

# ФИНАНСЫ И ИНВЕСТИЦИИ

УДК 336

## ОЦЕНКА ЗАВИСИМОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ОТ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ

**Н.А. Броварь, аспирант** ГОУ ВПО «Донецкий национальный университет», г. Донецк, ДНР,  
e-mail: brovar.nikita@yandex.ru

## ASSESSMENT OF THE DEPENDENCE OF THE PUBLIC FINANCIAL SYSTEM ON EXTERNAL FACTORS

**N.A. Brovar, postgraduate student** SO HPE «Donetsk National University»,  
Donetsk, DPR,  
e-mail: brovar.nikita@yandex.ru

### Реферат

**Цель.** Цель статьи заключается в формировании методического инструментария, который позволит оценивать уровень зависимости финансовой системы государства от влияния внешней экономической среды.

**Методика.** Методической основой исследования являются общенаучные и специальные методы, такие как: анализ, синтез, методы экономико-математического моделирования.

**Результаты.** Предложен методический подход к оценке уровня зависимости финансовой системы государства от внешних факторов воздействия.

**Научная новизна.** В основу предлагаемого подхода положены средние значения показателей, выступающие в качестве нормативных значений. Сравнение фактических значений с «нормативными» даёт возможность оценить уровень относительной зависимости.

**Практическая значимость.** Предложенный методический подход в будущем может выступить в качестве инструмента для оценки уровня зависимости финансовой системы Донецкой Народной Республики от внешнеэкономических отношений.

**Ключевые слова:** финансовая система, экспорт, импорт, внешний товарооборот, внешний государственный долг, прямые иностранные инвестиции, сальдо платежного баланса, золотовалютные резервы.

**Постановка проблемы.** Влияние глобализационных процессов на национальные экономики, а также последствия мировых финансово-

экономических кризисов XXI столетия, которые продолжаются в настоящее время, обуславливают необходимость реорганизации как государственных экономических систем в целом, так и отдельных их компонентов. Финансовая система является ключевой составляющей экономики государства, поэтому подлежит трансформации в первую очередь, в противном случае государственная экономическая система потеряет конкурентоспособность на мировом рынке.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Исследованию теоретических и практических аспектов оценки уровня развития финансовой системы государства посвящено много научных трудов. Отдавая должное высоким достижениям в исследованиях ученых, отметим, что остается недостаточно разработанным вопрос методики оценки уровня зависимости финансовой системы государства от влияния внешней экономической среды.

**Цель исследования.** Для разработки и обоснования направлений развития финансовой системы Донецкой Народной Республики, предлагается сформировать методический инструментарий, который позволит оценивать уровень зависимости финансовой системы государства от влияния внешней экономической среды. Кроме того, важным является определение тех сфер или направлений финансовых потоков, которые на сегодня являются наиболее зависимыми от внешней среды. Соответственно эти направления следует развивать в первую очередь.

**Изложение основного материала исследования.** Для оценки уровня зависимости предлагается проанализировать основные составляющие внешнеэкономических финансовых отношений государства и их место в формировании, распределении и перераспределении ВВП государства.

К таким показателям следует отнести [1, 2]: экспорт; импорт; внешний товарооборот; внешний государственный долг; прямые иностранные инвестиции; сальдо платежного баланса; золотовалютные резервы страны. Следует отметить, что на данный момент в Донецкой Народной Республике большинство из указанных показателей либо носят «закрытый» характер в силу сложившихся политико-экономических условий, либо имеют недостаточную информационную базу в форме данных официальной статистики. Однако в процессе развития финансово-экономической жизни общества в Донецкой Народной Республике потребность в систематическом расчете и мониторинге приведенных показателей неуклонно растёт.

На базе указанных показателей, предлагается расчет следующих соотношений (коэффициентов):

$$ДИ_{\text{ВВП}} = \frac{И}{\text{ВВП}} \times 100\%, \quad (1)$$

где  $ДИ_{\text{ВВП}}$  – доля импорта в ВВП в отчетном периоде;

И – объём импорта в отчетном периоде;

ВВП – объем валового внутреннего продукта в отчетном периоде.

$$ДЭ_{ВВП} = \frac{Э}{ВВП} \times 100\%, \quad (2)$$

где  $ДЭ_{ВВП}$  – доля экспорта в ВВП в отчетном периоде;

$Э$  – объем экспорта в отчетном периоде.

$$ДВТО_{ВВП} = \frac{ВТО}{ВВП} \times 100\%, \quad (3)$$

где  $ДВТО_{ВВП}$  – доля валового внешнего товарооборота в ВВП в отчетном периоде;

$ВТО$  – объем валового внешнего товарооборота в отчетном периоде.

$$УГД = \frac{ВГД}{ВВП} \times 100\%, \quad (4)$$

где  $УГД$  – уровень внешнего государственного долга на конец отчетного периода;

$ВГД$  – объем внешнего государственного долга на конец отчетного периода.

$$УИП = \frac{ПИИ}{ВВП} \times 100\%, \quad (5)$$

где  $УИП$  – уровень инвестиционной привлекательности в отчетном периоде;

$ПИИ$  – объем прямых иностранных инвестиций в отчетном периоде.

$$ДСПБ_{ВВП} = \frac{СПБ}{ВВП} \times 100\%, \quad (6)$$

где  $ДСПБ_{ВВП}$  – доля сальдо платежного баланса в ВВП в отчетном периоде;

$СПБ$  – сальдо платежного баланса в отчетном периоде.

$$УОЗВР = \frac{ЗВР}{ВВП} \times 100\%, \quad (7)$$

где  $УОЗВР$  – уровень обеспеченности золотовалютными резервами на конец отчетного периода;

$ЗВР$  – объем золотовалютных резервов на конец отчетного периода.

Поскольку установленных нормативов по данным показателям не

существует, следует провести анализ по каждому из них на предмет выявления типичных значений, а также типовых зон изменения. Для базы анализа использована статистическая информация за период с 2010 по 2019 годы по странам большой 20-ки. Информационной базой анализа были также официальные данные Международного Валютного Фонда [3].

Основываясь на таких данных можно рассчитать уровень зависимости финансовой системы конкретного государства от остального мира (степень интегрированности финансовой системы государства в мировую финансовую систему) [4].

Суть предлагаемого подхода заключается в расчете баллов по каждому из показателей, представленных для анализа и на базе суммарного значения – формирование выводов по уровню зависимости финансовой системы государства от внешних факторов.

Максимальное количество баллов, которое может быть получено – 70 (7 показателей с максимальным баллом 10).

Таким образом, оценку уровня зависимости финансовой системы конкретного государства от внешней среды предлагается проводить по следующей формуле:

$$\left\{ \begin{array}{l} I = \sum_{i=1}^n P_i \\ P_i = 1, \quad K_i > \bar{k}_i + \delta_i \\ P_i = 0,75, \quad \bar{k}_i + 1/2 * \delta_i < K_i < \bar{k}_i + \delta_i \\ P_i = 0,5, \quad \bar{k}_i - 1/2 * \delta_i < K_i < \bar{k}_i + 1/2 * \delta_i \\ P_i = 0,25, \quad \bar{k}_i - \delta_i < K_i < \bar{k}_i - 1/2 * \delta_i \\ P_i = 0, \quad K_i < \bar{k}_i - \delta_i \end{array} \right., \quad (8)$$

где  $I$  – интегральная оценка уровня зависимости финансовой системы государства от внешних факторов;

$P_i$  – количество баллов по  $i$ -му коэффициенту;

$\bar{k}_i$  – среднее значение  $i$ -го коэффициента;

$\delta_i$  – стандартное отклонение.

Для иллюстрации функционирования предложенного подхода, проанализируем степень зависимости от мировой финансовой системы таких стран как Япония, США и Германия в 2019 году. Результаты проведенного анализа представлены в табл. 1.

Полученные результаты оказались довольно неожиданными. Финансовые системы стран, которые традиционно считаются флагманами мировой экономики (США, Япония) [5] оказались относительно независимыми от внешних факторов, набрав одинаковое количество баллов – 22,5. Более ожидаемый результат продемонстрировала Германия – 57,5 баллов, что

свидетельствует о значительном уровне зависимости финансовой системы государства. В целом анализ показал, что европейские страны демонстрируют довольно значительный уровень зависимости финансовых систем от внешних факторов, что во многом обусловлено значительным внешним долгом, а также объемом торговых операций относительно ВВП.

Что касается Донецкой Народной Республики, то как уже было отмечено, на данный момент отсутствует необходимая статистическая база для проведения оценки уровня зависимости финансовой системы государства от внешних факторов по предложенной методике. При этом необходимо отметить, что нестабильность финансовой системы Донецкой Народной Республики вызвана, прежде всего, недостаточным уровнем развития, что в свою очередь является обстоятельством усиливающим зависимость финансовой системы государства от внешних факторов. Это усиливает необходимость гармонизации финансовой системы государства, что позволит предотвращать при изменении условий финансовой деятельности возникновение новых противоречий финансовых отношений, их накопление и обострение в дальнейшем [6].

