

Tashtamirov M.R.

MONETARY SYSTEM OF RUSSIA IN THE CONDITIONS OF «SANCTIONS WARS»

Tashtamirov M.R., Russia, Chechen State University,
Grozny, senior lecturer

Abstract

Current geopolitical and international economic events change at a high frequency and lead to a multi-faceted changes of individual economies. Russia is now experiencing isolation in political and economic terms, which has led to the assertion of their political position in the international arena. Dead-end relationship between Russia and the West have led to the sanctions wars that defined and negative impact on the state and development of the monetary system and banking sector of the Russian Federation. This work is devoted to the analysis and evaluation of the influence of Western countries adopted sanctions against Russia on the state of its monetary and banking systems.

Keywords: sanctions, banks, restrictions, inflation, currency markets, the decline.

Экономика – это продолжение политики. Современная глобализация и расширение международных связей приводит к размыванию определенных границ отдельных государств: культурных, политических, правовых, общественных и экономических. Любое изменение на мировой политической арене или в мегаэкономике может серьезно повлиять на развитие различных государств. Ярким примером служат нынешние события на Украине, острое охлаждение отношений между Россией и Западом, и как следствие структурные проблемы для экономики России. Внутренний политический кризис отдельного государства Украины перерос в проблему геополитического масштаба и послужил причиной ослабления народного хозяйства России. Приведем краткую хронологию основных событий, приведших к обострению политических и экономических отношений между Российской Федерацией и конгломератом западных стран.

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

В ноябре 2013 года в Украине произошла массовая акция протеста населения и оппозиции против приостановления интеграции Правительством между Украиной и Европейским Союзом, позже акция была названа блогерами и СМИ «Евромайдан», а после – «Революцией достоинства»[1].

Итогом событий на Майдане стал острый политический кризис, приведший в конце февраля 2014 года к самоустранению Президента Украины Виктора Януковича Верховной Радой[2]. До этого периода кризис носил исключительно внутренний государственный характер. Однако, в то же время Россия выступила с заявлением о прекращении политического диалога с Украиной, в связи с государственным переворотом и призвала решить политическую проблему в рамках конституции, а также в случае необходимости ввести вооруженные силы на территорию Украины[3]. Кроме России с критикой происходивших событий в Украине выступили Боливия, Венесуэла, Куба, Сирия и КНДР. В противовес заявлениям России, страны Европы и США призвали не вмешиваться во внутренние дела Украины. В частности Президент США Барак Обама по поводу действий РФ заявил: *«любое нарушение суверенитета Украины будет глубоко дестабилизирующим, что не соответствует интересам ни Украины, ни России, ни Европы»*[4]. С этого момента происходит охлаждение отношений между Россией и странами Запада.

В начале марта в телефонном разговоре между Бараком Обамой и Владимиром Путиным было заявлено, что: *«дальнейшее нарушение суверенитета и территориальной целостности Украины со стороны России отрицательно скажется на положении России в международном сообществе и приведёт к ещё большей политической и экономической изоляции»*[5].

Критической точкой в политических и экономических отношениях между Россией и странами Запада стал референдум Крыма 16 марта 2014 года о вхождении в состав РФ[6]. На следующий день США и Евросоюз, Австралия, Новая Зеландия и Канада ввели в действие первый пакет санкций, включавший в себя замораживание банковских счетов и визовое ограничение в отношении 21 российских и украинских чиновников, а также приостановление сотрудничества по нескольким сферам[7].

С середины марта 2014 года политические и экономические санкции против России вводились на протяжении нескольких месяцев отдельными странами, международными организациями и государственными союзами.

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

Среди международных организаций ввели ограничения по взаимодействию с Россией следующие:

- Организация экономического сотрудничества и развития;
- Организация Североатлантического договора;
- Европейский союз;
- Совет Европы;
- Европейская организация по безопасности авионавигации;
- «Большая восьмёрка»;
- Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег и т.д.

Среди множества различных санкций и ограничений по сотрудничеству с Россией следует отметить наиболее значимые с экономической точки зрения моменты.

