

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

ИЗВЕСТИЯ

**Юго-Западного
государственного
университета**

**Серия
Экономика. Социология. Менеджмент**

**№ 1 (18)
2016**

Курск

ДОМИНАНТЫ МИРОВОЙ И НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

УДК 336.3: 351.72: 339.72

С. А. Васильев, д-р экон. наук, профессор, советник ректора, АНО ВО «Международный банковский институт» (Санкт-Петербург) (e-mail: nir@ibispb.ru)

А. В. Киевич, д-р экон. наук, профессор, АНО ВО «Международный банковский институт» (Санкт-Петербург) (e-mail: a.v.kievich@yandex.ru)

И. А. Круглова, канд. экон. наук, доцент, АНО ВО «Международный банковский институт» (Санкт-Петербург) (e-mail: inna_kruglova@mail.ru)

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИК НА ФОНЕ ГЛОБАЛЬНОГО ПАДЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В статье анализируется текущее состояние экономик развивающихся стран на фоне шокирующего падения цен на энергоресурсы и нестабильности на мировых финансовых рынках; подчёркивается, что при увеличении этих тенденций чётко вырисовывается ключевой вопрос – эффективность экономической политики в этих странах.

Ключевые слова: развивающиеся страны, кризисные явления, падение цен на энергоресурсы, финансовые рынки, система управления.

Уже, бесспорно, можно говорить о том, что наступивший 2016 год станет серьёзным испытанием на прочность для мировой экономики (события начала 2016 г. подтвердили самые негативные прогнозы касательно стабильности мировой экономики и финансовых рынков), и в центре внимания окажутся, прежде всего, развивающиеся страны, в том числе и Россия, поскольку именно экономики этих стран в большей степени зависят от экспорта сырья в чистом виде, в отличие от развитых экономик, где в большей степени присутствует добавленная стоимость в их конечном продукте. Почти все эти страны в 2015 г. почувствовали на себе значительное замедление экономического роста на фоне снижения цен на биржевые товары, а темп роста ниже официально прогнозируемых целевых показателей в 2016 г. может вновь напугать мировые финансовые рынки, а это означает, что привычные способы обеспечения выполнения целевых показателей экономического роста, вероятно, лишь на какое-то время продлят существование экономических дисбалансов,

что рано или поздно приведёт к серьёзным проблемам.

При этом устойчивый рост мировой экономики до сих пор остаётся под большим вопросом, и те факторы, которые в 2015 г. тянули мировую экономику вниз, в наступившем году наверняка сохранятся, а в некоторых случаях даже спрессируют. В настоящее время ситуация в Европе и во всём мире стала ещё более запутанной и непредсказуемой. Нынешние конфликты являются самыми масштабными и глубокими со времён окончания холодной войны, а мирное урегулирование кризисов становится всё более проблематичным. Государства, традиционно играющие роль защитников западной системы ценностей (в первую очередь, США), проявляют полную беспомощность в решении глобальных вопросов. Еврозона, получив временную отсрочку от реализации мер по жёсткой экономии, будет в 2016 г. ограничена в развитии вялой мировой торговли. Повышение процентных ставок ФРС США предвещает замедление экономического роста и в США. Падение стоимости активов Китая может спровоцировать серьёзные финансовые потрясения на мировых

финансовых рынках. Ну а политикам ничего не остается, как дрейфовать в этом море финансовых и экономических проблем, чтобы остановить или как-то замедлить в дальнейшем эти тенденции.

