

Информационное агентство

«WEB-мониторинг»

Свидетельство о регистрации ИА № ФС77-33219 от 19 сентября 2008 г.

Научно-практический электронный журнал

# Валюта:

## регулирование и контроль

(выходит с января 2008 года)

№ 2 (86) 2015



НЭП новой России

Фото с сайта <http://communitarian.ru/publikacii/finansy/>

(См. раздел «Аналитика»)

Издатель

ИП Фединский Ю.И.

ИНН 773705952618

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

НАГОВИЦЫН А.Г. д.э.н., профессор,

БАРИНОВ Э.А. к.э.н.

ХМЫЗ О.В., к.э.н.

[www.valuteregul.ucoz.ru](http://www.valuteregul.ucoz.ru)

[www.webmonitor.ucoz.ru](http://www.webmonitor.ucoz.ru)

[www.webmonitor@yandex.ru](mailto:www.webmonitor@yandex.ru)

тел.8 985 333 8759

Москва

2015

**Подписка на 2015 год  
по льготным (редакционным) ценам**  
(издатель ИП Фединский Ю.И. ИНН 773705952618)

Наименование издания	Стоимость подписки на 2015 год			
	на 1 месяц	На 3 месяца	На 6 месяцев	На 12 месяцев
<b>Финансовые правонарушения и преступления</b> (выходит с октября 2006 года)	<b>1341-00</b>	<b>4023-00</b>	<b>8046-00</b>	<b>16092-00</b>
<b>Налоговые правонарушения и преступления</b> (выходит с июля 2011 года)	<b>1232-00</b>	<b>3696-00</b>	<b>7392-00</b>	<b>14784-00</b>
<b>Валюта: регулирование и контроль</b> (выходит с января 2008 года)	<b>1233-00</b>	<b>3699-00</b>	<b>7398-00</b>	<b>14796-00</b>
<b>Доставка по почте на CD.</b>				

**Порядок и способы оплаты подписки**

Для физических лиц

Подписчик по электронной почте посылает заявку с указанием:

- наименование издания,
- количество подписных месяцев,
- фамилия, имя и отчество,
- электронный адрес,
- почтовый адрес для доставки подписных изданий.

По получении заявки издатель по e-mail сообщает подписчику свои банковские реквизиты для оплаты подписки (через любой банк).

Подписчик после оплаты подписки присылает по электронной почте копию банковской квитанции.

Издатель по электронной почте высылает подписчику квитанцию о приеме подписки с подписью и печатью

Для юридических лиц

Подписчик по электронной почте посылает заявку с указанием:

- наименование издания,
- количество подписных месяцев,
- фамилия, имя и отчество ответственного лица,
- телефон, электронный адрес. фактический адрес,
- банковские реквизиты,
- почтовый адрес для доставки подписных изданий.

По получении заявки издатель выставляет счет.

После оплаты счета и поступления подписных сумм

издатель высылает квитанцию об оформлении подписки с подписью и печатью.

**Издатель гарантирует своевременный выпуск и доставку подписчикам периодических изданий.**

-----  
Отдельные номера изданий прежних лет выпусков можно приобрести за 50% от подписной цены.

С содержанием изданий можно ознакомиться на сайтах:

[www.finprest.ucoz.ru](http://www.finprest.ucoz.ru)

[www.nalogprest.ucoz.ru](http://www.nalogprest.ucoz.ru)

[www.valutregul.ucoz.ru](http://www.valutregul.ucoz.ru)

**Контакты:**

e-mail: [webmonitor@yandex.ru](mailto:webmonitor@yandex.ru)

тел. 8 985 813 7994

тел. 8 916 509 8672

(менеджер **Валентина**)

## Оглавление

<b>Аналитика</b> .....	11
НЭП Новой России. еще раз об антикризисных инициативах .....	11
Рубль сегодня: что будет с рублем в 2015 году .....	13
В ожидании золотого рубля .....	14
Девальвация рубля породила девальвацию финансовой порядочности. ....	17
Весь капитал не утечет.....	18
Прогноз на новогодние каникулы .....	19
Большое плавание: пять рисков "отпущенного" курса .....	22
Ситуация на валютном рынке, действия Центрального Банка, проблема валютных ипотечных заемщиков .....	24
Россия отказалась платить «дань» США?.....	28
Запрет на спред: станет ли валюта доступнее? .....	30
Кьяра Альбанезе   The Wall Street Journal. Рубль вновь оказался в центре внимания на фоне угрозы нового снижения рейтинга .....	31
"Черных кредиторов" ищут по всей России .....	32
Требования досрочной выплаты кредитов лишат Россию валютных запасов .....	33
Глазьев С. Мы споткнулись на ровном месте .....	34
Филатов В. Экономика России: кто виноват и что делать?.....	37
Катасонов В. Финансовые итоги 2014 года: обвал рубля и как устроена российская экономика.....	45
Суходольский Д. Дума призывает к ограничению хождения доллара в России (0) .....	48
Дефолт по обязательствам РФ маловероятен, считает Кудрин .....	49
Улюкаев считает, что рубль в ближайшей перспективе, вероятнее всего, будет укрепляться .....	50
Медведев не хочет проедать валютные резервы.....	50
"Черных кредиторов" ищут по всей России .....	50
Экономический кризис можно остановить за один день .....	51
Деньги утекли по максимуму.....	53
Шон Уокер и Альберто Нарделли Кризис рубля в России создает опасность для 9 стран, которые зависят от денежных переводов мигрантов .....	53
Кудрин: сейчас рубль не деревянный, хоть и плавающий.....	54
Валюта: вернется ли в Россию «черный рынок»? .....	57
Что такое валютный контроль .....	58
Семь жирных и семь худых лет рубля .....	59
ЦБ России планирует снизить ключевую ставку в ближайшее время.....	61
Эксперты сошлись во мнении, что Россию ждет дальнейшее ослабление рубля и снижение уровня жизни населения более чем в два раза.....	63
Джузеппе Сарчина Валютный развод между США и ЕС.....	64
Шувалов: Валютные операции в РФ ограничиваться не будут 0 .....	65
Шувалов: слухам о введении валютного контроля в РФ не было здравого объяснения...65	
Федерико Фубини "Количественное смягчение", больше денег в обороте: ЕЦБ против падения цен .....	66
Долларопоклонники (Глазьев С.).....	66
Жесткая посадка по-русски .....	71
Российские банкиры ожидают рост сделок в юанях.....	73

Эксперты полагают, что пик ослабления российской валюты уже миновал .....	74
Бен Стиверман Инвестиции в Россию - настолько безумно, что может сработать .....	74
Минфин предсказывает значительное укрепление рубля .....	75
Стоило ли ЦБ снижать ставку? .....	75
<b>Мировой финансовый кризис</b> .....	78
Короткой строкой.....	78
Цены в У.Е. разрешили .....	79
Пепе Эскобар. 2015-й год - это год Ирана, Китая и России .....	80
Рубль продолжит падать .....	81
Абел Аганбегян: «Люди до сих пор не понимают, в какую яму мы угодили» .....	82
Россия идет на секвестр .....	85
Кризис и спад: что ждёт россиян? .....	87
Инфляция-2015: прогнозы экспертов .....	88
Публицист Михаил Юрьев — о рецептах для отечественной экономики .....	89
Загайтов И., Турищев Н. Рубль обрушили. Что дальше? .....	97
У России нет способа выйти из кризиса, считает экономист Чарльз Каломирис .....	100
Больше половины россиян заявили о наступлении экономического кризиса.....	101
Россия может объявить дефолт, если нефть упадет до \$25 .....	102
Экономический прогноз на 2015 год: Нас ждёт снижение курса рубля и рост цен.....	104
Кричевский Н. Лики перевертышей из пятой колонны .....	104
Валентин Катасонов валютные резервы Центробанка = долларизация всей России .....	106
Нынешний экономический кризис может стать более глубоким, нежели кризис	
2008-2009 гг. ....	108
Сергей Глазьев: Экономику России планомерно разрушают .....	108
Депутаты составили список пожеланий для антикризисного плана .....	113
Игорь Руденский: Ни мира, ни войны.....	114
Рекомендации Научного совета НПЦ «Экономика» при Президиуме Генсовета ВПП	
«Единая Россия» .....	115
Правительство не выйдет из кризиса ранее 2017 года.....	120
Ветви власти обменялись упреками .....	122
<b>За рубежом</b> .....	124
Европу зальют деньгами .....	124
Лукашенко объяснил, что происходит на валютном рынке Беларуси .....	125
В Белоруссии отменили налог на покупку валюты на бирже.....	126
Лукашенко принял меры .....	126
Беларусь не откажется от обязательной продажи части валютной выручки экспортерами	
до 2017 года .....	128
Как Беларуси выйти из кризиса? .....	128
В Беларуси не выявлено фактов спекуляции валютой среди работников обменников -	
ДФР .....	131
В Венесуэле вводят единую валютную систему с тремя курсами обмена .....	131
Валютная надежда Венесуэлы .....	132
Венесуэла устанавливает новую валютную систему с жестким контролем .....	133
Выход Греции из евро не выгоден никому: ни СИРИЗА, ни Европе, ни грекам.....	133
Греция не объявит дефолт и не выйдет из евро в ближайшее время .....	135

В Казахстане предусмотрели введение валютных ограничений .....	135
Население должно перевести свои накопления из доллара в тенге – Худайбергенов ...	136
Сможет ли Казахстан отказаться от доллара? .....	137
Возможна ли дедолларизация экономики Казахстана? .....	139
Банки РК оштрафованы почти на 13 миллионов тенге .....	141
Нацбанк стал строже к банкам второго уровня (Казахстан) .....	141
Интервенций для стабилизации ситуации на валютном рынке не достаточно – эксперт	141
Как остановить падение лея? .....	142
5 популярных заблуждений о долге США.....	143
Сильный доллар бьет по США.....	145
Валютные деривативы: как пережить последствия валютного потопа? .....	146
Украинским вкладчикам понизят проценты даже при оттоке депозитов .....	149
Нацбанк инициирует запрет на досрочное снятие депозитов украинцами .....	150
Украинцы переложат деньги с депозитов на счета до востребования.....	151
НБУ за закрытие небанковских обменников.....	152
Теневой рынок валюты достигает \$100 млн в день — эксперт .....	152
НБУ забрал почти всю свою наличность из хранилища в Крыму .....	152
<b>Законодательство и право .....</b>	<b>153</b>
Чем грозит России отказ от доллара? .....	153
Депутаты хотят ограничить оборот доллара в России .....	155
Депутат Госдумы призвал отказаться от оборота доллара в России .....	155
Налог на вклады .....	156
О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации .....	157
Госдума разрешает валютные операции между российскими резидентами в рамках договоров факторинга .....	160
О внесении изменений в Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" и статью 15.25 Кодекса РФ об административных правонарушениях .....	161
Депутаты предлагают ограничить кредитование физических лиц в иностранной валюте.....	162
На рассмотрении в Госдуме.....	162
Ответ на массовые обращения граждан по вопросу пересмотра условий ипотечных валютных договоров .....	162
<b>Валютное регулирование и валютный контроль .....</b>	<b>163</b>
Экономисты увидели в России признаки контроля за движением капитала.....	163
Обязательная продажа части экспортной валютной выручки может стать антикризисной мерой.....	163
Финансисты ожидают введения контроля за движением капитала .....	164
Валютные комиссары” защищают рубль .....	164
За зарубежные счета станут сажать? .....	165
ЦБ РФ накажет валютных спекулянтов рублем .....	167
Центробанк ограничил отток капитала в Казахстан .....	167
Валютный контроль контрпродуктивен — Улюкаев.....	169
Шувалов: люди пугают себя "сказками" о введении валютного контроля в РФ.....	170

Приволжская транспортная прокуратура выявила нарушения в сфере валютного законодательства в региональных таможенных органах на сумму 6 млрд рублей .....	170
По результатам проверки Уральской транспортной прокуратуры выявлены нарушения требований законодательства о репатриации денежных средств на сумму более 3,2 млн долларов США .....	170
Бизнес обяжут обменивать 50% валютной выручки на рубли.....	170
Эксперт: Россия движется к «мобилизационной» экономике .....	171
Аналитик: Решение S&P о рейтинге РФ вынуждает ЦБ перейти к валютному контролю.....	172
Валютный контроль: что делать населению со счетами в иностранных банках .....	172
Более 5 млрд рублей вывели из Новосибирской области за рубеж .....	173
В Белгороде выявлено пять фактов нарушения валютного законодательства .....	174
Физлиц хотят ограничить в возможности получить валютный кредит .....	174
Центробанк заявил о готовности сделать валютную ипотеку «запретительной» .....	175
Запрет на валютную ипотеку и продажу валюты – новые предложения депутатов .....	175
Банки хотят и впредь выдавать валютные кредиты" .....	176
<b>Валюта Российской Федерации .....</b>	<b>177</b>
Короткой строкой.....	177
Почему Центробанк позволяет доллару играть против российской экономики .....	177
Курсы валют уже не будут прежними .....	182
Явлинский исключил дефолт России в 2015 году.....	182
Геннадий Мирошниченко: Колониальные парадоксы рубля и рынка. Прогноз по России .....	184
Курс рубля в ближайшее время будет только расти .....	186
Кто обвалил рубль .....	187
Что дальше будет с рублем: падение, рост или стабилизация курса? .....	188
Эксперты сошлись во мнении, что Россию ждет дальнейшее ослабление рубля и снижение уровня жизни населения более чем в два раза.....	189
Почему Россияне переходят на расчеты в у.е.? .....	190
S&P понизило суверенный рейтинг России до «спекулятивного» уровня.....	191
<b>Валюта иностранная .....</b>	<b>193</b>
Короткой строкой.....	193
ДНРовцы намерены взять под контроль все обменные пункты валют на территории "республики". .....	194
Куда выведет кризис в 2015 году .....	195
Закроются ли бюро по обмену денег? .....	195
Банк Швейцарии отменил минимальный обменный курс .....	196
Курс гривны может подскочить до 50, если закрыть обменники – эксперт .....	198
Ямало-Ненецкая таможня подвела итоги за 2014 год .....	200
Индексы обменного курса юаня по итогам 2014 года достигли нового исторического максимума .....	201
<b>Подделка денежных знаков, ценных бумаг и банковских карт .....</b>	<b>202</b>
<b>Мошенничество .....</b>	<b>204</b>
Молотников А. Махинации с акциями .....	204
Валютные спекулянты, или как достаточно быстро получить хорошую прибыль .....	208
<b>Внешнеэкономическая деятельность .....</b>	<b>210</b>
26 января — Всемирный день таможенника .....	210

Валютно-финансовые трудности.....	210
Обращение Президента Беларуси Александра Лукашенко к главам государств - членов Евразийского экономического союза .....	212
ЕС составил соглашение в рамках борьбы с таможенным мошенничеством .....	213
Внешнеэкономические сделки "Под ключ" набирают популярность.....	214
Евразийский экономический союз откроет для россиян массу новых возможностей .....	214
<b>Денежно-кредитное обращение .....</b>	<b>220</b>
По закону дикого займа .....	220
Минфин предложил поправить ГК в целях компенсации иностранных санкций для российской денежной системы .....	222
Подпольные миллиарды оценили по мягкому курсу .....	222
Путин разрешил пополнять электронные кошельки с помощью интернет-провайдеров .....	223
MasterCard снизит межбанковскую комиссию при снятии наличных .....	224
MasterCard переходит на процент .....	224
«НПС» продолжает работу над совершенствованием законодательства в части процедур идентификации.....	225
Генпрокурору пожаловались на финансовых мошенников в Сети .....	225
Закон обязал продавцов принимать банковские карты .....	227
Самая безопасная карта для интернет-платежей: как выбрать? .....	227
Обналичивание денежных средств со счета, кредитных карт, чеков .....	229
Чижикова Э. С. Формирование национальной платежной системы РФ .....	233
Юдаева К.В. О возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации.....	236
<b>Личный кошелек .....</b>	<b>242</b>
Чем крупнее и устойчивее банк, тем ниже ставки по депозитам .....	242
Тринадцать способов обанкротиться.....	242
Голландец имплантировал под кожу биткоин-кошелек.....	246
В чем держать деньги – в долларах или в евро?.....	246
Карманные деньги у подростков.....	248
Хотите взять срочные деньги онлайн не выходя из дома?.....	249
Финансовое планирование сегодня определяет вашу жизнь завтра .....	249
Нужны деньги в долг в Интернете? .....	250
Вложения в смутное время .....	251
Тратить или копить? .....	251
Вклады или недвижимость?.....	252
Доллары или евро?.....	252
Облигации или паи?.....	252
Ориентация на успех. Как стать богатым? .....	253
Онлайн деньги – как скорая помощь для малого бизнеса .....	254
Нужно ли брать кредит в условиях кризиса?.....	255
Что делать, если у вас не хватает на подарок ко дню Святого Валентина?.....	256
Что делать, когда цены растут?.....	257
Как накопить денег на поездку мечты? .....	258
Экономические кризисы. Почему они случаются? .....	259
Как разрешить любые проблемы с деньгами?.....	260

Вся правда о кредитах.....	261
Поможет ли кредит решить финансовые затруднения? .....	261
Как грамотно управлять семейным бюджетом?.....	262
Кредит. Кому он выгоден? .....	263
Никогда его не брошу .....	264
Сколько вам нужно денег для счастья? .....	267
Про деньги и про власть .....	268
Где получить онлайн моментальный заем онлайн? .....	268
Онлайн займы для физических лиц .....	269
Деньги до зарплаты: онлайн подача заявки и одобрение займа .....	270
Вам нужны срочно онлайн деньги? .....	271
Онлайн заявка на экспресс деньги .....	272
Хотите получить срочные деньги прямо сейчас? .....	273
Прокуратура заставила Сбербанк выплатить клиенту компенсацию по вкладу, открытому 26 лет назад .....	274
Хотите оформить онлайн заявку на домашние деньги? .....	274
5 признаков, что английский фунт стерлингов будет дешеветь .....	275
Как забрать свой валютный вклад из банка: подробная инструкция .....	275
<b>Бухучет и налогообложение</b> .....	277
О налогообложении НДФЛ суточных, выплаченных в иностранной валюте .....	277
Об оценке долей участия в уставных капиталах, стоимость которых выражена в иностранной валюте .....	277
Облагаются ли НДС положительные курсовые разницы? .....	278
Командировочные расходы в заграничной командировке в иностранной валюте .....	278
Об осуществлении валютных операций без использования банковских счетов в уполномоченных банках .....	279
Валютный эквивалент при выплате дивидендов участнику российской организации .....	279
Об определении валютного эквивалента в евро .....	280
В организации работает иностранный гражданин, который не является налоговым резидентом РФ .....	281
Кредит, сумма которого выражена в условных единицах .....	282
Российская организация (резидент РФ) не представила в банк заявление о закрытии паспорта сделки (ПС). .....	284
Об определении понятия резидента/нерезидента РФ при применении валютного законодательства.....	285
Исчисление налога на прибыль курсовых разниц .....	288
О применении пункта 1 статьи 86 Налогового кодекса Российской Федерации .....	289
Российская организация (резидент РФ) заключила с иностранным покупателем (резидентом Латвии) контракт на поставку товаров.....	291
Гражданин РФ не живет в России на протяжении пяти лет, но имеет временный вид на жительство за границей .....	293
Об идентификации клиентов при пополнении банковских счетов физлиц и погашении кредитов.....	294
О проведении идентификации клиента-физлица при предоставлении кредитной организации денежных средств.....	296
Выкупная сумма номинирована в договоре в иностранной валюте, а уплачиваются в рублях .....	296

Об учете расходов, выраженных в иностранной валюте, .....	297
Договор в иностранной валюте или у.е.: как правильно заключить и исполнить? .....	297
Продажа валюты физлицами: есть ли опасность претензий со стороны налоговиков.....	300
Российская организация (резидент РФ не представила в банк заявление о закрытии паспорта сделки .....	301
Об определении понятия резидента/нерезидента РФ при применении валютного законодательства .....	303
Об учете комиссионером при исчислении налога на прибыль курсовых разниц .....	306
Суточные в иностранной валюте пересчитывают в рубли на дату утверждения авансового отчета .....	307
Роспотребнадзор разъяснил, как указывать цены в условных денежных единицах .....	307
НК РФ не предусматривает льгот в отношении налогообложения курсовых разниц.....	308
Могут ли налоговики претендовать на выплаты по валютной продаже физлиц .....	308
<b>Исследования</b> .....	309
Богатова И.Э. Влияние европейского долгового кризиса на валютный рынок России через трансграничное движение капитала .....	309
Пономарев Ю.Ю., Трунин П.В., Улюкаев А.В. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России .....	314
Крохина Ю.А. Сможет ли российский рубль стать региональной и резервной валютой? (Перспективы и бюджетные риски в границах Таможенного союза и ЕврАзЭС).....	323
<b>Документы</b> .....	328
Письмо Центрального банка Российской Федерации от 23.01.2015 № 01-41-2/423 «О реструктуризации ипотечных жилищных ссуд в иностранной валют» .....	328

**ВНИМАНИЮ ЧИТАТЕЛЕЙ!**

В электронных журналах информационного агентства  
**ИА «WEB-мониторинг»**  
материалы публикуются в сокращенном виде.

