

DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-4-110-120

УДК 339.7(045)

JEL G10, G15, F02, F36, F65

Торгово-экономическое сотрудничество БРИКС: проблемы и перспективы

И.З. Ярыгина^а, А.В. Жигляева^б

Финансовый университет, Москва, Россия

^а <http://orcid.org/0000-0001-8684-1684>; ^б <http://orcid.org/0000-0003-1508-7113>

АННОТАЦИЯ

Предметы исследования – правовые и финансовые условия торгово-экономического сотрудничества БРИКС и практика их применения в современных условиях. *Цели статьи* – выявление проблем, препятствующих эффективному развитию экономических отношений государств БРИКС, и выдвижение предложений по их совершенствованию. Проведенное исследование показало, что страны БРИКС располагают существенными резервами многостороннего сотрудничества и поддержки торгово-экономических связей. Поэтому необходима гармонизация торгово-экономических отношений государств-партнеров в целях решения стратегических задач и повышения уровня жизни населения. Показано, что упрощение доступа предпринимателей к кредитованию, предоставление налоговых льгот экспортерам промышленных товаров, обеспечение гибких условий прямого и косвенного финансирования проектов и программ, расширение участия банков развития БРИКС и институциональных инвесторов способствуют поступательному развитию национальных экономик и совершенствованию торгово-экономических связей БРИКС. В целях исследования использованы материалы *IBOV INDEX* (Бразилия), *CRTX INDEX* (Россия), *SENSEX INDEX* (Индия), *SHCOMP INDEX* (Китай), *JALSH INDEX* (Южная Африка) и платформа Блумберг (*WEI, DES, GP, XLTP XCIT, MEMB*). Оценка данных по ключевым секторам экономик БРИКС показала наличие взаимосвязи и взаимозависимости индексов торговых площадок БРИКС – источников прямого финансирования торгово-экономического сотрудничества стран-партнеров. Корреляционный анализ и коинтеграция временных рядов подтвердили прочную основу стимулирования многостороннего сотрудничества БРИКС, в том числе на базе межгосударственной поддержки субъектов хозяйствования и расширения участия институциональных инвесторов в обеспечении устойчивого развития БРИКС. *Сделаны выводы* о том, что результаты исследования могут быть использованы при разработке мер межгосударственной поддержки торгово-экономического сотрудничества БРИКС в современных условиях.

Ключевые слова: БРИКС; торгово-экономическое сотрудничество; межгосударственная поддержка; институциональные инвесторы; фондовый рынок

Для цитирования: Ярыгина И.З., Жигляева А.В. Торгово-экономическое сотрудничество БРИКС: проблемы и перспективы. *Экономика. Налоги. Право.* 2020;13(4):110-120. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-4-110-120

BRICS Trade and Economic Cooperation: Problems and Prospects

I.Z. Yarygina^а, A.V. Zhiglyayeva^б

Financial University, Moscow, Russia

^а <http://orcid.org/0000-0001-8684-1684>; ^б <http://orcid.org/0000-0003-1508-7113>

ABSTRACT

The research subjects are the legal and financial conditions of BRICS trade and economic cooperation and the practice of their application in modern conditions. *The purpose of the article* is to identify the problems that hinder the effective development of economic relations between the BRICS states, and to put forward proposals for their improvement. The study showed that the BRICS countries have significant reserves of multilateral cooperation and support for trade and economic ties. Therefore, it is necessary to harmonize trade and economic relations of the partner states in order to solve strategic tasks and improve the standard of living of the population. It is shown that simplifying the access

© Ярыгина И.З., Жигляева А.В., 2020

of entrepreneurs to credit, providing tax incentives to exporters of industrial goods, providing flexible conditions for direct and indirect financing of projects and programs, expanding the participation of BRICS development banks and institutional investors contribute to the progressive development of national economies and improving BRICS trade and economic ties. The research uses materials from IBOV INDEX (Brazil), CRTX INDEX (Russia), SENSEX INDEX (India), SHCOMP INDEX (China), JALSH INDEX (South Africa) and the Bloomberg platform (WEI, DES, GP, XLTP XCIT, MEMB). An assessment of data on key sectors of the BRICS economies showed that the indices of BRICS trading platforms – sources of direct financing for trade and economic cooperation between the partner countries – are interconnected and interdependent. Correlation analysis and co-integration of time series have confirmed a solid basis for stimulating BRICs multilateral cooperation, including on the basis of interstate support for economic entities and increasing the participation of institutional investors in ensuring sustainable development of BRICS. *Conclusions are made* that the results of the study can be used in the development of measures of interstate support for BRICS trade and economic cooperation in modern conditions.

Keywords: BRICS; trade and economic cooperation; interstate support; institutional investors; stock market

For citation: Yarygina I.Z., Zhiglyayeva A.V. BRICS trade and economic cooperation: Problems and prospects. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2020;13(4):110-120. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-4-110-120

ВВЕДЕНИЕ

Торгово-экономическое сотрудничество государств – членов межгосударственного объединения БРИКС (от англ. BRICS – Brazil, Russia, India, China, South Africa), представляющего собой, по сути, платформу практической реализации сотрудничества между Бразилией, Россией, Индией, Китаем и ЮАР согласно одобренной ими Стратегии экономического партнерства до 2025 г., предусматривает диверсификацию инвестиционного сотрудничества, расширение доступа на фондовые рынки стран – членов БРИКС, содействие торговому сотрудничеству. Целями активного торгового сотрудничества государств – членов БРИКС являются обеспечение сбалансированного и инклюзивного экономического роста и увеличение конкурентоспособности экономик входящих в БРИКС стран, доля которых в объеме мировой торговли товарами составляет 17,3%, мировой торговли услугами – 12,7%, мирового валового внутреннего продукта (далее – ВВП) – 21%.

