

*Неськина Марина Юрьевна, студентка экономического факультета
ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государственный
университет им. Н.П. Огарёва», г. Саранск, Россия*

ОЦЕНКА БЕЗОПАСНОСТИ КРЕДИТНО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И ФОНДОВОГО РЫНКА РФ В УСЛОВИЯХ КОЛЕБАНИЙ КОНЬЮНКТУРЫ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Аннотация: В статье проведен анализ основных показателей в кредитно-банковской системе и на фондовом рынке РФ за 2018-2020 гг. В результате оценки остроты кризисной ситуации за 2018 г. выявлена значительная угроза влияния колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков на финансовую безопасность РФ и отмечены основные рискообразующие факторы, в частности: высокая зависимость российского фондового рынка от колебаний мирового фондового рынка; зависимость курса национальной валюты от мировых цен на энергоресурсы; низкая рентабельность собственного капитала банковской сферы.

Ключевые слова: конъюнктура финансового рынка, безопасность банковской деятельности, безопасность фондового рынка, индекс РТС, индикатор, угроза.

Annotation: The article analyzes the main indicators in the credit and banking system and the stock market of the Russian Federation for 2018-2020. As a result of assessing the severity of the crisis in 2018, a significant threat to the influence of fluctuations in the world financial markets on the financial security of the Russian Federation was identified and the main risk-forming factors were noted, in particular: the high dependence of the Russian stock market on fluctuations in the world stock market; the dependence of the national currency on world energy prices; low return on equity in the banking sector.

Keywords: financial market conditions, banking security, stock market security, RТС index, indicator, threat.

В настоящее время наблюдается значительное ускорение развития мирового финансового рынка. И важно заметить, что наиболее существенным фактором, влияющим на все сегменты финансового рынка и определяющим степень его изменчивости, является конъюнктура мирового финансового рынка. Конъюнктура, прежде всего, это ситуация, характеризующаяся состоянием спроса, предложения, цен и конкуренции как на рынке в целом, так и в отдельных его видах. Поэтому проблема изучения усилений колебаний конъюнктуры мирового финансового рынка и подверженности финансовой системы Российской Федерации глобальным рискам является наиболее актуальной на фоне экономических реалий.

На данный момент в России сложилась непростая ситуация во всех сегментах финансового рынка. Из-за высокой степени волатильности снижается ликвидность финансового рынка. В силу значительной сырьевой направленности российской экономики и увеличения дисбаланса в данной сфере, наблюдается снижение показателей фондового рынка. Все это оказывает негативное влияние на финансовую безопасность и замедляет рост отечественной экономики, поскольку сохраняется низкая инновационная активность страны, которая является движущей силой повышения конкурентоспособности экономики [1; 7].

Вопросам изучения колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков посвящены труды ученых-экономистов: Алехина Б. И., Иларионова А., Кондратьева Н.Д., Маневича В.Е., Моисеева С.Р., Райской Н.Н., Яковца Ю.В. и др. Большинство из них приходят к выводу, что конъюнктура российского финансового рынка непрерывно изменяется и колеблется [8; 9]. При этом неустойчивость значений во времени свойственна для большинства экономических параметров [12; 13]. Однако из этих «случайных» колебаний можно выделить и достаточно устойчивые закономерности, периодически повторяющиеся в течение нескольких лет [10; 11; 14]. При этом, исследователи департамента МВФ утверждают, что циклы на финансовых рынках зачастую бывают длинными и глубокими и нередко взаимодействуют таким образом, что могут приводить к бумагам или обвалам [15].

В настоящий момент все больше прослеживается усиление колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков и его влияние на безопасность кредитно-банковской системы и фондового рынка РФ. В связи с этим задача данного исследования сводится к анализу динамики показателей, отражающих влияние колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков на безопасность страны.

Одним из показателей, характеризующих состояние и процессы на финансовых рынках с позиции обеспечения финансовой безопасности, является

«критическое изменение фондового индекса», который весьма чувствителен к кризисным ситуациям. В 2018 году наблюдалось небольшое отклонение, которое было вызвано санкциями к российской компании “Русал”. В 2019 году динамика индекса РТС не имела резких скачков за одну торговую сессию и не выходила за пределы порогового значения. С начала отчетного периода 2020 года по 01.05.2020 г. индикатор вышел за пределы порогового значения 14 раз, что свидетельствует об очень высокой волатильности и спекулятивном характере торгов на фондовом рынке (таблица 3).

