

Кузнецова Мария Олеговна,
Студент-магистр,
Департамент менеджмента,
Финансовый университет, г. Москва
e-mail: m-kuzn2011@yandex.ru

Научный руководитель: профессор Департамента
менеджмента, к.э.н., доц. Крюкова О.Г.

Современные риски реального сектора экономики

В данной статье рассматривается реальный сектор экономики в современных условиях как объект, на который воздействует ряд различных рисков как внешних, так и внутренних. Приведены конкретные примеры негативных последствий факторов риска. Анализируется воздействие нежелательных событий на экономику других стран.

Ключевые слова: реальный сектор экономики России, сравнение основных экономических показателей национальных экономик, факторы, влияющие на реальный сектор, внутренние и внешние риски реального сектора.

Maria Olegovna Kuznetsova,
master's degree,
Department of Management,
Financial University, Moscow
e-mail: m-kuzn2011@yandex.ru

Modern risks of real economy

This article includes internal and external risks of real economy. Specific examples of negative consequences of risks are given. The characteristic of undesirable events on economy of other countries is given.

Keywords: the real economy of Russia, comparison of the main economic indicators of national economies, factors influence on real sector, internal and external risks of real sector.

Для устойчивого функционирования государства в условиях турбулентности мировой конъюнктуры необходимо обеспечить развитие не только финансовой системы, но и создать условия для развития реального сектора экономики. Так в 2016 году в рамках Антикризисного плана Правительства РФ было выделено 470 млрд. руб. Из них 66% направлено на поддержку регионов, 18,8% средств пошло на развитие автомобильной промышленности[1]. Данные меры государства должны способствовать развитию реального сектора экономики.

Понятие «реальный сектор экономики» не имеет четкого законодательного определения. Существует множество определений. Некоторые из них представлены в таблице 1[2],[3],[4],[5],[6].

Таблица 1 Подходы к определению «реальный сектор экономики»

Источник	Определение
Википедия	Совокупность отраслей экономики, производящих материальные и нематериальные товары и услуги, за исключением финансово-кредитных и биржевых операций, которые относятся к финансовому сектору экономики.
Словарь бизнес-терминов	Сектор экономики, связанный непосредственно с материальным производством, получением прибыли и наполнением бюджета.
Финансово-кредитный энциклопедический словарь	Сектор, в котором создается валовой внутренний продукт. Включает промышленное производство, состоящее из предприятий добывающей и перерабатывающих отраслей промышленности, сельское хозяйство, сферу оказания услуг.
Краткий словарь экономиста	Производство конкурентоспособной и высокотехнологичной продукции, позволяющей удовлетворять интересы потребителей на внутреннем и внешнем рынках
Банки.ру	Совокупность всех отраслей материального и нематериального производства, за

На основе приведенных выше подходов к определению «реальный сектор экономики» можно дать обобщенное определение. Реальный сектор экономики является очень важным, основополагающим комплексом. Именно он определяет уровень и специализацию экономики страны. Реальный сектор экономики включает в себя отрасли экономики, производящие материальные и нематериальные товары и услуги, за исключением банковского сектора.

Для реального сектора экономики существует целая система рисков. Для каждой организации риски и степень их проявления будут индивидуальными. Проявления ряда рисков может привести компанию к неплатежеспособности, банкротству и даже к ликвидации данного бизнеса.

Внутренние и внешние риски для хозяйствующих субъектов реального сектора экономики необходимо рассматривать через общую классификацию рисков.

Объективные риски формируются не зависимо от хозяйствующего субъекта, они формируют внешние условия бизнеса. Сегодня в условиях глобализации появилось много новых рисков. Среди них можно выделить страновые, ресурсные, институциональные, экологические риски и т.д.

