

УДК 339

Попова Дарья Степановна

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при

Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

dro pova-17-03@edu.ranepa.ru

СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В 2019 ГОДУ: ОСНОВНЫЕ УГРОЗЫ

Аннотация. Настоящая статья посвящена вопросам обеспечения экономической безопасности на фондовом рынке Российской Федерации. В статье перечислены угрозы экономической безопасности, которые обусловлены низкой эффективностью привлечения средств в российской или иностранной валюте на фондовый рынок, опасности резкого спекулятивного изменения цены и о повышенных рисках для трейдеров и инвесторов, значительное превышение капитализации над прибылью акционерных обществ, высокой долей нерезидентов на рынке ценных бумаг, что отрицательно сказывается на устойчивости фондового рынка. Выявлены основные угрозы экономической безопасности, возникающие на фондовом рынке, представлены рекомендации по повышению уровня экономической безопасности фондового рынка.

Ключевые слова. Фондовый рынок, угрозы экономической безопасности, индикаторы безопасности, экономика, Российская Федерация.

Popova D.S.

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,

North-West Institute of Management

THE STATE OF THE STOCK MARKET IN 2019: MAIN THREATS

Abstract. This article is devoted to the issues of ensuring economic security in the stock market of the Russian Federation. The article lists the threats to economic security that are caused by the low efficiency of raising funds in Russian or foreign currency on the stock market, the danger of a sharp speculative price change and increased risks for traders and investors, a significant excess of capitalization over the

profit of joint-stock companies, a high share of non-residents in the securities market, which negatively affects the stability of the stock market. The main threats to economic security that arise in the stock market are identified, and recommendations for improving the level of economic security of the stock market are presented.

Keywords. Stock market, threats to economic security, security indicators, economy, Russian Federation.

Фондовый рынок в условиях коронавирусной инфекции занимает важную позицию в развитии рыночной экономики нашего отечества: аккумулирует и перераспределяет денежные средства в наиболее прибыльные сферы экономики, служит промежуточным звеном отношения между хозяйствующими субъектами. В условиях, когда фондовые рынки не справляются со своими функциями и задачами, создается угроза экономической безопасности фондового рынка, как следствие это сказывается на экономической безопасности всей страны. На сегодняшний день фондовый рынок в России занимает не лучшую позицию в отношении доверия потенциальных инвесторов к рынку ценных бумаг, а также к его инструментам. Кроме того, существующий механизм его государственного регулирования и саморегулирования крайне неустойчив. К тому же уровень развития российского фондового рынка абсолютно не соответствует потребностям экономики. Все вышеперечисленное обуславливает актуальность выбранной темы.

К основным угрозам экономической безопасности, исходящим от российского фондового рынка относятся:

— недостаточные показатели присутствия инвесторов как источников капитала в реальном секторе экономики. Данная угроза показывает, что инвестиционные ресурсы распределяются неравномерно между вложениями в реальный сектор (акции и облигации предприятий) и в активы, которые приносят доход, но не направляются в производство (государственные ценные бумаги и деривативы). Уровень вложений в реальную сферу экономики оказывает

непосредственное влияние на экономическую безопасность страны, поэтому данная угроза должна быть устранена;

— преобладание в структуре рынка сырьевых и добывающих отраслей. На начало 2019 г. доля десяти наиболее капитализированных эмитентов составляет 67,6% общего объема капитализации, причем из этих 10 компаний 7 относятся к нефтегазовой отрасли, 2 к металлургии и 1 компания относится к банковской сфере. Такая структурная угроза делает российскую экономику зависимой от цен на нефть, тем самым ослабляя ее;

— слабая защита прав инвесторов. Данная угроза также влияет на то, что на российском фондовом рынке практически отсутствуют розничные инвесторы. Задача государства в таком случае состоит, как уже упоминалось выше, в детальной разработке нормативно-правовой базы для обеспечения исполнения всех законных прав и интересов обычных акционеров.

Финансовая безопасность является одной из важнейших составляющих экономической безопасности как всей страны в целом, так и предприятия в частности.

Указом Президента РФ от 13.05.2017 г. № 208 утверждена Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года. Согласно действующей Стратегии по безопасности, должен осуществляться ведущими специалистами мониторинг индикаторов экономической безопасности и проводится оценка состояния экономической безопасности в нашем отечестве на основе разработанного перечня из показателей (индикаторов).