17 апреля был заморожен проект газопровода «Южный поток», оценочная стоимость которого – 16 млрд. евро, пропускная способность оценивалась в размере 63 млрд. м³ газа в год и ожидаемая доля в российских поставках газа в Европу составляла бы 35 % [8].

В июле месяце последовал следующий пакет санкций: первый блок включал запрет поставки высокотехнологичного оборудования для добычи нефти в Арктике, глубоководном шельфе и сланцевой нефти в Россию; второй блок выражался в запрете кредитования пяти крупнейших российских банков на европейском финансовом рынке на срок не более 90 дней. В список банков вошли: «Сбербанк», «ВТБ», «Россельхозбанк», «Газпромбанк», «Внешэкономбанк»; третий блок – эмбарго импорта и экспорта оружия с Россией и запрет поставки энергетического оборудования и технологий[9].

Также Европейский банк реконструкции и развития приостановил проекты в РФ, сумма которых в 2014 году составила 50 млрд. рублей, в 2015 году – 5 млрд. евро. Европейский инвестиционный банк прекратил финансирование проектов РФ на сумму \$ 600 млн. в 2014 году[10].

В сентябре следующее расширение санкций по запрету долгового финансирования крупнейших промышленных компаний России: «Роснефть», «Транснефть», «Газпром нефть». Также был сокращен срок кредитования российских банков на мировом финансовом рынке до 30 дней[11].

В течение всего 2014 года список санкций пополнялся новыми российскими и украинскими политиками, чиновниками, общественными деятелями и организациями. Всего в списке к

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

концу 2014 года находилось больше 150 человек и 41 организация.

Полный перечень санкции и стран применивших их в отношении России достаточно объемный, вышеизложенные пункты являются наиболее основными с точки зрения экономической угрозы и безопасности России.

Ответной реакцией России в начале августа стало продовольственное эмбарго на ввоз сельскохозяйственных продуктов из стран, применивших санкции в отношении РФ. В список запрета попали поставки в Россию мяса, птицы, сыров, молока и молочной продукции, рыбы и морепродуктов, овощей, фруктов и орехов[12]. Объем импорта этих продуктов в общей сумме сельхоз продукции России составляет 40% (свыше 9 млрд. евро). Подобная мера была направлена на обеспечение безопасности РФ в соответствии с Указом Президента РФ.

Перечисленные выше события и примененные странами Запада экономические ограничения, а также попытка повысить экономическую безопасность РФ, введя продовольственное эмбарго, привели к структурным проблемам в экономике, ее замедлению, а позже снижению. Ущерб экономике от введенных санкций увеличивался как снежный ком в течение всего 2014 года и установил неопределенность в отношении будущего развития экономики РФ на ближайшую перспективу. Рассмотрим каково состояние и современное развитие финансового сектора России и проанализируем величину нанесенного ущерба от введенных санкций, обострения отношений с Западом и введенного продовольственного эмбарго.

Инвестиции.

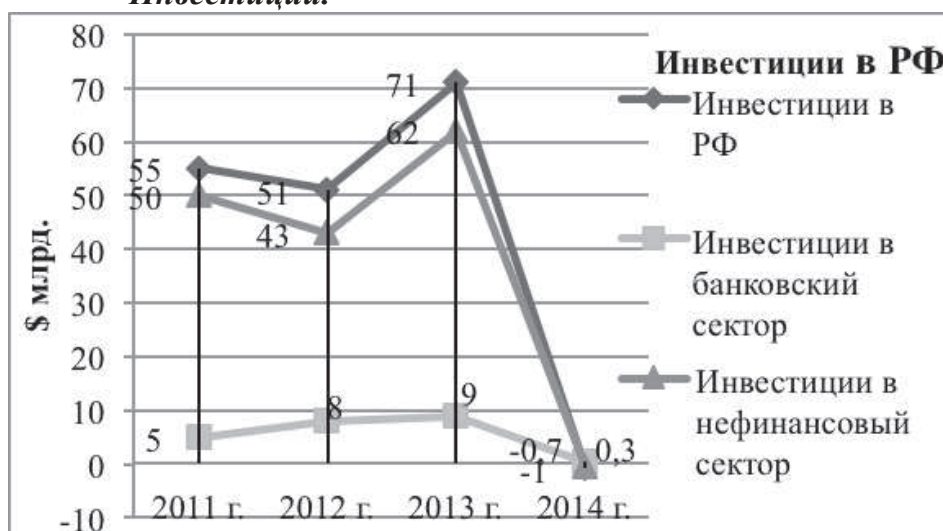


Рисунок 1. Динамика прямых инвестиций в экономику России за 2011-2014 гг.[13]