Субъективные риски связаны с деятельностью хозяйствующего субъекта, его непосредственным окружением. Следует отметить, что данная группа рисков в какой-то степени сегодня является производной внешних рисков. Влияние негативных внешних факторов на хозяйствующий субъект во многом обуславливает возникновение внутренних проблем и проявление внутренних рисков. Риски в данном случае являются системой и имеют связи зависимости.

Одним из наиболее острых рисков нашего времени является страновой риск, который включает в себя политические и экономические аспекты взаимоотношений России с другими странами. Данный риск относится к внешним рискам. Однако, он проявляется сразу целой системой рисков (внутренних и внешних), которой очень сложно управлять. В качестве

примера, можно привести систему рисков для хозяйствующего субъекта, которая возникает под воздействием странового риска в современных условиях[7]:

Поставщики. Возникает необходимость поиска новых поставщиков (экономические санкции в отношении России, российское эмбарго).

Инвесторы. Для инвестора наступает снижение инвестиционной привлекательности.

Работники. Для работников возможно снижение заработной платы.

Кредиторы. Возникает риск неисполнения обязательств перед кредиторами.

Государство. Со стороны государства введение эмбарго. Возникает необходимость поиска новых поставщиков.

Потребители. Для потребителей возникает риск роста цен, падения уровня жизни, снижение покупательной способности.

Оборудование и сырье. Сложность с закупкой зарубежного оборудования в связи с введением санкций.

Банки. Возникновение риска волатильности курса рубля, высоких процентных ставок. Риск невозврата кредитов в банк.

В настоящее время политические риски сильно влияют на многие компании. Здесь важно рассматривать не только внутренние политические риски, но и внешние политические риски. В настоящее время Россия имеет обостренные политические отношения со многими странами. Среди них страны Евросоюза, США, Украина. В таких условиях приостанавливается сотрудничество между этими странами по многим вопросам. Очевидно, что взаимоотношения России с другими странами во многом определяют экономическое положение страны.

Экономические риски очень зависимы от политической обстановки как внутри страны, так и за ее пределами. Особенное проявление имеют экономические санкции со стороны стран Запада, а также Японии и Австралии. Они повлияли на состояние финансовых рынков: ограничение

заимствований для российских компаний за рубежом, заморозка счетов российских компаний, ограничения по продаже ценных бумаг и т.д. Кроме этого, внутриэкономические риски также имеют влияние на хозяйствующие субъекты: девальвация рубля, инфляция, процентные ставки и т.д.

На рисунке 1 представлен график изменений курса доллара США к российскому рублю [8]. С весны 2014 года наблюдается девальвация рубля. В условиях обесценения рубля выгодно вести экспорт из России, а вот импортные товары становятся неконкурентоспособными по цене.

Динамика курса доллара США к рублю (USD, ЦБ РФ)



Рисунок 1 Динамика курса доллара США к рублю (USD, ЦБ РФ)

В условиях чрезмерной зависимости российской экономики от импорта, девальвация рубля влечет за собой достаточно высокую инфляцию в России. В таблице 2 представлена инфляция в России за 2000-2016 гг. С 2014 года наблюдается инфляция в размере 11,36%, именно в этот период началась девальвация рубля [9].

Таблица 2. Инфляции в России за 2000-2016 г.г., в %

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,41	0,36	0,54	0,01					3,87
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,8	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	12,91
2014	0,59	0,7	1,02	0,9	0,9	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,5	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,1	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,1
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,5	0,39	0,36	0,55	0,84	0,5	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,6	0,63	0	-0,03	0	0,29	0,41	8,8
2008	2,31	1,2	1,2	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,8	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9

2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,8	0,64	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	10,91
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,78	0,92	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	11,74
2003	2,4	1,63	1,05	1,02	0,8	0,8	0,71	-0,41	0,34	1	0,96	1,1	11,99
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,4	1,07	1,61	1,54	15,06
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8
2000	2,3	1	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1

В данных условиях обесценения рубля компаниям очень сложно импортировать комплектующие из других стран, т.к. это становится невыгодно. Появляется потребность в отечественных комплектующих и станках.