Для получения полноформатной версии оригинала  
– при наличии выхода в Интернет –  
пользуйтесь рабочими гиперссылками, которыми снабжены все статьи.

Сноски, [выделенные цветом](#),  
являются активными ссылками

ИА «WEB-мониторинг»  
использует поисковые системы:  
**[Yandex](#), [Google](#), [Rambler](#), [Yahoo](#), [Нигма](#), [Regnum](#), [Mail.ru](#) и др.**

## Аналитика

2008

**НЭП Новой России. еще раз об антикризисных инициативах**

**Мямлин Кирилл**



НЭП по-малайски. МВФ – не царь и не Бог. Успешнее других с не столь давним «азиатским» кризисом 1997–1998 годов справилась Малайзия. Руководство страны пошло наперекор рекомендациям МВФ и приняло на вооружение модель выхода из кризиса, подвергавшуюся в конце 1990-х годов резкой критике, но взятую сегодня на вооружение ведущими странами мира. Статья, которая актуальна и сегодня

(Статья 2008 года, которая до сих пор не потеряла актуальность К.М.)

Кризис 1997 года не обошел стороной Малайзию. Индекс фондовой биржи Куала-Лумпура с июля 1997 года по сентябрь 1998-го снизился почти на 75% (более чем с 1000 пунктов до 262). Курс национальной валюты – ринггита – упал почти вдвое (с 2,5 ринггита за доллар до 4,8). Отток капитала за первые три квартала 1997 года составил \$11 млрд.

### **В чем банкиры видят "проблему"**

Сначала, как и другие страны Юго-Восточной Азии, Малайзия пыталась бороться с кризисом, следуя рекомендациям МВФ. Их суть:

- плавающий курс национальной валюты;
- либерализация обменного курса;
- отсутствие ограничений на операции с капиталом;
- повышение учетных ставок во имя борьбы с инфляцией и повышения доверия инвесторов;
- минимум государственной помощи банкам и проблемным компаниям;
- снятие ограничений на право иностранцев владеть собственностью;
- приватизация государственной собственности;
- сокращение или отмена государственных субсидий.

Как отмечал малайзийский экономист Мартин Кхор, «применение этих принципов привело к перерастанию финансового кризиса в экономический кризис и рецессию». Кризис распространился на реальную экономику: в 1997 году рост ВВП составлял 7,7%, а в 1998-м имело место падение на 6,7%.

В сентябре 1998 года руководство Малайзии приняло новую стратегию борьбы с кризисом. Был жестко фиксирован курс ринггита, введен запрет на торговлю ринггитом за пределами Малайзии, введены ограничения на операции с ценными бумагами для нерезидентов и приняты другие меры, прямо противоречащие рекомендациям МВФ. Как отмечал Мартин Кхор, «это был поворотный пункт – до сих пор у экономистов, а тем более у правительств существовало табу даже на обсуждение мер по ограничению операций с капиталом. Так совпало, что буквально за неделю до этого американский экономист Пол Кругман нарушил это интеллектуальное табу, отстаивая на страницах журнала Fortune точку зрения о том, что азиатским странам следует ввести ограничения на обменные операции».

Меры правительства получили название «Новой экономической политики». Эффект был разителен. Восстановление экономики в 1999 году пошло не плавно, как ожидалось (по траектории буквы U), а резко и скачкообразно (по траектории V).

Правда, как отмечал заведующая отделением экономики Мультимедийного университета Малайзии Чэн Миньюй, «протекционистские меры работали успешно в кризисный период, но ценой замедления последующего послекризисного восстановления. Экономика Малайзии пока не полностью восстановилась, и именно поэтому пока она не столь болезненно испытывает на себе воздействие нынешнего кризиса».

### **Институциональная реформа**

Новая политика потребовала создания новых институтов по управлению кризисом. Важнейшие из них – «Данахарта», «Данамодал» и Комитет по реструктуризации корпоративных долгов (CDRC).

Целью «Данахарты» был выкуп просроченных долговых обязательств с целью снятия долгового бремени с банков. К концу 2000 года «Данахарта» выкупила долговые обязательства на сумму 47,5 миллиарда ринггитов.

Агентство «Данамодал» было создано при Центральном банке Малайзии. Его цель состояла в помощи финансовым институтам, пострадавшим от кризиса. К середине 1999 года «Данамодал» вложил свыше 7,5 миллиарда ринггитов в проблемные банки, что уберегло их от банкротства. На сегодняшний день большинство банков расплатилось с агентством (напоминаю, что статья 2008 года – К.М.).

CDRC был создан как форум должников и кредиторов из числа представителей крупного бизнеса с целью достижения договоренностей между ними о реструктуризации долга. Комитет решил проблемы более чем тридцати крупных компаний.

### **Политическая стабильность. царь и бог Махатхир**

Успешному выходу из кризиса способствовала политическая стабильность. Позиции правящей Объединенной малайской национальной организации практически никем не оспаривались. А премьер Махатхир Мохамад, занимавший этот пост с 1981 по 2003 год, по праву считается отцом малайзийского экономического чуда.

Его твердая позиция позволила стране пойти своим путем, вопреки рекомендациям МВФ. В день объявления о жестких мерах финансового регулирования Махатхир заявил в телевизионном интервью: «Мы просили международные агентства регулировать торговлю валютой, но они не обращали внимания. Так что теперь нам самим предстоит делать это. Если мировое сообщество согласится ввести регулирование и ограничит колебание курсов, мы сможем вернуться к плавающему обменному курсу. Но пока мы видим, что такая система разрушила то, что создано тяжелым трудом разных стран. И сделано это было с одной целью – ублажить спекулянтов, как будто их интересы настолько важны, что оправдывают страдания миллионов людей».

Впрочем, нельзя сказать, что обошлось вовсе без политического кризиса. 2 сентября 1998 года со своего поста был снят вице-премьер и министр финансов Анвар Ибрагим – сторонник мер, предлагаемых МВФ. Вскоре он предстал перед судом по обвинениям в коррупции и содомии.

И хотя сторонники Анвара пытались представить его как лидера либеральной оппозиции, а его жена Ван Азия Ван Исмаил создала оппозиционную Партию народной справедливости, курс правительства не изменился.

Как писал тогда декан факультета социальных и гуманитарных наук Национального университета Малайзии Закария Хаджи Ахмад, «доктор Махатхир становится только сильнее, когда сильнее становятся вызовы. Понятия "махатхиризм" и "поступать, как Махатхир" должны войти в наш политический словарь, поскольку его стиль, его подходы и его успех уникальны. Махатхиризм – это, возможно, даже лучшее понятие, чем макиавеллизм. То, что мы видим, – это "эволюционистское государство по-малайски", где коренным понятием является "Корпорация Малайзия", в рамках которой сотрудничают правительство и частный сектор. Сторонники Анвара критикуют такую модель, но большая часть бизнес-элиты вполне довольна положением вещей».

И хотя Махатхир ушел со своего поста в 2003 году, новое руководство продолжает его курс, а экономисты всего мира ссылаются на опыт Малайзии как на образец управления кризисом.



### **Новый экономический порядок. валютная автаркия России**

Очевидно одно, рекомендации МВФ пагубны для любой экономики, и если страны следуют этому курсу, дело неминуемо заканчивается масштабными кризисами, подобными азиатскому или кризису в Аргентине и многих других странах. Совершенно очевидно, что Малайзия выработала рецепты выхода из кризиса внимательно изучив теорию «Экономики больших пространств» Фридриха Листа, обратив автаркию

экономики и на валютный рынок.

В сегодняшних условиях причинами экономического обвала служат не чисто внутренние просчеты (безусловно присутствующие, но порожденные слепым погружением в либеральный рынок по правилам и на условиях диктуемыми более развитыми экономиками), а дефолт всей западной экстралиберальной постмодернистской системы мировоззрения, прежде всего США (за счет бесконтрольной эмиссии мировой резервной валюты, ставшей фактически средством сбора неокOLONIALного налога с остального мира). Регионализация валют несомненно произойдет в ближайшее время вместе с крахом доллара. Затем США попытаются ввести амеро в качестве

новой мировой валюты и вероятность того, что это произойдет в ближайшее время крайне велика.

Также глупо, если не преступно, надеяться, что повышение учетной ставки ЦБ РФ до 13% привлечет в нашу страну некий капитал, что поможет нам с мифическими «инвестициями» и борьбой с «оттоком валюты» из страны, наблюдаемым в размере \$50 млрд. в месяц. Ярчайшей иллюстрацией ошибочности данной позиции может являться пример Исландии, ЦБ которой поднял учетную ставку до 15%, что привело к массовому притоку капитала, который выпил все соки из страны и сбежал оттуда в условиях изменившейся внешней конъюнктуры, что сделало валютную систему страны фактически полным аналогом МММ. ЦБ РФ фактически провоцирует потенциальное развитие ситуации к тому, что в свое время разъяренное население будет ломиться в его двери требуя мести, как это происходит сейчас в той же Исландии. Если это не дурость, то должностное преступление. И наоборот.

Поэтому стоит подумать не о жесткой привязке рубля к доллару и даже не только о ведении самостоятельной эмиссионной политики, сегодня нужно начинать бороться за создание новой системы рублевых взаиморасчетов и жесткого ввода рубля в качестве единственной расчетной валюты, полностью отказавшись их от ее конвертации к другим валютам на ближайший период. Для всех, кто хочет покупать что-то в России – пожалуйста, нет проблем, но в рублях. Экономические отношения с Западом должны строиться только на продажи им сырья и энергоресурсов и покупки технологий и отдельного оборудования. Не более. Стоит просто вежливо всем улыбаться и игнорировать решения саммита G20 о «запрете введения таможенных ограничений на товары и установки барьеров на финансовых рынках» – оно выгодно только экономике США. Особенно радует решение продолжать обеспечивать открытость финансовых рынков, при том, что в США оздоровление доллара не осуществляют, эмиссию продолжают, да и выгоду от ее использования в качестве мировой валюты получают в полной мере... Даже государственные обязательства стали продавать самим себе.

В условиях тотального кризиса решения должны быть не половинчатые, а кардинально инновационные. Усидеть на частях разрушенной табуретке рухнувшей валютной системы США не удастся.

Несомненно, что действовать нужно незамедлительно и с опережением на пару шагов от ухудшающейся мировой конъюнктуры, подойти к этому следует с удвоенной ответственностью, что до сих пор было не в правилах нашего Минфина. Необходима смена его руководства, как и институциональная реформа ЦБ.

Кроме того, следует ограничить и импортные закупки, экстренно переходя к индустриализации нашей страны, начав реформу не только в производстве сельскохозяйственной продукции, но и приняв срочные меры в собственном производстве лекарств, продуктов питания и машиностроении. Особое внимание стоит обратить на высокотехнологичные исследования и производства. Индустриализация страны в этих областях поможет поддержать и инфраструктуру в добыче сырья и металлургии, которые находятся на неплохом уровне, но, будучи ориентированными на экспорт, переживает значительный спад, достигающий в отдельных областях до 50-60%. Кроме того, нельзя забывать и об интеграционных процессах с соседями, прежде всего с бывшими союзными республиками – чем шире рынок, тем лучше показатели роста промышленности. Но это будет тема отдельного поста.

[http://communitarian.ru/publikacii/finansy/nep\\_novoy\\_rossii\\_esche\\_raz\\_ob\\_antikrizisnyh\\_iniciativah\\_15122014/](http://communitarian.ru/publikacii/finansy/nep_novoy_rossii_esche_raz_ob_antikrizisnyh_iniciativah_15122014/)

13.12.2015

Рон Хира: "Финансовые преступления - это системный риск для США"

**Рубль сегодня: что будет с рублем в 2015 году**

Положительный прогноз — ставка на нефть и геополитику.

Позитивные оценки предполагают корректировку нефтяных цен в район 80 долларов за баррель.

"Наш базовый прогноз предполагает медленное восстановление цен на нефть в течение первого-третьего кварталов 2015 года до 80 долларов за баррель и, соответственно, укрепление рубля до 48-50 за доллар и до 58-60 за евро к концу будущего года", — говорит Марина Лазуткина из банка "БКС Премьер".

На текущий момент есть основание полагать, что локальное дно уже достигнуто, дальше цены на черное золото будут расти, хотя и надеяться на котировки первой половины 2014 года, доходившие до 115 долларов за баррель Brent, конечно, не приходится, отмечает Дарья Желаннова из компании "Альпари", пишет РИА Новости.

Однако даже без позитива по этим двум факторам в 2015 году рублю по силам укрепиться до 50 рублей за доллар. "Принятые ЦБ РФ, (повышение ключевой процентной ставки до 17% годовых, а также помощь банковскому сектору и расширение предоставления финансовым организациям валютной ликвидности) должны стабилизировать ситуацию на валютном рынке.

Учитывая, что на текущий момент времени российская валюта выглядит перепроданной, мы полагаем, что в 2015 году увидим укрепление с текущих уровней" - Антон Сороко из ИХ "Финам.

Пессимистичный сценарий:

"Нефть продолжит свое снижение в 2015 году и в какой-то момент опустится ниже 40 долларов за баррель, потому что производство нефти продолжит расти и будет превышать спрос на мировом рынке. Он не исключает шоковых уровней 30 или даже 20 долларов за баррель, но лишь краткосрочно" - Александр Купцикевич из FxPro.

"Перспективы рубля неутешительны, считает Александр Головцов из УК "Уралсиб". "В условиях хронического дефицита платежного баланса стоимость доллара будет стремиться к соотношению денежной массы" "В результате структурная потребность в валюте может еще долго превышать приток экспортной выручки. Так что при курсе 90 рублей за доллар в конце 2015 года евро может стоить 108 рублей (при ожидаемом соотношении 1,2 доллара за евро)", — оценил Головцов.

Менее драматический, но все же пессимистичный прогноз по кварталам представил Владимир Евстифеев из банка "Зенит". Он выглядит так: 51 рубль за доллар к 31 марта, 55 рублей к 30 июня, 57 — к 30 сентября и 68 — к концу года. По евро негативные (для рубля) ожидания следующие: 67 рублей к 31 марта, 68 рублей к 30 июня, 69 — к 30 сентября и 71 — к концу года.

Прогноз Кудрина на 2015 год - нефть подорожает, рубль подешевеет

"Цена на нефть в ближайшие три-шесть месяцев может еще снизиться, но по прошествии этого времени, вероятно, остановится на отметке 50-60 долларов за баррель, а затем начнет расти, и через год-полтора, скорее всего, установится на отметке 80 долларов. Касаемо курса рубля, то тут, по мнению Кудрина, принципиальных изменений в следующем году не случится. В среднесрочной перспективе двух-трех лет он будет немного все-таки ослабевать. Цифры трудно назвать. Я думаю, от сегодняшнего дня через год, может быть, мы не увидим большого принципиального изменения", - пишет [МК](#).

<http://mafors.ru/news/view/devaluaciya-rublya-neizbezhna-eksperty-prognoziryuyut-na-vtoruyu-polovinu-2013-g-i-posleduyuschiy-2014-g-oslablenie-pozitsiy-rossiyskogo-rublya/>

18.12.2014

### В ожидании золотого рубля



Во время шторма хочется встать на надёжный якорь. Во времена валютного шторма таким якорем выглядит для кого-то переход к расчёту в национальных валютах стран-контрагентов, а кто-то вообще предлагает установить для рубля золотой стандарт. Но такие вещи возможны после того, как самый грозный валютный шквал отхлынет от наших берегов. Как это сделать, как отбить атаку на российскую валюту, на нашу экономику? В том, что такая атака имеет место – в российском правительстве не сомневаются. Так, министр иностранных дел РФ Сергей Лавров прямо указывает на откровенно русофобские настроения в Конгрессе США. Президент заокеанской державы за время украинского кризиса неоднократно озвучивал откровенно враждебное отношение к своему российскому коллеге. Так что противник известен.

Давайте вначале разберёмся, как в условиях практически военного времени действуют на оперативных просторах валютных боёв наши финансовые власти.

### Финансовое Бородино

Самое страшное в кризисной ситуации – убедиться в некомпетентности отцов-командиров. Битва почти проиграна, наши бегут с поля боя со скоростью голодного гепарда, вражеские штурмовики вбивают в каменный век наши доты и глубоко эшелонированные бункеры. Но мы продолжаем верить: где-то там, во глубине сибирских руд, по указанию великого кормчего куётся вундер-ваффе, которое в решающий момент сокрушит преждевременно торжествующего врага. Иначе просто быть не может. Ведь наши руководители – самые умные, проницательные, компетентные и изворотливые на всём белом свете.

Что мы наблюдаем сегодня: рубль валится в пропасть, куда спокойно поместится Эверест, экономика в миллиметре от стагнации, ликвидность в национальной валюте в разы меньше, чем в любой разумно выстроенной зарубежной экономике от Канады до Новой Зеландии включительно. Бизнес задыхается от нехватки мало-мальски доступных кредитных ресурсов. Капиталы выводятся из страны со скоростью миллиарды (уже неважно – чего) в секунду.

