

ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

ISSN 2587-599X



**Периодическое издание
Выпуск № 1
Казань, 2020**

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ НАУЧНЫЙ
РЕЦЕНЗИРУЕМЫЙ ЖУРНАЛ**

**"ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ
ПОЛИТИКА"**

**Выпущено под редакцией
Научного объединения
«Вертикаль Знания»**



РОССИЯ, КАЗАНЬ

2020 год

Основное заглавие: Финансы и учетная политика

Параллельное заглавие: Finance and accounting policy

Языки издания: русский (основной), английский (дополнительный)

Учредитель периодического издания и издатель: Научное объединение «Вертикаль Знаний»

Место издания: г. Казань

Формат издания: электронный журнал в формате pdf

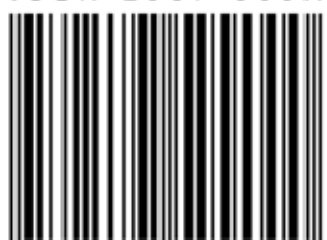
Периодичность выхода: 1 раз в месяц

ISSN: 2587-599X

Редколлегия издания:

1. Асизбаев Рустам Эмилжанович - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
2. Алманбетов Шарип Бадиевич - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
3. Ангелина Ирина Альбертовна - д-р экон. наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского, г. Донецк, Украина.
4. Солонина Светлана Викторовна - канд. экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.
5. Королюк Елена Владиславовна - д-р экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.

ISSN 2587-599X



9 772587 599000 >

ВЫХОДНЫЕ ДАННЫЕ ВЫПУСКА:

Финансы и учетная политика. - 2020. - № 1 (16).

Оглавление выпуска

**МЕЖДУНАРОДНОГО
РЕЦЕНЗИРУЕМОГО
НАУЧНОГО ЖУРНАЛА**

«ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА»

Выпуск № 1 / 2020

Стр. 5 Гафурова Д.А.

Процедура экологического аудита: российский и зарубежный опыт

Стр. 11 Лошаков А.Ю.

Фондовый рынок как составная часть экономической безопасности государства

Стр. 16 Лукашик П.В., Русакович А.А.

Финансовые пузыри, их сущность и влияние на экономику

УДК 657.6

**ПРОЦЕДУРА ЭКОЛОГИЧЕСКОГО АУДИТА:
РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ**

*Гафурова Диана Артёмовна,
Самарский государственный экономический
университет, г. Самара*

E-mail: dianagafurova1897@gmail.com

Аннотация. В статье рассмотрены основополагающие факторы возникновения экологического аудита, охарактеризованы его особенности. Исследованы проблемы и перспективы внедрения и распространения процедуры экоаудитирования в России. Авторами рассмотрена практика применения экологического аудита в деятельности российских и зарубежных компаний.

Abstract. The article discusses the fundamental factors in the emergence of environmental audit, characterized by its features. The problems and prospects of the introduction and dissemination of the eco-audit procedure in Russia are investigated. The authors examined the practice of applying environmental audit in the activities of Russian and foreign companies.

Ключевые слова: экологический аудит, экологическая деятельность, EMAS, окружающая среда, экономические субъекты.

Key words: environmental audit, environmental activities, EMAS, environment, economic entities

Экологические проблемы в современном мире выходят на национальный и даже международный уровень и перестают быть прерогативой отдельных экономических субъектов. Загрязнение воздуха, воды, нарушение поверхности почвы в процессе осуществления предприятиями своей деятельности - все это оказывает существенное влияние как на окружающую среду, так и на жизнь и здоровье населения.

Катастрофа на бразильской нефтяной компании «Петробрайс», взрыв на заводе по производству глинозема Ajkai Timfoldgyar Zrt в Венгрии, взрыв метана на шахте «Ульяновская», авария на Саяно-Шушенской ГЭС в России и множество других техногенных катастроф, которые не только принесли колоссальные убытки предприятиям, но и оказали существенное влияние на благополучие общества всего мира. Данные обстоятельства говорят о необходимости усиления контроля экологической деятельности. До настоящего времени на практике применялись лишь такие методы как оценка негативного воздействия и экологическая экспертиза. Однако данные методы направлены на предотвращение последствий деятельности, которую только планируется осуществить.

Сравнительно новым инструментом оценки воздействия на окружающую среду является экологический аудит. Согласно ст. 1 Федерального закона от 10.01.2002 N 7-ФЗ «Об охране окружающей среды» под экологическим аудитом понимается независимая, комплексная, документированная оценка соблюдения

экономическим субъектом требований нормативных документов и международных стандартов в области охраны окружающей среды и подготовка рекомендаций по улучшению такой деятельности [1].

Принято считать, что экологический аудит (экоаудит) зародился примерно в 1970-1980-х годах. И с 70-х гг. XX в. ведущие компании стран Европы и Северной Америки начали нести юридическую ответственность за нарушение требований по охране окружающей среды, что повлекло значительные финансовые убытки, что сделало необходимым оценивать экологические последствия деятельности. Такая оценка и получила название экологического аудита.[4] Первой страной, в которой началось активное продвижение экоаудита являлась США, где проводился контроль влияния деятельности экономических субъектов на окружающую среду после ряда крупных промышленных аварий. Постепенно экоаудит распространился в крупных развитых странах, таких как Канада, Великобритания, Нидерланды и Швеция.

