

УДК 339.7

ТЕКУЩИЕ РИСКИ НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Бирюкова М.И.

студент,

Финансовый университет при Правительстве РФ

Москва, Россия

Белянчикова Т.В.

к.э.н., доцент,

Финансовый университет при Правительстве РФ

Москва, Россия

Аннотация

В статье излагается взгляд на состояние мирового финансового рынка, а также выделяются ключевые риски, способствующие замедлению роста экономики. Рассматривается необходимость определения мер, которые должны быть предприняты центральными банками с целью предотвращения негативного сценария. Особое внимание уделяется факторам, которые в силах усугубить рецессию и затруднить дальнейшее восстановление экономической активности.

Ключевые слова: Мировая экономика, риск, процентные ставки, рецессия, кризис, рефинансирование, портфельные инвестиции, банковский сектор, кредитование, недвижимость.

CURRENT RISKS IN THE WORLD FINANCIAL MARKET

Biryukova M.I.

student,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russia

Belyanchikova T.V.

Ph.D., Associate Professor,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russia

Abstract

The article sets out a look at the state of the global financial market, and highlights key risks that contribute to slowing economic growth. The necessity of determining the measures that should be taken by central banks in order to prevent a negative scenario is considered. Particular attention is paid to factors that can aggravate the recession and make it difficult to further restore economic activity.

Key words: World economy, risk, interest rates, recession, crisis, refinancing, portfolio investment, banking sector, lending, real estate.

Прежде всего стоит отметить, что мировой финансовый рынок представляет собой организованную систему взаимодействия между национальными и международными финансовыми рынками, где осуществляется движение капитала между его субъектами в огромных масштабах [1, с.704]. Перераспределение денежных ресурсов происходит на конкурентной основе между государствами, регионами и отраслями. В зависимости от финансовых инструментов, мировой финансовый рынок классифицируется еще на 7 рынков, которые соответствуют природе этих инструментов.

В свою очередь, в динамике и структуре финансовые рынки отражают динамику реального сектора экономики. Однако, в настоящее время наблюдается превышение темпов роста финансового рынка в сравнении с реальной экономикой [2, с.133]. Это проявляется в совокупности множества причин, к которым можно отнести: глобализацию экономического развития, совершенствование финансовых инструментов, процесс обесценения

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

национальных валют, старение населения развитых стран и т.д. В результате мы сталкиваемся с увеличением емкости финансового рынка за счет роста спроса на активы, которые не подкреплены полноценным ростом реального сектора экономики. Следствием этого выступает интенсификация трансграничных потоков капитала, а также перераспределение ресурсов в пользу финансового сектора по сравнению с товарными рынками. Кроме этого, появляется значительное количество сложных финансовых инструментов, свободно обращающихся на мировом финансовом рынке [3, с.314].

Практически все классы активов на глобальных рынках в первом полугодии 2019 года продемонстрировали очень хорошую динамику. Рынки акций в развитых и развивающихся странах выросли, в то время как доходность облигаций в большинстве стран снизилась, показатели волатильности были возвращены к уровням начала-середины 2018 года. Такого смягчения финансовых условий на глобальных рынках удалось достичь благодаря смене парадигмы ведущими центральными банками. Вместо продолжения начавшейся нормализации денежно-кредитной политики за счет повышения ставок – возможность ее нового смягчения в ближайшем будущем. Такая смена была вызвана сигналами о замедлении роста мировой экономики и сохранением рисков, которые связаны с противостоянием между США и Китаем. В итоге, в большинстве развитых стран инфляция так и не повысилась до целевых установок. Отметим, что более медленный рост экономик при прочих равных условиях приводит к снижению инфляционного давления. На это в первую очередь реагируют центральные банки развитых стран [1, с.710].

Основную угрозу для мировых финансовых рынков представляет замедление роста мировой экономики. Сейчас риски ухудшения ситуации и усиления оттока капитала из стран с формирующимися рынками крайне высоки. И действий, применяемых центральными банками по регулированию сложившейся ситуации, может оказаться недостаточно для предотвращения замедления роста мировой экономики. Однако, есть ряд факторов, которые

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

могут усугубить рецессию и поспособствовать затруднению последующего восстановления экономической активности.

1) Прежде всего это – высокий уровень долгов нефинансовых компаний.

