

## 10.2. АНАЛИЗ РИСКОВ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

Тюкавкин Н.М., к.э.н., доцент; арбитражный управляющий; генеральный директор Самарской швейной фабрики

Самарский государственный университет

В статье проведен анализ основных рисков, которым подвержена мировая экономика. Дана оценка рискам по критериям вероятности и потерям (убыткам).

Исследованы риски, которым подвержена экономика России на современном этапе. Намечены пути по нейтрализации рисков экономики.

«В 2008 году мировая экономика столкнется с самым высоким уровнем экономических и политических рисков», – говорится в докладе Ч. Эмерсона, главы организации Global Risks, на Всемирном экономическом форуме (ВЭФ) в 2008 г. ВЭФ оценивает риски по пятибальной шкале (табл. 1) на основе опроса более 100 ведущих мировых бизнесменов, политиков и ученых.

Таблица 1

ОЦЕНКА РИСКОВ ВЭФ

Баллы	Вероятность, %	Ущерб, долл. США
1	Менее 1	2-10 млрд.
2	1-5	10-50 млрд.
3	5-10	50-250 млрд.
4	10-20	0,25-1 трлн.
5	Более 20	Более 1 трлн.

Деятельность всех субъектов рыночной экономики сопряжена с риском получения отрицательного результата. Категория риска связана с неопределенностью в соотношении выигрыша и потерь, шансов на удачу и неуспех.

На практике риски можно представить как совокупность вероятных экономических, политических, нравственных и других позитивных и негативных последствий реализации выбранных решений. Хозяйствующий субъект постоянно находится в ситуации риска. Особенно это свойственно рыночной экономике, где существует постоянная потребность выбора одного из нескольких вариантов, обладающих различными вероятностями осуществления.

Риски делятся на несколько групп:

- экономические;
- политические;
- природные;
- социальные;
- технологические.

Важнейшие риски, с которыми мир сталкивается в настоящее время, – это системный финансовый кризис, подорожание продовольствия и энергоносителей, инфляция. Например, вероятность обвала цен на недвижимость и другие активы в США, Англии и Европе, который приведет к падению потребления к рецессии, оценивается в 4,5 балла (см. табл. 1). В 3,5 балла оценена вероятность снижения темпов роста ВВП в Китае (именно уменьшения темпов роста, но не прекращение роста вообще). С такой же вероятностью может произойти внезапное и серьезное падение доллара США. Последствия в денежной форме легко посчитать.

Для наглядности приведем основные риски для мировой экономики и вероятность их наступления (рис. 1).

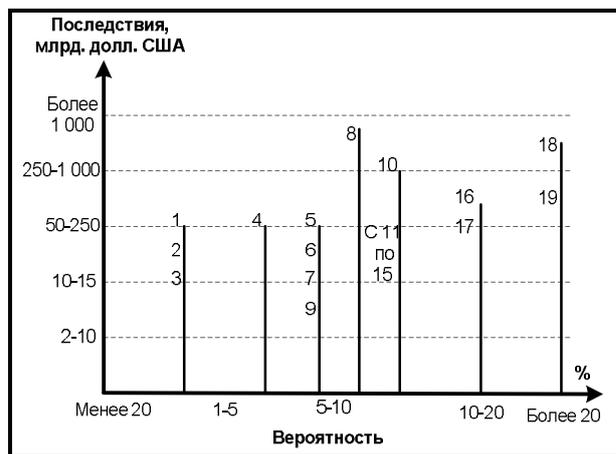


Рис. 1. Главные риски мировой экономики

На рис. 1 отражены следующие риски:

- 1 – циклоны;
- 2 – наводнения;
- 3 – землетрясения;
- 4 – инфекционные заболевания в развивающихся странах;
- 5 – межгосударственная преступность и коррупция;
- 6 – рост внешнего долга США;
- 7 – межгосударственные и гражданские войны;
- 8 – протекционизм в развитых странах;
- 9 – терроризм;
- 10 – замедление роста ВВП Китая;
- 11 – сбой информационных сетей;
- 12 – резкий обвал доллара;
- 13 – система протекционизма в развивающихся странах;
- 14 – резкое изменение погоды;
- 15 – жара и засухи;
- 16 – скачок цен на нефть;
- 17 – нестабильность на Ближнем Востоке;
- 18 – обвал цен на фондовом рынке;
- 19 – рост инфляции больше запланированной на 5%.