В настоящее время получают развитие торгово-экономические связи и расширяется использование национальных валют государств – членов БРИКС, что обусловлено их применением за пределами стран носителей в результате совершенствования торгово-экономических сотрудничества государств-партнеров в сферах оказания финансовых услуг; туризма, торговли и т.д. Причем отдельные национальные валюты стран БРИКС могут использоваться за рубежом, влияя на развитие торговли в приграничных районах третьих и соседних стран: Вьетнама, Монголии. Расширение использования национальных валют в международных экономических расчетах стран – участ-

ниц мирохозяйственных связей во многом вызвано развитием торгового сотрудничества, которое играет важную роль в обеспечении взаимодействия сторон, сферами которого являются деревообработка, сельское хозяйство, производство и использование нефтепродуктов, машины и оборудование, энергетика, производство строительных материалов. Благоприятные перспективы для использования национальных валют открываются в сферах экспортно-импортных операций, развития инфраструктуры, транспорта, медицины, защиты окружающей среды и т.д. По нашему мнению, перспективы использования национальных валют в наибольшей степени зависят от уровня торгово-экономического сотрудничества, т.е. от условий экономического сотрудничества сторон и политической воли. В этой связи важную роль играют развитие механизма частно-государственного партнерства, создание совместных предприятий с участием субъектов хозяйствования государств – членов БРИКС. Расширение торговых связей благодаря государственной поддержке промышленных и торговых центров может способствовать осуществлению инвестиционных проектов, активизации деятельности малых и средних предприятий, совместных производств. Основой взаимодействия государств – членов БРИКС служат их правовая база и достигнутая в 2007 г. договоренность между центральными банками стран-партнеров о расширении использования национальных валют, в том числе в сфере услуг. В настоящее время функционирует инфраструктура центральных банков государств-членов, фондовых рынков, банков развития. Важно отметить положительную динамику взаимодействия Нового банка развития БРИКС (*New Development Bank*

BRICS) — международной финансовой организации, созданной в 2014–2015 гг., — с участниками торгово-экономических отношений.

ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА В СФЕРЕ ТОРГОВЛИ

Целенаправленное стремление к расширению и упрочению связей в сфере торговли и инвестиций приобретает все более четкие ориентиры и находит отражение в документах БРИКС. Так, в целях ускорения социально-экономического развития, повышения конкурентоспособности государств — членов БРИКС в ключевых сферах мирохозяйственных связей 9 июля 2015 г. по инициативе Российской Федерации была принята Стратегия экономического партнерства стран БРИКС до 2020 г., которая реализуется на базе установленной в государствах — членах БРИКС системы взаимодействия министерств и ведомств в указанных в Стратегии сферах. Представители государств — членов БРИКС вносят предложения по указанным в Стратегии направлениям сотрудничества в целях их обсуждения в рамках рабочих групп и принятия решений по ним на ежегодных саммитах БРИКС.

Задача по совершенствованию многостороннего торгового сотрудничества в формате БРИКС поставлена в декларации от 16.10.2016, принятой на VIII саммите БРИКС в Индии (Гоа). Лидеры государств — членов БРИКС заявили о необходимости стимулирования интеграции регионов при обязательном соблюдении принципов равенства и открытости для обеспечения развития торговых, инвестиционных и коммерческих связей. Они подчеркнули особую важность частных и государственных инвестиций в инфраструктуру, совершенствования недискриминационной многосторонней торговой системы, развития межстрановой электронной торговли и поддержки малого и среднего предпринимательства, а также укрепления взаимодействия таможенных ведомств государств — членов БРИКС. Результатом согласования позиций, касающихся развития торговых контактов, стало принятие положения о комитете по таможенному сотрудничеству БРИКС. В целях развития торгово-экономического сотрудничества стран-партнеров и реализации задач, поставленных в стратегии экономического партнерства БРИКС, в октябре 2016 г. была организована в Нью-Дели

первая выставка-ярмарка под названием «БРИКС — инновации для совместной работы» (*Brics trade fair*) с участием 43 российских компаний, в том числе ПАО «Сбербанк», холдинга «Вертолеты России», ОАО «РЖД». Организаторами выставки выступили Федерация индийских торгово-промышленных палат (*FICCI*) со стороны Индии и Фонд развития международной торговли (экспортное агентство «АБК Директ») со стороны Российской Федерации при поддержке Минпромторга России, Минэкономразвития России и «Деловой России». Выставка-ярмарка создала новые возможности для сотрудничества государств — членов БРИКС в сфере инвестиций, торговли, финансов, оборонной промышленности, сельского хозяйства, получив дальнейшее развитие в инвестиционной программе Нового банка развития БРИКС.

На IX саммите БРИКС, состоявшемся в г. Сямэнь, Китай, 4 сентября 2017 г. и прошедшем под девизом «БРИКС: укрепление партнерства во имя безоблачного будущего», была принята Сямэньская декларация, в которой внимание участников саммита было сфокусировано на создании сети электронных портов БРИКС, формировании рабочей группы государств — членов БРИКС в сфере электронной торговли, поэтапной реализации дорожных карт, рамочных программ сотрудничества и основных принципов содействия торговле и инвестициям. Участниками IX саммита было заявлено о важности активизации сотрудничества в сфере государственно-частного партнерства, необходимости повышения потенциала межбанковского сотрудничества государств — членов БРИКС в целях сотрудничества в сфере обмена данными кредитных рейтингов и совместного решения вопросов кредитования в национальной валюте. На саммите 2017 г. была достигнута договоренность о поддержании тесной связи в рамках сотрудничества в валютно-финансовой сфере, в том числе благодаря прямым инвестициям в национальной валюте, проведению валютных своп-операций, расчетов в национальной валюте.

В Йоханнесбургской декларации X саммита БРИКС, прошедшего в ЮАР 25–27 июля 2018 г., подчеркивается важность развития промышленных прибрежных зон, повышения предсказуемости и безопасности внешнеторговых отношений формирования и активного использования специализированной платформы сельскохозяйственных исследований государств — членов БРИКС и отмечается необходимость обеспечения промышленного развития, решения инфраструктурных проблем,

в том числе касающихся расширения финансирования развития инфраструктуры. Указанные направления сотрудничества непосредственно связаны с расширением межгосударственной поддержки торгово-экономических связей государств — членов БРИКС. В Йоханнесбургской декларации акцент сделан также на перспективе внедрения блокчейн технологий (распределенного реестра) и отмечена их роль в адаптации к стремительно развивающейся интернет-экономике. Страны — подписанты Йоханнесбургской декларации обязались и далее расширять стратегическое партнерство во благо своих народов посредством обеспечения более справедливого международного порядка. В этой связи важно отметить инициативу создания партнерства в области новой промышленной революции (*BRICS Partnership on New Industrial Revolution, PartNIR*), в частности учреждение консультативной группы по развитию партнерских связей. В декабре 2018 г. в ЮАР состоялось первое заседание этой консультативной группы, в ходе которого утверждена концепция, предусматривающая расширение взаимодействия сторон, в том числе в сфере торговли, в целях содействия решению ключевых задач развития национальных экономик.