При этом страна на протяжении последних лет сводила бюджет с жирным профицитом, золотовалютные резервы входят в число самых крупных на планете и в несколько раз превышают стоимость налички, внешнеторговый баланс не внушает зависти только Китаю и Германии.

## **Очень хитрый Центробанк**

Эксперты настаивают, что по числу высококвалифицированных специалистов, работающих в национальном банке страны, Россия опережает Китай. По крайней мере, это касается штатной численности сотрудников Центробанка РФ. Итак, в главном российском банке трудится огромное количество отменно подготовленных финансистов, у которых, кстати, за плечами опыт кризисов 1998 и 2008 годов. Они, разумеется, изучали, как возникали и преодолевались финансовые и валютные кризисы в различных странах мира (США, Германия, Аргентина, Малайзия, Южная Корея и много кто ещё). Что они делают на наших глазах (всё больше расширяющихся то ли от ужаса, то ли от предчувствия какого-то головокружительного чудо-фокуса) для преодоления фантастического по масштабам и скорости развития валютного кризиса в России? Вы, наивные, думаете, что наши валютно-финансовые командиры стараются всю стабилизировать курс рубля, параллельно стимулируют отечественную экономику, особенно в сфере импортозамещения?

Ничего подобного! Глава Центробанка официально пускает рубль в свободное плавание, никаких ограничений на валютные спекуляции не вводится, процентные ставки подняты до удушающего реальный сектор экономики уровня, по поводу темпов вывода капитала чиновники делают скорбные заявления, укоризненно покачивая учёными головами.

То есть Центробанк решил разом похоронить и национальную валюту, и национальную экономику? Ведь рецепты вроде бы очевидны, особенно с учётом опыта США, Германии, Японии... и далее по списку, в котором, конечно, и отечественные эпопеи набивания шишек в 1998 и 2008 годах.

### **Долой финансовый либерализм!**

Итак, прямо по списку, что диктует нам этот зарубежный и отечественный опыт:

- обязать в принудительном порядке экспортёров продавать полученную на зарубежных поставках валюту в максимально допустимых размерах (при этом чётко разъяснить бизнесу, что эта мера временная, только до преодоления острой фазы кризиса);
- также в административном порядке запретить участникам валютного рынка закупать валюту сверх действующих обязательств;
- снизить процентные ставки, насколько это возможно;
- власти должны волевым решением направить денежно-валютные резервы на кредитование реального сектора экономики (да здравствует проедание накопленного ранее бюджетного профицита!);
- самым жёстким образом пресечь отток капиталов за границу.

А как же рыночная экономика? Что говорят по этому поводу сторонники либеральных финансовых отношений?

Ничего и никак. Речь идёт о спасении российской валютной системы. Все прекрасно понимают, что нас атакует мощная международная коалиция. И противник не связывает себя требованиями соблюдать догматы либеральной рыночной модели. Значит, в ответ на нерыночные методы надо принимать по мере необходимости также нерыночные инструменты. Вплоть до жёсткого администрирования финансовых отношений. На войне как на войне.

Однако наши финансисты, обитающие в невероятных количествах в недрах Центробанка РФ, почему-то поступают совершенно иначе: единственным ответом на жуткий рублёвый обвал «чёрного вторника» 16 декабря стало рекордное повышение процентной ставки!

Как объяснить подобную политику Центробанка? Существуют три объяснения. Два – совершенно фантастических, а одно очень неприятное. Какие решения относятся к категории сказочных, а какое просто ужасно – решать вам.

**Первый вариант.** Сотрудники Центробанка в полном составе завербованы вражескими спецслужбами и сегодня приступают к решающей фазе по уничтожению рубля и российской экономики с целью превращения нашей страны в колонию Запада.

**Второй вариант.** Наши банкиры получили самое «передовое» финансовое образование, скроённое по рекомендациям МВФ для отсталых стран третьего мира. Они всерьёз убеждены в действенности священных принципов монетарного либерализма, имя Адама Смита и подобных ему очень современных и страшно актуальных мыслителей до сих пор внушает им священный трепет.

И, наконец, версия номер три. Наши отцы командиры – самые умные и хитрые на всём белом свете. Всё, что делается сегодня с рублём, необходимо для того, чтобы ненавистный доллар уже завтра проделал ещё более резкое пике, чем российская валюта.

Итак, вот он – секретный рецепт финансового вундер-ваффе от Центробанка РФ: по тайному соглашению с Китаем рубль приводится к некоему заранее установленному уровню, который должен соответствовать будущему золотому содержанию нашей валюты. Мы, граждане дорогие, наконец-то выходим из Бреттон-Вудской ловушки и дрейфуем в сторону полновесного золотого рубля. Так мы вместе с китайцами обрушим долларовую пустышку и перейдём к расчётам в обновлённой валюте. А пока у нас будет переходный период, в течение которого всем

необходимо сбросить доллары, поскольку скоро эти зелёные фантики не будут стоить ни одной золотой копейки.

### **Золотой рубль: выдумки и реальность**

Разумеется, в ситуации валютно-финансового пожара вводить золотой стандарт для национальной валюты никто не станет просто потому, что подобные решения надо принимать в относительно спокойной обстановке, после целого комплекса сложнейших подготовительных мероприятий. Предположим, что Правительство и Центробанк РФ всё-таки отобьют атаку, курс рубля найдёт равновесную точку, падение цен на нефть также остановится. Тогда появится теоретическая возможность перехода к золотому рублю. Но реально ли это в принципе? Вспомним историю.

В 1950 году по указанию Иосифа Сталина в СССР началась подготовка по переводу рубля на золотой стандарт. До этого (начиная с 1937 года) советская национальная валюта была привязана к курсу доллара. Война, отношения связанные с ленд-лизом также способствовали привязке рубля к «зелёному союзнику».

Однако холодная война вынудила советских руководителей рассмотреть вариант по организации независимого от доллара пула национальных валют социалистических стран с установлением золотого рублёвого стандарта. Для этого необходимо было накопить серьёзные запасы жёлтого металла, к чему финансовые власти СССР и приступили по указанию вождя. В феврале 1950 года постановлением Совета Министров СССР было заявлено золотое содержание рубля: 0,222168 граммов золота. Таким образом, продажная цена 1 грамма золота составляла 4,45 рубля.

Тогда же был установлен более высокий, чем ранее, обменный курс рубля на доллар. В советской прессе было заявлено, что инфляция и рост цен в странах Запада привели к обесцениванию доллара, чем и вызвано изменение официального курса (4 вместо 5,3 рубля за 1 доллар).

С 1953 года были запущены механизмы, призванные перевести расчёты между соцстранами на рубли. Был установлен срок такого перехода: 1957 год. К этому времени золотых запасов СССР должно было хватить для обеспечения драгоценным металлом курса рубля.

Однако мечтам Сталина не суждено было сбыться. Как известно, он умер в 1953 году, а его преемник Хрущёв отказался от идеи золотого рубля и распродал большую часть накопленных в сталинские времена золотых запасов.

Эксперимент не был проверен на практике. К чему он мог привести? На этот счёт существуют разные точки зрения. Некоторые эксперты относятся к идее золотого рубля резко отрицательно. Они, например, считают, что все эксперименты по введению золотого стандарта национальных валют, широко применявшиеся в XIX веке (включая знаменитый золотой рубль Витте) – на самом деле хитрая затея клана Ротшильдов, которые скупили в начале позапрошлого века серьёзную долю мировых запасов золота. Дескать, именно золотое обеспечение рубля в конце XIX столетия привело к тому, что Россия попала в долговую кабалу к французским банкирам (читай – к Ротшильдам).

Минусы золотого стандарта – ограниченность запасов этого металла в мире, которая неизбежно приводит к объективной нехватке соответствующей валюты и удушению обескровленной экономики. Потому, считают противники золотого рубля (фунта, юаня и прочих привязанных к драгметаллу валют), такая привязка вредна. Золото – такой же торгуемый на биржах товар, как нефть, зерно или алюминий. Не более того.

### **Где истина?**

Я считаю, что нам стоит тщательно взвесить все аргументы за и против золотого рубля. Необходима продуктивная дискуссия по этому вопросу всех заинтересованных (и, разумеется, компетентных сторон). Как членов Правительства и представителей Центробанка РФ, так и независимых экспертов. Какая точка зрения победит – сказать пока сложно.

Но в одном я твёрдо убеждён: необходимо освободить рубль от долларовых пут. Национальная валюта великой державы не может зависеть от произвола финансовых властей других (зачастую враждебных) государств. А к чему будет привязан новый рубль – к золоту, нефти, каким-то синтетическим финансово-экономическим показателям – это не принципиально.

Это – обсуждается?!!

<http://www.pppnr.ru/news/v-ozhidanii-zolotogo-rublja/>

19.12.2014

Заемная дрянь

**Девальвация рубля породила девальвацию финансовой порядочности.**

Банкир.ру

На прошлой неделе ко мне обратились несколько человек со схожим вопросом: «Можем ли мы заставить банк, который нам выдал валютную ипотеку, рефинансировать ее в рублевую по

девальвационному курсу?». Нет. Тогда второй вопрос: «А можем ли мы подать на этот банк в суд?».

На днях пикет валютных заемщиков осаждал резиденцию Центробанка. Лейтмотив был схожий. Истории – одинаковые по своей сути как две капли воды. Несчастливые люди, которых «обманули», которым якобы гарантировали «твердый рубль», и которые теперь оказались в кредитном рабстве.

Есть, правда, во всем этом изрядная доля лукавства. Если не сказать – потрясающей непорядочности.

Момент первый. С одной из жалобщиц, особо дотошно пытавшейся выяснить, не может ли она засудить банк, одолживший ей по ее же просьбе деньги, разговорились на тему – а зачем она вообще взяла валютную ипотеку? Ответ поразил своей бесхитростностью: «А по ней ставки были в два раза меньше, чем по рублевой»...

У меня в числе сотрудников трое взяли ипотеку. Все рублевую. Все – успешно выплачивают. И вот непосредственно рядом с ними сидит этакая дама и объясняет, что ее надо спасать потому, что она считала себя намного умнее их и хотела платить в два раза меньше процентов... Что можно тут ответить? Только напомнить Крылова: «Ты все пела? Это дело: так поди же попляши!».

Момент второй. Рассуждая о непосильной долговой нагрузке, которая теперь, после девальвации рубля, легла тяжким бременем на его семью, другой из «валютчиков» решил продемонстрировать весь ужас ситуации конкретным примером: «Теперь мы на новый год никуда не поедем...».

Не могу разделить эмоции по поводу этого кошмара – без всякой ипотеки и вообще без кредитов, а исключительно с депозитами – сам на новый год никуда не еду. Не время ехать. Кризис – время работы, а не развлечений.

Момент третий. Представитель одного очень крупного и известного банка рассказывает на одной из недавно состоявшихся банковских конференций: «Мы включили программу рефинансирования валютной ипотеки. И каково же было наше удивление, когда дружными рядами и со слезами на глазах к нам пришли те, кому мы уже рефинансировали валютную ипотеку в 2009 году. А на вопрос, каким образом они второй раз оказались в такой ситуации, те отвечают: так первый раз все нормально же кончилось...».

Наконец, момент четвертый. Я знаю умных банкиров, знаю недалеких банкиров, знаю банкиров-демагогов. Но мало какой банкир, банковский аналитик, банковский общественный деятель и т.д. и т.п. не повторяет вечную мантру: «Берите кредиты в валюте своего дохода». И?

Участники примечательного «антицентробанковского» пикета среди прочего совершенно искренне утверждают, что чиновники «через СМИ уверяли население, что в России все прекрасно, и рубль дальше будет постепенно укрепляться». Любопытно, что за СМИ они читают? Причем – читают исключительно. Не могу припомнить, чтобы, например, Bankir.Ru занимался подобными убеждениями. Скорее, наоборот, в течение долгих лет убеждал в обратном.

«Валютные заемщики» ныне оперируют понятиями «валютный риск». Валютный риск – это взять на себя обязательства в одной валюте, имея ресурсы в другой. Вы не знали? А теперь знаете? Только в каком-то странном контексте – ныне виноваты у них все – и банки, и Центробанк, и СМИ. Кроме них самих.

Видимо, не в курсе, что, по версии некоторых чиновников, в чрезмерной девальвации рубля виноваты паникующее население и СМИ.

Лишь в одном сходятся чиновники и обиженные: в любом варианте СМИ – в числе виноватых. Не было бы газет – насколько прекраснее была бы жизнь и тех, и других.

Так или иначе, но проблема есть, и она социальная. Какую бы неприязнь ни внушали люди, пытавшиеся сыграть в игру (если я выиграю – я молодец, а если нет – пусть меня спасают), но спасать их каким-то образом все равно придется. Когда-то эту историю испытали, причем массово, Польша и Венгрия, где банки щедро выдавали дешевую ипотеку в швейцарских франках. Теперь этот «заемный» пример, пусть и в меньших масштабах, бьет по российскому обществу. Основной вариант – рефинансирование. Вот только по какому курсу? По нынешнему не хотят заемщики. По прошлому – не могут позволить себе банки. Взаимный цугцванг.

Активисты «пострадавших», правда, говорят вообще о том, что им обязаны попросту списать весь долг или переложить его на государство. Категорически против. Во-первых, будучи держателем валютных депозитов, я не считаю возможным, чтобы подобными решениями ухудшали возможность банков по вложению валютных ресурсов. Если банк будет видеть в валюте головную боль, значит – уменьшит доходность депозитов многочисленных вкладчиков (куда более многочисленных, кстати, чем заемщиков по валютной ипотеке – в разы более многочисленных). Вы взяли в долг мои деньги, доверенные банку, и теперь вы хотите, чтобы я понял вас в желании их не возвращать?

Во-вторых, будучи налогоплательщиком, не готов согласиться, чтобы долги валютных заемщиков были перенесены на государство. Это тоже мои деньги, а подобное предложение – опять попытка украсть их, только с другого конца.

А в-третьих... В-третьих, если предпринять «амнистию» ипотечных заемщиков, то конец этой истории известен. Наступит день, когда в уже упомянутый выше крупный банк со слезами на глазах ворвутся все те же люди. Уже – в третий раз...

[http://taxpravo.ru/blog/statya-357320-shans\\_nabiullinoy](http://taxpravo.ru/blog/statya-357320-shans_nabiullinoy)

19.12.2014

### **Весь капитал не утечет**

Юлия Титова

Источник: *Информационный портал Banki.ru*

**Согласно данным Центробанка, в 2015 году российским компаниям и банкам придется выплатить около 100 млрд долларов по внешним долгам. Banki.ru спросил у экономистов, как это повлияет на отток капитала и не грозит ли России волна корпоративных дефолтов.**

В 2014 году чистый вывоз капитала частным сектором вырос более чем вдвое — до 151,5 млрд долларов. Это абсолютный рекорд за всю постсоветскую историю России. Но благодаря тому, что Банк России впервые использовал механизм предоставления валютной ликвидности банкам на возвратной основе, 19,8 млрд долларов оттока капитала носят временный характер. По оценкам ЦБ, существенным фактором увеличения чистого вывоза капитала частным сектором в 2014 году наряду с наращиванием иностранных активов стали выплаты по внешнему долгу компаний и банков в условиях сужения возможностей для рефинансирования долга из-за санкций. В 2015 году регулятор ожидает сокращения объема выплат по внешнему долгу, что должно положительно сказаться на показателях оттока капитала.

Согласно данным ЦБ, в I квартале 2015 года российские компании должны выплатить 31 млрд долларов, во II – 22 млрд, в III – 18 млрд, в IV – 28 млрд долларов. Таким образом, пики погашения приходят на I и IV квартал. Как утверждают опрошенные Banki.ru экономисты, проблем с погашением долга у российских компаний в 2015 году возникнуть не должно. «Даже в декабре 2014 года, когда был пик выплат, все прошло штатно», — указывает аналитик Нордеа Банка Дмитрий Савченко.

Если посмотреть на график погашений 2014 года и реальные погашения, то мы увидим, что сумма последних была меньше, говорит главный экономист Альфа-Банка Наталия Орлова. «Это означает, что компании и банки рефинансировали свои долги. Поэтому мне кажется, что проблем с погашением корпоративного внешнего долга в 2015 году быть не должно. Возможно, будут дефолты на внутреннем рынке: на рынке облигаций и на межбанке», — отмечает Орлова.

«График погашения внешнего долга — весьма подвижная величина, поясняет старший стратег «ВТБ Капитала» Максим Коровин. — Компании и банки постоянно занимаются оптимизацией структуры собственных пассивов, зачастую рефинансируя или досрочно погашая собственные долговые обязательства, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Помимо этого, в статистику по внешним выплатам иногда попадают внутригрупповые расчеты. В частности, по оценке Банка России, в 2015 году более 10% этих платежей приходится на внутригрупповые операции».

По словам заместителя директора по банковским рейтингам рейтингового агентства «Эксперт РА» Михаила Доронкина, сегодня действительно нет серьезных оснований для опасений по поводу погашения российскими банками внешнего долга. «Во-первых, самые крупные выплаты ожидаются в феврале и марте, когда нужно будет выплатить 4,5 миллиарда и 5,8 миллиарда долларов США. С учетом текущего курса доллара это порядка 300—400 миллиардов рублей, притом что высоколиквидные активы на балансе банков составляют около 6—7 триллионов рублей. Во-вторых, в декабре многие банки запаслись валютой в достаточных количествах. В-третьих, основной объем валютных обязательств приходится на крупнейшие госбанки, для которых в последние пару месяцев был значительно расширен спектр инструментов дополнительной ликвидности», — рассказывает Доронкин.

Сложность с погашением долгов обычно связывают с тем, что западные рынки для займов закрыты, а восточные — пока не открыты, отмечает руководитель направления «Финансы и экономика» Института современного развития Никита Масленников. Однако ЦБ предлагает валютное РЕПО, тестирование этих инструментов окончено, и банки активно используют такие аукционы, говорит эксперт. Общий лимит по валютным инструментам Центробанка составляет 50 млрд долларов — правда, регулятор оговорился, что при необходимости может его увеличить. На Гайдаровском форуме премьер Дмитрий Медведев сказал, что в случае необходимости государство пойдет на выкуп долгов проблемных заемщиков.

«С учетом всего этого, мне кажется, ситуация с погашением внешнего долга штатная. Да, она не безоблачная, потому что есть риски ухудшения финансового положения компаний. Кроме

того, при снижении рейтинга России до «мусорного» некоторые кредиторы могут потребовать досрочного возврата долгов. По предварительной оценке МЭР, сумма таких претензий может составить около 30 миллиардов долларов. В ответ на это прозвучали слова Дмитрия Медведева о том, что при таких обстоятельствах возможна помощь государства», — говорит Масленников.

Главный экономист финансовой группы «БКС» Владимир Тихомиров отмечает, что причинами просрочек могут стать банкротства и договоренности с кредиторами. Если задержки выплат окажутся незначительными, то существенных последствий не будет. «Однако в случае ужесточения западных финансовых санкций против РФ, дальнейшего падения цен на нефть, а также ухудшения макроэкономического положения в российской экономике нельзя исключить сценария, при котором задержки могут принять масштабный характер или один или несколько крупных эмитентов долга не смогут погасить свои обязательства в срок. В таком случае произойдет дальнейшее ухудшение отношения инвесторов и кредиторов к РФ», — считает Тихомиров.

