в системе показателей финансового рынка России: динамика и роль в обеспечении экономической безопасности страны

***Аннотация:** Необходимость обеспечения экономической безопасности в условиях глобализации опирается на стабильное безопасное развитие всех сфер жизни общества. Финансовый рынок является наиболее масштабной и уязвимой сферой экономической жизни общества, в связи с этим актуальным является изучение угроз, воздействующих на деятельность субъектов на финансовом рынке, а именно роль экономических рисков на финансовом рынке как элемента обеспечения экономической безопасности страны. Инструментарно-методологический аппарат работы базируется на использовании общих методов научного познания, используемых как на эмпирическом, так и на теоретическом уровне: сравнение, абстрагирование, моделирование, анализ и синтез. В статье проведен анализ факторов рисков финансового рынка России с 2014 года, что позволило сделать выводы и сформулировать возможные меры снижения рисков на финансовом рынке, способных расширить возможности обеспечения экономической безопасности страны.*

***Ключевые слова:** финансовый рынок, экономические риски, экономическая безопасность, государство.*

T. I. Demidenko

*Cand. Sci. (Econ.),
kengary@yandex.ru*

*Rostov state Economic University (RINH),
Rostov-on-don, Russian Federation*

Yu. S. Zharkova

*Cand. Sci. (Econ.),
zharkova-78@mail.ru*

*Rostov state Economic University (RINH),
Rostov-on-don, Russian Federation*

E. I. Brichka

*Cand. Sci. (Econ.),
ktvxbr@inbox.ru*

*Rostov state Economic University (RINH),
Rostov-on-don, Russian Federation*

Indicators of economic risks in the indicator system of the Russian financial market: dynamics and role in ensuring the country's economic security

Annotation: *The need to ensure economic security in the context of globalization is based on the stable and safe development of all spheres of society. The financial market is the most large-scale and vulnerable area of the economic life of society, in this regard, it is relevant to study the threats affecting the activities of entities in the financial market, namely the role of economic risks in the financial market as an element of ensuring the country's economic security. The methodological instruments of the work is based on the use of general methods of scientific knowledge, used both at the empirical and theoretical level: comparison, abstraction, modeling, analysis and synthesis. The article analyzes the risk factors of the Russian financial market since 2014, which allowed us to draw conclusions and formulate possible measures to reduce risks in the financial market that can expand the country's economic security.*

Keywords: *financial market, economic risks, economic security, state.*

Экономическая безопасность государства в современном глобализованном мире играет важную роль в функционировании страны. Обеспечение экономической безопасности невозможно без преодоления и минимизации угроз внешних и внутренних. Экономические риски, возникающие в ходе функционирования государства и отдельных его

экономических субъектов, порождают необходимость определения наиболее уязвимых областей для развития риска.

Состояние финансового рынка страны, может быть охарактеризовано с позиции различных факторов и показателей, и в то же время находится под влиянием рисков, которые также являются неоднозначными. Необходимость учета фактора риска при анализе состояния финансового рынка ведет к тому, что в случае с исследованием финансового рынка в рамках обеспечения финансовой безопасности страны, требуется рассмотрение показателей, которые косвенно или напрямую вызывают риск, влияющий на оба этих явления одновременно.

Финансовый рынок является областью наибольших финансово-экономических колебаний в различных масштабах. Вероятность воздействия экономических рисков на волатильность рынка приводит к необходимости просчета действий для минимизации риска, при этом увеличивает шанс развития новых рисков. Экономическая безопасность на финансовом рынке — одна из ключевых проблем экономической безопасности любого государства в целом, как с развитой, так и с развивающейся экономикой. Таким образом, на основании общего определения понятия безопасности, обеспечение экономической безопасности страны невозможно без минимизации рисков.

Экономические риски России опираются на нефтяные и валютные курсы, в том числе на национальные особенности государства и участников финансового рынка. В рамках противодействия отмыванию преступных доходов и финансированию терроризма, экономические риски опираются на особенности национальной системы противодействия.

В то же время при изучении рисков на финансовом рынке, необходимо учитывать прогнозы и оценки экспертов в области финансов. Так в обзоре финансовой стабильности за II—III кварталы 2019 г. Банк России структурирует ключевые риски и уязвимости для российской экономики и делит их на внешние и внутренние следующим образом:

1. Внешние риски:

- а) обострение торговой и геополитической напряженности и, как следствие, более глубокое замедление глобального роста;
- б) снижение внешнего спроса на товары российского экспорта;
- с) внешняя конъюнктура и ситуация на глобальных рынках.

