



с. 6



с. 26



с. 30

5 Гибкость ультиматумов

Александр Агеев

Вступительное слово главного редактора

ОСОБОЕ МНЕНИЕ

6 Человечность — понятие всеобъемлющее. Часть II

Николай Махутов

Чрезвычайно интересное религиозное понятие «Святая Троица». В механике — это три точки опоры, самая устойчивая система, четвертая опора уже лишняя...

ГЕОЭКОНОМИКА

18 КОМБИНАТОРИКА ВТОРОГО ТРАМПА: покушение. Часть I. Геостратегия

Александр Агеев, Евгений Логинов

«Бардак как нормальное состояние» политической системы так долго продолжаться не должен...

26 О некоторых очевидных и неочевидных рисках современной финансовой системы

Михаил Ершов

В новых условиях на финансовом рынке крайне актуальными становятся вопросы развития и расширения рынков «нетоксичных» валют...

30 Аспекты разработки и апробации новых финансовых технологий для осуществления международных расчетов

Владимир Никитин

Золотая банкнота станет настоящей валютой Армагеддона, гарантировав сохранение личных накоплений гражданам любой страны в любое время...

38 Мировое бездорожье и глобальный арбитраж

Олег Анисимов

Военная форма возвратилась в XX в. в виде мировых войн, но опираясь на «мирную» основу. Момент «мирной» формы выделился в контексте «гибридных войн» и «цветных революций»...

ЦИФРОВОЕ ОБЩЕСТВО

46 Технологии искусственного интеллекта: средство влияния на массовое сознание людей в рамках новой социальной реальности

Дарья Горчакова, Злата Кокошина

Быстро развивающийся мир требует быстрых и эффективных платежных решений, а именно увеличения скорости и эффективности платежных систем...

54 Концепция стандартизации в криптосфере

Владимир Григорьев

Криптостандарты — это не обезличенные нормативные документы. За ними стоят интересы участников криптосферы, профессиональных общественных организаций и государства...

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

62 Макроструктурный анализ в исследовании экономических и технологических изменений

Олег Сухарев

Технологическое обновление способно как увеличить затраты, так и повысить процентную ставку и вызвать еще до ее повышения эффект торможения самого технологического обновления...



с. 62



с. 114



с. 124

- 74 Экономическая безопасность как фактор обеспечения суверенного научно-технологического развития и повышения национальной конкурентоспособности Российской Федерации**

Евгения Мельник

Для России экономическая безопасность имеет более широкое толкование, чем для других стран...

- 82 Роль государственных корпораций в экономическом развитии Российской Федерации сегодня: кейс ГК «Ростех»**

*Никита Шиликов,
Анастасия Кузьмина*

Только создание госкорпораций позволило России сохранить научно-технический потенциал и не стать полностью сырьевой страной...

- 90 Амбивалентная устойчивость экономики. Sustainability vs. resilience**

Сергей Побываев

Если в аспекте *resilience* отечественная экономика продемонстрировала видимые успехи, то в отношении перспектив *sustainability* имеются серьезные проблемы...

СОЦИАЛЬНАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

- 98 Антропное управление каузальными процессами для «переквантования реальности»**

Андрей Фролов

«Интернет есть, а счастья нет»: насыщение витальными благами не является конечной точкой развития человечества...

- 108 На пути к гармосфере**

Владимир Голубев

Чрезмерный рост свободы трансформируется в деспотию...

- 114 2024 год — Год семьи. Новые меры поддержки рождаемости в России**

Елена Матросова, Наталья Герасимова

Экономическую выгоду должны получать как родители, так и работодатели, у которых работают многодетные родители...

СВЯЗЬ ВРЕМЕН

- 124 Столыпин. Миссия имперского героя**

Святослав Рыбас, Екатерина Рыбас

Историко-художественная версия соотношения личной судьбы П.А. Столыпина и судьбы России...