Кроме того, страны БРИКС выразили намерение содействовать развитию и поиску решений ключевых задач в рамках XI саммита, прошедшего в Бразилии 13–14 ноября 2019 г. под девизом «БРИКС: экономический рост для инновационного будущего». В сентябре 2019 г. в г. Бразилиа состоялось второе заседание консультативной группы *PartNIR*, в рамках которого одобрен рабочий план дальнейших действий. В октябре 2019 г. Минэкономразвитием России представлена концепция обновленной Стратегии экономического партнерства БРИКС до 2025 г., а в феврале 2020 г. подготовлены проекты меморандума о сотрудничестве и актуализированного рабочего плана *PartNIR*, которые предстоит утвердить в год российского председательства в БРИКС. На данный момент страны БРИКС не имеют обязательств по *PartNIR*. Однако работа по согласованию взаимодействия сторон в рамках российского председательства в БРИКС в 2020 г. ведется.

Цели, стимулы и препятствия на пути торгово-экономического сотрудничества БРИКС обсуждаются также на министерских встречах в рамках заседаний рабочих групп и экспертов. Так, по документам, принятым по итогам восьмой встречи министров внешней торговли и экономики государств — членов БРИКС, прошедшей в Магалисбурге, ЮАР, 5 июля

2018 г., определены особенности электронной торговли, предусмотрен единый подход государств-членов к развитию торговли услугами, установлены приоритетные направления многостороннего сотрудничества, в том числе перспективы торговли товарами с добавленной стоимостью.

Данные инициативы способствуют расширению многостороннего сотрудничества государств — членов межгосударственного объединения. Согласно данным Делового совета БРИКС за период 2001–2019 гг. увеличилась доля торговли в рамках БРИКС (внутригрупповой) в общем объеме внешнеторгового оборота государств-членов с 6,2 до 11,2%. В 1990–2019 гг. произошел рост доли БРИКС в мировом объеме производства с 5,4 до 22,8%. Однако следует признать, что рост доли БРИКС без учета КНР был менее значительным — с 3,7 до 7,9%¹.

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Важную роль в развитии торгово-экономического сотрудничества играют суверенные инвесторы, способствующие достижению целей внутренней и внешней политики стран — участниц мирохозяйственных связей. В настоящее время суверенные инвесторы БРИКС вынуждены работать в условиях сильной конкуренции и подвержены высоким экономическим и политическим рискам. Сохраняется санкционное давление на Россию как метод конкурентной борьбы за рынки сбыта и зоны влияния, что не способствует расширению доступа к западным кредитам, прямым инвестициям и технологиям. Кроме того, следствием сложной эпидемиологической ситуации глобальной пандемии является замедление поступательного развития стратегических отраслей экономик стран-партнеров. В этих условиях важную роль в оптимизации торгово-экономического сотрудничества государств — членов БРИКС призваны играть институты развития. Представляется целесообразным отметить, что их участие в бизнес-процессах стимулирует развитие инновационных отраслей экономики, способствует реинжинирингу процессов производства продукции и развитию многосторонней торговли за счет

¹ UNCTAD (2018) Publications Library. URL: https://unctad.org/en/Publications Library/tdr2018overview_ru.pdf (дата обращения: 10.04.2019).

мобилизации источников кредитования и финансирования программ развития в интересах субъектов хозяйствования. В целом у национальных экономик государств — членов БРИКС имеется возможность на осуществление модернизации основных отраслей производства и переход на новые способы хозяйствования, в том числе в системе международных экономических отношений в условиях преодоления последствий эпидемиологических угроз. В создавшейся ситуации важен курс на полное объемное развитие производства и переработку продукции, формирование производственных цепочек и гибкое стимулирование торгово-экономического сотрудничества стран-партнеров. При этом следует иметь в виду, что привязка на долгосрочной основе государственного бюджета к ценам на углеводородное сырье препятствует созданию нового технологического уклада новой промышленной революции. Цена на рынке углеводородов зависит от политических рисков, а не только от конъюнктуры рынка и потребностей мировой экономики. Цена на нефть превращается в инструмент «большой политики», применяемый не в суверенных интересах государств, оказывая негативное влияние на финансовый сектор, курс национальной валюты, состояние нефтедобывающей отрасли и ее экспорт. Высокий уровень ставок кредитования обусловлен инфляционными ожиданиями в экономике. Поэтому для оптимизации кредитования программ торгово-экономического развития ключевых отраслей экономик государств — членов БРИКС необходимо замещать внешние заимствования внутренними инвестиционными ресурсами институциональных инвесторов БРИКС. Важным дополнением к государственной поддержке развития экономик являются ресурсы специализированных фондов и резервов, сформированных с целью содействия развитию БРИКС. Использование средств фондов развития установлено государствами — членами БРИКС. Так, в Российской Федерации сбалансированность бюджета обеспечивается Резервным фондом, а реализации самоокупаемых проектов способствует ФНБ. Кроме того, в Российской Федерации образованы другие федеральные фонды и агентства с целью оказания содействия развитию экономики и выполнению инвестиционных программ, в частности это Фонд жилищно-коммунального хозяйства, Инвестиционный фонд Российской Федерации, Агентство стратегических инициатив,

Российский фонд прямых инвестиций, инвестфонды субъектов Российской Федерации и т. д., деятельность которых направлена на реализацию стратегических проектов. Необходимо также усиливать роль частных инвестиционных фондов, например крупных корпораций и банков, для увеличения финансирования торгового сотрудничества и модернизации экономик государств — членов БРИКС. Особое значение в этой деятельности отводится страховым компаниям и негосударственным пенсионным фондам. Средства, аккумулированные в страховых компаниях по долгосрочным договорам страхования жизни, а также пенсионные активы представляют собой долгосрочные инвестиционные ресурсы. Эффективное использование средств институциональных инвесторов способствует обеспечению привлекательности инвестиций в экономику и торговые отношения. В этой связи важным направлением работы государственных и частных институтов является совершенствование правовых основ функционирования институциональных инвесторов на территориях стран-партнеров и целевого использования средств в рамках согласованных инициатив с учетом государственного гарантирования проектов и программ развития, направленных на развития торгово-экономического сотрудничества государств — членов БРИКС.

