

Национальная безопасность / nota bene

Правильная ссылка на статью:

Коротин К.В. Взаимосвязь финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности Российской Федерации // Национальная безопасность / nota bene. 2025. № 4. DOI: 10.7256/2454-0668.2025.4.75074 EDN: NTVVY URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=75074

Взаимосвязь финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности Российской Федерации

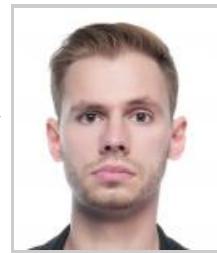
Коротин Кирилл Владимирович

ORCID: 0009-0003-4973-7943

соискатель; кафедра Экономической безопасности и управления рисками; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

125167, Москва, пр-кт Ленинградский, д. 49/2

✉ korotinkirill28@gmail.com



[Статья из рубрики "Экономическое обеспечение национальной безопасности"](#)

DOI:

10.7256/2454-0668.2025.4.75074

EDN:

NTVVY

Дата направления статьи в редакцию:

05-07-2025

Дата публикации:

08-08-2025

Аннотация: Объектом исследования является финансовый рынок Российской Федерации как структурный элемент национального экономического пространства. Финансовый рынок представляет собой важный элемент экономического пространства Российской Федерации. Взаимоотношения участников финансового рынка, субъектов экономического пространства и регулирующих органов оказывает влияние на состояние экономической безопасности Российской Федерации в целом. Предмет исследования – взаимосвязь финансового рынка с субъектами экономического пространства Российской Федерации в контексте обеспечения экономической безопасности. Цель исследования – провести теоретический анализ определений финансового рынка и определить роль финансового рынка в экономическом пространстве Российской Федерации в контексте

обеспечения экономической безопасности, рассмотреть двусторонние отношения между участниками финансового рынка, экономического пространства и государственных органов как источники вызовов и угроз экономической безопасности, а также привести способы их минимизации. Основные методы – анализ различных определений термина финансового рынка с целью выявления аспектов термина, влияющих на экономическую безопасность, синтез соответствующих аспектов в блок-схему, оценка взаимосвязей отраженных в блок-схеме на основании исторических примеров финансовых кризисов, статистический анализ современного состояния финансового рынка Российской Федерации, сравнение со статистическими данными США. Результатом теоретического исследования функционирования финансового рынка в современной экономике является блок-схема, характеризующая финансовый рынок как институт, тесно связанный с состоянием национального экономического пространства для целей обеспечения экономической безопасности Российской Федерации. Научная новизна проведенного исследования заключается в обосновании концептуальной модели взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства государства, в которой финансовый рынок рассматривается как активный участник формирования макроэкономической устойчивости и одновременно как транслятор рисков и угроз, отражающих общее состояние экономической среды. Отдельно отмечено влияние состояния экономического пространства на финансовый рынок, приведены исторические и статистические подтверждения значимости учета данных взаимосвязей для обеспечения экономической безопасности финансового рынка. Например, приведена роль платежеспособности субъектов экономического пространства в обеспечении экономической безопасности финансового рынка. Представлены пути оценки состояния экономической безопасности финансового рынка Российской Федерации в условиях взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства, например, посредством использования сценарного метода или разработки показателей, характеризующих качественные характеристики финансового рынка.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, Финансовый рынок, Банк России, Безопасность финансового рынка, Безопасность кредитного рынка, Субъекты финансового рынка, Регулирование финансового рынка, Экономические субъекты, Финансовые ресурсы, Экономика

Введение

Финансовый рынок в экономике современного государства является одним из ее системообразующих элементов. Наличие развитого финансового рынка позволяет обеспечить возможности для экономического роста. Вместе с тем финансовый рынок является уязвимым к состояниям нестабильности и неопределенности. Финансовый рынок является частью экономического пространства, следовательно, на него оказывает влияние экономическая нестабильность. Одновременно финансовому рынку присущи собственные угрозы и риски и, помимо экономической нестабильности, для него характерно явление финансовой нестабильности.

Современный этап развития как мировой, так и российской экономики характеризуется перманентным присутствием факторов неопределенности, рисков и угроз для экономики каждого государства. Для российской экономики, в том числе ее финансового рынка, характерны такие угрозы, как: усиление санкционного давления, уязвимость

информационной структуры финансовой системы, ограничение доступа российских компаний к долгосрочным финансовым ресурсам и др. Приведенные факты обуславливают актуальность исследования на тему экономической безопасности финансового рынка.

Объектом исследования является финансовый рынок Российской Федерации как структурный элемент национального экономического пространства. Финансовый рынок представляет собой важный элемент экономического пространства Российской Федерации. Взаимоотношения участников финансового рынка, субъектов экономического пространства и регулирующих органов оказывает влияние на состояние экономической безопасности Российской Федерации в целом. Предмет исследования – взаимосвязь финансового рынка с субъектами экономического пространства Российской Федерации в контексте обеспечения экономической безопасности. Цель исследования – провести теоретический анализ определений финансового рынка и определить роль финансового рынка в экономическом пространстве Российской Федерации в контексте обеспечения экономической безопасности, рассмотреть двусторонние отношения между участниками финансового рынка, экономического пространства и государственных органов как источники вызовов и угроз экономической безопасности, а также привести способы их минимизации.

По данным годового отчета Банка России за 2024 год, в российском финансовом секторе по объему активов по¹прежнему доминируют кредитные организации [\[1\]](#). По состоянию на июль 2025 года основная доля активов кредитных организаций выражена в кредитном портфеле и прочих размещенных средствах – 118 556 млрд руб. или 61%. На втором месте по доли в общем объеме активов находятся ценные бумаги – 26 245 млрд руб. или 14% [\[2\]](#). Также кредитные операции и операции с ценными бумагами имеют наибольшую взаимосвязь с экономическим пространством в контексте двустороннего влияния кредитного рынка и рынка ценных бумаг на экономическое пространство. Для определения взаимосвязей финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности необходимо провести анализ определений финансового рынка и его основных субъектов – кредитного рынка и рынка ценных бумаг. Для целей исследования финансовый рынок представлен данными основными рынками и производится абстрагирование от рынков валюты, золота, страхования, а также от вызовов и угроз, связанных с деятельностью агентов финансового рынка, опирающихся в своей деятельности на цифровые платформы, а также различных посреднических финансовых услуг. Перечисленные субъекты финансового рынка, вызовы и угрозы в совокупности представляют интерес для отдельных исследований в сфере экономической безопасности, но представляют собой меньшую часть от общего объема рынка, а также в меньшей степени взаимосвязаны с состоянием экономического пространства.

Методология исследования включает в себя такие методы, как анализ, синтез данных с использованием блок-схемы, статистический и исторический анализ данных на примере Российской Федерации и США.

На основании анализа теоретических данных необходимо выделить части теоретической информации, оказывающей влияние на формирование представления о взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности.

После анализа теоретических данных необходимо произвести синтез научных представлений о финансовом рынке как части экономического пространства в контексте

обеспечения экономической безопасности посредством выстраивания взаимосвязей между перечисленными субъектами и представления их на блок-схеме с описанием в части вызовов и угроз для экономической безопасности Российской Федерации.

Для обозначения значимости обозначенных вызовов и угроз экономической безопасности, возникающих на основании взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства, целесообразно использовать исторический метод и на примере двух финансовых кризисов описать отраженные на блок-схеме взаимосвязи и их влияние на данные кризисы.

В заключении целесообразно провести анализ статистических данных о современном состоянии финансовых рынков и сделать вывод о значимости анализа взаимосвязи субъектов финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности в настоящее время.

К планируемым результатам относится блок-схема, характеризующая взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства государства, в которой финансовый рынок рассматривается как активный участник формирования макроэкономической устойчивости и одновременно как транслятор рисков и угроз, отражающих общее состояние экономической среды, то есть существует двусторонняя взаимосвязь между финансовым рынком и экономическим пространством. Также к планируемым результатам относятся предложения по мониторингу и минимизации влияния данных взаимосвязей экономического пространства и финансового рынка на состояние защищенности финансового рынка.

Теоретические основы функционирования финансового рынка в контексте обеспечения экономической безопасности

Термин «Финансовый рынок» имеет множество определений, характеризующих разные его аспекты: функции, субъекты, сущность экономических отношений. Каждый из этих аспектов имеет в свою очередь свое отражение в системе экономической безопасности государства. В связи с чем целесообразно рассмотреть финансовый рынок как составную часть экономического пространства и элемент в системе обеспечения экономической безопасности Российской Федерации, что будет отличаться от понятий обеспечения финансовой безопасности, под которой ряд специалистов обычно подразумевают прежде всего безопасность в контексте финансовых отношений, денежно-кредитной системы и состояния финансовых институтов [\[3, с. 16-20\]](#).

Определить значимость отдельных аспектов термина финансового рынка для влияния на экономическую безопасность и провести ранжирование вытекающих из аспектов определений финансового рынка затруднительно. Рационально начать с определений термина финансового рынка, основанных на сущности взаимоотношений на данном рынке, поскольку сущность взаимоотношений на финансовом рынке в сочетании с объемами современных рынков характеризует финансовый рынок как значимый элемент в системе национального экономического пространства.