Таблица 1 – Уровень зависимости финансовых систем отдельных государств от внешних факторов в 2019 году [составлено автором]

Показатель	Количество баллов	Значение по группам	Фактические значения в странах			Количество баллов по странам		
		2019 год	США	Япония	Германия	США	Япония	Германия
Соотношение золотовалютных резервов к ВВП	0	2.40	0.55	23.64	4.74	0	10	5
	2.5	3.41						
	5	4.42						
	7.5	5.43						
	10	6.43						
Прямые иностранные инвестиции к ВВП	0	0	2.23	0.33	0.73	5	2.5	5
	2.5	0.70						
	5	3.41						
	7.5	6.12						
	10	8.83						
Соотношение внешнего долга к ВВП	0	21.73	95.2	40.9	155.6	10	5	10
	2.5	34.76						
	5	47.78						
	7.5	60.81						
	10	73.83						
Внешний товарооборот к ВВП	0	48.30	30.41	34.72	88.26	0	0	7.5
	2.5	59.05						
	5	69.81						
	7.5	80.57						
	10	91.33						
Экспорт к ВВП	0	18.40	12.7	17.4	47.2	0	0	10
	2.5	23.71						
	5	29.02						
	7.5	34.33						
	10	39.64						

Показатель	Количество баллов	Значение по группам	Фактические значения в странах			Количество баллов по странам		
		2019 год	США	Япония	Германия	США	Япония	Германия
Импорт к ВВП	0	19.82	17.6	17.3	40.9	0	0	10
	2.5	24.76						
	5	29.71						
	7.5	34.65						
	10	39.59						
Сальдо платежного баланса к ВВП	0	0.87	4.9	3.2	6.7	7.5	5	10
	2.5	1.96						
	5	3.04						
	7.5	4.13						
	10	5.22						
Итого	-	-	-	-	-	22.5	22.5	57.5

Фактически текущие негативные явления в финансово-экономической сфере ДНР (низкие объемы ВВП и промышленного производства) во многом обусловлены именно сырьевой экспортной ориентацией большинства крупных производств. Отсутствие официальных данных по внешнему долгу государства вовсе не означает полную независимость страны от внешних источников финансирования. У Донецкой Народной Республики, безусловно, как и у любого государства в современном мире, присутствует определенный уровень зависимости от иностранных партнеров. В перспективе уровень зависимости финансовой системы ДНР от внешних факторов будет зависеть от того, насколько государство будет готово к участию в международной финансовой системе. Необходимо активное вмешательство со стороны государства, чтобы финансовая система была подготовленной к вероятным отрицательным проявлениям глобализационных процессов в мировой экономике.

**Выводы.** Таким образом, финансовая система Донецкой Народной Республики, хоть и не является интегрированной в мировую финансовую систему, однако является в значительной степени зависимой от внешних отношений. Все это указывает на необходимость комплексного развития финансовой системы ДНР с учетом ее интеграции в мировое финансово-экономическое пространство. Предложенный методический подход в будущем может выступить в качестве инструмента для оценки уровня зависимости финансовой системы ДНР от внешнеэкономических отношений. Анализ на примере развитых стран показал его работоспособность и позволил оценить уровень зависимости их финансовых систем от внешних отношений.

### Список литературы

1. Воробьев, Ю.Н. Финансовая система: комплексный подход в контексте государственной финансовой политики / Ю.Н. Воробьев, Л.М. Борщ // Финансы: теория и практика / Finance: Theory and Practice. – 2018. – № 22(5). – С. 56-75.
2. Цаплина, А.В. Анализ индикаторов финансовой безопасности России в 2010-2015 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.science->

education.ru/pdf/2014/4/189.pdf. – Дата обращения: 06.03.2021. – Загл. с экрана.

3. Официальный сайт Международного Валютного Фонда. «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO>. – Дата обращения: 16.03.2021. – Загл. с экрана.

4. Котова, А.А. Интеграция финансового рынка России в мировую финансовую систему: проблемы, анализ, условия и тенденции / А.А. Котова // Финансы и кредит. – 2012. – № 44. – С. 47-62

5. Балыхин, М.Г. Статистический анализ экономического развития стран БРИКС / М.Г. Балыхин, М.М. Шайлиева, А.П. Цыпин // Статистика и Экономика. – 2020. – №17(2). – С.18-28.

6. Петрушевская, В.В. Финансовая подсистема в структуре механизма государственного управления Донецкой Народной Республики / В.В. Петрушевская // Менеджер. – 2016. – №2 (76). – С. 16-22.

**УДК 336.13:330.101.8**

## **ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПУБЛИЧНЫХ ФИНАНСОВ В ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКЕ**

**А.А. Градинарова, канд. экон. наук,** ГО ВПО «Донецкий национальный  
доцент университет экономики и торговли  
имени Михаила Туган-Барановского»,  
г. Донецк, ДНР,  
e-mail: 555arina@mail.ru

## **PRINCIPLES OF PUBLIC FINANCE FORMATION IN THE DONETSK PEOPLE'S REPUBLIC**

**A.A. Gradinarova, candidate of SO HPE «Donetsk National University**  
**Economics, Associate Professor** of Economics and Trade named after  
Mykhayil Tugan-Baranovsky», Donetsk,  
DPR,  
e-mail: 555arina@mail.ru

### **Реферат**

**Цель** – определить комплексное понятие публичных финансов и выделить основные принципы их формирования, а также их специфику реализации в условиях конфликта и пост-конфликтного восстановления экономики Донецкой Народной Республики.

**Методика.** В процессе подготовки статьи использовались современные методы проведения научных исследований, а именно сравнительного анализа, классификации, системного подхода и другие общелогические методы анализа.

**Результаты.** Проведенные исследования позволили определить принципы формирования публичных финансов в Республике, выделены субъекты управления публичными финансами, в том числе две группы структурных и процедурных принципов их формирования и реализации.

**Научная новизна.** Определено комплексное понятие публичных финансов с позиции структурно-семантического подхода к его интерпретации, а также с учетом актуальных социально-экономических условий региона. Предложены структурные и процедурные принципы формирования публичных финансов в Республике.

**Практическая значимость.** Результаты проведенного исследования представляют интерес для ученых и научных сотрудников, аспирантов, докторантов и преподавателей высших учебных заведений, которые занимаются проблемами финансовой теории. Сформулированы положения реализации указанных принципов с учетом специфики экономики Донецкой Народной Республики.

**Ключевые слова:** *финансы, публичные финансы, принцип формирования, бюджет, субъекты управления публичными финансами.*

**Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами.** На международном уровне констатируется потребность во внедрении принципов качественного и эффективного формирования финансовых активов публичного характера. Всё это обуславливает необходимость поиска новых подходов к вопросам формирования и распоряжения публичными финансами. Необходимость введения и эффективной реализации стандартизированных правил управления публичными финансами отмечается многими исследователями.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Вопросам изучения публичных финансов посвящено большое количество работ как отечественных, так и зарубежных авторов, среди которых следует выделить Е.В. Дуплинскую, А.В. Киселеву, Е.П. Кобелеву, Ю.А. Колесникова, Н.В. Колоскову, Е.В. Рябову, Б.М. Сабанти, А.А. Толстикова и других. Однако проблема принципов формирования публичных финансов в конкретных экономических условиях требует дальнейшего изучения.

**Целью статьи** является исследование комплексного понятия публичных финансов, определение основных принципов их формирования, а также специфики реализации в условиях конфликта и пост-конфликтного восстановления экономики Донецкой Народной Республики.

**Изложение основного материала.** Большинство ученых [1, с. 22; 2, с. 77; 3; 4, с. 619] определяют публичные финансы как общественные отношения, которые напрямую связаны с удовлетворением публичных интересов, с использованием фондов денежных средств государства. Так, профессор Б.И. Сабанти [5, с.115] подчеркивает, что публичные финансы – это всегда денежные отношения, в которых одним из субъектов выступает государство. Более широкого подхода к определению сущности публичных финансов придерживается Е.Б. Дуплинская и Н.В. Колоскова, которые считают:



«поскольку государство является лишь одним из видов общественной организации людей, то, соответственно, государственные финансы являются одним из видов публичных финансов» [6, с. 12].

Обобщая приведенные примеры можно сделать вывод, что среди исследователей нет единства взглядов на данную дефиницию, часть авторов отождествляет их с денежными или финансовыми отношениями, другие считают, что это совокупность или система экономических отношений, третьи понимают под ними экономическую категорию.

С позиции структурно-семантического подхода к интерпретации понятия, на основе проведенного анализа формирования понятийно-категориального аппарата финансовой теории [7, с. 45], а также с учетом актуальных социально-экономических условий нашего региона публичные финансы следует рассматривать как комплексную категорию, представляющую собой общественно-экономические отношения, возникающие в процессе формирования, распределения (перераспределения) и использования совокупности денежных средств республиканского, местного бюджетов, бюджета Пенсионного фонда, Фонда социального страхования на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, Фонда социального страхования от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний и бюджета Республиканского центра занятости, что обуславливает удовлетворение всех видов публичного финансового интереса и распространяется на субъекты хозяйствования (независимо от формы собственности).

Поскольку требование по удовлетворению всех видов публичного финансового интереса возлагается на определенные органы власти, необходимо определить субъектов управления публичными финансами в Донецкой Народной Республике. В регионе, к сожалению, отсутствует система формирования публичных финансов и отчетность официально не публикуется. В условиях сегодняшней реальности наибольшую часть расходов бюджета республики составляют социальные выплаты, из них 25% направлены на оплату труда и начисления заработной платы работникам законодательной и исполнительной власти, а также зарплат в сфере науки, образования, здравоохранения, культуры и спорта.

По данным за 2015 год структура бюджета Донецкой Народной Республики представлена следующим образом: 70,7% (1835 млн. руб.) – зарплата с начисления (материальная помощь); 3,9% (102 млн. руб.) - оплата потребленных энергоносителей; 2% (53 млн. руб.) – питание; 1% (23 млн. руб.) – медикаменты; 1,5% (40 млн. руб.) – текущие расходы на содержание учреждений; 11,2% (292 млн. руб.) – оплачено коммунальными предприятиями за оказанные услуги и выполненные работы; 9,3% (242 млн. руб.) – транспорт; 0,4% (10 млн. руб.) – прочие расходы [8].