Обесценение рубля и высокая инфляция в России привели к тому, что коммерческие банки вынуждены устанавливать процентные ставки достаточно высокими в соответствии с ключевой ставкой ЦБ РФ. В таблице 3 показана динамика процентных ставок по рублевым кредитам сроком до 1 года. Со второго квартала 2014 года наблюдается рост процентных ставок по кредитам в России. В первом квартале 2015 года средняя процентная ставка по кредитам в России составила 19,86% [10].

Таблица 3. Средневзвешенные поквартальные ставки по рублевым кредитам сроком до 1 года, предоставленные нефинансовым организациям за 2007-2015 гг., в %

Год	01.январь	01.апрель	01.июль	01.ноябрь
2007	10,00	9,80	9,20	10,60
2008	10,40	11,20	11,40	14,10
2009	17,10	16,00	14,90	14,10
2010	13,90	11,40	10,50	8,90
2011	8,60	8,70	8,90	8,90
2012	8,90	8,80	8,70	8,80
2013	8,90	8,70	8,70	9,00
2014	9,15	10,29	10,60	10,97
2015	19,86	17,17	14,65	13,75

Социальные риски во многом вытекают из экономической ситуации. Падение уровня жизни населения, снижение покупательного спроса граждан, рост безработицы и многие другие риски связаны именно с негативным проявлением экономических рисков.

В таблице 4 отражена динамика среднедушевого дохода населения РФ за 2008-2015 гг. С 2014 года наблюдается падение темпа роста среднедушевых доходов населения РФ[11].

Таблица 4. Среднедушевые денежные доходы населения по РФ за 2008-2015 г.г., тыс. руб.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
январь	10 425,80	11 254,10	13699	15 108,80	16 107,30	17 501,5	18 726,9	20 665,1
февраль	12 901,60	15 077,90	17 052,80	18 909,10	20 407,40	23 669,90	25 141,4	27 989,2
март	13 311,50	15 863,50	17 687,40	19 113,90	20 848,20	24 422,40	24 601,7	27 521,4
I квартал	12 213,00	14 065,10	16 146,4	17 710,60	19 121,00	21 864,60	22 823,3	25 391,9
апрель	14 745,00	17 028,50	19 116,20	20 872,00	22 347,70	26 419,2	28 196,30	31 315,80
май	14 344,90	16 583,70	17 900,4	19 101,7	21 299,40	23 020,4	26 258,80	27 710,90
июнь	15 159,30	17 291,40	19 053,4	21 278,9	24 126,00	26 441,2	27 586 ,5	29 853,30
II квартал	14 749,70	16 967,90	18 690,0	20 417,6	22 591,0	25 293,60	27 347,2	29 626,70
июль	15 635,80	17 187,3	18 985,10	21 207,5	23 041,80	26 009,10	28 191,60	30 862,50
август	16 011,10	16 236,70	18 137,20	19 953,1	23 403,80	25 733,60	29 015,5	31 249,80
сентябрь	15 090,90	16 767,80	18 526,1	20 376,20	23 396,30	24 840,6	27 131,7	29 185,00
III квартал	15 579,30	16 730,60	18 549,4	20 512,3	23 280,7	25 527,8	28 112,9	30 432,50
октябрь	15 240,90	17 716,00	19 609,6	20 727,10	23 348,60	26 288,4	28 936,3	30 887,3
ноябрь	15 513,00	17 323,4	19 585,30	21 309,9	25 062,20	27 380,3	28 795,70	30 658,5
декабрь	19 959,50	24 460,50	28 173,2	31 568,0	35 547,90	39 758,5	40 971,6	45 139,5
IV квартал	16 904,60	19 833,30	22 456,0	24 535,0	27 986,20	31 142,4	32 901,2	35 561,8
Год	14 863,60	16 895,00	18 958,40	20 780,0	23 221,10	25 928,20	27 766,6	30 224,50
Темп роста		1,136669	1,122131	1,096084	1,117474	1,116579	1,070903	1,08852

В среднем за период темп прироста составил 11%. Среднедушевые денежные доходы населения падают с 2014 года, при этом рубль обесценивается. Следовательно, наблюдается снижение платежеспособного спроса.

$$\bar{T} = \sqrt[7]{\frac{P_2}{P_1}}, \text{ где}$$

P2 – среднедушевые денежные доходы населения в РФ в 2015 г.