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

Одним из первых негативных показателей стал отток иностранного капитала из экономики РФ, который за 2014 год составил более \$ 150 млрд.[14]. Это в свою очередь вызвало снижение инвестиций на 20%. За 2014 год объем инвестиций в абсолютном значении снизился на \$ 72 млрд. Это явилось следствием введенных в отношении России санкций включавших приостановление финансирования инвестиционных проектов, запрет поставок высокотехнологичного оборудования и комплектующих, что сразу отразилось на инвестиционной составляющей российской экономики.

Стоит отметить, что доля иностранных инвестиций в стратегически важных отраслях экономики России, таких как добывающая промышленность, составляет 21%, в обрабатывающей промышленности – 14%. Соответственно снижение иностранных инвестиций в данные сектора может привести к более глубоким структурным проблемам экономики, таким как снижению производственных мощностей, объемов производства, качества продукции и замедление экономического роста.

Банковский сектор.

В финансовом секторе России отдельная ситуация сложилась с внешними заимствованиями банков и промышленных предприятий. Ниже представлены данные по структуре и динамике внешнего долга России. Общая величина внешнего долга снизилась за 2014 год на \$ 129 млрд. Этому способствовало погашение долгов банками на \$ 43 млрд., промышленными компаниями на \$ 61 млрд., Центральным банком РФ и Правительством на \$ 25 млрд. Резкое погашение внешних обязательств служит следствием введенных санкций, запретивших доступ российских компаний и банков к внешнему финансовому рынку кредитов на срок более 30 дней.

На начало 2014 года внешний долг российских банков западным финансовым институтам составлял \$ 214 млрд. В течение последних 20 лет банки кредитовались на внешнем финансовом рынке, привлекая иностранные кредиты под низкие проценты. Это было более выгодно, чем финансироваться в рублях у Банка России, ставка рефинансирования которого в начале 2014 года составляла 8% и являлась самой низкой в истории современной России. Существовала возможность продолжать кредитоваться в валюте у западных финансовых институтов под 2-4% годовых для погашения текущих долгов и финансирования своей деятельности. Однако теперь такая возможность отсутствует. С учетом запрета к доступу дешевых

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

кредитных ресурсов на внешнем рынке российские резиденты вынуждены погашать свои обязательства используя свои ликвидные рублевые средства конвертируя их в валюту. Данное обстоятельство привело к значительному увеличению рублевой денежной массы в экономике и снижению валютных средств. Соответственно погашая внешние долги, банки и компании усилили отток валютного капитала из российской экономики, что и составило общий объем в \$ 150 млрд.



Рисунок 2. Структура и динамика внешних заимствований России за период 2011-2014 гг.[15]

Вторым негативным фактором ослабления банковского сектора России и отсутствия дешевых источников кредитования явилось повышение ключевой ставки Банком России до 10,5% во втором полугодии 2014 года, а затем и до 17% годовых. Данное решение лишило экономику «дешевых» рублевых источников финансирования в условиях значительного оттока капитала. В итоге российские банки оказались между «молотом и наковальней» вынужденные погашать свои долги и вести деятельность, не имея доступа к дешевым кредитам на внешнем валютном рынке и внутреннем рублевом. В совокупности из-за резко возросшей инфляции, падения покупательской способности рубля и снижении реальных доходов населения и предприятий, заемщики по текущим банковским кредитам снизили степень кредито- и платежеспособности. Это привело к снижению процентной маржи банковского сектора и чистой прибыли, что вызвало неплатежеспособность коммерческих банков России и их неустойчивость.