К субъектам управления публичными финансами в Донецкой Народной Республике следует отнести: Народный Совет, Совет Министров, Министерство финансов, государственные комитеты, службы, агентства и инспекции, а также другие органы, которые выполняют вспомогательную роль

в сфере публичных финансов (местные госадминистрации, органы местного самоуправления, субъекты гражданского общества, международные организации).

Высшим органом управления публичными финансами в Республике необходимо считать Народный Совет, так согласно статьи 69 Конституции Донецкой Народной Республики к его ведению относятся: утверждение Республиканского бюджета и отчета о его исполнении (пункт 6 части 1 статьи 69 с изменениями, внесенными Законом от 29.06.2015 года № 63-ІНС); утверждение программ социально-экономического развития Донецкой Народной Республики, представленных Председателем Правительства (пункт 7 статьи 69 с изменениями, внесенными в соответствии с Законом от 30.11.2018 № 01-ІНС); заслушивание ежегодных отчетов Председателя Правительства о результатах деятельности Правительства (пункт 8 статьи 69 с изменениями, внесенными в соответствии с Законом от 30.11.2018 № 01-ІНС); утверждение бюджетов государственных внебюджетных фондов Донецкой Народной Республики и отчетов об их исполнении [9].

В настоящее время появилась необходимость по-новому взглянуть на проблему публичных финансов и принципы их формирования в Республике, поскольку именно в них отражаются основополагающие факторы обеспечения прав и свобод населения и недопущение их нарушений. Исходя из этого, необходимо проанализировать и актуализировать систему принципов формирования публичных финансов.

Следует уточнить, что принципами в научной теории называют основные положения, с помощью которых выстраивается теория и объясняются анализируемые факты. Некоторые принципы закрепляются в виде политических и правовых норм, традиций и идеологических ценностей. Принципы формирования публичных финансов следует рассматривать в рамках единой системы управления публичными финансами, требующей постоянного развития и адаптации к меняющимся условиям и возникающим новым задачам [10, с. 337].

Под принципами формирования публичных финансов в Донецкой Народной Республике следует понимать фундаментальные положения, наиболее полно раскрывающие сущностные качества публичных финансов и оказывающие регулятивное воздействие на все виды публичного финансового интереса, который распространяется на субъекты хозяйствования (независимо от формы собственности).

В рамках теоретического анализа выделим две основные группы – структурных и процедурных принципов формирования публичных финансов. К первой группе относятся положения, характеризующие особенности внутреннего содержания и структуру публичных финансов. Структурные принципы публичных финансов отражают их исходные характеристики, внутренние закономерности, раскрывают основное содержание, определяют факторы, которые присущи всей совокупности публичных финансовых отношений вне зависимости от условий.

Ко второй группе относятся принципы формирования публичных

финансов, выражающие процесс их образования, распределения (перераспределения) и использования. С этой точки зрения принципы выступают в смысле нормативных действий, требований, предписаний к организации финансовой деятельности в определенных условиях с целью ее совершенствования и развития. Процедурные принципы формирования публичных финансов характеризуют базовые начала их функционирования в конкретных условиях, их реализацию на практике, что определяет развитие отношений в ходе управления публичными финансовыми ресурсами. Другими словами, данные принципы – это эффекты, которые используются для совершенствования реализации функций публичных финансов.

Структурные принципы формирования публичных финансов в ДНР:

принцип subsidiarity - распределение денежных средств между республиканским и местными бюджетами, а также максимально возможное предоставление гарантированных услуг потребителю;

принцип сбалансированности - в условиях конфликта и пост-конфликтной жизнедеятельности республики местный бюджет не может нести всю тяжесть расходов на территориальную оборону, гражданскую защиту, восстановление инфраструктуры и социальное обеспечение пострадавших и т.д. С одной стороны, объем необходимых расходов, как на уровне центрального правительства, так и на уровне местного самоуправления в условиях пост-конфликтного восстановления существенно возрастает, тогда как доходная часть истощена в следствии боевых действий; с другой - в этих обстоятельствах очень трудно придерживаться социальных стандартов, поскольку увеличиваются расходы на не присущие мирному времени цели - военные заказы, содержание армии, военную логистику и др.;

принцип самостоятельности - совокупность бюджетов, входящих в состав бюджетной системы образует сводный бюджет (п. 2.1 Временного положения о бюджетной системе ДНР [11]). Очевидно, при разграничении республиканского и местных бюджетов также должны честно распределяться риски. Уровень финансирования потребностей, обусловленных конфликтом не должен отражаться на качестве предоставления публичных услуг.

Процедурные принципы формирования публичных финансов в ДНР:

принцип полноты - все доходы, расходы и источники финансирования в обязательном порядке и в полном объеме подлежат включению в бюджет и осуществляются в соответствии с нормативно-правовыми актами органов государственной власти и местного самоуправления;

принцип целевого использования бюджетных средств - бюджетные средства используются только на цели, определенные бюджетными назначениями и бюджетными ассигнованиями;

принцип обоснованности - бюджет формируется на реалистичных макропоказателях экономического и социального развития Донецкой Народной Республики в соответствии с утвержденными методиками и правилами. Необходимо конкретизировать процедуру обеспечения полноты распоряжения публичными финансами, поскольку целевой характер не обязательно означает надлежащую осторожность в формировании доходов, использовании ресурсов

на реализацию проектов, привлечении кредитных ресурсов и т.д.;

принцип эффективности и результативности - все участники формирования, распределения (перераспределения) и использования совокупности денежных средств республиканского, местного бюджетов, бюджета Пенсионного фонда, Фонда социального страхования на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, Фонда социального страхования от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний и бюджета Республиканского центра занятости должны стремиться к достижению целей, запланированных на основе национальной системы ценностей и задач инновационного развития экономики, при привлечении минимального объема бюджетных средств и достижения максимального результата;

принцип справедливости и беспристрастности - формирование, распределение (перераспределение) и использование публичных финансов строится на принципах справедливого и непредвзятого распределения общественного богатства между гражданами и территориальными общинами.

принцип прозрачности - информирование общественности по вопросам составления, рассмотрения, утверждения, исполнения сводного бюджета, а также контроля за выполнением республиканского и местного бюджетов.

**Выводы и перспективы дальнейших исследований.** Проведенный анализ позволил определить комплексное понятие публичных финансов и выделить основные принципы их формирования. В условиях конфликта и пост-конфликтного восстановления экономики Донецкой Народной Республики реализация указанных принципов имеет определенную специфику, которую можно сформулировать в следующих положениях:

во-первых, финансирование расходов оборонного характера, которое по сути возлагается на государство как институт управления обществом может осуществляться с использованием механизмов государственно-частного партнерства;

во-вторых, допускается, что расходы социального характера (помощь пострадавшим от конфликта, финансирование восстановления поврежденного или разрушенного жилья и т.д.), невозможно точно измерить, однако они должны финансироваться из бюджета на исключительной основе;

в третьих, рациональное финансирование оборонной политики требует особого внимания к соблюдению принципа обоснованности и обусловлено необходимостью осуществлять финансирование в ситуации ограниченности финансовых ресурсов;

в-четвертых, возможны ограничения принципа прозрачности, что означает неразглашение информации об оборонных, военных расходах, последние должны анализировать соответствующие институты государственного финансового контроля;

в-пятых, достаточно трудно реализовать принцип результативности и эффективности, поскольку невозможно обеспечить высокий уровень социальной защиты, медицинской помощи, образования и т.д. в условиях конфликта с учетом сокращения финансовых ресурсов и потерь

инфраструктуры, ухудшение управляемости ситуации, которое сопровождается конфликтом, не гарантирует эффективности и результативности бюджетных расходов.

Донецкая Народная Республика только находится на пути к развитию, понятие публичности в обществе целесообразно осознать по-новому, не сводя его к обеспечению лишь государственных интересов и общих интересов разного рода сообществ, объединений (в том числе и территориальных), коллективной самоорганизации и саморегулированию, самоуправлению. Перспективами дальнейших исследований в обозначенном направлении должно стать формирование отношений государственных органов власти и органов местного самоуправления с частным бизнесом, то есть речь идет о государственно-частном партнерстве. Кроме того, стоит акцентировать внимание на составляющей публичных финансов, которая связана с деятельностью финансовых корпораций (организаций) государственных и местных органов самоуправления.

### Список литературы

1. Рябова, Е. В. Понятие и система публичных финансов в свете проблемы дифференциации публичных и частных финансов / Е. В. Рябова // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2018. – № 9(49). – С. 21-28.
2. Толстиков, А. А. Влияние качества управления публичными финансами на реализацию национальных проектов / А. А. Толстиков // Экономика и предпринимательство. – 2020. – № 1(114). – С. 76-79.
3. Колесников, Ю. А. Формирование института публичных финансов: зарубежный опыт и российские перспективы / Ю. А. Колесников, А. В. Киселева // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Т. 10. № 9-1. [Электронный ресурс] - URL: <https://http://publishing-vak.ru/file/archive-economy-2020-9/49-kolesnikov-kiseleva.pdf> (дата обращения: 07.05.2021).
4. Duplinskaya, E. B. World experience in managing public Finance (by the example of Great Britain) / E. B. Duplinskaya, E. P. Kobeleva // Наука и образование: новое время. – 2018. – No 3(26). – P. 617-620.
5. Сабанти, Б.М. Основные термины и понятия финансовой науки / Б.М. Сабанти // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени КЛ Хетагурова. – 2018. - № 4. – С. 113-115.
6. Дуплинская, Е.Б. Современные подходы к оценке качества управления публичными финансами на региональном уровне / Е.Б. Дуплинская, Н.В. Колоскова // Вестник Сибирского университета потребительской кооперации. – 2017. – № 4. – С. 24-29.
7. Градинарова, А. А. Эволюция категории финансов в контексте различных экономических школ / А. А. Градинарова // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. – 2020. – № 3. – С. 40-47.
8. Экономика Донецкой Народной Республики: состояние, проблемы, пути решения: научный доклад / коллектив авторов ГУ «Институт

экономических исследований» в рамках сотрудничества с Институтом народнохозяйственного прогнозирования Российской академии наук; под науч. ред. А.В. Половяна, Р.Н. Лепы; Министерство образования и науки Донецкой Народной Республики. Государственное учреждение «Институт экономических исследований». Донецк, 2017. [Электронный ресурс] - URL: <http://econri.org/download/monographs/2017/Economika-DNR.pdf> (дата обращения: 07.09.2021).