БАНК ИДЕЙ

- 128 Субъектно-ориентированное управление бизнес-процессами как инструмент инновационного развития предприятия**

Даниил Чуркин, Виктор Абрамов

Единственно верного варианта построения коммуникационной структуры компании не существует...

- 136 Выбор конкурентной стратегии вывода на рынок медицинского изделия: на примере технических средств реабилитации**

Юлия Зуенкова

Как правило, рынок расходных материалов — это рынок чистой конкуренции...

- 144 Contents**

В следующих номерах

Ершов Михаил Владимирович — доктор экономических наук, главный специалист Института исследований международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, главный директор по финансовым исследованиям Института энергетики и финансов.

Mikhail V. Ershov — Institute for International Economic Relations Research of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Director of Financial Research of The Institute for Energy and Finance.

О некоторых очевидных и неочевидных рисках современной финансовой системы



Банк международных расчетов (БМР) в середине 2023 г. указывал, что одновременное сочетание ряда факторов в мировой экономике, которое наблюдалось в тот период, позволяло назвать ситуацию устрашающей [1]. Среди этих факторов БМР называл, с одной стороны, рост инфляции, на что центральные банки были вынуждены реагировать повышением процентных ставок, а с другой — исторически высокий уровень частных и государственных долгов в мире; завышенную стоимость активов и в особенности цен на недвижимость. Также назывались высокие риски, которые участники рынков взяли на себя в период низких ставок.

Позднее ситуация формально стала выглядеть более благополучно. В 2024 г. уровень инфляции, хотя и остается выше целевых значений центральных банков, тем не менее заметно снизился. В ответ на такую тенденцию в ряде стран центробанки начали снижать процентные ставки и, как ожидается, эта тенденция в целом продолжится. В числе первых среди развитых стран в марте 2024 г. ставку снизил центральный банк Швейцарии. В июне ставку снизил даже ЕЦБ. Уровни долгов также начали уменьшаться, хотя ситуация и различается в раз-

Научная статья

УДК 336.1

DOI: 10.33917/es-4.196.2024.26-29

Для цитирования: Ершов М.В. О некоторых очевидных и неочевидных рисках современной финансовой системы // Экономические стратегии. 2024. № 4(196). С. 26–29. DOI: <https://doi.org/10.33917/es-4.196.2024.26-29>

Несмотря на улучшение экономических показателей и пересмотр в сторону улучшения прогнозов на 2024 г., в мировой экономике сохраняются системные угрозы и риски, которые не всегда являются очевидными. В статье автор обращает внимание на ряд новых проблем и обстоятельств, которые меняют финансовый ландшафт в мире. В частности, уделяется внимание расширению подходов центральных банков в новых условиях, рискам, возникающим вследствие технологической продвинутости коммерческих банков, что требует более тщательного контроля, чтобы не допустить дестабилизирующего влияния на финансовый сектор в целом, и др.

Ключевые слова

Финансовые технологии, банки, центральный банк, санкции, национальная валюта

ных странах. Снижаются также и цены на недвижимость. По итогам 2023 г. экономики в мире росли быстрее, чем ожидалось экономическим сообществом. Однако, хотя ситуация и выглядит внешне благополучной, тем не менее в середине 2024 г. один из важных макроиндикаторов США — Чикагский PMI — опустился почти до уровня кризисных 2008–2009 гг. и пандемического 2020 г. По оценкам ООН, прогноз роста мировой экономики можно назвать лишь осторожно оптимистичным из-за проблем с долгами, высоких процентных ставок, геополитического напряжения и др. [2].

При этом в экономике сохраняются скрытые важные системные угрозы и риски. В частности, требует пристального внимания такой важнейший сегмент, как электронные деньги, значимость которого, очевидно, будет все больше повышаться. Укажем при этом, что если риски данного сегмента не мониторить и вовремя не поставить их под пристальный контроль, то реализация таких рисков может со временем стать столь масштабной, что это в состоянии вообще видоизменить экономическую и политическую модель мироустройства.