Приведём конкретные примеры. Фондовые индексы развитых стран продолжают оставаться под сильнейшим прессингом из-за обострения опасений по поводу рисков глобального экономического спада. После заметного снижения фондовых индексов США и Европы в январе 2016 г. пессимистичные настроения среди инвесторов и участников рынка в феврале только усилились, на рынках продолжает сохраняться ярко выраженная негативная динамика. Многие индексы упали до своих минимальных значений за несколько последних лет. В понедельник 8 февраля на большинстве биржевых площадок США и ЕС было зафиксировано снижение индексов в диапазоне от 2 до 4%. В Германии индекс DAX 30 упал на 3,3% до уровня 8979 пунктов – самого низкого значения с 2014 г. При этом серьёзные потери понесли бумаги банковского сектора: акции двух крупнейших немецких банков – Deutsche Bank и Commerzbank – рухнули на 10,2% и 8,6% соответственно. Другие европейские индексы также понесли серьёзные потери. Британский FTSE 100 завершил торги 8 февраля снижением на 2,7% до отметки 5689 пунктов (минимальный уровень с начала 2013 г.). Французский CAC 40 упал на 3,2% до отметки 4066 пунктов. Индексы IBEX 35 и FTSE MIB в Испании и Италии упали на 4,4% и 4,6% до отметок 8122 и 16441 пунктов соответственно. Сводный индекс крупнейших компаний ЕС Stoxx Europe 600, потерявший по итогам торговой сессии понедельника 3,5%, снизился до отметки в 314 пунктов, своего минимального уровня с 2014 г. [1]

На фондовых площадках США также было отмечено падение котировок. Индекс Dow Jones Industrial Average снизился на 2,4% до уровня 15822 пунктов. S&P 500 потерял 2,5%, опустившись до

отметки 1833 пунктов. NASDAQ упал на 3,1% до уровня 4227 пунктов. Акции финансового сектора США также оказались под серьёзным давлением, котировки Goldman Sachs и Morgan Stanley на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) упали на 7%. Акции Bank of America-Merrill Lynch снизились на 6%, JP Morgan – на 3,4%.

Эксперты отмечают, что негативные настроения во многом вызваны опасениями роста рисков дефляции и рецессии в мировой экономике. В своей клиентской записке главный стратег Morgan Stanley по фондовым рынкам ЕС Грэм Секер (Graham Secker) указал на преобладание «медвежьих» настроений на рынках. Он сравнил текущую ситуацию с 2008 г., отметив, что тогда было намного хуже, и паника по поводу возможности глобальной депрессии была сильнее, чем сейчас. Однако все попытки отметить какие-либо причины для оптимизма были сведены на нет, т. к. ни один известный ему игрок на финансовых рынках не сохранил оптимистичное настроение по поводу дальнейшей динамики мирового фондового рынка [1].

На этом негативном фоне замедление экономического роста в Китае (как главного потребителя энергоресурсов) и управляемое ограничение инвестиций в период бума сырьевых товаров в нулевые годы привело к снижению мировых цен на энергоносители до многолетних минимумов.

При этом прогнозы цены на нефть от известных финансовых институтов сегодня постоянно меняются. Так, Goldman Sachs устанавливает на 2016 г. 20 долл. за баррель на марку Brent. Однако оценки других экспертов на фоне Goldman Sachs выглядят более оптимистично, прогнозируя положительное изменение баланса спроса и предложения в конце 2016 г. Moody's устанавливает цену на сырую нефть Brent на отметке 43 долл. за баррель и WTI на отметке 40 долл. Аналитики Societe Generale ожидают отскок цен до 60 долл. в IV квартале 2016 г. [2]

А пока WTI и Brent упали более чем на 40% и находятся сейчас в диапазоне примерно 30–35 долл. за баррель. Цены на природный газ в последнее время немного поднялись в связи с ожиданиями аномально холодной зимы, спровоцировавших рост спроса на этот вид топлива. И всё же, как нам кажется, избыточные поставки сырья, вне всякого сомнения, продолжат оказывать давление на глобальный нефтяной рынок, а также рынок природного газа США в 2016 г. Более того, ожидаемое снятие санкций с Ирана приведёт к ещё большему увеличению поставок нефти на мировой рынок, что компенсирует ожидающееся сокращение добычи в США.

Цены на энергоносители, по всей вероятности, останутся низкими и в 2016 г. Хотя остаётся некоторая надежда на рост нефтяных цен во второй половине года в том случае, если ОПЕК удержит производство на максимальном уровне и небольшие компании, такие как сланцевые производители США, будут вынуждены сократить производство.

Ко всему прочему, уже в 2015 г. приток капитала в развивающиеся страны-экспортёры был заметно ниже прошлых лет, из-за чего часть резервов была потрачена, суверенные спреды увеличились, национальные валюты ослабли, а в некоторых странах резко снизились темпы экономического роста. Снижение курсов национальных валют вначале оказалось чрезвычайно полезным для смягчения различных внутриэкономических шоков. Однако дальнейшее резкое падение цен на биржевые товары, в том числе на энергоносители, стало настоящим бедствием для экспортёров и, как следствие, привело к ещё более быстрому снижению курсов национальных валют, что в совокупности уже может привести к возникновению пока ещё скрытых факторов уязвимости в балансах хозяйствующих субъектов или подстегнуть инфляцию.