В современных условиях развития торгово-экономического сотрудничества государств — членов БРИКС нельзя не учитывать мировой опыт выполнения государственных программ на основе частногосударственного партнерства (далее — ЧГП) как ключевого механизма модернизации стратегических отраслей экономик БРИКС. Следует применять новые формы взаимодействия бизнеса и государства на базе новых технологий, трансфера компетенций решения важных задач устойчивого развития. В этой связи активную роль призван играть Новый банк развития БРИКС, а также другие банки развития с участием БРИКС как ключевые центры компетенций по развитию рынка проектов ЧГП. В России, например, Внешэкономбанк и его дочерняя структура — Федеральный центр проектного финансирования (далее — ФЦПФ) могут обеспечивать эффективное администрирование программ развития торгово-экономического сотрудничества БРИКС при участии институциональных инвесторов стран-партнеров. В целях развития капиталоемких проектов социальной инфраструктуры должны находить широкое применение инструменты ЧГП.

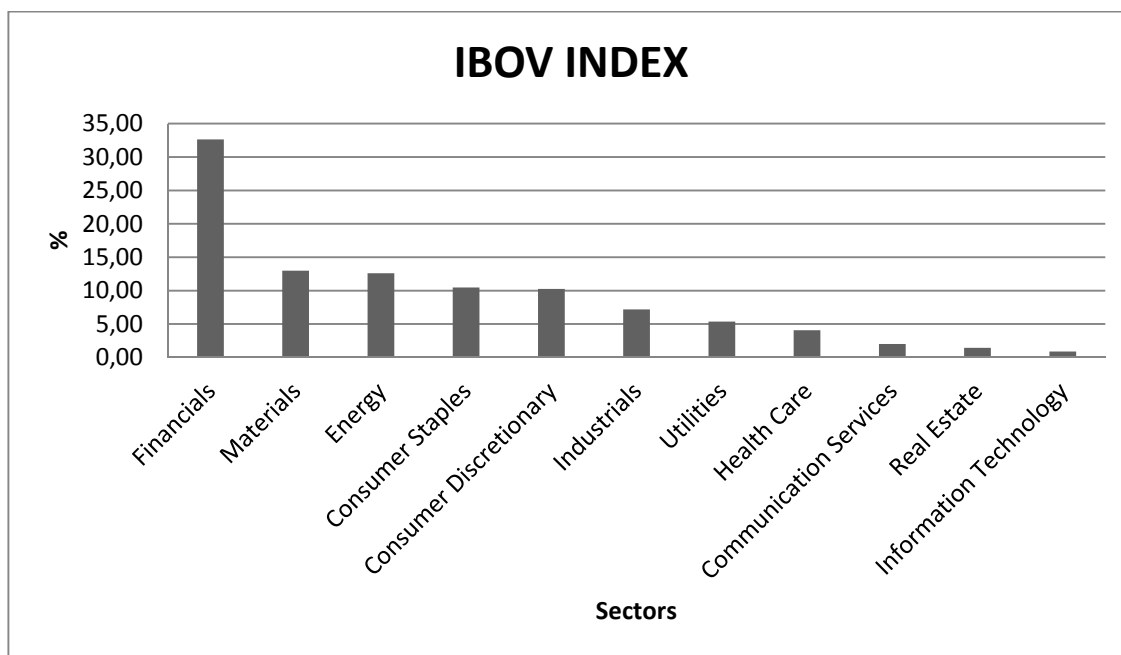


Рис. 1 / Fig. 1. Структура фондового индекса IBOV (Бразилия) / IBOV index structure

Источник / Source: информационная система Блумберг / Bloomberg information system.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ КАК ИСТОЧНИК ПРЯМОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ БРИКС: АНАЛИТИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Фондовые рынки, играя важную роль в обеспечении потребностей субъектов хозяйствования, являются необходимыми ресурсами и выполняют функцию прямого финансирования (с рынка) проектов и программ развития. Представляется целесообразным определить особенности взаимодействия фондовых рынков БРИКС в целях разработки предложений, направленных на оптимизацию финансовых ресурсов развития торговли и экономик стран-членов. Информационной базой исследования являются фондовые индексы БРИКС: IBOV INDEX (Бразилия), CRTX INDEX (Россия), SENSEX INDEX (Индия), SHCOMP INDEX (Китай), JALSH INDEX (Южная Африка) и аналитические платформы WEI, DES, GP, XLTP XCIT, MEMB (Блумберг). В целях решения поставленных задач использованы ключевые инструменты и функции Блумберг: WEI, DES, GP, XLTP XCIT, MEMB.

Важно отметить, что оценка и сопоставление структуры индексов фондовых рынков БРИКС в разбивке по секторам экономики в различных временных параметрах и с учетом секторальных «весов» национальных экономик БРИКС, основанных на глобальных отраслевых стандартах и их классифика-

ции (*gics*), показали взаимосвязь фондовых индексов БРИКС и особенности их динамики.

Полученные данные свидетельствуют также о том, что в структуре индекса IBOV (Бразилия) по секторам экономики наибольший вес имеет сектор «Финансы» (32,64%), наименьший — информационные технологии (0,9%). В отраслевом составе индекса на доминирующие сектора финансирования «Материалы» приходится 13% и «Энергетику» — 12,6% (рис. 1).

В структуре индекса FTSE/JSE AFRICA IND 25 наибольшим весом обладает сектор «Телекоммуникационные технологии» — 43,78%, а наименьшим — «Информационные технологии» — 0,27% (рис. 2). Кроме того, на секторы «Энергетику» и «Коммунальные услуги» приходятся соответственно 13,12 и 10,35% доли фондового рынка.

В структуре индекса CRTX (Россия) доминирует сектор «Энергетика» — 61,94%, на 2-м месте по весу располагается сектор «Финансы» — 21,98%, а наименьшие веса у секторов «Телекоммуникационные услуги» — 2,44% и «Потребительские товары» — 1,94% (рис. 3).