В целом экономисты сходятся во мнении, что уровень оттока капитала будет меньше, чем в 2014 году. Так, по расчетам Наталии Орловой из Альфа-Банка, сумма оттока составит 100 млрд долларов. Такой же уровень прогнозирует и аналитик Нордеа Банка Дмитрий Савченко. По предположениям Владимира Тихомирова, отток капитала составит 110 млрд долларов. «При сохранении нынешнего режима санкций и цен на нефть в коридоре 40—50 долларов за баррель отток составит 110—120 миллиардов долларов», — считает директор по региональным рейтингам агентства RusRating Антон Табах.

<http://www.klerk.ru/bank/articles/409081/>

31.12.2014

### **Прогноз на новогодние каникулы**

**Прогнозы, как известно, дело неблагоприятное. Однако заглянуть в будущее всегда хочется, особенно если это касается финансов. И нередко ценность прогнозов заключается не в том, кто более точно угадает курс доллара или цену нефти на конкретную дату, а какими аргументами эксперты сопровождают свои оценки будущего.**

### **Большие ставки**

«Россия входит в полноценный экономический кризис», — эти слова бывшего министра финансов Алексея Кудрина процитировали многие СМИ, после чего эту мысль публично высказал и глава российского правительства Дмитрий Медведев. Психологически к кризису готовы и бизнес, и граждане, но теперь во многом от оперативности и грамотности решений действующих властей будет зависеть по какому из сценариев этот экономический кризис пойдет. По оценкам экс-министра финансов, чьей заслугой считается выход из прошлого экономического кризиса, от падения ВВП на 2—4% в следующем году нашу экономику не спасут даже цены на нефть на уровне \$80 за баррель. К сожалению, это далеко не самый пессимистичный прогноз, хотя многие аналитики дают схожие оценки по замедлению экономики. «Несмотря на то, что экспортеры и компании, ориентированные на импортозамещение, получают преимущество, улучшаются показатели торгового баланса, главным тормозом экономики будет слабый внутренний спрос», — поясняет директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики «Альфа-Капитала» Владимир Брагин. Поэтому в управляющей компании ожидают снижения ВВП на 2%.

Но, как считает руководитель аналитического управления УК «Уралсиб» Александр Головцов, реальное падение ВВП составит не менее 10%. «Это чуть больше, чем было в 2009 году, а сейчас Россия по всем параметрам более уязвима», — считает господин Головцов. У страны теперь меньше резервов по сравнению с долгом, гораздо слабее капитализирована банковская система, поясняет он. Впрочем, главный фактор — отсутствие очевидных спасителей. «Пять лет назад нашу экономику, впрочем, как и весь остальной мир, спасли ФРС США и китайская компартия», — напоминает Александр Головцов, имея в виду программу «количественного смягчения» американцев на \$1,75 трлн и «стимулирующий пакет» китайцев на \$590 млрд. Теперь же спасти Россию персонально никто не будет. Тем более что в других странах ситуация с экономикой более благополучна, и они сворачивают монетарное стимулирование.

Банк России пошел на аналогичные меры в условиях фактического спада экономики. Только таким радикальным образом он смог сбить ажиотаж на валютном рынке. Действующую ключевую ставку ЦБ на уровне 17% можно сравнить с химиотерапией, которая убивает не только больные, но и здоровые клетки, однако дает экономике шанс на жизнь. Максимальный срок, который она протянет с такой ставкой, аналитики называют три месяца. «Дальше идут необратимые последствия в замедлении экономики», — уверен гендиректор «Сбербанк Управление активами» Антон Рахманов. Произойдет резкое снижение экономической активности, покупательной способности населения, перестанут действовать институт ипотеки и институт потребительского кредитования, встанет жилищное строительство, исчезнет ликвидность в реальных секторах экономики. В общем, обломками завалит всех — и банковскую систему, и

реальный сектор, и граждан. О том, что период высоких ставок по кредитам будет непродолжительным, уже заявил министр финансов Антон Силуанов. «Министерство финансов России ожидает, что ЦБ понизит ключевую ставку с 17% после стабилизации ситуации на валютном рынке и замедления инфляции, которая по итогам 2014 года может достичь 11,5%», — сообщил он.

Впрочем, в такой ситуации российский рынок не почувствует в полную силу ожидаемого повышения ставки ФРС США — ключевого события для глобальных рынков в 2015 году. «Политика ФРС будет представлять немалый интерес со стороны глобальных финансовых рынков, и в частности сегмента развивающихся стран. Наши коллеги из Societe Generale полагают, что ФРС приступит к повышению ключевой ставки на рубеже I и II полугодий 2015 года, что станет поводом для успокоения и стабилизации рискованных настроений», — высказывает самую популярную версию на рынке аналитик Росбанка Евгений Кошелёв. Однако до факта первого повышения неопределенность будет провоцировать некоторое волнение и переток средств в развитые страны. «Россия не останется в стороне от данного фактора — по крайней мере, портфельные инвестиции могут продолжить отток под влиянием фактора ФРС до середины следующего года», — резюмирует господин Кошелёв.

Однако отток средств с российского рынка вряд ли будет значительным. Многие аналитики считают, что будущие действия ФРС уже фактически заложены в стоимости российских активов. К тому же у российских компаний уже крайне низкие мультипликаторы, особенно у экспортеров, финансовое состояние которых улучшилось из-за ослабления рубля. «А экспортеры — это три четверти индекса ММВБ», — напоминает господин Брагин, который не исключает, что к концу 2015 года индекс ММВБ может преодолеть уровень 2000 пунктов, поскольку будет происходить инфляционная переоценка активов.

Высокими текущими ставками остается защищен и российский долговой рынок. «Учитывая, что на текущий момент мы находимся в такой аномальной зоне и наши внутренние ставки настолько высоки, что радикально выбиваются из канвы глобальной экономической ситуации, то поднимет ФРС ставку на 0,5 процентного пункта (п.п.) в июле или не поднимет — нам на это будет глубочайшим образом все равно», — считает Антон Рахманов. В нормальной ситуации спред в доходности между российскими и американскими долговыми бумагами не превышал 100 базисных пункта (б.п.). В настоящее время он составляет около 450 б.п., а на пике кризиса достигал 550 б.п. «И если, допустим, учетная ставка ФРС составляет 2,5%, то у нас долларовые инструменты, допустим, еврообонды, должны торговаться с доходностью 3,5%. Но у нас уже доходность превышает 10%, так что разница колоссальная!» — поясняет господин Рахманов.

### **Нефтяное заклинание**

Серьезным стабилизирующим фактором для российского рынка могло бы стать восстановление, хотя бы частичное, цен на нефть. «Это более прогнозируемая вещь, чем снятие или усиление санкций, — считает Антон Рахманов. — Мы видим, что у нефти достаточно много шансов остаться на нынешних уровнях, а возможно даже подняться до \$70 за баррель, что является достаточно комфортным уровнем для нашей экономики». Правда, в ближайшее месяцы опрошенные эксперты не исключают снижения нефтяных цен вплоть до \$50 за баррель. Однако закончить 2015 год нефтяной рынок может в диапазоне \$70–80 за баррель.

И этому есть свои объяснения. От низких цен на нефть проигрывает не только Россия, но и все мировые производители. «Саудовской Аравии невыгодно стратегически сокращать добычу, потому что в результате ее место на рынке займут американские компании, которые наращивают добычу. И если так будет продолжаться, то через 10 лет саудитам придется в два раза меньше добывать, чем сейчас, а США будут добывать в полтора раза больше», — говорит Александр Головцов. Выдавить конкурентов с рынка Саудовская Аравия может только низкими ценами. Вопрос только в том, как долго они могут их держать на низком уровне. «У них есть возможность терпеть несколько лет за счет своих валютных резервов», — говорит господин Головцов. Согласно оценкам МФВ на 1 января 2014 года Саудовская Аравия обладает резервами свыше \$727 млрд и занимает 4-е место по этому показателю в мире, уступая лишь Китаю, Японии и ЕЦБ.

Единственным «утешением» в данном случае может стать банкротство других производителей. Ведущий аналитик ИФ «Олма» Антон Старцев, отмечает, что длительное снижение цен на нефть делает нерентабельными многие проекты по добыче углеводородов, а значит, в среднесрочной перспективе приведет к сокращению предложения на рынке энергоносителей. По оценкам руководителя аналитического управления «ВТБ Капитал Управление активами» Ивана Ильюшина, в случае банкротства крупных игроков-производителей сланцевой нефти в Северной Америке мировые цены могут подняться до \$80–90 за баррель. Но это не быстрый процесс.

Гораздо туманней выглядят перспективы валютного рынка, особенно после того, что финансовые власти позволили сделать в декабре с российским рублем. «Доллар — предсказуемая величина, но она волатильная. Уровень 50 руб./\$ — это следствие возможных административных действий, самым первым шагом из которых может стать норматив на продажу

валютной выручки. Шаг второй — это ограничение на покупку валюты, сначала для юридических лиц, а при самой плохой ситуации — и для физлиц», — говорит господин Головцов. «Если мы увидим снижение цен на нефть ниже \$60 за баррель, то курс может снова “сходить” к 65–70 руб./\$. Кроме того, на волатильности рубля будет сказываться и неравномерность платежей по внешнему долгу. Ближайший пик платежей приходится на февраль», — напоминает господин Брагин.

#### **Правительство как непредсказуемый фактор**

Хотя большинство экономистов и не берутся прогнозировать геополитику, сейчас это ключевой фактор влияния на нашу экономику, инвестиции и финансовый рынок. Конечно, для России знаменательным событием могло бы стать снятие санкций, что спровоцировало бы рост спроса на российские активы. Но то, что вероятность отмены санкций со стороны США крайне мала, сейчас понимают все. «Ситуация с санкциями со стороны ЕС несколько проще, — аккуратно замечает начальник аналитического управления «Ингосстрах-Инвестиции» Евгений Воробьев, говоря о перспективе I и II кварталов 2015 года. — Чтобы их сохранить, необходимо решение о продлении, причем единогласное решение всех 28 стран-членов ЕС, поэтому вероятность такого решения пока оценивается ниже средней».

Однако главный риск для российского рынка — это непредсказуемая реакция правительства на ухудшение экономической ситуации. По словам Владимира Брагина, это может быть увеличение налоговой нагрузки, рост заработных плат и занятости в бюджетных секторах, рост регулирования и так далее. Неприятно, конечно, что многие эксперты не верят в то, что последует адекватная реакция. «У нас чиновники так кардинально свою сущность изменить не могут. Все, что мы пока получили — это амнистия капиталов с неясными параметрами и последствиями. А для того, чтобы ситуацию развернуть, надо проводить серьезные реформы и иметь много мужества, чтобы проводить их в кризисной обстановке», — говорят они.

Очевидно, ЦБ будет вынужден бороться с высокой инфляцией, однако рост цен будет ограниченным по времени. «В марте инфляция может ускориться до 12–13% из-за влияния на темп роста цен произошедшего в IV квартале 2014 года ослабления рубля», — поясняет экономист по России и СНГ ИК «Ренессанс Капитал» Олег Кузьмин. В тоже время, по его словам, во втором полугодии темпы роста цен сильно замедлятся по мере исчерпания влияния курсового шока, а также дезинфляционного эффекта со стороны падения экономической активности. «По итогам года инфляция может составить 6,5%, если будет снято российское эмбарго на импорт продовольствия, и 7,5%, если оно останется в силе», — говорит он. Снятие внутренних санкций, которые российское правительство наложило на граждан добровольным порядком, может оказать влияние на инфляцию в размере 2–3 п.п., оценивает господин Головцов.

Понятно, что большинство экспертов надеется на сценарий, при котором снижение ключевой ставки ЦБ до 12–13% произойдет в первом квартале 2015 года. Помимо этого, Минфин уже выступил со своим предложением по сокращению расходов федерального бюджета на 1 трлн руб., увеличению дефицита бюджета до 3,5% ВВП и расходованию более 70% текущих объемов Резервного фонда. А опубликованный правительством проект директивы по голосованию госпредставителям в советах директоров АО с госучастием фактически предлагает введение ограниченного валютного контроля для госсектора в экономике. И есть шанс, что умеренно пессимистичные прогнозы экономистов могут оправдаться. Главное — ошибок больше не допускать.

Мария Глушенкова, Виталий Гайдаев

#### **Чего ждать от кризиса?**

Прямая речь

**Антон Рахманов, гендиректор «Сбербанк Управление активами»:**

— Мы все понимаем, что у нас сейчас работает так называемая антикризисная ставка Центробанка для того, чтобы не допустить безумной волатильности на рынке национальной валюты. Она абсолютно не экономическая. Это мера, направленная на борьбу со спекулянтами. И если мы не хотим, чтобы банковская система начала складываться с колоссальной скоростью и иметь необратимые последствия для внутренней экономики, то нам необходимо перейти на нормальный уровень ключевой ставки. Для России он не превышает 12%.

**Иван Илюшин, руководитель аналитического управления «ВТБ Капитал Управление активами»:**

— Инфляционная спираль раскручивается благодаря ослаблению курса рубля и запрету на импорт ряда продовольственных товаров. В текущих темпах инфляции около половины приходится на эти и другие специфические факторы, не связанные с денежным предложением. В связи с действием этих факторов в первом квартале 2015 года инфляция может ускориться до 12% и выше год к году. Однако долгосрочные факторы, такие как умеренное денежное предложение со стороны ЦБ, создают предпосылки для стабилизации инфляции к декабрю следующего года на уровне 8–9% год к году.

**Валерий Вайсберг, директор аналитического департамента ИК «Регион»:**

— Ожидаемое быстрое ухудшение макроэкономических показателей России увеличивает вероятность снижения суверенного рейтинга страны до спекулятивного уровня, как минимум одним из международных кредитных агентств. Учитывая, что из-за действующих западных санкций доступ российских эмитентов на зарубежные рынки капитала уже существенно ограничен, а уровень CDS-спрэдов крайне высок, прямое воздействие этого решения будет небольшим. Вместе с тем усилится давление на капитал банков, что может потребовать дополнительных мер государственной поддержки финансовой системы.

**Федор Бизиков, старший портфельный управляющий GHP Group:**

— Если говорить о ценах на нефть, то есть признаки того, что \$60 за баррель — это уровень поддержки. В таком случае можно ожидать повышения цен до \$75–80 во втором квартале 2015 года при правильных комментариях со стороны ОПЕК. Такой сценарий, дополненный смягчением санкций Евросоюза в марте и отменой в июне, из-за невозможности повторно проголосовать всем 28 странам за продление, будет способствовать восстановлению стоимости российских активов.

**Владимир Брагин, директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики «Альфа-капитала»:**

— Наличие работающего механизма валютного репо позволит даже при текущих ценах на нефть компенсировать потребности компаний и банков в долларах для рефинансирования внешней задолженности. То есть для рубля критически важно, чтобы ЦБ принял на себя функции кредитора последней инстанции для российского корпоративного сектора не только по рублевым, но и по долларovým кредитам. При благоприятном сценарии курс доллара к концу следующего года может оказаться на уровне 50 руб./\$ при условии, что цены на нефть будут находиться в диапазоне \$70–80 за баррель.

**Евгений Кошелев, аналитик Росбанка:**

— От рынка нефти мы ожидаем плавной стабилизации стоимости сорта Brent на уровне \$70–72 за баррель в течение второй половины 2015 года. Однако фактор геополитической неопределенности остается значимым для баланса спроса и предложения на рынке иностранной валюты. Соответственно, до появления признаков разрешения политических разногласий, не говоря уже о снятии санкционных ограничений хотя бы со стороны Европы, говорить об укреплении рубля не приходится.

**Дмитрий Савченко, главный аналитик Нордеа-банка:**

— Федеральная резервная система США может начать цикл повышения ставок летом, что в итоге должно привести к удорожанию доллара и снижению аппетитов к риску со стороны инвесторов. Рынки emerging markets, наиболее чувствительные к такому поведению инвесторов, окажутся под давлением. Вместе с тем на российский рынок будут оказывать основное влияние цены на сырье, все остальное будет второстепенным.

<http://www.kommersant.ru/doc/2643312>

31.12.2014

**Большое плавание: пять рисков "отпущенного" курса**

**Банк России перевел российскую экономику в режим плавающего рубля. Чего хочет добиться регулятор? Чем обернется решение главного банка страны? И к чему следует готовиться малым и средним компаниям? Узнал Александр Бикбов.**

Переход к плавающему курсу рубля имеет свои плюсы. Такая политика Банка России, к примеру, упреждает возникновение платежного кризиса в России: при ухудшении платежного баланса меняющийся курс национальной валюты будет его выравнивать. "Дальнейшее ухудшение платежного баланса за счет роста отрицательного сальдо инвестиций (из-за оттока капитала), услуг и торговли товарами (вследствие падения цены на нефть) будет компенсировано ослаблением рубля под действием механизма свободного плавания", - объясняет эксперт Центра научной политической мысли и идеологии Людмила Кравченко.

Впрочем, ожидаемым итогом станут нестабильность и неопределенность. "Сейчас плавающего курса придерживаются несколько групп стран: западные с низким уровнем инфляции и латиноамериканские, которые реализуют либеральную модель по рецептам Вашингтонского консенсуса. Для последней группы стран это чревато нестабильностью. Украинская гривна, которая в этом году также перешла к свободному плаванию, сразу резко упала в цене с 8 до 12 гривен за доллар, дальнейшее ослабление продолжается", - констатирует эксперт.

Российскому бизнесу действовать в подобных условиях будет крайне сложно, считает Людмила Кравченко. По ее мнению, на фоне кризисных явлений в экономике и падения цены на

нефть рубль продолжит ослабление: "В сценарии Банка России (который традиционно оказывается оптимистичнее реального), в 2015 г. в России ожидается нулевой рост, в 2014 - 0,3 процента. Стоимость нефти также будет падать, соответственно, давление на рубль - расти. При плавающем курсе Банк России фактически устранится от регулирования".

Для малого бизнеса это обернется сразу несколькими рисками.

#### **Растущие налоги**

Снижение рубля продолжит отрицательно сказываться на темпах роста экономики. Чтобы компенсировать падение нефтегазовых доходов и пополнить бюджет, власти будут вынуждены проводить масштабные кампании по приватизации и повышать налоговую нагрузку.

"Сейчас девальвация рубля помогла бюджету преодолеть дефицит, - говорит Людмила Кравченко. - В перспективе этот эффект будет исчерпан, а единственным инструментом стабилизации станет налоговая политика". По мнению эксперта, первыми вырастут налоги для малого и среднего бизнеса, поскольку они, в отличие от крупного, не имеют развитого лобби.

