- высокий уровень социальной обеспеченности населения (социальные расходы консолидированного бюджета на душу населения составили 123% от величины прожиточного минимума при пороговом уровне 50%).

Следует отметить, что по всем выделенным направлениям с 2015 по 2019 года произошло улучшение экономической безопасности региона.

Основные проблемы обеспечения экономической безопасности Сахалинской области заключаются в следующем:

- инвестиционная составляющая (доля инвестиций в ВРП 19,7%, она ниже порогового уровня на 5,3% и уменьшилась по сравнению с 2015 годом на 9,1%);
- научно-исследовательская составляющая (доля НИОКР в ВРП 0,1%, что ниже порогового значения на 1,9% и ниже 2015 года 0,1%);
- высокая степень неравенства в обществе (доля людей с доходами ниже прожиточного минимума составляет 8,5%; а коэффициент дифференциации доходов - 16,3, что выше порогового значения на 8,3, он увеличился с 2015 года на 0,7);
- невысокий темп роста реальных доходов (1,1% по сравнению с предыдущим годом, что на 5% ниже порогового значения и на 1,9% ниже 2015 года).

***

1. Указ Президента РФ от 13.05.2017 N 208 "О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года" // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_216629/
2. Гетманова А. В., Козырь Н. С. Анализ показателей экономической безопасности региона // Современные научные исследования и инновации. - 2016. - № 10. // <http://web.snauka.ru/issues/2016/10/72181>
3. База данных Генеральной ассамблеи ООН // <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx>
4. Единая межведомственная информационно-статистическая система (ЕМИСС) // <https://www.fedstat.ru/>
5. Сайт территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Сахалинской области // <https://sakhalinstat.gks.ru/folder/29633>

Меркулова И.В., Видеркер Н.В.

Особенности функционирования международного финансового рынка

*ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»
(Россия, Ставрополь)*

doi: 10.18411/lj-06-2021-277

Аннотация

Современный этап развития международного финансового рынка характеризуется возрастанием роли и значения рынка ценных бумаг. Характерные черты рынка ценных бумаг и самой ценной бумаги как объекта сделок на данном рынке, находят проявление и на международном рынке ценных бумаг, но с некоторыми особенностями. Международный рынок ценных бумаг, являясь одним из секторов финансового рынка и будучи отражением реального воспроизводственного процесса в мировом масштабе, в то же время живет относительно самостоятельной жизнью, подчиненной своим особым закономерностям. Он оказывает громадное обратное воздействие на процессы производства как на национальном, так и на мировом уровне.

Ключевые слова: международный финансовый рынок, риски, инвестиционная деятельность, инвестор, экономический рост, облигации, частный капитал.

Abstract

The current stage of development of the international financial market is characterized by the increasing role and importance of the securities market. The characteristic features of the securities market and the security itself as an object of transactions in this market are also manifested in the international securities market, but with some peculiarities. The international securities market, being one of the sectors of the financial market and being a reflection of the real reproduction process on a global scale, at the same time lives a relatively independent life, subject to its own special laws. It has a tremendous backlash on production processes, both nationally and globally.

Keywords: international financial market, risks, investment activity, investor, economic growth, bonds, private capital.

На современном этапе развития мировой финансовой системы процесс финансовой глобализации происходит довольно неравномерными темпами. При этом международные финансовые потоки капитала являются одним из основных индикаторов глобализации международного рынка. Именно международный финансовый рынок фактически является основой функционирования мировой финансовой системы. Следует отметить, что ситуация, которая формируется сегодня на международном финансовом рынке, постепенно начинает меняться под влиянием функционирования финансовых рынков развивающихся стран. В частности, по некоторым показателям в составе мировых лидеров появились Китай и Индия - среди стран Азии, Россия - среди стран Центральной и Восточной Европы. Учитывая то, что Россия сегодня также относится к странам, финансовый рынок которых находится на стадии становления и имеет достаточно высокие темпы развития, уместно исследование ситуации в целом и определение направлений движения международных финансовых потоков капитала в таких странах, поскольку те закономерности, которые могут быть обнаружены на этих рынках, в той или иной степени могут проявляться и в РФ. Это позволит, учитывая как положительный, так и отрицательный опыт других стран в данной сфере, более точно прогнозировать стратегию развития отечественного финансового рынка, избегая появления определенных кризисных явлений на отечественном финансовом рынке.