Рубцов Б. Б., приводя различные дефиниции финансового рынка, характеризует его как совокупность экономических отношений и институтов, связанных с перемещением денежного капитала, при этом также определяет финансовый рынок как совокупность рынка денег, финансовых активов и финансовых ресурсов. Говоря о глобальных финансовых рынках, Рубцов Б. Б. приводит позиции таких известных авторов, как Й. Шумпетер, Е. Шоу, Р. Силла и других, которые в числе первых сформулировали идеи

взаимосвязи между экономическим развитием, и как следствие, состоянием экономики и уровнем развития финансовых систем, принимая во внимание в том числе вероятность негативного влияния [4]. В докладе о проблемах финансовых рынков и небанковского финансового сектора России Ю. А. Данилов, А. Е. Абрамов и О. В. Буклемишев на основании позиции зарубежных экономистов, таких как Р. Левайн, Д. Стиглиц, Д. Глэн, относительно функций финансового сектора подтверждают тезис о значимости финансового рынка в социально-экономической системе [5]. Схожее понятие финансового рынка с точки зрения сущности отношений на данном рынке приводит Криничанский К. В. – финансовым рынком является сфера экономических обменов денежными ресурсами, в которой спрос и предложение на данные ресурсы уравновешиваются при заключении сделок и формируется цена денежных ресурсов. [6, c. 9]. Стрельников Е. В. называет финансовым рынок, на котором осуществляется перераспределение временно свободных денежных средств между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами [7].

Финансовый рынок имеет большое значение для экономики, о чем свидетельствуют также зарубежные исследования на данную тематику. Анализируя роль финансового рынка в экономике, Нарциска Мостиану приходит к выводу, что финансовые рынки и их эффективное функционирование способствует социально-экономическому развитию а также повышению инвестиционной привлекательности. При этом для развития и функционирования финансовых рынков необходима стабильность в политической, экономической и социальной сферах [8]. Анализируя взаимосвязь между финансовым рынком и экономическим развитием, Майкл Тил отмечает, что влияние финансового рынка на состояние экономики особенно ощущается для новых и инновационных предприятий, которым на разных этапах развития требуются различные формы капитала [9]. Отбор и мониторинг при принятии решения об инвестировании в случае инновационных предприятий также оказывает стимулирующее воздействие на их развитие. К схожим выводам приходит Росс Левин, анализируя взаимосвязь между экономическим ростом и функционированием финансового рынка [10]. Например, автор отмечает, что технологические инновации могут стимулировать экономический рост, при этом рост будет большим при наличии развитой финансовой системы, которая поможет в краткосрочном периоде обеспечить участникам экономического пространства доступ к новым технологиям.

Приведенные определения в совокупности характеризуют финансовый рынок как часть экономического пространства государства, на которой осуществляется формирование цены и дальнейшее перераспределение финансовых ресурсов. Данные аспекты термина финансового рынка подтверждают его значимость как института, связанного с состоянием национального экономического пространства, и характеризуют финансовый рынок одновременно как и источник вызовов и угроз экономической безопасности государства, так и институт, способный обеспечить состояние защищенности экономических субъектов. Двойственная сущность финансового рынка обуславливает его особую роль в системе обеспечения экономической безопасности государства.

Не менее важными с точки зрения экономической безопасности представляются определения финансового рынка, основанные на его субъектах. Распространенным подходом является рассмотрение финансового рынка как совокупности нескольких самостоятельных сегментов – валютного, кредитного, страхового рынков, а также рынка ценных бумаг и рынка золота. При данном подходе следует учитывать возможность появления новых сегментов с возникновением новых предметов торговли, например,

криптовалюты. Но учитывая тот факт, что появление ценных бумаг незначительно ослабило роль кредитного рынка, в долгосрочной перспективе есть высокая вероятность того, что финансовый рынок будет в значительной мере представлен валютным, кредитным, страховым рынком, а также рынком ценных бумаг и золота. С точки зрения обеспечения экономической безопасности самостоятельные сегменты финансового рынка представляют внимание как субъекты экономического пространства, чье состояние экономической защищенности необходимо отслеживать, в том числе с применением пороговых значений. При этом широта способов прямого воздействия на данные субъекты экономического пространства отличается от широты способов воздействия на других участников экономического пространства, например, физических и юридических лиц. Государственные органы в экономическом пространстве, такие как министерства, ведомства, законодательная и исполнительная власть, имеют большую возможность регулировать деятельность субъектов экономического пространства, чем субъектов финансового рынка. Для регулирования деятельности субъектов финансового рынка в Российской Федерации действует специальный орган – Центральный Банк Российской Федерации (Банк России). Таким образом, для обеспечения экономической безопасности национальной экономики Российской Федерации следует учитывать возможности и качество не только двусторонней коммуникации субъектов финансового рынка и Банка России, но и двустороннюю коммуникацию Банка России с другими государственными органами.

Начать теоретическое исследование отдельных субъектов финансового рынка целесообразно с кредитного рынка. Кредитные организации и кредит как экономическая категория оказывают значительное влияние на функционирование экономики отдельного государства. В связи с чем кредитный рынок как часть финансового рынка оказывает влияние на экономику отдельной страны и может как создавать риски и угрозы, так и служить средством восстановления и роста экономики. Таким образом, целесообразно рассматривать кредитный рынок как объект экономической безопасности. Буренин А. Н. отмечает значительную интегрированность кредита в экономику и ее влияние на экономику, говоря о неизбежности экономических кризисов в современной развитой рыночной экономике. Автор подчеркивает, что разнообразие форм кредита может принести пользу экономике, но также выделяет негативное влияние на экономику при чрезмерном использовании данного инструмента. Созидающая сила кредита даже при компетентном и своевременном регулировании может обратиться угрозой если достигает очень больших масштабов [11]. Следует дополнить, что масштабы кредитования при развитом кредитном рынке с выстроенной системой регулирования с низкой долей вероятности обернутся угрозой экономической стабильности, если отсутствует негативное внешнее влияние на заемщиков, которое приводит к их неспособности вернуть кредиты. В данном случае возникает угроза невозврата займа, влияющая на состояние защищенности финансового рынка. Недополученные средства и планируемые к получению проценты по кредитам приведут к убыткам кредитных организаций, которые могут привести к ухудшению кредитных условий для других субъектов экономического пространства, что, в свою очередь приведет к удорожанию цен в экономике.

Особое значение следует уделить роли кредита в национальной экономике. В первую очередь выделяется регулирующая роль кредита, охватывающая весь воспроизводственный процесс. Регулирующая роль кредита реализуется посредством применения кредита в качестве инструмента перераспределения временно свободных ресурсов и за счет его стимулирующих свойств, обуславливающих рациональное использование кредитных средств. Значимой ролью кредита также следует считать оптимизацию пропорций общественного производства. Содействуя выравниванию нормы

прибыли в различных отраслях, кредит влияет и на отраслевую структуру экономики, так как временно свободные ресурсы перераспределяются в отрасли, где обеспечивается получение большей прибыли. Кредит способствует расширению емкости рынка с позиции спроса и предложения, оказывает непосредственное воздействие на денежную массу в обращении, содействует структурной перестройке экономики, воздействует на деятельность субъектов хозяйствования и выполняет ряд прочих ролей.

Как уже было упомянуто ранее, в работе будет проанализировано функционирование и обеспечение экономической безопасности финансового рынка на примере двух его составляющих: рынка кредитов и рынка ценных бумаг Поэтому целесообразно также рассмотреть теоретическую основу функционирования рынка ценных бумаг.

В наиболее общем понимании рынок ценных бумаг рассматривается как совокупность экономических отношений по поводу выпуска, купли и продажи ценных бумаг и производных финансовых инструментов между участниками рынка с целью выявления равновесной цены и получения инвестиционного дохода. И. Г. Горловская отмечает, что рынок ценных бумаг является частью финансового рынка и его целью является эффективное перераспределение финансовых ресурсов при помощи ценных бумаг [12]. Также И.Г. Горловская отмечает, что в отдельных случаях определение рынка ценных бумаг включает в себя также совокупность механизмов, институтов и инструментов, используемых для привлечения инвестиций в экономику путем установления экономических отношений между теми, кто нуждается в инвестициях, и теми, кто хотел бы инвестировать свой избыточный доход с целью получения нового дополнительного дохода.

В большинстве случаев при определении рынка ценных бумаг авторы работ в сфере экономики выделяют в первую очередь наличие ценных бумаг как объекта взаимоотношений между участниками рынка. При этом отдельные определения рынка ценных бумаг подчеркивают его значимость в экономике, и как следствие, в экономической безопасности. Например, Гужина Г. Н. определяет рынок ценных бумаг как многоаспектную социально-экономическую систему, на основании которой в целом действует экономика [13]. Такое широкое определение содержит важную характеристику рынка ценных бумаг как возможность оказывать существенное влияние на экономику и при этом наличие влияния социальных и экономических факторов на сам рынок ценных бумаг. Данное определение подчеркивает значимость рынка ценных бумаг как части финансового рынка в контексте обеспечения экономической безопасности государства.

Блок-схема функционирования финансового рынка в экономическом пространстве в целях обеспечения экономической безопасности Российской Федерации

Результатом теоретического исследования функционирования финансового рынка в современной экономике является блок-схема, характеризующая финансовый рынок как институт, тесно связанный с состоянием национального экономического пространства для целей обеспечения экономической безопасности Российской Федерации. Для целей исследования в данной схеме финансовый рынок будет представлен кредитным рынком и рынком ценных бумаг. Другие рынки, например, валютный рынок или рынок золота, в действительности являются элементами финансового рынка, но представляют меньшую ценность для исследования, чем кредитный рынок и рынок ценных бумаг.