Как видно из рис. 1, главные риски с наибольшей степенью вероятности и наибольшими потерями для экономики – это обвал фондового рынка, рост цен на нефть и инфляция.

Возможный спад американской экономики в настоящее время может отразиться на всех странах мира, в том числе и на России из-за его воздействия на цены на сырье. Курс доллара по отношению к рублю падает, и, следовательно, мы, продавая нефть за доллары, теряем в рублевом эквиваленте. А вот замедление роста китайской экономики может быть достаточным, чтобы серьезно повлиять на российскую экономику: темпы потребления Китаем российской нефти растут.

Среди основных причин роста цен на продовольствие – это увеличение населения планеты и повышение уровня его жизни, рост производства биотоплива и изменение климата. Цены на зерно, мясо-молочную продукцию будут расти ближайшие 2-3 года. На более длительный срок строить прогнозы сложно.

Переходя к российской экономике и ее подверженности рискам можно отметить, что вот уже на протяжении 6-7 лет российская экономика развивается устойчивыми темпами. Но у этой, на первый взгляд, благоприятной ситуации есть и обратная сторона. В основе российских успехов лежат такие неустойчивые факторы, как высокие цены на энергоресурсы и, в пер-

вую очередь, на нефть, а так же наличие дешевых денег на мировых финансовых рынках.

Российские экономические и политические институты пока вряд ли способны смягчить последствия ухудшения экономической конъюнктуры, так и политические последствия возможного экономического кризиса. А он возможен только потому, что деньги от продажи нефти и других энергоносителей не вкладываются в основу экономики – промышленный сектор, а направляются на другие цели, в том числе и популистские. По производству многих видов продукции в России нарушен порог национальной безопасности: больше 50% жизненно необходимых товаров в Россию поступает извне.

Замедление экономического роста, а то и спад в нашей стране чреват не только экономическими, но и политическими проблемами. Поэтому важнейшей задачей современной политической и экономической системы России является ее способность адекватно реагировать на возможные риски. Причины и источники возможных рисков плохо поддаются прогнозу, но, основываясь на современных тенденциях в экономике, можно выделить основные перечисленные ниже.

### **Глобальная рецессия**

На протяжении большей части XX в. Россия не испытывала циклических колебаний, характерных для рыночной экономики. Отсутствие опыта антициклической политики, хорошо известного рыночным экономистам минувшего столетия, делает Россию особенно уязвимой перед циклическими колебаниями. А так как российская экономика очень слабо представлена на мировом рынке, чтобы быть частью антициклического регулирования развитых стран, можно ожидать развертывания у нас рано или поздно классического экономического кризиса перепроизводства.

### **Падение цен на нефть и другие энергоносители**

В настоящее время это никто не рассматривает всерьез, тем более, что в 1970-е гг. тоже все были уверены, что цены на топливно-энергетические ресурсы вышли на новую ступень. Но для провоцирования кризиса совсем не обязательно падение цены на нефть до 10 долл. за баррель. А учитывая то, что за последние годы Россия достаточно накопила бюджетные расходы и увеличила зависимость положения дел в стране от мировой конъюнктуры, то остаться без дорогой нефтедолларовой иглы, не имея доходов от собственной промышленности, будет довольно плачевно для государства.

### **Дефицит платежного + баланса**

Дефицит платежного + баланса означает и усиление зависимости положения страны от притока иностранных инвестиций. Прямые иностранные инвестиции в Россию в 2007 г. составили 47,1 млрд. долл., а из России – 47,8 млрд. долл., в основном в Стабилизационный фонд, который Россия хранит в «самых ликвидных ценных бумагах» – облигациях ФРС США. Вопрос: для чего такая инвестиционная политика? Для сравнения: иностранные инвестиции в Китай в 2007 г. составили 67,3 млрд. долл., но у Китая ВВП в 10 раз больше, чем у России. В этой ситуации иностранные инвестиции становятся критическими для роста экономики, но критическим для их притока становится состояние политико-правовых и экономических институтов. Именно они сделают страну

привлекательной для иностранного капитала или станут тормозом на их пути.

### **Энергетический кризис**

В настоящее время в России активность энергетических (нефтяных и газовых) компаний по разведке и разработке новых месторождений находится на крайне низком уровне. Россия использует месторождения, открытые и разведанные еще в 1970-е – 1980-е гг. прошлого столетия. Основное внимание топливно-энергетических компаний сосредоточено на политической борьбе и диверсификации, связанной с приобретением новых, в том числе и непрофильных, активов. А старение основных фондов продолжается, кроме этого: недра имеют конечный ресурс.