На основе пороговых значений, критериев и индикаторов происходит оценка состояния безопасности, и все эти элементы используются для прогнозирования и текущего управления фондовым рынком в системе формирования экономической политики нашего отечества.

Исходя из главных составляющих системы вызовов и угроз экономической безопасности, формируется представление о критериальной шкале, индикаторах и параметрах.

Характеристика экономики с акцентом на первостепенных процессах раскрыта в критериях экономической безопасности. [4, с. 15].

К критериям можно отнести такие составляющие как: качественному состоянию производительных факторов, состоянию финансово-кредитного механизма и ее влияние на полноценное использование ресурсов нашей страны, технологическая зрелость воспроизводственного процесса, и эффективность воспроизводственного процесса и т.д.

Пороговые значения – это предельные величины. Значения индикаторов экономической безопасности формируют пороговые значения индикаторов экономической безопасности. В подробностях знакомство с показателями проведем по данным таблицы 1.

По своей природе индикатор является показателем, созданным для описания процессов или тенденций, отмеченных в экономике свойством закономерности.

По мнению Матвеевой Е.С. [10], к обоснованию предельных (пороговых) показаний индикаторов экономической безопасности применяются такие методы как: двухкритериальный подход который основан на формировании пороговых значений индикаторов, подход на основе исторических аналогий, метод оптимизации, и подход на основе экспертных оценок каждого из показателей оценки финансовой безопасности.

При двухкритериальном подходе индикаторам подводится пояснение под величину коридора значений через такие ракурсы:

- 1) статус и динамика экономики;
- 2) обозначенная потребность получить для управления механизмы принятия решений и конкретные действия.

Для этого пороговые значения индикаторов оцениваются по многоуровневой шкале, чтобы зафиксировать экономику во всём разнообразии качественных состояний и продемонстрировать стабильность экономической безопасности. Кроме того, экономические регуляторы в заданном значении отражают суть экономической политики и закреплены за реперными точками [7].

Если оперировать методом аналогии, авторство которого принадлежит В.К. Сенчагову, индикаторы сравниваются с аналогичными, но рачистанными за рубежом, охватывая экономику развитых и развивающихся государств. Также показатели могут сопоставляться по данным исторического прошлого страны, что происходит для такого показателя как «уровень монетизации экономики», при изучении перевеса совокупных активов банковской системы или ВВП [3]

Среди существующих методов заслуживает внимания экспертная оценка, чтобы в количестве и качестве описать параметры процесса, заинтересовавшего исследователя.

Для синтеза каждого критерия экономической безопасности применяется такой подход как оптимизация.

В рамках данной работы использован индикативный подход к оценке состояния фондового рынка, как составной части экономической безопасности РФ. В рамках данного подхода оценку безопасности фондового рынка можно провести, применив систему количественных индикаторов, так как он представляет собой наиболее комплексный метод оценки. Решение диагностировать экономическую безопасность по данному методу, требует из специальных показателей сформировать совокупность, чтобы указать на приближающуюся угрозу, дать количественное описание опасности, разработать комплексные меры, нацеленные стабилизировать обстановку, а также учесть адресную привязку. В специальных литературных источниках указывается, что экономическую безопасность характеризуют как индикативные реальные индикаторы величины, где описано развитие работу экономики как системы, включенных в таковые подсистемы и отдельных объектов, в наиболее полном объеме дающих характеристику состава, глубины, обозначающих территориально коридор угроз и их вероятные пороги [12].

Ниже представлен список индикаторов и их пороговых, предложенных экономистом Анисимовым А.А., которые автор считает наиболее значимыми для экономической безопасности фондового рынка и представлены фактические

значения индикаторов безопасности фондового рынка на 01.01.2019 г. (табл. 1) [3, с. 475].