2. Внутренние угрозы:

- а) увеличение долговой нагрузки населения

- b) валютизация банковского сектора
- c) зависимость от внешнего финансирования. Реформа финансовых индикаторов денежного рынка
- d) рост доли долгосрочных активов на фоне преимущественно краткосрочного фондирования.

Необходимо заметить, что Центральный банк России представил собственную карту рисков, она представлена на рисунке (рис. 1).

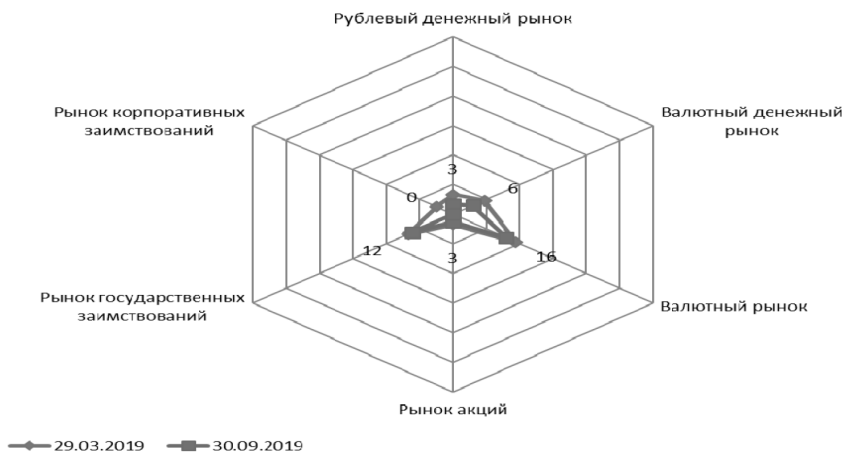


Рис. 1. Карта рисков финансового рынка России, представленная Центральным Банком России на 2019 год ¹

Исходя из обозначенных факторов рисков национальной экономики и показателей финансового рынка, для анализа, были выбраны следующие показатели, воздействующие на финансовый рынок.

1. Ключевая ставка – процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Является основным индикатором денежно-кредитной политики (рис. 2).

Несомненно, ключевая ставка в свою очередь влияет: во-первых, на стоимость ресурсов для коммерческих банков, получаемых у ЦБ; во-вторых, на ставки по кредитам коммерческих банков; в-третьих, на ставки по вкладам и депозитам и т.д.

¹ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов Центральный Банк Российской Федерации // Официальная публикация, Москва, 2019г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf.

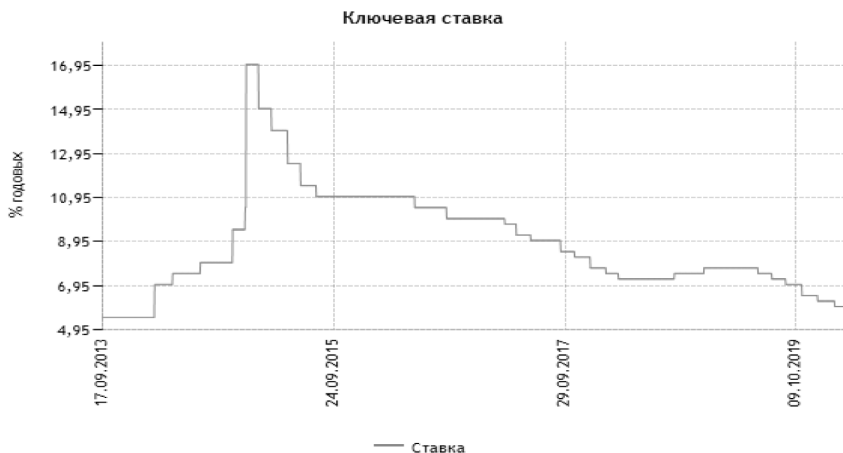


Рис. 2. Ключевая ставка Банка России за период с 17.09.2013 по 09.10.2019 гг. ²

2. Инфляция – этот показатель, который в свою очередь является одним из факторов риска на финансовом рынке. В начале 2019 года наблюдалось ускорение инфляции под влиянием повышения с 1 января 2019 г. базовой ставки НДС с 18% до 20% и тенденций на рынках отдельных продовольственных товаров. Вместе с тем масштаб влияния указанных факторов оказался меньше предварительных оценок. После достижения в марте 2019 г. пикового значения в 5,3% в годовом выражении (4,3% в целом за 2018 год) инфляция начала замедляться и в августе 2019 г. достигла 4,3% в годовом выражении.

