

УДК 336.711

**ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ В УСЛОВИЯХ
САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ**

Хомяк Ю.В.

Студент

ФГБОУ ВО «Севастопольский государственный университет»,

г. Севастополь, Россия

Дребот А.М.

Старший преподаватель

ФГБОУ ВО «Севастопольский государственный университет»,

г. Севастополь, Россия

Аннотация. В статье рассматриваются последствия санкций на экономику страны, новые приоритеты регулирования денежно-кредитной политики, меры для поддержания финансовой стабильности экономики. Новые ограничения в условиях санкций привели к дестабилизации экономики и финансовой системы страны, что отразилось на росте цен, валютных ограничениях, дефиците ряда товаров. Несмотря на принятые меры всё же остаётся высокая ключевая ставка (почти вдвое выше нормы). Акцент делается на то, что в настоящее время высокая инфляция связана с комбинацией факторов со стороны спроса и предложения. С одной стороны, люди стали меньше денег тратить на услуги и больше на товары длительного пользования, проблемы с цепочками поставок, недостаточное количество рабочих, локдауны и ограничения в работе транспортных узлов. С другой стороны, эти же факторы привели к буму на рынках сырьевых товаров и значительному росту цен на продовольствие и энергоносители. Вместе с нарушением логистических и транспортных цепочек поставок эти шоки предложения не только сдерживают полное восстановление мировой экономики, но и усиливают инфляционное давление.

Ключевые слова: санкции, Центральный Банк РФ, финансы, процентная ставка, инфляция.

***POLICY OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION
UNDER THE CONDITIONS OF SANCTION PRESSURE***

Khomiak Y.V.

Student

Sevastopol State University,

Sevastopol, Russia

Drebot A.M.

Senior Lecturer

Sevastopol State University,

Sevastopol, Russia

Abstract. The article discusses the consequences of sanctions on the country's economy, new priorities in the regulation of monetary policy, measures to maintain the financial stability of the economy. New restrictions in the context of sanctions led to the destabilization of the country's economy and financial system, which was reflected in rising prices, currency restrictions, and a shortage of a number of goods. Despite the measures taken, the key rate still remains high (almost twice the norm). The emphasis is on the fact that currently high inflation is due to a combination of supply and demand factors. On the one hand, people are spending less money on services and more on durable goods, supply chain problems, insufficient workers, lockdowns and restrictions on transport hubs. On the other hand, these same factors led to a boom in commodity markets and a significant increase in food and energy prices. Coupled with the disruption of logistics and transport supply chains, these supply shocks are not only holding back a full recovery in the global economy, but are also adding to inflationary pressures.

Keywords: sanctions, Central Bank of the Russian Federation, finance, interest rate, inflation.

В последнее время тема санкций является актуальной для обсуждения не только экспертами, но и обществом в целом. С начала 2022 года на Россию было усилено международное санкционное давление:

- Первыми ввели ограничения США. Американские компании теперь должны получать лицензию на продажу в Россию компьютеров, сенсоров, лазеров, навигационных инструментов, а также телекоммуникационного, аэрокосмического и морского оборудования. Аналогичные ограничения поддержали Канада, ЕС, Япония, Швейцария, Великобритания.

- Российским банкам заблокировали доступ к международной платёжной системе SWIFT, а их зарубежные активы заморозили. В эту категорию попали крупнейшие банки страны: СберБанк, ВТБ, Газпромбанк, Альфа-Банк, Россельхозбанк, МКБ, Совкомбанк, Промсвязьбанк и другие. Всего 22 банка.

- Российским самолётам запретили доступ в воздушное пространство США, ЕС и Канады, а российским кораблям заходить в британские, канадские порты и порты Новой Зеландии.

- Южная Корея запретила экспорт стратегических товаров в Россию и присоединилась к санкциям SWIFT.

- ЕС, США, Канада, Япония и другие страны заморозили активы россиян попавших в санкционный список.

- Канада, США, Австралия, Великобритания запретили импорт российской нефти. США, ЕС, Великобритания и Япония запретили операции с ЦБ РФ, Минфином, ФНБ.

- Великобритания заморозила активы ФНБ. Швейцария запретила транзакции с ЦБ РФ и заблокировала активы.