Благодаря сопоставлению структур индексов Бразилии, России и ЮАР выявлено наличие структурных различий, что определяет тенденцию диверсификации экономик БРИКС и создает условия для поддержки развития производственных цепочек с учетом выявленных показателей. Так, для

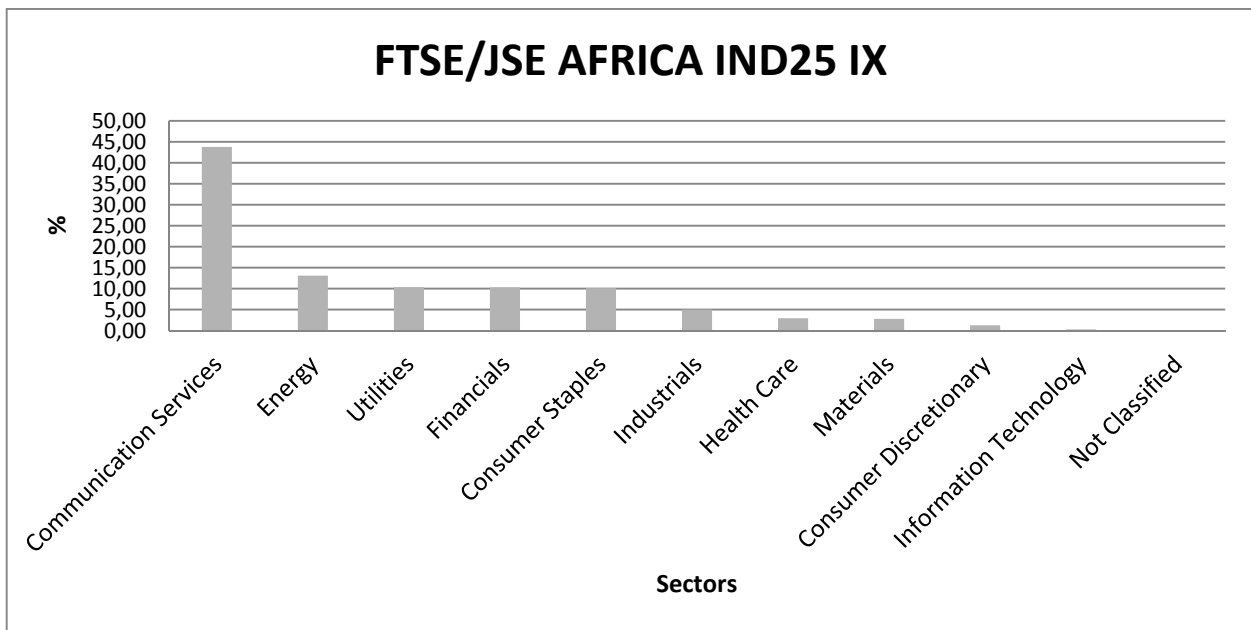


Рис. 2 / Fig. 2. Структура индекса FTSE/JSE AFRICA IND 25 (ЮАР) / FTSE/JSE AFRICA IND 25 (ЮАР) index structure

Источник / Source: информационная система Блумберг / Bloomberg information system.

бразильского индекса характерно доминирование финансового сектора, для российского — энергетического сектора, а для южно-африканского — телекоммуникационных технологий. Представляется возможным также отметить структурные сходства индексов *IBOV* и *CRTX*, в которых первые три позиции занимают секторы «Финансы», «Материалы» и «Энергетика», но в разном порядке и в разных пропорциях по отношению к другим секторам. В состав индекса *CRTX* входят пять секторов, которые представлены также в индексе *IBOV*. При сравнении индексов фондовых рынков *IBOV* и *FTSE/JSE AFRICA IND 25* выявлена диверсификация их структуры в отличие от структуры фондового индекса *CRTX* (Россия). Кроме того, многие наименования секторов в структуре индексов *IBOV* (Бразилия) и *FTSE/JSE AFRICA IND 25* (ЮАР) совпадают, однако находятся на разных позициях, что не исключает возможности взаимодействия стран-партнеров в указанных секторах экономик.

В свою очередь, в структуре индекса *SHCOMP* (Китай) наибольший вес имеет сектор «Финансы» — 31,8%, наименьший — «Коммуникационные услуги» — 2%, а в отраслевом составе индекса в число доминирующих секторов фондового рынка входят секторы «Промышленность» — 15% и «Материалы» — 8,8% (рис. 4).

В структуре фондового индекса *NBEES* (Индия) наибольшим весом обладает сектор «Финансы» — 41,59%, наименьшим — сектор «Здравоохранение» — 2,16%, а на секторы «Информационные технологии» и «Энергетика» приходятся соответственно 13,29 и 12,14% долей фондового рынка (рис. 5).

Сопоставление структур фондовых индексов Китая и Индии дает основание для вывода об их сходстве. Так, для обоих индексов характерно доминирование финансового сектора. Тем не менее отмечаются некоторые структурные отличия. Например, у индийского фондового индекса секторы «Информационные технологии» и «Энергетика» занимают лидирующие позиции среди всех отраслей экономики, а у китайского — эти же отрасли имеют намного меньший удельный вес.

Анализ структуры индексов финансовых рынков БРИКС показал наличие прямого финансирования (с рынка) хозяйственной деятельности субъектов экономики БРИКС в ключевых отраслях экономик государств-членов. Гармонизация условий прямого финансирования и преференции, предоставляемые субъектам хозяйствования БРИКС, способствуют аккумуляции финансовых ресурсов, расширению использования национальных валют в обеспечении экономических связей стран-партнеров и создают благоприятные усло-