Вместе с практическим распространением началась активная деятельность по нормативному регулированию экоаудита. Так, в 1982 г. в ЕАС была принята директива об экоаудировании, а в 1984 г. в США была разработана концепция экологического аудирования федеральных агентств. Международная торговая палата в 1989 г. разработала документ, который определил основы внутреннего экоаудита как контроля и инструмента внутреннего менеджмента. При этом процесс экоаудирования представлял собой постоянный анализ природоохранной деятельности предприятия, однако носил добровольный характер. Этот подход получил признание общественности, так как руководители могли осуществлять контроль работы предприятия с точки зрения охраны окружающей среды и уменьшения негативного воздействия на нее.

Необходимо заметить, что к концу 90-х гг. экоаудит начал распространяться не только среди промышленных предприятий, но и сферы деятельности коммерческих банков. Так, они стали применять данную процедуру для минимизации рисков неплатежей по ссудам, которые обусловлены природоохранной деятельностью заемщиков.

В России внедрение практики экологического аудита началось значительно позже в сравнении с другими странами. Так, попытки его введения начали предприниматься лишь в 90-х гг. XX в. [3]. При этом экоаудирование и получение сертификатов осуществлялось лишь некоторыми российскими экономическими субъектами, которые имели выход на международные рынки. Нормативное регулирование в данной области начало формироваться еще позже. Лишь в 1997 г. была принята Программа развития экоаудита в России, а в 1998 г. был принят ряд правовых актов Госкомэкологии в области экологического аудита [2].

Однако, к сожалению, практика проведения экологического аудита не нашла на данный момент широкого распространения в нашей стране. На это есть ряд причин, главной из которых является отсутствие развитой нормативной базы, а также отсутствие заинтересованности экономических субъектов. Для закрепления практики экоаудита необходима разработка методики, которая бы обеспечила направления экологической проверки. Еще одной немаловажной проблемой является специализированных организаций, которые бы способствовали проведению данных проверок.

Таким образом, решение указанных проблем позволит осуществлять контроль за деятельностью экономических субъектов в области охраны окружающей среды.

Тем не менее все большее распространение экологического аудита среди промышленных предприятий обусловило накопление опыта в данной области. Экоаудит позволяет разрабатывать более эффективные пути природоохранной деятельности в силу введения более жестких норм и нормативов. Принципиальный этап экоаудита связан с разработкой и совершенствованием системы экологического менеджмента (СЭМ), которая связана с добровольной работой экономических субъектов в области охраны окружающей среды.

Требуется отметить, что в странах Европы экологический аудит это, прежде всего, инструмент менеджмента, применяющийся экономическими субъектами добровольно. При этом он преследует несколько важнейших задач:

- получение данных о том, насколько предприятие соответствует требованиям природоохранной деятельности;
- проведение внутренних расследований различных внештатных и аварийных ситуаций, которые повлияли на окружающую среду, жизнь и здоровье человека;
- формирование информации о возможностях повышения экологической результативности, сокращения экологических затрат;
- оценка соответствия при разработке, внедрении и сертификации СЭМ;
- выявление ситуаций, которые влекут ответственность организации за совершенные ранее действия в части влияния на окружающую среду;
- получение информации, которая может оказать влияние на стоимость компании при ее купле-продаже (о ее влиянии на природные ресурсы в результате осуществления деятельности) и др.

Рассмотрим опыт внедрения экологического аудита в странах Европы. Добровольным инструментом управления окружающей средой, разработанным Еврокомиссией в 1993 году, является Схема экологического менеджмента и аудита (EMAS) [5].

Регистрация в EMAS предполагает выполнение экономическим субъектом нескольких последовательных действий по внедрению следующих компонентов программы:

1. Экологическая экспертиза: первоначальный комплексный анализ деятельности, продукции и услуг организации и их воздействия на окружающую среду; каталогизация применимого природоохранного законодательства и т. д.
2. Экологическая политика: определение общих экологических целей организации; приверженность постоянному улучшению экологических показателей.
3. Экологическая программа: описание мер, обязанностей и средств для достижения экологических целей и задач.
4. Система экологического менеджмента: часть управления организации, включающая структуру, планирование деятельности, ответственности, практики, процедур, процессов и ресурсов для разработки, реализации, реализации, анализа и поддержания экологической политики и управления экологическими аспектами.

5. Экологический аудит: систематическая, документированная, периодическая и объективная оценка экологических показателей организации, системы управления и процессов, предназначенных для защиты окружающей среды, проводимая внутренним аудитором (аудиторами).

6. Экологическое заявление: всесторонние регулярные отчеты для общественности о структуре и деятельности организации; экологическая политика и система управления; экологические аспекты и воздействия; экологическая программа, цели и задачи; экологические показатели и соблюдение применимого природоохранного законодательства и т. д.

Кроме того, вышеуказанные шаги должны быть проверены аккредитованным / лицензированным экологическим верификатором для регистрации и сделать общедоступным, прежде чем организация сможет заявить об использовании EMAS.

При этом Схема экологического менеджмента и аудита ЕС предоставляет основные показатели или показатели эффективности (KPI), с помощью которых зарегистрированные организации могут измерять свои экологические показатели и отслеживать их постоянное улучшение состояния окружающей среды в соответствии с установленными целями.

Основными преимуществами данных индикаторов являются следующие:

- экологические показатели могут регулярно анализироваться и отслеживаться, что обеспечивает основу для принятия управленческих решений, ведущих к повышению эффективности;
- производительность также можно сравнить с конкурентами, чтобы прийти к эталону;
- использование индикаторов ведет к последовательному мониторингу и отчетности во всей (потенциально разбросанной по всему миру) организации;
- внешние заинтересованные стороны получают представление о методах защиты окружающей среды организации и могут выражать мнения и предлагать улучшения.

