

ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ АКТИВНОСТЬ

Анализируется влияние современных макроэкономических рисков на возможности реализации инвестиционной деятельности. Рассматривается необходимость разработки инвестиционной политики, способной противодействовать стратегическим рискам. Анализируются основные макроэкономические риски, оказывающие воздействие в краткосрочном и долгосрочном периодах. Выявляются и анализируются различные группы внешних факторов, оказывающих влияние на субъекты инвестиционной деятельности. Обосновывается целесообразность активизации инвестиций в сложившихся макроэкономических условиях. В современных условиях особенно важна разработка мероприятий, направленных на масштабную поддержку со стороны государства стратегически наиболее значимых отраслей и сфер деятельности, что требует изменения приоритетов финансовой, инвестиционной и промышленной политики.

Ключевые слова: макроэкономические риски; инвестиционные риски; финансовые риски; предпринимательские риски.

N. Yu. Kovalevskaya

THE IMPACT OF MACROECONOMIC RISKS ON INVESTMENT ACTIVITY

The impact of current macroeconomic risks on investment opportunities is analyzed. The necessity of developing an investment policy capable of countering strategic risks is considered. The main macroeconomic risks that have an impact in the short and long term are analyzed. Various groups of external factors influencing the subjects of investment activity are identified and analyzed. The expediency of activating investments in the prevailing macroeconomic conditions is substantiated. In modern conditions, it is especially important to develop measures aimed at large-scale support from the state of the strategically most significant industries and areas of activity, which requires changing the priorities of financial, investment and industrial policies.

Keywords: macroeconomic risks; investment risks; financial risks; business risks.

Влияние макроэкономических рисков отражается на состоянии различных сторон общественной жизни: социальной, экономической, политической. Национальное рейтинговое агентство, анализируя ситуацию сентября-октября 2024 г., рассматривает макроэкономические риски в качестве основного катализатора происходящих процессов ослабления рубля, повышения инфляционных

ожиданий населения и бизнеса, усиления неблагоприятного влияния геополитического противостояния, увеличения кредитных рисков бизнеса¹.

Этапы преобразований финансовой и промышленной политики, обусловленные, в том числе изменением внешнеполитической ситуации и введением экономических санкций, всесторонне анализирует в своем исследовании Самаруха В.И. [1]. Отмечается, что в период 2014–2023 гг. изменения финансовой и промышленной политики были направлены на укрепление государственного суверенитета и усиление политики импортозамещения, активизации социального развития регионов посредством реализации национальных проектов. В период 2024–2030 гг., по мнению ученого, на первый план выходит обеспечение технологического суверенитета и достижение экономического роста. При этом эффективность предпринимаемых усилий со стороны государства может оцениваться возможностями привлечения новых инвестиций, что является одной из задач политики финансовой стабилизации экономики регионов. Необходимость изменения финансовой и промышленной политики, как отмечает Самаруха В. И., вызвана переходом к следующему технологическому укладу, который осложняется сложившейся макроэкономической ситуацией [1].

На необходимость разработки государственной инвестиционной политики, способной противодействовать стратегическим рискам еще в 2012–2014 гг. обращала внимание в своих исследованиях Г. Н. Макарова [2]. В тот период недостаточность финансовых вливаний и сокращение инвестиционного участия государства в обеспечении экономической безопасности страны была связана с активным переходом страны к рыночным отношениям. Однако впоследствии, по мнению Г. Н. Макаровой, пришло понимание того, что увеличение объемов государственного инвестиционного участия в национальной экономике определяет степень ее эффективности, при этом рыночные критерии не всегда отражают целесообразность инвестиций в сложившихся макроэкономических условиях.

Необходимость переориентации инвестиционной, финансовой и промышленной политики отмечается и в других исследованиях. Самаруха В. И., Самаруха А. В., Сорокина Т. В. [3] подчеркивают роль финансовой системы в обеспечении экономической безопасности, исследуя системный характер последствий торговых санкций, направленных на разрушение финансовой системы страны и замедление ее технологического развития.