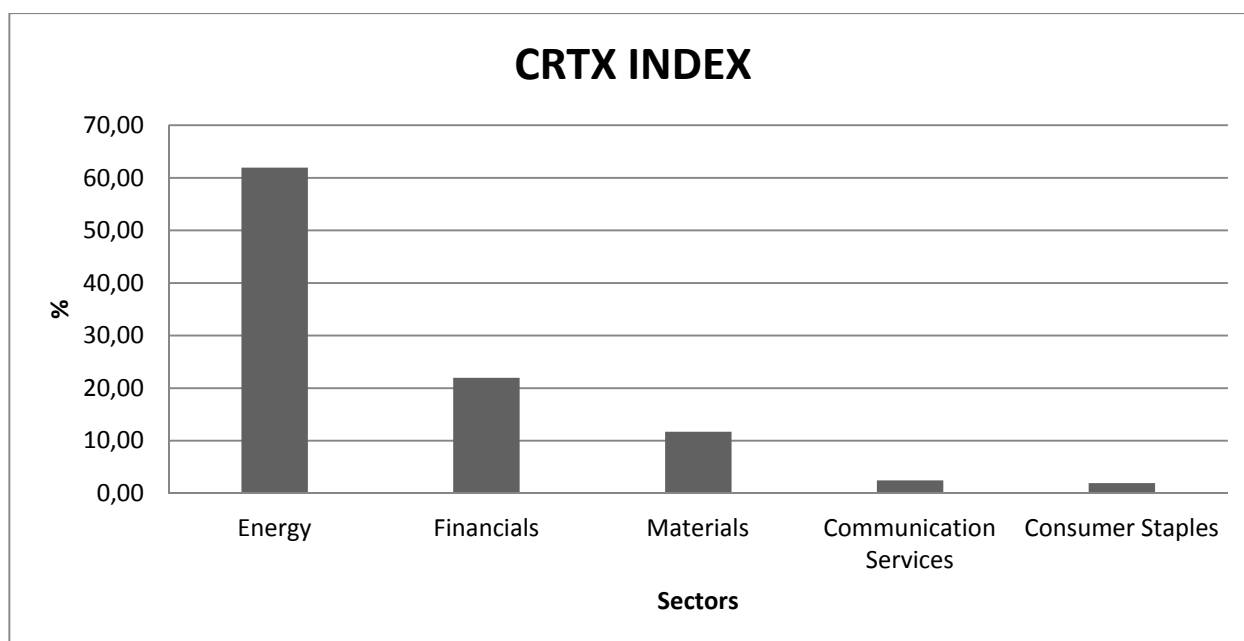


Рис. 3 / Fig. 3. Структура индекса CRTX (Россия) / CRTX (Russia) index structure

Источник / Source: информационная система Блумберг / Bloomberg information system.

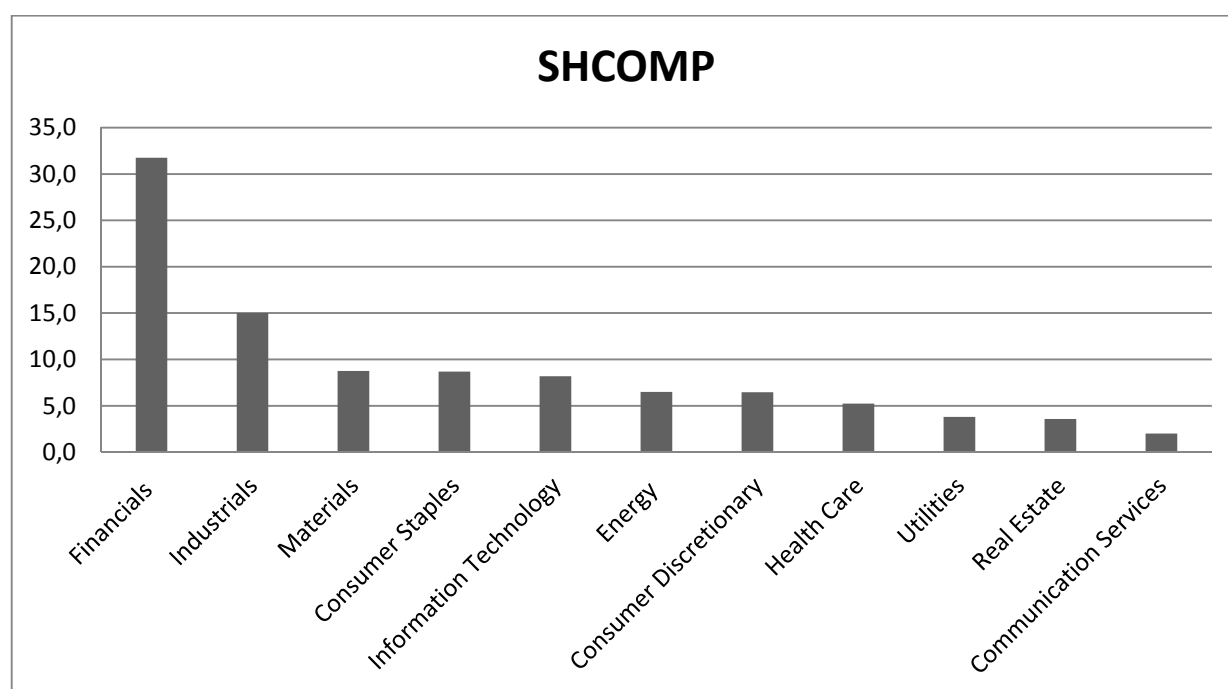


Рис. 4 / Fig. 4. Структура индекса SHCOMP (Китай) / SHCOMP (China) index structure

Источник / Source: информационная система Блумберг / Bloomberg information system.

вия оптимизации процесса устойчивого развития национальных экономик.

В свою очередь сравнение динамики и корреляции индексов фондовых рынков БРИКС выявило их взаимосвязь и взаимозависимость в отдельные периоды.

