

Соколовский М. В.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ДЕСТАБИЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Аннотация

В статье обсуждаются вопросы дестабилизации мировой экономики, влияние экономического кризиса на динамику развития экономической системы России, степень прочности, факторы уязвимости и перспективы развития российской экономики и финансового рынка в условиях усиления глобальной неопределённости и появления принципиально новых вызовов времени. Выявляются причины новейших мировых экономических кризисов и их последствия для экономики и финансового

рынка России, предлагаются направления решения выявленных проблем.

Ключевые слова: Россия, экономика, мировая экономика, глобальная неопределенность и дестабилизация, финансовый рынок, экономический кризис, проблемы и перспективы развития.

Конфликт интересов

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Источник финансирования

Данная работа не имела источников финансирования.

Для цитирования: Соколовский М. В. Перспективы развития финансового рынка России в условиях дестабилизации мировой экономики // Вестник общественных и гуманитарных наук. 2021. Т. 2, № 3. С. 75–79

ECONOMY

Sokolovsky M. V.

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET IN THE CONTEXT OF THE DESTABILIZATION OF THE WORLD ECONOMY

Abstract

The article discusses the issues of destabilization of the world economy, the impact of the economic crisis on the dynamics of the development of the Russian economic system, the degree of strength, vulnerabilities and prospects for the development of the Russian economy and financial market in the context of increasing global uncertainty and the emergence of fundamentally new challenges of the time. The causes of the latest world economic crises and their consequences for the economy and financial market of Russia are revealed,

directions for solving the identified problems are proposed.

Keywords: Russia, economy, world economy, global uncertainty and destabilization, financial market, economic crisis, problems and prospects of development.

Conflict of interest

None declared.

Source of financing

There was no funding for this project.

For citation: Sokolovsky M. V. Prospects for the development of the Russian financial market in the context of the destabilization of the world economy // Humanities and social sciences bulletin. 2021. Vol. 2. No. 3. P. 75–79

Цель исследования

Рассмотреть риски и возможности развития российской экономики, а также оценить перспективы развития экономической системы и финансового рынка России в условиях дестабилизации мировой экономики.

Материалы и методы исследования

Исследование базируется на диалектическом подходе, ценность которого в анализе процессов и явлений в их движении и развитии. Используются системный и институциональный подходы, общенаучные методы: анализ, синтез, сравнение.

Результаты исследования

В своей истории человечество в целом и отдельные страны не раз сталкивались с различного рода вызовами развития и глубочайшими экономическими проблемами. В их числе противостояние государственных систем, вызванное борьбой за достижение геополитических и экономических интересов и применение силы в форме войн (в том числе холодных, информационных и др.), вооруженных конфликтов, террористических актов и, как следствие этого противостояния, – финансово-экономические кризисы, борьба за сферы влияния на рынке стратегических энергетических ресурсов, природные и техногенные катастрофы, нарастание проблем экологического характера в связи со слабо контролируемой деятельностью человечества в сфере промышленного производства, новые технологии, различного рода болезни [1]. Данные тенденции обусловлены, с одной стороны, внутренними для любого государства проблемами, связанными с экономико-правовыми и общественно-политическими переменами, с другой стороны, экзогенными факторами [2].

Способна ли экономическая система нашей страны принимать современные глобальные вызовы и противостоять возникающим угрозам и противоречиям? Какие бы внешние объективные или порой субъективные ограничительные меры, факторы и обстоятельства ни оказывали воздействие на возможности развития России, наша страна остается составной частью мировой экономической системы. Мировой финансовый кризис 2008–2009 годов, введение экономических санкций в 2014 году с последующим нарастанием санкционного давления и глобальная рецессия, связанная с пандемией новой коронавирусной инфекции, существенно повлияли на экономику России, на определенное время затормозили ее развитие, но привели и к ряду позитивных результатов.

Пандемия COVID-19 явилась причиной глобальной рецессии, масштабы которой в XX веке превосходят только две мировые войны и Великая депрессия. Произошли принципиальные изменения в социально-экономическом развитии практически всех стран и жизни большей части населения планеты [3]. Практически весь 2020 год усилия правительств большинства стран были сфокусированы, с одной стороны, на том, чтобы направить значительные ресурсы в систему здравоохранения, медицинскую промышленность, на разработку вакцин и организацию процесса вакцинации, а с другой, на том, чтобы за время, пока действуют ограничительные меры, поддержать совокупное предложение: не дать закрыться множеству организаций, сохранить связь людей с их работой и поддержать доходы тех, у кого они упали [1].

