

Безденежных Т.И., Шапкин В.В., Прокопец Н.Н.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Санкт-Петербургский государственный экономический университет (Россия)

Введение.

В условиях глобализации мировой экономики реализация принципа свободного взаимодействия хозяйствующих субъектов различных стран, обеспечение здоровой рыночной конкуренции между участниками рыночных отношений неизбежно повышает риск. Практически во всех странах значительная часть управленческих решений принимается в настоящее время в условиях риска. В этих условиях одной из актуальных проблем в любой стране является поиск путей нейтрализации рисков. Очевидно, что эта проблема постоянна и будет существовать всегда, так как макроэкономические риски связаны с неопределенностью и относительной неустойчивостью макроэкономических параметров.

Природа этих рисков многообразна. Во-первых, это инвестиционные риски вложения капиталов в регионы с высокой как политической, так и экономической нестабильностью. Это и риски обесценения макропроектов по разным причинам, но в первую очередь в связи с инфляцией, изменением конъюнктуры мирового рынка, финансовыми кризисами, резкими колебаниями валютного курса, колебаниями рыночной конъюнктуры и др.

В рамках каждой страны существуют специфические макрориски, обусловленные структурными несоответствиями в экономике, дефицитом бюджета, инфляцией, снижением деловой активности, замедлением темпов роста экономики, неблагоприятными политическими изменениями в стране и др.

Проблемам поиска путей снижения ущерба от макроэкономических рисков посвящено данное исследование.

Актуальность проблемы.

Важность регулирования глобальных рисков заключается в их особенностях: высокой степени и широты реализации последствий, а также в свойстве чрезвычайно быстрого распространения на национальные экономики различных государств. Ни одна страна не застрахована от макроэкономических рисков. Для ряда стран эти риски могут достигать уровня, соизмеримого с вероятностью потери их экономической самостоятельности. Однако, чем устойчивее национальное хозяйство к отрицательному воздействию макроэкономических рисков, чем эффективнее реализуется его внутренний потенциал, тем более успешно оно использует преимущества интеграционных связей и приспосабливается к быстроменяющимся условиям мировой экономики.

Экономическую категорию «риск» многие современные исследователи определяют как оценку вероятности убытка. Это конкретное решение, принимаемое на альтернативной основе, причем с различными вероятностями благоприятных и неблагоприятных результатов. В конечном счете, это практическая деятельность по реализации выбранной альтернативы в условиях неопределенности. Закономерно в этих условиях задать вопрос - насколько прогнозируемыми являются макроэкономические риски и главное – есть ли пути и возможности снижения их неблагоприятного воздействия на экономику отдельных стран?

В научной литературе разработаны концептуальные основы регулирования макроэкономических рисков, базирующиеся на рекомендациях по устранению диспропорциональности развития отраслей национальных экономик, проведению налоговых, социальных, законодательных реформ, реформ банковского сектора, стимулированию инвестиционной активности населения и предприятий, а также по укреплению внешнеэкономических и внешнеполитических позиций страны.

Общепризнанно, что риск проявляется в тех случаях, когда ситуация в любой сфере обусловлена действием определенных опасностей и угроз. По причине этих объективных обстоятельств появляется возможность неблагоприятного развития экономической ситуации и снижения уровня экономической безопасности страны. Макроэкономический риск следует понимать, как существование возможности, которая может и не реализоваться. Эта ситуация зависит от значительного числа «случайных» макрофакторов и может «спровоцировать» отклонения макроэкономических показателей от некоторого обозначенного уровня в сторону их ухудшения.

Риски, характерные для макроуровня экономики, способны качественно и количественно изменить темпы роста ВВП, уровень безработицы, экспорто-импортных пропорций, масштабы государственного долга, золотовалютного запаса, объемы сбережений и инвестиций и другие макроэкономические показатели. Качественная оценка рисков, как правило, сконцентрирована на определении области и размеров их возможного негативного воздействия, а количественная - на измерении вероятности их наступления.

Чрезвычайно важно в этих условиях оценить вероятность реализации угроз через систему показателей, характеризующих способность экономики поддерживать режим расширенного воспроизводства, устойчивость экономической и финансовой системы, структуру внешней торговли, а также достойный уровень жизни населения.

Внутренняя составляющая экономической безопасности демонстрирует устойчивость экономики к угрозам, возникающим вследствие экономических и социальных ситуаций, происходящих внутри страны. Внешняя составляющая базируется на угрозах, источником которых служат действия или намерения зарубежных субъектов.

Так, для России можно выделить ряд внешних угроз, воздействие которых на национальную экономику с развитием процесса глобализации приобретает все большее значение. К их числу можно отнести:

- негативное влияние мировых рынков на недостаточно окрепший финансовый рынок России;
- падение мировых цен на топливно-сырьевые ресурсы;
- возможная потеря рынков сбыта в дальнем и ближнем зарубежье;
- возможная технологическая блокада из-за отставания России в научно-технической сфере и ввиду значительной доли импортного оборудования и технологий в разработке месторождений и транспортировке топливно-энергетических ресурсов и др.