Так, на рассматриваемом пятилетнем промежутке времени (2015–2020 гг.) проявилась положительная корреляция фондовых индексов *IBOV* (Бразилия) и *CRTX* (Россия). Коэффициент корреляции равен 0,58, что свидетельствует о наличии прямой связи средней

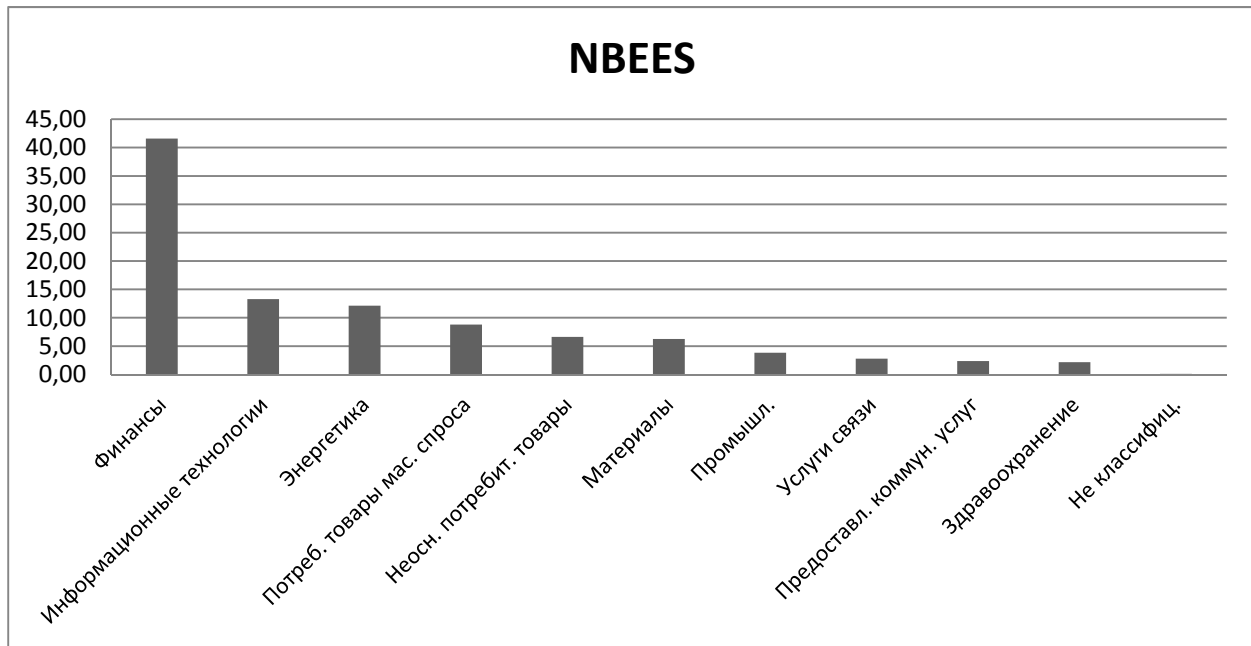


Рис. 5 / Fig. 5. Структура индекса NBEES (Индия) / NBEES (India) index structure

Источник. / Source: информационная система Блумберг / Bloomberg information system.

силы. Важно отметить также проявление тенденции некоторой цикличности в динамике показателей и изменении корреляционной взаимосвязи, которая повышается на отдельных среднесрочных периодах. Например, в период 2015–2016 гг. зафиксированы практически полное совпадение и синхронность динамики фондовых индексов, что свидетельствует об их высокой корреляции. В то же время при выборе годовой, а не еженедельной разбивки и увеличении анализируемого временного периода до 10 лет (2010–2020 гг.) фондовые индексы *IBOV* и *CRTX* показали снижение коэффициента корреляции до 0,54, при этом по-прежнему прослеживается прямая связь индексов средней силы.

В свою очередь, сравнительный анализ динамики фондовых индексов *IBOV* и *INDI25* показал, что на рассматриваемом пятилетнем промежутке времени (2015–2020 гг.) с лагом 2 ($LAG = 2$) для индексов *IBOV* (Бразилия) и *INDI25* (ЮАР) практически отсутствует корреляционная зависимость (коэффициент корреляции составляет 0,10), их связь крайне слабая, в отдельных параметрах — обратная.

По результатам анализа выявлена также периодичность в корреляционной динамике фондовых индексов. Например, в период 2015–2016 гг. связь увеличивалась, а в 2016–2017 гг. происходило ослабление зависимости, а после 2017 г. расхождение существенно увеличилось, что совпадает с ужесточением

норм регулирования финансового рынка в рассматриваемых странах БРИКС. В свою очередь при уменьшении величины лага с 2 до 0 ($LAG = 0$) для индексов *IBOV* (Бразилия) и *INDI25* (ЮАР) повышается значение коэффициента корреляции до 0,41, причем практически на всем рассматриваемом отрезке времени связь прямая, по тесноте — ниже средней.

Сопоставление индексов фондовых рынков России и ЮАР позволило выявить тенденцию, заслуживающую внимания. На рассматриваемом пятилетнем промежутке времени (2015–2020 гг.) с лагом 0 ($LAG = 0$) между индексами *CRTX* (Россия) и *INDI25* (ЮАР) имеется прямая связь, а ее теснота — несколько ниже средней (коэффициент корреляции равен 0,43). Расхождение в динамике наиболее существенно увеличилось в период 2018–2019 гг., что стало результатом принятия межправительственных мер поддержки субъектов хозяйствования России и ЮАР в указанный период. При увеличении значения лага с 0 до 2 ($LAG = 2$) для индексов *CRTX* и *INDI25* отмечается снижение коэффициента корреляции с переходом его значения в область отрицательных значений (–0,14), причем возникают чередующиеся между собой периоды повышения и понижения взаимозависимости.

Сопоставление динамики фондовых индексов *IBOV* (Бразилия) *FTSE/JSE AFRICA IND 25* (ЮАР) и *CRTX* (Россия) и сравнение попарной корреляции

позволили установить снижение ярко выраженной взаимозависимости. Наиболее тесно связаны между собой индексы *IBOV* (Бразилия) и *CRTX* (Россия), что является следствием схожести их товарной структуры в разрезе отраслей экономики и динамики мировых цен на энергоносители, так как секторы «Материалы» и «Энергетика», занимающие лидирующие структурные позиции индексов финансовых рынков указанных стран наиболее чувствительны в условиях изменения конъюнктуры рынка.

Структурные пропорции секторов экономики, реализуемые в рассматриваемых фондовых индексах, предположительно связаны с цикличностью взаимосвязей. Однако при использовании еженедельной разбивки на 5-летний период наблюдалась устойчивость корреляционной взаимозависимости на среднесрочном периоде. На протяжении рассматриваемого 5-летнего периода наблюдается положительная корреляция, при которой в среднем коэффициент составляет 0,51. Наиболее синхронизированная динамика индексов происходит на отрезке 2015–2017 гг., что в целом совпадает с результатами, полученными ранее для индексов *IBOV index* и *INDI25*: в начале анализируемого периода имеет место средняя корреляция либо корреляция выше средней, а затем возникают расхождения.