Для построения блок-схемы необходимо обобщить теоретические сведения о финансовом рынке. В первую очередь необходимо обозначить, что финансовый рынок

является частью национальной экономики, то есть не существует самостоятельно, и на него оказывает влияние общее состояние экономики. Данный подход, как правило, редко применяется при рассмотрении финансового рынка как элемента финансовой безопасности. В контексте обеспечения национальной безопасности принято выделять термин финансовой безопасности как защищенности непосредственно финансового рынка. Подобная позиция присутствует в ряде публикаций, посвященных тематике финансовой безопасности в последнее время, например, в исследованиях Захарченко Е. С. [14], Кузнецова Н. Г. [15], Синиченко О. А. [16] и других ученых. В перечисленных исследованиях под финансовой безопасностью государства в большей мере подразумевается состояние экономики, обеспечивающее стабильное развитие и функционирование именно финансовой системы государства, защиту национальных интересов в финансовой сфере. Финансовая безопасность в данном контексте не является синонимом экономической безопасности, и предлагается отдельное исследование данных терминов [17]. Для целей данного исследования характеристика финансового рынка как составной части национальной экономики является значимой. Например, в качестве факторов, действующих на финансовый рынок, Д. И. Филлипов и А. В. Попков выделяют макроэкономические риски как факторы, действующие на устойчивость финансовой системы Российской Федерации [18]. В данном случае возникает угроза невозврата займа, влияющая на состояние защищенности финансового рынка. Недополученные средства и планируемые к получению проценты по кредитам приведут к убыткам кредитных организаций, которые могут привести к ухудшению кредитных условий для других субъектов экономического пространства, что, в свою очередь приведет к удорожанию цен в экономике. Таким образом, взаимосвязь субъектов экономического пространства с кредитным рынком имеет следующую угрозу: в результате возникновения непредвиденных обстоятельств субъекты кредитного рынка могут недополучить денежные средства, что окажет влияние на их финансовое состояние и будет угрожать состоянию экономической безопасности финансового рынка. На представленной блок-схеме данная взаимосвязь будет отображена стрелкой от субъектов финансового рынка в сторону субъектов экономического пространства.

Помимо того, что финансовый рынок не только является составной частью национальной экономики, но также финансовая безопасность в свою очередь является составной частью экономической безопасности, взаимоотношения финансового рынка и экономического пространства являются двухсторонними. Внешние угрозы, экономические и политические события, напрямую не связанные с финансовым рынком и его субъектами, могут оказать влияние на функционирование финансового рынка и его субъектов. В свою очередь внутренние проблемы финансового рынка, например, спекулятивные действия его участников, ошибочные действия регулятора при осуществлении надзорной и регулирующей деятельности, инциденты кибербезопасности и другие проблемы, могут привести к возникновению значительных угроз уже для безопасности экономического пространства и его субъектов. Таким образом, с точки зрения обеспечения экономической безопасности государства, на этапе взаимодействия субъектов финансового рынка с субъектами экономического пространства при недостаточности свободных средств у банков, невыгодных условиях кредитования в момент выдачи кредитов субъектам экономического пространства может возникнуть угроза высокой стоимости кредитных средств, которая создаст нагрузку на субъекты экономического пространства, приведет к росту цен. На представленной блок-схеме данная взаимосвязь будет отображена стрелкой от субъектов экономического пространства в сторону субъектов финансового рынка.

Как было отмечено ранее, одним из способов негативного воздействия субъектов финансового рынка на экономическое пространство является недостаточная защищенность от киберугроз. Далее в работе наибольший акцент будет сделан на экономической взаимосвязи субъектов финансового рынка и экономического пространства, в то же время следует отметить увеличивающийся объем вызовов и угроз для экономической безопасности финансового рынка в сфере информационных технологий. Анализируя киберугрозы в банковской сфере, Лактюшина О. В. и Горбачева Т. А отмечают значительный рост угрозы в секторе финансов в 2022 году. Среди распространенных видов киберугроз на финансовом рынке выделяют атаки на информационные системы с лишением доступа авторизированных пользователей, перегрузка серверов, несанкционированный доступ и повреждение данных, вредоносное программное обеспечение, фишинговые атаки [\[19\]](#). В целом, цифровизация банковской сферы после пандемии COVID-19 открыла новые возможности для функционирования субъектов финансового рынка, но одновременно создала новые угрозы, в особенности в сфере кибербезопасности. Нестабильная geopolитическая ситуация в мире, усилившаяся в течение и после 2022 года, также приводят к увеличению угроз в сфере кибербезопасности. Представленные виды угроз в сфере кибербезопасности могут привести к перебоям в процессах выдачи и получения кредитов и займов, операциям с ценными бумагами, утере конфиденциальной информации и другим негативным последствиям, результатом которых будут потери активов субъектов финансового рынка. В настоящий момент влияние состояния субъектов экономического пространства, их платежеспособности, а также действий государственных и регулирующих органов на состояние экономической безопасности финансового рынка является более существенным, чем угрозы кибербезопасности, поэтому основной акцент в данной работе делается на взаимосвязи субъектов экономического пространства, государственных и регулирующих органов с субъектами финансового рынка. В то же время в обозримой перспективе роль данных угроз будет только усиливаться и, вероятно, может оказать влияние на состояние защищенности финансового рынка.

По аналогии с взаимодействием кредитного рынка и субъектов экономического пространства, между субъектами рынка ценных бумаг и субъектами экономического пространства существует двусторонняя взаимосвязь, несущая вызовы и угрозы как для рынка ценных бумаг, так и для финансового рынка. Нестабильность в экономическом пространстве, вынуждающая субъектов экономического пространства распродавать свои ценные бумаги для обеспечения собственной платежеспособности приведет к уменьшению доходов брокеров, как участников рынка ценных бумаг, а также приведет к панике и возможной цепной реакции, то есть будет угрожать экономической безопасности финансового рынка. На блок-схеме данная взаимосвязь обозначена стрелкой от субъектов финансового рынка в сторону субъектов экономического пространства. С другой стороны, действия субъектов рынка ценных бумаг, например отсутствие диверсификации или высоко рисковые инвестиции могут привести к потерям средств субъектов экономического пространства, то есть представлять угрозу непосредственно для субъектов финансового рынка. На блок-схеме данная взаимосвязь обозначена стрелкой от субъектов экономического пространства в сторону субъектов финансового рынка.

Кроме банков, брокеров и других организаций, на финансовый рынок также оказывает влияние государство в лице различных структур, министерств, законодательных и исполнительных органов власти, а также центральный банк. Государственные структуры, а также Банк России, оказывают значительное влияние на субъектов финансового рынка. Данное влияние может быть как положительным, так и негативным с точки зрения

экономической безопасности. Например, описывая выкуп Федеральной Резервной Системой США после финансового кризиса 2008 года долгосрочных и среднесрочных ценных бумаг Джозеф Ганьон отмечает положительное влияние данного вмешательства в деятельность финансового рынка, отмечая дороговизну данного вмешательства для бюджетной системы и отмечая некоторые операционные недостатки данного вмешательства [20]. В данном случае, безусловно, более эффективным решением с точки зрения затратности в части обеспечения экономической безопасности финансового представлялся бы превентивный контроль на финансовом рынке, в частности за деятельность рейтинговых агентств, о чем будет написано в работе далее. Влияние государственных структур должно обеспечивать должный уровень экономической безопасности субъектов финансового рынка, но при этом меры обеспечения безопасности не должны приводить к значительному ограничению роста финансового рынка, что в свою очередь может негативно сказаться уже на состоянии защищенности непосредственно экономического пространства Российской Федерации.

Государственные структуры и Банк России оказывают содействие в минимизации вызовов и угроз для экономической безопасности финансового рынка в сфере кибербезопасности. В соответствии с годовыми отчетами Банка России, в 2024 г. осуществлялось проведение киберучений для финансовых организаций, в которых приняли участие 293 организации финансовой сферы. Цель киберучений – отработка необходимых действий по реагированию на инциденты кибербезопасности и оперативная передача и получение сведений по компьютерным угрозам между финансовыми организациями и Банком России. Также были проведены трансграничные киберучения центральных банков стран БРИКС [1]. Проводится большое количество образовательных мероприятий в сфере кибербезопасности как для представителей финансовых организаций, так и для субъектов экономического пространства. Одновременно, помимо угрозы недостаточного надзора государственных и регулирующих органов за кибербезопасностью финансового рынка, существуют и риски киберинцидентов для Банка России и государственных органов, в случае реализации которых пострадает экономическая безопасность финансового рынка.

Цифровизация упрощает обмен данными, например, финансовой отчетности, между участниками финансового рынка и регулирующими и государственными органами. Дистанционная передача информации имеет ряд преимуществ: возможность в режиме реального времени получать необходимую информацию, формировать статистику состояния финансового рынка, отслеживать динамику и тенденции изменения показателей деятельности финансовых организаций. Приведенные преимущества имеют большое значение для мониторинга состояния защищенности финансового рынка. Помимо недостатка в сфере кибербезопасности, возникающего в момент передачи данных, значимым недостатком является достоверность, а также репрезентативность данных в режиме реального времени. Такие данные являются неаудируемыми, так как это потребовало бы достаточно высокого уровня расходов. На сайте Банка России приведены методологические комментарии к данным по кредитным организациям, в соответствии с которыми данные в «Обзоре кредитных организаций» могут быть уточнены в связи с изменением отчетных данных, появлением новых источников информации, методологическими изменениями. Также отдельные показатели без учета ситуации в экономическом пространстве могут не свидетельствовать о наличии угрозы экономической безопасности финансового рынка, но если ситуация в экономическом пространстве будет нестабильной, данные показатели могут являться индикаторами наличия угроз экономической безопасности финансового рынка.