Вопросы проявления макроэкономических рисков рассматриваются также в работах Лекаревой Ю. С., Кудрявцевой О. В. и других авторов [4, 5]. Наиболее подвержены их влиянию, по мнению исследователей, прежде всего, финансовая и инвестиционная сферы как наиболее восприимчивые к инфляционным процессам и возникновению структурных диспропорций, вызванных введенными против России санкциями.

Таким образом, многие исследователи указывают на необходимость разработки согласованной стратегии противодействия факторам влияния макроэконо-

¹ Национальное рейтинговое агентство: аналитический обзор. URL: https://www.ranational.ru/sites/default/files/MSP_vosstanovlenie%20otlozhenno.pdf?ysclid=m2um3tfs8h25178190.

мических рисков на проявление инвестиционной и предпринимательской активности в условиях ресурсных и финансовых ограничений.

Цель и задачи исследования

Целью исследования является выявление влияния макроэкономических рисков на возможности активизации инвестиционной сферы. Объектом исследования выступает инвестиционная деятельность экономических субъектов, осуществляющих свою деятельность на региональном уровне в условиях воздействия рисков. Предметом исследования являются макроэкономические инвестиционные риски. Задачи исследования включают выявление основных рисков факторов макроэкономического уровня, оказывающих опосредованное влияние и проявляющихся, в том числе, на региональном уровне.

Методы исследования

Для выявления и изучения характера влияния макроэкономических рисков были использованы результаты анализа экспертных мнений. Мировым экспертным сообществом на Всемирном экономическом форуме в 2023 г. были выделены главные глобальные риски на краткосрочную (два года, 2023–2025 гг.) и долгосрочную (десять лет, до 2033 г.) перспективу (табл. 1) [6].

Таблица 1

Классификация рисков факторов по сфере воздействия

Сфера проявления рисков	Факторы воздействия рисков
Геоолитика	Геоэкономическая конфронтация Межгосударственные конфликты Неэффективность многосторонних институтов и международного сотрудничества
Экономика	Долговой кризис Неспособность стабилизировать инфляцию Затяжной экономический спад
Окружающая среда	Стихийные бедствия и экстремальные погодные явления Неспособность ослабить изменение климата Происшествия с крупномасштабным экологическим ущербом Кризис природных ресурсов
Общество	Кризис стоимости жизни Социальная поляризация и разрушение социальной сплоченности Масштабная вынужденная миграции
Технологии	Распространение киберпреступности

К числу основных рисков, которые могут привести к негативному сценарию развития мировой макроэкономической ситуации, были отнесены такие «традиционные» рисков факторы как инфляция, кризис стоимости жизни, геополитические конфликты. При этом были выявлены и относительно «новые» для мирового сообщества рисков факторы, такие как риски деглобализации, снижения темпов экономического роста, технологические, природные и климатические риски. Ранжирование основных глобальных рисков по значимости про-

водилось в рамках двухлетнего и десятилетнего периода, при этом результаты анализа показывают изменение приоритетности воздействия указанных рисков и их степени влияния.

Ключевым глобальным риском в краткосрочном периоде (на ближайшие два года) большинством экспертов признан кризис стоимости жизни [6]. Далее по значимости следуют природные и климатические катастрофы и геополитические конфликты, что вполне объяснимо, т.к. их последствия трудноустранимы в условиях дестабилизации экономики, высокой волатильности курсов национальных валют и увеличивающегося противостояния национальных экономических систем. По мнению более чем половины экспертов, катастрофическое влияние кризисов прогнозируется в течение всего предстоящего десятилетия до 2034 года.