P1- среднедушевые денежные доходы населения в РФ в 2008 г.

$$\bar{T} = \sqrt[7]{\frac{30224,5}{14863,6}} = 1,11$$

Таблица 5 Уровень безработицы за 2006-2015 гг., %

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Российская Федерация	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6

В таблице 5 представлены данные, характеризующие уровень безработицы [12]. Экономические кризисы очень влияют на уровень безработицы в стране. В 2015 году безработица поднялась, но незначительно. В кризис 2008-2009 гг. безработица продемонстрировала рост с 6,2% до 8,3%. Это свидетельствует о сокращении работников на предприятиях в связи с кризисной ситуацией.

Научно-технические риски. Данный вид рисков связан с возможным превосходством конкурентов в технологиях, в наличие более современного оборудования. Сейчас на отечественных предприятиях наблюдается моральный и физический износ основных средств. Для развития реального сектора была поставлена задача модернизации, переход на инновационные стратегии развития. Правительством РФ была утверждена Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года. В рамках данной стратегии планировалось, чтобы уже к 2016 году Россия заняла место в десятке ведущих стран мира в международном рейтинге по индексу развития информационных технологий [13]. Однако, в 2015 году Россия заняла 45 место. Имеется отставание от ведущих инновационных стран. Однако, в условиях введения санкций против России, была принята программа импортозамещения до 2020 г. Отечественные производители получили возможность для развития.

Экологические риски могут иметь разные проявления, например, стихийные бедствия. Также может возникать ограничение природных ресурсов для ведения хозяйственной деятельности. Сегодня большое влияние оказывают ресурсные риски, например, низкие в последние годы цены на нефть. При таких ценах атомная энергетика становится невыгодной. К примеру, Вьетнам может разорвать контракт с Россией по строительству

атомных энергоблоков «Ниньтхуан-1»[14]. Таким образом меняются условия развития топливно-энергетического комплекса.

Кроме объективных рисков, на хозяйствующие субъекты влияют внутренние риски. Субъективные риски связаны с деятельностью хозяйствующего субъекта, его непосредственным окружением. Следует отметить, что данная группа рисков в какой-то степени сегодня является производной внешних рисков. Влияние негативных внешних факторов на хозяйствующий субъект во многом обуславливает возникновение внутренних проблем и проявление внутренних рисков. Риски в данном случае являются системой. Если рассматривать общую классификацию внутренних рисков компании, то можно выделить управленческие, коммерческие, производственные, финансовые риски.

Управленческие риски – это комплексные риски. Они отражают и уровень компетенции менеджмента компании, и качество управления, и текучесть кадров. Все это очень влияет на интеграцию структурных подразделений и сплоченность компании, общие показатели результативности и эффективности. Кроме того, сегодня все чаще проявляется конфликт интересов собственников и топ-менеджмента, персонала (принципал-агентская теория) [15]. Собственники стараются извлечь максимальную прибыль. Топ-менеджмент имеет собственные интересы. Очень часто такой конфликт интересов приводит к кризису в компании.

Коммерческие риски связаны с коммерческой деятельностью компании. Слабая маркетинговая политика, неэффективная ценовая политика. В современных условиях одним из основных коммерческих рисков является колебание цен на углеводороды. Для России, как поставщика нефти, возникли негативные последствия, связанные с мировым падением цен на нефть в 2014-2015 гг. Среди данных последствий особое место занимает волатильность курса рубля, высокая инфляция и ключевая ставка ЦБ.