Стоит вспомнить и про поправки в закон о налоговом маневре, предполагающие введение ежеквартальных сборов, размер которых будет зависеть от рода занятий. За торговую деятельность и услуги общественного питания - 600 тыс. руб., если площадь торговых залов не превышает 50 кв. м, за каждый дополнительный метр - еще шесть тысяч рублей; перевозка грузов - от 60 до 300 тыс. руб.; услуги (парикмахерские и косметические) - от 60 до 300 тыс. руб.; химчистки и прачечные - 300 тыс. руб.; услуги фотоателье - 300 тыс. руб.; ремонт и пошив одежды и обуви - 300 тыс. руб.; автомойки и ремонт автомобилей - от 60 до 300 тыс. руб.; рынки - по шесть тысяч рублей за каждый квадратный метр занимаемой площади. Затронут такие платежи до 70 процентов всего малого и среднего бизнеса.

#### **Сужающийся спрос**

Падающий рубль снижает благосостояние граждан, понижая их покупательскую способность. "С одной стороны, население может перейти к модели сбережения (а уже сейчас из-за нехватки рублевой ликвидности повышаются ставки на депозиты, то есть сберегать окажется более привлекательным, чем тратить), с другой - рост цен на импортную продукцию вынудит население покупать меньшие объемы", - объясняет Людмила Кравченко.

За счет падения рубля заработные платы россиян снизились, реальные доходы упали. При этом динамика показателей розничной торговли товарами и предоставления услуг населению свидетельствует, что в тех сферах, где работают предприятия малого и среднего бизнеса, спрос падает - ссылаются на данные Росстата эксперт: "С июня 2014 г. темп роста оборота розничной торговли не превышает двух процентов. Наиболее стремительное сокращение происходит в секторе общественного питания. Объемы торговли продуктами, включая напитки, оказываются ниже уровня прошлого года".

#### **Дорогой импорт**

Слабеющий рубль создает дополнительные риски для предприятий в сфере торговли. "Около 40 процентов предприятий малого бизнеса занято в торговле, 20 процентов проводят операции с недвижимым имуществом и арендой, - вновь ссылаются на статистику Людмила Кравченко. - Поскольку значительная доля товара, обращаемого на рынке, - это импортная продукция, стоит ожидать роста издержек для малого бизнеса. Ослабление рубля приведет к уменьшению располагаемого оборотного капитала. Для собственного выживания бизнесу придется закладывать риски колебания валют в стоимость товаров и услуг".

"В компаниях, использующих импортное сырье, резко увеличивается себестоимость продукции, - согласен управляющий партнер Консалтинговой Компании "Ком-Юнити" Павел Самсонов. - В лучшем случае для потребителя они просто становятся менее конкурентоспособными по сравнению с теми, кто использует сырье, покупаемое за рубли, и оставляет цены на прежнем уровне. Обычно же просто идет общее повышение цен. У нас есть несколько клиентов, которые при производстве своей продукции ввозят ингредиенты из США и Европы. Производителей сырья должного качества в других странах нет. В результате выпускаемая продукция резко выросла в цене для конечного потребителя и объем продаж существенно сократился".

По словам эксперта, уменьшившийся объем продаж и выросшая себестоимость продукции привели к сокращению прибыли компании "год к году" в два раза. Как итог, вместо планировавшегося на 2015 г. строительства завода производителю приходится сокращать издержки. "Но не зря говорится, что кризис - время возможностей. Конкретно данный клиент на российском рынке конкурирует только с импортными производителями, - продолжает Павел Самсонов. - Даже испытывая сегодня определенные трудности, руководство компании планирует увеличить свою долю рынка в России за счет вытеснения ввозимой продукции".

Впрочем, не везде происходит именно так. "Особенно это касается пищевой отрасли, - уточняет эксперт. - Еще один из наших клиентов работает на рынке продуктов питания. Учитывая возросшие затраты на сырье, компания переключилась на поставки из других стран мира, но, по словам представителей компании, зачастую качество поставляемого сырья оказывается ниже

ввозимого ранее. В результате обычный покупатель лишается выбора между товаром хорошего качества и более дешевым с более низким качеством".

#### **Жесткие кредиты**

Попытка Банка России удерживать курс рубля через денежно-кредитную политику путем изъятия нацвалюты (то есть уменьшения рублевой ликвидности) в перспективе может привести к удорожанию кредитов для малого и среднего бизнеса, если государство не будет оказывать дополнительные меры стимулирования, считает Людмила Кравченко: "Сейчас главный кредитор малых и средних предприятий - МСП-банк, который реализует государственную программу финансовой поддержки малого и среднего бизнеса с 2004 г. Банкиры прогнозируют в ближайшее время увеличение ставок на один - три процента, что соотносится с ростом ключевой ставки Банка России. Условия кредитования станут более жесткими: сроки предоставления займа составят в среднем один - три года, ужесточатся требования к залогам, кредиты будут преимущественно выдаваться на пополнение оборотного капитала, сложнее станет получить заем на закупку оборудования, выкуп арендуемых площадей, пополнение автопарка".

#### **Высокие издержки**

Издержки малого бизнеса будут расти сразу из-за нескольких драйверов: за счет роста тарифов транспортных перевозок, коммунальных услуг и аренды площадей. "Неустойчивость рубля будет подогревать спекулятивные ожидания на рынке. Ослабление валюты вызовет удорожание на рынке недвижимости. Повышение стоимости на топливно-энергетические ресурсы вследствие ослабления рубля приведет к росту тарифов грузоперевозок, повышению стоимости коммунальных услуг, также связанных с потреблением энергии", - объясняет механизм Людмила Кравченко.

"Курс доллара повлиял на стоимость бензина, даже несмотря на падение мировых цен на нефть, - уточняет Павел Самсонов. - Подорожание топлива означает автоматическое увеличение затрат на доставку, что, соответственно, приводит к увеличению затрат на всем пути следования продукции до конечного потребителя".

"Плавающий курс валюты может привести в первую очередь к нехватке законного средства платежей - рубля, если иностранные валюты будут расти в цене. Это для малого бизнеса опаснее, поскольку средства производства приобретаются преимущественно в России и не привязаны к курсу как таковому, - по-другому расставляет акценты управляющий партнер Центральной коллегии адвокатов Белгородской области Евгений Киминчижи. - Но реалии нашей экономики всегда создают дефицит рубля при растущем долларе, что чревато риском неплатежей".

Таким образом, переход к плавающему курсу рубля повышает риски нестабильности, которые влияют на малый бизнес как прямо, так и косвенно, резюмирует Людмила Кравченко.

Непосредственное воздействие обусловлено повышением издержек бизнеса и падением покупательского спроса у населения, косвенно же свободный курс воздействует на малые компании через инструменты налоговой и денежно-кредитной политики. При этом ухудшение экономической ситуации в России повышает риски обесценения рубля, считает эксперт.

Павел Самсонов настроен более оптимистично: "Хочется повторить: кризис - это время возможностей. Поэтому надо искать эти возможности, сокращать издержки, повышать эффективность и понимать, что экономика никогда и нигде не будет стабильной".

<http://lexandbusiness.ru/view-article.php?id=5133>

10.01.2015

#### **Ситуация на валютном рынке, действия Центрального Банка, проблема валютных ипотечных заемщиков**

Аналитический Центр компании Русипотека попросил экспертов прокомментировать ситуацию на валютном рынке, действия Центрального Банка и проблему валютных ипотечных заемщиков.

*Русипотека: Как вы оцениваете действия ЦБ по стабилизации валютного курса?*

- Сергей Федотов, управляющий директор управления секьюритизации ОАО

#### **"Банк ВТБ"**

Как неоднократно заявлял Банк России, приоритетом его денежно-кредитной политики является управление уровнем инфляции, а не поддержание валютного курса. Сегодня, оценивая события ноября-декабря, критиковать ЦБ нетрудно, поскольку результаты его воздействия очевидны: стремительное падение курса национальной валюты и двузначные показатели инфляции, которые, впрочем, прогнозировались аналитиками ещё летом. Между тем, «защита и обеспечение устойчивости рубля» - первая из целей деятельности Банка России, указанных в Статье 3 Федерального Закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

В крушении курса национальной валюты обвиняют валютных спекулянтов, ловко просчитывавших действия Банка России по удержанию стоимости корзины внутри коридора, равно как и изучивших алгоритмы сдвига его границ. Давление на курс рубля происходило на фоне роста

вывоза капитала со стороны инвесторов-нерезидентов, за большей частью которых, скорее всего, стоят хорошо известные резиденты.

Тем временем, ожидания худшего витают в воздухе уже достаточно долго – с лета прошлого года. Поэтому население, физические лица, всё это время держат руку на пульсе колебаний экономической конъюнктуры. Главная задача – сохранить накопления, какими бы они ни были, не потерять всё в один миг и выжить в определённо грядущие худшие времена. Закалённые за четверть века множественными кризисами, люди выбирают традиционные средства бегства от инфляции: иностранная валюта, недвижимость, золото, автомобили. Представляется, что многие, выбравшие иностранную валюту, и составляют основную массу «валютных спекулянтов». Средств населения во вкладах более чем достаточно, чтобы обнулить государственные золотовалютные резервы. Процесс изъятия вкладов едва не привел к массовому завалу банков. «Репетицию» этого явления мы наблюдали осенью прошлого года. Надо отметить, что наличная иностранная валюта жизненно необходима только валютным заемщикам и путешественникам за рубеж, которые, собственно, и пострадали больше всех. Покупателей недвижимости за рубежом не так уж и много, а валютные операции между резидентами запрещены, за исключением указанных в Статье 9 Федерального Закона от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Так что основной массе населения использовать валюту, кроме как средство сохранения стоимости, негде. К тому же приобретение иностранной валюты – это кредитование экономик США и Евросоюза, применяющих санкции в отношении России.

В этих условиях совершенно естественным выглядело бы введение валютных ограничений с сохранением возможности приобрести её тем, кому она действительно нужна для расчётов. В руководстве Банка России есть люди, которые в 1990-х и начале 2000-х как раз занимались вопросами валютного регулирования и контроля и могли бы применить свой опыт. Однако, по всей видимости, действия ЦБ были продиктованы извне. В арсенале Банка России широкий набор инструментов эффективных валютных ограничений, включая введение обязательной продажи валютной выручки и реанимирование Указания Банка России от 20.10.1998 № 383-У «О порядке совершения юридическими лицами - резидентами операций покупки и обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» с распространением порядка на физических лиц. При этом грамотно введенные ограничения не расценивались бы как Convertibility Event или Transfer Restriction в условиях сделок зарубежного финансирования российских компаний и не создали бы обязательств по досрочному погашению внешних заимствований. Возможно, валютные ограничения не были введены из-за опасений репутационных и иных рисков для Российской Федерации, хотя в условиях иностранных санкций это уж не так и страшно. Например, китайское правительство не опасается без предупреждения отключить сервис Gmail на территории всей страны, не говоря уже о том, чего не опасаются делать за рубежом Соединенные Штаты.

Касаясь факта поднятия ключевой ставки до 17% в связи с ростом инфляционных ожиданий, нельзя не отметить, что эта мера как раз и привела и к обвалу рубля 16 декабря 2014 г., и к стремительному росту инфляции. Более того, годами складывавшееся равновесие на денежном рынке было нарушено запретительными ставками заимствований как для юридических, так и для физических лиц. Последствия этого шага для экономического развития ещё предстоит оценить, но всё же есть надежда, что в ближайшее время ставка вернется к прежним значениям.

*Русипотека: Какая была реакция вашего банка на увеличение ключевой ставки ЦБ в части изменения ставок по кредитам и депозитам? Как изменилась линейка ипотечных программ банка? Каковы средние ставки по ипотечным кредитам?*

- Дмитрий Орлов, заместитель председателя Правления АКБ «ФОРА-БАНК»

Очевидно, что мы отреагировали в соответствии с изменившимися условиями – для нас подняли ставку привлечения, соответственно повысились ставки по кредитам и по депозитам. Причем второе скорее из-за того, что мог начаться переток вкладов в банки, которые предложили неадекватно высокие ставки, т.е. это была реакция на рынок.

Ипотечная линейка не изменилась с точки зрения продуктов. Мы оставили своим приоритетом вторичку, аккредитованные объекты на первичном рынке, условия по этим программам (в частности первоначальный взнос, градация по срокам, предельные суммы), критерии андеррайтинга мы изменили еще в начале сентября, сейчас изменились только ставки. Наши ставки 16-17,5% годовых в зависимости от срока и объекта залога.

- Андрей Осипов, старший вице-президент «ВТБ 24»

Первая реакция – оперативный пересмотр ипотечных ставок, мы сделали это 18 декабря. Ставка была повышена до 14,95% при наличии комплексного страхования и 15,95% - при его отсутствии. Одновременно мы отменили все промо предложения и корпоративные программы.

При этом мы не останавливали ни ипотечную выдачу, ни прием заявок, наши ипотечные подразделения работали в стандартном режиме.

Следующий закономерный шаг на фоне растущих рисков - ужесточение подходов к оценке кредитных рисков, в том числе требований, как к первоначальному взносу, так и к заемщикам. Срок действия решения о предоставлении ипотечного кредита уже сокращен с четырех до двух месяцев.

*Русипотека: Насколько снизился поток заемщиков, готовых брать ипотечные кредиты по существующим на рынке ставкам?*

- Дмитрий Орлов, заместитель председателя Правления АКБ «ФОРА-БАНК»

Новых заемщиков просто не осталось. На сделки выходят те, кто уже подобрал квартиру, т.е. готов кредитоваться даже по изменившимся условиям, либо те, кто уже имеет на руках решение. На заемщиков, которые сейчас только начинают ипотечный цикл мы смотрим особенно пристально, но не отказываем им в кредитовании, если по итогам принимаем положительное кредитное решение.

- Андрей Осипов, старший вице-президент «ВТБ 24»

Пока рано делать какие-то выводы. В первые дни после повышения ключевой ставки мы наблюдали пиковую активность клиентов как с точки зрения подачи заявок, так и рекордные дневные объемы выдач. Клиенты понимали, что «старых» условий уже не будет и делали все, чтобы успеть получить кредит, ожидая, что дальше будет только хуже. Ставка 15% практически никого не смутила. По сути, аналогичная ситуация наблюдалась во многих секторах (авто, бытовая техника и т.д.) – другими словами все хотели запрыгнуть в уходящий поезд, понимая, что как раньше теперь будет нескоро. Безусловно, это первая эмоциональная волна и сейчас она идет на спад. В совокупности с неизбежным ужесточением требований к заемщикам такой уровень ставок в разы снизит доступность ипотеки для населения и спрос на нее.

*Русипотека: Как вы считаете, должно ли государство совместно с банками или самостоятельно помогать валютным заемщикам, долг которых из-за девальвации национальной валюты значительно вырос? Если да, как по-вашему должна осуществляться эта помощь?*

- Сергей Гордейко, независимый эксперт

Эта проблема не имеет такого размаха, чтобы ей заниматься на государственном уровне. Любое регулирование требует администрирования, которое уменьшает эффективность государственного управления. Вопрос должен решаться между кредитором и заемщиком без использования государственных средств. Банк, выдавая валютный кредит, проявляет готовность выполнять соответствующие валютные обязательства, например перед вкладчиками. С точки зрения банка сделка сбалансирована. Валютный риск возникает у заемщика, который сталкивается с резким ростом ежемесячных рублевых затрат на обслуживание кредита. У части заемщиков может остаться недостаточно средств для ежедневной жизни, и он перестанет осуществлять платежи. У банка дилемма пойти навстречу заемщику в виде реструктуризации кредита или отстаивать свои права кредитора через суд. Кроме минимизации потерь банка в расчет должна приниматься социальная функция банка – способствовать развитию бизнеса и потребления. Можно пойти в суд и потерять клиента и ухудшить имидж, а можно пересчитать по компромиссному курсу и изменить валюту обязательства с доллара на рубли. С учетом нынешних реалий компромисс в перерасчете курса в пределах 10 % увеличения от момента выдачи. Формально банк не имеет никаких обязательств идти на встречу и в этой проблеме присутствует определенный морально-этический аспект. После 2008 года можно было перестать выдавать частным лицам длинные валютные кредиты.

- Дмитрий Орлов, заместитель председателя Правления АКБ «ФОРА-БАНК»

Несомненно, участие государства необходимо. Так как в первую очередь это социальная, а не экономическая задача. С точки зрения экономики реализовались валютные риски, которые принимали на себя заемщики, получая валютный кредит. Для банков этот риск проявился в потенциальных неплатежах. Соответственно, банки в первую очередь устраняют фактор неплатежей – путем переговоров с заемщиками, пересмотра условий кредитов, взыскания задолженности, реализации залогов. Государство же должно по возможности устранить или минимизировать факторы, оказавшие негативное влияние на финансовое положение заемщиков, определить правила игры и дать возможность банкам более свободно применять различные меры помощи проблемным клиентам. Например, путем пересмотра норм резервирования, послаблений в части оценки реструктурированных ссуд.

- Марина Малайчик, независимый эксперт

Как правило, заемщики брали валютные кредиты, потому что процентная ставка по ним была ниже ставки в рублях. И скорее, существенно ниже, на несколько процентных пунктов, т.к. если разница в ставках менее 2%, то смысла в валютном кредите вообще нет, ведь заемщик

принимает на себя дополнительный риск, валютный. Соответственно, за весь срок кредита (если, конечно, нет серьезного роста курса валюты, «легкие» колебания туда-сюда не считаются) такой заемщик должен получить реальное материальное преимущество в виде разницы в уплаченных процентах перед рублевыми заемщиками, эта разница может составлять несколько сотен тысяч рублей. Теоретически, такого «запаса» должно хватить на нивелирование роста курса валюты в течение некоторого времени.

Оправдание некоторых валютных заемщиков, что в рублях они бы не смогли взять ту сумму, на которую рассчитывали, и им навязали кредит в валюте, выглядит странно. Не хватает дохода для нужной суммы рублевого кредита, возьми созаемщика (супруга, маму, папу, родственника, все банки это разрешали), но зачем принимать на себя риски, которыми не умеешь управлять.

Должно ли государство помогать таким гражданам? Если посмотреть формально, то не должно. С какой стати? Ты взял на себя риск, значит, разбираешься в нем. И не просто взял, а надеялся на какую-то выгоду. Мы же не дети в конце концов, детям ипотеку не дают. Да и, если разобраться, то как государство или банк может помочь такому заемщику? Это же, по сути, прощение части долга. Банк за свой счет (за счет накопленной прибыли), а государство за наш счет. А почему? Почему банк должен компенсировать риски некоторых заемщика, расходуя свои собственные средства на оплату их ротозейства? Потому что он и так уже много заработал? Не хочется серьезно даже обсуждать подобные высказывания (а они есть). А государство откуда деньги возьмет? От нас с вами, налогоплательщиков, которые валютные кредиты не брали.

Но это все, если говорить формально. Реально, это же живые люди, семьи, с детьми, у которых заложено жилье. Порой единственное. И подобный рост курса валюты это все-таки форс-мажор. Нужно что-то делать. Как минимум, целесообразно осуществить реструктуризацию долга таких заемщиков, зафиксировав сумму в рублях (например, по курсу на начало ноября т.г., после чего курс начал расти уже явно форс-мажорно) со ставкой на эту же дату и предоставив им возможность определенным сроком платить сумму в рублях в том размере, каком они платили, например, на начало 2014 года, увеличив срок кредита.