- Сингапур запретил экспорт электроники, компьютеров и военной техники.
- Япония запретила экспорт оборудования для НПЗ и наложила запрет на ввоз из России пива, водки, деталей и двигателей для судов, самолетов, автомобилей и мотоциклов, шпон, сосновой древесины и щепы.
- ЕС запретила импорт стали из России и экспорт предметов роскоши Австралия отказалась от поставок глинозёма и металлов в Россию [1].

Вышеперечисленные санкционные ограничения относятся к экономическим (финансовым и торговым) [2,3]. Последствия экономических санкций могут ощущаться не только страной-объектом, но и страной-субъектом санкций. Введение санкций оказывает как негативное влияние на банковскую систему и страну в целом, так и положительное.

Негативными последствиями после введения санкций для РФ стали [1]:

- Тотальное нарушение логистических цепочек поставок товаров и сырья. Причиной ухудшения ситуация с логистикой является усиливающееся санкционное давление. Так, в марте крупнейший контейнерный перевозчик Maersk из Дании объявил о фактическом прекращении работы в России. Уход с российского рынка компания объяснила желанием обеспечить безопасность сотрудников. Перестали работать в РФ и другие мировые перевозчики, в том числе французская CMA CGM и MSC из Швейцарии. В марте премьер-министр Михаил Мишустин заявил, что проблемы с поставкой зарубежных товаров поможет решить параллельный импорт. Но частичная мобилизация этот, уже налаженный, механизм нарушила. Сотрудники фирм, занявшие нишу поставщиков по параллельному импорту, стали получать повестки. Последовал дефицит кадров и теперь есть угроза, что такие фирмы закроются. Еще одним отголоском специальной военной операции в логистике стал теракт на Крымском мосту. Случившееся сперва парализовало, а потом надолго затруднило поставки на полуостров.

– собственные ограничения на экспортные поставки. 9 марта 2022 года Правительство РФ приняло очередные меры для стабилизации российской экономики. На этот раз изменения затронули таможенное законодательство. Постановлением № 311 - Правительство РФ запретило отправлять на экспорт продукцию, представляющую ценность для экономики [4]. Постановление № 312 определяет отдельные категории товаров, которые в порядке исключения можно вывозить за рубеж, при наличии веских оснований: например, для ремонта или модернизации [5]. Постановление № 313 определяет список недружественных стран, в которые запрещён экспорт отдельных видов сырья и материалов [6]. В частности, под полный запрет попала продукция деревообрабатывающей отрасли.

– массовый уход иностранных компаний. Начало военной операции на Украине привело к массовому уходу мировых брендов с рынка РФ. Компания IBM заявила о приостановке любой коммерческой деятельности в России. Аналогичное решение приняла Apple, а также: Amazon; American Express; Adobe; Autodesk; Cisco Systems Inc.; Dell; Dropbox; Ericsson; Epic Games; HP; Intel; Lenovo; LinkedIn. С российской сборной по футболу отказалась работать Adidas. На паузе на рынке России также: H&M; Nike; PVH Corp. (Tommy Hilfiger, Calvin Klein, Warner's).

Активно приостанавливают сотрудничество с РФ и автомобильные бренды, а также компании, связанные с авиатранспортом и логистикой. Среди них: Audi; BMW; Boeing; Chevrolet; Cadillac; Ford; General Motors и другие. Антироссийские ограничения расширяются в авиаконцерне Boeing. Представители организации заявили о прекращении закупок титана. В связи с этим биржевая цена металла резко взлетела.

– фактическое обнуление иностранных инвестиций и радикальное снижение отечественных инвестиций ввиду резкого повышения ключевой

ставки Банка России. Потеря для России основного рынка сбыта накладывает отпечаток сомнения и на масштабные инвестиции.

В отношении компаний РФ аналитики дают негативный прогноз. Эксперты RystadEnergy еще до введения эмбарго на российскую нефть европейскими странами прогнозировали, что данные ограничения могут вынудить еще больше сократить добычу. В свою очередь, это повлекло за собой остановку скважин, часть из которых вновь не удастся ввести из-за нехватки инвестиций и дефицита импортных нефтегазовых технологий, которые также подпали под санкции.