3. Цена за доллар является масштабным фактором риска.

4. Объем внешнего и внутреннего долга страны дает возможность понять насколько уязвимо положение финансового рынка государства. Высокий размер внешнего долга, если он превышает размеры золотовалютных резервов государства, при неблагоприятных ситуациях может привести к серьезным финансовым трудностям.

Этот фактор риска должен учитываться при исследовании финансового рынка страны, так как он напрямую влияет на количество инвестиций, в том числе и на развитие экономики страны, на государственную политику, а также на принятие решений участниками рынка.

² Официальный сайт Центрального Банка России. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.FromDate=01.01.2017&UniDbQuery.

На основании показателей, приведенных в таблице 1, видно, что за период 2014–2019 годов все показатели подвергались колебаниям в различной степени.

Таблица 1

Значения факторов рисков финансового рынка в РФ за 2014–2019 гг.³

Показатели сравнения	2014	2015	2016	2017	2018	2019	изм. 2019 к 2014, %
Ключевая ставка ЦБ РФ в среднем за год, % годовых	7,97	12,48	10,56	9,10	7,41	7,31	-8,28
Уровень инфляции, в целом за год, декабрь к декабрю, %	11,4	12,9	5,4	2,5	4,3	3,0	-73,68
Курс доллара на 01.01. указанного года, руб.	32,6587	56,2584	72,8827	60,6569	57,6002	69,4706	112,72
Объем внешнего долга России, млрд. руб.	19563,9	29203,79	37471,33	31433,19	26189,66	30266,64	54,71
Объем государственного внутреннего долга, млрд.руб	7241,17	7307,61	8003,46	8689,64	9176,40	10 171,93	40,47

Значения ключевой ставки и уровень инфляции на потребительском рынке были наиболее высокими в 2015 году, отчасти это связано с

³ Составлено авторами на основании: 1. Ключевая ставка определена на основании статистики Центрального Банка России. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.FromDate=01.01.2017&UniDbQuery.ToDate=31.12.2017. 2. Уровень инфляции описывается на основании данных Государственной службы статистики. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://fedstat.ru/indicator/31074>. 3. Курс доллара представлен на основании официальных данных Центрального Банка России по курсу валют на заданную дату. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/currency_base/daily/?date_req. 4. Объем государственного внутреннего долга представлен на основании данных Министерства Финансов России. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.minfin.ru/ru/document/index.php?id_4=93479. 5. Данные об объеме долга России по всем видам заимствований представлены на основании Статистического бюллетеня Банка России № 12/2019 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/25711/bbs_1912r.pdf; Статистического бюллетеня Банка России №12/2017г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/8037/Bbs1712e.pdf>. 6. Объем внешнего долга России представлен на основании крайних известных данных, на 01.07.2019года.

периодом активных санкций на всех рынках России, которые будучи внешними факторами, определили внутреннюю государственную политику. То есть в этот период государство активно изыскивало ресурсы на финансовом рынке, что потянуло за собой повышение стоимости денег в виде высокой среднегодовой ключевой ставки. В то же время размер ключевой ставки повлиял на уровень цен на всех рынках и произошел активный скачок инфляции. На финансовом рынке размер инфляции влияет на ожидание инвесторов и их запрос при вложении денежных средств в те или иные активы.

Так же хотелось бы обратить внимание и на курс доллара, так как его воздействие на финансовый сектор является значимым, поэтому высокий курс в 2016 году на уровне 72,8827 рублей за доллар в значительной степени отразился на объеме внешнего долга России. При этом объем внешнего долга страны, включающий не только государственные обязательства возрастал и сокращался в течении периода в разной степени, даже несмотря на то, что изменение 2019 года к 2014 году составило повышение на 54%.

Внутренний государственный долг при этом только рос, однако с 2014 года его увеличение составило чуть более 40%, что меньше увеличения объема внешнего долга в целом.

Таким образом, состояние на 2019 год по указанным показателям, может считаться стабильным и относительно благоприятным. Однако такие факторы как волатильность рубля относительно доллара все еще остается фактором риска.

Общее воздействие экономических рисков на финансовый рынок является весомым, так как состояние финансового рынка страны напрямую связано с факторами риска и сопряженными с ними показателями, которые постоянно меняются. Однако в силу отсутствия единого перечня экономических рисков на финансовом рынке и факта того, что, по сути, все риски, воздействующие на экономику государства, влияют на финансовый рынок, невозможно однозначно выделить ограниченное количество показателей, определяющих экономические риски на финансовом рынке.