Обратим внимание на проблемы, возникшие в банковском секторе США в начале 2023 г. Три высокотехнологичных банка (*Silicon Valley Bank, Signature Bank of New York, First Republic Bank*) столкнулись с проблемами, причем первый из них даже обанкротился всего за 48 часов. По сути, это беспрецедентный случай столь быстрого банкротства в банковской сфере в новейшей истории. Это стало следствием технологических возможностей, которые позволили клиентам в онлайн-режиме благодаря цифровым сервисам быстро вывести свои деньги с депозитов. Если бы такие возможности отсутствовали и банки были бы менее технически продвинуты, то можно было бы ожидать очередей вкладчиков, введения лимитов на снятие средств, ограниченных часов работы самих банков, что в итоге

➤ Если риски сегмента электронных денег вовремя не поставить под пристальный контроль, то реализация таких рисков может со временем стать столь масштабной, что это в состоянии видоизменить экономическую и политическую модель мироустройства.

позволило бы регуляторам принять соответствующие меры поддержки и помогло бы избежать банкротств. В результате технологическая продвинутость банков обернулась, по сути, против них же самих и явилась главным фактором, который способствовал банкротству.

Примечательно, что эти случаи банкротств не привели к каким-либо значимым изменениям в подходах банков или регуляторов, чтобы они могли избежать аналогичной ситуации в будущем. И вопрос здесь даже не в качестве указанных банков и не в том, какую политику они проводили, а в том, что такие последствия могут коснуться любого сколь угодно устойчивого банка. Очевидно, что подобное нашествие вкладчиков (*bank run*) может произойти и в более значимых и крупных банках с соответствующими последствиями для финансового сектора.

В связи с этим обращает на себя внимание недавнее заявление одного из крупнейших американских банков *JP Morgan Chase*, который объявил, что в ближайшие годы планирует основным драйвером своего роста сделать наращивание собственной филиальной сети. Причем речь идет о наращивании сети даже в крупных горо-

Research article

For citation: Ershov M.V. O nekotorykh ochevidnykh i neochevidnykh riskakh sovremennoy finansovoy sistemy [On Some Obvious and Non-obvious Risks of the Modern Financial System]. *Ekonomicheskie strategii*, 2024, no 4(196), pp. 26–29
DOI: <https://doi.org/10.33917/es-4.196.2024.26-29>

On Some Obvious and Non-obvious Risks of the Modern Financial System

Despite improving economic indicators and revisions towards better forecasts for 2024, systemic threats and risks, which are not always obvious, remain in the global economy. In the article, the author draws attention to a number of new problems and circumstances that are changing financial landscape in the world. In particular, attention is paid to expanding approaches of central banks in new conditions, risks arising from the technological advancement of commercial banks, which requires more careful control to prevent a destabilizing effect on the financial sector as a whole, etc.

Keywords

Financial technologies, banks, central bank, sanctions, national currency

дах [3]. Очевидно, что, будучи частью системы и понимая ее реальные скрытые угрозы, которые не видны остальным участникам, *JP Morgan Chase* не может позволить себе попасть в ситуацию, схожую с обанкротившимися американскими банками, и пытается заранее предотвратить возможные риски. Иначе говоря, по сути, развитие банковской отрасли сегодня вынуждает возвращаться к традиционным физическим операциям, так как онлайн-сервисы для таких крупных банков сейчас не являются бесспорным драйвером развития.

В связи с этим возникает сутобо прикладной вопрос: что нужно было бы сделать регуляторам и участникам, чтобы не допустить такого кризисного развития ситуации, как с банками США? Учитывая, что применение цифровых технологий будет только расти, актуальность антикризисных решений в этой сфере также будет возрастать и обозначенный вопрос приобретает уже системный характер.

В целом укажем, что современные особенности развития банковской системы и те риски, которые это развитие формирует, таковы, что необходимо качественное видоизменение самого характера развития, возвращение его к несколько более упрощенному низкорисковому варианту. По сути, система стремится стать менее сложной и более надежной, как и раньше. И хотя очевидно, что все технологические новшества, естественно, будут занимать свое важное место и будут сопряжены с рисками, им свойственными, они должны демпфироваться соответствующими и своевременными мерами регуляторов и самих банков.