Таблица 1 – Инвестиции в 2022 году в нефтяной сектор [1]

Компания	Инвестиции в 2021г.	Изначальный план на 2022 г.	Скорректированный план на 2022г. после I кв.
Российские компании			
«Роснефть»	1 трлн. руб.	1,2 трлн. руб.	0
«ЛУКОЙЛ»	433 млрд. руб.	550 млрд. руб.	0
«Газпром нефть»	441 млрд. руб.	522 млрд. руб.	0
«Татнефть»	119,1 млрд. руб.	140 млрд. руб.	0
«Русснефть»	20 млрд. руб.	22,7 млрд. руб.	0
НОВАТЭК	191,3 млрд. руб.	200 млрд. руб.	0

Иностранные партнеры уходят из российского бизнеса. Так, British Petroleum (BP) объявила, что избавится от своей доли 19,7% в «Роснефти». А международный агрегатор такси Uber ускорит продажу доли в СП с «Яндексом» и сократит присутствие в совете директоров.

- высокий уровень инфляции.

Основная причина такой ощутимой инфляции (рисунок 1) – это спецоперация России в Украине, за которой последовали экономические санкции против банковского сектора и бизнеса.

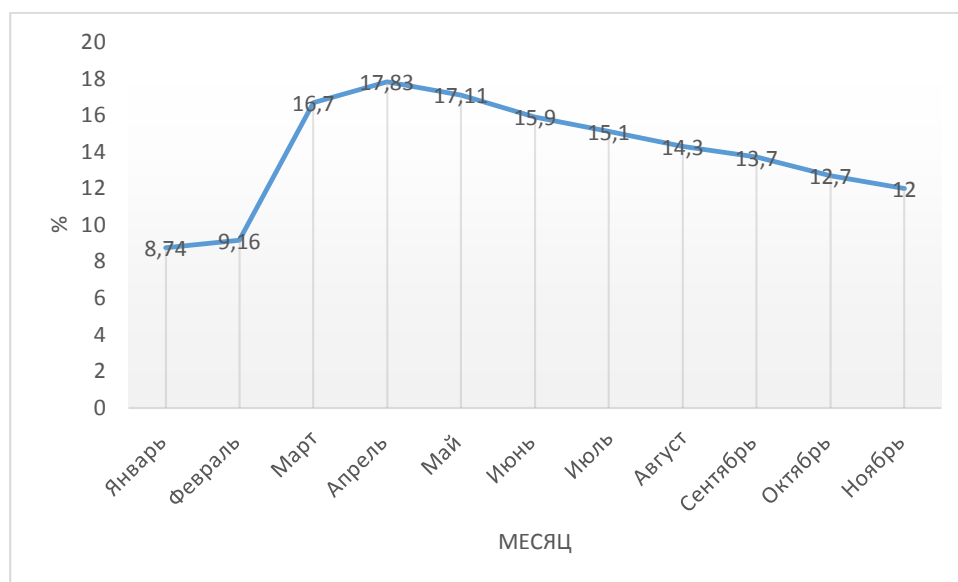


Рисунок 1 – Инфляция в 2022 году [7]

В результате этих событий рубль значительно ослаб. Уже в феврале цены выросли на 8,37% (максимум с января 1999 г.), но тогда ускорение не превышало 4,2% в месяц. С мая 2022 года рост цен в России составил на продукты питания - 20,2%; непродовольственные товары - 19,1%; услуги - 10,1%. При этом на отдельные виды продукции рост цен составил 40-49% (сахар, лук, капуста). Бытовая техника подорожала на 26-49%.

– Санкции лишили российские компании части прибыльных рынков в иностранных государствах.

Санкции коснулись основных секторов рынка, таких как: сырье (нефть, газ и другие ресурсы); валюта; фондовый рынок; криптовалюта.

Нефть за время спецоперации выросла, более чем на 30%. В какой-то степени это выгодно, но в условиях, когда экспортные терминалы и

резервуары для хранения нефти не в состоянии разгрузить ожидающие танкеры, России придется закрывать все больше и больше продуктивных месторождений. Снижая добычу, пока не наладятся эффективные каналы сбыта.

Наблюдается схожая ситуация с нефтью, ограничения мешают, но не настолько что бы остановить продажи и импорт газа из РФ. По факту это зависимость, от которой Европа пока не сможет отказаться. А Россия продолжит продавать газ и в Европу и в Азию.

– сильно пострадала банковская система РФ.