Немаловажными показателями, характеризующими состояние и процессы на финансовых рынках, являются показатели соотношения темпов роста курса доллара в рублях и темпов роста индекса РТС (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели соотношения темпов роста курса доллара в рублях и темпов роста индекса РТС [2; 5]

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	01.05.2020
Курс доллара в рублях на конец года, руб	56,2584	72,8827	60,6569	57,6002	69,4706	61,9057	72,9798
Индекс РТС на конец года, руб	790,71	757,04	1 152,33	1 154,43	1 068,72	1 548,92	1 167,88

Представленные в таблице 1 показатели, отражают стоимость национальной валюты РФ по отношению к доллару. Их нестабильная динамика указывает на зависимость национальной валюты от внешних шоков, в частности нефтяных. Индекс РТС имеет устойчивый рост до 2018 года (в данном году были санкции со стороны США в отношении российской компании “Русал”, что вызвало эффект “снежного кома” и привело к общему падению индекса). В период с 2018 до начала 2020 на рынке стремительно росли все мировые индексы, индекс РТС в том числе, но ситуация, связанная с пандемией COVID-19, очень негативно повлияла на рынок акций и в буквальном смысле стала “черным лебедем” для экономики страны.

Рискообразующие факторы, способствующие снижению устойчивости финансовых рынков от воздействия колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков, могут быть связаны с показателями кредитно-банковской системы (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели кредитно-банковской системы

Показатели	1.01.18	1.01.19	1.10.19	1.01.20	Темп роста
Кредиты, предоставленные (без учета переоценки и корректировки стоимости предоставленных (размещенных) денежных средств), млрд. руб.	58122,30	65 123,90	68 138,00	н.д.	104 %
Всего активов, млрд. руб.	85191,84	94083,69	95 465,8	96 581,1	102 %
Собственные средства (капитал), млрд. руб.	9 397,3	10 269,3	10 609,7	10 981,1	107%
Чистая прибыль, млрд. руб.	789,661	1344,828	1500,904	2036,843	151%

Судя по данным таблицы 2, можно заметить постепенное увеличение числа предоставленных кредитов. Впрочем, данный уровень кредитной активности и рост долговой нагрузки со стороны заемщиков может привести к снижению их платежеспособности, однако это не создаст угрозу финансовой стабильности в экономике. Положительная динамика наблюдается по показателю «чистая прибыль», высокие темпы роста которого способствуют развитию банковской системы. В целом, ситуацию в банковском секторе РФ можно характеризовать как стабильную, но низкие темпы экономического роста, волатильность национальной валюты, рост необеспеченного кредитования ограничивает потенциал национальных банков.

Таким образом, к ключевым рискообразующим факторам можно отнести: высокую зависимость российского фондового рынка от колебаний мирового фондового рынка; зависимость курса национальной валюты от мировых цен на энергоресурсы; низкую рентабельность собственного капитала банковской сферы.

Остроту кризисной ситуации в кредитно-банковской системе и на фондовом рынке РФ оценим с помощью индикаторов финансовой безопасности, отражающих состояние и процессы на финансовых рынках, и индикаторов безопасности банковской деятельности (табл. 4) [6].

Таблица 3 – Индикаторы для оценки остроты кризисной ситуации в кредитно-банковской системе и на фондовом рынке РФ [3]

Индикатор	2018	2019	01.05.2020 г.	Пороговое значение
Доля кредитного портфеля в активах банков, %	68,2	69,2	70,5	Не менее 45 %
Рентабельность собственного капитала банков – коэффициент ROE (отношение чистой прибыли к собственному капиталу), %	8	13	19	Не менее 15 %
Количество изменений индекса РТС за одну торговую сессию на +/-5% *	1	0	14	Не более 4,6 раза
Темпы прироста капитализации фондового рынка, %	0,83	н.д.	н.д.	Не менее 10%
Коэффициент рыночной капитализации	38,23	н.д.	н.д.	Не менее 75%
Соотношения темпов роста курса доллара в рублях и темпов роста индекса РТС	0,77	1,63	0,64	Не менее 1

*Пороговое значение рассчитано путём использования данных ежедневного изменения индекса после мирового финансового кризиса 2008-2009 г. г., (Снижение/рост индекса РТС за одну торговую сессию более чем на 5 %) и деление на общее число лет, взятых для расчёта (10 лет).