Примечательно, что на внутреннем рынке разные отрасли экономики имеют разный запас прочности противодействия макроэкономическим рискам. Имеются научные исследования, позволяющие утверждать, что даже в условиях макроэкономической нестабильности ряд отраслей, например, пищевая отрасль, может стабильно развиваться. Это связано с приоритетными потребностями населения именно в развитии данных отраслей, в частности – в продуктах питания. Исследователями доказывается, что пищевая отрасль в условиях кризисного состояния экономики может выступать даже в роли перестраховщика для компенсации рисков некоторых отраслей [1].

Влияние разных типов угроз приводит к возникновению различных по своей природе рисков. В научной литературе представлено значительное число классификаций экономических рисков [2]. Тем не менее, за «бортом исследования» остаются вопросы методического и методологического плана, в частности, рекомендации по использованию тех или иных методов управления различными видами макроэкономических рисков и по формированию инфраструктуры управления ими на национальном уровне.

Чрезвычайно важно в этих условиях выяснить природу и содержание макроэкономического риска. Существуют разнообразные подходы к классификации рисков, что объясняется в первую очередь различием целей классификации. Классификация рисков может быть основана на следующих критериях: природа возникновения рисков, масштабы воздействия, степень

сложности, конечный результат, уровень реализации, возможность диверсификации, длительность действия и др. (табл.1).

Таблица 1

Типы и виды макроэкономических рисков

ТИПЫ РИСКОВ	Критерии классификации	ВИДЫ РИСКОВ
	По сфере возникновения	Внешний
		Внутренний
	По длительности воздействия	Кратковременный
		Долгосрочный
		Постоянный
	По масштабам действия	Локальный
		Глобальный
	По природе возникновения	Обусловленный юридическими проблемами
		Недостаток информации
Хозяйственный		
Связанный с личностью		
По ожидаемым результатам	Простой	
	Катастрофический	
	Спекулятивный	
По степени критичности	Допустимый	
	Критический	

По мнению большинства исследователей, к основным макроэкономическим рискам, способным оказать определяющее влияние на развитие экономики отдельных стран в современных условиях, относятся:

- валютные риски;
- риски инфляции;
- структурные риски;
- риск потери научного потенциала страны;
- риск изменения политики регулирования экономики и др.

Следует отметить, что каждый из макроэкономических рисков способен оказать влияние как на функционирование национальной экономики, так и на деятельность каждой предпринимательской единицы или домашнего хозяйства.

Среди макроэкономических рисков, вызванных глобализацией, для большинства стран в современных условиях выделяется риск валютных

кризисов. Валютный риск - риск резкого изменения валютных курсов - оказывает многогранное влияние на развитие экономики. Угрозы валютного кризиса в условиях глобализации серьезно дестабилизируют экономическую ситуацию в стране. Влиянию валютного риска подвержены все экономические субъекты, так как в конечном итоге валютные курсы оказывают влияние на совокупный спрос, а через него - и на функционирование субъектов экономической деятельности.

Проблема валютного кризиса – резкого падения курса национальной валюты сказывается на целом спектре проблем - от проблемы эффективного регулирования экономики в целом до поведения субъектов хозяйствования на микроэкономическом уровне.

Основываясь на выводах экономической теории, следует отметить, что самая простая модель валютного кризиса «соотносит» правило линейного поведения частного сектора - функцию спроса на деньги - с поведением правительства - равномерным повышением внутреннего кредита. Подчеркнем, что такая зависимость возможна при следующем условии - рыночные игроки не обладают возможностью прогнозирования прибыли. При этом условии частный сектор постепенно «истощает» валютные резервы денежных властей. Момент возникновения кризиса можно легко рассчитать по линейным функциям.

В рамках более сложной канонической модели валютный кризис рассматривается, как результат несогласованности внутренней экономической политики и поддержания фиксированного валютного курса. Данная модель обладает рядом важных преимуществ, отражая внутреннюю дисгармонию экономического поведения властей. Сокращение валютных резервов как результат спекулятивной атаки не обязательно происходят из-за иррационального поведения инвесторов. Оно только отражает логику ситуации, в которой сомнения об адекватности уровня валютных резервов делают непривлекательным владение национальной валютой и стимулируют отток капитала за рубеж.

Недостатки, присущие канонической модели, обусловленные изменившимися условиями проведения операций на финансовых рынках, достаточно узким спектром доступных Центральному банку действий, ростом числа операторов, имеющих финансовые возможности, позволяющие существенно влиять на финансовый рынок, вызвали появление моделей «второго поколения».

Эти модели попытались ввести в каноническую модель детали, отражающие специфические черты современных глобальных финансовых рынков: «стадное поведение», присущее частным инвесторам, манипулирование рынком, а также кризисные волны, распространяющиеся по отдельным географическим регионам. Фундаментальная причина валютного кризиса – ухудшение состояния платёжного баланса вследствие поддержания завышенного реального обменного курса в сочетании с излишне аккомодативной денежной и бюджетной политикой.

Один из очевидных выводов, вытекающих из анализа моделей валютного кризиса, заключается в необходимости проведения государством контроля над денежной экспансией. С учетом особенностей национальной экономики и финансовой системы правительствам необходимо последовательно отслеживать и своевременно регулировать различные показатели денежной сферы - от совокупного внутреннего кредита до агрегата М3. Возможный ответ на валютный кризис включает в себя уменьшение денежной базы и увеличение процентной ставки. В классическом варианте тем самым сокращается денежное предложение, и давление на валютном рынке ослабевает.