Существуют серьезные проблемы и опасения, текущий кризис имеет глобальный характер, но это нормальное явление для мировой экономики. Мировая экономическая система функционирует циклично, пугать концом света нет никаких оснований.

В условиях современных вызовов устойчивость социально-экономической системы любого государства определяется успешностью формирования экономики, базирующейся на знаниях, инновациях и широкомасштабном использовании информационно-телекоммуникационных технологий. Для России, структура экономики которой продолжает сохранять консервативность, новая экономика выступает условием роста национальной конкурентоспособности и сохранения геополитического статуса [4].

Импульсом к формированию в России новой экономики послужил мировой финансовый кризис 2008–2009 годов. Исследователи отмечают его системный характер с учетом многоаспектности и невозможности его описания с помощью одного или двух параметров [5].

Вспомним, как развивался мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. Если говорить о причинах кризиса, то, действительно, его признаки появились в США. Американские банки стали давать кредиты очень бедным людям, в том числе и безработным, которые покупали дома в кредит без надлежащего обеспечения, не внося даже 5% в расчете их дальнейшей перепродажи. Вопрос в том, почему банки стали давать кредиты бедным? Существует точка зрения, что цели экономического развития достигнуты, возможности исчерпаны, и непонятно, что делать дальше. Именно поэтому США вынуждены давать кредиты бедным, искусственно подстегивая экономику.

Однако для беспокойства оснований не было. В США в тот период наблюдался очень высокий рост производительности труда, очень высокий темп роста производственных инвестиций, высокий экспорт. Экономический спад был, наблюдалось отрицательное вложение в жилищное строительство и уменьшилось потребление, действительно США прошли через рецессию (рецессия – динамика отрицательного роста реального валового продукта за два предшествующие квартала), но в итоге справились со своими проблемами. Это нормальное потрясение для экономики США, которая исторически растет темпами по 3–3,5 % (для сравнения Япония – 1%, Европа – 1,5%), для экономики США спад с уровня 3–3,5 % до 1–1,5% – явление неприятное, но это не катастрофа.

Важно то, что финансовая система мира находилась в крайне неустойчивом состоянии. Когда рушатся банки, когда на западе банки показывают убытки в сотни миллиардов долларов – это очень серьезный вопрос, на который нельзя закрывать глаза. Если данный вопрос повернуть в количественное русло, то прежде всего необходимо отметить, что мы слышали много рассуждений по поводу списаний убытков и кризиса. Американскими банками было списано в связи с убытками 150 млрд. долл., но только объем прибыли, который банковская система США имела в 2007 году, составил более 400 млрд. долл. Списание убытков – это одна треть годовой прибыли, глобального обвала не произошло.

Однако нас в меньшей степени интересует кризис в США, а в большей степени – способность России отреагировать на него. Безусловно, Россия строится как открытый рынок, и она не может не реагировать. Но в то же время, если для сравнения посмотреть объем финансового рынка США, то объем финансового рынка России – это ничтожная малость, как бы обидно это не звучало. Таким образом, наша ограниченная включенность в эти глобальные процессы в какой-то степени является фактором нашей безопасности.

При том, что финансовая система и экономика России связана с мировыми финансами, подобные риски и неустойчивость привносятся и к нам в Россию – это и есть главная проблема. Поэтому важно определить, с какими угрозами может столкнуться финансовый рынок России?

Наша страна становится частью мировой экономики и соответственно получает как преимущества, так и недостатки от работы механизма глобальной экономики. Как это отражается на финансовом рынке России?

Если рассматривать отечественный фондовый рынок, то за последние годы он развивался довольно динамично. Капитализация фондового рынка России выросла в десятки раз, увеличилось количество инвесторов, динамично развивается сектор государственных и муниципальных ценных бумаг. Здесь усматриваются некоторые проблемы, в частности российский фондовый рынок характеризуется малым количеством эмитентов, бумаги которых находятся в обращении, рост капитализации предопределяют ведущие отечественные компании. Капитализация фондового рынка высокая, но количество отечественных эмитентов по сравнению с западными биржевыми площадками низкое.

Несмотря на это, фондовый рынок России сохраняет существенную фундаментальную привлекательность. Ценные бумаги отдельных эмитентов показывают весьма впечатляющую динамику, в основном это акции второго эшелона. Позитивный настрой подтверждает рейтинг растущих экономик.