Взаимосвязь Центрального Банка и кредитных организаций заключается в изменении ставки рефинансирования, проведении проверок и осуществлении контрольной деятельности, ограничение деятельности банков. Данная взаимосвязь может представлять собой угрозу для экономической безопасности финансового рынка, поскольку может негативно влиять на возможности субъектов финансового рынка вести свою деятельность. Существующие угрозы будут транслированы через финансовый рынок на субъектов экономического пространства, как было описано в работе ранее, посредством удорожания и снижения доступного объема кредитных средств.

Таким образом, между всеми участниками финансового рынка и экономического пространства государства формируются отношения, способные оказать влияние на состояние безопасности данных субъектов. Для целей обеспечения экономической безопасности Российской Федерации необходимо разработать такие индикаторы и пороговые значения экономической безопасности финансового рынка Российской Федерации, которые будут отражать данные вызовы и угрозы в определенный момент времени. Также необходимо разработать систему мер по предупреждению и снижению данных угроз для экономической безопасности финансового рынка. Результатом теоретического исследования функционирования финансового рынка в современной экономике является блок-схема, представленная на рисунке 1.



Рисунок 1 – Блок-схема роли финансового рынка в экономическом пространстве государства для целей обеспечения экономической безопасности.

Источник: Составлено автором

Исторические примеры вызовов и угроз экономической безопасности финансового рынка

Приведенная блок-схема характеризует финансовый рынок как часть экономического пространства. Финансовый рынок одновременно может воздействовать на экономическое пространство и быть подвержен его влиянию пространства. Для оценки состояния защищенности финансового рынка таким образом необходимо учитывать не только внутренние процессы на финансовом рынке или действия регулирующих и государственных органов, но и текущее состояние экономического пространства. На сегодняшний день, при оценке состояния финансового рынка, например, в стратегии развития финансового рынка до 2030 года не приводятся показатели экономики, которые могут влиять на состояние защищенности финансового рынка.

Для подтверждения построенной блок-схемы целесообразно использовать исторический метод, характеризующий обозначенные вызовы или угрозы на примере произошедших ранее событий. Следует отметить, что каждый рассматриваемый случай, как правило, содержит одновременно примеры нескольких приведенных в блок-схеме взаимосвязей, что подтверждает гипотезу о необходимости принятия во внимание состояния экономики при определении индикаторов и их пороговых значений и принятии мер по обеспечению экономической безопасности финансового рынка.

Одним из примеров одновременного воздействия на состояние экономической безопасности Российской Федерации субъектов финансового рынка, благосостояния субъектов экономического пространства и государственных органов является кризис 1998 года. Подробно анализируя первопричины и хронологический порядок кризиса 1998 года, Щесняк К. Е. в том числе демонстрирует обозначенные на блок-схеме угрозы [21].

Взаимосвязь финансового рынка и регулирующих и государственных органов проявлялась в первую очередь в регулировании банковской деятельности и принятии решений о развитии экономики на государственном уровне. Активно эмиссионная политика, неконтролируемое включение доллара в денежную базу, долларовые вливания, объемы выпуска государственных облигаций, незавершенность формирования системы банковского надзора, отсутствие проработанной и адекватной законодательной базы процедур санации, реструктуризации и банкротства банков – лишь некоторые примеры неэффективного взаимодействия регулирующих и государственных органов, приведших к кризису. С точки зрения обеспечения экономической безопасности, на сегодняшний день сохраняется необходимость оценки принимаемых государственными органами решений и уровня качества осуществляемого надзора со стороны регулирующих органов в контексте обеспечения экономической безопасности финансового рынка.

Одновременно в течение периода 1992-1998 гг. угроза, в том числе для экономической безопасности Российской Федерации, исходила непосредственно от субъектов финансового рынка – коммерческих банков. Появление банков-однодневок и банков-спекулянтов, направление большей части средств в валютные и долговые рынки, ограничивающее возможность займа средств представителями реального сектора, активное использование денежных остатков на расчетных и текущих счетах предприятий, в том числе для кредитования заемщиков, низкий уровень капитализации банковской системы – примеры результатов деятельности, в том числе недобросовестной, субъектов финансового рынка, представляющей угрозу экономической безопасности Российской Федерации в рассматриваемом периоде. Описанные выше действия характеризуют вызовы и угрозы, представленные на блок-схеме стрелками от финансового сектора в сторону субъектов экономического пространства и Банка России и государственных органов.

Возникновение кризиса 1998 года связано не только с ошибками в политике регулирующих и государственных органах и действиями, в том числе недобросовестными, участников финансового рынка, но и с накопленными внутренними и внешними экономическими факторами. Тяжелая экономическая ситуация в Российской Федерации в рассматриваемом периоде, изменение цен на нефть, от которых была зависима российская экономика – также представляют собой факторы, являвшиеся причинами кризиса и угрозами экономической безопасности финансового рынка. Описанные выше события характеризуют вызовы и угрозы, представленные на блок-

схеме стрелками от субъектов экономического пространства в сторону субъектов финансового рынка и представляют особый интерес в контексте анализа экономической безопасности финансового рынка.

Финансовый кризис ипотечного кредитования 2008 года в США является всемирно известным примером, подтверждающим значимость анализа всех обозначенных на блок-схеме взаимосвязей и связанных с ними вызовов и угроз в контексте обеспечения экономической безопасности финансового рынка.

Влияние недостаточного надзора за деятельностью финансового рынка в контексте кризиса 2008 года в США является значительным. В качестве примеров следует привести законодательное разрешение держать обеспеченные долговые обязательства вне баланса без каких-либо требований к резервированию капитала, низкий контроль за деятельностью рейтинговых агентств. Зачастую, при оценке влияния рейтинговых агентств на случившийся кризис отмечают недобросовестные действия самих агентств. При этом решение об обязательности применения рейтингов при совершении определенных финансовых операций приняла еще в 1975 году Комиссия по ценным бумагам США. Лишь по результатам проведенного в 2008 году расследования Федеральной комиссией по ценным бумагам и биржам США было определено, что у ведущих рейтинговых агентств отсутствовали документально зафиксированные процедуры для оценки ценных бумаг, обеспеченных жилищной ипотекой, и обеспеченных долговых обязательств [\[22\]](#). Описанные выше события характеризуют взаимосвязь, отмеченную на блок-схеме стрелкой от регулирующих и государственных органов к финансовому рынку. В отличие от российского кризиса 1998 года кризис 2008 года в большей мере связан не с неправильными решениями на государственном уровне, а с неэффективной системой надзора и контроля за финансовым рынком.

Значительная роль в кризисе 2008 года отводится непосредственно субъектам финансового рынка. Существенное увеличение объема выданных ипотечных кредитов, в особенности за счет предоставления не имеющим постоянных доходов и работы на первоначально выгодных условиях, выведение данных высоко рисковых кредитов в инвестиционный продукт и присвоение ему зачастую необоснованно высокого рейтинга – основные действия субъектов финансового рынка, которые имели принципиальное значение в наступлении кризиса. На построенной блок-схеме данные события характеризуют стрелки от финансового рынка в сторону субъектов экономического пространства и регуляторов, а также государственных органов. Для обеспечения экономической безопасности национальной экономики необходимо осуществлять надзор за деятельностью субъектов финансового рынка, в частности при создании новых финансовых продуктов.

Финансовый кризис как правило не возможен без наличия накопленных проблем непосредственно в экономическом пространстве, и кризис 2008 года не является исключением. По мнению Шавшукова В. М. одной из причин финансово-экономического кризиса 2008 года являлся переход к новому технологическому укладу [\[23\]](#). При таком переходе характерны: потеря прежних источников роста, следующее из этого снижение экономического роста, структурные изменения в экономике и движениях капитала. Структурные изменения в экономике, снижение темпов экономического роста в сочетании с множеством ипотечных кредитов, в том числе выданных с расчетом на будущий рост экономики, стали причиной финансово-экономического кризиса в 2008 году. Приведенные факты характеризуют вызовы и угрозы, представленные на блок-схеме стрелкой от субъектов экономического пространства к субъектам финансового

рынка.

Примеры рассмотренных исторических событий в Российской Федерации и США подтверждают значимость для оценки экономической безопасности финансового рынка не только текущей законодательной базы, надзорной деятельности регулятора, принимаемых решений на государственном уровне, поведению участников финансового рынка и устойчивости экономической системы, но и состояния субъектов экономического пространства и их возможности осуществлять негативное воздействие на финансовый рынок.

Пример пандемии COVID-19 также характеризует взаимосвязь между состоянием экономического пространства, финансового рынка и государственными и регулирующими органами. Например, Лука Гальярдоне после проведения анализа на основании математической модели приходит к выводу, что инфляция, возникшая в 2021 году, возникла в результате сочетания мягкой денежно-кредитной политики (т.е. запоздалой реакции Федеральной Резервной Системы на рост инфляции в 2021 году) и скачков цен на нефть [\[24\]](#). В данной ситуации демонстрируется взаимосвязь финансового рынка и экономического пространства в части влияния цен на нефть, а также государственных и регулирующих органов в части реакции Федеральной Резервной Системы на уровень цен на рынке. Основываясь на данных опроса около 60 000 человек, Александр Дитрих приходит к выводу, что пандемия вызвала у участников экономического пространства значительную неопределенность в отношении будущей динамики инфляции. Автор приходит к выводу, что более эффективное информирование Центральным Банком общественности могло бы смягчить неопределенность [\[25\]](#). Таким образом, взаимодействие государственных и регулирующих органов может быть также информационным, и в дальнейшем такое информационное взаимодействие может способствовать обеспечению экономической безопасности непосредственно финансового рынка. Анализируя регулятивные действия Федеральной Резервной Системы США в период пандемии Джордж Барро отмечает, что необходимо учитывать одновременное стимулирование со стороны правительства, то есть координацию государственных органов при обеспечении экономической безопасности [\[26\]](#).