Упомянем, что посредством моделей второго поколения можно описать валютные кризисы девяностых годов двадцатого столетия. Выявилось, что валютные кризисы могут произойти даже при полной совместимости между внутренней экономической политикой и валютным режимом. Согласно этим моделям, валютные кризисы объясняются не только реальными действиями властей, а во многом зависят от ожиданий финансовых рынков того, что власти могут сделать. Отсюда следует, что даже если власти следуют более

продуманной и последовательной экономической политике, это не гарантирует защиты от валютных кризисов.

Денежно-кредитная политика государства тесно связана с фискальной и внешнеэкономической политикой. Эффективность денежно-кредитной политики зависит и от степени независимости центральных банков как ветви денежной власти, и от искусства его руководства. Она должна учитывать и взаимосвязь основных макроэкономических переменных (денежной массы, ставки процента, совокупного спроса, объема выпуска), и ожидания инвесторов и населения (покупателей), а также степень доверия резидентов и нерезидентов к действиям правительства.

С практических позиций управления следует оценить в первую очередь следующие индикаторы валютного кризиса:

- переоценка реального валютного курса;
- отношение счета текущих операций к ВВП;
- увеличение мировой процентной ставки и др.

Как правило, политика устойчивости цен и валютного курса несовместима с мягкой фискальной политикой и с политикой фиксированного обменного курса, когда внутренняя денежная политика будет зависеть от притока и оттока иностранной валюты в страну.

Денежно-кредитная политика может быть жесткой, когда денежная масса поддерживается на определенном уровне, и гибкой, когда государство стремится поддерживать на определенном уровне ставку процента. Отметим, что национальные банки не могут одновременно фиксировать и денежную массу и ставку процента. Так, при увеличении спроса на деньги, стремясь "удержать" денежную массу на определенном уровне, они вынуждены будут согласиться на повышение процентной ставки (рис. 1), а для недопущения роста процентной ставки - вынуждены будут увеличить предложение денег (рис. 2).

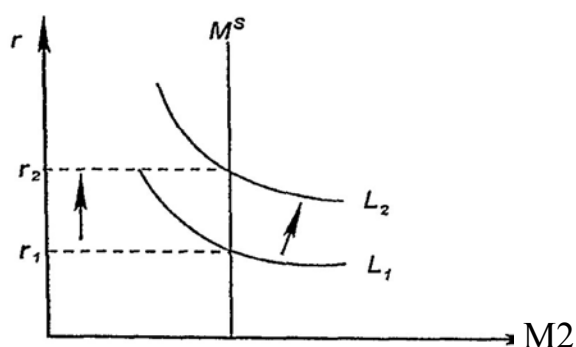


Рис.1 Жесткая кредитно-денежная политика

На практике государство, как правило, сочетает эти две цели денежно-кредитной политики, так как последовательно жесткая политика приведет к увеличению процентной ставки, к удорожанию кредита, к сокращению совокупного спроса и совокупного предложения. Тем не менее, в краткосрочном периоде проведение жесткой денежно-кредитной политики можно назвать надежным средством защиты от кризиса. Так «поступил» Bundesbank в 1991 г. при реализации политики контроля денежного предложения в единой Германии, целенаправленно занижая объем денежной массы и способствуя подъему процентных ставок.

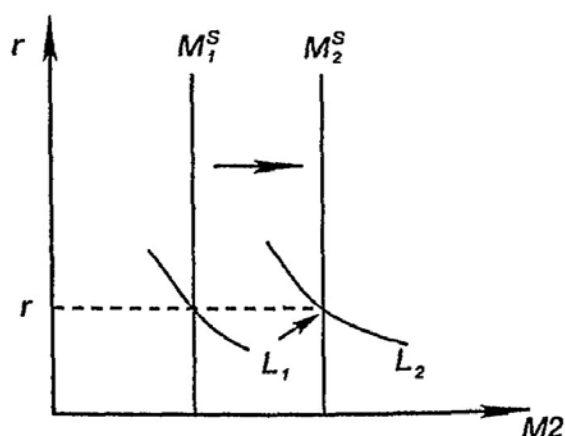


Рис.2. Гибкая кредитно-денежная политика

На рис. 3 показан вариант относительно гибкой денежно-кредитной политики. Во всех этих случаях речь идет о реальном денежном предложении.

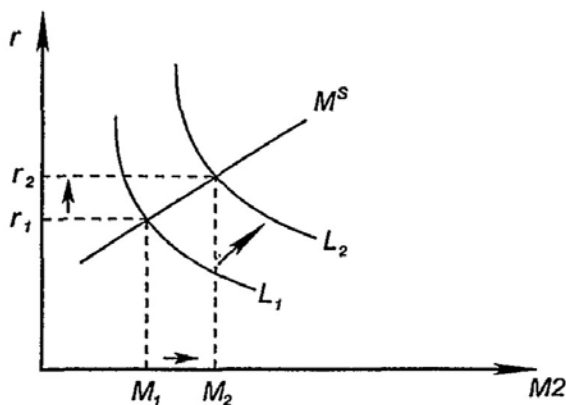


Рис.3 Относительно гибкая кредитно-денежная политика

Коснемся специфики экономической ситуации в России после кризиса 2008-2009 гг. по результатам анализа Центра научной политической мысли и идеологии [3]. Приоритетная проблема – низкий уровень монетизации российской экономики (рис.4).