### **Частная внешняя задолженность**

Здесь две причины, делающие ее рост весьма опасным фактором. С одной стороны, усиливается зависимость национальной экономики от ситуации на мировых фондовых и финансовых рынках. На сегодня доступность дешевых кредитов не менее важна для роста, чем высокие цены на нефть и газ. Если кредитные ресурсы подорожают – это станет сдерживающим фактором на пути экономического развития. С другой стороны, удорожание заимствований может создать серьезные проблемы для государственного бюджета в связи с тем, что многие предприятия-заемщики тесно связаны с государством. Так они и воспринимаются и на финансовом рынке.

### **Инфляция**

Проблема растущей инфляции и безуспешные попытки справиться с ней будут основой экономической деятельности в 2008 г. Между тем власти явно недооценивают, что происходит в данной сфере. И так, инфляция по итогам 2007 г. составила 11,9% вместо запланированной 8%. Если реально оценивать, то инфляция оказалась выше в 1,5 раза от запланированного уровня. В результате по этому важному макроэкономическому показателю Россия оказалась отброшена на уровень 2003 г., когда инфляция была 12%. А что же было сделано правительством для обуздания инфляции?

- Во-первых, были внесены коррективы в таможенное регулирование: снизили импортные пошлины на молоко и повысили экспортные пошлины на пшеницу. Но с реализацией этих мер правительство опоздало: мировые цены на сельхозпродукцию начали расти еще с 2006 г.
- Во-вторых, в добровольно-принудительном порядке пытались заморозить цены на некоторые виды хлеба, молока, кефира, подсолнечного масла и т.д. Попытка убедить всех, что владельцы магазинов сами проявили такую сознательность, выглядела комичной. Реально заморозили цены на бензин, но когда их отпустят (а их в любом случае отпустят: на Камчатке уже бензин стоит больше 30 руб. за литр) это будет скачок инфляции, что может привести к кризису. Сдерживание роста цен ни к чему не привело. В ноябре-декабре 2007 г. рост цен на продовольствие составил 1,9% и 1,6% соответственно.

На рис. 2 приведена только часть факторов, влияющих на рост инфляции. Но самое начальное состоит в том, что провал инфляции 2007 г. ничему не научил руководство страны. Не нужно замораживать цены, не надо запрещать, не нужно переносить административные меры в экономику. Она тем и замечательна, что любое привнесение-исключение рано или поздно управляется самим рынком. И компетентность власти, и ее ответственность состоит в том, чтобы это исправление шло не через кризис, чего в российской эконо-

мике было достаточно, а через своевременное и профессиональное решение.

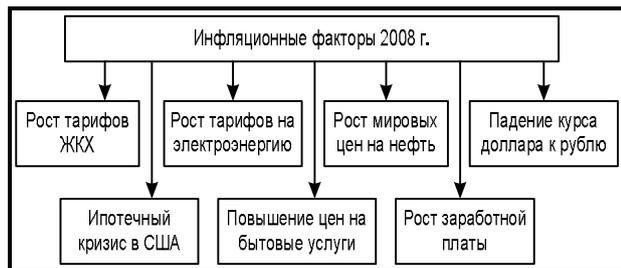


Рис. 2. Основные инфляционные факторы

**Риски инвестиционных проектов**

Серьезные риски несут в себе инвестиционные проекты в сфере частно-государственного партнерства. Предполагается, что частный бизнес вкладывает средства в строительство предприятий, а государство – в связанную с ним инфраструктуру. Практика участия государства в бизнесе свидетельствует, что это требует больших временных и финансовых затрат, чем это первоначально предполагается. Не исключена ситуация, когда частный бизнес последовательно реализует свою часть программы, а государство отстанет от согласованного графика. Это будет существенным образом снижать эффективность проектов.

С этим связаны еще и дополнительные риски, которые несет с собой глобальная рецессия. Практически все современные инвестиционные стратегии государства и связанного с ним частного бизнеса основаны на предположении постоянного длительного подъема и развития экономики.

Вкладываются значительные средства в развитие новых производств, нацеленных как на внутреннее потребление, так и на экспорт. Однако спрос на будущую продукцию является наиболее уязвимым перед колебаниями мировой конъюнктуры.