Низкие цены на сырьё стали причиной сокращения денежных потоков и ликвидности во всём мире, что ухудшило

и без того ограниченную финансовую гибкость нефтяных и газовых компаний, имеющих спекулятивные рейтинги [3]. Даже крупным диверсифицированным компаниям с инвестиционными рейтингами придётся столкнуться с ослаблением финансовой гибкости и увеличением финансового левериджа. Согласно прогнозу агентства Bloomberg, инвестиции нефтегазовых компаний в проекты по разведке и добыче сократятся в 2016 г. на 20–25%. В целом, нефтегазовый сектор, вероятно, ожидает роста числа стрессовых объёмов долга и дефолтов в 2016 г. [2] Нефтяные компании развивающихся стран в результате ослабления денежных потоков, вне всякого сомнения, в 2016 г. в той или иной мере столкнутся с растущими рисками рефинансирования. Кроме того, аналитики агентства прогнозируют снижение кредитных показателей трёх крупнейших нефтяных компаний Китая (China National Petroleum Corporation, China Petrochemical Corporation и China National Offshore Oil Corporation), по крайней мере, до 2017 г. [2]

И при всём при этом, согласно сообщению Bloomberg, в этом году ситуация на развивающихся рынках уже стала хуже, чем в тот же период азиатского финансового кризиса 1998 г. (рис. 1). Индекс MSCI Emerging Markets упал вначале февраля 2016 г. до 692,76 пункта, и это самый низкий уровень закрытия с мая 2009 г. Капитализация фондовых рынков в этом году уже упала более чем на 2 трлн долл., а с начала года MSCI Emerging Markets упал уже на 13%, что стало худшим стартом года как минимум с 1998 г. [1]

За этот же период в 1998 г. рынки упали всего на 7,9%. Нынешнее крушение оказалось даже хуже ситуации 2009 г., когда стоимость акций снижалась на фоне глобального финансового кризиса.

Падение коснулось не только фондового рынка, происходящее на валютном рынке развивающихся стран не намного лучше, а трейдеры делают ставки на то, что власти не будут больше продолжать

защищать обменные курсы, поскольку это стало слишком дорого. Многие аналитики полагают, что хаотичное состояние развивающихся рынков может продолжаться в течение некоторого времени,

учитывая тот факт, что в последние годы крупные центральные банки исчерпали возможности для манёвров и, маловероятно, что они будут спасать мировые рынки на этот раз.



Рис. 1. Индекс MSCI Emerging Markets Start To Year (%)

Ко всему прочему, по мнению многих экспертов, мировые рынки в настоящее время имеют вероятность войти в серьёзный штопор из-за 4-х факторов: слишком крепкий доллар, низкие цены на сырьё, ослабевшие потоки товаров и капиталов и стагнация развивающихся рынков. Нынешний рост доллара и падение сырья (включая нефть) может продолжаться ещё как минимум год, вследствие чего власти большинства развивающихся стран просто не смогут найти способы предотвратить сокращение ВВП. Вслед за общим экономическим трендом вниз пойдут корпоративные прибыли и рынки акций, т. к. за несколько последних лет страны-экспортеры нефти смогли привлечь более 6 трлн долл., из них 4 трлн долл. – вложения крупных инвесторов уровня пенсионных фондов [1]. А коллапс цен на нефть и прочие виды сырья означает, что развивающимся рынкам грозят такие дефициты, которых не видели с 1998 г., т. е. перед рынками замаячил

кризис, который в своё время затронул Азию и Россию.

В прошлом году инвесторы и компании уже вывели из развивающихся стран около 735 млрд долл., по данным Института международных финансов [1]. Управляющие активами отмечают, что из-за потерь, с которыми инвесторы столкнулись в новом году, они будут стараться избегать любого риска. И, наконец, долг развивающихся стран чувствует себя не лучшим образом. Сейчас инвесторы готовы держать облигации этих стран только в том случае, если они предполагают премию к облигациям США на уровне 481 базисного пункта.