Дело в том, что замедление роста мировой торговли и вероятность дальнейшего снижения темпов роста глобальной экономики сильно ухудшают возможные перспективы роста прибылей корпораций. Это, в свою очередь, может поспособствовать переоценке активов и роста стоимости заимствований для компании [4, с.410].

Финансовые условия, которые на протяжении долгого времени поддерживали экономику после мирового финансового кризиса, привели к наращиванию корпорациями долга, который достиг исторического максимума. Более того, качество новых выпусков было смещено в сторону выпусков с более низким рейтингом и компаний с более высоким левэриджем. Если говорить о долгах инвестиционного качества, то сильно возросла доля облигаций с рейтингом ВВВ, что не есть хорошо.

В отношении новой рецессии глобальной экономики переоценка перспектив компаний определенно приведет к удорожанию для них долгового финансирования, а также к проблемам, связанным с рефинансированием, и к массовому снижению рейтингов.

Отсутствие возможности для осуществления маневров в фискальной и монетарной политике в ряде стран может только сильнее усугубить влияние проблемы ухудшения кредитного качества на динамику экономических показателей [5, с.208]. В результате чего дальнейшее восстановление экономической активности может стать довольно длительным и трудоемким процессом.

2) Высокая волатильность потоков капитала в страны с формирующимися рынками.

Согласно данным МВФ, за последние 10 лет размер портфельных инвестиций, которые привязаны к динамике индексов экономик стран с Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

формирующимися рынками увеличился аж в 4 раза (до \$800 млрд.). Около 70 % инвестиций в развивающиеся страны признаны волатильными. Эта часть активно реагирует на изменение настроений на рынках и глобальных финансовых условий. Именно такие инвестиции в дальнейшем может стать значимым механизмом передачи внешних шоков.

Если наступит рецессия в мировой экономике, потоки капитала устремятся из развивающихся экономик в «защитные» активы – то есть на рынки развитых стран [6, с.352]. В итоге, страны, экономика которых еще недостаточно сформирована, столкнутся с проблемой внезапной остановки потоков капитала, что, в свою очередь, приводит к резкому ослаблению валютных курсов и увеличивает долговую нагрузку заемщиков. Уровень кредитования и внутреннего спроса сильно понизится, выпуск сократится. Такой риск наиболее актуален для стран, нарастивших внешние долги в иностранной валюте [2, с.130].

3) Бум на рынке недвижимости

За последние пять лет в ряде стран произошел заметный рост цен на недвижимость, который требует от регуляторов принятия соответствующих дополнительных мер, прежде всего в области макропруденциальной политики. Ведь если учитывать синхронность повышения цен на жилье, нельзя исключать риск и такого же синхронного падения цен.

Если прибегнуть к резкой корректировке цен, то может ухудшиться доступ компаний к финансированию, ведь коммерческая недвижимость зачастую служит залогом по корпоративному кредитованию, а цены на жилую и коммерческую недвижимость коррелируют. Также это может негативно сказаться на уровне потребления и привести к определенным проблемам в банковском секторе. Нельзя забывать, что динамика цен на жилье и макроэкономическая финансовая стабильность тесно взаимосвязаны [7, 392]. Как показывают исследования, рецессии, сопровождающиеся падением цен на недвижимость, считаются наиболее глубокими и продолжительными. В итоге,

страны, в которых наблюдается бум жилья, рискуют пострадать сильнее остальных в случае рецессии.

Можно сделать следующие выводы:

1. Основную угрозу для мировых финансовых рынков представляет замедление роста мировой экономики.
2. Выделяют ряд факторов, способствующих усугублению рецессии: высокий уровень долгов нефинансовых компаний; волатильность потоков капитала в страны с формирующимися рынками; рост цен на недвижимость
3. Действий, применяемых центральными банками по регулированию сложившейся ситуации, может оказаться недостаточно, следует искать иные пути устранения сложившейся проблемы.
4. Необходима разработка специального правового регулирования в области макропруденциальной политики с целью минимизации рисков.

Библиографический список:

1. Авагян, Г.Л. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 704 с.
2. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансовики): Учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2015. - 132 с.
3. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с.
4. Зубенко, В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум / В.В. Зубенко, О.В. Игнатова, Н.Л. Орлова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 409 с.
5. Лебедев, Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах / Д.С. Лебедев. - М.: Проспект, 2016. - 208 с.

6. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2016. - 352 с.
7. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с.

Оригинальность 84%