9. Конституция Донецкой Народной Республики. Постановление № 1-1 от 14 мая 2014 года [Электронный ресурс] - URL: <https://dnrsovet.su/konstitutsiya/> (дата обращения: 07.05.2021).

10. Митрофанов, Д. Е. Основные принципы управления финансами / Д. Е. Митрофанов // Молодой ученый. 2017. № 13 (147). [Электронный ресурс] - URL: <https://moluch.ru/archive/147/41169/> (дата обращения: 27.08.2021).

11. Временное положение о бюджетной системе Донецкой Народной Республики. Утверждено Постановлением Совета Министров Донецкой Народной Республики от 17 декабря 2016 г. № 13-18. URL: <https://minfindnr.ru/wp-content/uploads/2018/01/bk-dnr.pdf> (дата обращения: 03.05.2021).

**УДК 339.72**

## **ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

**А.В. Малецкий,**  
**кандидат**  
**экономических наук**      ГО ВПО «Донецкий национальный университет  
экономики и торговли имени Михаила Туган-  
Барановского» ГО ВПО «ДонНУЭТ», г. Донецк, ДНР,  
e-mail: [avudi@rambler.ru](mailto:avudi@rambler.ru)

## **GLOBALIZATION AND FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT TRENDS**

**A.V. Maletsky, PhD in**      SO HPE "Donetsk National University of Economics and  
**Economics**      Trade named after Mikhail Tugan-Baranovsky", Donetsk,  
DPR, e-mail: [avudi@rambler.ru](mailto:avudi@rambler.ru)

### **Реферат**

**Цель.** На основе исследования сущности цифровых финансов и процессов влияния глобализации раскрыть сущности институциональной структуры цифровых финансов и их влияния на процесс глобализации и цифровизации.

**Методика.** В процессе исследования использованы: методы теоретического обобщения и сравнения, анализа и синтеза (для уточнения содержания понятий: внешнеторговая политика, институциональный механизм,

регулирование внешнеторговой политики государства, институционализация, институциональная структура).

**Результаты.** На основании проведенного исследования:

- предварительного выявления возможных факторов уязвимости, до того, как они приведут к снижению финансовой стабильности страны;
- принятия превентивных и своевременных ответных мер во избежание финансовой нестабильности;
- восстановления стабильности финансовой системы, если применение превентивных мер окажется недостаточным.

**Научная новизна.** Уточнено определение глобализации и цифровизации финансов, направленных на поддержку внешнеэкономических связей и эффективном участии страны в процессах международного разделения труда в соответствии с национальными интересами.

**Практическая значимость.** Полученные результаты направлены на развитие и стабилизацию цифровых финансов при влиянии глобализационных процессов. в данной работе автором рассматриваются некоторые вопросы, связанные с глобализацией и экономическими процессами, связанными с ней. Затронуты вопросы направления глобализации финансового рынка и мировой экономики. Проведен анализ изменения финансовой стабильности, фондовых индексов развитых стран в условиях глобализации. Приведены основные финансовые показатели развитых стран.

**Ключевые слова:** *управление, экономика, глобализация, финансовая стабильность, глобальный финансовый рынок.*

**Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами.** Глобализация – это процесс, влияющий на национальную экономику отдельной страны в совокупности всех развитых и развивающихся стран. На сегодняшний день, широко распространяются процессы, связанные с интеграцией рынков разных стран, на пути движения капиталов, товаров и услуг всё меньше и меньше барьеров. Расширение границ и укоренение процессов глобализации, усиление конкуренции на мировых рынках требуют чётко систематизированных, структурированных и скоординированных действий государства при взаимоотношении к обществу и экономике по обеспечению финансовой стабильности всей страны. Огромную роль при этом будет играть глобально развивающийся финансовый рынок.

В современных условиях вопрос о финансовой стабильности является одним из актуальных, так как именно глобализация открывает новые возможности для страны, для производства и экономики в целом, при этом несёт различные угрозы. Это происходит из-за постоянно растущей конкуренции, постоянно усложняется политических, экономических проблем, которые страны вынуждены решать.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблемы и перспективы глобализации активно обсуждаются. Исследованием данного вопроса занимались и занимаются ученые и финансовые институты некоторых стран. Ученые и исследователи, которые занимались вопросами глобализации

и влиянием её на экономику стран являются: Х. Колер, Т.А. Нормова, Л.А. Омелянович, И.А. Страх, Мустафа Ас-Салихин аль-Хауни, Т.А. Черненко, К. Шваб и др.

**Постановка задачи.** На основе исследования сущности цифровых финансов и процессов влияния глобализации раскрыть сущности институциональной структуры цифровых финансов и их влияния на процесс глобализации и цифровизации.

**Изложение основного материала исследования.** Вопрос исследования процессов глобализации и влияния на экономику достаточно ёмкий, поэтому необходимо раскрыть проблему влияния глобализации на экономики стран и выработать пути решения этой проблемы.

Предположить, что для отдельных стран и экономик решения вопросов финансовой стабильности является безотлагательным. Финансовая система страны должна развиваться устойчиво и стабильно и это очень важно, так как различные финансовые кризисы приводят к росту инфляции, что в свою очередь сопровождается падением покупательской способности граждан, а значит к снижению благосостояния народа в целом. [1, 16-24].

Актуальность данного вопроса заключается в том, что в процессе глобализации вовлечены практически все развитые экономики мира и проблемы, вызванные глобализацией, так или иначе, затрагивают каждую страну в целом.

Само понятие финансовой стабильности возникло ещё в 1990-х годах. И в отличие от близкого к нему понятия денежно-кредитной стабильности, всё ещё окончательно не утверждено и разными исследователями в области финансов трактуется по-разному. Не существует даже общепринятого механизма, позволяющего оценить финансовую стабильность. В каком состоянии та или иная финансовая система страны можно говорить, изучив предварительно факторы, влияющие на финансовую стабильность и проанализировав их. Если вернуться к определению понятия финансовой стабильности, то самым подходящим определением для данной работы будет трактовка Д. Г. Шинази, которая наиболее ёмко описывает суть и тенденции развития глобального финансового рынка: «Основой финансовой стабильности является сбалансированность и эффективность процесса распределения экономических ресурсов, финансовых рисков, оценки рисков и управление ими». Ключевым здесь является то, что Шинази затрагивает финансовые риски и их оценка, а также управление данными рисками. Оценка финансовых рисков очень важный элемент в управлении экономикой. Он позволяет выявить различные нарушения в финансовой системе страны.

Вернёмся к вопросу глобализации. Глобализация, оказывает влияние на финансовую систему национальной экономики страны. Проявлением процесса глобализации можно смело назвать финансовые кризисы, которые наносят тяжёлый урон экономикам стран по средствам дестабилизации финансовой системы и не только. Самое интересное то, что из-за глобализации кризис, случившийся в одной гипотетической точке на практике подобно вирусу начинает распространяться на всю плоскость мировой экономики, как



например кризис 2015 года и неумолимо затрагивает все страны, вовлечённые в процессы глобализации. [2, 45-49].

В связи с этим Международный Валютный Фонд усилил наблюдение за экономической деятельностью государств, чтобы соотнести финансовые системы стран с международными стандартами. Существует целый механизм, обеспечивающий международную финансовую стабильность в условиях финансовой глобализации, который в свою очередь не соответствует развитию рыночных механизмов, а также какой-либо модернизации всей экономики.

Рост активов на рынках акций и облигаций в период с 1970 г. до 2020 г. увеличился в 3 раза (табл. 1).