Как политики, так и экономисты предупреждают, что жёсткие продажи на развивающихся рынках могут спровоцировать кредитный кризис, а это негативным образом скажется на обслуживании долгов компаний, которые за последние 10 лет привыкли к дешевым кредитам на

фоне товарного бума и мягкой денежно-кредитной политики.

Из всего вышеизложенного следует, что полная загрузка существующих производственных мощностей, недоступность кредитования в развивающихся странах по причине слишком высоких процентных ставок и отсутствие свободного капитала для создания новых мощностей уже в первом полугодии текущего года могут привести к серьёзной рецессии в их экономиках.

Но, как правило, глубокие потрясения на рынке нефти никогда не ограничиваются чисто экономическими проблемами, а неизбежно влекут за собой копившиеся годами проблемы политического характера. В качестве примера здесь выступает Венесуэла, входящая в ОПЕК. Даже при цене в 100 долл. у страны были серьёзные проблемы, а когда цена на нефть упала до 50 долл., в стране разразился полномасштабный кризис. В

итоге в конце 2015 г. действующая власть в Венесуэле потерпела сокрушительное поражение на выборах в местный парламент, и это только начало глубоких политических и экономических изменений в этой стране.

Как видим, рынок сырьевых ресурсов как барометр глобальной экономики показывает довольно мрачную перспективу для развивающихся стран, в том числе и для России. Что касается непосредственно России, то российская экономика всегда чрезвычайно сильно зависела от стоимости сырьевых ресурсов. Достаточно посмотреть на динамику ВВП и цены на нефть за последние годы (рис. 2). Как видно из графика, рост цен на нефть сразу провоцировал соизмеримый рост ВВП России, а падение становилось причиной замедления темпов роста экономики страны, или вовсе – рецессии.

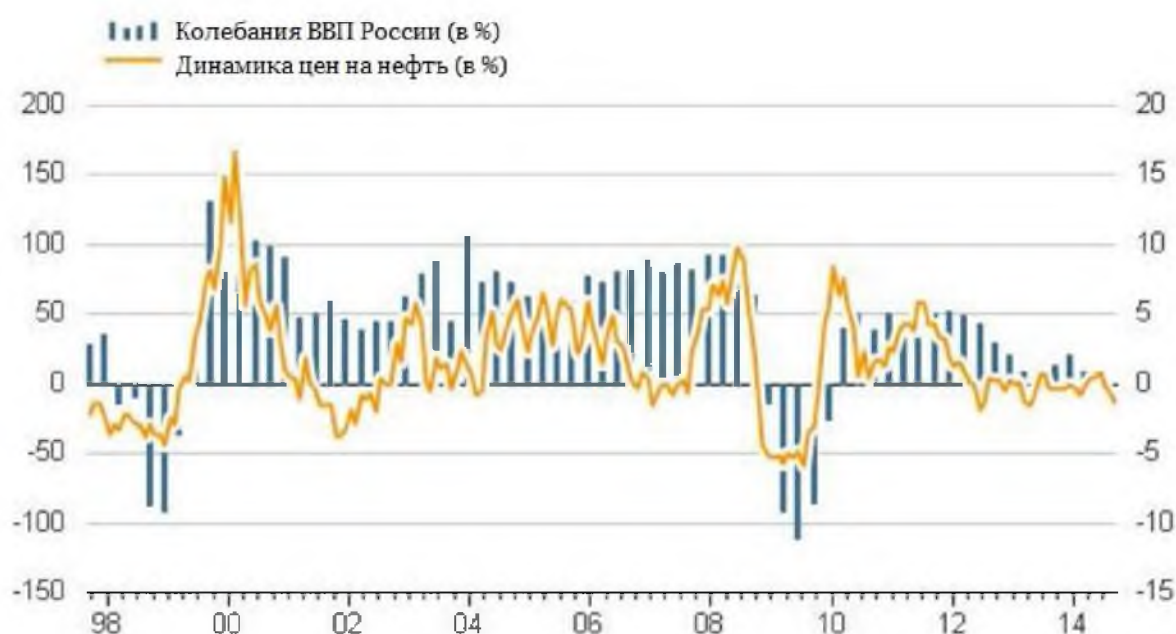


Рис. 2. Взаимосвязь цен на нефть и динамики ВВП РФ

Если оценивать реальное положение вещей, то слабый рубль пока помогает российским нефтегазовым компаниям держаться на плаву при низких ценах на нефть и газ, однако экономические санкции ограничивают доступ к долгосрочному внеш-