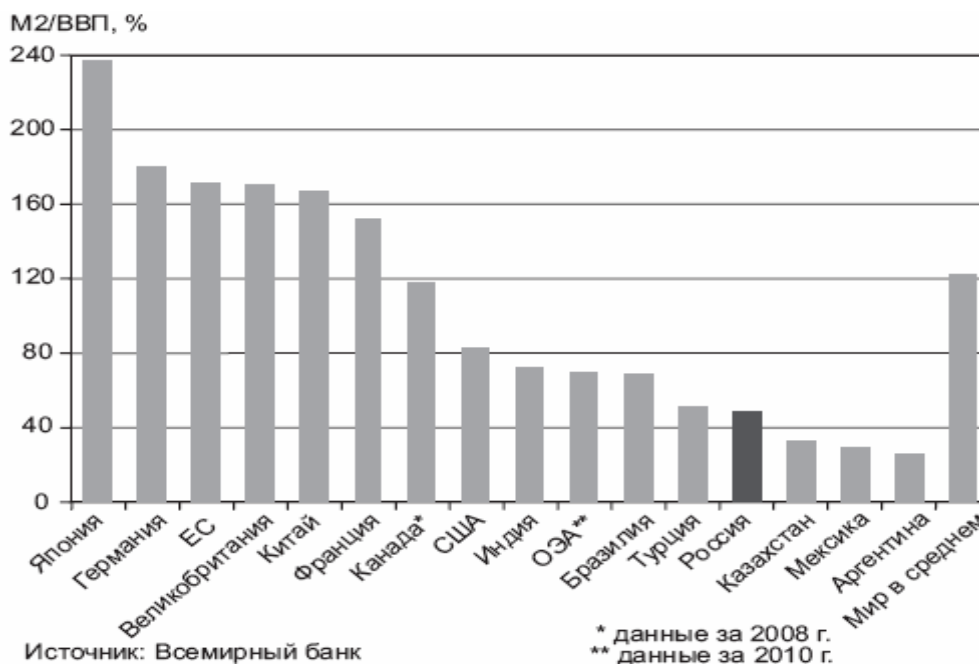


Рис. 4. Сопоставление монетизации экономик стран мира

Низкий уровень монетизации экономики обнаруживает себя в сокращении кредитных портфелей российских банков, что автоматически ведет к притоку иностранного кредитного капитала (рис.5).

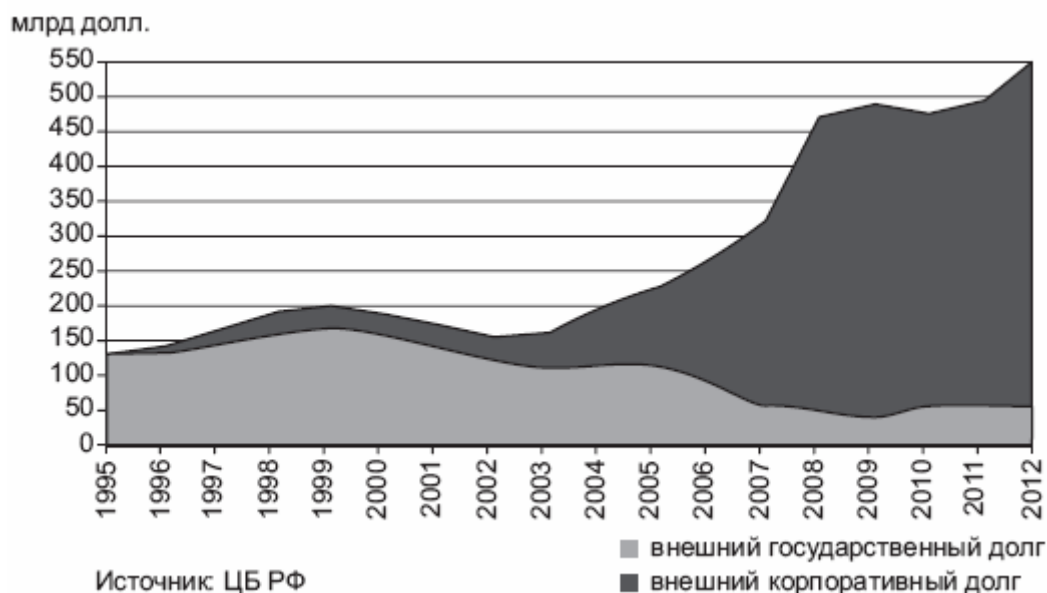


Рис. 5. Государственный внешний долг России и внешний долг корпораций

В России чистый приток прямых иностранных инвестиций после кризиса 2008 г. начал устойчиво снижаться (рис. 6).