За 2014 год в России было закрыто 93 кредитных организаций, по причине отзыва лицензий Банком России вследствие «чистки банковского сектора России» или

банкротства. Острая ситуация на финансовом рынке из-за введенных санкций и повышения ключевой ставки привела к росту отрицательных финансовых результатов деятельности кредитных организаций. На рисунке 3 динамика последних лет с 2011 по 2013 год показывает небольшое ежегодное увеличение количества убыточных кредитных организаций к общему их перечню с параллельным снижением действующих кредитных организаций. Отрицательная тенденция присутствует, но не имеет резкой динамики. Однако за 2014 год наблюдается уменьшение количества действующих кредитных организаций (КО) с колоссальным увеличением доли убыточных в их общей сумме. Если в 2013 году доля убыточных КО составляла около 10 % от действующих, то по итогам 2014 года этот показатель вырос до 30 %. При чем темп прироста убыточных КО за год составил 175 %.



Рисунок 3. Количество кредитных организаций в РФ и их финансовое состояние за 2011-2014 гг.[16]

Обострение экономических и политических отношений между Россией и странами Запада привели к краткосрочным отрицательным последствиям, поразившим финансовый сектор. В условиях финансовых санкций, высокой ключевой ставки и жесткой пруденциальной политики Банка России, банковскому сектору грозит глубокий системный кризис и снижение финансовой устойчивости.

Национальная валюта.

Высокие ставки по кредитам неизбежно привели к спаду потребительского кредитования, что в свою очередь вызвало снижение потребительского спроса, а это активно

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

сказалось на снижении производства и торговли. Усугубило ситуацию решение ЦБ РФ «отпустить» рубль в «свободное плавание» в ноябре 2014 года и отказаться от принудительного регулирования его курса по отношению к другим иностранным валютам, хотя планировалось сделать это в начале 2015 года. Это с одной стороны. С другой стороны на стоимость рубля сильное влияние оказало падение цен на углеводородное сырье в мировой экономике. Для России это явилось вторым экономическим ударом после санкций. Глубина проблем, вызванных падением цен на нефть, связана с формированием федерального бюджета России на 45 % от продажи углеводородов и зависимостью между нефтяными котировками и курсом рубля по отношению к доллару. Это наглядно отражено в рисунках 4 и 5.

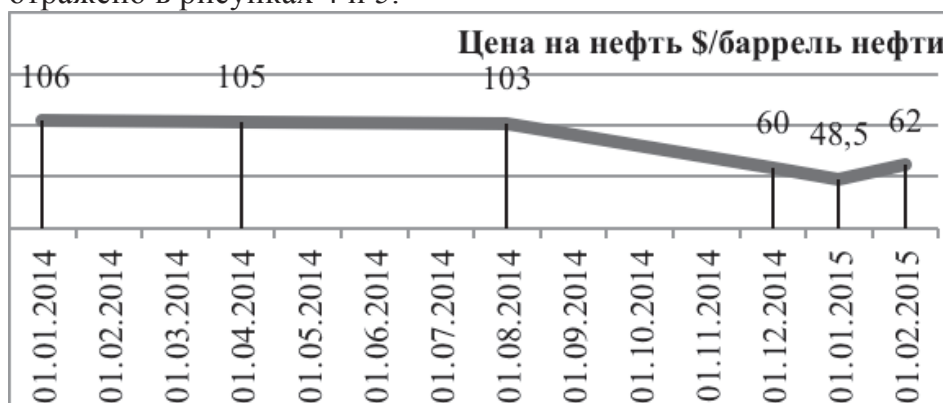


Рисунок 4. Стоимость барреля нефти на мировом рынке[17]

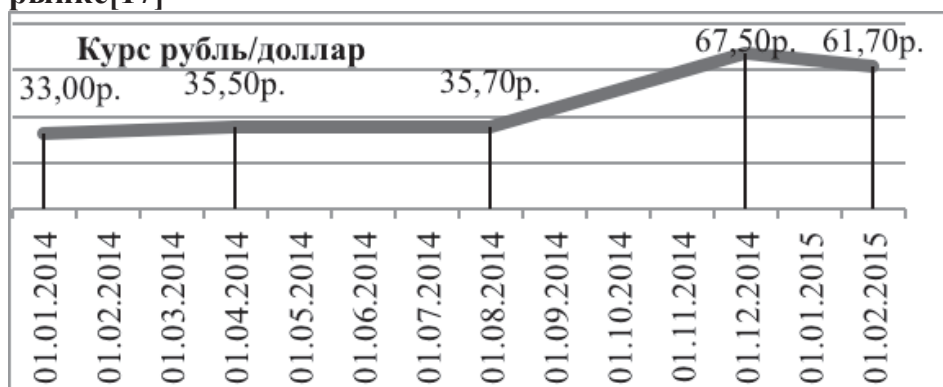


Рисунок 5. Курс доллара по отношению к рублю [18]