Ряд крупных российских банков были отключены от системы межбанковских платежей SWIFT, деятельность платежных систем MasterCard и Visa была приостановлена на территории РФ. Были заморожены активы Центробанка РФ, размещенные за рубежом, из-за чего Россия технически лишилась возможности расплачиваться с нерезидентами, активы российских банков и компаний.

Евросоюз запретил операции с валютными резервами ЦБ РФ. США включили крупнейшие российские банки в санкционный список SDN, что означает блокировку корреспондентских счетов, остановку всех транзакций в долларах, а также риск вторичных санкций за сотрудничество с ними. Под полные блокирующие санкции попали Сбербанк, Альфа-банк, ВТБ, Совкомбанк, Новикомбанк, Промсвязьбанк, «Открытие», а также Транскапиталбанк, активно работавший в азиатских странах СНГ [8].

В связи с непростой ситуацией Центральный Банк РФ поставил новые приоритеты в регулировании денежно-кредитной политики. Он начинает переходить к стратегическому планированию того, каким должно быть новое регулирование сектора [9].

Банк России обозначит четыре аспекта, на которых он планирует сфокусироваться:

1. Антикризисное регулирование с фокусом «на актуальных рисках»;

2. Стимулирование роста банковского бизнеса «в пределах доступного риска». Речь идет о возможных послаблениях для банков в части коэффициентов риска по выдаваемым кредитам;

3. Внедрение лучших международных практик с приоритетом российской специфики;

4. Требования к капиталу и резервам на основе аналитических расчетов и «текущих экономических реалий» [9].

Глава ЦБ РФ отметила, что Банк России будет принимать решения по денежно-кредитной политике, учитывая необходимость адаптации экономики к кардинально меняющимся условиям.

Ценовая стабильность остается безусловным приоритетом, поскольку без нее устойчивый рост экономики невозможен. Поэтому ЦБ не стремился быстро вернуть инфляцию к цели 4 %. На 28.05.2022 года уровень инфляции составил 17,8 % [9].

Также ситуация с платежным балансом существенно изменилась. В 2022 году наблюдается рекордный профицит текущего счета в размере 145 млрд. долларов США. Он отражает лишь то, что импорт сокращается гораздо сильнее, чем экспорт, причем как в физическом, так и в стоимостном выражении. Рост геополитической напряженности и санкции иностранных государств в отношении российского финансового сектора в конце февраля привели к повышенной волатильности на российском финансовом рынке. В конце февраля курс рубля резко ослабел, что можно увидеть на рисунке 2, в банковской системе сформировался дефицит рублевой ликвидности, доходности на денежном рынке и на рынке ОФЗ заметно выросли [10]. Курс доллара впервые составил 56 рублей к 26 мая 2022 года с 2017 года.

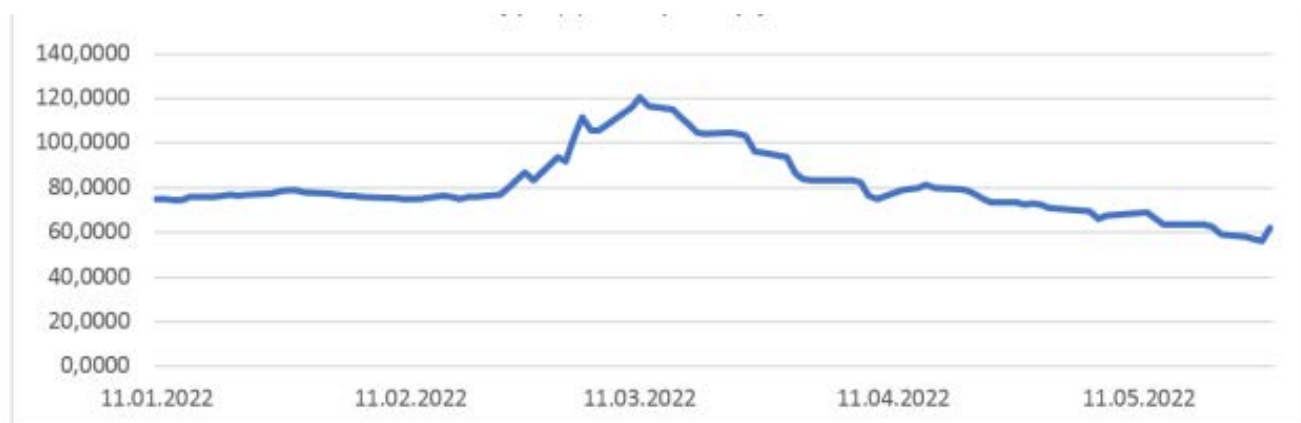


Рисунок 2 – Курс доллара по отношению к рублю с 11.01.2022–
27.05.2022 [7]