Также привлекает внимание и сделанное недавно объявление регуляторов Китая о том, что Народный банк Китая планирует покупать китайские государственные облигации [4]. Такая возможность не исключается несмотря на то, что центробанк страны имеет некоторые ограничения в операциях с государственным долгом. Актуальность экономической ситуации, видимо, столь высока, что Китай вынужден идти тем же путем, по которому до него шли центральные банки многих стран мира. В частности, США и Япония уже несколько десятилетий(!) применяют такие механизмы для формирования своей национальной денежной базы. Причем до 95% всей эмиссии их национальных валют обеспечено посредством покупки национальными центробанками национальных госбумаг.

➤ В новых условиях на финансовом рынке крайне актуальными становятся вопросы развития и расширения рынков «нетоксичных» валют.

Данные механизмы начали применять все больше стран, в том числе с формирующимися рынками и с неполностью конвертируемой валютой. Более того, в развитых странах, в частности в США и Японии, еще применялись и такие нестандартные подходы, как неограниченное количественное смягчение, масштабные покупки национальными центральными банками ценных бумаг частных компаний и др. Это дало возможность ООН сделать вывод о том, что «нетрадиционные меры денежно-кредитной политики стали частью стандартного инструментария центральных банков развитых стран» [5].

В связи с этим возникает ряд вопросов. Разве глобальная экономика в сложившихся условиях уже не в состоянии развиваться с использованием лишь стандартных традиционных механизмов и рычагов регулирования? Неужели сложившаяся ситуация столь радикально отличается от того, что было ранее, и регуляторы не могут обойтись без новых инструментов, чтобы достичь конечных целей? Получается, что сейчас обычный набор мер, который существует, уже не отвечает тем потребностям, которые возникают на нынешнем этапе экономического и финансового развития, и должен дополняться другими возможными рычагами и механизмами. И все это требует радикального и долгосрочного изменения подходов, носящих системный характер.

При этом ЦБ РФ по-прежнему не использует механизмы покупки российских госбумаг. Для финансирования дополнительных госрасходов в период СВО планируется повышение налоговых ставок. Важно подчеркнуть, что покупка госбумаг центробанком может расширить возможности государственных расходов без применения мер, сдерживающих экономическую активность частного сектора. В РФ имеются законодательные ограничения на финансирование госрасходов центральным банком. Однако представляется, что в нынешних условиях эти ограничения было бы целесообразно изме-

References

1. BIS. Annual Economic Report. Basel, June, 2023, available at: <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2023e.htm>
2. UN. *World Economic Situation and Prospects*. May 2024, available at: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-as-of-mid-2024/>
3. *Bank JP Morgan otkroet bolee 500 novykh otdeleniy v blizhayshe tri goda* [JP Morgan will Open More than 500 New Branches in the Next Three Years]. Kommersant. 2024. 6 fevralya. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6494367>

нить. Это тем более важно, что предлагаемый механизм будет способствовать снижению зависимости от внешней конъюнктуры и международных источников финансирования и упрочит суверенность на финансовом рынке.

Фактором общей нестабильности в мире являются периодические заявления западных стран о конфискации замороженных международных резервов России. Как отмечают многие эксперты, заморозка активов центральных банков по-прежнему не имеет четкого регулирования на международном уровне, хотя на уровне отдельных стран ситуация и отличается. В частности, в настоящее время только в Канаде существует специальное законодательство, позволяющее конфисковывать замороженные активы. Специальное законодательство США также дает возможность конфискации активов по решению властей [6].

Россия в свою очередь начала более активно применять контрсанкции в финансовой сфере. В частности, был наложен арест на активы *JP Morgan Chase* в РФ, что, вероятно, можно расценивать как ответные меры на попытки конфискации российских международных резервов западными странами.