Производственные риски могут быть очень разнообразными. Это могут быть риски брака, аварий, логистические риски, перебои поставок, нехватка производственных мощностей и т.д. В условиях экономических санкций многие российские компании столкнулись с необходимостью поиска новых поставщиков. Это означает, что возникли логистические риски.

Финансовые риски. Нехватка собственных и заемных источников финансирования деятельности компании. Снижение финансовых результатов. Высокий уровень дебиторской и кредиторской задолженности. Риск неплатежеспособности. На рисунке 2 приведена динамика суммарной просроченной задолженности организаций России реального сектора экономики[16].

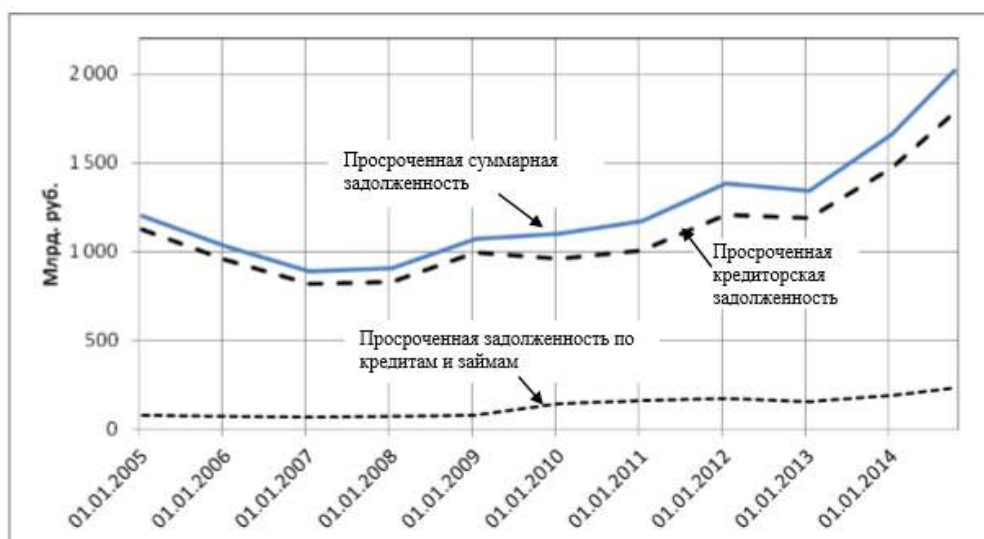


Рисунок 2. Динамика просроченной задолженности организаций России

Начиная, с 2008 года просроченная задолженность российских организаций начинает расти. В 2014 году темп роста становится еще выше. Это означает, что финансовые риски компаний возрастают, а значит и возрастают риски банкротства компаний.

На основе всех приведенных внутренних и внешних рисков стоит отметить, что современные риски имеют системный характер. Они взаимосвязаны. Внутренние риски зависят от внешних рисков. Они проявляются в деятельности реального сектора экономики целой группой рисковых событий. На сегодняшний день особенно остро проявляются

страновые риски, внешнеполитические риски, экономические риски. Именно они в большей степени влияют на хозяйствующие субъекты, а также и на их внутреннюю среду. Очень сложно управлять рисками в сложившихся обстоятельствах на уровне организаций. Хозяйствующие субъекты могут совершенствовать систему оценки рисков, осуществлять более консервативную политику в управлении рисками. Однако, они не могут справиться своими силами с влиянием странового, внешнеполитического и экономического рисков. В сложившихся условиях необходимо регулирование данных видов рисков не только на уровне компаний, но и на государственном уровне.

Все развитые страны мира стараются обеспечивать оптимальное развитие финансового сектора и реального сектора экономики. В условиях антироссийских санкций в 2015 году Правительством РФ была принята Программа импортозамещения в России до 2020 г и создана правительственная комиссия по импортозамещению [17]. В рамках данной Программы государство определило приоритетные направления развития: энергетика, промышленность, сельхозпродукция, строительство, деревообработка, фармацевтика, IT-технологии. Данные меры направлены на развитие и поддержку реального сектора экономики России.