Все организации, включенные в реестр EMAS, используют систему экологического менеджмента в соответствии с требованиями EMAS. Поскольку ISO 14001 является неотъемлемой частью EMAS, эти организации автоматически выполняют требования, которые также соответствуют международным стандартам. При этом зарегистрированные в EMAS организации демонстрируют:

1. Достоверность: правильное внедрение EMAS оценивается квалифицированными и независимыми экологическими контролерами.

2. Прозрачность: периодически сообщая об их экологических показателях. Эти отчеты содержат информацию о ключевых показателях эффективности. Отчеты должны быть проверены экологическим верификатором.

3. Процесс непрерывного совершенствования: взяв на себя обязательство постоянно улучшать свои фактические экологические показатели. Эта производительность также оценивается экологическим верификатором. ISO 14001 требует только совершенствования самой системы экологического менеджмента.

4. Соответствие: путем полного соблюдения применимого природоохранного законодательства.

5. Взаимодействие с заинтересованными сторонами: путем привлечения сотрудников и других заинтересованных сторон, чтобы извлечь выгоду из их приверженности, идей, навыков и опыта.

Однако для реализации EMAS требуются определенные финансовые и кадровые ресурсы. В свою очередь, EMAS предоставляет организациям множество преимуществ, которые могут легко перевесить эти затраты. Поскольку EMAS учитывает индивидуальные улучшения производительности, каждая организация должна учитывать различные экологические и экономические факторы. Учитывая неоднородность зарегистрированных организаций, расчет средних выгод и затрат EMAS практически невозможен. Финансовые выгоды зарегистрированной в EMAS организации могут отличаться в зависимости от страны. Например, некоторые страны предлагают значительное снижение платы за отходы, более низкие затраты на выдачу разрешений, более быстрые процедуры лицензирования и т. д.

Рассмотрим основные преимущества использования EMAS. К ним относят:

- экологические и финансовые показатели на систематической основе: например, увеличение ресурса и энергоэффективности, сокращение отходов;
- управление рисками и возможностями: например, соблюдение законодательства, нормативно-правовая помощь;
- достоверность, прозрачность и репутация: например, экологическое заявление, ключевые показатели эффективности, верификация и валидация с помощью независимых экологических верификаторов;
- расширение прав и возможностей сотрудников: например, повышение вовлеченности персонала, повышение осведомленности, что часто приводит к инновациям.

Однако следует отметить и возникающие в результате этого затраты, а именно:

- а) постоянные затраты: сборы за валидацию / верификацию, регистрационные сборы;
- б) внешние затраты: часто требуется консультативная помощь для поддержки внедрения и отчетности, даже если она не является обязательной;
- в) внутренние затраты: персонал и технические ресурсы, необходимые для реализации, администрирования и отчетности.

В России экономические субъекты применяют схему EMAS крайне редко. Ранее был разработан проект по продвижению данной программы в РФ, Украине и Беларуси, но, к сожалению сертификация EMAS не получила должного распространения. Можно предположить, что это связано со сложностью внедрения EMAS в деятельность предприятия. Однако в 2005 г. в ряде стран была применена упрощенная программа подготовки эколого-консультантов и экоаудиторов. Упрощенная схема имела успех даже для небольших предприятий в таких странах как Испания, Франция, Португалия, Кипр, Мальта и Греция и др.

Таким образом, EMAS – не только шаг к улучшению качества экологической деятельности экономических субъектов, но и важнейший

инструмент выполнения требований общественности в сфере охраны окружающей среды. EMAS делает возможным выделить прогрессивные компании, которые осуществляют программы по охране окружающей среды и заинтересованы в улучшении своих экологических показателей. Программа направлена на совершенствование экологического менеджмента и развитие экоаудита, тем самым делает возможным развитие экологически целесообразных мер ведению деятельности экономическими субъектами.

Список использованных источников:

1. Федеральный закон от 10.01.2002 N 7-ФЗ «Об охране окружающей среды» (ред. от 27.12.2018).
2. Еремина И.В. Необходимость формирования механизма проведения экологического аудита в России / И. В. Еремина // Вестник евразийской науки. – № 6 (31). – 2015. – С. 36.
3. Соболева О.А. Потребность в экологическом аудите и проблемы его становления в России / О.А. Соболева // Вестник Псковского государственного университета. Серия: Экономика. Право. Управление. – № 3. – 2016. – С. 43-47.
4. Эрматов Т., Илхомжонов Ф. Экологический аудит как фактор снижения экологического риска / Т. Эрматов, Ф. Илхомжонов // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – № 6-1. – 2018. – С. 15-18.
5. Схема экологического менеджмента и аудита Европейской комиссии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ec.europa.eu/environment/emas/> (дата обращения: 16.10.2019)

УДК 336

ФОНДОВЫЙ РЫНОК КАК СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

*Лошаков Андрей Юрьевич,
Ставропольский государственный аграрный
университет, г. Ставрополь*

E-mail: loshakov.andr@mail.ru

*Научный руководитель:
Углицких Ольга Николаевна,
Ставропольский государственный аграрный
университет, г. Ставрополь*

E-mail: Kolga_U@mail.ru

Аннотация. Фондовый рынок является неотъемлемой частью финансового рынка, поэтому оказывает непосредственное влияние на экономическую безопасность государства. Сегодня именно фондовый рынок является наиболее уязвимой частью всего финансового рынка, поэтому в данной статье рассматриваются основные угрозы экономической безопасности государства, возникающие из-за нестабильности рынка ценных бумаг, и предлагаются варианты их снижения.