Из данных таблицы 3 можно сделать вывод, что в течение анализируемого периода практически все показатели, за исключением доли кредитного портфеля в активах банка, попадали в зоны риска. Для оценки остроты кризисной ситуации используем индикативный анализ и «зонную» теорию (рисунок 1).

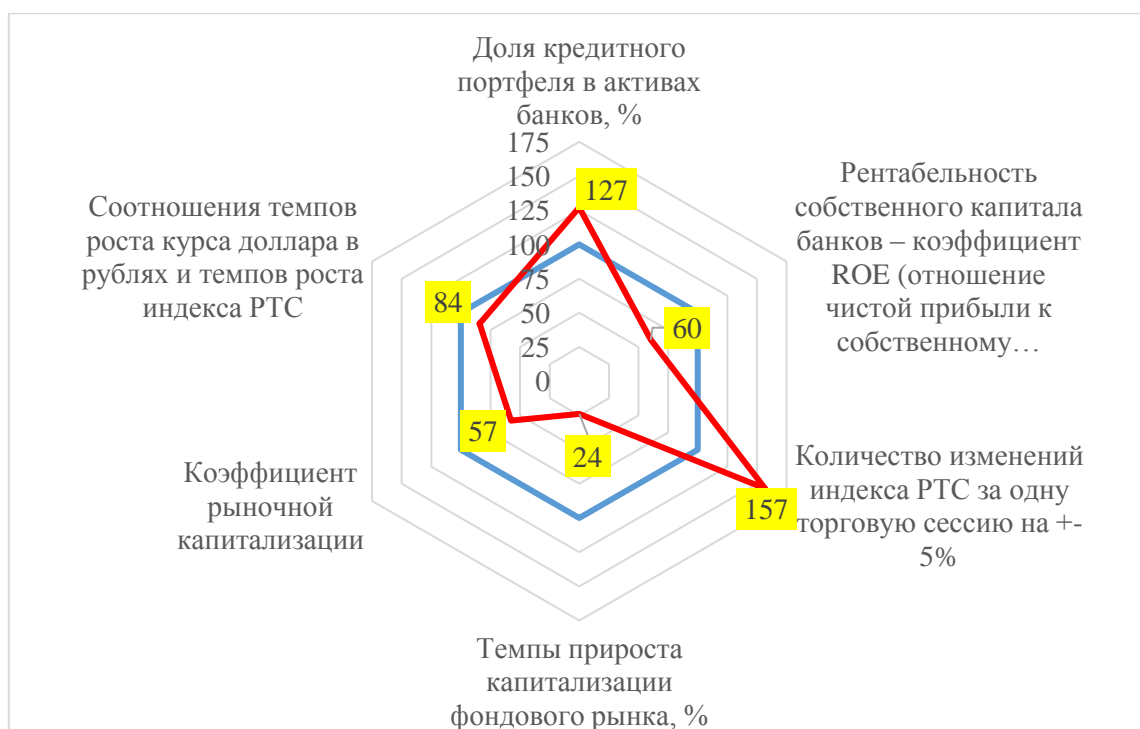


Рисунок 1 – Оценка остроты кризисной ситуации в кредитно-банковской системе и на фондовом рынке РФ в 2018 г.

По данным лепестковой диаграммы можно наблюдать остроту кризисной ситуации в кредитно-банковской системе и на фондовом рынке РФ в 2018 году. Таким образом, два индикатора оказались в зоне “стабильности”, а именно: “доля кредитного портфеля в активах банков, %” и “количество изменений индекса РТС за одну торговую сессию на +/-5%”. Последний констатирует о том, что в 2018 году колебания на мировых финансовых рынках были минимальными и значительного влияния на российскую экономику не оказывали.