*Русипотека: Прошу сделать прогноз на январь-февраль по ситуации в банковском секторе в целом и на рынке ипотечного кредитования в частности.*

- Дмитрий Орлов, заместитель председателя правления АКБ «ФОРА-БАНК»

Существенное сокращение объемов выдач, рост просроченной задолженности, снижение стоимости залогового имущества, как следствие сложности в реализации залогов. Рост ставок в части прочих игроков, которые еще не успели отреагировать в этом году. Полная остановка рефинансирования, пересмотр банками лимитов и планов по ипотечному кредитованию.

- Марина Малайчик, независимый эксперт

Объемы рынка ипотечного кредитования в январе-феврале существенно упадут, т.к. выдаваться большей частью будут только ранее одобренные заявки (и еще не все решатся взять кредит по таким ставкам, да и продавцы на вторичном рынке начнут придерживать продажу своего жилья). Новые кредиты будут выдаваться в основном на первичном рынке, т.к. застройщики будут предлагать разные льготы для достройки своих объектов. Небольшие региональные банки скорее всего перестанут выдавать рыночные ипотечные кредиты, т.к. они использовали поддержку АИЖК, которое серьезно сократило объемы выкупа рыночной ипотеки на следующий год, направив ресурсы на развитие социальной ипотеки. Крупные банки будут снижать объемы ипотеки через ужесточение требований по кредитам, как минимум, потому что нет финансовой определенности даже в ближайшем будущем, отсутствует возможность откуда-то взять «длинные» деньги для поддержания ипотеки. И это ужесточение будет выражаться не только в высоких ставках (которые уже и так являются заградительными для заемщиков), но и в ограничении других параметров, например, в отказе от кредитования заемщиков с «серыми» доходами, в увеличении первоначального взноса. АИЖК начнет активно продвигать социальную ипотеку, которая позволит поддержать видимость доступного (теперь уже не для многих) ипотечного рынка и даст возможность начала реализации программы «Жилье для российской семьи».

<http://www.ludiiipoteki.ru/news/index/themes/271/entry/cituaciya-na-valyutnom-rynke/>

10.01.2015

### **Россия отказалась платить «дань» США?**

Автор – Анна Смирнова

Уже ни для кого не секрет, что Россия с 90-х годов прошлого века почти открыто оккупирована США, за которыми стоят мировые финансовые кукловоды. Дань оккупанту по некоторым оценкам доходит до \$1 млрд. в день через хитрый финансовый механизм. Каким образом можно изменить ситуацию?

Обострение внешнеполитической конфронтации России со странами Запада и ухудшение экономической ситуации требуют от руководства страны незамедлительных действий. Пресловутое импортозамещение пока оказывается, скорее, переходом не на отечественный

продукт, а на китайский. Нужны кардинальные перемены. Эксперты полагают, что на грани катастрофы Россия оказалась по вине собственного Правительства, а западные санкции, которые помогли бы, хоть и под воздействием «извне», совершить модернизационный рывок, лишь усугубляют ситуацию. Но, тем не менее, о попытках совершить коренной поворот в экономике можно судить по ряду принципиальных решений. Мнения экспертов об этом – в материале накануне.ru.

Последняя неделя стала неделей откровений для правительства России, экспертов и россиян. С трибун Госсовета зазвучали предложения по кардинальной смене экономического курса. Так, президент страны Владимир Путин опроверг экономические постулаты, которые внушались либералами последние 20 с лишним лет, и заявил, что отныне российская экономика будет ориентироваться на внутренний рынок, а не на мифические иностранные инвестиции. Губернатор Белгородской области Евгений Савченко на заседании тоже призывал отказаться от изживших себя экономических догматов и принять новый курс, соответствующий новой экономической реальности.

«Для обеспечения устойчивого продолжительного роста валового внутреннего продукта России на уровне 7–8% ежегодно необходимо запустить новую модель экономического роста, основанную, во-первых, на продуманном импортозамещении и, во-вторых, на активном стимулировании внутреннего спроса и потребления. Для успешного запуска такой модели мы также пришли к выводу, что нам необходимо, прежде всего, отказаться от целого ряда исчерпавших себя экономических решений и некоторых устоявшихся мифов и одновременно принять новые нормы и правила экономического поведения, адекватные вызовам времени, которые предоставят отечественному бизнесу дальнейшие широкие возможности по обеспечению экономического роста и созданию конкурентоспособной экономики», – заявил Савченко.

Чтобы осуществить заветный переход, губернатор предлагает правительству отказаться от идеи беспомощности российской экономики и бросить все силы на поддержку отечественных производителей: открыть им доступ к инвестиционным ресурсам под 3-4% годовых, обеспечить проектное финансирование, компенсировать треть затрат после выхода проекта на запланированную мощность, увеличить долю российских товаров на рынке.

Тем временем Минфин сделал то, что от него никто не ждал. Прошла почти незамеченной новость о том, что финансовое ведомство предлагает отказаться от пополнения Резервного фонда за счёт дополнительных нефтегазовых доходов в рамках «бюджетного правила». На величину этих доходов планируется сократить программу государственных заимствований, на стоимость которых негативно влияют геополитическая ситуация и режим западных санкций. По бюджетному правилу, нефтегазовые доходы бюджета, получаемые сверх базовой цены на нефть (96 долларов за баррель), направляются в Резервный фонд, напомнил замглавы Минфина. «Мы предлагаем модифицировать это правило и не накапливать эти средства в Резервном фонде, а направлять их уже на этапе планирования на замещение государственных заимствований», – сказал глава Минфина Силуанов.

«Мы отходим от ранее преобладающей тактики и стратегии – «занимай и сберегай», которая позволяла занимать и накапливать средства в Резервном фонде, – сообщил Силуанов. – Раз у нас ситуация такая, считаем правильным не направлять эти средства в Резервный фонд, а сократить тем самым объём государственных заимствований и госдолга...»

Сберегал Минфин, напомним, в основном в гособлигациях стратегического конкурента – США. Объём Резервного фонда оценивается в сумму около 3,5 трлн. руб. Так что иначе, как отказом платить дань Вашингтону, это решение назвать нельзя, и оно действительно сенсационное (ранее уже сообщалось о постепенном сокращении доли российских ЗВР в облигациях США, вкупе с начавшимся отказом от расчётов в долларах с Китаем и рядом других стран, это открытый вызов «мировому гегемону», развязавшему войны по всему миру).

А на днях стало известно, что возглавляемая Дмитрием Медведевым правящая партия готовит для страны альтернативный экономический курс. Одним из главных идеологов этого курса становится советник Президента Сергей Глазьев. В Госдуме прошли широко анонсированные парламентские слушания о новой экономической политике. Предлагаемые единороссами меры прямо противоположны политике правительства Дмитрия Медведева. Депутаты, в частности, предлагают в пять раз увеличить бюджетный дефицит, резко сократить налоговую нагрузку и потратить на инвестиции почти половину золотовалютных запасов страны за ближайшие пять лет. Прозвучало предложение ввести налог на вывод капитала.

В ходе прошедшего в среду круглого стола на тему «Российская экономика в условиях нарастания санкций со стороны западных стран» Сергей Глазьев рассказал уже о трудностях, которые мешают осуществиться повороту экономического курса.

«Губернатор Савченко назвал объём в 2-3 трлн. руб. продукции, которую мы можем сегодня произвести взамен импорта. Это касается и продовольственных товаров, и товаров народного потребления, и оборудования. Но чтобы произвести 2-3 трлн. руб. товарной массы, необходимы финансовые источники, нужен кредит не меньше 1 трлн., без этого никакого

импортозамещения не произойдёт. А сегодня мы можем констатировать снижение объёма денежной массы, она не растёт уже больше года. Такая политика Центрального банка ставит крест на всех планах по импортозамещению. Если Центральный банк будет и дальше проводить политику удушения наших товаропроизводителей, не увеличивая объём денег, не создавая механизмы долгосрочного дешёвого кредита, то никакого импортозамещения не будет. Политика Центрального банка наносит гораздо больший вред, чем экономические санкции. А в сумме политика Центробанка и санкции ставят нашу экономику на грань катастрофы. В этом году нужно отдать Западу кредитов на 120 млрд. долларов – это порядка 4 трлн. руб., плюс импортозамещение – 1 трлн. руб., не меньше. Так, российской экономике не хватает 5 трлн. руб. на поддержание простого воспроизводства», – отметил Глазьев.

По мнению советника Президента, необходимо предоставить нашим корпорациям долгосрочные дешёвые кредиты на 4 трлн. руб. на тех условиях, по которым они предоставляются за рубежом. Но чтобы капиталы не «утекли» на Запад, нужны дополнительные меры.

«Я бы предложил налог на вывоз капитала. Многие страны пользуются этим инструментом. Если мы понимаем, что вывоз капиталов происходит с целью уклонения от налогов, то что мешает ввести такую норму, как обложение финансовых трансакций НДС? Если это легальная операция, и импорт идёт в страну, то этот налог засчитывается в НДС. А если нелегальная, то штраф за вывоз капитала», – сообщил Глазьев.

При этом советник предложил возвращать налог для компаний, вывозящих деньги под сделки по легальному импорту. Отметим, что Банк России прогнозирует отток капитала из России в 2014 г. в 90 млрд. долларов, а Минэкономразвития ожидает данный показатель на уровне 100 млрд. долларов, правда, никаких действий за этими прогнозами не следует.

«Этот вопрос для Центробанка абсолютно табуирован, ЦБ делает вид, что это его не касается. При такой политике мы рискуем пострадать от экономических санкций летальным образом. Поэтому главная проблема, которую сегодня надо решать – это преодоление упорного нежелания Центрального банка отстаивать интересы национальной безопасности, обеспечивать экономическую безопасность страны и прекратить следование интересам иностранных спекулянтов», – заявил Глазьев.

Экономист Михаил Хазин в ходе «круглого стола» по теме санкций отметил, что переориентировать правительство и руководство ЦБ на новый курс будет непросто.

«Сегодняшнее руководство российского правительства и руководство Центрального банка – это люди, которые свою карьеру сделали в рамках взаимодействия с долларовой системой, поэтому говорить о том, что они будут строить что-то альтернативное долларовой системе, по меньшей мере, наивно. Они этого делать никогда не будут», – заявил экономист.

Тем временем, становится очевидным, что Бреттон-Вудская система со всеми её институтами – МВФ, Всемирным банком и эмиссионным долларовой системой – претерпевает кризис, который США пытаются преодолеть за счёт других участников мировой экономики, уверен Хазин. Так, глобальная экономическая проблема в очередной раз оказывается неотделимой от политики.

«Россия в данном случае выступает в качестве наиболее публичного оппонента США. В реальности Китай и часть элит Западной Европы сопротивляются американскому давлению куда сильнее, чем Россия, но это происходит за кулисами. А Россия в ситуации с Украиной сделала это публично, что привело к двум следствиям. Первое – весь мир увидел, что есть в мире силы, которые не хотят ложиться под США. Если бы экономическая ситуация в мире была хорошей, это бы не вызвало сильной реакции, но уровень жизни населения сильно падает. Руководители малых стран поняли, что свой кусок от мировой долларовой системы не получают, и для них принципиально важно, что есть кто-то, кто может оказывать какое-то противодействие. В результате, авторитет России в мире не среди экономических элит, а среди народа в целом, малых и средних государств очень сильно вырос. Как следствие, это вызвало очень острое противодействие. Именно в этом причина санкций», – отмечает экономист.

По словам Хазина, сейчас, когда доллар слабеет, а внешние угрозы набирают обороты, самое время создать собственную региональную финансовую систему. Правда, руководство страны к этому не готово, не готово расстаться с комфортной долларовой системой в экономике и мифическим либеральным курсом в политике.

«Какой образ будущего мы несём миру? Российская империя несла образ православной эпохи с библейскими христианскими ценностями. СССР нес образ коммунизма – равенства людей. А что несёт сегодняшняя Россия, притом что правительство заявляет о том, что мы строим либеральный капитализм по образцу США? Второе направление – экономическое. Мы говорим об импортозамещении, развитии экономики, ещё о чём-то, а что у нас является источником развития? Есть ли у нас собственный инвестиционный ресурс? Всё наше развитие сегодня завязано на эмиссионном долларовой центре. Нам категорически необходим собственный ресурс. Нам необходимо создавать собственную инвестиционно-финансовую систему», – сказал эксперт.

Уже очевидно, каких действий требуют обстоятельства, но все они – деофшоризация, выгодное «длинное» кредитование – упираются в упорное нежелание Центрального банка что-либо менять.

Директор Института проблем глобализации Михаил Делягин отмечает, что такое поведение Банка России – это уголовное преступление. «Нам нужно всячески разоблачать пассивность правительства и Банка России, потому что они не исполняют свои обязанности. А в Уголовном кодексе есть статья о «преступной халатности, повлёкшей особо тяжкие последствия», под которой ходит, на мой взгляд, половина министров», – заявил экономист.

<http://trud-ost.ru/?p=319162>

12.01.2015

### **Запрет на спред: станет ли валюта доступнее?**

Евгений Сивков

Запрет на спред: станет ли валюта... Скачать аудиозаписи: Запрет на спред: станет ли валюта доступнее?.mp3 (mp3 4.4 Mb) Материалы по теме: Собянин потребовал не допускать в Москве роста цен на продукты Рубль растёт из-за повышения цены на нефть Улюкаев: в марте-апреле инфляция достигнет пика Самые дорогие российские компании подешевели почти наполовину Медведев проинспектировал цены в воронежском магазине Все материалы темы... Обменникам могут ограничить разницу курсов покупки и продажи валюты. В Госдуме предложили ввести запрет на спреды шире 5%. Это значит, что с каждого доллара или евро банки и другие посредники смогут зарабатывать не более 3 рублей. Станет ли валюта доступнее - в сюжете экономического обозревателя "Вестей ФМ" Валерия Емельянова. С декабря обмен наличной валюты стал довольно экстремальным занятием. Курс в течение одного дня меняется либо очень часто, либо заранее устанавливается в огромных пределах. На минувших выходных бывали случаи, когда в одном и том же отделении разница между покупкой и продажей доллара составляла почти 100 процентов. Банк скупал американские денежные знаки по 40, а продавал по 80 рублей. Что примечательно, речь о вполне уважаемом финансовом учреждении среднего размера. У крупных банков условия - менее жесткие, но все равно спреды доходят до 40 процентов. Исключение составляют госбанки. Однако даже они с каждой единицы валюты сейчас зарабатывают до 10 процентов прибыли. В Госдуме посчитали, что эту проблему можно решить, если Центробанк введет запрет на спреды шире 5 процентов. Это будет вполне приемлемо для рядовых граждан - вкладчиков или путешественников, рассуждает директор аналитического департамента "Юнайтед Трейдерс" Михаил Крылов: "При курсе доллара около 63-х спред может составлять 8 рублей. Это достаточно большая разница. Соответственно, она не устраивает многих граждан. Предлагается сократить ее примерно до 2,5-3 рублей. Для большинства граждан это будет выгодно". Россия уже имеет опыт введения запрета на широкие спреды. Во время девальвации 1998 года Центробанк устанавливал предел разницы курсов. Тогда валюта подорожала в разы, и максимальный спред составлял 15%. Ограничения действовали несколько лет, по факту - лишь несколько недель. Необходимость в регулировании отпала, как только успокоилась биржа. Сейчас ситуация прямо противоположная: рубль не девальвируется так стремительно, как в 90-е, однако размер колебаний в рамках одного торгового дня может достигать до 20 процентов. Поэтому все учреждения, имеющие дело с валютой, в том числе и банки, просто вынуждены закладывать внутренние курсы с большим запасом роста и падения, объясняет президент Московской международной валютной ассоциации Алексей Мамонтов: "Это ведь необходимо банкам. Как только возникает высокая волатильность, им, конечно, надо подстраховываться и расширять границы (занижать курс покупки и завышать курс продажи). Стабилизатором в данном случае являются не подобного рода инициативы, а действия денежных властей, ЦБ в первую очередь, а также экономическая конъюнктура. В той ситуации, в которой оказалась наша экономика и финансовый рынок, прибегать к таким вот действиям, я считаю, что это просто пиар". У депутатов - свои аргументы. Они полагают, что широкие спреды вредят реальному сектору экономики. В частности, когда импортеры тоже боятся рисков, они зачастую закладывают в стоимость своей продукции банковские курсы продажи валюты. Это психологически давит на предприятия, усиливает инфляционные ожидания бизнеса и толкает потребительские цены еще выше. Алексей Мамонтов, напротив, считает, что между курсами у банков и инфляцией нет никакой связи: "Юридические лица приобретают валюту не в обменных пунктах. Они приобретают валюту в банке под определенные основания. Если речь об импортерах, то это часто безразличная операция, причем под строжайшим контролем - и самих банков как агентов валютного контроля, и государственных структур, таких, как Росфинмониторинг, Центробанк". Банки смогут легко обойти ограничение на спреды, продолжает эксперт. Как это случилось в 90-е, они просто не будут продавать валюту по объявленному курсу. А проверять каждый обменник на наличие банкнот Центробанк не может - у него нет таких полномочий, и для этого недостаточно персонала. В итоге возможны два варианта развития событий: либо обменные конторы подчинятся, но будут часто менять курс вслед за биржей, либо будут продавать валюту

"из-под полы". Хотя, возможно, Центробанку удастся избежать обоих сценариев. Например, если взять за основу опыт Китая. Его валюта живет по двум курсам - внешнему и внутреннему. В России по тому же принципу можно разделить биржевые торги и банковский валютный рынок, полагает Михаил Крылов: "Это означает появление альтернативного бирже рынка валюты. Наряду с биржевыми котировками, которые в принципе должны быть эталонными для банков при определении валютных курсов, будут появляться "котировки для граждан". Соответственно, курс доллара, можно сказать, будет под контролем Центрального банка с точки зрения того, что он может любое кредитное учреждение наказывать в любой момент". Еще в декабре Центробанк заявлял, что обеспокоен валютной политикой банков и намерен следить за ситуацией. Но о прямом регулировании курсов тогда речь не шла. Эксперты полагают, что контрольные органы могут повлиять на валютную наценку косвенно. Например, усилить налоговый контроль над обменными операциями. По идее, это заставит банки и обменники сократить ожидаемые доходы от конвертации, то есть сузить спреды. Кроме того, подобная мера должна помочь государству пополнить бюджет. [http://radiovesti.ru/article/show/article\\_id/157825](http://radiovesti.ru/article/show/article_id/157825)

[http://radiovesti.ru/article/show/article\\_id/157825](http://radiovesti.ru/article/show/article_id/157825)

14.01.2015

### **Кьяра Альбанезе | The Wall Street Journal. Рубль вновь оказался в центре внимания на фоне угрозы нового снижения рейтинга**

Кьяра Альбанезе | The Wall Street Journal

"В понедельник чешская крона, возможно, ненадолго затмила рубль в качестве валюты с наименьшими показателями на данный момент в этом году, но на фоне того, как цены на нефть продолжили снижаться на следующий день, рубль вновь оказался в центре внимания", - пишет Кьяра Альбанезе в блоге The Wall Street Journal.