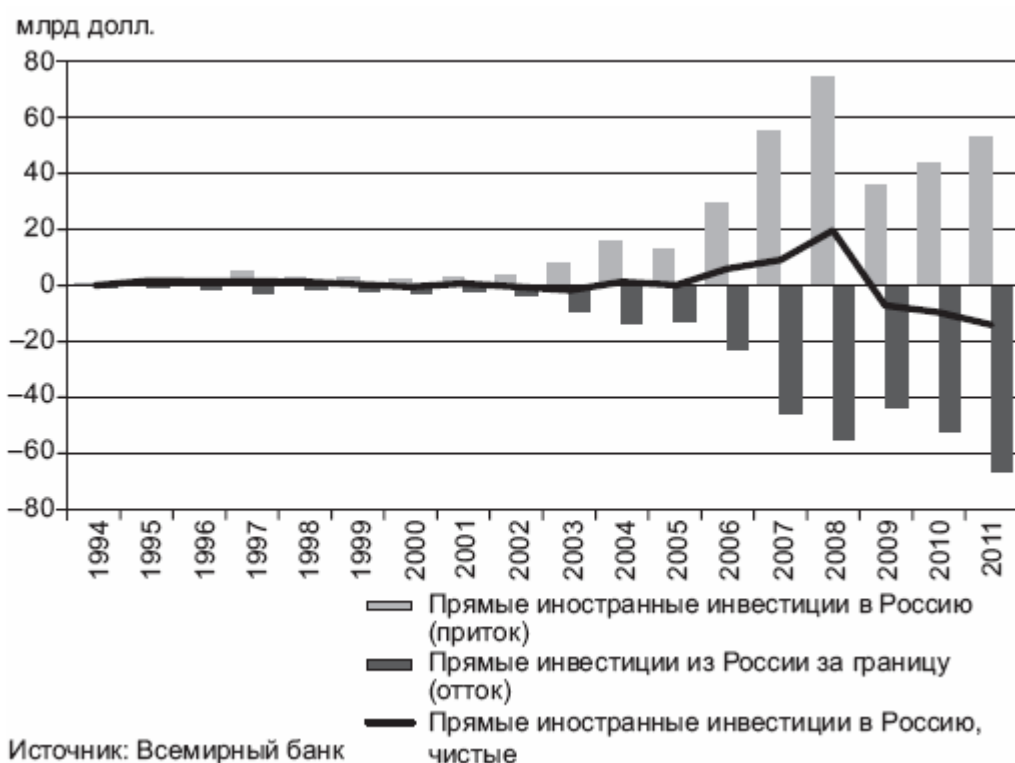


Рис.6. Приток прямых иностранных инвестиций в Россию и их отток из России

Названные тенденции оказывают значительное влияние на отток капитала из России как путем прямого перемещения капитала за рубеж, так и вывода его из-под юрисдикции России, из-под российского налогообложения (рис.7).

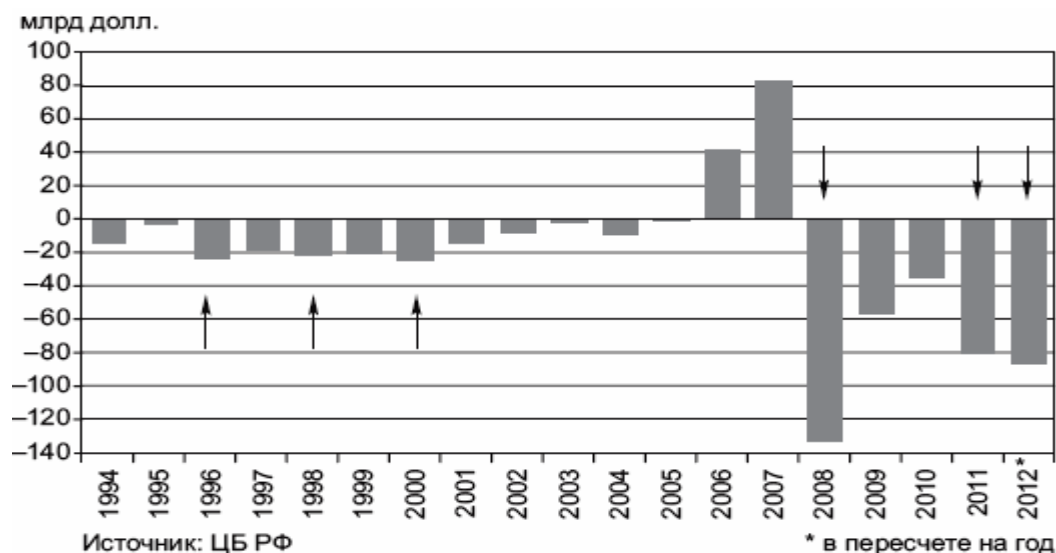


Рис. 7. Чистый ввоз/вывоз капитала из России

Отток капитала за границу – одно из проявлений угрозы безопасности российской экономики. Он представляет собой вывод частного капитала из страны, который мотивируется не соображениями коммерческой целесообразности, а исключительно соображениями его сохранности и безопасности.

Частный капитал, реагируя на угрозы политической и экономической стабильности, средством сохранения избирает заграничные вложения. Отрицательным последствием этого является то, что массивная утечка капитала из страны приводит к нехватке ресурсов для обеспечения развития отечественной национальной экономики, вынуждает государство прибегать к иностранным займам, стимулировать привлечение иностранных инвестиций. К числу существенных побудительных мотивов, вызывающих отток капитала, относится высокий уровень инфляции, незащищенность собственности, несовершенное валютное законодательство. По данным Министерства финансов РФ и Банка России чистый отток капитала из России составил в 2000г. 24 млрд.долл., в 2013г. – 61 млрд. долл., в 2014г. – 151 млрд.долл. [4].