Чтобы своевременно выявить сформированные кризисные явления в развитии ситуации, нужно введение понятия предкризисного состояния фондового рынка, которое также позволяет предотвратить перерастание предкризисного состояния в сам кризис. Трансформация угроз и опасностей в конкретные экономические ущербы и потери характеризуется как кризисная стадия [3, с. 389]

Таблица 1 - Пороговые и фактические значения индикаторов экономической безопасности фондового рынка на 01.01.2019 г., %

№ п/п	Индикатор	Пороговое значение		Фактическое значение, %
		Предкризисное значение	Кризисное	
1	Денежный агрегат М2 / Капитализация фондового рынка	30	30-50	1,9
2	Объем ценных бумаг, находящихся в свободном обращении	20	10	29,59
3.	Отношение капитализация рынка ЦБ к валовому внутреннему продукту	50	80	38
4	Отношение внутреннего государственного долга к валовому внутреннему продукту Вн.гос.долг/ВВП	25	30	18
5	Емкость рынка производных ценных бумаг / Емкость рынка первичных ценных бумаг	90	100	43
6.	На рынке государственных ценных бумаг представляется доля нерезидентов	12-15	20	24
7	Объем капитализации РЦБ / Показатель суммарной годовой прибыли АО	5раз	6 раз	9,55
8	Темпы прироста капитализации рынка ценных бумаг по отношению к уровню прироста валового внутреннего продукта	10	15	-0,16
9	Доля десяти крупнейших компаний в совокупном объеме	60	80	67

Дадим оценку вышерассмотренным специальным индикаторам и их влиянию на экономическую безопасность фондового рынка.

1. Среди оцениваемых показателей в качестве первого был выбран индикатор, где денежный агрегат М2 относится к капитализации фондового рынка. Если вторая величина по объему превосходит денежную массу, в фондовом рынке открываются бреши, чувствительно откликающиеся на

динамику процентных ставок, а коррекция становится более вероятной. Если порог превзойден по верхнему уровню на 30%, фондовые индексы начинают падать с выходом 2-3 негативных публикаций, тогда как значение разрыва, приблизившись к 50%, делает процедуру коррекции неминуемой [8].

Отношение денежной массы (M2) к капитализации фондового рынка на 01.01.2019 г. составило значение 1,9%. Такое значение показателя говорит, что рынок не уязвим, и на безопасность экономики не оказывает критического влияния. Показатель не являлся критическим. Тем не менее, регулятору нужно уделять достаточное внимание, чтобы не допустить существенного увеличения в будущем. Объем срочного рынка в России находился на тот период на приемлемом уровне и не могло существенно повлиять на котировки первичных ценных бумаг.

2. Средневзвешенный уровень свободнообращающихся акций составляет 10-15%. Если показатель был вычислен на уровне 20%, значительное значение капитализации, несмотря на отсутствие динамики иных условий, повышает волатильность, рынок начинает падать, тогда как величина менее 10% не создает предпосылок для реализации угрозы разрушения пространства рынка.

Опираясь на данные о ценных бумагах, выведенных в свободный оборот, на 01.01 2019 расчетное значение объема составило 29,59%. Предкризисным считается пороговое значение 20%. Значение показателя не свидетельствовало об существующей опасности резкого спекулятивного изменения цены и о повышенных рисках для трейдеров и инвесторов, желающих иметь дело с такими ценными бумагами, потому что показатель был выше предкризисного значения и составил 29,59 %. В нашем случае это привело к увеличению ликвидности и снижению биржевого спреда, что, в свою очередь, понизило риски и сформировало увеличение потенциальной прибыли для трейдеров, торгующих акциями.

3. При помощи индикатора капитализация фондового рынка к ВВП, можно сделать вывод о том, есть ли у рынка потенциал развития. Рассчитывая значение коэффициента капитализации фондового рынка и размер ВВП, получают

отношение, необходимо для того, чтобы указать на представление об общем рынке, адекватность его оценки в большую или меньшую сторону. Расчёты приводят к определенным процентам ВВП, в которых и концентрируется значение величины рыночной стоимости. Если ВВП характеризует процент величиной свыше 100%, рынок однозначно подвергся завышенной оценке, но стоимость около 50%, демонстрирует недооценку. На 01.01.2019 г. этот показатель составил 38 %. Значение индикатора ниже 50%, что в тот период говорит о положительной дооценке нашего рынка. Это можно объяснить увеличением темпами роста экономики за последние годы. Эксперты в тот период говорили, что фондовый рынок дешевый.

4. Показатель внутренний государственный долг к ВВП составил 18%, что ниже предкритического значения, что является положительным моментом.