В нынешних условиях развития международного финансового рынка, страны с формирующимися рынками, начинают в определенной степени влиять на структуру международных финансовых потоков, хотя тенденции в развитии определяют именно развитые страны. Существенное расширение в движении капитала свидетельствует о росте «упругости» развивающихся стран, показывает, что в указанных странах постепенно нарабатывается опыт управления рисками, которые возникают на финансовом рынке [2].

Современная система внешних заимствований стран с развивающимися рынками, представлена в основном сектором долговых финансовых инструментов. Она сформировалась в результате нескольких эволюционных изменений, однако продолжает находиться под влиянием многочисленных международных и внутренних (национальных) факторов, поэтому является неустойчивой [5].

Развивающиеся рынки очень чувствительны к внешним шокам, а поэтому именно на них ярко влияет «стадное» поведение инвесторов (хотя они и дифференцируют эти рынки, не воспринимая их как единую инвестиционную категорию).

Попытки получить более широкий доступ к мировому рынку частного капитала и положительная экономическая динамика в значительной части развивающихся стран, стимулируют все более активную эмиссию корпоративных облигаций, однако они пользуются меньшей популярностью, чем государственные ценные бумаги.

Часто иностранные инвесторы недооценивают риски, не учитывая того, что высокий суверенный рейтинг страны-эмитента не является гарантией качества долговых ценных бумаг, выпущенных ее компаниями, и инвестиционного климата в целом. При вложении капитала в ценные бумаги развивающихся стран, которые не гарантированы государством, следует учитывать низкое качество управления в странах-эмитентах, наличие коррупции, валютные, инфляционные и процентные риски, влияющие на качество корпоративных облигаций [6].

Однако распространено и противоположное мнение, высказанное Ф.Х. Муталиевой, согласно которому высокие темпы экономического роста в развивающихся странах по сравнению с развитыми странами позволяют прогнозировать повышение инвестиционных рейтингов их долговых обязательств (в частности сейчас наблюдается тенденция к росту популярности долговых инструментов в национальных валютах рынков, которые формируются, в отличие от традиционных облигаций, деноминированных в долларах и евро), поскольку в настоящее время именно ситуация в стране-заемщике является большим ориентиром для инвестора, чем качество конкретной ценной бумаги [3].

Низкая доля корпоративных облигаций развивающихся стран, в портфелях международных инвесторов объясняется еще и тем, что бизнес-структура этих государств представлена преимущественно подразделениями зарубежных ТНК и малыми и средними предприятиями, которые не имеют возможности выпускать собственные долговые инструменты, тем более на международных рынках.

Необходимо упомянуть и такие негативные характеристики современного функционирования рынка долговых ценных бумаг стран с развивающимися рынками, как практически полное отсутствие его регулирования, в том числе со стороны международных организаций, а также низкий уровень заинтересованности и возможностей слаборазвитых государств по выходу на этот рынок. По результатам исследований ООН, в современной мировой финансовой среде значительная часть внешнего долга перед частными кредиторами приобретает форму облигаций, торгуемых на анонимных рынках. Это не позволяет использовать полученные средства с целью стимулирования экономического развития и снижения уровня бедности в странах-эмитентах. Кроме этого, 60% развивающихся стран, никогда не прибегали к услугам международного рынка облигаций: с 2000 по 2020 гг. только 20 стран с развивающимися рынками, регулярно выпускают облигации на международных рынках [1].

Оценивая перспективы развития рынка долговых обязательств стран с развивающимися рынками, следует отметить, что его успешность, в том числе с точки зрения преодоления бедности, во многом зависит от внедрения / активизации использования инновационных финансовых инструментов, которые индексируются ВВП, и тех, которые привязаны к товару (commodity-linked bonds).