Abstract. The stock market is an integral part of the financial market, so it has a direct impact on the economic security of the state. Today, the stock market is the most vulnerable part of the entire financial market, so this article addresses the main threats to the economic security of the state arising from the instability of the securities market, and offer options to reduce them.

Ключевые слова: фондовый рынок, финансовый рынок, экономическая безопасность, угрозы экономической безопасности, ценные бумаги, инвестиции, индикаторы экономической безопасности фондового рынка.

Key words: stock market, financial market, economic security, threats to economic security, securities, investments, stock market economic security indicators.

Немаловажное значение, с развитием финансового рынка в Российской Федерации, приобрел вопрос обеспечения его экономической безопасности. И благосостояние фондового рынка, являющегося составной частью финансового рынка, оказывает на это непосредственное влияние.

Фондовый рынок служит главным механизмом финансирования экономики, обеспечивая при этом ее развитие. В условиях настоящего времени, он, будучи частью финансовой системы страны, является его наиболее уязвимой составляющей. Поэтому для эффективной нейтрализации угроз в области экономической безопасности государство должно уделять особое внимание

регулированию отношений на фондовом рынке, для обеспечения его стабильности.

К сожалению, сегодня российскому фондовому рынку присущ неустойчивый характер, обусловленный низким уровнем его саморегулирования и контроля государством. Данное обстоятельство усугубляется отсутствием доверия потенциальных инвесторов к отечественному рынку ценных бумаг.

Кроме того, уровень его развития не отвечает настоящим потребностям национальной экономики, в силу отсутствия достаточной и соответствующей современным условиям нормативно-правовой базы.

Этим обусловлена актуальность данной темы, поэтому целью нашего исследования является рассмотрение предложений по повышению стабильности российского рынка ценных бумаг для обеспечения безопасности национальной экономики.

Данной теме уделяли достаточно большое внимание в своих исследованиях такие отечественные ученые, как А.А. Анисимов, А.С. Зуева [5], Е.В. Кырова, В.К. Сенчагов [6] и многие другие. Все они проводили исследования состояния рынка ценных бумаг на макроуровне, выявляя основные угрозы безопасности экономики, порождаемые в нем, а также разрабатывали показатели количественной оценки его экономической безопасности.

Большинство авторов отождествляют понятия «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг», поэтому в данной статье периодически используются обе трактовки.

В российской литературе существует множество различных определений фондового рынка, но все авторы, так или иначе, сходятся в одном: фондовый рынок – это совокупность экономических взаимоотношений по поводу выпуска и обращения финансовых инструментов – ценных бумаг.

Учитывая данное определение, можно сделать вывод о том, что рынок ценных бумаг является основным механизмом перераспределения денежных накоплений экономических субъектов.

Для того, чтобы обозначить основные угрозы экономической безопасности, возникающие на рынке ценных бумаг, для начала разберемся с тем, что значит экономическая безопасность. Согласно российскому законодательству, а также мнениям некоторых ученых, экономическая безопасность определяется, как состояние национальной экономики, способное обеспечить развитие общества, финансовую, социальную и политическую стабильность государства, под воздействием негативных внешних и внутренних факторов.

В нашей стране основным нормативно-правовым актом, осуществляющим регулирование системы отношений на фондовом рынке, является Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» 1996 года [1]. К числу нормативно-правовых актов данной области относятся также: Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» 1999 года [2], «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» 1998 года [4], «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений

в отдельные законодательные акты Российской Федерации» 2010 года [3], а также некоторые подзаконные НПА.

Как видим, нормативно-правовая база по данному вопросу достаточно скудна, и, кроме того, несмотря на многочисленные поправки, является, мягко говоря, устаревшей для современной экономики. Поэтому и наблюдается неустойчивость российского рынка ценных бумаг и, как следствие – недоверие к нему со стороны, не то, что зарубежных, но и отечественных инвесторов.

Безусловно, отечественный фондовый рынок только начал развиваться, отсюда возникает, еще большая необходимость совершенствования нормативно-правовой базы.

Низкий уровень инвестиционной активности на российском фондовом рынке указывает на неравномерное распределение инвестиционных ресурсов. Сегодня инвесторы больше стремятся вложить свои средства в финансовые инструменты срочного рынка, государственные ценные бумаги, чем в основной капитал. В современном рынке ценных бумаг преобладает спекулятивный характер отношений. Так как в реальный сектор экономики инвесторы вкладываются неохотно, бессмысленно говорить о скорейшем экономическом росте.

В место инвестиционных вливаний в основной капитал, фондовый рынок сегодня занимается обеспечением перелива капитала из реального сектора экономики в бюджетную систему государства, или, что еще хуже, за границу.

Следующее, на что, непременно, стоит обратить внимание, это слабая инвестиционная активность со стороны простого населения. Критически малый процент населения России включен в систему отношений на фондовом рынке. Причиной этому служит, в первую очередь, неимоверно низкий уровень информированности простого народа, в связи с чем, большинство населения предпочитает хранить свои сбережения, в лучшем случае, во вкладах банков, в худшем – дома, «под подушкой». Благо, в настоящее время начали проводиться мероприятия по повышению уровня финансовой грамотности, которые, тем не менее, имеют импульсный характер (одно время они массово продвигаются финансовыми органами, другое время – наблюдается «затишье»).