Определенные риски для отечественного рынка ценных бумаг представляют иностранные инвесторы. На фондовом рынке России естественно присутствуют иностранные инвесторы – это открытый рынок. Однако в случае возникновения проблем, убытков или опасений иностранные инвесторы вынуждены выводить свои деньги с нашего рынка, и цены на акции отечественных компаний падают. Однако, необходимо отметить, что в настоящее время этот эффект сглаживается, поскольку доля средств российских инвесторов существенно возросла. Чем больше людей будут инвестировать средства в ценные бумаги российских компаний, чем большее количество россиян будет вовлечено в процесс инвестирования на отечественном фондовом рынке, тем в большей степени мы будем защищены от негативных последствий кризиса мировой экономики. Возможности для этого есть [6]. Российский рынок ценных бумаг имеет развитую инфраструктуру, существуют перспективы роста ак-

ций второго эшелона, различные программы инвестирования, появляются новые финансовые инструменты, в том числе производные – огромное количество инструментов, над которыми сегодня идет работа и которые еще не востребованы в полной мере – это огромный запас прочности нашей будущей экономики.

Вопрос в том, насколько финансовая система России в целом готова к тем кризисным явлениям, которые наблюдаются в мире? Что надо сделать для того, чтобы кризис остался пустой угрозой?

Если говорить о банковской сфере, то она также чувствительна к мировым экономическим колебаниям. Сокращение внешних кредитов и возможностей осуществления зарубежного финансирования приводят к трудностям, связанным с ликвидностью. При этом запас прочности, накопленный отечественной банковской системой, достаточен для противостояния подобным проблемам. В свою очередь, во время кризиса ликвидности, власти (Центральный Банк и Правительство РФ) выступают единым фронтом и способны эффективно влиять на ситуацию. Более того, и в будущем, государство демонстрирует готовность по поддержанию ликвидности в банковской сфере.

В любом явлении или процессе есть как негативные, так и позитивные проявления. Для отечественного финансового рынка, в определенной степени, то, что сейчас происходит в мире, может оказать оздоравливающее влияние. На протяжении ряда лет Россия устойчиво развивалась за счет внешних источников кредитования, и на этом базировался наш экономический рост. Но почему мы используем внешние источники, когда у нас есть внутренние ресурсы. Из чего они сформированы (нефтяные, сырьевые и др.) – это серьезная, но вполне решаемая проблема (более чем на 30% сохраняется зависимость от цен на сырьевые товары и энергоносители). Однако ситуация меняется, структура экономики становится все в большей степени сбалансированной. Факт в том, что мы «загнали» свои внутренние ресурсы в разные фонды, не использовали их или использовали неэффективно. В результате стала оскудевать внутренняя кредитная система, а точнее, она не росла должным образом.

В последние 5–6 лет ситуация кардинально изменилась. В условиях, когда внешние источники финансирования существенно сократились, санкционное давление на экономику усиливается, Россия задействует внутренние резервы, которых вполне достаточно. И это приносит весомый вклад в развитие экономики целого ряда отраслей народного хозяйства.

Россия действительно вовлечена в глобальный финансовый рынок. У нас отсутствуют валютные ограничения, у нас большие объемы внешней торговли. Поэтому Россия, являясь частью мировой экономики, должна быть готова к серьезным кризисным явлениям. Как мы могли бы минимизировать подобные риски и угрозы?

Главный вопрос. На каком финансовом потоке живет сегодня Россия, за счет чего формируется бюджет, кто платит гражданам пенсии, зарплаты и т.д.? Им платят нефтяные и газовые компании, которые продают сырье за рубеж. Проблема состоит в том, что волатильность цен на нефть и курса доллара – это не кризисные явления, а следствия объективных процессов. Объективные процессы состоят в том, что экономика США последние два десятилетия живет на эмиссии, они печатают деньги и именно из-за этого показывают такие высокие темпы роста. Рост совершенно колоссальный. США, производя примерно 20% мирового ВВП, потребляют около 40%. В чем же усматривается проблема? Такого рода финансовые кризисы в истории случались и заканчивались они одним и тем же – резким снижением спроса. И в этом случае мы рискуем оказаться в ситуации, когда цены на нефть и газ окажутся на уровне себестоимости их добычи.