"Что будет дальше? Что ж, инвесторы и аналитики готовятся к тому, что рейтинг России будет понижен до уровня ниже инвестиционного. На прошлой неделе Fitch снизило рейтинг страны практически до "мусорного" уровня, и другие агентства могут принять решение относительно страны в ближайшие недели", - говорится в статье.

По мнению фондового менеджера в Aberdeen Asset Management Виктора Шабо, "Россия пока что не заслуживает того, чтобы оказаться в "мусорной корзине". "Мне нужно увидеть стабильную цену на нефть, прежде чем предпринимать что-либо в России", - считает Шабо.

"В основном, риск исходит от Standard&Poor's и Moody's. На данный момент S&P присвоила России уровень BBB-, но две недели назад прогноз по рейтингам страны был изменен на негативный, что указывает на вероятное снижение в ближайшие несколько недель. Moody's может понизить ее рейтинг приблизительно в то же самое время", - полагает эксперт Société Générale по развивающимся рынкам Режи Шателье.

Как считает аналитик Rabobank Петр Матис, "снижение рейтинга закрепит базовую негативную тенденцию в оттоке капитала и заставит Центробанк намного дольше сохранять поддержку рубля посредством валютных интервенций". По его предположениям, "еще важнее то, что снижение рейтинга, скорее всего, уменьшит и без того недостаточную ликвидность, учитывая то, что российские банки и финансовые компании уже отрезаны от внешнего финансирования вследствие санкций, введенных Западом из-за кризиса на Украине".

Источник: The Wall Street Journal

<http://inopressa.ru/article/14Jan2015/wsj/ruble.html>

14.01.2015

### **"Черных кредиторов" ищут по всей России**

Проект Общероссийского Народного фронта (ОНФ) "За права заемщиков" в 2015 году проведет комплексную проверку состояния защиты прав потребителей финансовых услуг во всех субъектах России. Приоритетными станут регионы с опережающим ростом просроченной задолженности и наиболее высокой закредитованностью граждан относительно средней заработной платы. По результатам выездных мероприятий будет составляться конкретный план выхода из кризисной ситуации для каждого субъекта в отдельности.

В первом квартале 2015 года проект ОНФ "За права заемщиков" планирует подготовить сводный региональный рейтинг кредитной и сберегательной активности домохозяйств (семей). **В сводку войдут подробные данные о том, сколько денег и на какие цели граждане занимают у банков, какие суммы кладут на депозиты.**

Работа в регионах останется в приоритетах проекта: планируются поездки в десятки субъектов Федерации, в том числе в самые проблемные с точки зрения закредитованности и роста просроченной задолженности. По статданным, на 1 ноября 2014 года **лидером по темпам роста просроченной задолженности граждан перед банками является Республика Башкортостан:** рост с начала года составил 70%. Второй в списке идет Кировская область – 66% роста, третьей – Республика Бурятия с 65% (в среднем по России – 47%).

При этом доля просроченной задолженности по отношению к общему долгу граждан по кредитам превышает среднероссийский показатель 5,8%, прежде всего в Кемеровской и Челябинской областях – 7,6% и 6,9% соответственно, в Алтайском крае и Новосибирской области – по 6,6%. **Наиболее высокий уровень закредитованности домохозяйств зафиксирован в Ульяновской, Новосибирской областях и Алтайском крае**, где в среднем каждый житель должен банкам более трех заработных плат (в целом по России этот показатель составляет 2,4 средних зарплаты).

В этом году активисты ОНФ особое внимание уделяют случаям противоправных действий со стороны кредиторов, коллекторов и других участников регионального финансового рынка. Сбор и анализ информации о таких инцидентах проводятся на основании сообщений местных общественников, жалоб граждан, поступающих в адрес проекта "За права заемщиков", сообщений о мошенничестве и случаях нарушений прав потребителей финансовых услуг, опубликованных в СМИ, на тематических интернет-форумах и в сообществах соцсетей, а также исследований методом тайного покупателя (экспертных проверок).

По итогам встреч в регионах представители правоохранительных органов выразили готовность активизировать работу по полученной от активистов ОНФ информации о правонарушениях. **В результате наиболее эффективно прошли проверки "черных кредиторов" в Калмыкии, Астраханской области и Пермском крае**, где было выявлено 11 организаций, оказывающих услуги по предоставлению кредитов, но не состоящих в реестре микрофинансовых организаций.

"В условиях экономической нестабильности появляется большое количество мошеннических структур, цель которых – заработать на финансовой безграмотности граждан. **При этом растет опасность дальнейшей закредитованности населения**: при снижении реального уровня доходов платежи ложатся неподъемным бременем на семейные бюджеты. В полной мере оценить существующее положение дел, тенденции и угрозы на рынке розничного кредитования в наступившем году нам поможет региональный рейтинг кредитной и сберегательной активности домохозяйств в рамках комплексной проверки состояния защиты прав заемщиков. Параллельно мы активизируем финансовое просвещение россиян, объясняя, чем чреваты попытки занять нужную сумму у нелегальных кредиторов, заманивающих обещаниями легких денег, к чему могут привести обращения к так называемым раздолжникам, которые обещают избавить заемщика от необходимости возвращать долги. Центр тяжести всей этой работы будет находиться непосредственно в регионах, где пройдет большинство мероприятий проекта", – отметил руководитель проекта ОНФ "За права заемщиков", зампреда комитета Госдумы по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Виктор Климов.

В 2014 году эксперты проекта ОНФ запустили всероссийский мониторинг результатов действия закона о потребительском кредите, вступившего в силу 1 июля. По результатам мониторинга были проведены четыре круглых стола в Крыму, Перми, Бурятии и Калмыкии с участием представителей региональных властей, банковского сообщества, обществ по защите прав потребителей, Банка России, Федеральной антимонопольной службы, правоохранительных органов. Эксперты ОНФ составили регулярно обновляемую "Кредитную карту России", которая демонстрирует уровень кредитной нагрузки на физических лиц по регионам

<http://www.dni.ru/economy/2015/1/14/291704.html>

19.01.2015

### **Требования досрочной выплаты кредитов лишат Россию валютных запасов**

Страна в шаге от "мусорного" рейтинга и дефолта по внешнему долгу

Анастасия Башкатова Заместитель заведующего отделом экономики "Независимой газеты"

Снижение рейтингов российских компаний и переоценка их кредитных залогов грозят стране новыми неприятностями. Россия испытывает проблемы с обслуживанием долга по текущему графику, а дополнительные требования иностранных кредиторов вообще грозят дефолтами по внешнему корпоративному долгу. Пока Россия должна выплатить по внешнему долгу в 2015 году более 100 млрд долл. В случае снижения рейтингов и переоценки залогов сумма необходимых выплат в 2015 году может вырасти на 30%. Со временем таких валютных запасов в стране может и не оказаться. Ведущее агентство Standard&Poog's (S&P) обещает решить судьбу суверенного рейтинга РФ, который сейчас находится на «предмусорном» уровне, в конце января.

Агентство Standard&Poog's планирует принять решение о суверенном рейтинге России до конца января. В конце прошлого года S&P не стало опускать рейтинг РФ до «мусорного» уровня, оставив страну в шаге от этой ступени. Однако прогноз по рейтингу был «негативный».

Неделю назад до «предмусорного» уровня снизило долгосрочные рейтинги дефолта РФ в национальной и иностранной валютах агентство Fitch – тоже с «негативным» прогнозом. В минувшую пятницу вслед за суверенным рейтингом Fitch понизило рейтинги 30 российских финансовых институтов и их «дочек», включая Сбербанк, Россельхозбанк, Газпромбанк, Внешэкономбанк.

Одновременно с этим агентство Moody's понизило рейтинг российских гособлигаций тоже до «предмусорного» уровня, поместив его в список на пересмотр в сторону понижения. Специалисты Moody's объясняют свое решение тем, что в условиях дешевающей нефти перспективы экономического развития России заметно ухудшаются. По их оценкам, в 2015-м ВВП РФ сократится примерно на 5,5% к 2014 году.

Российские депутаты и сенаторы тут же объявили, что все эти рейтинги международных агентств давно стали не экономическими, а политическими инструментами. «В последнее время все чаще политика заслоняет объективные экономические реалии», – прокомментировал журналистам происходящее первый замглавы думского комитета по экономической политике Михаил Емельянов. По его мнению, у Moody's сейчас нет весомых оснований для понижения рейтинга российских гособлигаций.

Вице-спикер Совета Федерации Евгений Бушмин сказал, что ухудшение рейтинга российских гособлигаций – «это не критично, не смертельно, хотя и неприятно, как и все, что связано с санкциями». Бушмин считает, что не стоит придавать слишком много значения рейтингам. «Я всегда очень скептически относился к политизированным решениям Moody's и Fitch. Так что для меня снижение рейтинга не стало неожиданностью», – сказал он.

Иностранные эксперты предупреждают: это только начало. «Предстоит снижение до «мусорного» уровня. Рейтинговые агентства просто нагоняют реальность, так как российский долг уже торгуется на «мусорном» уровне», – говорит основатель компании R Squared Capital Management LP. Рудольф-Рияд Юнис, которого цитирует Bloomberg.

Снижение рейтингов прекрасно вписывается в логику антироссийских санкций. Пока Европа рассуждает о некотором смягчении санкционного режима и надеется на отмену Москвой продовольственного эмбарго, президент США Барак Обама и премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон демонстрируют решимость «дожать» Россию.

«Мусорный» статус будет иметь очень серьезное влияние на корпоративный долг России, – поясняет партнер фирмы Firebird Management LLC Иан Хейг. – Ирония в том, что многие принадлежащие государству компании уже изолированы от иностранных рынков, так что они так или иначе не могут рефинансировать свой долг».

Резкая девальвация рубля и падение нефтяных цен становятся поводом для переоценки залогов, под которые российские компании и банки брали внешние кредиты. К этому добавляется еще один фактор – ухудшение рейтингов, которое провоцирует кредиторов пересматривать графики платежей по внешнему долгу. Многие кредиторы получают право потребовать досрочного погашения долгов, поскольку эти условия, как правило, включаются в условия кредитования.

Опрошенные «НГ» эксперты подтверждают, что вероятность увеличения выплат по внешнему долгу в 2015 году постоянно растет. «Это не значит, что уже завтра будут предъявлены требования о пересмотре графика платежей или о досрочном погашении долга. Но вероятность такого развития событий значительно возросла», – считает директор Института стратегического анализа компании ФБК Игорь Николаев. Уже сейчас, как он уточняет, есть компании, которые опустились на «мусорную» ступень, но их пока меньшинство.

Вполне реальными проблемы с погашением внешнего долга станут в том случае, если все ведущие агентства понизят до «мусорного» рейтинг России, а затем и ключевых российских компаний. В этом случае, по оценкам Николаева, сумма, которую российские компании и банки должны будут погасить в счет внешнего долга в 2015 году, увеличится как минимум на 20–30%. «У нас и с обычным-то графиком и объемом платежей справиться в этом году было бы чрезвычайно сложно, а после увеличения на 20–30% это станет совсем невозможно», – предупреждает эксперт.

Такой сценарий возможен, соглашается директор аналитического департамента компании «Альпари» Александр Разуваев. Но, по его словам, это не значит, что случится что-то страшное. «В 2015 году на совокупные выплаты правительства, компаний и банков приходится около 130 млрд долл. Последние данные по международным резервам – около 390 млрд долл. Я думаю, что в большинстве случаев эти долги будут рефинансироваться за счет резервов. Компании будут в том или ином виде должны государству. А разговаривать с родным правительством намного легче, чем с западными кредиторами», – поясняет Разуваев.

По его словам, Центробанк, вероятно, потому и не проводил масштабных валютных интервенций, чтобы сохранить резервы. Кроме того, основные долги у компаний-экспортеров, которые и сами генерируют валютную выручку.

Впрочем, проблемы с выплатой долга возникают после 2015 года, полагает эксперт. Если какая-то компания окажется на «мусорном» уровне, с нее действительно могут потребовать по некоторым обязательствам досрочного погашения. Однако это требование скорее всего станет предметом для переговоров. Возможны и встречные иски, если российская сторона попытается объявить решения рейтинговых агентств политически мотивированными, замечает Разуваев.

Наконец, весьма вероятно и введение жесткого валютного регулирования в России. «Такой шаг будет означать некоторое поражение в правах иностранных кредиторов и инвесторов», – говорит Разуваев. И на это решение нынешний кабинет министров вряд ли согласится, считает

эксперт. Хотя в условиях нарастающего оттока капитала необходимость валютного регулирования становится все более очевидной, считают некоторые чиновники. В их числе президентский советник Сергей Глазьев.

Чистый отток капитала по итогам 2014 года уже превысил показатель кризисного 2008-го. По данным Центробанка, он составил 151,5 млрд долл. против примерно 134 млрд в 2008-м и 61 млрд в 2013-м. За один четвертый квартал прошлого года отток составил столько, сколько раньше из России утекало за год, – около 73 млрд долл. В ЦБ уточняют, что часть оттока – около 20 млрд долл. – это временный отток, связанный с предоставлением валютной ликвидности банкам.

«Существенным фактором увеличения чистого вывоза капитала частным сектором в 2014 году наряду с наращиванием иностранных активов стали выплаты по внешнему долгу компаний и банков в условиях сужения возможностей для рефинансирования долга из-за санкций», – поясняют в ЦБ. В Центробанке ожидают теперь сокращения объема выплат по внешнему долгу.

Между тем, как сообщило в пятницу агентство Bloomberg, если в 2015 году из России будет утекать по 60 млрд долл. в квартал, тогда российское правительство введет контроль над движением капитала. К такому выводу пришли опрошенные агентством экономисты.

В Москве же о подобной перспективе стараются вообще не думать и делают вид, что ничего страшного с российской экономикой не происходит. Прошедший в столице Гайдаровский форум скорее разочаровал инвесторов и экономистов, ведь они не увидели разумной согласованной антикризисной программы. Возникли даже сомнения в способности чиновников трезво оценивать ближайшие риски и перспективы.

Довольно неожиданным оказалось для участников форума заявление премьера Дмитрия Медведева, который признался, что ему уже давно все было понятно о том кризисе, в котором сейчас оказалась Россия. «Нынешняя ситуация, в которой, например, находятся Россия, российская экономика, конечно, весьма непроста. Но скажем прямо: она была ожидаема, она была нам понятна уже год назад и даже больше», – похвалился премьер. Что было понятно и почему ничего тогда не предпринималось – об этом премьер не сказал.

Российское правительство упустило шанс продемонстрировать инвесторам, что у него есть понимание сути стоящих перед страной проблем и путей их решения. Вместо этого инвесторы увидели разброд и шатание среди чиновников. Один из примеров: сначала Медведев убеждал, что «мы не собираемся проедать валютные резервы», потому что у нас достаточно механизмов, чтобы и без резервных средств обеспечить устойчивость рубля, затем министр финансов Антон Силуанов рассказал, что Минфин вполне может использовать средства Резервного фонда, чтобы купить на них рубли и тем самым «хорошо заработать для бюджета».

[http://www.ng.ru/economics/2015-01-19/1\\_default.html](http://www.ng.ru/economics/2015-01-19/1_default.html)

22.01.2015

### **Глазьев С. Мы споткнулись на ровном месте**

Сергей Глазьев, экономист, советник президента РФ по вопросам евразийской интеграции  
Смысл Вашингтонского консенсуса – примитивной доктрины макроэкономической политики, которую использует сегодня ЦБ, – сводится к нескольким догмам, которые заучиваются кандидатами на посты руководителей центральных банков и экономических ведомств попавших в зависимость стран как символ веры, сомневаться в которых считается дурным тоном и крайне опасно для карьерного роста.

«Конституционная обязанность ЦБ обеспечивать устойчивость рубля заменяется «таргетированием инфляции», которое объявляется единственной целью денежной политики»

Первая догма – отказ от валютного регулирования и контроля за трансграничным движением капитала, который объясняется не посвященным в наукообразную схоластику верой в добрых иностранных инвесторов, жизненно необходимых для развития экономики.

Вторая догма – отказ от государственной собственности, который объясняется верой в чудесные хозяйственные способности частного капитала, особенно иностранного.

Третья догма – отказ от эмиссии денег для развития производства, который объясняется неверием в способность государства разумно управлять деньгами.

Следование этим догмам обрекает страну на жесткую внешнюю зависимость, поскольку автоматически делает отечественный бизнес неконкурентоспособным по сравнению с иностранным.

Развитие экономики подчиняется интересам крупного иностранного капитала, связанного с эмиссионными центрами мировых валют. Имея неограниченный доступ к кредиту, он без труда поглощает приватизируемые активы и устанавливает контроль за национальной экономикой. От нашей экономики ему нужно главным образом сырье и потребители.

Поэтому она и стала сырьевой, а торговля превратилась в самую большую отрасль. Отсюда и внешняя зависимость от цен на нефть, иностранных кредитов и капиталов...

И падение цен на нефть – это лишь один из факторов нынешнего кризиса. Если из вас выпустить половину крови и заставить работать как ломовую лошадь, то не так важно, от какого

недуга вы протянете ноги. Следование указанным догмам сделало нашу страну донором американоцентричной финансовой системы – из нас ежегодно вытекает до 150 млрд долларов.

Стоит иностранным игрокам уйти – и рынок тут же валится, падают инвестиции и нарушаются процессы воспроизводства во всем негосударственном секторе. Собственно, это и происходило во всех упомянутых вами кризисах. Но стоит ли винить ветер в том, что ослабевший от кровопускания большой валится с ног от первого порыва?

Что касается санкций, то из полутриллиона долларов внешней задолженности российских корпораций более 80% привлечено из стран НАТО. Введенные ими санкции нацелены на самое слабое у нас место – полностью открытый и крайне зависимый от иностранных спекулянтов финансовый рынок.

До конца этого года нашим корпорациям и банкам нужно вернуть свыше 100 млрд долларов в дополнение к полусотне миллиардов выплаченных в конце прошлого года. К этим потерям нужно добавить еще пару сотен, утекающих из страны в эти два года сквозь прорехи в валютном и налоговом законодательстве.

В целом отток капитала с момента введения санкций до конца этого года может составить до половины денежной базы. Если ЦБ не найдет способ замещения иссякающих внешних источников внутренним кредитом, то столь резкое сжатие денежной базы парализует экономику, как это было в 90-е годы. Собственно, это и происходит уже сейчас – вслед за сжатием денежной массы происходит падение деловой активности, снижение инвестиций и производства.

Все эти последствия можно предотвратить. Но для этого нужно отказаться от упомянутых выше догм. Наш ЦБ, подобно центральным банкам других стран, мог бы давно уже приступить к эмиссии длинных денег. Как в США – под долговые обязательства казначейства. Или как в послевоенной Европе – под обязательства корпораций. Или как в Китае – исходя из планов развития производства. Или как в Японии, Индии, Бразилии – с учетом обязательств институтов развития.

Можно создать комбинированную стратегию кредитования роста экономики. Но наш ЦБ эмитирует деньги исключительно для нужд спекулянтов: иностранных, покупая валюту, или российских, рефинансируя банки под залог ценных бумаг на несколько дней.