нему финансированию на рынках США и ЕС. России в таких условиях приходится не сладко, и следует ожидать активного использования резервного фонда для покрытия дефицита бюджета. За очередным падением курса рубля последует рост цен,

увеличение тарифов монополий, снижение номинальных и реальных доходов населения, недоступность кредитования, а всё это вместе приведёт к снижению покупательной способности населения и существенному сокращению потребления.

Государственный бюджет в связи с резким сокращением доходов от экспорта перестанет быть двигателем экономики, остановится целый ряд программ и крупных проектов, которые составляли несколько процентов ВВП России. Отток капитала заморозит инвестиции и капитальное строительство, упадут цены на жильё, нежилые помещения и аренду. Практика ручного управления и огосударствления бизнеса приведёт к дальнейшему росту издержек, падению конкурентоспособности, снижению производительности труда [4].

В сегодняшних реалиях России уже не приходится сомневаться в том, что бесполезно ждать и мечтать, что вдруг всё резко изменится, цены на нефть вырастут и всё вернётся назад к ситуации двухлетней давности. Даже если ситуация в какой-то степени каким-то образом вдруг улучшится, то всё равно необходимо решать структурные проблемы, избавляться от дисбалансов, ибо, по словам Гераклита, нельзя дважды войти в одну и ту же реку. Иллюзии по поводу нашего светлого «существования» пора оставить позади и начать что-то делать. Тем более, что в принятом федеральном бюджете России среднегодовой курс должен составлять 63,3 руб. за 1 долл. и заложен рост ВВП на 0,7%, притом что средняя стоимость нефти в 2016 г. составит 50 долл. за баррель [4]. На сегодня всё это выглядит, по меньшей мере, уже не реалистичным.

При этом экономическая доктрина России пока довольно проста: в её центре – цена на нефть, которая, по всей видимости, дорожать ещё долго не будет, поэтому нужно умеренно снижать курс рубля. Денежно-кредитная политика также предельно жёсткая, потому что необ-

ходимо бороться с ростом цен, и есть целевой ориентир – потребительская инфляция на уровне 5,5–6,5%. Особой проблемой для российской финансовой системы по-прежнему остаётся устойчивость расчётных уровней рублёвой цены на нефть (баррель Brent не ниже 2800 руб./барр.). Сохранение же подобной ситуации в течение длительного времени создаст дополнительные риски для экономики Российской Федерации.

Очевидно, что для того, чтобы реконструировать тяжеловесную машину сегодняшней экономики России, необходимо предпринять конкретные шаги, затрагивающие политику Центробанка РФ, административную, налоговую и земельную реформы, подходы к формированию федерального бюджета РФ, вопросы насыщения экономики денежной массой и снижения административных барьеров. Если правительство России не найдёт возможности и силы всё это провести в жизнь, нас может ждать другая страна, в которой будет другая финансовая система, другая экономика, что, в целом, скажется на национальной безопасности Российского государства [5; 6].

На этом негативном фоне глобального развития глава Международного валютного фонда Кристин Лагард предлагает пересмотреть систему по выходу мировой экономики из финансовых шоков, чтобы противостоять надвигающемуся кризису в развивающихся экономиках [7]. Она призывает политиков поддерживать существующую «систему безопасности» – от своп-линий между центральными банками до доступа к кредитам от многосторонних кредиторов, т. к. нефтедобывающие страны сталкиваются сейчас с множеством довольно серьёзных рисков, таких как рост бюджетного дефицита, растущее давление на валютном рынке и снижение экономического роста, и им придётся принять тот факт, что цены на сырьё, скорее всего, останутся низкими в течение ещё длительного времени. Правительствам, по словам К. Лагард,

