

04, апрель 2016

УДК 338.12

Рынок ссудных капиталов в условиях экономических санкций

Кириченко В.И., студент

*Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Финансы»*

*Научный руководитель: Анголенко Н.И., доцент,
эксперт по системам руководства*

*Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана
angolenko@yandex.ru*

С начала мирового экономического кризиса в 2008 г. эксперты, аналитики и экономисты пытались спрогнозировать дальнейшее развитие российской экономики. Существовало множество различных мнений, однако никто не мог предугадать сложившейся на сегодняшний день ситуации с западом. Что и понятно, ведь причиной послужили события, произошедшие на Украине в 2013-2014 гг., а ни эти события, ни, в особенности, их последствия предвидеть было невозможно.

Нынешние санкции Запада в отношении России, несомненно, оказали значительное влияние на экономику страны и её развитие в целом. Вспоминая «санитарный кордон» в 1920-1930 гг. вокруг Советской России, перечень КОКОМ (координационный комитет по экспортному контролю), ограничивающий поставки «стратегических» товаров и технологий в страны «восточного блока» в послевоенное время и т.п., кажется, что данные обстоятельства не отстают от страны с давних времен.

Конечно, санкции наносят негативные последствия всем странам, к которым они имеют отношение. Многие страны зависят друг от друга, такова одна из черт глобализации. Когда разрушается союз – проигрывают все.

Если рассматривать в частности российскую экономику, то можно заметить, что наложенные ограничения уже дают отрицательный эффект в отдельных секторах. И в последствии этот эффект может возрасти, так как существует ряд санкций, результат воздействия которых может проявиться в течение года или спустя несколько лет. Среди прочих мер, введенных в отношении России с весны 2014 года, наиболее чувствительными, безусловно, следует считать ограничения на доступ к западным рынкам

капитала и на поставку в Российскую Федерацию современного технологического оборудования, что сказывается, в частности, на секторе нефтедобычи и оборонной промышленности.

В последнее время американская сторона довольно откровенно высказывается о долгосрочной цели принятых санкций, т.е. лишения России инвестиций и передовых технологий, необходимых для продолжения роста и развития, а так же о пополнении существующего списка ограничений новыми. Данные санкции предусматривают запрет на кредитование некоторых крупных российских компаний («Роснефть», «Транснефть», «Газпром»), а также пяти банков с государственным участием: Сбербанк, ВТБ, ВЭБ, Газпромбанк и Россельхозбанк. Так же введен запрет на обращение новых акций и облигаций перечисленных организаций: максимальная продолжительность действия этих финансовых инструментов снижена до 30 дней.

Введенные санкции привели к общему снижению доверия к России, что немаловажно, так как доверие – крайне важный критерий для ведения бизнеса, который невозможно купить за деньги. Это возникло из-за сохраняющейся геополитической напряженности, возможного введения новых ограничений, высокой угрозы усиления регулирования экономики, что происходит в большинстве случаев, что для инвесторов воспринимается как дополнительный источник экономических рисков. В связи с этим снижается привлекательность российской экономики для российских и иностранных инвестиций. В результате снижение доверия привело к оттоку капитала из страны. Сократились инвестиции в российские активы со стороны США, Японии, КНР, Китая и нескольких других стран.

Под воздействием санкций за первый квартал 2014 г. из России вывезено капитала на сумму, сравнимую с итогом по 2013 году. Согласно данным ЦБ РФ, общая сумма денежных средств, покинувших Россию в 2014 г., составляет 154,1 млрд. дол. США. По прогнозу ЦБ РФ в 2015 году спад экономики составит 3,9-4,4%. Сейчас негативный эффект на приток капитала виден по величине рефинансирования имеющихся долгов. У банков показатель снизился до 10% и у корпоративного сектора до 29%.