Современные особенности функционирования финансового рынка как субъекта экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности

Построенная блок-схема представляет ценность в контексте определения вызовов и угроз экономической безопасности финансового рынка и экономического пространства. Для разработки рекомендаций по обеспечению экономической безопасности финансового рынка целесообразно проанализировать текущее состояние кредитного рынка, как элемента финансового рынка Российской Федерации, а также состояние ее экономического пространства. В качестве временного отрезка целесообразно использовать период с 2019 по 2024 гг. Данный временной промежуток содержит два события, оказавших значительное влияние на экономическое пространство Российской Федерации – пандемию COVID-19 и внешнеполитическая и экономическая нестабильности после беспрецедентного санкционного давления на Российскую Федерацию после начала СВО в 2022 г.

Анализируемый период характеризуется нестабильной ситуацией в мировой экономике и в том числе, в экономике Российской Федерации, а также США, с которыми далее будет проведен сравнительный анализ показателей действующих кредитных организаций.

Инфляция на уровне 3-7 процентов в рассматриваемом периоде для Российской Федерации и 1-8% для США наглядно демонстрируют состояние экономической нестабильности в анализируемых государствах [25]. Такие проблемы экономики по сути представляют собой описанную в блок-схеме взаимосвязь экономического пространства с финансовым рынком и возникающие из нее вызовы и угрозы.

Цифровизация и следующие за ней угрозы кибербезопасности, введение санкций и усиление напряженности в мировой экономике, рост рынка криптовалют создают структурные проблемы в экономическом пространстве Российской Федерации, которые требуют регулирования со стороны Банка России. Также государственные органы могут принимать законы, разрабатывать программы, которые будут оказывать влияние на финансовый рынок Российской Федерации. Примерами таких нормативно-правовых актов являются: распоряжение Правительства РФ «Об утверждении стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года», документ Банка России направления развития финансового рынка на период 2023-2025 гг., распоряжение Правительства РФ «Об утверждении перечня иностранных государств и территорий, совершающих недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических и физических лиц. Приведенные, а также другие законодательные и регуляторные инициативы, чрезмерно длительное удержание высокой ключевой ставки, а также недостаточный или чрезмерный контроль за деятельность субъектов финансового рынка могут при определенных обстоятельствах стать вызовами и угрозами экономической безопасности финансового рынка. Приведенные проблемы представляют собой описанную в блок-схеме взаимосвязь регулирующих и государственных органов с финансовым рынком и возникающие из нее вызовы и угрозы.

Необходимо проанализировать изменение объема активов кредитных организаций в форме выданных кредитов, поскольку данный показатель характеризует объем залогированности экономики. Статистические данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Изменения структуры активов и пассивов кредитных организаций, млрд. руб.

| Активы и пассивы - в рублях иностранной валюте | На 01.01.2019 | COVID-19 | | Начало СВО | |
|---|---------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | | На 01.03.2020 | На 01.03.2022 | На 01.01.2023 | На 01.01.2024 |
| Кредитный портфель и прочие размещенные средства | 50,641 | 53,913 | 74,978 | 79,886 | 101,421 |
| Резервы на возможные потери (без учета МСФО 9) | (5,148) | (5,452) | (6,097) | (6,265) | (7,132) |

Источник: составлено автором на основании данных ЦБ РФ. Статистика [1]

В анализируемом периоде наблюдается существенный рост активов кредитных

организаций в форме выданных кредитов, при этом угрозой для экономической безопасности финансового рынка является повышение количества непредвиденных обстоятельств, создающих препятствия для погашения данной задолженности. Одновременно с данными фактами сумма резервов на возможные потери не отражает реальные риски нарушения заемщиками графиков платежей, с учетом роста рисков неплатежеспособности. Объем кредитного портфеля и прочих размещенных средств увеличился на 50,780 млрд. руб., или на 100%, в то время как объем резервов на возможные потери увеличился лишь на 1,984 млрд. руб., или на 38%.

Увеличение объема выданных кредитов в сочетании с повышением вероятности неплатежеспособности субъектов экономического пространства, в том числе вследствие повышения нестабильности непосредственно в экономическом пространстве может привести к эффекту «домино». Невозможность выплатить заемные средства отдельными субъектами экономического пространства вследствие экономической нестабильности ведет к тому, что данные риски банки будут учитывать в том числе в будущих выдаваемых кредитах, то есть часть рисков перенесется на других кредиторов, вновь повысив риски их неплатежеспособности. Для экономической безопасности финансового рынка данный сценарий представляет значительную угрозу, в связи с чем может представлять интерес для разработки показателя экономической безопасности и определения его порогового значения.

Для наглядной интерпретации и дальнейшего использования полученных данных в целях обеспечения экономической безопасности финансового рынка, целесообразно провести сравнение изменения показателей активов коммерческих банков в Российской Федерации с коммерческими банками в США за аналогичный период, представленных в таблице 2.

Таблица 2 – Изменения структуры активов коммерческих банков в США, млрд. руб.

| Наименование актива | 2019 Январь | COVID-19 | Начало СВО | 2023 Январь | 2024 декабрь |
|----------------------------|-------------|------------------|-------------------|-------------|--------------|
| | | 2020 Март | 2022 Март | | |
| Банковские кредиты | 13,157 | 14,434 | 16,781 | 17,545 | 17,968 |
| Денежные средства | 1,868 | 2,192 | 3,687 | 3,197 | 3,174 |

Источник: составлено автором на основании данных Федеральной Резервной Системы США [\[26\]](#).

В целом за анализируемый период сумма банковских кредитов увеличилась на 4,811 млрд. долл. США или на 36%. Сумма денежных средств увеличилась на 1,306 млрд. долл. США или на 70%. Из сравнительной аналитики следует сделать несколько выводов. В первую очередь в Российской Федерации и в США, несмотря на кризисные ситуации, возрастила сумма активов коммерческих банков, в частности в форме выданных кредитов. Во-вторых, темпы роста суммы активов в процентном соотношении в Российской Федерации выше, чем в США, что по большей части объясняется размерами экономики и финансового рынка в целом и сектора кредитных организаций в частности. При этом в обоих случаях наблюдается существенный прирост суммы банковских кредитов, что может привести к усилению нестабильности на финансовом рынке в краткосрочной и среднесрочной перспективе, принимая во внимание снижение вероятности погашения задолженности заемщиками ввиду экономической

нестабильности.

В случае с аналитикой показателей коммерческих банков в США, помимо конкретных фактов, таких как сокращение инвестиционной активности в результате кризисов, связанных с пандемией COVID-19 и усложнившейся геополитической обстановкой в 2022 г., на изменение показателей на рынке кредитных организаций также оказал влияние объективный перегрев банковского сектора. Рост объема дебиторской задолженности по займам выданным на 4,811 млрд. долл. является существенным для кредитного рынка США. Отчасти следствием описанных выше факторов следует считать банкротство в 2023 г. действовавшего 40 лет и являющегося 16-ым по величине банком в США - Silicon Valley Bank. В США около 150 банков в 2022 г. были подвержены риску обесценения активов и риску потери платежеспособности. Риск потери платежеспособности банков может быть связан в том числе и с убытками по долгосрочным кредитам с фиксированной ставкой, стоимость которых уменьшается при повышении ставки федеральных фондов. На стоимостную оценку и вероятность наступления данного риска оказывает прямое влияние величина задолженности по выданным кредитам. Пример случаев банкротства банков в США наглядно подтверждает актуальность оценки показателей активов в соотношении с состоянием экономической среды, напрямую влияющим на возмещаемость данных активов, для целей обеспечения экономической безопасности финансового рынка.

Тенденция к увеличению объемов кредитования является тревожным сигналом для финансового рынка, в особенности при наличии факторов экономической нестабильности, что уже было подтверждено ранее в ходе исторического анализа финансового кризиса 2008 года в США. Например, рост задолженности кредитования сам по себе не является рисковым фактором для аналитиков из Федерального резервного банка Нью-Йорка. Аналитики видят риск в одновременном росте просрочки по задолженностям у заемщиков и увеличению количества заемщиков с низким кредитным рейтингом. Рассматривая банковские кризисы в азиатских странах, специалисты Международного Валютного Фонда приходят к выводу, что проблемы банковского сектора могут иметь причины, связанные с внутренними проблемами на банковском рынке, а состоянию кризиса предшествуют одновременные факты расширения кредитования, роста потребления и повышения средних процентных ставок по кредитованию.

Выводы и результаты исследования

На основании проведенного теоретического анализа и построенной блок-схеме, а также историческом подтверждении ее составляющих следует сделать вывод, что экономическая безопасность финансового рынка зависит от действий государственных и регулирующих органов, состояния экономического пространства и действий самих участников финансового рынка. Уровень угроз во всех трех двусторонних взаимосвязях субъектов экономического пространства представляет собой значимость для целей обеспечения экономической безопасности как финансового рынка, так и экономики в целом.