В современных условиях, если посмотреть содержание валютно-финансовой политики Европейского центрального банка (ЕЦБ), то очевидна политика денежного стимулирования (количественного смягчения) еврозоны. Во время мирового финансового кризиса подобным образом поступили многие регуляторы, включая Банк Англии, Банк Японии, Народный банк Китая и Банк Индии. Все они пытались как можно скорее запустить экономический рост, увеличивая предложение денег в экономике, что «сбивало» напор дефляции.

Эти практические действия подтверждаются положениями экономической теории. В экономической теории количество денег в обращении определяется с помощью уравнения *количественной теории денег* [5]. В основе этого теоретического положения «лежит» следующая зависимость - абсолютный уровень цен определяется предложением номинальных денежных остатков. Таким образом, чем больше предложение денег, тем выше уровень цен. Соответственно – чем меньше предложение денег, тем ниже уровень цен. Данная зависимость описывается *кембриджским уравнением*:

$$M = k PY ,$$

где **M** – номинальное количество денег (M1);

k – пропорция между номинальным доходом (ВНП) и желаемыми денежными остатками: коэффициент ликвидности или степень монетизации ВНП;

P – абсолютный уровень цен - дефлятор ВНП;

Y – реальный доход - реальный ВНП.

Из условия, что **k** и **Y** – фиксированные величины, можно сделать следующий вывод: изменение номинального предложения денег (M1) вызывает аналогичные изменения абсолютного уровня цен (P).

В соответствии с монетарной теорией действия центральных банков-регуляторов валютного рынка, направленные на сдерживание инфляции и нормализацию курса рубля, правильны: ведь чем дороже кредитная ставка любой страны, тем меньше корпоративные клиенты кредитуются внутри страны, а значит, меньше валюты выбрасывают на национальный валютный

рынок. В результате этих процессов курс национальной валюты стабилизируется, а уровень инфляции замедляется.

Тем не менее, многие национальные производители справедливо «боятся» эффекта от таких действий центральных банков. Дело в том, что такой механизм может привести к снижению доходов у населения и падению производства. Между тем рубль так и не будет полностью убережен от падения. Это приведет к своего рода «инфляционной петле». То есть, центральные банки будут продавать рубли коммерческим финансовым учреждениям дороже. В свою очередь, коммерческие банки завысят ставки кредитов своим клиентам (производителями поставщикам услуг), а последние увеличат цены на конечный продукт (чтобы покрыть издержки по кредитам). В итоге, цены все равно вырастут.

Зачем же регуляторы валютного рынка прибегают к таким неэффективным методам? Причина в том, что в среднесрочной перспективе это может дать позитивный эффект: высокая кредитная ставка и курс рубля стабилизируются и инфляция снижается. Но это может произойти не сразу, а только через несколько лет.

В январе 2015 года ЕЦБ запустил программу выкупа облигаций (гособлигаций) стран еврозоны (количественное смягчение) на €1,1 трлн, названное аналитиками Старого Света «революционным». По мнению специалистов, получив финансирование, компании смогут расширяться, безработица пойдет вниз, потребительский спрос — вверх, а за ним — и инфляция вернется к здоровому для экономики темпу в 2% годовых (вместо -0,2%, как сейчас). ЕЦБ планирует добиться «стабильной инфляции» в 2%. Примеру Европы следует и Япония, которая также борется с дефляцией для ускорения экономического роста.

Таким образом борьба валютных курсов играет особую роль в обеспечении экономической безопасности отдельных стран, в которую включены не только государства и транснациональные корпорации, но и физические лица.

Валютная интервенция — один из механизмов регулирования курса национальной валюты. Это достаточно грубый и прямолинейный способ изменения цены на валюту путем прямого вмешательства Центрального Банка в качестве покупателя либо продавца валют. Считается, что к валютным интервенциям ЦБ прибегает как к крайнему средству, когда другие, более мягкие методы выравнивания валютного курса (монетарные, варьирование процентной ставкой) не возымели действия.

Как осуществляется интервенция Центрального Банка? Для того чтобы укрепить национальную валюту, которой грозит «обрушение», Центробанк выходит на валютный рынок в качестве продавца иностранной валюты Резервного фонда. Это автоматически повышает предложение внешней валюты, и по законам рыночного равновесия ее цена относительно национальной снижается.

И, напротив, стремясь к ослаблению национальной валюты (а это бывает целесообразно с точки зрения оптимизации торгового баланса страны), Центральный банк начинает скупать иностранную валюту, тем самым искусственно снижая ее предложение на внутреннем рынке, что влечет рост ее цены относительно национальной валюты, а, следовательно, — к снижению курса последней.

Почему интервенции ЦБ считаются «последним средством»? Основная причина — риск истощения официальных валютных резервов Центробанка, который особенно возрастает при нарушениях в платежном балансе страны. Если в результате интервенции резервы будут исчерпаны, а курс не стабилизируется, регулировать его уже будет нечем.

Интервенции Центрального Банка на валютном рынке достигают максимального положительного эффекта при одновременном задействовании монетарных механизмов валютного регулирования.