До сих пор некоторые крупные российские компании предпочитали перекредитовываться в западных банках, где они брали краткосрочные кредиты, вместо возврата долгов, что является нормой для бизнеса, поддерживающего стратегию роста. То же самое было в планах у российского бизнеса и в 2014 году, когда подойдут сроки по платежам. Однако уже с момента присоединения к России полуострова Крым процесс осуществления кредитных сделок между российскими компаниями и западными банками

заметно усложнился, что преимущественно привело к прекращению их совершения. И теперь отказ в перекредитовании в конце срока – вполне реальная перспектива. Либо возможно предложение брать кредиты под неподъемные проценты. В связи с этим возникла ситуация, где один сценарий хуже другого, и избежать негативного воздействия, кажется, невозможно.

Непреодолимым препятствием здесь может стать позиция Вашингтона, выступившего с начала 2014 года основным идеологом и застрельщиком антироссийских санкций. В наше время Соединенные Штаты весьма эффективно контролируют международную финансовую сферу, и с годами этот контроль лишь усиливается, что дает возможность влияния на позицию других стран.

В последние годы США усиленно контролировали денежные потоки, преследуя цель борьбы с терроризмом, наркотрафиком и т.п. и одновременно диктуя соответствующие требования остальному миру. Причиной ужесточению контроля за движением денежных средств послужил принятый не так давно американский закон FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). FATCA является американским законом о налогообложении иностранных счетов, который требует от финансовых организаций-нерезидентов предоставлять информацию о счетах американских граждан и юридических лиц и выступать налоговыми агентами по операциям получения доходов от источников в США с целью препятствования уклонению от уплаты налогов.

Если банки отказываются подписывать соответствующее соглашение с Соединенными Штатами, то против них предусмотрено наказание. Со всех платежей с использованием корсчетов в американских банках будет взиматься 30-ти процентный налог, а в отдельных случаях не исключено закрытие корсчетов. Если банк не согласен на эти условия, он вынужден прекратить бизнес в США, иначе ему грозит исключение из международной финансовой системы.

Огромным минусом для российских компаний является то, что невозможно найти банк, который согласится дать кредит не смотря на американские правила. Любой банк в любой стране, в том числе в Азии, не подвергнет себя такому риску - отключение от долларовых счетов в американских банках. Провести транзакцию, к примеру, через банк Сингапура или Гонконга без контроля со стороны Америки практически нереально, ведь чтобы вести расчеты, каждому финансовому учреждению необходимо иметь связь с банком-корреспондентом в США. Как следствие, такой платеж может быть заблокирован. Для решения данной проблемы итальянский банк Intesa Sanpaolo предлагает европейским банкам активнее использовать механизмы торгового финансирования для кредитования

российских компаний. Обычно они используются для осуществления торговых сделок и на практике сложнее, чем предоставление обычных кредитов, однако возможно стоит попробовать их применить.

Вместе с оговоренными сложностями, в настоящий момент уже наблюдается рост ставок по валютным вкладам и депозитам. Из-за всё больше растущей сложности привлечения валютного фондирования некоторые коммерческие банки уже объявили о повышении ставок. При нынешних обстоятельствах, когда западные рынки фактически закрыты, привлечь доллары и евро становится гораздо дороже.

Отсюда следует, что поиск возможностей кредитования и перекредитования для российских организаций в ближайшем будущем становится крайне непростой задачей. В сентябре 2014 года Г.О. Греф (президент и председатель правления Сбербанка России) заявил журналистам, что сейчас нельзя привлечь финансирование ни на какой срок, так как внешние рынки закрыты для российских банков. Под внешними рынками капитала понимаются прежде всего западные рынки, так как на азиатских рынках получить кредит гораздо сложнее. Помимо того Греф отметил, что нынешняя ситуация с западными рынками ухудшает валютную позицию всей банковской системы и всех коммерческих предприятий РФ.

Так как западные рынки закрыты, остается поиск необходимых средств для увеличения чистого притока частного капитала внутри страны. На внутреннем рынке есть несколько разных источников, где можно взять деньги. К примеру, в Фонде национального благосостояния, либо у Банка России, либо в Пенсионном фонде, либо у бизнеса или населения. На данный момент банки находят ликвидность, в основном, благодаря депозитам их вкладчиков. Считается, что это наименее рискованный источник, однако каждый из перечисленных способов не идеален и может нести свои относительно негативные последствия.