Еще одна причина, объясняющая низкую инвестиционную активность – это недостаточная защита прав инвесторов. Права миноритарных инвесторов наиболее уязвимы. Причиной нарушения их прав служит недостаточная, а в некоторых случаях, и некачественная информация эмитентов о своих финансовых инструментах, инсайдеров – о ситуации на фондовом рынке. Часто инвесторы не разбираются в качестве ценных бумаг, чем и пользуются правонарушители. Решение и этой проблемы требует совершенствование нормативно-правовой базы.

Не для кого не секрет, подавляющую часть в структуре фондового рынка, как и во всей российской экономике занимают сырьевые и добывающие отрасли. Сложилось так, что абсолютное большинство эмитентов относится к компаниям металлургии и, конечно же, нефтегазовой отрасли. Добывающие компании являются крупнейшими участниками фондового рынка в нашей стране. Отсюда возникает следующая угроза, а именно уязвимость российского рынка перед падением цен на нефть.

Присутствует высокая корреляция между мировыми ценами на нефть и котировками акций наиболее крупных отечественных эмитентов. Именно это, в свою очередь, делает российскую экономику зависимой от цен на нефть, снижая уровень экономической безопасности.

Для четкой оценки безопасности фондового рынка необходимо иметь систему количественных и качественных индикаторов. Однако, на данный момент в нашей стране нет законодательно определенного документа, который мог бы установить определенный перечень индикаторов экономической безопасности фондового рынка, в частности, и финансового рынка, в целом. Данный вопрос был во внимании многих ученых, и каждый из них приводил те или иные показатели, но официально установлены они не были.

Таким образом, на данный момент в системе отношений российского фондового рынка имеется следующий перечень основных проблем:

- недостаточная и устаревшая нормативно-правовая база;
- низкий уровень инвестиционной активности;
- низкий уровень финансовой грамотности населения;
- уязвимость прав инвесторов;
- преобладание сырьевых и добывающих игроков;
- отсутствие официальных индикаторов экономической безопасности.

Соответственно, решение данных проблем предлагается осуществлять в следующем ключе: как можно было заметить, практически в каждой представленной проблеме находит свое отражение первая из них – несовершенство нормативно-правовой базы. Поэтому именно этот аспект является первостепенным. Современное законодательство должно оперативно реагировать на все возникающие изменения и нововведения финансового рынка.

Это позволит снизить и уязвимость прав инвесторов, и повысить, в последствие, их доверие.

Следует придерживаться развития программы финансовой грамотности для вовлечения населения в фондовый рынок, и привлечения их свободных денежных средств.

И, конечно же, для обеспечения экономической безопасности фондового рынка необходимо четко определять ее уровень, для этого требуется официально разработать и принять, желательно на законодательном уровне, документ, содержащий перечень индикаторов экономической безопасности фондового рынка и их пороговых значений.

При этом разрабатывать сами индикаторы уже не придется, достаточно только выбрать наиболее необходимые, объективные из числа тех, что представлены учеными-экономистами.

Данные индикаторы должны соответствовать стратегии развития экономики государства в долгосрочной перспективе и тактическими целям в краткосрочном аспекте.

Для успешного применения официальных показателей экономической безопасности необходимо будет непрерывно осуществлять их мониторинг и оперативно реагировать на их изменения.

Применение этих решений и разработка новых, по мере развития экономических отношений, значительно поспособствует укреплению

стабильности российского фондового рынка, обеспечив его дальнейшее развитие и, тем самым, повысит уровень безопасности отечественной экономики.

Список использованных источников:

1. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг. Закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) // Информационно-правовая база Консультант Плюс.

2. Российская Федерация. Законы. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг. Закон РФ от 5.03.1999 №46-ФЗ (последняя редакция) // Информационно-правовая база Консультант Плюс.

3. Российская Федерация. Законы. О противодействии неравномерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении в отдельные законодательные акты Российской Федерации. Закон РФ от 27.07.2010 № 224-ФЗ (последняя редакция) // Информационно-правовая база Консультант Плюс.

4. Российская Федерация. Законы. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг. Закон РФ от 29.07.1998 № 136-ФЗ (последняя редакция) // Информационно-правовая база Консультант Плюс.

5. Зуева, А.С. Основы безопасности фондового рынка России: учебное пособие / А.С. Зуева. – Москва: Научно-исследовательский центр финансовой безопасности, 2015. – 210 с.

6. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность России. Общий курс: учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. – 4-е изд. – М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2016. – 815 с.

УДК 336.018

ФИНАНСОВЫЕ ПУЗЫРИ, ИХ СУЩНОСТЬ И ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ

*Лукашик Полина Валерьевна,
Белорусский национальный технический
университет, г. Минск, Республика Беларусь*

E-mail: polina-lukashik@mail.ru

*Русакович Алина Александровна,
Белорусский национальный технический
университет, г. Минск, Республика Беларусь*

E-mail: e-mail: rusakovichalina@gmail.com

*Научный руководитель:
Карпович Виктор Францевич,
Белорусский национальный технический
университет, г. Минск, Республика Беларусь*

E-mail: karpovich_vf@list.ru

Аннотация. В данной статье рассматриваются подходы к формулировке термина «финансовый пузырь» в экономике, разновидности и сущность финансовых пузырей, анализируются примеры финансовых пузырей в мировом опыте, определяется влияние финансовых пузырей на экономику и пути борьбы с финансовыми пузырями.