Одновременно с середины 2014 года происходят изменения на нефтяном рынке и курсе доллара по отношению к рублю. Падение цены на углеводородное сырье на 50 % с \$ 106/баррель в начале 2014 года к \$ 49/баррель в конце 2014 года вызвало пропорциональный рост курса доллара к рублю с 33

**7th International Scientific and Practical Conference
«Science and Society» 2015**

рублей/доллар в начале 2014 года к 67 рублям/доллар к концу 2014 года. Подобная зависимость прослеживается наглядно по графикам. Последствием подобного падения стала девальвация рубля и снижение его покупательской способности на 60 %. В свою очередь это в совокупности с оттоком капитала привело к самому высокому показателю инфляции с 1998 года свыше 10 %.

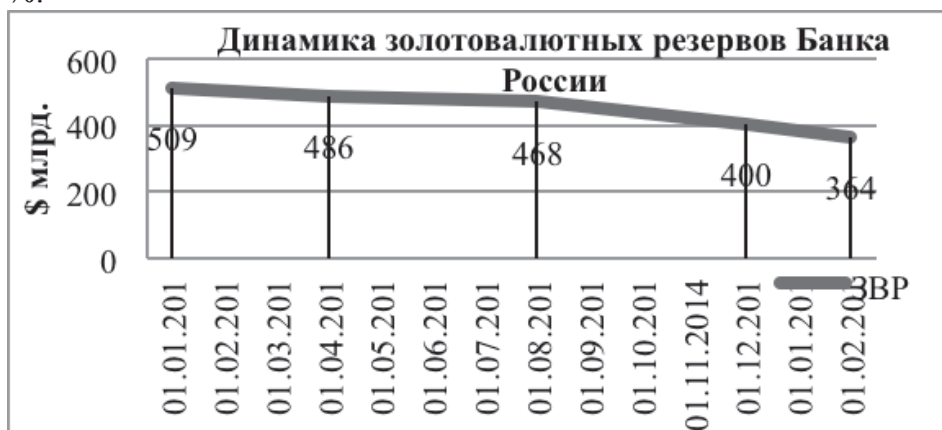


Рисунок 6. Изменение величины золотовалютных резервов Банка России за период 2011-2014 гг.[19]

Для стабилизации валютных курсов Банком России было принято решение повысить ключевую ставку до 17 % и проводить жесткую монетаристскую политику, направленную на сдерживание инфляции. Дополнительно на поддержку рубля Банком России были направлены золотовалютные резервы.

Золотовалютные резервы ЦБ РФ из-за девальвации рубля и снижения ее стоимости сократились с \$ 510 млрд. в январе 2014 г. до \$ 376 млрд. в январе 2015г. Банк России для поддержания курса рубля использовал \$ 134 млрд. на валютном рынке, однако существенных результатов по снижению инфляции и повышению стоимости рубля это не дало.

Как следует из рисунка 7, инфляция за 2014 год ускорилась по сравнению с прошлым годом на 11,4 %, притом, что наиболее резкое увеличение составило по потребительским товарам. По уровню инфляции по итогам 2013 года Россия занимала 40 место из 224 стран по данным Trading economics, на начало 2015 года по уровню инфляции Россия поднялась на 8 место между Белоруссией и Аргентиной. [21]

На 2015 год прогноз по уровню инфляции составляет 17 %, с учетом увеличения к концу второго полугодия. Колоссальный скачок инфляции негативно сказался на уровне жизни малообеспеченных слоев населения с низким и средним

