

В процесс социально-экономических предпосылок развития экономики на сельских территориях нужно вовлекать администрации сельских поселений и районов, общественные и религиозные организации, специалистов учреждений и экспертов.

Литература

1. Аббасова А. А. Проблема устойчивого развития сельского хозяйства РД // Проблемы развития АПК региона. 2011. № 1. С. 85–92.
2. Исбагиева Г. С. Проблемы формирования условий для развития сельских территорий // Проблемы развития АПК региона. 2016. № 1/2. С. 153–155.
3. Мусаев Т. К., Ханчадарова А. Ш. Оптимизация соотношений между оборотными и основными средствами // Проблемы развития АПК региона. 2015. № 3. с. 119–122.
4. Свистунова И. Г. Формирование и развитие человеческого капитала сельских территорий: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Ставрополь, 2013.

УДК 336.7

**Пакова Ольга Николаевна, Коноплёва Юлия Александровна,
Берданова Александра Андреевна**

РИСКИ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

В статье рассмотрены актуальные вопросы функционирования финансового рынка в глобализирующейся экономике, сформулированы подходы к определению сущности мирового финансового рынка, приведена классификация рисков, присущих российскому финансовому рынку в условиях международных санкций. Проанализированы последствия введения санкций. Исследованы особенности рынка акций Московской биржи в отличие от глобальных бирж. Проведен анализ факторов риска на финансовом рынке и пути их нейтрализации.

Ключевые слова: глобализация, риск, стагнация, международные санкции.

Olga Pakova, Julia Konopleva, Alexandra Berdanova
**THE RISKS ON THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET IN THE CONDITIONS
OF GLOBALIZATION**

The article considers topical issues of functioning of the financial market in a globalized economy, approaches to determination of essence of the world financial market, classification of risks, inherent to the Russian financial market in terms of international sanctions. Analyzed the impact of the imposition of sanctions, the peculiarities of the stock market of the Moscow exchange in contrast to global exchanges. The analysis of risk factors in the financial market and ways to neutralize them.

Key words: globalization, risk, stagnation, international sanctions.

Глобализация как процесс всемирной интеграции и унификации в экономической, политической, социальной и культурной жизни человечества, усиления взаимосвязи и взаимовлияния различных сфер общественной жизни и деятельности в мировом масштабе нашла особенное развитие в области финансов. Последствием этого стала доминирующая роль мирового финансового рынка. В научной литературе распространены два основных подхода к определению сущности мирового финансового рынка. В узком, конкретном понимании финансовый рынок приравнивается к одному сегменту – фондовому рынку. В широком смысле финансовый рынок представляет собой совокупность

взаимосвязанных элементов, куда входят рынок ссудных капиталов, валютный рынок, рынок ценных бумаг, рынок страхования, рынок золота. Подобный подход наиболее целесообразен для изучения современного финансового рынка, так как дает возможность учесть особенности всех его элементов и характер их взаимодействия [1, с. 154].

Регионализация экономики стала одним из процессов, которые активно развиваются в рамках общемировых тенденций. Рассматриваемые процессы послужили причиной роста прогрессирующего интереса к проблемам развития регионализации [2, с. 5].

Необходимость международного сотрудничества и максимальной географической диверсификации деятельности порождает взаимодействие между различными политически, юридически, исторически и территориально обособленными странами. При этом процессы глобализации способствуют возникновению ряда определенных проблем и рисков как для международных, так и для национальных экономических систем.

Экономический риск представляет собой деятельность субъектов хозяйственной жизни, связанную с преодолением неопределенности ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятность достижения желаемого результата, отклонений от него и потерь [3, с. 149]. Риск международных финансовых отношений выступает экономическо-вероятностной категорией, характеризующей, с одной стороны, возможность убытков при осуществлении международных операций, с другой – свидетельствующей о неопределенности проявления негативных явлений и неуверенности участников в результатах сделок. Следует отметить не только риск потерь и убытков, но и шанс приобрести выгоды одного из контрагентов сделки за счет другого в международных валютно-кредитных и финансовых операциях.