Сопоставляя долг и ВВП, уточняется, насколько принятые страной обязательства больше или меньше экономического продукта, выпущенного в общей сложности в течение года. Выпущенный продукт отражается через значение валового внутреннего продукта. Правительство, экономисты, вкладчики инвестиций с особым интересом изучают это соотношение. Величина указывает, насколько страна платежеспособна, если необходимо погасить привлеченные средства. Если коэффициент высок, государству сложно погасить задолженность из-за упадка производства. Если соотношение невысоко, долг будет успешно погашен платежами, так как экономическая продукция активно выпускается и продается

Судя по этому индикатору, можно сказать, что в тот момент, он не был способен оказать критического влияния на экономическую безопасность страны. Фактическое значение показателя в тот период находился в безопасной зоне, то есть риск наступления кризисных явлений был низок.

5. Показатель под названием: Емкость рынка производных ценных бумаг / Емкость рынка первичных ценных бумаг, способен сигнализировать об угрозах со стороны фондового рынка. Из-за данного показателя ликвидность первичного рынка ценных бумаг изменяется в большей мере, чем от динамики других

индикаторов. Сопоставляя по ёмкости рынки производных ценных бумаг и базовых активов, оптимально, чтобы величина колебалась в пределах 80-90%. В ситуации, когда по ёмкости рынка уступают первичные ценные бумаги, то курс, с которым котируются производные, диктует величину курса на первичном рынке, а стоимость ценных бумаг резко падает, вплоть до масштабных обвалов.

На начало 2019 г. значение этого индикатора составило 43%. Суть данного показателя заключалось в том, что если бы объем рынка деривативов (фьючерсов, опционов) превысил бы объем рынка первичных ценных бумаг (акций и облигаций), то стоимость производных ценных бумаг могла бы определять курс первичных ценных бумаг. Это, вследствие спекулятивного мотива, с огромной долей вероятности привело бы к обвалу рынка акций и облигаций и крайне негативно сказалось бы на эмитентах данных бумаг. Исходя из данного значения, можно сделать вывод, что объем срочного рынка в России находился на приемлемом уровне, а также не могло бы в то время существенно повлиять на котировки первичных ценных бумаг.

6. Вложения нерезидентов в производные ценные бумаги или индикатор, называющийся еще отношение вложений иностранных резидентов в ценные бумаги отечественных предприятий к ёмкости рынка, нацелен, прежде всего, обезопасить отечественный фондовый рынок от молниеносного и массового оттока денежных средств в рублевом эквиваленте в кризисный период. Вложения нерезидентов в производные ценные бумаги на акции и облигации должна составлять не более 15% суммарно рынка производных бумаг, в исключительных случаях этот показатель может достигать максимум до 30%. В России этот индикатор на 01.01.2019 г. находился на уровне 24%, что отрицательно сказалось на устойчивости фондового рынка.

Таким образом, отечественная доходность в конкретных индексах и кривых продолжает быть зависимой от происходящих в мировой экономике потрясений, а внутренние инвесторы еще не изменили этой тенденции.

Значительное превышение порогового показателя говорило о скорейшей необходимости регуляции данного показателя. Рост вложений нерезидентов в

российские рынок ценных бумаг мог бы свидетельствовать о том, что государственные финансы начинают сильнее зависеть от финансовых поступлений из внешних источников.

7. Соотношение объема капитализации фондового рынка к сумме прибыльных поступлений акционерных обществ имело значение 9,55%.

Рекомендуется, чтобы по объему первая величина ко второй соотносилась максимум как шесть к одному. Если величины соотносятся как пятикратные, рынок с низкой эффективностью привлекает инвестиционные капиталы, чтобы пополнить финансами ресурсы акционерных обществ.

Этот индикатор показывает насколько эффективно функционирует механизм привлечения инвестиций в экономику через фондовый рынок. Если объем капитализации рынка превысил бы суммарную годовую прибыль акционерных компаний, присутствующих на нем, более, чем в 6 раз, то можно было смело сделать вывод, что привлеченные средства вкладывались неэффективно и это могло привести к рецессии в экономике. Огромное влияние на экономическую безопасность государства в целом, оказывалось, из-за сформированных последствий, выявленных при анализе механизма привлечения инвестиций.