Если обратиться к историческим примерам, то СССР дважды оказывался в подобной ситуации. Первый раз в 1929–1933 гг. разразился мировой экономический кризис, который практически не затронул СССР, так как именно в этот период развивались программы индустриализации. Второй экономический и энергетический кризис наступил в 1974–1976 гг., который ударил по экономике Советского Союза очень больно.

В условиях усиления кризисных процессов в экономике формируется целая совокупность рисков развития, в числе которых снижение темпов экономического роста, устойчивости национальной финансовой системы, падение доходов бюджетов всех уровней, качества жизни граждан и др. Очевидно, что переход от сырьевого сценария к формированию экономики, построенной на знаниях, высоких технологиях и инновациях, в сложившейся ситуации объективно необходимы [4].

Наличие программ индустриализации и инновационного развития – мощнейший способ развития. Если российская экономика будет строиться на сырьевом факторе и на зависимости от международных финансовых институтов, размещающая свои резервы в зарубежные ценные бумаги и облигации, то мы будем зависеть. Именно это мы делали на протяжении долгих лет, но сейчас, благодаря внешнему кризису, мы наконец-то можем прекратить размещать свои ресурсы за 3–4% на внешних рынках, а потом «вытаскивать» наши банки на внешний рынок и кредитоваться за 8–10%. Мы не используем наши резервы должным образом. Центральный Банк и правительство России накопило достаточно большие ресурсы, но мы не научились эффективно использовать свои деньги. Таким образом, 10% ВВП не инвестируется, а каждый год распределяется по различным фондам. России жизненно необходимо выстраивать серьезную стратегическую программу инвестирования собственных денег и уходить тем самым от «прокручивания» их за рубежом.

Основная проблема заключается в том, что в России в на-

стоящее время практически отсутствуют адекватные общемировым трендам развития финансово-кредитные механизмы, ориентированные на стимулирование развития инноваций и формирование экономики знаний [4].

Накопленные резервы необходимо направить на развитие, в первую очередь – инновационное развитие внутри страны. Программа внутреннего инновационного развития, создания новых отраслей и секторов российской экономики и есть тот самый ресурс, который можно использовать. Необходимо отметить, что Россия уже стоит на пути диверсификации экономики и активного внедрения инноваций, доля топливных экономических ресурсов в экономическом росте имеет тенденцию к снижению.

Россия должна использовать свой огромный накопленный потенциал, включая финансовую и политическую стабильность, и сегодня рвануть так, чтобы сделать огромный задел, чтобы наша экономика начала работать в опережающем режиме, в том числе выходить на новые рынки, искать новые рабочие места, заботиться о будущих поколениях. Если эта идея инновации в целом, не только экономической, а социальной и общественной, будет реализована, то Россия будет способна отразить любую внешнюю угрозу ее экономической безопасности.

Здесь и кроется для нас потенциал развития. Что такое сильная экономика? Это мощная промышленная система – индустрия. Во-первых, надо уметь строить дома, дороги и т.д. Во-вторых, надо иметь мощный инновационный потенциал – надо уметь создавать и производить новое (новые товары и услуги, новые способы производства). Почему это важно? Потому, что новое дорого стоит. Тот, кто производит новое, дороже, чем другие, это новое продает, конкуренция отсутствует. В-третьих, нужна мощная финансовая система, которая в минимальной степени зависит от мира. Конечно же, финансовая система будет зависеть от мировой, так как она открытая, но чем она мощнее, чем сильнее банки, страховые и инвестиционные организации, чем активнее они работают с отечественными промышленными компаниями в своей стране, тем меньше они зависят от внешней среды.

Кризисные явления – это нормальные процессы для мировой экономики. Но эффективными являются те экономические системы, которые имеют иммунитет против кризисов и готовность отразить потенциальные угрозы. Каковы способы минимизации угроз и влияния проблем в мировой экономике на финансовый рынок России? Иметь и создавать резервы. В настоящее время отечественная финансовая система – это мощнейший стабилизатор экономического развития, помимо политических и других экономических рычагов. Резервы наша страна накопила солидные и это огромный запас прочности нашей будущей экономики.

Далее необходимо использовать принцип диверсификации – принцип страхования финансовых рисков. Принцип фондирования – создание резервных фондов, это тоже элемент управления рисками [7]. Помимо этого, как ни стран-

но, но для финансовых рынков очень важное значение имеет политическая ситуация в стране. Действительно, российская экономика составляет пока небольшую долю в мировой экономике, но политический вес России за последние 15 лет существенно вырос. Политические риски в настоящее время отсутствуют. А поскольку политика и экономика связаны неразрывно, то место и роль России в будущем, в том числе в экономических делах мира, с точки зрения наших выгод и интересов, обеспечит необходимую стабильность, которая принесет уверенное социальное и экономическое развитие.