Оценка данных показала также наличие прямой (положительной) корреляции фондовых индексов при максимальном значении коэффициента — выше 0,5. В ряде случаев имеет место взаимосвязь фондовых индексов в начале рассматриваемого периода с последующим длительным снижением взаимосвязи рассмотренных пар индексов фондовых бирж БРИКС. На пятилетнем промежутке времени (2015–2020 гг.) выявлено наличие положительной корреляции индексов.

Дополнительный анализ с помощью функции (*XGIT*) показал, что существует прямая взаимосвязь индексов *IBOV Index* и *CRTX Index* (Бразилия — Россия), *IBOV Index* и *INDI25 Index* (Бразилия — ЮАР), причем коэффициент детерминации составляет в среднем 0,55, что является следствием реализации финансовых политик в государствах — членах БРИКС.

Полученные результаты исследования позволяют сделать вывод о необходимости оптимизации межгосударственной поддержки проектов и программ торгово-экономического сотрудничества государств — членов БРИКС в сложный период преодоления последствий глобальной эпидемиологической угрозы. Гибкие условия взаимодействия сторон, предоставление предпочтений субъектам хозяйствования БРИКС

при реализации бизнес-процессов создадут условия расширения инструментов прямого и косвенного финансирования ключевых отраслей экономик БРИКС и развития торговли.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ подтвердил необходимость формирования краткосрочной и долгосрочной стратегий экономического партнерства государств — членов БРИКС в сфере торговли и инвестиций. Отмечено, что приоритетом долгосрочной стратегии БРИКС является укрепление позиции стран в глобальной экономике. Оценка индексов фондовых рынков БРИКС показала, что отсутствие согласованной долгосрочной стратегии экономического партнерства БРИКС не способствует аккумуляции ресурсов, необходимых для решения важных стратегических задач для достижения целей устойчивого инклюзивного развития. В свою очередь краткосрочная стратегия способствует реализации механизмов совместных действий на согласованный период времени. Краткосрочная стратегия учитывает волатильность мировой экономики и финансов, стратегические интересы стран-партнеров на ближайшую перспективу. Предлагаемый подход к межгосударственной поддержке субъектов хозяйствования БРИКС создает благоприятные условия для эффективного решения задач и адаптации БРИКС к изменениям глобального торгово-экономического ландшафта.

Выставки, торговые ярмарки БРИКС, проводимые на регулярной основе, способствуют укреплению партнерских связей в сфере содействия развитию, трансферу компетенций и расширению взаимодействия сторон путем диалога и обмена опытом в решении вопросов многостороннего сотрудничества.

Представляется целесообразным расширять участие банков развития с участием БРИКС и институциональных инвесторов всех форм собственности в процессах стимулирования партнерских связей государств — членов межгосударственного объединения.

Гармонизация торгово-экономических контактов субъектов хозяйствования БРИКС позволит расширить взаимодействие сторон как в традиционных сферах, так и по направлениям, обусловленным особенностями мирового экономического развития на ближайшую и более отдаленную перспективу.

Представленные результаты анализа фондовых рынков БРИКС способствуют утверждению основ-

ных принципов и приоритетов финансирования проектов и программ развития, представляющих стратегический интерес для стран-членов.

В целях увеличения ресурсной базы торгово-экономического сотрудничества субъектов хозяйствования БРИКС целесообразно расширять взаимодействие Нового банка развития БРИКС с банками развития с участием БРИКС, которые выполняют

функцию финансовых посредников (косвенное финансирование) и являются участниками фондовых рынков БРИКС (прямое финансирование).

Для минимизации рисков торгово-экономических контактов экономических субъектов БРИКС представляется целесообразным ускорить процесс гармонизации регулирования финансовых отношений стран-членов.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Арапова Е.Я. Перспективы экономической интеграции в формате БРИКС // Российский внешнеэкономический вестник. — 2016. — № 2. — С. 32–47. — ISSN 2072–8042.
2. Арапова Е.Я., Чкония А.Е. Торговый потенциал БРИКС: проблемы и перспективы // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. — 2016. — № 7. — С. 152–164. — ISSN 2073–2872.
3. Гусарова С.А. Развитие электронной торговли в странах БРИКС // Экономические науки. — 2017. — № 11 (156). — С. 34–42. — ISSN 2072–0858.
4. Ярыгина И.З. Государственно-частное партнерство стран — членов БРИКС как фактор уменьшения рисков для мировой экономики // Экономика. Налоги. Право. — 2013. — № 4. — С. 56–59. — ISSN 1999–849X.
5. Tinbergen J. Shaping the World Economy: Suggestions for an Economic International Policy. New York: Twentieth Century Fund; 1962. 330 p.

REFERENCES

1. Arapova E. Ya. Prospects for Economic Integration within BRICS. *Rossiiskij vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*. 2016;(2): 32–47. (In Russ.).
2. Arapova E. Ya., Chkoniya A. E. BRICS trade potential: problems and prospects. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*. 2016;(7):152–164. (In Russ.).
3. Gusarova S. A. The development of electronic commerce in the BRICS countries. *Ekonomicheskie nauki = Economic sciences*. 2017;11(156):34–42. (In Russ.).
4. Yarygina I. Z. Public-private partnership of the BRICS member countries as a risk reduction factor for the global economy. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2013;(4):56–59. (In Russ.).
5. Tinbergen J. Shaping the World Economy: Suggestions for an Economic International Policy. New York: Twentieth Century Fund; 1962. 330 p.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Ирина Зотовна Ярыгина — доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента мировых финансов, Финансовый университет, Москва, Россия
jiz4@yandex.ru

Анастасия Викторовна Жигляева — магистрант 2-го курса, Финансовый университет, Москва, Россия
anastasia.zhiglyaeva@gmail.com

ABOUT THE AUTHORS

Irina Z. Yarygina — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Department of World Finances, Financial University, Moscow, Russia
jiz4@yandex.ru

Anastasiya V. Zhiglyaeva — second year student at Masters Program, Financial University, Moscow, Russia
anastasia.zhiglyaeva@gmail.com

Статья поступила 07.05.2020; принята к публикации 16.07.2020.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article was received 07.05.2020; accepted for publication 16.07.2020.

The authors read and approved the final version of the manuscript.