В то же время оценкой экономического риска на финансовом рынке и в рамках обеспечения экономической безопасности государства занимаются государственные учреждения, например, Центральный Банк России. В рамках его компетенций происходит исследование экономи-

ческого риска на финансовом рынке, что позволяет оценить текущее состояние финансовой сферы. Таким образом, даже в условиях ограниченности информации, существует возможность описать существующие экономические риски на финансовом рынке, как с учетом собственного анализа в рамках выбранных значений, так и на основании экспертного мнения компетентных органов власти.

Текущие перспективы в области развития финансового рынка России должны быть охарактеризованы, прежде всего, на основании выдвинутых компетентными органами целей, задач и путей развития финансового рынка на основании опыта и предыдущих лет, и современных тенденций национальной и международной экономической ситуации.

К основным тенденциям в области финансового рынка в перспективе на 2019–2020 года относятся:

- развитие технологий;
- рост внимания регуляторов к развитию конкурентной среды;
- изменения ожиданий потребителей финансовых услуг;
- глобализация и геополитические риски;
- изменение подходов к надзору за финансовыми организациями;
- макроэкономические тенденции.

С точки зрения текущего состояния финансового рынка России и представленных Центральным Банком перспектив развития финансового рынка, необходимо понимать, что все тенденции обуславливаются требованиями времени, современным запросом общества и государства к обеспечению экономической безопасности и необходимости реагирования на проблемы и особенности времени.

Современные тенденции и текущее состояние финансового рынка России позволили обозначить следующие возможные меры снижения рисков и решения существующих проблем на финансовом рынке, способных расширить возможности обеспечения экономической безопасности страны на 2019–2021 года:

1. Создание благоприятных условий для развития конкуренции на финансовом рынке. Развитие конкуренции на финансовом рынке страны позволит сократить монополизацию экономических процессов, увеличить возможность развития и внедрения новых технологий на рынок и сократить скорость реакции участников рынка на внедрение новых технологий. Мероприятия, планируемые к внедрению Централь-

ным банком, позволят сократить риск концентрации денежных ресурсов у ограниченного круга участников рынка и повысить возможность противостояния прочим рискам.

2. Развитие инфраструктурных платформ.

3. Повышение финансовой доступности. Этот аспект позволит сократить количество финансовых операций и повысить безопасность проводимых манипуляций на финансовом рынке различными участниками. Что, в свою очередь, позволит упростить и в то же время усилить систему обеспечения финансовыми услугами и ресурсами субъектов финансового рынка и хозяйствующих субъектов.

4. Развитие надзорных практик Банка России.

5. Противодействие недобросовестным практикам, профилактика и пресечение правонарушений.

6. Развитие международного взаимодействия. Ряд мер, направленных на обеспечения международного взаимодействия и формирования единого информационно поля и единой финансовой инфраструктуры с участниками БРИКС и ЕАЭС.

Задачи и пункты, обозначенные Центральным Банком России, обуславливают необходимость преодоления испытаний, возникающих в ходе существования финансового рынка. Современное его состояние позволяет оценить необходимость применения мер, однако наличие рисков, возникающих в финансовой системе страны, отрицать нельзя. В связи с этим, государство, в лице Центрального Банка России проводит представленные мероприятия для обеспечения возможности быстрого реагирования на новые риски и постоянного снижения рисков существующих.

Список литературы

1. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов Центральный Банк Российской Федерации // Официальная публикация, Москва, 2019г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf.
2. Официальный сайт Центрального Банка России. [Электронный ресурс] Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.
3. Официальный сайт Государственной службы статистики. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://fedstat.ru/indicator/31074>.

References

1. Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossiiskoi Federatsii na period 2019–2021 godov Tsentral'nyi Bank Rossiiskoi Federatsii // Ofitsial'naya publikatsiya, Moskva, 2019g. [Elektronnyi resurs] – Rezhim dostupa: https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf.
2. Ofitsial'nyi sait Tsentral'nogo Banka Rossii. [Elektronnyi resurs] Rezhim dostupa: http://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.
3. Ofitsial'nyi sait Gosudarstvennoi sluzhby statistiki. [Elektronnyi resurs] – Rezhim dostupa: <https://fedstat.ru/indicator/31074>.