В настоящий момент в российской экономике наблюдаются тенденции, требующие особенного внимания в контексте обеспечения экономической безопасности. Фактически, в анализируемом периоде все три двусторонние взаимосвязи имели высокий уровень потенциальных вызовов и угроз. Беспредентное санкционное давление, внешнеэкономические и геополитические угрозы приводят к необходимости усиления контроля за субъектами финансового рынка, повышению ключевой ставки,

принятию нормативно-правовых актов, изменяющих деятельность субъектов финансового рынка. Такая нагрузка в определенных обстоятельствах может представлять угрозу для состояния защищенности финансового рынка. Одновременно повышенная нагрузка на контролирующие и государственные органы, ситуация экономической и финансовой нестабильности может побудить субъектов финансового рынка к совершению недобросовестных действий или сокрытию фактов наличия сомнительной или просроченной задолженности. Данные факты могут стать угрозами экономической безопасности, исходящими от субъектов финансового рынка к субъектам экономического пространства и государственным и регулирующим органам.

Наконец важное значение для обеспечения экономической безопасности финансового рынка имеет состояние субъектов экономического пространства. В ситуации экономической нестабильности существует вероятность невозврата заемщиками кредитов или невыгодное для банков и брокеров поведение держателей акций и облигаций на рынке ценных бумаг. Приведенные обстоятельства представляют собой вызовы и угрозы, исходящие от субъектов экономического пространства и представляющие угрозу экономической безопасности финансового рынка. С учетом фактора влияния состояния субъектов экономического пространства на субъектов финансового рынка следует использовать либо пороговые значения экономической безопасности финансового рынка, учитывающие фактор состояния экономического пространства, например, с применением сценарного подхода [27], либо учитывающие исключительно качественные характеристики финансового рынка, минимизирующие влияние состояния экономического пространства [28]. Например, учитывая описанную взаимосвязь финансового рынка и экономического пространства, целесообразно использовать в качестве индикатора экономической безопасности финансового рынка показатель соотношения активов кредитных организаций, в частности представленных в форме выданных кредитов, к ВВП. При этом необходимо учитывать двустороннюю взаимосвязь между субъектами финансового рынка и субъектами экономического пространства для определения порогового значения в виде допустимого диапазона значений. Учитывая описанную взаимосвязь, целесообразно использовать по меньшей мере два сценария.

Первый сценарий – экономика Российской Федерации находится в относительно стабильном состоянии и уровень неопределенности в экономике является невысоким. При таком сценарии допустим более высокий уровень активов коммерческих банков, в частности в форме выданных кредитов, в процентном соотношении к ВВП. Случай банкротства юридических и физических лиц в таком состоянии экономики будут единичными и риск финансовой нестабильности и неплатежеспособности субъектов экономического риска в целом будет минимальным. Более высокий уровень активов коммерческих банков, в частности в форме выданных кредитов, в соотношении к ВВП будет свидетельствовать об активном использовании субъектами экономического пространства инструментов привлечения финансирования на финансовом рынке и приводить к увеличению темпов роста экономики. Для первого сценария пороговым значением может быть ориентировочный диапазон от 80 до 95% соотношения активов кредитных организаций к ВВП (в %) и диапазон от 50 до 60% соотношения активов кредитных организаций в форме выданных кредитов к ВВП (в %). Следует отметить, что данная оценка является ориентировочной, нацеленной на период от 3 до 5 лет, поскольку сам по себе финансовый рынок растет и со временем будет составлять все больший процент от ВВП, а также может меняться в зависимости от прочих обстоятельств. При уменьшении индикативного показателя ниже границы диапазона значений экономика будет расти с меньшими темпами, что является угрозой для состояния экономической безопасности Российской Федерации. Большую степень угрозы

будет зафиксирована при выходе индикативного показателя за пределы верхнего уровня диапазона значений – даже при относительно стабильном состоянии экономики при текущем уровне развития финансового рынка будет привлекаться излишнее финансирование. В такой ситуации субъекты экономического пространства переводят в будущее нерешенные проблемы в угоду экономическому росту, что несет угрозу экономической безопасности финансового рынка и экономического пространства Российской Федерации.

Второй сценарий – экономика Российской Федерации находится в относительно нестабильном состоянии и уровень неопределенности в экономике является высоким. Следует сразу отметить, что в Российской Федерации существуют свои структурные проблемы, такие как низкий уровень развития малого и среднего предпринимательства, в частности в сфере создания новой продукции, зависимость от иностранных технологий, патентов, лицензий и оборудования, высокий уровень коррупции на различных уровнях, отсутствие среднего класса и ряд других проблем, не являющихся предметом данного исследования. Данные проблемы характеризуют российскую экономику, но состояние нестабильности и высокого уровня неопределенности для целей определения порогового значения будет характеризоваться наличием индикаторов состояния нестабильности, например, уровня инфляции выше среднего, то есть выше установленного Центральным Банком Российской Федерации таргетированного значения на уровне 4%. К индикаторам состояния нестабильности на финансовом рынке и в экономике будет также относиться рост ключевой ставки, перебои в поставках, новые существенные ограничения для экономики и другие индикаторы. В целом состояние нестабильности российской экономики и финансового рынка, описанное в работе ранее, отвечает второму сценарию – экономика Российской Федерации находится в относительно нестабильном состоянии и уровень неопределенности в экономике является высоким. При таком сценарии высокий уровень активов коммерческих банков, в том числе в форме выданных кредитов, в соотношении к ВВП будет свидетельствовать о наличии риска финансовой нестабильности – из-за высокого уровня экономической нестабильности кредиторы не смогут вернуть задолженность. В таком случае активы коммерческих банков, в особенности в форме выданных кредитов, перестанут быть ликвидными и может возникнуть ситуация, угрожающая деятельности субъектов финансового рынка и экономического пространства Российской Федерации. Для подобной ситуации пороговый диапазон значений индикативного показателя должен быть меньше, чем при первом сценарии – ориентировочным значением диапазона для активов кредитных организаций к ВВП (в %) будет являться диапазон от 75% до 85%, для активов кредитных организаций в форме выданных кредитов к ВВП (в %) будет являться диапазон от 45% до 55%. При данном сценарии наибольший риск будет иметь выход показателя за пределы верхней границы диапазона – при имеющихся рисках неплатежеспособности, финансовой и экономической нестабильности возникает риск массовой неспособности заемщиков выполнять свои обязательства, что может привести в совокупности с прочими факторами к предкризисному состоянию финансового рынка и экономического пространства Российской Федерации. Как и в случае с первым сценарием, данная оценка является ориентировочной, нацеленной на период от 3 до 5 лет, а также может меняться в зависимости от прочих обстоятельств.

Также целесообразно разрабатывать рекомендации по развитию и обеспечению экономической безопасности рынка ценных бумаг и кредитного рынка, основанных на государственной поддержке, повышении осведомленности всех участников экономического пространства, коммуникации государственных и регулирующих органов при принятии решений и законов. Приведенные рекомендации должны учитывать

взаимосвязь состояния защищенности финансового рынка и состояния экономического пространства Российской Федерации. Развитие и обеспечение экономической безопасности характеризует описанную ранее двустороннюю взаимосвязь субъектов финансового рынка и государственных и регулирующих органов. Следует отметить, что обеспечение экономической безопасности и развитие финансового рынка в Российской Федерации в условиях экономической нестабильности представляется возможным только при одновременной работе Банка России и государственных органов по нескольким направлениям. Во-первых, необходимо обеспечить сохранение текущего количества и последующее увеличение заемщиков на кредитном рынке путем предоставления выгодных условий и отмены ограничений работы для ряда юридических лиц в экономическом поле Российской Федерации. Во-вторых, необходимо обеспечить выход на российскую биржу новых юридических лиц как из дружественных и нейтральных государств, так и представителей российского бизнеса. Осуществление данной меры возможно путем предоставления выгод для выходящих на российскую биржу компаний, в частности функционирующих в перспективных сферах ИТ-технологий, медицины, технологической продукции и др., а также минимизации затрат и юридических последствий приобретения компаниями статуса ПАО и последующего процесса IPO. В-третьих, необходимо обеспечить координацию деятельности государственных органов с Банком России в целях проведения оценки влияния принятия конкретных решений на показатели объема выдаваемых кредитов, вероятности погашения кредитов в полном объеме, процентной ставки по кредитам, вероятности отсрочки или неуплаты по кредитам. Перечисленные выше направления развития финансового рынка в условиях экономической нестабильности представляют собой способы понижения уровня угроз экономической безопасности финансового рынка.

Библиография

1. Годовой отчет Банка России. Режим доступа: https://cbr.ru/about_br/publ/god/.
2. Официальный сайт Банка России. Режим доступа: <https://cbr.ru/statistics/>.
3. Макропруденциальное регулирование банковской системы как фактор финансовой стабильности / под общ. ред. Э. П. Джагитяна. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 215 с.
4. Рубцов Б. Б. Глобальные финансовые рынки: масштабы, структура, регулирование // Век глобализации. – 2011. – № 2. – С. 73-98. – EDN: OGYDTD.
5. Данилов Ю. А. Реформа финансовых рынков и небанковского финансового сектора. – М.: Центр стратегических разработок, РАНХиГС, 2017. – С. 99-102.
6. Финансовые рынки и институты / под общ. ред. К. В. Криничанского. – М.: РУСАЙНС, 2020. – 412 с.
7. Финансовый рынок России: устойчивость и механизмы реализации стабилизации / под общ. ред. Е. В. Стрельникова. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 184 с.
8. Mosteanu, N. The Influence of Financial Markets on Countries' Economic Life. *Economics World*. 2017. Vol. 5, No. 3, 268-280. doi:10.17265/2328-7144/2017.03.007.
9. Thiel, M. Finance and economic growth – a review of theory and the available evidence. *Economic Paper*. 2001. 158, 6-46. Retrieved from https://ec.europa.eu/economy_finance/publications/pages/publication884_en.pdf.
10. Levine, R. Finance and growth: theory and evidence. *NBER working paper series*. 2004. Working paper 10766. 3-116. doi:10.3386/w10766.
11. Буренин А. Н. О неизбежности экономических кризисов в современной развитой рыночной экономике // Экономическая политика. – 2017. – № 5. – С. 8-21. DOI: 10.18288/1994-5124-2017-5-01 EDN: ZXQTLF.
12. Горловская И. Г. Рынок ценных бумаг как рынок услуг // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. – 2009. – № 1. – С. 134-137. EDN: KWJJOP.