Таблица 1 – Основные финансовые показатели в развитых странах за период 1970 – 2020 гг. (в % к ВВП), [3, 4, 5]

Показатели	1970	1980	1990	2005	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>США</b>										
Валюта	6	5	5	6	6	7	7	7	8	8
M1	21	15	14	11	11	13	13	13	12	12
M2	60	57	56	50	53	55	56	55	54	54
M3	65	72	72	73	79	75	73	74	74	75
Все банковские активы	54	54	53	58	53	67	69	71	73	74
Активы всех финансовых институтов	...	111	171	257	298	265	297	300	298	301
Акции	34	25	35	132	114	109	105	111	112	112
Облигации	47	53	108	157	159	206	203	204	206	207
Сумма активов, акций и облигаций	...	189	314	546	...	559	580	600	590	610
<b>Великобритания</b>										
Валюта	8	5	3	4	3	4	4	4	3	3
M3	52	50	86	93	110	115	115	120	122	128
Все банковские активы	51	47	108	156	262	270	260	265	266	280
Активы фин. институтов	...	110	242	377	...	380	460	500	520	560
Акции	41	23	57	167	133	142	150	162	165	170
Облигации	52	31	33	74	70	90	97	100	120	152
Сумма активов, акций и облигаций	..	164	332	618	...	491	601	610	618	626
<b>Германия</b>										
Валюта	5	6	7	6	7	7	6	6	7	7
M1	15	17	22	28	30	48	45	44	44	45
M2	25	29	39	...	65	66	69	70	72	72
M3	42	48	59	68	70	84	86	88	89	90
Все банковские активы	121	160	216	303	146	201	209	209	210	212
Активы всех финансовых институтов	...	182	259	353	372	380	392	295	296	299
Акции	11	7	17	48	38	48	55	57	60	65
Облигации	26	37	67	112	70	105	102	105	108	111
Сумма активов, акций и облигаций	...	22	343	513	498	520	532	539	541	545

\* - Составлено автором: [3, 4, 5]

Исходя из представленных данных видим следующее: во-первых, реальная экономика развивается медленнее финансовой системы. Существуют страны, где суммарные финансовые активы превосходят ВВП. Например, в Великобритании активы фин. институтов выросли от 100% ВВП в 1980 г. до 300% в 2000 г., в Германии – от 200% в 1980 г. до 350% в 2000 г., в США – от 111% в 1980 г. до 250% в 2000 г. Во-вторых, выросла взаимосвязь финансовых систем в связи с процессами глобальной интеграции экономических элементов, что повышает риск «цепной реакции». В-третьих, финансовая система становится всё сложнее за счёт разнообразия инструментов и операций. Отображено на (рис. 1).

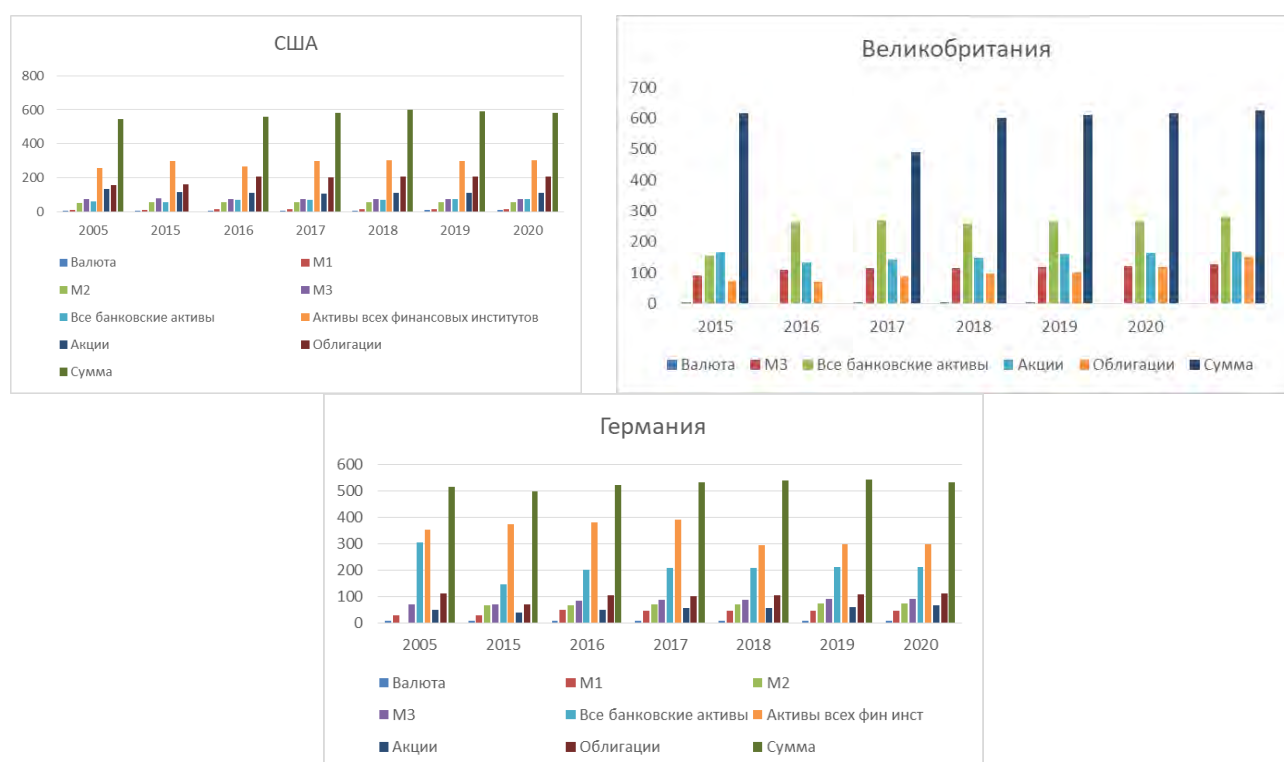


Рисунок 1 - Основные финансовые показатели в развитых странах за период 1970 – 2017 г. (в % к ВВП)

В итоге рост финансовых показателей на фоне действия перечисленных выше внешних факторов изменяет сам характер финансовых рисков, что и приводит к финансовой нестабильности в странах мира.

Однако если более подробно рассмотреть финансовый рынок можем увидеть следующее: на мировом рынке акций в июле преобладали позитивные тенденции и большинство отслеживаемых индексов закрыли месяц ростом (табл. 2), при этом многие индексы опять обновили свои исторические максимумы.

Таблица 2 - Таблица динамики движения ряда ведущих мировых фондовых индексов 2003-2020 гг., [6]

Биржевой индекс	за 2005-2008 гг.	за 2008-2013 гг.	за 2013-2017 гг.	за 2017 год	за 2018 год	за 2019 год	индекс за 1 квартал	индекс за 2 квартал	индекс за июль	валюта за июль	индекс за 2020 год	курс за 2020 год	за 2020 год в долл.
ДJI (США)	59.0%	-33.8%	88.9%	7.5%	-2.2%	13.4%	4.6%	3.3%	2.5%	0.0%	10.4%	0.0%	10.4%
S&P 500 (США)	66.9%	-38.5%	104.7%	11.4%	-0.7%	9.5%	5.5%	2.5%	1.9%	0.0%	10.0%	0.0%	10.0%
Nasdaq Comp. (США)	98.6%	-40.5%	164.8%	13.4%	5.7%	7.5%	9.5%	3.9%	3.4%	0.0%	16.8%	0.0%	16.8%
GDAX (Германия)	178.9%	-40.4%	98.6%	2.7%	9.6%	6.87%	7.1%	0.1%	-1.7%	3.5%	5.6%	11.5%	17.1%
FTSE (Англия)	61.5%	-31.0%	53.6%	-2.7%	-4.9%	14.4%	2.5%	0.0%	0.8%	1.4%	3.3%	6.7%	10.1%
CAC (Франция)	83.2%	-42.7%	33.5%	-0.5%	8.5%	4.9%	5.4%	0.1%	-0.5%	3.5%	4.9%	11.5%	16.4%
EURO STOXX 600 (Европа)	79.3%	-45.6%	65.8%	4.5%	6.4%	-0.1%	5.4%	-0.4%	-0.4%	3.5%	4.6%	11.5%	16.1%
N225 (Япония)	78.4%	-42.1%	83.9%	7.1%	9.1%	0.42%	-1.1%	5.8%	-0.5%	1.8%	4.2%	5.6%	9.8%
MICEX (Россия)	492.3%	-67.2%	142.8%	-7.1%	26.1%	26.76%	-10.8%	-5.8%	2.1%	-1.4%	-14.5%	2.3%	-12.2%
SSEC (Китай)	287.4%	-65.4%	16.1%	52.9%	9.4%	-12.3%	2.4%	-0.9%	2.5%	0.6%	4.0%	3.2%	7.2%
HSI (Гонконг)	198.4%	-48.3%	62.0%	1.3%	-7.2%	0.4%	2.0%	6.7%	6.1%	-0.1%	14.8%	-0.7%	14.1%
KOSPI (Корея)	202.3%	-40.7%	78.8%	-4.8%	2.4%	3.3%	6.5%	10.4%	0.5%	1.9%	17.3%	7.5%	24.9%
TWII (Тайвань)	91.0%	-46.0%	87.6%	8.1%	-10.4%	11.0%	1.7%	5.9%	0.3%	0.5%	7.8%	7.0%	14.8%
SENSEX (Индия)	500.7%	-52.4%	119.4%	29.9%	-5.0%	1.9%	10.8%	4.4%	5.2%	0.7%	20.4%	5.8%	26.2%
BOVESPA (Бразилия)	467.0%	-41.2%	37.2%	-2.9%	-13.3%	38.9%	7.0%	-3.2%	4.8%	5.7%	8.7%	5.4%	14.1%
MXX (Мексика)	382.1%	-24.2%	90.9%	1.0%	-0.4%	6.2%	6.3%	2.7%	2.3%	1.4%	11.3%	15.0%	26.3%
XU100(Турция)	435.6%	-51.6%	152.4%	26.4%	-16.3%	8.9%	13.5%	12.4%	7.1%	-0.3%	33.0%	0.3%	33.3%
TOP40 (Южная Африка)	202.4%	-25.9%	113.3%	6.0%	4.2%	-4.1%	3.1%	0.7%	7.6%	-1.4%	11.4%	3.8%	15.1%
MSCI WD (Мировой)		100.6%	-42.1%	80.5%	2.9%	-2.7%	5.3%	5.7%	3.4%	2.3%	11.4%		11.4%
MSCI EM (Развив.)		326.6%	-54.5%	76.7%	-4.6%	-17.0%	8.6%	10.8%	5.4%	5.5%	21.7%		21.7%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg

В результате мировой индекс акций MSCI WORLD за месяц вырос на 2.3%, выйдя на новый исторический максимум, и его рост с начала года увеличился до 11.4% (рис. 2).