Таблица 2

Краткосрочные риски (до 2025 года) [6]

Значимость воздействия рисков	Факторы воздействия рисков
1	Кризис стоимости жизни
2	Стихийные бедствия и экстремальные погодные явления
3	Геоэкономическая конфронтация
4	Неспособность ослабить изменение климата
5	Социальная поляризация и разрушение социальной сплоченности
6	Происшествия с крупномасштабным экологическим ущербом
7	Провал адаптации к изменению климата
8	Распространение киберпреступности
9	Кризис природных ресурсов
10	Масштабная вынужденная миграция
11	Долговой кризис
12	Неспособность стабилизировать инфляцию
13	Затяжной экономический спад
14	Межгосударственный конфликт
15	Неэффективность многосторонних институтов и международного сотрудничества

Однако по данным Доклада на 2024 г. прогноз по сравнению с 2023 г. в отношении глобальных рисков ухудшается, причем более значимыми признаются риски, вызванные искажением информации в медиасредствах, а также вызывают опасения риски, связанные с состоянием окружающей среды [7].

Ранжирование рисков по значимости в долгосрочной перспективе выводит на первый план уже другие рискованные факторы (табл.3).

В долгосрочном распределении рисков обращает внимание, что такой рискованный фактор как кризис стоимости жизни уже поставлен на 15-е место по сравнению с первым по значимости в краткосрочной перспективе.

Таким образом, ожидается, что за предстоящее десятилетие мировое сообщество сумеет преодолеть кризис цен и инфляционные процессы и сосредото-

чится на решении экологических и климатических проблем, которые, по мнению экспертов, будут иметь решающее значение для формирования макроэкономической ситуации, благоприятствующей активизации инвестиций.

Таблица 3

Долгосрочные риски (до 2033 года) [6]

Значимость воздействия рисков	Факторы воздействия рисков
1	Неспособность ослабить изменение климата
2	Провал адаптации к изменению климата
3	Стихийные бедствия и экстремальные погодные явления
4	Утрата биоразнообразия и коллапс экосистемы
5	Масштабная вынужденная миграция
6	Кризис природных ресурсов
7	Социальная поляризация и разрушение социальной сплоченности
8	Распространение киберпреступности
9	Геоэкономическая конфронтация
10	Происшествия с крупномасштабным экологическим ущербом
11	Фейки и дезинформация
12	Неэффективность многосторонних институтов и международного сотрудничества
13	Межгосударственный конфликт
14	Долговой кризис
15	Кризис стоимости жизни

Полученные результаты

Результаты анализа были использованы для формирования перечня факторов влияния при проведении PEST-анализа, в том числе субъектами малого и среднего бизнеса, действующими в рамках региона. С учетом сформированного и представленного выше перечня главных макроэкономических рисков были определены и проанализированы четыре группы факторов, оказывающих различное влияние на реализацию интереса субъектов к осуществлению инвестиционной деятельности и возможности реализации интереса к инвестированию.

К факторам группы Р (Political – политические) было отнесено воздействие санкций и ограничений, изменение налоговой политики государства, изменение денежно-кредитной политики. В группе Е (Economics – экономические) были учтены риски импортозамещения, изменение конкурентных условий и рост внутренней конкуренции, снижение уровня доходов населения как следствие кризиса стоимости жизни. К факторам группы S (Sociological – социологические) были отнесены такие факторы как миграция специалистов, преимущественно в IT-сфере, социальная поляризация по уровню доходов, социальная поляризация по отношению к процессам цифровой трансформации общества. Факторы группы Т (Technological – технологические) включают готовность отрасли

к внедрению процессов информатизации, развитие отечественных IT-продуктов, увеличение доступности информационных технологий.

Степень влияния факторов оценивалась по трехбалльной системе от одного до трех баллов, а оценка вероятности изменения – от одного до пяти баллов (от наиболее низкой вероятности изменения до наиболее высокой). При этом наиболее высокие баллы как степени влияния, так и вероятности изменения фактора получили факторы, отражающие социальные и технологические изменения в результате цифровой трансформации экономики. На ключевую роль информационных технологий указывают в своем исследовании И. В. Цвигун, М. А. Балашова и другие [8], подчеркивая их влияние не только на структуру экономики, но и на формирование общества нового типа – общества знаний и информационно-коммуникативных технологий – в котором конкурентное преимущество получают те экономические субъекты, которые становятся основными поставщиками этих технологий на мировой рынок.