13. Гужина Г. Н., Халидов М. М. Рынок ценных бумаг и его особенности в России // Инновации и инвестиции. – 2018. – № 4. – С. 115-119. EDN: XHGRSE.
14. Захарченко Е. С., Бричка Е. И., Жаркова Ю. С. Роль коммерческих банков в системе финансовой безопасности государства // Финансовые исследования. – 2023. – № 3 (80). – С. 23-34.
15. Кузнецов Н. Г., Самыгин С. И. Финансовая безопасность Российской Федерации: Риски и вызовы в современных реалиях // Финансовые исследования. – 2023. – № 1 (78). – С. 27-35. – DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.78.1.002. – EDN: ROGDPB.
16. Синиченко О. А. Оценка устойчивости банковской системы в контексте повышения финансовой безопасности страны // Изв. Сарат. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. – 2025. – № 1. – С. 16-26. – DOI: 10.18500/1994-2540-2025-25-1-16-26. – EDN: CLXJMS.
17. Бостанова П. И., Мейриева М. А. Современные проблемы обеспечения финансовой безопасности // ЕГИ. – 2023. – № 6 (50). – С. 82-84. – EDN: BKIGWT.
18. Попков А. В., Филиппов Д. И. Макроэкономические риски российского финансового рынка // Аудиторские ведомости. – 2024. – № 2. – С. 118-122. – DOI: 10.24412/1727-8058-2024-2-118-122. – EDN: SMGQMI.
19. Лактюшина О. В., Горбачева Т. А. Киберугрозы в банковской сфере и направления их снижения в Российской Федерации // Вестник Московского университета имени С. Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2025. – № 1 (52). – С. 27-52. DOI: 10.21777/2587-554X-2025-1-27-40 EDN: HRTNXQ.
20. Gagnon, J., Raskin, M., Remache, J., & Sack, B. The Financial Market Effects of the Federal Reserve's Large-Scale Asset Purchases. *International Journal of Central Banking*. 2011. Vol. 7, No. 1, 3-40. doi: 10.2139/ssrn.4858959.
21. Глухова О. С., Щесняк К. Е. Влияние кризиса 1998 года на деятельность российских коммерческих банков в условиях трансформации рыночной модели экономики // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – № 1. – С. 800-807.
22. Турсунов Т. М. Рейтинговые агентства и их роль на рынке структурированных финансовых инструментов // Корпоративные финансы. – 2010. – № 3. – С. 79-83. EDN: NBNQXX.
23. Шавшуков В. М. Кризисы глобальных финансов (1997–2013 гг.) // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2013. – № 4. – С. 87-109. EDN: RQDNRD.
24. Gagliardone, L., & Gertler, M. Oil prices, monetary policy and inflation surges. *NBER working paper series*. 2023. Working paper 31263. 2-46. doi: 10.3386/w31263.
25. Dietrich, A. M., Kuester, K., Müller, G. J., & Schoenle, R. News and uncertainty about COVID-19: Survey evidence and short-run economic impact. *Journal of monetary economics*. 2022. 129, 35-51. doi:10.1016/j.jmoneco.2022.02.004. EDN: SWMXCI.
26. Barro, J. The Stock Market, the Economy, and Economic Policy Response to the Covid-19 Pandemic. *Baker Institute Report*. 2020. no. 10.15.20. 1-9. doi: 10.25613/j704-f514.
27. Коротин К. В. Оценка экономической безопасности кредитного сектора с применением показателя отношения активов кредитных организаций к ВВП // Теория и практика общественного развития. – 2024. – № 7. – С. 147-152. DOI: 10.24158/tipog.2024.7.17 EDN: SOMBQE.
28. Коротин К. В. Применение порогового значения для оценки состояния финансового сектора с учетом количества компаний, занятых в перспективных секторах экономики // Вестник евразийской науки. – 2024. – Т. 16. – № 3. – С. 1-10. EDN: VZRWPW.

Результаты процедуры рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Предметом исследования в рецензируемой публикации выступают финансовый рынок и экономическое пространство, взаимосвязь между которыми рассматривается в контексте обеспечения экономической безопасности Российской Федерации.

Методология статьи базируется на анализе встречающихся в научной литературе определений финансового рынка и его основных субъектов – кредитного рынка и рынка ценных бумаг, синтезе научных представлений о финансовом рынке как части экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности, использовании исторического метода и проведении анализа статистических данных.

Актуальность работы авторы связывают с тем, что финансовый рынок в экономике современного государства является частью экономического пространства и одним из системообразующих экономических элементов, которому присущи угрозы и риски.

Научная новизна работы заключается в предложенной авторской блок-схеме взаимосвязей финансового рынка и экономического пространства; выявлении влияния таких макроэкономических и политических факторов, как инфляция и санкции, на устойчивость финансового сектора, а также проблемы закредитованности и недостаточности резервов в российских банках.

Структурно в статье выделены следующие разделы и подразделы: Введение, Методология и условия исследования, Теоретическая часть, Блок-схема функционирования финансового рынка в экономическом пространстве в целях обеспечения экономической безопасности Российской Федерации, Исторические примеры вызовов и угроз экономической безопасности финансового рынка, Современные особенности функционирования финансового рынка как субъекта экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности, Выводы и дальнейшие направления исследования, а также Библиография.

В работе автор рассматривает финансовый рынок как системообразующий элемент экономики, подверженный внутренним и внешним угрозам, включая санкционное давление, киберриски и ограничение доступа к долгосрочным ресурсам.

Библиографический список включает 21 источник – научные публикации отечественных авторов на русском языке в российских журналах по рассматриваемой теме. В тексте публикации имеются адресные ссылки к списку литературы, подтверждающие наличие апелляции к оппонентам.

Из недостатков публикации стоит отметить следующие. Во-первых, в публикации не рассматриваются конкретные пороговые значения индикаторов, отражающих связь состояния финансового рынка и обеспечения экономической безопасности, например, безопасный уровень кредитования в виде отношения суммы выданных кредитов к ВВП, а также не содержится анализ процесса цифровизации финансового рынка. Кроме этого уместно конкретизировать рекомендации по регулированию развития финансового рынка с акцентом на практические механизмы снижения угроз экономической безопасности. Во-вторых, авторами не соблюдены принятые редакцией Правила оформления списка литературы по количеству и категориям работ: «Рекомендованный объем списка литературы для оригинальной научной статьи – не менее 20 источников, который должен содержать: не менее трети зарубежных источников; не менее половины работ, изданных в последние 3 года» – зарубежные публикации не приведены в разделе «Библиография», хотя изучение зарубежного опыта для решения проблем национальной безопасности видится вполне логичным. В-третьих, наличие ссылок к источникам в заключительной части работы – не лучшее решение, так как здесь обычно отражаются результаты собственных авторских изысканий, а не ранее опубликованные материалы.

Тема статьи актуальна, представленный на рецензирование материал отражает результаты проведенного авторами исследования, соответствует тематике журнала «Национальная безопасность / nota bene», может вызвать интерес у читателей, но нуждается в доработке в соответствии с высказанными замечаниями.

Результаты процедуры повторного рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Современное развитие финансового рынка в России отличается рядом тенденций, а также рисков и угроз, вызванных внешними геополитическими факторами, внутренними экономическими проблемами. Взаимоотношения между субъектами финансового рынка и иных сегментов в экономике также могут создавать источники угроз. В свете сказанного, представленное исследование является актуальным, поскольку посвящено именно этим аспектам.

Предмет исследования не выделен автором, но очевидно, что он состоит в сущностном содержании взаимосвязи финансового рынка с иными субъектами в экономике в контексте вопросов безопасности.

Методология исследования представлена методами обобщения, систематизации, моделирования, структурно-логического анализа, статистического наблюдения и др. Однако, автору следует указать использованные методы самостоятельно в тексте работы.

Представленное исследование обладает научной новизной, поскольку выполнено в русле двух взаимосвязанных проблем: развитие финансового рынка и риски экономической безопасности при его взаимодействии с экономическими субъектами. В данном контексте исследование, помимо научной, приобретает и практическую ценность. Исследование выполнено в научном стиле, имеет логику, соответствующую совокупности решаемых задач. Содержание статьи включает обращение к мнениям других авторов, статистическим данным, фактам, нормативным документам и зарубежному опыту. Это создает надежную доказательную базу для получения выводов и результатов исследования.

Библиография представлена достаточно обширным списком источников, среди которых русскоязычные исследования, иностранные источники, официальные сайты.

Апелляция к оппонентам представлена в статье, ссылки на труды авторов приведены.