следует пересмотреть статьи расходов и отказаться от «фараонских» государственных проектов, а для смягчения экономических шоков рекомендуется поощрять свободную торговлю национальной валютой. Она считает, что в действующей мировой экономической системе существует много пробелов, которые приводят к определенным искажениям в мировой экономике в целом. Например, нельзя не признать тот факт, что развивающиеся экономики не имеют необходимого им доступа к таким инструментам, как валютные свопы с крупнейшими центральными банками, такими как ФРС США и ЕЦБ. В настоящее время это становится большой проблемой, поскольку развивающиеся экономики сильно зависят от валют развитых стран в торговой и финансовой сферах, поэтому не удивительно, что многие развивающиеся экономики выстроили свою систему безопасности на основе золотовалютных резервов, а это, в свою очередь, провоцирует усиление потока капитала «из бедных развивающихся рынков в более богатые развитые экономики». К. Лагард предлагает политикам пересмотреть систему налогов и мер поощрения, которые, по её словам, стимулировали бы инвесторов делать скорее не краткосрочные, а долгосрочные инвестиции в развивающиеся экономики.

Таким образом, на сегодня тревожными выглядят несколько моментов.

Во-первых, финансовые рынки подают пугающие сигналы. Кривая доходности стала более пологой, фондовые площадки находятся под сильным давлением, на долговых рынках продолжают активные продажи в менее надёжных инструментах.

Во-вторых, рост всей мировой экономики, и особенно развивающихся рынков, сильно замедлился. С 2008 г. прошло немало времени и мировые рынки теперь связаны между собой намного прочнее со всеми вытекающими из этого последствиями. А слишком дешёвая нефть

угрожает сегодня не только развивающимся странам, но и благополучию США и Европе, поскольку Федеральному резерву никак не удаётся разогнать инфляцию до приемлемого уровня из-за дешёвого бензина, печного топлива и прочих видов энергоносителей, да и финансовая ситуация в США и Европе в последнее время стала менее благоприятной для экономического роста в связи со снижением цен на широкий спектр ценных бумаг, повышением ставок кредитования для подверженных риску заёмщиков и дальнейшим укреплением доллара.

И наконец, нельзя не отметить потенциальное негативное влияние общего замедления, и особенно надвигающиеся большие проблемы в развивающихся странах, из-за чего объёмы мировой торговли катастрофически падают. Всем нравилось хорошо жить и синхронно расти до 2008 г. Теперь нужно в макроэкономическом смысле каждому выживать по отдельности самостоятельно, и другого выхода тут нет.

Список литературы

1. Рынки акций падают на опасениях глобальной рецессии [Электронный ресурс] // Аналитический обзор vestifinance. – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/67230> (дата обращения: 10.01.2016).

2. Мировой рынок товаров ждёт тяжёлый год [Электронный ресурс] // Аналитический обзор vestifinance. – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/66060> (дата обращения: 09.01.2016).

3. Круглова И. А. ТНК нефтегазового сектора: о некоторых актуальных тенденциях // Ученые записки Международного банковского института. – 2015. – № 12. – С. 82–89.

4. Разуваев А. Правительству РФ следует наращивать расходы, чтобы поддержать экономику [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.finam.ru/analysis/investorquestion00001/pravitelstvu-rf-sleduet-narashivat-rasxody-chtoby-podderzhat-ekonomiku>

miiku-20160112-12300/ (дата обращения: 12.01.2016).

5. Киевич А. В. Нефть разворачивается: сценарии и прогнозы для экономики России // Современные аспекты экономики. – 2015. – № 2 (210). – С. 57–74.

6. Сигова М. В., Хлутков А. Д. Основы экономической безопасности бизнеса /

Международный банковский институт. – СПб., 2014. – С. 10–17.

7. Лагард К. Развивающиеся страны накроет волна кризисов [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/67137/print> (дата обращения: 12.01.2016).

Получено 03.02.16

S. A. Vasiliev, Doctor of Economic Sciences, Professor, ANO HE "International Banking Institute" (St.-Petersburg) (e-mail: nir@ibispb.ru)

A. V. Kievich, Doctor of Economic Sciences, Professor, ANO HE "International Banking Institute" (St.-Petersburg) (e-mail: a.v.kievich@yandex.ru)

I. A. Kruglova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, ANO HE "International Banking Institute" (St.-Petersburg) (e-mail: inna_kruglova@mail.ru)

PROSPECTS FOR DEVELOPING ECONOMIES ON THE BACKGROUND OF GLOBAL FINANCIAL MARKETS FALL

The article analyzes the current state of the economies of developing countries on the background of the shocking drop in energy prices and instability in the global financial markets; emphasizes that in process of increase these trends clearly emerges the key issue - the effectiveness of economic policy in these countries .

