Перселла ИОАННИДЕС,
директор, компания «МеритКапитал»

Западные санкции в отношении России: последствия и обходные меры

США и ЕС наравне с рядом других государств, предполагая российскую аннексию Крыма в марте 2014 г., ввели санкции в отношении некоторых российских политических деятелей и государственных компаний. После катастрофы авиалайнера Malaysia Airlines рейса MH17, а также ввиду непрекращающихся подозрений на российское военное присутствие на территориях Донецкой и Луганской областей на востоке Украины санкции были пересмотрены в сторону ужесточения; вопрос об обстоятельствах крушения MH17 по-прежнему остается открытым.

В настоящей статье рассматриваются экономические последствия санкций для заинтересованных сторон и их практическая реализация.

Самый серьезный вызов, с которым столкнулась российская экономика в свете санкций — проблемы кредитно-финансовой системы в результате запрета на выпуск долговых обязательств для российских компаний со стороны мирового рынка капиталов. С сентября 2014 г. попавшие под санкции предприятия могут привлекать финансирование на западных рынках капитала только под ценные бумаги со сроком обращения менее 30 дней. Показатели ликвидности на 2015 г. выглядят удовлетворительными, однако соответствующие обязательства компаний по внешнему долгу в 2016 г. и 2017 г. вызывают вопросы. Кроме того, падение цен на нефть и большинство других сырьевых товаров привело к снижению доходов федерального бюджета. Согласно оценке инвестиционного банка Morgan Stanley, снижение цен на нефть на $10 эквивалентно примерно 1,6% от ВВП и снижению доходов федерального бюджета на $19 млрд соответственно.

Обусловленное этим резкое падение рубля и усилия, направленные на его поддержку, привели к уменьшению валютных резервов Центробанка до $368,3 млрд (по данным на февраль 2015 г.).

Несмотря на то что цены на нефть и курс рубля восстановились с минимумов,

НЕСМОТРЯ НА ТО ЧТО ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И КУРС РУБЛЯ ВОССТАНОВИЛИСЬ С МИНИМУМОВ, СИТУАЦИЯ, В КОТОРОЙ ОКАЗАЛАСЬ РОССИЯ, ОСТАЕТСЯ НАПРЯЖЕННОЙ

зафиксированных в январе 2015 г., на 17% и 27% соответственно, ситуация, в которой оказалась Россия, остается напряженной.

Сложности возникают также в сфере торговых отношений. Россия является третьим крупнейшим торговым партнером ЕС, в то время как ЕС считается наиболее значимым торговым партнером Москвы; импорт товаров и услуг из России в ЕС составил порядка $221 млрд, включая импорт топливно-энергетических товаров (нефти и газа) на $172 млрд. Общий объем торговли ЕС и России в 2013 г. превысил $350 млрд, что приблизительно равно ВВП Австрии или Дании. С другой стороны, объем торговли между США и Россией относительно невелик и составляет лишь 3,5% от общего объема торговли России. Отдельные регионы Европы, для которых Россия являлась крупным экспортным партнером, в частности Финляндия и страны Балтии, оказались в большей степени подвержены влиянию санкций.

Сейчас мы наблюдаем, что обе стороны заняты поиском новых рынков. Страны ЕС предпринимают шаги по наращиванию масштабов торговли друг с другом. В частности, объемы экспорта Эстонии в страны ЕС и еврозоны в первом квартале 2015 г. возросли на 1%. Россия и ЕС одновременно уделяют большое внимание сотрудничеству с государствами Азии. Так, Россия подписала ряд торговых соглашений, в частности «Газпром» заключил сделку на сумму $400 млрд с компанией China National Petroleum, предполагающую поставку Китаю 30 млрд кубометров газа в год в течение следующих 30 лет.

Российские компании также заинтересованы в открытии филиалов в Гонконге, в размещении на локальной бирже с целью привлечь финансирование на публичных рынках, которые могли бы стать альтернативой Лондонской фондовой бирже. В настоящее время Внешэкономбанк планирует регистрацию дочерней структуры в Гонконге, а в дальнейшем можно ожидать, что его примеру последуют Сбербанк и Промсвязьбанк. Энергетические гиганты, такие как «Газпром», «ЛУКОЙЛ» и «Роснефть», также рассматривают возможность размещения на гонконгской бирже.

Европейская экономика страдает от скудного роста, хотя налицо и признаки восстановления после долгового кризиса евро. Согласно прогнозу Европейской комиссии, в 2015 г. ожидается рост на 1,3% — это лучший результат с 2011 г., когда наблюдался рост на 1,6%.