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

заработком. Поскольку население России тратит на продовольственные товары около 50 % своих доходов, то рост потребительских цен свыше 20 % за последнее полугодие уже сейчас привел к тому, что около 30 % граждан не могут обеспечить себе минимальный месячный набор продуктов. Дальнейший рост потребительских цен и инфляции может вызвать рост социальной напряженности. С учетом текущего темпа инфляции и снижения реальных доходов следует ожидать дальнейшую галопирующую инфляцию с переходом в массовую волну безработицы из-за роста расходов организаций и предприятий. От этого напряжение и ухудшение экономического состояния будет только расти. Увеличение безработицы может быть вызвано и другой причиной – снижением государственных расходов на 10 % в 2015 году и сокращением численности государственных служащих по различным секторам: министерство внутренних дел, федеральная служба безопасности, государственные служащие.

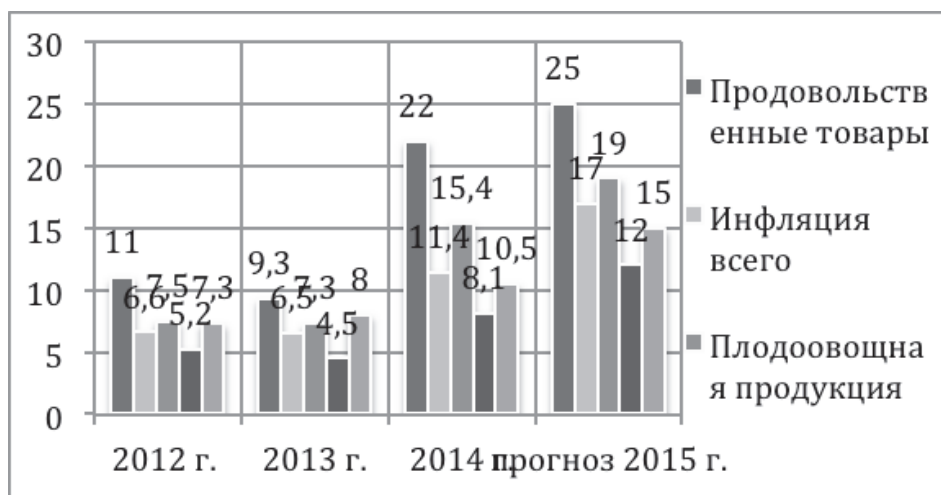


Рисунок 7. Динамика темпов инфляции в ее структуре за 2012-2015 гг. [20]

Сокращение государственных расходов, помимо инфляции, связано со снижением поступлений в федеральный бюджет России доходов от внешнеэкономической деятельности, в которых основную долю составляют доходы от продажи углеводородного сырья. Величина таких доходов в структуре федерального бюджета составляет 45 %. Соответственно снижение на 50 % цен на нефть вызвало недополучение нефтегазовых доходов бюджета на сумму \$ 150 млрд.

Проблемы банковского и денежно-кредитного секторов России вызваны не столько принятыми санкциями в 2014 году и

7th International Scientific and Practical Conference «Science and Society» 2015

повышением ключевой ставки Центральным Банком РФ, сколько многолетней политикой, проводимой денежным регулятором. Основным вектором проведения денежно-кредитного регулирования Банком России являлось поддержание покупательной способности рубля, неоправданного курса по отношению к американской валюте и сдерживание инфляции, что в итоге привело к прямой зависимости национальной валюты и государственного бюджета от долларовых потоков с продажи углеводородного сырья. Завышенная ставка рефинансирования в 8 % не позволяла привлекать российскими банками достаточный объем ликвидных и дешевых ресурсов, с другой стороны это привело к высоким процентным ставкам по кредитам банков, что никак не стимулировало развитие экономики и производства. Коммерческие банки и крупные компании переориентировались на европейский и американский финансовые рынки с доступными кредитными ресурсами под низкий ссудный процент. Итогом явилась зависимость банковского сектора России от внешних заимствований.