В условиях подъема экономики цены на продукцию растут, а во время рецессии падают. Но эффективность функционирования создаваемых производств рассчитана на современный уровень спроса, что в будущем может обернуться большими финансовыми потерями. Причем потерями, в первую очередь, для государства, т.к. государство является крупным инвестиционным партнером соответствующих проектов и должно будет взять на себя компенсацию убытков, а это чревато и серьезными макроэкономическими потрясениями.

**Система однопартийной демократии**

Важным фактором безрискового долгосрочного развития страны будет устойчивость системы однопартийной демократии, что обеспечит долгосрочную политическую стабильность.

**Макроэкономическая стабильность**

Готовность и возможность обеспечивать макроэкономическую стабильность. Несмотря на значительные размеры Стабилизационного фонда и рекордные золотовалютные резервы, долгосрочная стабильность страны не гарантирована – достаточно совершить всего несколько экономических или политических ошибок. Более того, кризисы практически неизбежны – как в логике постреволюционного развития, когда периоды стабильно

сти периодически сменяются политическими взрывами, так и в логике экономического цикла, характерного для рыночной экономики. России еще только предстоит адаптировать свою политику к функционированию в условиях глобального рынка. Но рисками можно управлять (в нашем случае – уменьшать) или нейтрализовать, т.е. сокращать вероятность объема потерь (рис. 3).

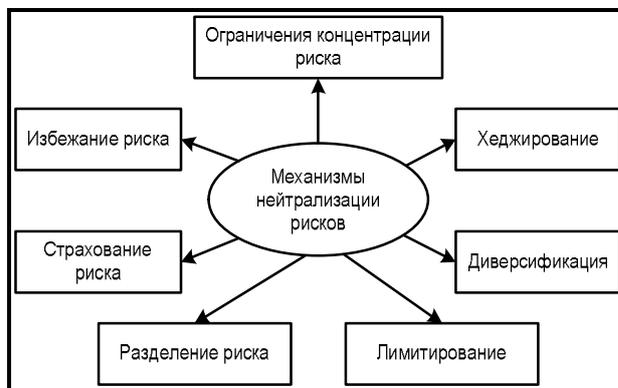


Рис. 3. Механизм нейтрализации рисков

Россия только вступает в глобальный мировой рынок, она еще не пережила уроков цикличности развития экономики. А от того, как она будет сегодня подготовлена к подобным явлениям, зависит ее экономическая стабильность завтра.

**Литература**

1. Институциональная экономика: Учеб. пособие / Под ред. академика Д.С. Львова. – М.: ИНФРА-М, 2001.
2. Трансформационная экономика России: Учеб. пособие / А.В. Буздин, В.В. Герасименко, З.А. Грандберг; Под ред. Бузганина А.В. – М.: Финансы и статистика, 2006.
3. Экономические преобразования в России: Учеб. пособие / А.В. Лукьянов, М.С. Цветкова; Под ред. А.В. Лукьянова. – М.: ИНФРА-М, 2006.

*Тюкавкин Николай Михайлович*

**РЕЦЕНЗИЯ**

В статье дан системный анализ основных рисков, которым подвержена мировая экономика. Приведена оценка рисков с определенной вероятностью и соответствующими ей потерями (убытками) в экономике.

Научную ценность представляет детальный анализ причин и факторов рисков в экономике России, проведенный автором на высоком методическом уровне.

Автором сделаны основные выводы по нейтрализации рисков для экономики страны.

Статья заслуживает должного внимания и подлежит публикации.  
 Прохоренко А.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики промышленности Самарского государственного технического университета

## 10.2. ANALYSIS OF RISKS IN ECONOMY OF RUSSIA

N.M. Tjukavkin, Candidate of Science (Economic),  
the Senior Lecturer of the Samara State  
University; the Arbitration Managing Director;  
the General Director Samara  
Garment Factory

In the article the analysis of key risks, that world economics is exposed is performed. Risks evaluation according to criterion of probability and losses is performed.

Risks that modern Russian economics is exposed on the modern stage are analyzed. Ways to neutralize economics risks are marked.

### Literature

1. Institutional economy: Studies. The manual / Under the editorship of academician D.S. Lvov. – M: INFRA TH, 2001.
2. Transformational economy of Russia: Studies. The manual / A.V. Buznin, V.V. Gerasimenko, Z.A. Grandberg; Under the editorship of A.V. Buzganina – M: the Finance and statistics, 2006.
3. Economic conversions to Russia: Studies. The manual / A.V. Lukjanov, M.S.Tsvetkova; under A.V. Lukjanova's edition. – M: INFRA TH, 2006.