Abstract. In this article the authors discuss approaches to the formulation of the term “financial bubble” in the economy, types and essence of financial bubbles. Examples of financial bubbles in global experience are analyzed. The authors determine the consequences of financial bubbles and ways to prevent them.

Ключевые слова: финансовый пузырь, цены, рынок, ажиотаж, финансовый кризис.

Key words: financial bubble, prices, market, excitement, financial crisis.

В экономике существует такое явление, когда внутренняя (базовая) стоимость какого-либо материального или нематериального актива существенно отличается от рыночной стоимости этого же актива, так как спрос растет и этим вызывает рост цен. Таким образом торговля в ощутимых объемах данными товарами (ценными бумагами) осуществляется по завышенной цене. Такое явление называется финансовый пузырь (the financial bubble), а также может быть обозначено как экономический, рыночный, спекулятивный, ценовой пузырь.

Исходя из мирового опыта, можно сказать, что каждый такой пузырь отличается от другого, однако что-то общее между ними все же есть. Так, например, растут цены на товары, ценные бумаги и недвижимость, что в свою очередь вызывает повышение затрат населения и ощущение роста благосостояния. Пока цены все растут, у людей возникает чувство эйфории и ощущение, что их финансовое состояние только укрепляется. Однако после достижения пика своего роста цены начинают падать. Такое резкое снижение цен на товары, ценные бумаги, валюту, недвижимость приводит к ажиотажу среди населения и зачастую заканчивается банкротством, снижением платежеспособности компаний, а также финансовым кризисом различных масштабов.

Это объясняется тем, что, когда прогнозируется рост цен, инвесторы становятся более уверенными, планируют получение хорошей прибыли в долгосрочной перспективе, а кредиторы в свою очередь готовы брать на себя большее количество рисков. Преследуя цель максимизации своих «быстрых и легких» доходов инвесторы и покупатели активов стараются успеть вложиться в интересующие их товары, ценные бумаги и так далее, когда как основную долю данных вложений составляют заемные средства.

Описывая порядок возникновения, Х. Мински выделил 5 стадий формирования финансового пузыря:

I стадия – изменение: появление предпосылок к росту цен, повышение интереса инвесторов к сектору рынка, повышение доступности кредита в этот сектор, так как предполагается, что риски малы;

II стадия – бум: доступные кредиты стимулируют активность лиц, растут тарифы на активы, а с ними и возможность быстрого получения дохода и, соответственно, объемы продаж;

III стадия – эйфория: все больше участников торговых операций, стимулированных предстоящими повышениями тарифов на активы, хотят получить прибыль, не взирая на предостережения аналитиков;

IV стадия – получение прибыли: участники ажиотажа, которые оценили ситуацию на рынке, начинают выводить свои средства, что предвещает для остальных участников начало конца;

V стадия – паника: это и есть причина взрыва пузыря, в результате активы резко падают в своей стоимости, а потери участников увеличиваются [1].

Пожалуй, самым известным примером финансового пузыря является «Тюльпаномания» 1637 года. В то время из Турции в Европу (в том числе и в Голландию) пришли тюльпаны, а так как условия роста и более суровый северный климат новых мест подходил очень хорошо, то растения стали очень быстро распространяться и набирать популярность. Они стали торговаться на биржах крупнейших городов. Голландские тюльпаны стали способом «быстро заработать деньги». Ажиотаж вокруг этих цветов вырос настолько, что некоторые предприимчивые люди даже закладывали свои дома, скот, драгоценности и тому подобное. Интересно, что уже в 1636 один тюльпан мог стоить как небольшой дом. Однако уже зимой 1636-1637 предложение превысило спрос, цены резко упали, а люди, инвестировавшие в цветы, потеряли

имущество. На тот момент луковицы были только высажены, а значит реальная цена живых цветов еще не была определена. А появившиеся в то время опционы только усугубили ситуацию. Такой пузырь можно отнести к биржевым финансовым пузырям. Графическое представление индекса цен на тюльпаны во времени показано на рисунке 1.