Целью проводимой Банком России политики было не развитие банковского сектора, финансовых рынков и стабильность национальной валюты, как этого требует закон, а удержание уровня инфляции на максимально низком значении с регулированием валютного коридора, неоправданно завышавшего курс рубля по отношению к доллару. Соответственно стагнация экономики и возникший в денежно-кредитной системе и банковском секторе кризис явились причинами многолетней «близорукой» политики Центрального Банка РФ, которые наглядно проявились через введенные санкции и еще более неадекватные решения регулятора повысить ключевую ставку и «отпустить рубль в свободное плавание».

Политика «импортозамещения», объявленная Правительством РФ явилась неким политическим лозунгом в большей части, нежели экономическим механизмом, и инструментом по выходу из кризиса. Приоритетом является достижение именно «импортозамещения», но не «импортозамены».

References:

- [1]. Закон Украины от 16 марта 2000 года №1549-III «О государственных наградах Украины».
- [2]. Постановление ВР Украины от 22.02.2014 № 757-VII «О самоустранении Президента Украины от выполнения

**7th International Scientific and Practical Conference
«Science and Society» 2015**

- конституционных полномочий и назначении внеочередных выборов Президента Украины».
- [3]. Корреспондент.net, 7 марта 2014. Электронный ресурс: <http://korrespondent.net/world/russia/3316269-rossyia-prerava-polytycheskye-otnosheniya-s-ukraynoi-posol-rf-pry-oon>.
- [4]. The Washington post. February 28, 2014. There will be costs' – Text of Obama's statement on Ukraine. <http://www.washingtonpost.com/blogs/post-politics/wp/2014/02/28/there-will-be-costs-text-of-obamas-statement-on-ukraine/>.
- [5]. Lenta.ru 2 марта 2014. США приостановили подготовку к саммиту G8 в Сочи. <http://lenta.ru/news/2014/03/02/suspend/>.
- [6]. ТАСС. Информационное агентство России. Верховный совет Крыма принял принципиальное решение о вступлении автономии в состав РФ 6 марта 2014. <http://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/1025711>.
- [7]. The White House. Office of the Press Secretary. Executive Order -- Blocking Property of Certain Persons Contributing to the Situation in Ukraine. <http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2014/03/06/executive-order-blocking-property-certain-persons-contributing-situation>.
- [8]. РИАНовости. 20 января 2012. Строительство газопровода «Южный поток». <http://ria.ru/economy/20120120/544474186.html#14258208671714&message=resize&relto=login&action=removeClass&value=registration>.
- [9]. Официальный журнал Европейского Союза, С 249, 31 июля 2014. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ:C:2014:249:TOC>.
- [10]. European Council conclusions on external relations (Ukraine and Gaza). European Council. Brussels, 16 July 2014 (OR.en)
- [11]. Official Journal of the European Union. Volume 57. 12 September 2014.
- [12]. Указ Президента РФ «О применении отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации». 6 августа 2014 года.
- [13]. Прямые инвестиции Российской Федерации по институциональным секторам экономики в 1994-2014 годах. Сайт ЦБ РФ. Макроэкономическая статистика. Статистика прямых инвестиций. <http://www.cbr.ru>

**7th International Scientific and Practical Conference
«Science and Society» 2015**

- [14]. Оценка платежного баланса Российской Федерации за 2014 год. Сайт ЦБ РФ. Макроэкономическая статистика. <http://www.cbr.ru>
- [15]. Внешний долг Российской Федерации. Сайт ЦБ РФ. Макроэкономическая статистика. <http://www.cbr.ru>
- [16]. «Обзор банковского сектора Российской Федерации» (Интернет-версия). Сайт ЦБ РФ. Информационно-аналитические материалы ЦБ РФ. <http://www.cbr.ru>
- [17]. Pro Finance service. Online trading. График цены нефти Brent. <http://www.forexpf.ru/chart/brent/>.
- [18]. Pro Finance service. Online trading. Курс доллара США к рублю на межбанковском рынке. http://www.forexpf.ru/currency_usd.asp.
- [19]. Международные резервы Российской Федерации. Сайт ЦБ РФ. Макроэкономическая статистика. <http://www.cbr.ru>.
- [20]. Потребительские цены в России. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/tariffs/#.
- [21]. Уровень инфляции – список стран – 2014. Trading economics. <http://ru.tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate>.