Статья, безусловно, будет интересна читателям достаточно широкого круга познаний и специализаций в экономической сфере: финансистам, специалистам по вопросам безопасности, разработки экономической политики на государственном уровне. Однако, по статье требуется доработка. Замечания к статье:

- автору следует структурировать введение согласно требованиям издательства, выделив актуальность исследования, его предмет, методологию (конкретные методы исследования), цели и планируемые результаты. В связи с этим, можно объединить разделы «Введение» и «Методология и условия исследования», оставив только название «Введение»;
- целесообразно переименовать некоторые тематические разделы статьи: название «Теоретические основы» расширить; заключительный блок назвать «Выводы и результаты исследования»;
- таблицы 1 и 2 выходят за границы видимости с правой стороны, это надо скорректировать. Автор должен проверить, как он загрузил таблицу в систему издательства;

- в начале исследования автор приводит обоснование ограничения круга субъектов финансового рынка до кредитных организаций и рынка ценных бумаг, называя их основными на рынке. Однако, отсутствие в исследовании агентов финансового рынка, опирающихся в своей деятельности на цифровые платформы, а также различных посреднических финансовых услуг в современном формате требует пояснений. Также подчеркнем, что цифровизация деятельности субъектов финансового рынка непосредственно связана с вопросами национальной экономической безопасности. Автор говорит об угрозах кибербезопасности, однако, считаем, что данные обстоятельства раскрыты в недостаточной степени в исследовании. Еще один аспект. В настоящее время между контролирующими государственными органами и субъектами финансового рынка установлен дистанционный обмен данными, отчетностью. Как переход к дистанционному контролю влияет на взаимоотношения государства и финансовых организаций, финансовый рынок ?

Статья может быть рекомендована к публикации после доработки по замечаниям.

Результаты процедуры окончательного рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

На рецензирование представлена статья «Взаимосвязь финансового рынка и экономического пространства в контексте обеспечения экономической безопасности Российской Федерации» для опубликования в журнале «Национальная безопасность / nota bene». В статье исследуются двусторонние взаимосвязи между финансовым рынком РФ (с фокусом на кредитный рынок и рынок ценных бумаг) и национальным экономическим пространством в контексте формирования угроз и обеспечения экономической безопасности. Анализируется роль государства (включая Банк России) как регулятора и участника этих отношений. Автор применяет комплексную методологию: теоретический анализ в части систематизации определений финансового рынка, его сегментов (кредитный рынок, РЦБ) и их роли в экономической безопасности (на основе работ Рубцова Б.Б., Данилова Ю.А., Криничанского К.В., Стрельникова Е.В., зарубежных авторов: Levine R., Mosteanu N., Thiel M.); моделирование в части разработки оригинальной блок-схемы, визуализирующей двусторонние связи и угрозы между субъектами финансового рынка, экономического пространства и госрегуляторов; исторический анализ кризисов 1998 г. (РФ) и 2008 г. (США) для верификации модели и демонстрации реализованных угроз (Щесняк К.Е., Gagnon J., Шавшуков В.М.); сравнительный анализ по проведению сопоставления динамики активов кредитных организаций РФ и США за период 2019-2024 гг. (данные ЦБ РФ и ФРС США); статистический анализ для оценки современных тенденций (объем кредитования, резервы, инфляция) на основе актуальных данных ЦБ РФ и Росстата. Также применен сценарный подход для формулирования предложения индикаторов экономической безопасности (соотношение активов банков/кредитов к ВВП) с пороговыми значениями для стабильного и нестабильного состояния экономики. Методология адекватна целям исследования и обеспечивает комплексность подхода. Тема исследования является актуальной в условиях санкционного давления. Беспрецедентные ограничения (ограничение доступа к капиталу, отключение от SWIFT, заморозка резервов) напрямую угрожают стабильности финансового рынка и экономики РФ (Кузнецов Н.Г., Самыгин С.И., 2023). Глобальная нестабильность в виде последствий пандемии COVID-19,

инфляционного шока, геополитической напряженности, - усиливают системные риски (Gagliardone L., Gertler M., 2023; Dietrich A.M. et al., 2022). Цифровизация и киберриски в виде роста угроз информационной безопасности финансового сектора требует новых подходов к защите (Лактюшина О.В., Горбачева Т.А., 2025). Необходимость адаптации стратегий ЭБ требует пересмотра инструментов мониторинга и реагирования на угрозы в изменившихся условиях (Попков А.В., Филиппов Д.И., 2024; Коротин К.В., 2024). Научная новизна статьи заключается в авторском системном моделировании взаимосвязей. Разработана оригинальная блок-схема, наглядно демонстрирующая двусторонний характер угроз между финансовым рынком (через кредитный рынок и РЦБ), экономическим пространством и государственными регуляторами в контексте экономической безопасности. Подчеркивается роль экономического пространства как источника и реципиента рисков. Предложены сценарные пороговые индикаторы экономической безопасности финансового рынка (активы КО/ВВП; кредиты КО/ВВП) с дифференцированными пороговыми диапазонами значений для сценариев стабильной и нестабильной экономики. Сделан акцент на современные вызовы. В связи с этим проведен углубленный анализ влияния санкций, цифровизации и киберугроз на устойчивость финансового рынка РФ в пост-2022 период на основе свежих статистических данных (ЦБ РФ, 2024-2025гг.). Даны практико-ориентированные рекомендации по конкретным направлениям координации Банка России и государственных органов для снижения угроз в условиях нестабильности (поддержка заемщиков, привлечение эмитентов на биржу, оценка влияния регуляторных решений). Стиль, структура, содержание соответствуют предъявляемым требованиям. Статья написана научным языком, характерным для экономических и политологических исследований. Терминология в основном корректна. Работа имеет четкую логическую структуру (Введение, Теоретические основы, Блок-схема, Исторические примеры, Современные особенности, Выводы). Изложение последовательно переходит от теоретического обоснования к моделированию, эмпирической проверке и практическим выводам. Содержание полностью соответствует заявленному названию. Глубоко раскрыты все аспекты взаимосвязи финансового рынка и экономического пространства в контексте ЭБ РФ. Введение четко ставит цели и задачи, выводы обобщают результаты и рекомендации. Особо ценен анализ современных данных (2024-2025гг.) и сценарный подход. Список литературы обширен (28 источников) и релевантен теме исследования. Включает актуальные научные статьи в рецензируемых журналах (Попков А.В., Филиппов Д.И. (2024); Кузнецов Н.Г., Самыгин С.И. (2023); Лактюшина О.В., Горбачева Т.А. (2025); Gagliardone, Gertler (2023); Dietrich et al. (2022)); фундаментальные работы (Рубцов Б.Б. (2011); Levine (2004)); официальные документы и данные (Отчеты ЦБ РФ (2024); Статистика ЦБ РФ и ФРС США); монографии и коллективные труды (Данилов (2017); Криничанский (2020)). Подавляющее большинство источников за последние 5-7 лет, много свежих (2023-2025гг.), что соответствует требованию актуальности. Имеются неточности оформления и отдельные стилистические шероховатости, есть редкие опечатки (например, «внешнеполитическая и экономическая нестабильности» - согласование). Апелляция к оппонентам присутствует косвенно: 1) в отношении узкого понимания финансовой безопасности автор подчеркивает отличие экономической безопасности (более широкое понятие) от финансовой безопасности (фокус на стабильность финансовой системы), аргументируя необходимость учета взаимосвязей с экономическим пространством (ссылаясь на Захарченко Е.С., Кузнецова Н.Г., Синиченко О.А. и дискуссию в [17]); 2) в отношении изолированного анализа рынков - ограничение исследования кредитным рынком и РЦБ (несмотря на признание существования других сегментов) обосновано их доминирующей долей в активах (61% и 14% соответственно по данным ЦБ РФ [1,2]) и наибольшей взаимосвязью с экономическим пространством; 3)

в отношении игнорирования роли экономического пространства - исторический анализ кризисов (1998, 2008гг.) и современные данные (таблицы 1, 2) служат убедительным доказательством тезиса о том, что состояние экономического пространства - критический фактор угроз для финансового рынка, а не только наоборот. Это ответ на подходы, фокусирующиеся лишь на внутренних рисках финансового сектора или регуляторных ошибках; 4) в отношении статичных индикаторов - предложение сценарных пороговых значений для индикаторов (Коротин К.В., 2024 [27, 28]) является ответом на критику универсальных, не учитывающих конъюнктуру показателей экономической безопасности. Выводы сформулированы четко и обобщают ключевые результаты: подтверждена двусторонняя природа угроз на стыке финансового рынка и экономического пространства; выявлены современные риски (санкции, кредитная экспансия на фоне нестабильности, киберугрозы); предложена блок-схема взаимосвязей; разработаны сценарные индикаторы ЭБ; даны рекомендации по координации регуляторов и поддержке рынков. Статья представляет значительный интерес для государственных органов и служащих банковской сферы, финансовых организаций и ведомств, академического сообщества.

Таким образом, представленная на рецензирование статья является актуальным, методологически обоснованным и практически значимым исследованием критически важной проблемы обеспечения экономической безопасности Российской Федерации через призму взаимосвязей финансового рынка и национального экономического пространства. Научная новизна работы, заключающаяся в разработке системной блок-схемы взаимосвязей и предложении сценарных индикаторов безопасности, убедительно аргументирована. Структура работы логична, содержание полностью соответствует заявленной теме и раскрывает ее глубоко. Библиография обширна, релевантна и включает актуальные источники последних лет. Язык и стиль соответствуют научному исследованию. Незначительные стилистические неточности не умаляют значимости содержания и не влияют на итог рецензирования. Статья рекомендуется к опубликованию в избранном журнале.