Key words: *developing countries, crisis, fall in energy prices, financial markets, management system.*



№1(18) 2016

Научный рецензируемый журнал

Основан в 2011 г.

Выходит четыре раза в год

Учредитель: ФГБОУ ВО «Юго-Западный
государственный университет»

Журнал зарегистрирован Федеральной
службой по надзору в сфере связи,
информационных технологий и массовых
коммуникаций (ПИ №ФС77-44617
от 15.04.11).

Журнал «Известия Юго-Западного
государственного университета.
Серия Экономика. Социология.
Менеджмент» включен в перечень
ведущих научных журналов ВАК
Минобрнауки России 01.12.2015 г.
по группам научных специальностей:
08.00.00 – экономические науки,
09.00.00 – философские науки,
22.00.00 – социологические науки

Редакционная коллегия

С. Г. Емельянов (главный редактор),
д-р техн. наук, профессор, ректор ЮЗГУ;
Ю. В. Вертакова (заместитель главного
редактора), д-р экон. наук, профессор, ЮЗГУ;
И. А. Асеева, д-р филос. наук, профессор;
А. В. Бабкин, д-р экон. наук, профессор;
Н. Г. Багаутдинова, д-р экон. наук,
профессор;
Б. Д. Беспарточный, д-р социол. наук,
профессор;
В. Г. Буданов, д-р филос. наук, профессор;
Е. Г. Гребенщикова, д-р филос. наук,
профессор;

ИЗВЕСТИЯ

ЮГО-ЗАПАДНОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО
УНИВЕРСИТЕТА

Серия Экономика. Социология. Менеджмент

СОДЕРЖАНИЕ

Уважаемые коллеги!.....	8
ДОМИНАНТЫ МИРОВОЙ И НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ.....	11
<i>Васильев С. А., Киевич А. В., Круглова И. А.</i> Перспективы развивающихся экономик на фоне глобального падения финансовых рынков.....	11
<i>Павлов К. В.</i> Этноменеджмент и этноэкономика: этнотерриториальные и национальные модели управления и хозяйствования.....	18
<i>Нехороших И. Н.</i> Анализ факторов конкурентоспособности в мировой экономике на примере стран БРИКС.....	27
<i>Радюкова Я. Ю., Кулик Ю. П.</i> Влияние кризиса глобальной системы на экономическую безопасность национальной экономики.....	34
<i>Положенцева Ю. С.</i> Управление структурными преобразованиями по индексам уровня жизни: международные аспекты.....	40
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА И МЕХАНИЗМЫ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ.....	51
<i>Бабкин А. В., Юмаев Е. А.</i> Управление масштабами теневой экономики государств и регионов в условиях экономического кризиса (на материалах зарубежных стран).....	51
<i>Гретчин В. В., Полянин А. В.</i> Основные аспекты электронного администрирования в менеджменте центров социального обслуживания населения.....	65
<i>Баркатунов В. Ф., Шевелева С. В.</i> Региональные возможности по преодолению последствий экономической блокады России.....	70
<i>Баркатунов В. Ф., Дремова Л. А., Бардычева М. Л.</i> Административная и судебная практика в сфере государственных и муниципальных закупок.....	78