Выводы

Наличие внешних и внутренних факторов, обуславливающих кризисное состояние мировой экономической системы, пандемия опасного заболевания и, как следствие, введение карантинного режима, в своей совокупности привели к масштабному мировому кризису [8]. Однако экономический кризис, вызванный пандемией новой короновирусной инфекции формирует новый мир, новое мироустройство, что дает новые возможности и перспективы для развития человечества [9].

Перед Россией стоят две задачи. Первая задача – внешняя, которая состоит не только в том, чтобы диверсифицировать свои резервы, но и в том, чтобы возвысить свой голос в плане регулирования современной, только складывающейся глобальной системы, которая никем пока не регулируется.

Мы должны признать тот факт, что в условиях глобальной экономики международные финансовые институты не функционируют так, как положено. Они потеряли ту свою роль, которую играли после второй Мировой войны. Институты, замещающих их или аналогичных по своим функциям, регулирующих глобальную экономику, не существует. Таким образом, задача и обязанность России – выступить на международной арене с предложением о создании системы регулирования международных экономических и валютно-финансовых отношений. И вопрос состоит в том, как мир будет выглядеть в будущем и как наша страна туда войдет?

Вторая задача – внутренняя, которая заключается в том, чтобы использовать свои внутренние резервы в гораздо большей степени, они до сих пор не были задействованы. В нашей стране есть серьезные ресурсы и возможности для стабильного и поступательного развития. Для России в этой ситуации наиболее приемлемо и оптимально сочетание рыночных механизмов и государственного вмешательства в те процессы, которые происходят и которые позволяют нам преодолеть эти кризисные явления, позволят минимизировать риски и развиваться независимо от мира.

Таким образом, рассмотренные факторы развития предотвращают возможность легкого проникновения и восприятия кризиса в России. Совокупный экономический потенциал и политическая стабильность дают основания для оптимизма в отношении негативного влияния процессов дестабилизации мировой системы на финансовый рынок и экономику России в целом.

Источники и литература / Sources and references

1. Фадейкина Н. В., Глушакова О. В. О влиянии пандемии COVID-19 на мировую экономику // Сибирская финансовая школа. – 2020. – № 4(140). – С. 3–8.
2. Грентикова И. Г. Теоретические аспекты глобализации // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2008. – № 8(90). – С. 4–9.
3. Захарченко Е. С. Влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность: выявление мировых тенденций и возможных сценариев роста экономики // Академический вестник Ростовского филиала Российской таможенной академии. – 2021. – № 1(42). – С. 20–24.
4. Глушакова О. В., Михайлов В. В. Реиндустриализация и новая экономика – есть ли у России шанс добиться успеха? // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23. – № 1(721). – С. 19–37.
5. Мау В. А., Улюкаев А. В. Глобальный кризис и вызовы экономической политики современной России. – Москва: Издательство Дело, 2015. – 64 с. – (Научные доклады: экономика).
6. Sokolovsky M. V., Tselikhina I. V. Justification of risk management in virtual securities transactions // *Juvenis Scientia*. – 2018. – No 11. – P. 20–22.
7. Соколовский М. В. Неравномерность регионального развития: особенности проявления и направления преодоления: специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности)»: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Кемерово, 2004. – 209 с.
8. Тищенко И. А., Щипанова Л. Р., Пономарев П. А. Мировой экономический кризис – 2020: причины и последствия // Современные прикладные исследования: Материалы пятой национальной научно-практической конференции, Шахты, 17–19 марта 2021 года. – Новочеркасск: Южно-Российский государственный политехнический университет (НПИ) имени М. И. Платова, 2021. – С. 123–127.
9. Маслакова-Клауберг Н. И. Международные правовые, экономические и социальные последствия пандемии коронавируса в мире // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. – 2020. – Т. 28. – № 4. – С. 728–736.

Информация об авторе:

Соколовский Михаил Владимирович, к.э.н., доцент кафедры общественного здоровья и здравоохранения Кемеровского государственного медицинского университета. E-mail: miklyh@mail.ru.

Author information:

Sokolovsky Mikhail Vladimirovich, PhD of economic sciences, associate Professor of the Departments of Public Health and health care of Kemerovo state medical University. E-mail: miklyh@mail.ru.