Финансовый рынок России развивается в условиях глобализации, роста интернационализации рынков ценных бумаг, увеличения объема трансграничных инвестиционных сделок и усиления конкуренции мировых финансовых центров [4]. Ситуацию усугубляют колебания цен на нефть, вызывающие снижение курса рубля и новый виток падения фондовых индексов, продолжающийся отток иностранного капитала. Введение международных санкций по отношению к России ограничило возможности рефинансирования внешних долгов, прежде всего для банков и нефинансовых компаний. Это вынудило корпоративных заемщиков к погашению внешних долгов за счет валютной выручки и других внутренних ресурсов, что создало дополнительную нагрузку на валютный рынок и курс рубля. Для стабилизации рубля и оказания поддержки компаниям в погашении внешней задолженности государство вынуждено было расходовать золотовалютные резервы.

Много дискуссий в обществе вызвали изменения приоритетов денежно-кредитной политики Банка России, его решительный переход к политике таргетирования инфляции и либерализации валютного курса. Такой переход даже в столь сложных условиях на финансовых рынках был оправдан как со стратегической, так и с тактической точек зрения. В долгосрочном плане это позволяет получить серьезные рычаги воздействия на инфляцию и инфляционные ожидания, добиться макроэкономической стабильности, необходимой для притока инвестиций. С позиций антикризисного регулирования данная мера способствовала сохранению золотовалютного резерва и формированию рыночного курса рубля, соответствующего новым экономическим реалиям.

В 2016 году основные риски финансового рынка связаны с такими факторами, как стагнация рынка акций и потоков иностранных инвестиций; умеренное ослабление рубля в связи с медленным восстановлением цен на нефть и погашением внешних долгов компаний в условиях сохранения запрета на рефинансирование долгов на зарубежных рынках; повышение волатильности валютного курса в случае ослабления денежно-кредитной политики без адекватных изменений в инвестиционном климате и либерализации условий ведения бизнеса.

Финансовая сфера характеризуется высокой скоростью проводимых реформ и падением рентабельности инвестированного в нее капитала, в связи с чем существует риск того, что сама финансовая индустрия может не успеть адаптироваться и привести свою деятельность в соответствие с большим

количеством планируемых к введению требований. Это повлечет существенное сокращение отрасли финансового посредничества либо потребует отказа от части реформ или переноса их реализации на более поздний срок. В последнем случае не удастся достичь требуемого для полноценного функционирования финансового рынка уровня конкуренции и доверия [4].

Риски, присущие российскому финансовому рынку в современных условиях, целесообразно классифицировать по трем направлениям:

- 1) риски высокого уровня зависимости внутреннего финансового рынка от поведения иностранных инвесторов. Особенностью рынка акций Московской биржи, в отличие от глобальных бирж, является высокий уровень его зависимости от иностранных портфельных инвесторов. По оценкам аналитиков Sberbank CIB, около 70 % акций российских эмитентов, находящихся в свободном обращении, имеют нерезиденты [5];
- 2) риски снижения курса рубля в среднесрочной перспективе. Опыт прошедших кризисов в России показывает необходимость поддержания определенного соотношения между объемом рублевой денежной массы и золотовалютными резервами. После кризиса 2008 г. рост золотовалютных резервов прекратился, монетарные власти перешли к стимулированию экономического роста за счет наращивания денежного предложения. Разрыв расчетного и официального курсов вновь стал расти. Интересно, что каждый раз при достижении разрыва между указанными курсами в размере около 30 руб. (в обоих случаях – примерно двукратного превышения расчетного курса над официальным) монетарные власти приступали к реализации неординарных мер, направленных на сокращение разрыва между данными курсами;
- 3) риски обслуживания внешнего долга банками и нефинансовыми компаниями. В условиях санкций российские компании и банки не смогли рефинансировать на международных рынках свои внешние долги и были вынуждены для их погашения приобретать дополнительный объем валюты на внутреннем рынке. В результате санкций сумма задолженности сократилась, но одновременно с этим уменьшился размер золотовалютного резерва с 512 млрд USD до 368 млрд. USD.