В июне 2024 г. США, а затем и Великобритания, приняли новый пакет антироссийских санкций, который в том числе включил в SDN-лист Московскую биржу и Национальный клиринговый центр. Очевидно, что это принесет существенные изменения в курсообразование и в торговлю на валютном рынке в целом. Теперь доллары и евро не будут обращаться на Московской бирже как ранее, а будут торговаться на внебиржевом рынке. Российский регулятор был в целом готов к такого рода ограничениям и довольно быстро ввел новый механизм формирования курса, хотя в итоге курсообразование стало менее прозрачным. Как представляется, новые механизмы курсообразования могут в целом изменить тенденции курса рубля. Напомним, что, когда в мае 2024 г. Минфин сократил объемы покупки валюты, рубль несколько укрепился. Другими словами, когда в курсообразование не вмешивается регулятор, а валютный курс формируется действительно на рыночных условиях, рубль склонен укрепляться. В условиях, когда превалирующим становится межбанковское курсообразование, также можно предположить, что приток валюты, который будет поступать в экономику и который уже не будет аб-

сорбироваться Минфином и ЦБ в такой же мере, как раньше, скорее всего будут формироваться условия для укрепления рубля.

В новых условиях на финансовом рынке крайне актуальными становятся вопросы развития и расширения рынков «нетоксичных» валют. Как представляется, в отдельных сегментах регулятор должен играть более активную роль, в том числе выполняя функции маркет-мейкеров на начальном этапе для становления и упрочения рынка, поддерживая параметры ликвидности, цен и пр. Затем, когда рынок будет сформирован и достигнет определенной глубины, роль регулятора может, очевидно, постепенно сокращаться.

Российский финансовый рынок, по сути, вынужденно вступает в качественно новый этап своего развития с учетом как ожидаемых, так и неожиданных новых рисков. В условиях, когда из-за расширения санкций валютная биржа не сможет выполнять функции перераспределения ликвидности в тех же объемах, что и ранее, новые механизмы формирования и перераспределения ликвидности, очевидно, должны играть все более активную роль. В условиях растущих явных и неявных рисков в мировой экономике это более чем актуально. ■

ПЭС 24050

Статья поступила в редакцию 17.06.2024;
принята к публикации 30.06.2024

Источники

1. BIS. Annual Economic Report. Basel. June, 2023 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2023e.htm>
2. UN. World Economic Situation and Prospects. May 2024 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-as-of-mid-2024/>
3. Банк JP Morgan откроет более 500 новых отделений в ближайшие три года [Электронный ресурс]. Коммерсант. 2024. 6 февраля. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6494367>
4. China's central bank hints it may add treasury bond trades to policy toolkit [Электронный ресурс]. Reuters. April 23, 2024. URL: <https://www.reuters.com/world/china/chinas-central-bank-hints-it-may-add-treasury-bond-trades-policy-toolkit-2024-04-23/>
5. UN. World Economic Situation and Prospects. January 2024 [Электронный ресурс]. UN. URL: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-2024/>
6. Росконгресс. Заморозка активов. Традиции и новые принципы работы Запада с активами третьих стран [Электронный ресурс]. Росконгресс. 2023. Декабрь. URL: <https://roscongress.org/materials/zamorozka-aktivov-samoupravstvo-ili-zakonnyy-shag/>

4. *China's central bank hints it may add treasury bond trades to policy toolkit*. Reuters. April 23, 2024, available at: <https://www.reuters.com/world/china/chinas-central-bank-hints-it-may-add-treasury-bond-trades-policy-toolkit-2024-04-23/>

5. *UN. World Economic Situation and Prospects. January 2024*. UN, available at: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-2024/>

6. *Roscongress. Zamorozka aktivov. Traditsii i novye printsipy raboty Zapada s aktivami tret'ikh stran* [Росконгресс. Freeze of Assets. Traditions and New Principles of Western Work with Assets of Third Countries]. Roscongress, 2023, Dekabr' available at: <https://roscongress.org/materials/zamorozka-aktivov-samoupravstvo-ili-zakonnyy-shag/>