Реальный обменный курс характеризует состояние конкурентоспособности страны и является, отчасти, индикатором уровня экономической безопасности. Обозначим связь между реальным обменным курсом и чистым экспортом через

уравнение $NX = NX(e)$, показывая, что чистый экспорт является функцией реального обменного курса, при этом их зависимость – отрицательная.

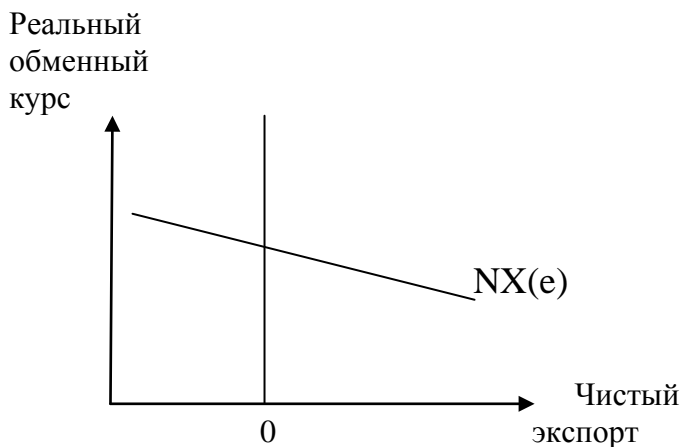


Рис. 8. Зависимость между реальным обменным курсом и чистым экспортом

На рис. 8 показана зависимость между реальным обменным курсом и чистым экспортом: чем ниже реальный обменный курс, тем дешевле товары отечественного производства по сравнению с импортными и тем больше величина чистого экспорта. Обратим внимание, что по горизонтальной оси отложены и положительные и отрицательные значения NX : так как импорт может превышать экспорт, постольку величина чистого экспорта может быть и отрицательной.

Если регулятор повысит ставку, то экспорт страны окажется далеко не в лучшем положении, начнет проигрывать ценовую конкуренцию зарубежным странам.

Наиболее значимыми факторами разразившегося в настоящее время экономического кризиса в России стали рост инфляции и падение курса национальной валюты. В конце 2004г. резкое повышение мировых цен на нефть стало очевидным источником инфляции во многих странах, в том числе в России, импортирующих нефть. В 2014г. рост инфляции в экономике России происходил на фоне стабильного падения мировых цен на нефть.

В настоящее время исследователями активно анализируются причины падения цены на «черное золото». К числу основных причин относят такие, как геополитические и экономические кризисы, сокращение потребления при росте добычи. «Обвал нефти», по мнению большинства аналитиков, обусловлен на фоне вялого глобального спроса, ее перепроизводством.

Имеются разработки, свидетельствующие о зависимости стоимости барреля нефти в долларах США и курса доллара по отношению к российскому рублю. Например, если нефть будет стоить 155 долларов, курс доллара в России будет колебаться между значениями 21,7 — 23,4 рубля за доллар США. А если стоимость нефти упадет до 50 долларов за баррель, курс доллара будет в районе 67,3 — 72,7 рублей за доллар США (рис. 9) [6].

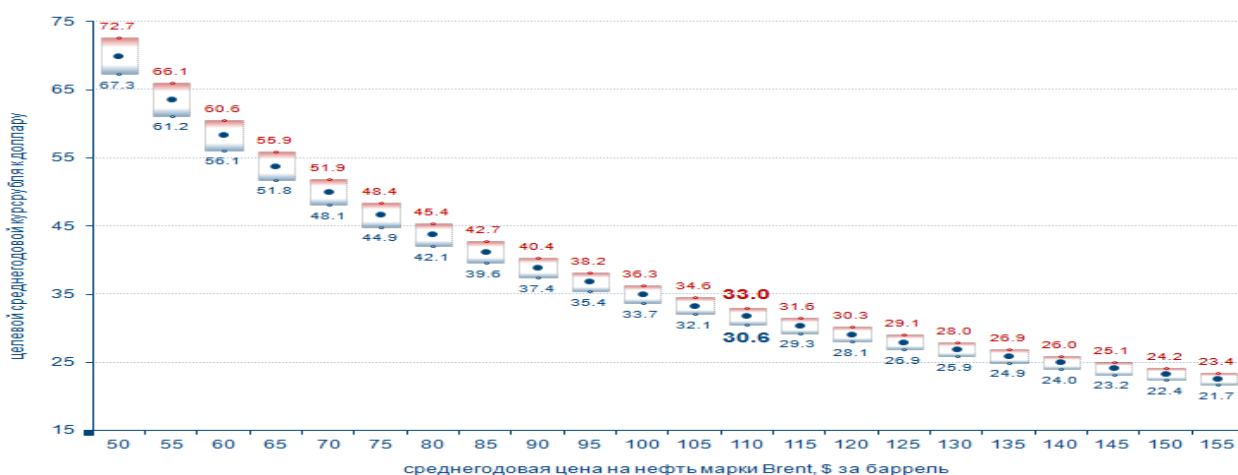


Рис. 9. Курс доллара и цена нефти

Некоторые российские экономисты, тем не менее, считают, что падение цен на нефть и ослабление рубля никак не связаны, обосновывая это тем, что бюджет в современной России - это примерно пятая часть от размера экономики. При этом доходы от продажи нефти и газа занимают лишь около 10% от размера экономики [7].