Безусловно, санкций оказали значительное влияние не только на российскую экономику, но и на страны, недавно столь успешно экспортирующие продукцию. Потери измеряются миллиардами евро. Для некоторых в разной степени это сказалось падением количества туристов, потерями, связанными с продуктами питания, возмещением убытков сельскому хозяйству, разорением бизнеса, уменьшением рабочих мест и, следовательно, увеличением безработицы.

Эксперты расходятся во мнении о дальнейшем развитии российской экономики. Часть из них считает, что, в связи с санкциями, Россия всё больше и больше отдаляется от наиболее развитой части мира. И это грозит переходом из стадии стагнации на стадию

технической рецессии из-за снижения бюджетной устойчивости, а так же из-за сокращения возможностей для модернизации при ограничении импорта технологий и инвестиций. К сожалению, ещё не скоро предстоит остановка санкций и в отношении ограничений по доступу на рынки капиталов.

Другая часть считает, что при нынешнем уровне санкций потери для экономики не будут катастрофическими. Важным фактором, определяющим эффект санкций, является наличие «запаса прочности» у государства и частного сектора. На основе этих данных предполагается, что в целом российский бизнес подошел к нынешней ситуации достаточно подготовленным. Уже сейчас компании стран, входящих в ЕАЭС (Евразийский экономический союз), активно зарабатывают тем, что занимают освободившиеся места на российском рынке. По мнению В.В. Путина, те силы, которые хотели нам помешать, наоборот, предоставили нам уникальные возможности, потому что теперь мы вынуждены сконцентрировать свои внимание и усилия на внутреннем развитии страны. Безусловно, предстоит сделать многое, развиваться в сфере фундаментальной и прикладной науки и производства. И, разумеется, это возможно будет сделать при активной поддержке российских граждан.

Большое количество политических деятелей считают, что авторы санкций планировали другой сценарий, где они имели бы большой успех. Но сейчас эта мера в полной мере не сработала ни в экономическом, ни в политическом плане. К тому же, по имеющейся информации, Евросоюз может изменить или приостановить санкции в зависимости от развития ситуации на юго-востоке Украины. Однако, вряд ли этого можно ожидать в ближайшее время, так как Соединенные Штаты до сих пор не считают Крым частью территории России и будут добиваться обратного его возвращения Украине. И это мнение не только США, но и ряда других западных стран.

Вопрос о продлении экономических санкций против РФ неоднократно обсуждался в СМИ. Известно, что страны ЕС расходятся во мнении по этому поводу. В основном, за ослабление ограничительных мер выступают страны Южной Европы, когда восточноевропейские государства, наоборот, требуют их ужесточения. Внутри ЕС пытаются прийти к компромиссу, но определенного решения пока нет.

Позиций на этот счет может быть множество, но большинство из них сходится на том, что в условиях санкций нам придется жить довольно долго, и при этом основные экономические проблемы России могут стать глубже и заметнее. И это вполне логично, как и то, что новые вызовы требуют и новых решений. Однозначно, нужно как можно активнее задействовать внутренние механизмы формирования денежных ресурсов,

которые смогли бы восполнить сокращение внешнего финансирования, пересмотреть экономические решения, сложившиеся в течение многих лет, а так же разработать новую модель экономического развития, которая соответствовала бы требованиям, предъявляемым к экономике обществом и государством.

Список литературы

- [1] Портанский А.П. Антироссийские санкции – меры деструктивные и контрпродуктивные // Деньги и кредит. 2014. № 10. С. 8-10.
- [2] Портанский А.П. Санкция на отсталость? // Россия в глобальной экономике. Электрон. журн. 2014. №3. Режим доступа: <http://www.globalaffairs.ru/number/Sanktsiya-na-otstalost-16772> (дата обращения 20.10.2015).
- [3] Информационное агентство России «ТАСС». Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/1438461> (дата обращения 03.11.2015).
- [4] Водопьянова А.Н. Проблемы финансовой стабилизации российских предприятий в условиях западных санкций // Science Time. 2015. № 4. С. 122-128.
- [5] Белорусский информационный портал «Хартыя'97». Режим доступа: <http://charter97.org/ru/news/2014/4/30/96773/> (дата обращения 20.10.2015).