Блокировка валютных счетов Банка России в конце февраля 2022 г. сделала стандартные меры регулирования денежно-кредитной политики недоступными. Однако Банк России принимает все необходимые меры для поддержания финансовой стабильности, стабилизации ситуации на финансовом рынке и обеспечения непрерывности операционной деятельности финансовых организаций, а именно:

1. ЦБ РФ ввел ограничения на движения капитала для минимизации рисков для финансовой стабильности. Курс рубля остался плавающим, однако можно сказать, что изменился набор факторов, определяющих его динамику [7]. Курс рубля зависит от баланса спроса импортеров на валюту и предложением валюты со стороны экспортеров [11].

2. Укрепление рубля произошло на фоне мер поддержки со стороны российских властей и Банка России. Например, в марте ЦБ установил временный порядок операций с наличной валютой и предписал брокерам взимать комиссию в размере 12 % с физических лиц, которые покупают иностранную валюту на бирже [10].

3. В конце февраля также вышел указ Президента России, который обязал экспортеров продавать 80 % валютной выручки, зачисленной с 1 января 2022 года [10].

4. ЦБ РФ единовременно повысил ключевую процентную ставку до 20 %. Это самая высокая процентная ставка в истории России — предыдущий рекорд составлял 17 % в конце 2014 года. Это было сделано с целью замедлить темпы роста цен и оградить от рисков финансовой стабильности.

5. Снижение ключевой ставки способствовало структурной перестройке экономики, не создавая проинфляционных рисков. На данный момент ключевая ставка снижена до 7,50 % (на 02.12.2022 г.)

Задача денежно-кредитной политики ЦБ РФ на данный период — это постепенно возвращать инфляцию к цели 4 %, и в то же время допускать такой темп роста цен, который достаточен для адаптации производственных отношений к новым реалиям и условиям, а также масштабирование выпуска, за счет которого компании в будущем смогут перейти к снижению цен [12].

Однако введение санкций оказало и положительное влияние, так как дало некий толчок для развития экономики страны, использования потенциала РФ.

– мелкие кредитные организации, которые не попали в черные санкционные списки наделены возможностью получить часть бизнеса от крупных игроков. Из топ-20 крупнейших банков под санкции не попали: Райффайзенбанк; Тинькофф Банк; ЮниКредит Банк (рассматривает возможность ухода из России); Банк Дом.РФ; Банк «Санкт-Петербург»; Ситибанк (планирует уйти из России: обслуживает текущих клиентов, но не привлекает новых); Почта Банк.

– усиление конкуренции за ликвидность в новых финансово-экономических условиях вынуждает крупнейшие банки улучшать условия по новым депозитам вплоть до того, что они приближаются к соответствующим условиям более мелких кредитных организаций [7].

Сбербанк повысил свои ставки по депозитам и кредитам в связи с решением ЦБ о повышении ключевой ставки до 9,5%. Теперь максимальная

ставка по вкладам составляет 9,5% годовых, а минимальная ставка по ипотеке на готовое и строящееся жилье — 11,3% (ранее — от 10,3%).

– ограничительные меры дали возможность России снизить зависимость страны от импортной продукции и найти новые источники доходов от экспорта.

Санкции Запада открыли для России новые энергетические перспективы. На смену европейским партнерам пришли азиатские. Они придали импульс развитию уникальной артерии — Северного морского пути. С уходом европейских партнеров и покупателей Россия делает ставку на Китай и Индию, рассчитывая на их помощь в реализации энергетических проектов в Арктике. Европейские страны стремятся снизить свою зависимость от российских нефти и газа, а Китай с Индией по максимуму используют российские углеводороды, которые продаются с большой скидкой. Такая перестройка энергетических отношений не могла не повлиять на Северный морской путь, как называют водную артерию в Северном Ледовитом океане, проходящую вдоль огромного арктического побережья России. В будущем планируется превратить ее в международный маршрут морских перевозок.