В других странах мира можно встретить разные виды поддержки реального сектора экономики со стороны государства. Одной из форм регулирования и поддержки реального сектора экономик и таких стран, как США, Канада, Австралия, Япония, Южная Корея, ЕС, является институт саморегулирования. Данный институт призван осуществлять контроль и регулирование деятельности участников отраслевых рынков, осуществлять поддержку предприятий реального сектора экономики. Например, в Австралии существует квазирегулирование отрасли, где отраслевое СРО и государство совместно разрабатывают стандарты, обязательные для соблюдения участниками рынка, а также совместно несут ответственность за регулирование отрасли.

В непростых условиях должно осуществляться совместное регулирование государством и бизнесом факторов риска, которые имеют комплексные негативные последствия. Хозяйствующим субъектам следует внедрять интегрированную систему управления рисками, которая будет работать на всех уровнях управления компанией. Государство должно не только разрабатывать различные стратегии развития, но и постоянно следить за их реализацией. Данные стратегии необходимо разрабатывать в тесном сотрудничестве с бизнесом.

Список источников

1. План действий Правительства Российской Федерации, направленных на обеспечение стабильного социально-экономического развития Российской Федерации в 2016 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://government.ru/> Правительство России. - (Дата обращения 17.11.2016)
2. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Реальный_сектор_экономики (Дата обращения 16.11.2016)
3. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/business/18062> Словарь бизнес-терминов.- (Дата обращения 16.11.2016)
4. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/ruwiki/1397966> Финансово-кредитный энциклопедический словарь.- (Дата обращения 16.11.2016)
5. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/ruwiki/1397966> Краткий словарь экономиста.- (Дата обращения 16.11.2016)
6. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.banki.ru/wikibank/realnyiy_sektor_ekonomiki/ Банки.ру.- (Дата обращения 16.11.2016)
7. Кузнецова, М.О. Влияние странового риска на современный бизнес [Электронный ресурс] / М.О. Кузнецова // Стратегии бизнеса. - 2016; (6). – Режим доступа: <http://www.strategybusiness.ru/jour/article/view/242> (Дата обращения 09.10.2016)
8. Динамика курса доллара США к рублю (USD, ЦБ РФ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://news.yandex.ru/quotes/1.html> (Дата обращения 04.11.2016)
9. Таблица инфляции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://уровень-инфляции.рф/таблица_инфляции.aspx (Дата обращения 05.11.2016)
10. Процентные ставки и структура кредитов и депозитов по срочности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat. ЦБ РФ – (Дата обращения 06.11.2016)
11. Среднедушевые денежные доходы населения по Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>. Федеральная служба государственной статистики. – (Дата обращения 09.10.2016)
12. Уровень безработицы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>. – Федеральная служба государственной статистики. - (Дата обращения 09.10.2016)
13. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/law/hotdocs/16135.html> КонсультантПлюс. - (Дата обращения 09.10.2016)
14. К российскому проекту никаких претензий нет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rg.ru/2016/11/11/pravitelstvo-vetnama-reshilo-povremenit-so-stroitelstvom-aes.html> Российская Газета. - (Дата обращения 15.11.2016)
15. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебник/ И.Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2010. – 669-673 с.
16. Кован, С.Е. Анализ базовых факторов риска банкротства российских организаций реального сектора экономики [Электронный ресурс] / С.Е. Кован // Стратегии бизнеса. - 2014; (6). – Режим доступа: <http://www.strategybusiness.ru/jour/article/view/133/128> (Дата обращения 11.11.2016)
17. Программа импортозамещения в России до 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zimport.ru/programma-pravitelstva-po-importozameshheniyu-do-2020-goda/> Гарант.Ру. - (Дата обращения 11.11.2016)