Существует несколько макрорисков, связанных с функционированием в экономике валютного правления. К ним относятся в первую очередь кризис

ликвидности банковского сектора, высокая волатильность запасов резервных активов, зависимость от международных рынков и др.

Правительство любой страны может осуществить снижение реального долгового бремени через девальвацию. При этом, ожидая отказ от исполнения обязательств, инвесторы станут выводить свои капиталы за рубеж. По этой причине при большом внутреннем государственном долге риск дефолта и вероятность валютного кризиса очень велики. На практике для решения долговой проблемы власти стараются снизить краткосрочный внешний долг, аккумулировать ликвидные иностранные резервы, обеспечить постоянный доступ к валютным кредитам, реализовать принципы долгового менеджмента.

Поскольку изменения валютных курсов оказывают сильное влияние на общую стоимость резервов, в большинстве случаев признается необходимость влияния на валютный состав резервов. Подход к решению вопроса о валютном составе резервов зависит от основных целей резервной политики:

- Предназначаются ли резервы для поддержания избранного режима валютного курса. В этом случае важна номинальная стоимость резервов, выраженная в определенной валюте, в то время как объем товаров, который можно на них купить, неважен.

- Предназначаются ли резервы для обеспечения финансирования платежного баланса в экстремальной ситуации. При этих условиях валютная композиция резервов должна обеспечивать поддержание реальной покупательной способности резервов на определенном неизменном уровне. В этом случае важна реальная, а не номинальная стоимость резервов.

Выводы.

1. Макроэкономические риски постоянно присутствуют в современной национальной экономике. Их полная нейтрализация невозможна в силу постоянной изменчивости и неопределенности окружающей среды. Риск присущ всем экономическим процессам. Устранить его невозможно, важно повысить устойчивость национальной экономики к их воздействию. Последствия реализации рисков часто носят характер кризиса. Следует

подчеркнуть также высокую скорость их распространения и высокую социальную значимость для общественного развития. Зачастую они связаны со снижением уровня жизни значительной части населения, люмпенизацией и утратой доверия к власти.

2. Эффективным способом регулирования макроэкономических рисков является применение теории индикаторов состояния национальной экономики. Расчет пороговых значений индикаторов позволяет заблаговременно, благодаря существованию временных лагов, судить об изменениях в макроэкономических показателях, а, следовательно, управлять рисками наступления неблагоприятных изменений. Обеспечение устойчивой динамики основных макроэкономических показателей способствует снижению уровня макроэкономических рисков.

3. Валютный риск оказывает многогранное влияние на развитие экономики. Угрозы валютного кризиса в условиях глобализации серьезно дестабилизируют экономическую ситуацию в стране. Изменение валютных курсов сказывается на возможностях размещения сбережений и осуществления инвестиций, стоимости импортных факторов производства и других аспектах функционирования национальной экономики. Снижение курса национальной валюты оказывает отрицательное влияние, в первую очередь, на импортоориентированные отрасли и предприятия, положительно сказываясь на экспортоориентированных предприятиях.

Таким образом, исследование показало, что все макрофакторы, влияющие на увеличение угроз экономической безопасности, взаимосвязаны. Тенденции падения курса национальной валюты должна противостоять денежная политика, цель которой совпадает с целями общей макроэкономической политики государства – достижение высоких темпов экономического роста в условиях контролируемой инфляции и низкой безработицы.

Предпринимаемые Центральным Банком России меры, принятая Правительством РФ Антикризисная программа позволят локализовать вызванные санкциями Запада угрозы экономической безопасности, не

отказываясь от политики свободного валютного курса, не вводя ограничительных мер на движение капитала при всемерном использовании рыночных механизмов.

Литература:

1. Нацубидзе, Александр Сергеевич. Влияние макроэкономических рисков на современное развитие пищевой промышленности России. Автореф. дисс. к.э.н. - М., 2011. С.2. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.dissercat.com/content/vliyanie-makroekonomicheskikh-riskov-na-sovremennoe-razvitie-pishchevoi-promyshlennosti-ross>. Дата обращения: 07.02.2015.

2. Валдайцев С.В. Риски в экономике и методы их управления. - СПб., 1992; Гарантуров, В. Экономический риск / В. Гарантуров. - М.: Дело и Сервис, 1999 и др.

3. Rusrand.ru/analytics/ottok-kapitala-iz-rossii-postanovka-problemy.

4. Неживых, Игорь Владимирович. Статистический анализ валютных кризисов. Автореф. дисс. к.э.н. 08.00.12 - М., 2011. С.2. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://dlib.rsl.ru/rsl01003000000/rsl01003297000/rsl01003297002/rsl01003297002.pdf>. Дата обращения 07.02.2015.

5. Экономическая политика противостояния валютным кризисам. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты / Московский международный институт эконометрики, информатики [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://xn7sbabed5akf8bbm5ah4b2n.xnp1ai/finansyi-mejdunarodnyie/mejdunarodnyie-finansovyie-ryinki.html>. Дата обращения 7.02.2015.

6. <http://allbe-news.ru/8.html>. Дата обращения 7.02.2015.

7. Профессор Никита Кричевский: Падение цен на нефть и ослабление рубля никак не связаны [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.kp.ru/daily/26329/3212847/> Дата обращения 07.02.2015.