Полученные результаты PEST-анализа свидетельствуют о наличии двух разнонаправленных тенденций, связанных с одной стороны, с сопротивлением процессам информатизации, а другой стороны, необходимостью их активизации, что, в свою очередь требует ресурсной и финансовой поддержки как со стороны экономических субъектов, так и со стороны проведения государственной инвестиционной политики. Изменение реального уровня доходов граждан в кризисных условиях также является фактором, ограничивающим их инвестиционные возможности.

Таким образом, одним из ключевых рисков в краткосрочном периоде (2023–2024 гг.) называют стоимость жизни, что связано с увеличением финансовой нагрузки на группы населения с низким и средним уровнем дохода. Необходимым условием противодействия этим рискам является повышение адаптивности финансовой и инвестиционной политики, позволяющей быстро реагировать на изменение макроэкономической ситуации. К наиболее значимым рисковым факторам макроэкономического уровня в долгосрочной перспективе относят последствия социальной поляризации, экологические и неуправляемые технологические риски, а также влияние использования искусственного интеллекта. Результативность противодействия этим рискам зависит от эффективности стратегических мер, направленных на стабилизацию экономической ситуации, принимаемых на государственном уровне.

Список использованной литературы

1. Самаруха В. И. Изменения финансовой и промышленной политики в новейшей истории России / В. И. Самаруха. – DOI : 10.17150/2411-6262.2024.15(2).728-740. – EDN CRKVYZ // Baikal Research Journal. – 2024. – Т. 15, № 2. – С.728–740.
2. Макарова Г. Н. Государственная инвестиционная политика и стратегические риски России / Г. Н. Макарова. – EDN RWCZBR // Известия Байкальского государственного университета. – 2014. – № 1(93). – С.60–66.

3. Самаруха В. И. Роль финансов в обеспечении экономической безопасности России в условиях геополитической трансформации мировой экономики / В. И. Самаруха, А. В. Самаруха, Т. В. Сорокина. – DOI : 10.17150/2500-2759.2022.32(3).474-484. – EDN AVYZQL // Известия Байкальского государственного университета. – 2022. – Т. 32, № 3. – С.474–484.

4. Лекарева Ю. С. Сферы проявления макроэкономических рисков / Ю. С. Лекарева // Социально-экономическое развитие регионов России: тенденции, проблемы, перспективы: Сб. науч. тр. III Всерос. науч.-практ. конф., Волгоград, 26 сент. 2022 г. – Волгоград, 2022. – С. 31–35.

5. Кудрявцева О. В. Инфляция как фактор риска макроэкономической неустойчивости / О. В. Кудрявцева, М. С. Джасова, М. А. Кудрявцева // Донецкие чтения 2022: образование, наука, культура и вызовы современности: материалы VII Междунар. науч. конф., посвященной 85-летию Донецкого нац. ун-та, Донецк, 27–28 окт. 2022 г. – Донецк, 2022. – С. 324–326.

6. Климатический провал и социальный разрыв: ВЭФ назвал главные риски следующих 10 лет. – URL : <https://www.forbes.ru/society/452173-klimaticheskij-proval-i-social-nuj-razryv-vef-nazval-glavnye-riski-sleduyusih-10-let> (дата обращения: 27.10.2024).

7. Доклад ВЭФ 2024 о глобальных краткосрочных и долгосрочных рисках. – URL : https://rdc.grfc.ru/2024/05/the_global_risks_report-2024/ (дата обращения: 04.11.2024).

8. Балашова М. А. Абсолютное преимущество во внешней торговле на этапе глобализации 4.0 / М. А. Балашова, И. В. Цвигун, М. В. Почекунина. – DOI 10.17150/2411-6262.2022.13(1).12. – EDN FQIIAF // Baikal Research Journal. – 2022. – Т. 13, № 1.

Информация об авторе

Ковалевская Наталья Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент, кафедра экономики строительства и управления недвижимостью, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: kovalevskayanu@bgu.ru.

Author

Kovalevskaya Natalya Yuryevna – PhD in Economics, Associate Professor, Department of Construction Economics and Real Estate Management, Baikal State University, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: kovalevskayanu@bgu.ru.