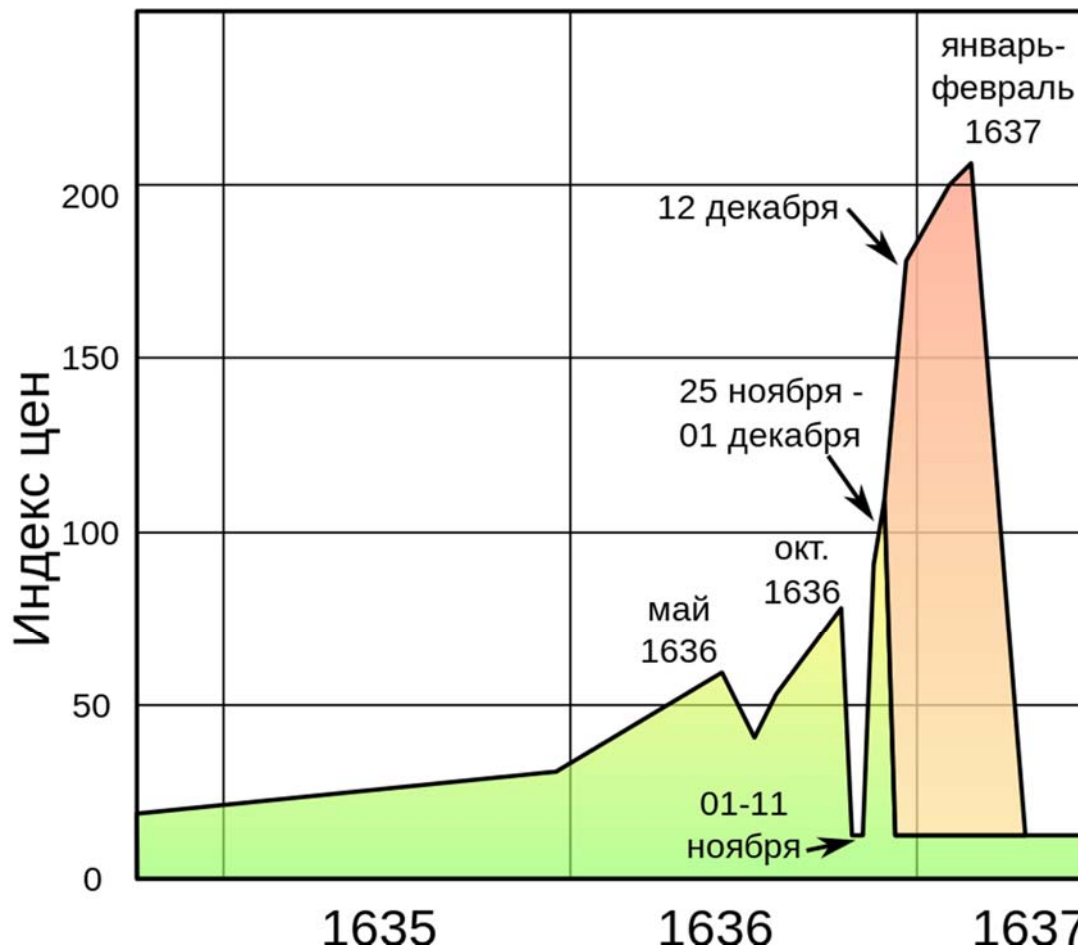


Рис. 1 Изменение индекса цен на тюльпаны по годам [2]

Еще в качестве одного примера можно привести финансовый пузырь на недвижимость во Флориде в 1920-е годы. Флорида была неинтересна для большинства американцев, так как не имела развитой инфраструктуры и в целом была на задворках экономического и политического внимания людей. Однако все изменилось после Первой Мировой войны. Фермеры сочли, что местные земли с благоприятным климатом и по небольшой цене являются отличным вариантом для их деятельности. За фермерами во Флориду стали приезжать богатые люди, которые строили виллы и дома для отдыха, а туда уже стали приезжать и туристы. Кредиты на ипотеку были по выгодным условиям, а чтобы завладеть домом, достаточно было только заплатить 10% от оценочной стоимости дома. Это породило ажиотаж на рынке недвижимости. Цены росли с бешеной скоростью, а почти треть населения Флориды в середине 1920-х занималась в сфере строительства или недвижимости. Множество желающих заработать на

росте цен инвестировали в местные земли и дома. Уже к 1926 году стоимость недвижимости достигла таких высот, что позволить себе купить дом во Флориде мог только очень состоятельный покупатель. И снова предложение превысило спрос, а цены стали падать, порождая ряд банкротств предприятий и потерю заложенного инвесторами имущества.

Финансовым пузырем последних лет можно назвать пузырь криптовалют. Головокружительный подъем цен в 2017 году сменился их падением уже в 2018. Лидером падения в абсолютных показателях стал биткойн. График изменения цен представлен на рисунке 2.