В зоне “умеренного риска”: соотношения темпов роста курса доллара в рублях и темпов роста индекса РТС. Однако, если темпы роста фондового индекса окажутся ниже темпов роста курса доллара, то можно утверждать о негативной оценке инвесторами экономической конъюнктуры как в стране в целом, так и в отдельных ее отраслях. Фактически данный критерий показывает, что при благоприятной экономической конъюнктуре стоимость

российских компаний, выраженная в свободно конвертируемых валютах, возрастает.

Два индикатора находятся в зоне «значительного риска»: рентабельность собственного капитала банков – коэффициент ROE (отношение чистой прибыли к собственному капиталу), % и коэффициент рыночной капитализации. Это подтверждает недооценённость рынка, которая вызвана опасениями инвесторов, ввиду низкой рентабельности отраслей, не связанных с добычей полезных ископаемых.

В “катастрофической зоне риска” находится один индикатор, который показывает нам темпы прироста капитализации фондового рынка. Попадание индикатора в данную зону вызвано рядом причин. Во-первых, из-за политической ситуации и последующими санкциями в отношении России, впоследствии чего множество зарубежных инвесторов опасаются вкладывать свои капиталы. Во-вторых, о плохом положении дел свидетельствуют и инвестиционные рейтинги России с ухудшающей тенденцией.

Таким образом, усиление колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков является одной из основных угроз безопасности кредитно-банковской системы и фондового рынка РФ. Причем, опираясь на Стратегию национальной безопасности Российской Федерации, можно отметить, что исследуемая угроза напрямую влияет на такой национальный интерес, как повышение конкурентоспособности национальной экономики; косвенно влияет на повышение уровня и качества жизни граждан Российской Федерации за счет использования инструментов финансового рынка и на закрепление за Российской Федерацией статуса одной из лидирующих мировых держав, деятельность которой направлена на поддержание стратегической стабильности и взаимовыгодных партнерских отношений в условиях полицентричного мира [3].

При этом конкурентоспособность национальной экономики принято рассматривать как способность государства добиваться высоких темпов

экономического роста, устойчивых в среднесрочной перспективе. Сложная мировая конъюнктура является источником как возможностей, так и рисков для дальнейшего экономического роста в России.

Библиографический список:

1. Зенкина Е.В. Развитый финансовый рынок как залог конкурентоспособности // Инновации и инвестиции. – 2018. – №. 5. – С. 187-189.
2. Индекс РТС (IRTS). [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ru.investing.com/indices/rtsi-historical-data>.
3. О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации [Электронный ресурс]: указ Президента Рос. Федерации от 31.12.2015 г. № 683. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191669/61a97f7ab0f2f3757fe034d11011c763bc2e593f/.
4. Финансовая безопасность: учебник / Л.А. Кормишкина, Л.П. Королева. – Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2016. – 200 с.
5. Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://cbr.ru/currency_base/daily/.
6. Королева Л.П. Развитие индикативной системы финансовой безопасности неиндустриальной экономики / Разработка стратегии социальной и экономической безопасности государства Материалы IV Всероссийской (национальной) научно-практической конференции. 2018. С. 450-453.
7. Королева Л.П., Хайрова Д.Р., Чудайкина Е.П. Зависимость бюджетной системы Российской Федерации от нефтегазовых доходов / Актуальные вопросы экономической теории: развитие и применение в практике российских преобразований Материалы VII Международной научно-практической конференции. 2018. С. 137-141.

8. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 497 с.
9. Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. -М.: «Экономика». 2002 . 767 с.
10. Маневич В.Е. Экономические дискуссии 20-х годов. Выпуск №167, 73
11. Илларионов А. Реальный курс и экономический рост. Вопросы экономики, № 2, 2002.
12. Моисеев С.Р. Правила денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. 2002. № 16. С.37-46.
13. Райская Н.Н., Сергиенко Я. В., Френкель А. А. Использование интегральных индексов в анализе циклических изменений российской экономики // Вопросы статистики. 2009. № 12. С. 8-12.
14. Яковец Ю.В. Научное наследие Н.Д.Кондратьева: современные оценки // Н.Д.Кондратьев. Избранные сочинения, М.: Экономика, 1993, С.8-13.
15. Классенс С., Айхан Кёсе М., Марко Э. Терронес. Колебания на финансовых рынках – что изменилось? // Финансы и развитие. 2011. №4. – 30 с.