Рисунок 2 - Динамика движения мирового индекса MSCI WORLD, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Ситуация на развивающемся рынке опять более позитивна, чем на развитом, и индекс акций развивающихся стран MSCI EM поднялся на 5.5%, увеличив рост с начала года до 21.7% (рис. 3).



Рисунок 3 - Динамика движения мирового индекса MSCI EMERGING MARKETS, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Наилучшую динамику среди всех отслеживаемых индексов в июле показал южноафриканский TOP40, выросший за месяц на 7.6% (рис. 4), обновив при этом свой исторический максимум закрытия.



Рисунок 4 - Динамика движения индекса TOP 40, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Российский MICEX в июле вырос на 2.1% (рис. 5), что близко к среднему показателю по списку, но с учётом падения рубля на 1.4%, показал наихудшую динамику среди отслеживаемых индексов в долларах.





Рисунок 5 - Динамика движения индекса MICEX, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

На мировом рынке акций 2017 год прошёл на неожиданно сильной позитивной ноте и большинство ведущих фондовых индексов показали за год мощный, двузначный рост (таб. 2), многократно обновив свои исторические максимумы. В результате мировой индекс акций MSCI WORLD показал 20% рост, и капитализация мирового рынка достигла нового максимума \$81 трлн., впервые после кризиса превысив объём общемирового ВВП (\$78 трлн.) (рис. 3).

Для полноты картины влияния глобализации финансового рынка на мировую экономику, а также перспективы развития финансового рынка рассмотрим мировой валютный рынок.

На валютном рынке в июле доллар ощутимо падал к ведущим развитым и показал смешанную динамику к ведущим развивающимся валютам (табл. 3).

Таблица 3 - Таблица динамики движения валют, отслеживаемых на фондовых рынках за 2016-2020 гг., [6]

Индекс	Изм. к USD/ Валюта индекса	за 2016 год	за 2017 год	за 2018 год	за 2019 год	валюта за январь	валюта за февраль	валюта за март	валюта за апрель	валюта за май	валюта за июнь	валюта за июль	валюта за 2020 год
DJI(США)	USD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
S&P 500 (США)	USD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NasdaqComp (США)	USD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GDAX (Германия)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
FTSE (Великобритания)	GBP	2.0%	-5.9%	-5.4%	-16.2%	1.8%	-1.2%	1.0%	3.3%	-0.5%	0.9%	1.4%	6.7%
CAC (Франция)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
EURO STOXX 600 (Европа)	EUR	4.5%	-12.2%	-10.2%	-2.9%	2.2%	-1.6%	0.8%	1.9%	3.1%	1.6%	3.5%	11.5%
N225 (Япония)	JPY	-17.7%	-12.1%	-0.3%	3.0%	3.3%	0.9%	0.6%	-0.1%	0.7%	-1.5%	1.8%	5.6%
MICEX (Россия)	RUB	-7.1%	-43.5%	-20.1%	19.0%	1.8%	2.9%	3.9%	-1.1%	0.3%	-4.1%	-1.4%	2.3%
SSEC (Китай)	CNY	3.0%	-2.5%	-4.3%	-6.5%	1.1%	0.1%	-0.2%	-0.2%	1.1%	0.8%	0.6%	3.2%
HSI (Гонконг)	HKD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.7%
KOSPI (Корея)	KRW	1.0%	-3.7%	-7.0%	-2.7%	4.7%	2.2%	1.0%	-1.7%	1.5%	-2.1%	1.9%	7.5%
TWII (Тайвань)	TWD	-2.6%	-5.7%	-3.9%	1.6%	3.9%	1.8%	1.0%	0.5%	0.3%	-0.8%	0.5%	7.0%

Индекс	Изм. к USD/ Валюта индекса	за 2016 год	за 2017 год	за 2018 год	за 2019год	валюта за январь	валюта за февраль	валюта за март	валюта за апрель	валюта за май	валюта за июнь	валюта за июль	валюта за 2020 год
SENSEX (Индия)	INR	- 11.4%	-2.1%	-4.5%	-2.6%	0.7%	1.2%	2.8%	0.9%	-0.4%	-0.2%	0.7%	5.8%
BOVESPA (Бразилия)	BRL	- 13.3%	- 10.9%	- 33.1%	21.7%	3.2%	2.8%	-0.8%	-1.7%	-2.0%	-1.7%	5.7%	5.4%
MXX (Мексика)	MXN	-1.3%	- 11.2%	- 14.3%	-16.6%	-1.0%	4.0%	6.9%	-0.6%	1.2%	3.2%	1.4%	15.0%
ISE100(Турция)	TRY	- 17.0%	-8.0%	- 19.9%	-17.2%	-6.9%	4.2%	0.1%	2.1%	0.7%	0.4%	-0.3%	0.3%
TOP40 (Южная Африка)	ZAR	- 19.4%	-8.9%	- 25.4%	12.7%	1.7%	3.0%	-2.2%	0.3%	1.7%	0.7%	-1.4%	3.8%

Источник информации: Thomson Reuters, Bloomberg

Российский рубль, несмотря на ощутимый рост цены нефти Brent, упал в июле к доллару на 1.4% (рис. 6).



Рисунок 6 - Динамика движения доллара к российскому рублю, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Долларовый индекс упал за месяц на весомые 2,9%, снижаясь уже пятый месяц подряд (рис.7)



Рисунок 7 - Динамика движения долларовой индекса, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Евро в июле показал ощутимый рост к доллару на 3.5%, пробив верхний уровень 3-летнего бокового коридора (рис. 8), поднявшись до 1.18 EUR/USD.



Рисунок 8 - Динамика движения евро к доллару, месячные бары (Источник информации: Thomson Reuters) [6]

Оценив данные трендов, следует отметить, что минимум доллара, достигнутый в июле 2016 года на уровне 1,6040 EUR/USD, является точкой завершения многолетнего тренда падения доллара и началом тренда его многолетнего роста.

Но пробитие и закрепление цен над уровнем 1,20 EUR/USD может быть сигналом того, что достижение уровня 1,03 EUR/USD в январе 2020 года стало концом многолетнего тренда роста доллара.

Таким образом, в условиях усиления глобализации, финансовая нестабильность связана так же с появлением новых инструментов и технологическим прогрессом, что требует решения возникших новых задач в областях: прозрачность, моральный риск, системный риск, раскрытие информации [7].

Многообразие рисков требует проведения различных мер финансовой политики. Факторы рисков могут быть внутренними и внешними (табл.4).

Таблица 4 - Внутренние и внешние риски

Внутренние	Внешние
1.Связанные с институтами	1.Макроэкономические нарушения
-финансовые риски -операционный риск - для репутации и т.д.	Риск, связанный с макроэкономической средой
2.Связанные с рынками	2.События (стихийные бедствия и т.д.)
3.Связанные с инфраструктурой	-



С учётом опыта кризисных ситуаций сотрудничество международных организаций, постоянно расширяясь в области разработки системы финансовой стабильности стран.

**Выводы и перспективы дальнейших исследований.** С уверенностью можно сделать вывод, что для предотвращения кризисов, связанных с национальной экономикой необходима детально разработанная стратегия финансовой безопасности в основе, которой лежит сбалансированность финансовой системы государства, а также стабильности и устойчивости. Возможность достижения финансовой стабильности зависят на прямую от развития финансовой системы, поэтому обеспечения финансовой безопасности связано с предотвращением финансовой нестабильности. Данный механизм необходимо разработать для каждой страны отдельно. Он должен объединять различные элементы анализа и меры политика в обеспечении финансовой стабильности. Так же необходим алгоритм для анализа аспектов финансовой стабильности в целях:

- предварительного выявления возможных факторов уязвимости, до того, как они приведут к снижению финансовой стабильности страны;
- принятия превентивных и своевременных ответных мер во избежание финансовой нестабильности;
- восстановления стабильности финансовой системы, если применение превентивных мер окажется недостаточным.

Несмотря на некоторые отрицательные моменты и спады, тенденция развития мирового финансового рынка несет собой стабильно растущую, положительную динамику. Однако с ускорением процессов глобализации отдельные страны теряют экономическую независимость и становятся уязвимы и поэтому отдельным государствам необходимо выработать систему мер противодействия негативным последствиям.

Необходимо укрепление систем мониторинга для обеспечения государственного надзора за управлением рисками, совершенствование финансовой инфраструктуры и национальных финансовых систем.

Обеспечивая собственную финансовую стабильность каждое государство должно поспособствовать созданию благоприятного климата международной финансовой стабильности в условия глобализации.

### Список литературы

1. Иващенко Д.А. Особенности цифровизации финансового рынка / Д.А. Иващенко // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – №2-1(72). – С. 80-82.
2. Рейтинг стран по числу пользователей Интернетом // РАЭК [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://raec.ru/live/raec-news/9230/> – Загл. с экрана.
3. Вовченко Н.Г. Влияние процессов финансовой глобализации на трансформацию финансовой системы России: Дисс. на соискание д.э.н. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy-lib.com/vliyanie->



protsssov-finansovoy-globalizatsii-na-transformatsiyu-finansovoy-sistemy-rossii – Загл. с экрана.

4. Board of governors of the federal reserve system – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.federalreserve.gov/releases/h6/default.htm> – Загл. с экрана.

5. Trading economics– [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tradingeconomics.com/germany/money-supply-m1> – Назв. с экрана.

6. European Central Bank – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sdw.ecb.europa.eu/home.do> – Загл. с экрана.