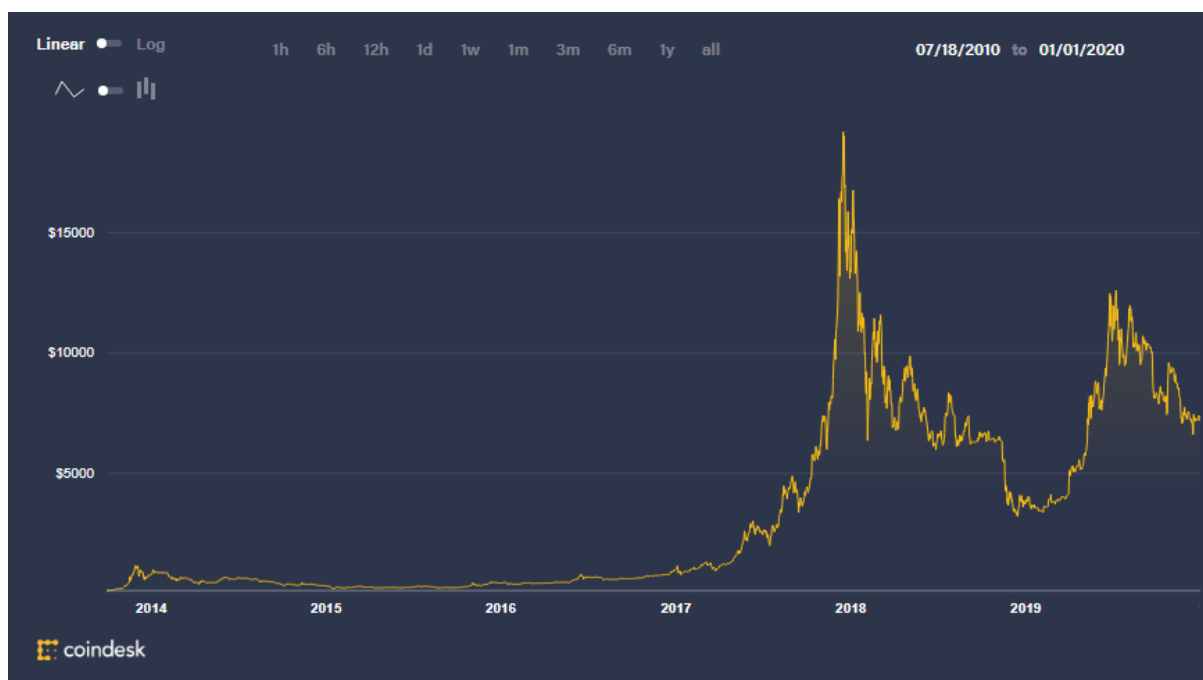


Рис. 2 График изменения цен биткойна [3]

Последствия финансовых пузырей зависят от сектора экономики, а также от того, насколько широко распространены или локализованы масштабы пузырей. Например, взрыв Японского финансового пузыря 1980-х годов привел к длительному периоду стагнации экономики Японии. Но поскольку спекулятивные операции были ограничены Японией, ущерб от того, что пузырь «лопнул», не вышел за пределы Японии [4].

С другой стороны, взрыв пузыря на рынке недвижимости в США в 2008 году привел к потере богатства в глобальном масштабе, потому что большинство банков США и Европы владели субстандартными ипотечными ценными бумагами на сотни миллиардов долларов. Все это послужило началом Мирового экономического кризиса, который привел к негативным последствиям для экономики практически всех стран мира [5]. Мировой экономический кризис не обошел стороной Беларусь, однако его последствия проявились позже, чем в других странах, так как в Беларуси не развиты фондовые и финансовые рынки. Влияние Мирового экономического кризиса в совокупности с многолетними

проблемами экономики Беларуси такими, как отрицательное сальдо торгового баланса и административно-командная система, привели к финансовому кризису 2011 года. Его последствия выразились в замедлении темпов роста ВВП, ухудшение финансового состояния экономических субъектов, сокращение внутренних финансовых ресурсов, росте государственного долга страны [6].

Для борьбы или предотвращения финансовых пузырей необходимо определить, как возникают пузыри в экономике. Рассмотрим механизм возникновения финансовых пузырей.

Во-первых, часть ответственности несут Центральные банки, поскольку легкодоступные и повсеместные кредиты способствуют возникновению финансовых пузырей.

Во-вторых, инновации на рынке, новые перспективные возможности в экономике часто служат толчком для появления финансовых пузырей [7]. Инвесторы имеют слишком оптимистичные ожидания в отношении новинки и преувеличивают будущие доходы, что быстро повышает цену на неё. А возможность быстрого заработка и наличие легкодоступных средств для инвестирования привлекает множество новых участников. Круг инвесторов растет, возникает оптимизм и эйфория на рынке.

Постепенно наиболее рациональные участники пузыря осознают, что цены экстраординарно высоки. Эти участники начинают продавать свои активы, что является переломным моментом в существовании пузыря. Продажи активов принимают массовый характер, цены падают, начинается паника и финансовый пузырь «лопается».

Главными условиями для возникновения финансового пузыря выступает инвестиционный характер и длительный срок жизни переоцененного актива, так как трудно узнать фундаментальную цену актива из-за отсутствия достаточной и достоверной информации у экономических субъектов.

Большинство финансовых пузырей появляются во время благоприятной ситуации на рынке, когда государство поддерживает инвесторов, нет достаточной регуляции деятельности экономических субъектов. Появление современных средств коммуникации также способствует появлению финансовых пузырей. Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовые пузыри являются объективным явлением, поскольку большинству людей свойственно мыслить сверхоптимистично. Из этого следует, что предотвращение финансовых пузырей практически не представляется возможным.

Список использованных источников:

1. Дротенко М. Финансовые пузыри: обзор научных течений [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// Smartlab.ru/print/47975.php](http://Smartlab.ru/print/47975.php)
2. «Тюльпаномания»: биржевой пузырь, которого не было [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://habr.com/ru/company/iticapital/blog/339018/>
3. CoinDesk [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.coindesk.com/price/bitcoin>

4. The 1990s in Japan: A Lost Decade [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://fhayashi.fc2web.com/Prescott1/Postscript_2003/hayashi-prescott.pdf
5. The housing bubble and the financial crisis [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.files.ethz.ch/isn/57117/Housing_Bubble_0508.pdf
6. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/10055.pdf>
7. Investopedia [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/d/dotcom-bubble.asp>

ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Международный научный рецензируемый журнал

Выпуск № 1 / 2020

Подписано в печать 15.01.2020

Рабочая группа по выпуску журнала

Главный редактор: Барышов Д.А.

Верстка: Гольшева А.В.

Корректор: Хворостова О.Е.

Издано при поддержке

Научного объединения

«Вертикаль Знаний»

Россия, г. Казань

Научное объединение «Вертикаль Знаний» приглашает к сотрудничеству студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов, а также других лиц, занимающихся научными исследованиями, опубликовать рукописи в электронном журнале **«Финансы и учетная политика»**.

Контакты:

Телефон: +7 965 585-93-56

E-mail: nauka@znanie-kzn.ru

Сайт: <https://znanie-kazan.ru/>