8. Рассчитывая индикатор под названием: «Темп прироста капитализации фондового рынка по отношению к темпам прироста ВВП»

нужно подчеркнуть, что оптимально контролировать динамику растущей капитализации фондового рынка и значение ВВП, к которым присовокупить контроль по абсолютной величине капиталоемкости ВВП. Таким образом, возникло бы дополнительное подтверждение малоэффективного привлечения финансовых ресурсов на фондовый рынок России. Получив в ходе расчётов значение 10-15%, нужно сконцентрироваться на анализе предпосылок, побудивших темпы роста капитализации фондового рынка отклониться от возрастания ВВП, являющегося уже первым сигналом надвигающегося кризиса. Кроме того, обязательно, чтобы данное значение не противоречило итогом хозяйствования экономических субъектов, которые находятся в топе рейтинга

фондовых бирж, а также соотносилось с действующими в стране инвестиционными рейтингами. Важно осознать, что для государства опасна резкая динамика растущий капитализации, но также не желателен и грозит катастрофой спад значения капитализации лидеров отечественных экономических лидеров, так как после резкого прироста прибыли экономика выходит на стабильное плато, вслед за которым нередко следует обвал.

9. Выбрав 10 лидеров отечественной экономики, а затем оценив в общей совокупности долю против оборота рынка ценных бумаг значение составило на 01.01.2019 г. -67,0 %.

Поскольку критического значения нет, то мы не можем говорить о его превышении, но заметим, что, по нашему мнению, данное значение является очень высоким и нужно было принять меры по снижению уровня концентрации капитализации на фондовом рынке России. Необходимо было разработать план мероприятий по уменьшению доли 10 крупнейших компаний на рынке. Разумеется, что такое уменьшение должно было проходить не за счет уменьшения рыночной стоимости тех компаний, которые входят в десятку крупнейших, а благодаря всесторонней поддержке и развитию отстающих отраслей и компаний в то время, с тем, чтобы они наращивали свою капитализацию, увеличивая долю на рынке ценных бумаг. Это позволило бы увеличить ликвидность рынка ценных бумаг, снизить структурные риски, связанные с преобладанием добывающих отраслей на фондовом рынке и способствовало бы экономическому росту страны в целом. Наблюдалось в то время преобладание в структуре рынка сырьевых и добывающих отраслей. Эта угроза была характерной для российского рынка, так как в российской экономике в принципе преобладали компании сырьевых отраслей. Если рынок нефти резко пошел бы вниз, это нашел бы существенное отражение в динамике российских индексов.

Таким образом, проведя анализ индикаторов, можно сказать, что состояние экономической безопасности фондового рынка РФ, находилось в то время не в лучшем положении. Так, например, расчет коэффициента free-float, который

составил 29,5%, говорит о том, что рынок не уязвим, и на безопасность экономики не оказывает критического влияния, о монополизации рынка ценных бумаг говорил индикатор доля десяти крупнейших компаний в совокупном обороте 67 %, где при этом 7 из 10 принадлежали нефтегазовому сектору. Угроза злоупотребления со стороны недобросовестных участников подтвердилась возрастающей динамикой выявленных случаев манипулятивной торговли. Также о низкой эффективности привлечения средств в реальный сектор экономики через фондовый рынок говорило превышение капитализации над прибылью акционерных обществ. Тем не менее, не обошлось и без положительных моментов. Несколько показателей находились в тот момент в безопасной зоне и в ближайшем будущем не смогли оказывать негативного влияния на экономическую безопасность.

Безусловно, что такие сигналы поступают в зависимости от динамики темпов прироста капитализации фондового рынка по отношению к темпам прироста ВВП, отношение капитализации фондового рынка к ВВП и дневные колебания фондового индекса.

Таким образом, к числу основных угроз экономической безопасности фондового рынка относятся: недостаточная защита прав инвесторов и акционеров, небольшая доля ценных бумаг, которые находятся в свободном обращении, существенный объем сделок, проводимые с российскими активами на иностранных площадках, относительная монополизация рынка ценных бумаг, которая подвергает сомнению прозрачности рынка и «пробелы» в нормативно-правовой базе. Так, молодой по своей сути фондовый рынок имеет много пробелов в нормативно-правовой базе, которые касаются его регулирования. Не все вопросы, которые возникают у участников рынка, поддаются однозначной правовой трактовке. Должен быть создан документ, который бы регулировал поведение организатора торгов и участников рынка в случае превышения индикаторами экономической безопасности их пороговых значений. Вследствие неразвитости нормативно-правовой базы складываются ситуации, когда криминальные элементы все чаще появляются на фондовом рынке. Это

существенно влияет на экономическую безопасность страны, поскольку такие криминальные элементы подрывают функционирование рынка в целом. Однако же не справедливо не отметить, что работы по совершенствованию нормативной базы ведутся непрерывно.