**УДК 336.67**

## **МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**А.Н. Шилина, канд. экон. наук,  
доц., ученый секретарь**

Государственное образовательное  
учреждение высшего профессионального  
образования «Донецкая академия  
управления и государственной службы при  
Главе Донецкой Народной Республики»,  
г. Донецк, ДНР,  
e-mail: anna1929@yandex.ua

## **THE MECHANISM OF FORMATION OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES**

**A.N. Shilina, Candidate of  
Economics, Associate Professor,  
academic secretary**

State educational establishment of higher  
professional education «Donetsk academy of  
management and public administration under  
the Head of Donetsk People's Republic»,  
Donetsk, DPR,  
e-mail: anna1929@yandex.ua

### **Реферат**

**Цель.** Целью статьи является моделирование механизма формирования финансовой стабильности предприятия согласно его функциональным структурным составляющим.

**Методика.** В процессе исследования использованы методы абстрагирования, теоретического обобщения, анализа и синтеза.

**Результаты.** В статье исследована роль финансовой стабильности предприятий в обеспечении их долгосрочного функционирования. Определены и охарактеризованы угрозы финансовой стабильности в макро- и микросреде.

Выделены основные этапы управленческой деятельности в процессе формирования финансовой стабильности предприятия и отражена их взаимосвязь с основной целью предприятия. Охарактеризованы основные элементы ресурсного потенциала предприятия.

**Научная новизна.** Сформирован подход к моделированию механизма формирования финансовой стабильности предприятия, определены его основные составляющие и охарактеризована роль каждой из них в его структуре.

**Практическая значимость.** Представленный механизм формирования финансовой стабильности предприятия отражает влияние внешних и внутренних угроз на деятельность предприятия, а также показывает важность управленческого процесса по обеспечению и поддержке действенности данного механизма.

**Ключевые слова:** *финансовая стабильность предприятия, механизм финансовой стабильности предприятия, ресурсный потенциал, составляющие финансовой стабильности, управленческие решения.*

**Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами.** В современных условиях фундаментальной основой экономики выступает предпринимательская деятельность. Именно предприятия совмещают трудовые, сырьевые и финансовые ресурсы, тем самым не только создавая многообразие товаров и услуг, но и обеспечивая рабочими местами значительную часть населения. С социальной точки зрения предприятия не только используют трудовые ресурсы, но и побуждают их к развитию. Об этом свидетельствует постоянный процесс накопления знаний, повышения квалификации работников, реализация и обогащение их навыков и умений, обмен опытом. Одним из важнейших социальных показателей является формирование понимания работником своего участия и важности в процессе предпринимательской деятельности и создании экономических благ. Следовательно, предприятие выступает не только важным элементом системы рыночной экономики, но и приобретает социальное значение для удовлетворения и реализации потребностей работников, в связи с чем актуальной задачей является формирование его финансовой стабильности.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Вопрос финансовой стабильности предприятий рассматривается в трудах таких ученых-экономистов, как О.В. Борисова, М. Власенко, И.В. Круглов, А.А. Мелёшина, А.А. Полтавченко, Б.О. Хашир, В.П. Родичева, С.В. Андриянов, Н.А. Гудина, А.В. Судакова, Л.А. Юдинцева, Н.А. Чернышук и др. При этом, несмотря на многочисленные исследования, данная тематика остается актуальной и требует дальнейших методологических решений по повышению эффективности механизма обеспечения финансовой стабильности предприятий в условиях неопределенности.

**Изложение основного материала исследования.** Предприятие как

открытая экономическая система постоянно подвергается воздействию различных угроз экзогенного и эндогенного характера, поэтому важность формирования финансовой стабильности предприятия является первоочередной задачей. Отметим, что понятие финансовой стабильности предприятия в экономической литературе трактуют, исходя из его многофакторности. Проведенное исследование [2-7; 9] показало, что финансовая стабильность:

- характеризует уровень устойчивости финансовой системы в отношении внешних и внутренних угроз;
- выступает показателем эффективности реализации финансовых методов, инструментов и ресурсов;
- определяет степень эффективности функционирования экономической системы;
- играет основополагающую роль в процессе экономического роста.

В целом, по результатам исследования мнений ряда авторов можно сделать вывод, что финансовая стабильность предприятия – это состояние стабильности и защищенности финансовых ресурсов предприятия, его экономических интересов, способность субъекта предпринимательской деятельности к функционированию и реализации социально-экономических задач, формируя эффективную финансовую стратегию предприятия; эффективное управление ресурсами предприятия для обеспечения его стабильной деятельности и создания устойчивого экономического обоснования в долгосрочной перспективе.

Понятие финансовой стабильности предприятия можно трактовать совершенно по-разному, но в любом случае это такое состояние, при котором субъект предпринимательства может эффективно функционировать, справляясь с возможными угрозами.

Финансовая стабильность предприятия отражает возможные угрозы в качественных и количественных показателях. Принятие управленческих решений осуществляется с учетом финансовой стабильности предприятия. При этом составляющие финансовой стабильности формируются самостоятельно решениями управления предприятия.

На основе исследования научных взглядов [1-4; 6; 7; 9] относительно финансовой стабильности предприятий на рис. 1 предложен подход к моделированию механизма формирования финансовой стабильности предприятия в условиях неопределенности внешней среды.

Каждый элемент такого механизма играет свою ключевую роль в процессе обеспечения финансовой стабильности предприятия и состоит из двух составляющих: внутренней и внешней.

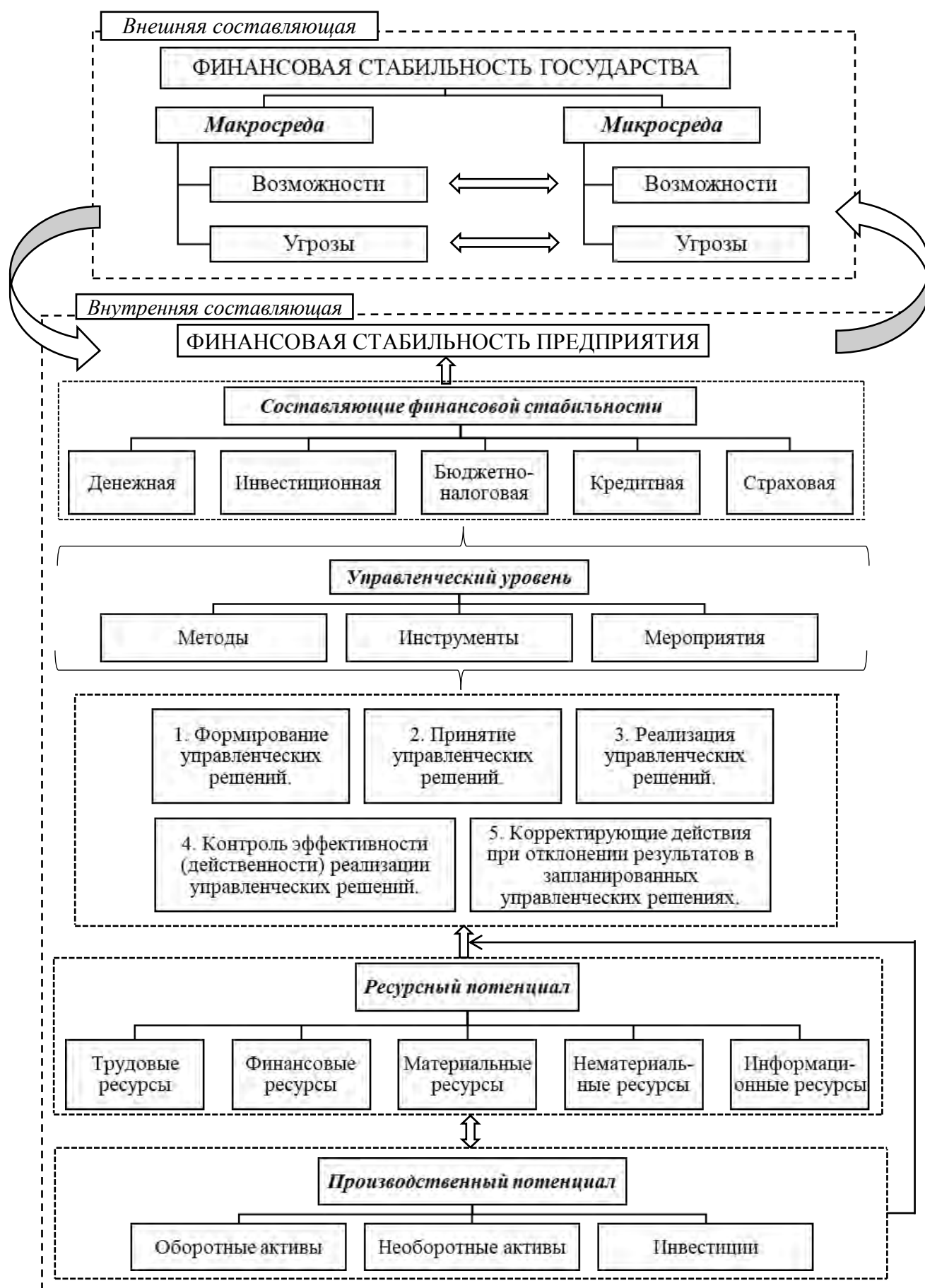


Рисунок 1 – Механизм формирования финансовой стабильности предприятий  
(разработано автором)

Основанием для такого деления служит, прежде всего, тот факт, что угрозы финансовой стабильности предприятия могут возникать как снаружи (инфляция, конкуренция), так и внутри самого предприятия (ресурсная недостаточность, ошибочное управленческое решение и т.п.).

