

НЕУСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В КОНТЕКСТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

О. И. Румянцева

доктор экономических наук, доцент, Белорусский государственный экономический университет, факультет финансов и банковского дела, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: rumyantseva@bseu.by

В статье сделан акцент на специфику финансовых рынков и влияние на нее фактора доверия в условиях усиления неустойчивости и нарастания неопределенности развития. Сделан вывод о необходимости формирования безопасной институциональной среды, ориентированной на учет интересов всех экономических агентов как основы устойчивой экономической деятельности.

Ключевые слова: финансовые рынки; финансовые инструменты; фактор доверия; волатильность рынка; поведение участников рынка.

INSTABILITY OF FINANCIAL MARKETS IN THE CONTEXT OF ECONOMIC SECURITY OF THE STATE

O. I. Rumyantseva

Doctor of Economics, Associate Professor, Belarusian State Economic University, Faculty of Finance and Banking, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: rumyantseva@bseu.by

The article focuses on the specifics of financial markets and the influence of the trust factor on it in the face of increased instability and growing uncertainty in development. It is concluded that it is necessary to form a safe institutional environment focused on taking into account the interests of all economic agents as the basis for sustainable economic activity.

Keywords: financial markets; financial instruments; confidence factor; market volatility; behavior of market participants.

Введение. Значимые мировые события всегда являются толчком для кардинальных изменений глобальной экономики и мировой денежно-кредитной сферы. Главная особенность их современного состояния – усиление неустойчивости и нарастание неопределенности в отношении направлений и темпов дальнейшего развития, затрагивающие экономическую безопасность национальных государств. В таких условиях особое влияние приобретают финансовые рынки, которые становятся медиаторами большинства процессов и структурных сдвигов в мировом хозяйстве, а также в национальных экономиках. Это вносит неизбежные коррективы в процессы разработки и реализации денежно-кредитной политики в направлении повышения ее эффективности при выборе целей и монетарных режимов, а также методов денежно-кредитного регулирования.

Основная часть. Специфика финансовых рынков заключается, прежде всего, в использовании финансовых инструментов, которые могут вызвать значительную волатильность на рынке, так как, в отличие от рынков товаров и услуг, финансовые инструменты постоянно меняют своих собственников и держателей. Поведение финансового рынка зависит как от новостей и прочей оперативной информации, так и от того, как реагируют на них участники рынка. Причем зачастую текущая информация влияет на поведение сильнее, чем динамика в прошлом и прогноз на будущее¹. Стремление минимизировать потери любой ценой делает поведение участников рынка иррациональным. Негативным результатом может стать формирование финансовых дисбалансов, т. е. такой дестабилизации финансовых рынков, когда они будут не в состоянии выполнять свои функции.

Многие ученые-экономисты считают, что глобальные финансовые дисбалансы лежат в основе углубления кризисных процессов в мировой экономике [1–5]. Поиск путей противодействия возникновению в экономике неравновесных состояний, их анализ, обоснование механизмов корректировки и минимизации возможных последствий требуют учёта фундаментальных причин, влияющих на глобальные финансовые дисбалансы.

Наиболее сложным с точки зрения макроэкономического регулирования представляется фактор доверия. Подчеркивая важность доверия экономических агентов к деньгам, отметим, что вообще, данная категория отражает специфику национальных социально-экономических взаимодействий в условиях неопределенности. В этой связи доверие в любой стране является важным звеном протекания экономических процессов, связанных, прежде всего, с риском, неопределенностью, неполным знанием и частичным совпадением предпочтений. Как отмечает А. Этциони, «доверие, несомненно, является стержневым по отношению к экономике, поскольку без доверия деньги не могут использоваться, сбережения теряют смысл, а стоимость сделок стремительно растет» [6]. По сути, доверие в определенной степени компенсирует неопределенность формальных и неформальных социально-экономических институтов, а также недостаток опыта и знаний экономических агентов. Высокий уровень доверия препятствует формированию запретительно высокой стоимости кредитно-инвестиционных ресурсов.

С учетом отмеченного выше одной из главных задач формирования безопасной и устойчивой институциональной среды является создание условий для учета интересов и согласованных позитивных действий эко-

¹ Поведенческая психология такова, что в период экстремального состояния на рынке поведение его участников становится аномальным и раскачивает рынок. Такая волатильность очень ярко проявляется не только на фондовом, но и на валютном рынке.

номических агентов, что обуславливает предсказуемость результатов и устойчивость экономической деятельности. Прежде всего, это касается института национальных денег, так как только в случае выполнения ими функции средства сбережения возможно создание эффективной институциональной среды, поощряющей инновации и инвестиционную активность¹. Поэтому очевидно, что важнейшая роль центрального банка в ходе монетарного регулирования состоит в целенаправленном воздействии на базовые денежные институты в направлении минимизации неопределенности будущего. Одновременно для повышения доверия к национальным деньгам необходимо тесное взаимодействие всех участников институциональной самоорганизации: регулирующих органов (центрального банка), банков, населения, предприятий.

Таким образом, понимание сущностных причин неустойчивости финансовых рынков, а также специфики доверия экономических агентов к национальным деньгам позволит в долгосрочной перспективе повысить эффективность проводимой макроэкономической и монетарной политики, напрямую обеспечивающих экономическую безопасность государства.

Библиографические ссылки

1. *Азаров Т. А., Чеботарёва Т. А.* Причины возникновения финансовых кризисных явлений в экономике и варианты антикризисного управления // *Мировые цивилизации.* 2018. № 1. С. 12–22.

2. *Бажан А. И.* Глобальные дисбалансы: содержание и формы // *Глобальные дисбалансы и кризисные явления в мировой экономике. Part I. Global imbalances and world economic crisis* [под ред. А. И. Бажана (отв. ред.) и др.]. М.: Ин-т Европы РАН, Рус. сувенир, 2013. 128 с.

3. *Бурлачков В. К.* Глобальные дисбалансы: причины и последствия проявлений в современной экономике // *Экономический анализ: теория и практика.* Т. 21, № 1. С. 4–22.

4. *Левкович А. П.* Глобальные дисбалансы в мировой экономике: сущность, масштабы, меры коррекции // *Научные труды Белорусского государственного экономического университета: юбилейный сборник. Вып. 6 / М-во образования Респ. Беларусь, Белорусский гос. экон. ун-т; [редкол.: В. Н. Шимов (пред.) и др.].* Минск: БГЭУ, 2013. С. 197–205.

5. *Праневич А. А., Петрушкевич Е. Н.* Глобальные дисбалансы и факторы их трансформации на современном этапе развития мировой экономики // *Белорусский экономический журнал.* 2022. № 4. С. 24–41.

6. *Этциони А.* Новое золотое правило: сообщество и нравственность в демократическом обществе // *Новая индустриальная волна на Западе.* М., 1999. С. 317.

¹ Понятно, что неэффективная институциональная среда, не выполняющая задачу минимизации неопределенности будущего, напротив, препятствует техническому, экономическому и социальному прогрессу (прим. автора).