Основываясь на проведённом анализе, можно предложить рекомендации по снижению «активных» угроз в области фондового рынка. В первую очередь, необходимо проводить постоянный мониторинг индикаторов экономической безопасности фондового рынка Российской Федерации и на основе полученных данных принимать меры по выводу показателей на нормативные значения. Кроме того, необходимо увеличить количество акций, которые находятся, на данный момент, в свободном обращении. Сделать это можно способом «сплит». Данная процедура предусматривает последовательное дробление выпущенных акций.

Размещение ценных бумаг государственного назначения среди нерезидентов и осуществление мероприятий по уменьшению числа нерезидентов является немаловажным моментом.

Активизация роли государства в регулировании фондового рынка также является важным элементом в обеспечении экономической безопасности фондового рынка. Новые предложения в значительной степени способствуют развитию и укреплению экономической безопасности фондового рынка РФ.

Список литературы:

1. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг [Электронный ресурс]: федер. закон от 29.07.1998 № 136-ФЗ ред. от 19.12.2006. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. О безопасности [Электронный ресурс] : федер. закон от 28.12.2010 № 390-ФЗ ред. от 05.10.2015. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3. Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С. Сравнительный анализ методологических подходов к индикативной оценке национальной финансовой безопасности // Финансовые исследования. 2016. № 3 (52). С. 8-16.

4. Анисимов А.А. Макроэкономика: теория, практика, безопасность / А.А. Анисимов, Н.В. Артемьев, О.Б. Тихонова; ред. Е.Н. Барикаев. – М.: Юнити, 2015. – 599 с. - Режим доступа: <URL:<http://elib.fa.ru/ebook/Anisimov-macroeconomics.pdf>>.

5. Безденежных Т.И. Экономическая безопасность: учебное пособие / Т.И. Безденежных [и др.]; Министерство образования и науки Российской Федерации, Санкт-Петербургский гос. экономический ун-т, Кафедра экономической безопасности — Санкт-Петербург : Изд-во СПбГЭУ, 2016 - Режим доступа: <http://library.gpntb.ru/>

6. Борисенок, Л. А. Статистические исследования состояния и развития фондового рынка России в условиях глобализации: автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.12 / Любовь Андреевна Борисенок. - Москва, 2013. – 25 с. - Режим доступа: <https://www.dissercat.com/content/statisticheskoe-issledovanie-sostoyaniya-i-razvitiya-fondovogo-rynka-rossii-v-usloviyakh-glo>.

7. Виссарионов, А. Б. Гумеров Р. Р. “Об использовании предельных (пороговых) значений индикаторов экономической безопасности Российской Федерации.” (2017).

8. Зуева А.С. Основы безопасности фондового рынка России: Учебное пособие. – М.: Научно-исследовательский центр финансовой безопасности, 2013. – 210 с

9. Лавренова, Е. С. Особенности организации фондового рынка в Российской Федерации / Е.С. Лавренова // *Juventus Scientia*. - 2016. - № 2.-с.132-135. Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25864835>

10. Матвеева, Е. С. Понятие экономической безопасности государства и ее место в системе национальной безопасности / Е. С. Матвеева // Молодой ученый. - 2017. - №3. - С. 367-369. Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28102582>

11. Манохина, Н.В. Экономическая безопасность / Н. В. Манохина. - М.: Инфра-М, 2017. - 320 с. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=111119>

12. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность России: общий курс: учебник / под ред. В.К. Сенчагова. 3-е изд. перераб. и доп. М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2014. 815 с.

13. Тяпкин, М.Ю. Понятия и критерии экономической безопасности государства. – М. - 2004. - № 11. - С. 15 Режим доступа: <http://agps-2006.narod.ru/konf/2005/sb-2005/sec-1-05/17.1.05.pdf>