Общеизвестно, что внешние факторы являются либо вообще неуправляемыми со стороны предприятия, либо частично управляемыми, поэтому сбалансированная работа внутренней составляющей помогает преодолеть внешние угрозы.

К внешним факторам, прежде всего, отнесена финансовая стабильность государства, а именно все ее составляющие, с каждой из которых предприятиям приходится сталкиваться: стабильность финансово-банковского сектора, стабильность финансовых рынков, качество финансовой инфраструктуры, стабильность государственных финансов, стабильность корпоративного сектора, стабильность финансов домашних хозяйств, стабильность рынка недвижимости [8, с. 121]. Уровень защищенности и развития экономики страны создает для предприятий новые возможности или, наоборот, угрозы.

Внешняя составляющая объединяет в себе макро- и микросреду деятельности предприятия. Макросреда, в свою очередь, влияет на некоторые факторы микросреды. К факторам внешней среды в целом относятся:

- эффективность государственного регулирования экономики;
- политическая стабильность;
- международное взаимодействие и инвестиционная деятельность;
- налоговая политика;
- научно-техническое развитие;
- численность населения и численность активного населения;
- платежеспособность населения;
- взаимодействие с поставщиками и потребителями;
- наличие конкуренции;
- финансово-кредитная сфера;
- работа государственных органов и др. [6, с. 223].

Все вышеперечисленные показатели могут создавать для субъекта предпринимательства как угрозы, так и возможности, в зависимости от того, какой тенденцией они характеризуются – отрицательной или же положительной. Так, на внешнюю среду предприятие преимущественно влиять не может, кроме показателя конкурентоспособности и взаимодействия с поставщиками и потребителями. Поэтому необходимо уделить весомое внимание изучению внешней составляющей, так как именно здесь формируется способность предприятия бороться с рисками экзогенного характера.

Внутренняя составляющая содержит несколько элементов, а именно:

1. Трудовые: охватывают весь имеющийся у предприятия персонал; являются главными ресурсами предприятия, объединяющими квалификацию и производительность и прямо влияют на работу предприятия.
2. Финансовые: охватывают средства, сформированные при формировании предприятия и полученные в результате его деятельности.

3. Материальные: охватывают основные фонды и оборотные средства предприятия (средства труда); обеспечивают непрерывность процесса производства.

4. Нематериальные: охватывают права на пользование нематериальными ресурсами, интеллектуальный капитал предприятия.

5. Информационные: охватывающие совокупность информации (как внутренней, так и внешней), необходимой предприятию для решения задач, постановки целей и достижения в дальнейшем главной цели деятельности.

Все перечисленные элементы в совокупности составляют едва ли не самый главный элемент представленного механизма – ресурсный потенциал предприятия, который представляет собой совокупность элементов, накопленные предприятием для осуществления хозяйственной деятельности и обуславливают возможность его функционирования и развития [7, с. 554]. Именно ресурсный потенциал предприятия играет основную роль в формировании его финансовой стабильности.

Объемы ресурсов отвечают за реальные возможности предприятия и влияют на его производственный потенциал, то есть способность эффективно и в достаточных объемах осуществлять процесс производства.

Сочетание ресурсного и производственного потенциалов предприятия влияет на управленческие решения, в отношении которых они принимаются. Именно управленческий уровень является следующим элементом представленного механизма.

На управленческом уровне решаются все вопросы относительно предпринимательской деятельности. Его условно можно разделить на пять основных этапов:

1. Формирование управленческих решений.
2. Принятие управленческих решений.
3. Реализация управленческих решений.
4. Контроль эффективности (действенности) реализации управленческих решений.
5. Корректирующие действия при отклонении результатов в запланированных управленческих решениях.

В процессе управленческой деятельности сначала возникают идеи, которые корректируются в соответствии с имеющимися у предприятия возможностями (ресурсным потенциалом), путем сочетания идей и возможностей достигаются первоочередные цели, которые в совокупности составляют основную цель предприятия, которая впоследствии распределяется на конкретные цели. Далее принимаются решения об их достижениях. Определяются инструменты, методы и мероприятия, которые необходимы для процесса реализации поставленных целей. К целям предприятия по обеспечению финансовой стабильности можно отнести следующие:

- повышение уровня конкурентоспособности;
- повышение уровня квалификации работников;
- привлечение новых технико-технологических возможностей;
- повышение рациональности использования ресурсов предприятия;

– обеспечение финансовой устойчивости и др. [3, с. 205].

Управленческое решение с соответствующим методологическим инструментарием и системой оценки может быть применено в отношении соответствующих составляющих финансовой стабильности предприятия:

1. Денежная составляющая – описывает отношения предприятия в процессе осуществления его деятельности относительно расчетов (в национальной и иностранной валюте) и урегулирования таких отношений.

2. Инвестиционная составляющая – описывает деятельность предприятия в инвестиционной сфере.

3. Бюджетно-налоговая составляющая – описывает отношения и их регулирование между предприятием, бюджетом и внебюджетными фондами.

4. Кредитная составляющая – описывает отношения и их регулирование между предприятием и банками (или другими финансовыми институтами) о предоставлении первом кредитов.

5. Страховая составляющая – описывает процессы взаимоотношений и их регулирования между субъектом предпринимательской деятельности и страховыми компаниями, к которым предприятие обращается.

Каждая из указанных составляющих влияет на формирование финансовой стабильности предприятия в целом, поэтому является неотъемлемой частью представленного механизма.

Сочетание указанных составляющих составляет интегральный показатель финансовой стабильности предприятий, что и является основной целью его деятельности по обеспечению стабильности в долгосрочной перспективе. Чем выше уровень показателя каждой составляющей финансовой стабильности предприятия, тем выше будет значение интегрального показателя стабильности в совокупности.

**Выводы и перспективы дальнейших исследований.** Обеспечение финансовой стабильности предприятия является важной задачей его непосредственной деятельности и одним из функциональных направлений системы финансового менеджмента по повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности и наиболее продуктивного использования его потенциала благодаря максимизации стоимости предприятия и ускорению темпов развития. Определение четкого алгоритма формирования финансовой стабильности на предприятии не позволит менеджерам совершить ошибки при принятии решений и обеспечит эффективное развитие предприятия. Предложенный механизм формирования финансовой стабильности предприятия отражает влияние внешних и внутренних угроз на исследуемый показатель, а также показывает важность управленческого процесса по обеспечению и поддержке действенности данного механизма.

### **Список литературы**

1. Борисова, О.В. Трансформация взглядов: от финансовой устойчивости к финансовой стабильности бизнеса / О.В. Борисова // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 12-3 (89). – С. 668-672.

2. Власенко, М. Финансовая стабильность как фундаментальное условие долгосрочного экономического роста / М. Власенко // Банковский вестник. – 2020. – № 3 (680). – С. 54-58.

3. Круглов, И.В. Особенности оценки финансовой стабильности предприятия / И.В. Круглов // Евразийское Научное Объединение. – 2020. – № 1-3 (59). – С. 204-206.

4. Мелёшина, А.А. Финансовая стабильность как главное условие устойчивого развития предприятия / А.А. Мелёшина // Академическая публицистика. – 2019. – № 12. – С. 144-147.

5. Полтавченко, А.А. Управление финансовыми рисками как условие обеспечения финансовой стабильности коммерческой организации / А.А. Полтавченко, Б.О. Хашир // Научный аспект. – 2018. – Т. 3. – № 4. – С. 272-276.

6. Родичева, В.П. Стабильность финансового состояния организации как фактор высокой конкурентоспособности / В.П. Родичева, С.В. Андриянов, Н.А. Гудина // Актуальные вопросы экономики и агробизнеса. Сборник статей XI международной научно-практической конференции. – Брянск, 2020. – С. 220-226.

7. Судакова, А.В. Финансовая стабильность в представлении российской научной школы / А.В. Судакова // Вопросы устойчивого развития общества. – 2020. – № 4-2. – С. 552-557.

8. Юдинцева, Л.А. К вопросу о финансовой стабильности организаций и стабильности финансовой системы страны / Л.А. Юдинцева // Менеджмент и бизнес-администрирование. – 2017. – № 2. – С. 114-125.

9. Чернышук, Н.А. Сущность и управление финансовыми потоками предприятия как основной инструмент обеспечения финансовой стабильности организации / Н.А. Чернышук // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. – 2018. – № 2 (22). – С. 85-93.



Научный журнал

**ТОРГОВЛЯ И РЫНОК**

Выпуск 3'(59), 2021

Scientific publication

**TRADE AND MARKET**

Collection of research papers

Edition 3'(59), 2021

Компьютерная верстка: Антошина К.А.

Учредитель: ГО ВПО «Донецкий национальный университет экономики  
и торговли имени Михаила Туган-Барановского»

Адрес редакции: г. Донецк, ул. Щорса, 31.  
тел./факс: (062) 305-06-73, 304-83-16  
<http://trade.donnuet.education>  
e-mail: [periodic.trade@mail.ru](mailto:periodic.trade@mail.ru)

Свидетельство о регистрации средства массовой информации  
Серия ААА № 000056 от 28.10.2016 г.

Подписано к печати 25.05.2021 г. Формат 60×84/16. Бумага офсетная.  
Гарнитура Times New Roman. Печать – ризография. Усл. печ. л. 13,50 .  
Уч. – изд. л. 12,51. Тираж 150 экз.

---

Отпечатано в Цифровой типографии (ФЛП Артамонов Д.А.)  
Свидетельство о регистрации ДНР серия АА02 № 51150 от 09.02.2015 г.  
г. Донецк, тел.: (050) 886 – 53 – 63