В. М. Давыдов , д-р экон. наук, профессор, член-корреспондент РАН;	АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ87
В. В. Зотов , д-р социол. наук, профессор;	<i>Вертакова Ю. В., Клевцов С. М., Клевцова М. Г.</i>
И. В. Минакова , д-р экон. наук, профессор;	Устойчивость развития территории: морфология экономического пространства..... 87
В. А. Плотников , д-р экон. наук, профессор;	<i>Халтаева С. Р., Гомбоева Ж. Д.</i>
Б. Г. Преображенский , д-р экон. наук, профессор;	Основные компоненты саморазвития социально- экономической системы региона..... 96
И. Е. Рисин , д-р экон. наук, профессор;	<i>Третьякова И. Н., Ситникова Э. В.</i>
О. А. Степичева , д-р экон. наук, профессор;	Современные параметры развития кредитования промышленного комплекса региона (на материалах Курской области)..... 100
М. Л. Титаренко , академик РАН, д-р филол. наук, профессор;	<i>Макринова Е. И.</i>
И. А. Халий , д-р социол. наук, профессор;	Реализация инновационных проектов в туристско- рекреационном кластере Белгородской области и их вклад в развитие экономики региона..... 105
А. В. Харламов , д-р экон. наук, профессор;	
Е. В. Харченко , д-р экон. наук, профессор	
	ПРОБЛЕМЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ И ОТРАСЛЯМИ 111
	<i>Плахотникова М. А.</i>
	Управление стратегическим развитием предприятия в кризисных условиях на основе оптимизации бизнес- процессов..... 111
	<i>Черкашнев Р. Ю., Абделмаджид Р. Р.</i>
	Разработка и совершенствование механизма получения конкурентных преимуществ предприятием при использовании информационных технологий..... 116
	<i>Басова М. М.</i>
	Построение рейтингов организаций на основе анализа социальных аспектов их устойчивого развития..... 126
	ФИНАНСОВАЯ, НАЛОГОВАЯ И ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА 136
	<i>Клименко П. А., Трусова Н. С.</i>
	Компаративный анализ государственной налоговой политики в России и зарубежных странах..... 136
	<i>Обухова А. С., Остимук О. В.</i>
	Оценка эффекта конвергенции в развитии банковского и реального секторов экономики..... 144
	<i>Казаренкова Н. П.</i>
	Финансовое посредничество как сущность банковской деятельности..... 151
	<i>Маркина С. А.</i>
	Особенности управления финансовой устойчивостью страховых компаний в условиях нестабильности отечественного страхового рынка..... 158
	УПРАВЛЕНИЕ ТРУДОВЫМИ РЕСУРСАМИ И ОБРАЗОВАНИЕМ 166
	<i>Беляева О. В., Тарасова В. А.</i>
	Формирование человеческого капитала в Курской области..... 166
Адрес редакции: 305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94. Телефоны: (4712) 22-25-26 Факс: (4712) 50-48-00. E-mail: rio_kursk@mail.ru	
Оригинал-макет подготовлен А.Е. Серебряковой	
Подписано в печать 24.03.16. Формат 60×84/8. Бумага офсетная. Усл. печ. л. 26,3. Тираж 1000 экз. Заказ 16. Цена свободная. Юго-Западный государственный университет 305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 94.	
Плата с аспирантов за публикацию не взимается.	
Подписной индекс журнала «Известия Юго-Западного государственного университета. Серия Экономика. Социология. Менеджмент» 44284 в объединенном каталоге «Пресса России»	

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННОГО ОБЩЕСТВА	171
<i>Борисов Н. А.</i>	
Здоровый образ жизни как фактор социально- экономического развития территорий.....	171
<i>Беспарточный Б. Д., Медведев И. Н.</i>	
Пути повышения эффективности управления персоналом государственной и муниципальной службы.....	176
ФИЛОСОФСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ ПРИРОДЫ, ОБЩЕСТВА, ЧЕЛОВЕКА	183
<i>Нишнианидзе О. О., Черкашин М. Д.</i>	
Гражданское общество: мировой опыт и российские традиции.....	183
НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ	189
<i>Александров П. А.</i>	
Определение уровня развития предпринимательства в регионах России.....	189
<i>Федорова М. А., Пахомов Н. Н.</i>	
Состояние российского рынка ипотечного жилищного кредитования в условиях кризиса.....	196
<i>Маякова А. В.</i>	
Производственный, экономический и управленческий аспекты категории «качество» в постнеклассической философии.....	204
<i>Кравченко О. А.</i>	
Оптимизация диалога культур посредством изучения культурных матриц стран-партнеров.....	214
<i>Севцова Е. Ю.</i>	
Этносоциальные конфликты: историческо- социологический анализ.....	217
<i>Хромова А. В.</i>	
Развитие агротуризма и его корреляция с социокультурными аспектами.....	221
К СВЕДЕНИЮ АВТОРОВ	226