В мировой практике используются различные методы управления риском. В системе идентификации и измерения риска существуют общие методы и специфические, применяемые к конкретным операциям (таблица).

Таблица

Методы оценки рисков операций на мировом финансовом рынке

Наименование метода	Характеристика
VaR (Value at Risk)	Оценка максимального уровня возможных потерь с заранее заданным уровнем вероятности и фактора времени
SPAR (the Standard Portfolio Analysis of Risk)	Оценка стандартного портфеля риска
Shortfall	Консервативный метод оценки риска с использованием большего объема резервирования капитала

Представленные методы управления рисками носят общий характер и используются комплексно с различными методами и приемами оценки риска. Подобный подход требует определенной профессиональной подготовки, значительных финансовых затрат и не всегда может со 100 %-ной вероятностью защитить от потерь. Поэтому в мировой практике очень часто можно наблюдать ситуации применения определенных видов страхования от рискованных ситуаций.

Таким образом, следует отметить, что те сложности, с которыми столкнулась Россия при погашении внешнего долга бизнеса в условиях действия международных санкций, еще раз заставляют задуматься о необходимости тщательного регулирования внешней долговой нагрузки российских

компаний, о принятии мер по их поддержке за счет валютных интервенций, кредитования банков в валюте Банком России в форме валютных свопов и валютного РЕПО, мер по использованию золото-валютных резервов.

Литература

1. Пакова О. Н. Функционирование финансовой системы в условиях глобализации // Экономика и управление: проблемы, решения: научно-практический журнал. М.: Научная Библиотека, 2016. № 3. Том 2. С. 29–32.
2. Коноплева Ю. А. Воспроизводственная специфика формирования рынка ценных бумаг в Южном и Северо-Кавказском федеральных округах: монография. Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2015. 184 с.
3. Пакова О. Н. К вопросу о сущности рисков // Актуальные проблемы развития кредитно-финансовых институтов в российской федерации: сб. мат-лов Всероссийской научно-практической конференции. Ставрополь, 2014. С. 149–151.
4. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/>
5. Официальный сайт ЗАО Сбербанк КИБ [Электронный ресурс]. URL: <http://sberbank-cib.ru>.

УДК 332.1

Панаедова Галина Ивановна, Ковтун Евгения Николаевна

УПРАВЛЕНИЕ ИНТЕГРАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ В ТУРИСТИЧЕСКОЙ СФЕРЕ МАКРОРЕГИОНА

В статье рассмотрены результаты развития туристической отрасли РФ и Северо-Кавказского федерального округа, проанализирован ресурсный потенциал макрорегиона, экономические показатели, приведены основные факторы, сдерживающие рост туристского кластера, выявлены проблемы и рекомендованы направления достижения поставленных целей.

Ключевые слова: туризм в СКФО, экономика макрорегиона, инвестиционная привлекательность, инновационная деятельность, туристский кластер, проблемы развития.

Galina Panayedova, Evgenia Kovtun

MANAGEMENT OF INTEGRATION PROCESSES IN THE TOURIST SPHERE OF THE MACROREGION

In article results of development of a tourist industry of the Russian Federation and the North Caucasian Federal District are considered, the resource capacity of the macroregion, economic indicators is analysed, the major factors containing growth of a tourist cluster are given, problems are revealed and the directions of achievement of effective objectives are recommended.

Key words: tourism in North Caucasus federal district, macroregion economy, investment appeal, innovative activities, a tourist cluster, development problems.

Актуальность исследования интеграционной динамики управления предопределяется процессами реформирования российской экономики, направленными на развитие в ней рыночных организационных форм, характерных для мирового хозяйства. В последнее время наблюдаются тенденции к росту интеграционных процессов в форме кластеров, характеризующиеся высоким динамизмом и разнообразием организационных форм. В то же время создаваемые формы интеграции не всегда обеспечивают эффект, на который рассчитывают при их создании, в связи с недостаточной разработ-