С учетом того что рост китайского ВВП достиг минимальных показателей за период после финансового кризиса 2008 г. (7% в первом квартале 2015 г.), Китай нуждается в новых торговых партнерах за пределами азиатского региона. Вполне возможно, что постепенное смягчение эмбарго на торговлю, действовавших в отношении Ирана и Кубы (обе эти страны являются довольно значимыми рынками), может открыть новые горизонты для Европы. Кроме того, отмена Россией запрета на продажу Тегерану современных систем ПВО, вероятно, связана с перспективой заключения ядерной сделки между США и Ираном, а также с ожиданием появления нового крупного рынка.

Украина является еще одним потенциальным рынком, который, как представляется, уже изучен Европой. Неофициальные территориальные границы, разделившие Украину на западную и восточную, а также официальная территориальная граница Крыма определяют новые пространства экономических возможностей. В Донецкой и Луганской областях на востоке Украины, где сосредоточено большинство промышленных запасов страны, ситуация является более сложной по причине существенной нестабильности, связанной с политическими аспектами. При этом Россия планирует в значительной мере осваивать Крым в надежде создать там особую экономическую зону.

Хорошей возможностью для развития является улучшение диверсификации промышленности в сфере российской экономики, а также активное формирование и развитие среднего класса. В качестве примера можно привести Иран, который в эпоху эмбарго был вынужден значительно повысить уровень своей независимости — в противном случае развитие его экономики могло быть существенно ограничено. Так, в 2012 г. регуляторы ЕС дали распоряжение бельгийской компании SWIFT, обслуживающей значительную часть глобальных международных платежей, исключить из сферы обслуживания компании финансового сектора Ирана. Это было организовано с целью ограничить реализацию иранской ядерной программы. Иран быстро нашел выход из положения, создав свою собственную расчетно-клиринговую систему. Это было справедливо и для советской России, хотя в то время она получала прибыль от торговли со странами СНГ и бывшего Восточного блока.

Я являюсь руководителем инвестиционной компании MeritKapital Ltd., которая регулируется кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам. Совсем недавно, имея стабильный приток клиентов, мы не находили ресурсов на продвижение продуктов на альтернативные рынки и попытки диверсифицироваться. Однако экономический спад в России подтолкнул нас выйти на новые рынки, такие как страны СНГ и Восточной Европы. Высокая доходность корпоративных и государственных ценных бумаг в России позволила нам сохранить за собой соответствующую рыночную нишу, поскольку в период быстрого роста рынка ценных бумаг инвесторы объяснимо стремятся к привлекательной доходности. Наша тактика учитывает стратегии Европы и России, которые ищут новых торговых партнеров и свежие источники привлечения инвестиций.

Ключевым моментом для возможности восстановления России и поиска нового финансирования станет истечение срока действия отраслевых санкций, наложенных Постановлением Евросоюза № 833/2014, в июне 2015 г. Санкции США действуют бессрочно. Несмотря на договоренность о прекращении огня на востоке Украины, по-прежнему есть подозрения, что российские военные силы и военная помощь присутствуют в регионах, контролируемых ополченцами. Таким образом, поскольку взаимоотношения между Россией и ЕС остаются напряженными, а ситуация, связанная с украинским конфликтом, нестабильной, вероятность улучшения текущей экономической ситуации вызывает сомнения. С другой стороны, голосование членов ЕС в отношении сохранения существующих санкций должно быть единогласным. Давление, оказываемое тройкой на Грецию в связи с антикризисной программой, провоцирует напряженность, поскольку Греция стремится к более мягким мерам. В результате Греция активно налаживает взаимоотношения с Россией, чтобы получить дополнительные рычаги воздействия при переговорах с тройкой. Страны, стремящиеся к росту ВВП, такие как Италия, также принимают собственные меры для смягчения существующих санкций.

Однако даже в случае ослабления санкций ЕС проблемы ликвидности, осложняющие деятельность российских корпораций, в значительной мере сохранятся, так как привлечение финансирования в России для новых эмиссий в большой степени зависит от банков США. Подход России в области внешней политики отличается от западного, а следовательно, установившиеся непростые отношения, скорее всего, сохранятся. Тем не менее, в условиях современной непредсказуемой экономической ситуации механизмы управления, лежащие в основе, должны меняться и приспосабливаться к изменчивой геополитической и экономической среде. ©

будь
в команде

Loans.cbonds.info

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

на правах рекламы