Несколько месяцев Россия активно наращивает поставки нефти в Индию и Китай. Однако есть сомнения, насчет конкуренции России рынка Индии с Саудовской Аравией и Ираком из-за логистики.

– Развитие собственных фирм и целых отраслей приведет к увеличению общего уровня инвестиций. Это может повлечь за собой увеличение ВВП страны, снижения уровня безработицы.

Государство намерено оказывать финансовую помощь компаниям развивающим новые направления и целые отрасли. В частности, предоставляются льготы компаниям, развивающим туристическую индустрию. Объявлено введение нулевой ставки НДС для компаний, инвестирующих в развитие туристической индустрии. Льготный НДС будет действовать

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

5 лет с момента ввода туристических объектов в эксплуатацию. На него смогут претендовать владельцы гостиниц и иных мест проживания. Ставка для них будет действовать до 30.06.2027. Льготы IT-компаниям. В п. 1 Указа № 83 Президент России поручил Правительству до 31.12.2024 установить для аккредитованных IT-компаний ставку по налогу на прибыль организаций в размере 0% [10]. Там же предписано установить налоговые льготы и преференции для тех, кто получает доходы от рекламы, продажи услуг через приложения и онлайн-сервисы или от установки, тестирования и сопровождения отечественных IT-решений.

– ограничение западных стран в поставках технологий при эффективной политике российского государства может привести к тому, что страна построит свою собственную технологию, которая может даже превзойти западные.

Кризис 2022 г. – один из самых существенных вызовов, стоящих перед российской экономикой с 1990-х годов. Меры, принимаемые Правительством Российской Федерации и Банком России, будут поддерживать структурную трансформацию экономики, переход к новым равновесным трендам [8]. Однако, несмотря на все принятые меры и снижение ключевой ставки всё же она остаётся достаточно высокой. Поэтому Центральному Банку следует рассмотреть возможности снижения ставки рефинансирования при этом следить за уровнем цен и допускать такой темп роста цен, который достаточен для адаптации производственных отношений к новым реалиям и условиям, а также масштабирование выпуска, за счет которого компании в будущем смогут перейти к снижению цен. Системная и эффективная политика Центрального Банка РФ позволят экономике России ускоренными темпами восстановиться после введенных санкций, а также обеспечить устойчивую экономическую конъюнктуру и благосостояние граждан.

Библиографический список:

1. Доклад о денежно-кредитной политике // Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Инструменты экономических мер международного принуждения: систематизация и опыт применения / Е. П. Гармашова, А. М. Дребот, А. Г. Баранов [и др.] // Вестник Керченского государственного морского технологического университета. – 2020. – № 3. – С. 78-88.
3. Основные инструменты актуальных ограничительных мер в отношении России и Крыма / Е. П. Гармашова, А. М. Дребот, М. Ю. Тарабардина [и др.] // Управление экономикой, системами, процессами: Сборник статей IV Международной научно-практической конференции, Пенза, 16–17 октября 2020 года. – Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2020. – С. 55-57.
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 9 марта 2022 г. N 311 "О мерах по реализации Указа Президента Российской Федерации от 8 марта 2022 г. N 100" [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.alta.ru/tamdoc/22ps0311/>
5. Постановление Правительства Российской Федерации от 9 марта 2022 г. N 312 "О введении на временной основе разрешительного порядка вывоза отдельных видов товаров за пределы территории Российской Федерации" [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.alta.ru/tamdoc/22ps0312/>
6. Постановление Правительства Российской Федерации от 9 марта 2022 N 313 "О мерах по реализации Указа Президента Российской Федерации от 8 марта 2022 г. N 100" [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.alta.ru/tamdoc/22ps0313/>
7. Ключевая ставка Банка России и инфляция. Официальный сайт ЦБ РФ [Электронный ресурс]. – URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/

8. Банки ЕАЭС пострадали от санкций против российской финансовой системы [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/>

9. ЦБ пообещал «донастройку» банковской системы вместо «катастрофы» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/>

10. Указ Президента Российской Федерации от 02.03.2022 г. № 83 «О мерах по обеспечению ускоренного развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/47593>

11. Обновляемая информация об экономических последствиях военных действий по дням. Финско/российская торговая палата [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.svkk.ru/>

12. Набиуллина заявила о времени стратегических решений для экономики России [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/26/05/2022/628f49439a7947a677a80cad>

Оригинальность 97%