Платежи по облигациям первого вида повышаются в периоды экономического роста в стране-эмитенте и уменьшаются на фазе рецессии. Это позволяет снизить риски для кредиторов, поскольку такие долговые инструменты тесно привязаны к платежеспособности заемщика. Несмотря на то, что облигации с индексацией ВВП в небольших объемах выпускались в рамках плана Брейди, но не пользовались спросом, ученые подчеркивают необходимость увеличения этого сегмента долгового рынка, что является задачей международных организаций (по разработке стратегических рекомендаций, координации и контроля эмиссии и т.д.).

Выпуск облигаций, привязанных к товару, является, по мнению Д.Н. Самусенко, лучшим средством для наименее развитых стран (LDCs) привлечь средства на международных рынках частного капитала и защититься от неблагоприятного изменения мировых цен на свои основные экспортные товары: платежи за обслуживание внешнего долга уменьшаться в соответствии с уменьшением экспортных

поступлений (снижение мировой цены) [4]. Реализация идеи актуализируется в периоды экономического упадка в развитых странах, прежде всего крупнейших импортеров продукции стран с развивающимися рынками.

Относительно российских облигаций, в том числе корпоративных, специалисты практически единодушно отмечают необходимость повышения суверенного рейтинга с целью максимизации выгоды для отечественных эмитентов.

В глобальном контексте (для всех стран с развивающимися рынками) такими предпосылками является, прежде всего, замедление темпов роста мировой экономики в пределах синхронизации экономических циклов, эскалация военного напряжения, чрезвычайно высокая стоимость международных облигационных займов, а уже потом - внутренние проблемы стран с развивающимися рынками, изменение подходов к реструктуризации внешних долгов и тому подобное.

Таким образом, странам с развивающимися рынками, в том числе и России, следует учитывать то, что эмпирические данные свидетельствуют в пользу мобилизации внутренних инвестиционных ресурсов, а не на привлечение иностранного капитала. В странах с неразвитой финансово-банковской инфраструктурой и неэффективными связями с зарубежными финансовыми рынками темпы экономического роста ниже, возможности рационального привлечения средств из-за рубежа невысокие, а чрезмерные заимствования как государственным, так частным секторами в таких условиях могут вызвать дефолт и новый долговой кризис.

***

1. Багратуни, К.Ю. Иностранные инвестиции и совместное предпринимательство: учебное пособие / Багратуни К.Ю., Данилина М.В. - Москва: Русайнс, 2018. - 146 с.
2. Васюков, Е.А. Сравнительный анализ факторов привлекательности для ПИИ в развивающихся и развитых странах // Финансы и управление. – 2020, № 1. - С. 38-52.
3. Муталиева, Ф.Х. Современные тенденции развития международного прямого инвестирования / Ф. Х. Муталиева // Молодой ученый. - 2019. - № 50 (288). - С. 205-206.
4. Самусенко, Д.Н. Особенности участия развивающихся стран, не имеющих выхода к морю, в процессах прямого инвестирования / Д.Н. Самусенко // Вопросы экономики и управления. - 2016. - № 5 (7). - С. 76-80.
5. Чепкасов, В.В. Инвестиции: понятие и основные виды / В.В. Чепкасов // «Научно-практический электронный журнал Аллея Науки». - №5 (21) 2018 (Alley-science.ru).
6. Чиненов, М.В. Инвестиции: учебное пособие / под ред., Черноусенко А.И., Зозуля В.И., Хрусталева Н.А. – М.: КноРус, 2021. - 366 с.

Мизаев М.М., Масхудов А.В.

Теоретико-методологические основы развития цифровой экономики

ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет»

(Россия, Грозный)

doi: 10.18411/lj-06-2021-278

Аннотация

Экономика в привычном понимании обретает новую подсистему – цифровую экономику. Благодаря скоротечному развитию цифровых технологий все большее количество стран ставит переход на цифровизацию экономических процессов на первое место, для осуществления конкурентоспособности с другими государствами. Такой подход практиковался с появлением сети Интернет в малом бизнесе, где передачу товара между продавцов и покупателем можно было представить без посредников. Таким образом, цифровизация мировой экономики способствует сокращению цепей производства, а также снижает затраты на обработку, хранение и сбор данных.

Ключевые слова: цифровая экономика, экономический рост, научно-технический прогресс, цифровизация, цифровые технологии.