В отличие от других национальных банков, наш ЦБ эмитирует исключительно короткие деньги. И хотя в теории рефинансированием можно пользоваться бесконечно, на практике финансировать инвестиции в основной и даже в оборотный капитал за счет недельного рефинансирования ЦБ ни один банк не станет. Слишком рискованно с учетом непредсказуемой процентной политики ЦБ.

Я задавал руководителям ЦБ вопрос: почему ставка именно 17%, а не 15 или 20. Ответа не получил. Руководители ЦБ убеждены, что, повышая ставку, они обуздывают инфляцию и стабилизируют курс. Этому их научили кураторы из МВФ. У них есть теория, основанная на незамысловатых математических моделях рыночного равновесия. В них действуют виртуальные экономические агенты, занятые максимизацией текущей прибыли на финансовых спекуляциях.

Уверенность денежных властей в правильности проводимой политики имеет несколько причин. Во-первых, они ведут себя как настоящие сектанты – все обсуждения ведутся в кругу единомышленников. Чтобы создать впечатление тайного знания, они вовлекают в процессы подготовки и принятия решений только своих единомышленников и старательно избегают дискуссий с оппонентами. Их фанатичная вера в примитивные модели рыночного равновесия умиляет. Я сам по специальности экономист-математик и знаю им цену.

Объективно наша экономика работает сегодня не более чем на 2/3 потенциальной мощности. Расчеты специалистов в области экономического прогнозирования доказывают возможность прироста ВВП на 6–8% в год. Наш торговый баланс устойчиво и значительно положительный. Валютных резервов больше, чем рублей в обращении. У нас небольшой государственный долг и нет проблем с его обслуживанием, так как бюджет уже многие годы сводится с профицитом.

У нас нет объективных причин для кризиса и не было объективных предпосылок для обвала курса рубля. Прошедший год должен был стать переломным в решении задач новой индустриализации экономики и перевода ее на инновационный путь развития.

Меня умиляет наивная вера некоторых руководителей ЦБ в «правильных» спекулянтов, которые выполняют полезную работу по обеспечению рыночного равновесия. Ведь в реальности все наоборот – спекулянты наживаются на дестабилизации рынка, на создании неравновесных ситуаций.

И денежные власти всех стран это хорошо понимают, ведя со спекулянтами постоянную борьбу. Инструментами этой борьбы являются не только валютные интервенции, но и уголовный кодекс, который предусматривает суровое наказание за манипулирование рынком, использование инсайдерской информации, сооружение финансовых пирамид...

Безнаказанность делает эти преступления системными, в результате чего мы вместо финансового рынка имеем машину для финансовых махинаций. Ни за сооружение пирамиды ГКО, ни за присвоение беззалоговых кредитов некоторыми банкирами в 2008 году никто не ответил.

Конституционная обязанность ЦБ обеспечивать устойчивость рубля заменяется «таргетированием инфляции», которое объявляется единственной целью денежной политики, а ключевая ставка – единственным параметром управления. Под этим предлогом ЦБ заявляет о готовящемся переходе к плавающему курсу рубля, что воспринимается рынком как сигнал к его вероятному снижению.

И оно действительно начинается, как и в 2008 году, по известному рынку алгоритму. Для спекулянтов начинаются золотые дни – зная методику ЦБ, они без риска начинают игру против рубля. При этом ЦБ не предпринимает мер ни по прекращению кредитования этих операций, ни по пресечению нарастающей утечки капитала. Под давлением собственноручно спровоцированной спекулятивной атаки на рубль ЦБ досрочно отпускает его в свободное плавание.

Биржа, которую недавно приватизировали и передали в управление бывшим сотрудникам крупнейших иностранных банков, выступает акселератором спекулятивного давления, предоставляя возможность совершать операции с восьмикратным финансовым рычагом.

Отказавшись от общепринятых механизмов регулирования валютного рынка, руководство ЦБ панически хватается за оставшуюся в руках «соломинку» – процентную ставку, принимая судорожное решение о ее резком повышении. Кредитование экономики остановлено, ее рост прекратился. После этого биржевики наносят последний удар по рублю, выставя страну на посмешище всему миру, и уходят с рынка. Дело сделано – Обама заявляет о достижении цели, ради которой вводились санкции.

Нужно применить меры, которые использовали правительство Примакова и ЦБ во главе с Геращенко. В ситуации трехкратного обрушения рубля они не стали повышать процентную ставку, но ограничили валютную позицию коммерческих банков, перекрыв кредитование спекуляций против рубля. Увеличение кредита позволило промышленности быстро подняться в ситуации резкого повышения ценовой конкурентоспособности отечественной продукции. За полгода прирост ее выпуска составил более 20%.

Благодаря росту предложения отечественных товаров и замораживанию тарифов на услуги естественных монополий удалось быстро подавить инфляцию. Сегодня наряду с этими мерами нужно провести срочное замещение внешних источников кредита внутренним рефинансированием со стороны ЦБ на аналогичных условиях. Но при этом нельзя допустить перетекания этих денег на валютный рынок, для чего нужен контроль за использованием этих денег.

Коммерческие банки, получающие кредитные ресурсы от ЦБ, должны отвечать за использование этих денег исключительно для кредитования оборотного капитала производственных предприятий и реальных инвестиций. Учитывая, что львиная доля рефинансирования приходится на банки, контролируемые государством, сделать это несложно. Также несложно прекратить сомнительные банковские операции, посредством которых выводится капитал. Или хотя бы обложить эти операции налогом. Тогда можно будет перейти к рефинансированию под низкий процент и на длительный срок.

Возможна будет и дифференциация ставок в зависимости от целевого назначения кредита, а также кредитование долгосрочных инвестиций в развитие инфраструктуры посредством рефинансирования институтов развития. И тогда мы сможем вывести экономику из кризисного состояния на траекторию быстрого роста за пару месяцев, используя эффект повышения ценовой конкурентоспособности отечественных товаров.

#### ДРУГИЕ МАТЕРИАЛЫ АВТОРА

[Сергей Глазьев: Финансовый рынок является главным театром военных действий](#)

[Сергей Глазьев: Российская экономика остается уязвимой](#)

[Сергей Глазьев: Вызовы существованию человечества](#)

[Сергей Глазьев: Отринув догмы](#)

[Сергей Глазьев: Как победить в войне](#)

Вслед за повышением процентной ставки и сжатием денежной массы следует падение инвестиций и производства. С учетом объемов иностранного кредита и утечки капитала падение может быть весьма значительным. Параллельно американские рейтинговые агентства снизят наш рейтинг до уровня «мусорных бумаг», после чего произойдет обвал фондового рынка и иностранные кредиторы ускорят вывод своих денег. Последуют маржинколлы и банкротства многих заемщиков, что может парализовать банковскую систему. Цели по инфляции достигнуты не будут.

Через некоторое время иностранные спекулянты вернуться, чтобы скупить многократно подешевевшие активы. Через пару лет падение производства и инвестиций прекратится, но мы еще больше отстанем по уровню технического развития и благосостояния.

Есть еще вариант – кредиты стран НАТО заместят кредиты из Китая. Платой за это станет жесткая привязка нашей экономики к обслуживанию китайской. Или ЦБ все же напечатает деньги, их раздадут в «ручном режиме», как это было в 2009 году.

Но и последствия будут аналогичные – обогащение банкиров и падение производства, по которому хуже нас тогда была только Украина. Как, впрочем, и сейчас – все страны мира растут, встают на длинную волну роста нового технологического уклада, а мы вдруг споткнулись «на ровном месте».

По материалам газеты «Завтра»

<http://www.vz.ru/opinions/2015/1/22/725687.html>

05.01.2015

**Филатов В. Экономика России: кто виноват и что делать?**

Владимир Филатов

Интервью кандидата экономических наук, ведущего научного сотрудника Института экономики РАН Владимира Филатова

REGNUM: *В своем [комментарии по поводу обвала российского рубля 16 декабря 2014 года](#) Вы довольно резко высказались о роли экономического блока Правительства — в том смысле, что его действия представляют угрозу для страны. Если оставить эмоции, то в чем, собственно, может заключаться такая угроза?*

— Если без эмоций, то угроза состоит в продолжении сложившегося в начале 90-х «генерального экономического курса» построения либеральной рыночной экономики в контексте установок «Вашингтонского консенсуса», который разрабатывался в целях обеспечения финансовой стабилизации стран Латинской Америки, а не трансформации социалистической плановой экономики в социально-ориентированное рыночное хозяйство, как это определено Конституцией РФ. И двадцать с лишним лет рыночной трансформации, в моем понимании, достаточный срок для того чтобы трезво оценить «достигнутые результаты» и понять причины, обеспечившие такие «достижения». Последний обвал рубля — лишь очередной звонок, показывающий генетическую слабость национальной финансовой системы и российской экономики в целом. Конечно политика вообще и экономическая политика в том числе всегда персонифицированы. В этом смысле назначить виновных не трудно. Труднее найти рецепты, исключают периодическое «повторение пройденного».

REGNUM: *Но в Госдуме звучали призывы к Генпрокуратуре РФ разобраться в причинах случившегося. Считаете ли Вы, что такие расследования могли дать эффект повышения ответственности чиновников за принимаемые решения?*

— У нас на эту тему есть богатый удручающий исторический опыт 30-40-х годов. Результаты известны и понятны. Рассчитывать, что будут получены другие, «более впечатляющие» — не приходится. Если кто-то считает, что в Генпрокуратуре или Следственном комитете собраны лучшие экономические кадры страны, то тогда на нее и нужно возложить задачу формирования и реализации экономической политики. Слава Богу, до этого пока дело не дошло. Кадры, конечно, можно и нужно менять, когда понятно, для чего это делать и на кого менять. У нас же пока нет достаточного консенсуса ни в обществе, ни между специалистами — о том, какую модель экономической политики реализовывать. В таких условиях прокурорские вряд ли помогут. И в этом смысле содержательные вопросы экономической политики важнее кадровых.

REGNUM: *А в чем, собственно, могут быть принципиальные разногласия в экономической политике? Вроде бы альтернативы рынку нет, и с этим никто не спорит.*

— Дело в том, что необходимо различать рыночную идеологию или «идеологический мейнстрим», который имеет свое научно-теоретическое обоснование, и реальную экономическую политику, которая должна ориентироваться на решение конкретных задач экономического развития с учетом условий и возможностей конкретной страны. Экономические теории достаточно универсальны, а политика всегда конкретна и должна учитывать конкретные реалии как во времени, так и в пространстве применительно к условиям и ситуации.

В США и в странах Северной Европы говорят примерно одни и те же слова о рыночном хозяйстве, а студентов учат вообще по одним и тем же учебникам, но модели рыночного хозяйства сложились разные. В США идут споры о целесообразности введения обязательного медицинского страхования, а в ФРГ никто серьезно не ставит вопрос о снижении обязательных отчислений на медицинское и пенсионное страхование, которое составляет 38% всех затрат на труд. Правда, в отличие от России, такие отчисления платятся практически поровну работодателем и гражданами из собственной заработной платы на персональные счета медицинского и социального страхования. В ЕС вообще выдвинута идея сформировать общий инвестиционный фонд для поддержки проектов, направленных на оживление экономики Союза. С позиций американских республиканцев такая идея, скорее всего, может быть оценена как возврат к социалистическим идеям 50-60-х годов. Но за такими различиями стоит не просто различная роль государства в

экономической жизни, а различный общественный моральный выбор, опирающейся на исторический опыт и традиции, которые различаются у разных народов по вполне естественным причинам. Выбор, в конечном итоге, всегда сводится к определению приоритета между общественным интересом и частной выгодой и в разных странах он складывается по-разному.

В России разногласия по инструментам или моделям экономического развития сформировались еще к середине 90-х. Правительство целью экономической политики считало «углубление рыночных реформ», которое рано или поздно должно сформировать условия для экономического роста. Оппоненты считали, что для выхода из затяжного трансформационного кризиса необходима активизация целенаправленной политики для его преодоления и перехода на устойчивый экономический рост. Такая политика должна быть направлена не только на формирование рыночных институтов в традиционном понимании (больше свободы и меньше государственного регулирования экономической жизни), но и на повышение созидательной роли государства как организатора процессов экономического развития, в силу слабости рыночных институтов, низкой конкурентоспособности национальных производителей, ограниченности ресурсов развития.

REGNUM: *И кто оказался прав?*

— Прав оказался экономический кризис 1998 года и правительство Е. Примакова, которому удалось взять ситуацию под контроль и не допустить масштабного обвала экономики, хотя и действовало оно в ручном режиме. Прав оказался Господь Бог, который развернул ценовой тренд на энергетические и сырьевые товары и обеспечил приток валюты в страну, что позволило оживить экономический рост с 2000 по 2008 гг. почти до 7% среднегодового прироста ВВП и расплатиться по внешним долгам, расширив возможности для перехода к самостоятельной внешней политике.

Неправы оказались российские министры-экономисты, которые не использовали ситуацию для формирования условий перехода на устойчивый и динамичный экономический рост на основе широкомасштабной структурной и технологической модернизации отечественной экономики. Вместо этого трендом стала забота об улучшении «инвестиционного климата» для внешних инвесторов, либерализация капитальных операций с валютой (2006 г.), формирование московского международного финансового центра. И где всё это? Теперь страна должна решать вопросы развития в более сложных экономических и геополитических условиях.

REGNUM: *Складывается впечатление, что либеральная оппозиция считает, что причиной возникших проблем стал «Крым наш» и Новороссия, а так всё было бы хорошо «и курс стоял, и деньги были б».*

— Я думаю, мы наблюдаем стремление несистемной либеральной оппозиции перевести стрелки от системной окол властной либеральной оппозиции, которая считает, что экономическая политика вполне адекватна общепринятым представлениям сформировавшегося либерального «экономического мейнстрима». Все шло хорошо, если бы американцы не «замутили» в 2007 г. мировой финансовый кризис, а В. Путин в феврале 2014 г. не советовался бы с двумя «инкогнито», которые дезинформировали его о возможностях российской экономики противостоять возможным санкциям Запада.

На самом деле еще экономические итоги 2012 года обозначили тенденцию к замедлению темпов экономической динамики в России, которая продолжилась и в 2013 году. Объем ВВП страны за 2012 год возрос лишь на 3,4%, (против 4,4% в 2011 г.), при том, что масштабы промышленного производства увеличился лишь на 2,6% (против 4,7% в 2011 г.), а рост инвестиций в основной капитал сократился до 6,7%, против 8,3% за 2011 г. По результатам 2013 г. темп прироста ВВП составил только 1,3%, а промышленного производства лишь 0,4%. В 2014 г. прирост ВВП скорее всего вряд ли превысит 0,5%. В результате, несмотря на то, что масштабы кризисной рецессии (2008-2009 гг.) российской экономики были преодолены, темпы докризисной (2000-2008 гг.) динамики экономического роста (которая составляла 6,9% среднегодового прироста ВВП) достичь не удалось, обозначив тенденцию к ее замедлению.

По оценкам Минэкономразвития, заметного ускорения экономической динамики не следовало ожидать и в будущем среднесрочном периоде (2015-2017 гг.), о чем говорят параметры разработанного летом прогноза, который лег в основу трехлетнего бюджета на 2015-2017 гг. В более благоприятных внешних условиях темпы экономического роста на временном отрезке 2015-2017 гг. прогнозировались ниже среднемировых, что, естественно не могло способствовать сокращению разрыва в уровне экономического развития с лидерами мировой экономики. Так что причины надвигающейся стагнации нужно искать внутри сложившейся экономической системы.

Преодоление такого двух-трехкратного отставания по показателю ВВП на душу населения требуют вывода экономики на 7%-ный среднегодовой прирост ВВП на длительном временном периоде, что позволяет удваивать его объем за десятилетие. Для преодоления экономического отставания России от ведущих экономик мира, такие темпы необходимо поддерживать в течение пятнадцати-двадцати лет. Такая динамика была почти достигнута в период 2000-2008 гг., когда удалось преодолеть потери ВВП периода трансформационного спада 1991-1998 гг., однако так и

не удалось восстановить производственно-технологический потенциал и технологическую конкурентоспособность национального хозяйства.

Отмечу, что посткризисное восстановление (2010-2012 гг.), как и восстановление 2000-2008 гг., проходило на фоне стабильного роста экспортных цен на топливно-энергетические товары, составляющие более половины стоимости российского экспорта. Так, с 2009 по 2011 гг. средние экспортные цены на российскую нефть поднялись с \$407 за тонну до \$744; на нефтепродукты — с \$387 до \$727 за тонну, на природный газ — с \$249 до \$331 за 1000 м<sup>3</sup>, на минеральные удобрения (смешанные) — с \$291 до \$456 за тонну. Это в расчете на 2011 г. обеспечило 26,3% прибавки номинального ВВП России относительно 2009 г. Кроме того, росли цены и на другие товары российского сырьевого экспорта. Так, цены на чугун возросли с \$277 до \$475 за тонну; медь — с \$4894 до \$8737 за тонну; никель — с \$14548 до \$20963 за тонну, алюминий необработанный — с \$1444 до \$2036 за тонну. Наибольшего значения средние экспортные цены достигли в 2012 г., обозначив тенденцию к снижению в 2013 г. (4).

Устойчивый рост экспортных цен приводил к стабильно нарастающему потоку финансовых поступлений в российскую экономику, что стимулировало потребительский спрос, который в значительной степени удовлетворялся за счет импорта, а не соответствующего роста собственного производства. Торможение ценовой динамики на экспортные товары ограничивает приток валюты в страну и доходы, как бизнеса, так и бюджетной системы. Падающая динамика доходов в конечном итоге тормозит рост спроса, как потребительского, так и инвестиционного, а затухание динамики спроса негативно сказывается на темпах экономического роста в целом.

Оценивая внешние условия для экономического роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе нет оснований рассчитывать, что они будут такими же благоприятными как и в 2000-2008 годы. Прежде всего, это связано с ценовой конъюнктурой на энергоносители. Во-первых, энергосбережение провозглашено в качестве одного из основных структурных приоритетов США и ЕС, которое активно поддерживается внедрением новых энергосберегающих технологий. Во-вторых, «сланцевая революция» повысила уровень энергетической самообеспеченности США, что оказывает влияние и на общее состояние мирового энергетического баланса в направлении сдерживания ценовой динамики. Компенсировать ценовую стагнацию мировых цен на энергоресурсы соответствующим ростом объемов добычи и экспорта сырья и топливно-энергетических ресурсов у России нет возможностей, ни с точки зрения производственных мощностей, ни с точки зрения возможных масштабов спроса.

Наконец, введенные против РФ экономические санкции нацелены на ограничение внешних источников экономического роста, как за счет снижения экспортных доходов, так и ограничений доступа к мировым финансовым рынкам для системообразующих российских банков, оборонных и нефтедобывающих компаний. Кроме того, санкции создают общий негативный фон для внешних инвесторов в российскую экономику. Следует отметить и изменение общей ситуации на мировом рынке капитала. Я имею в виду прекращение политики «денежных смягчений», т.е. эмиссионной поддержки роста американской экономики со стороны американской ФРС (Федеральной резервной системы), что ограничивает предложение долларов и соответственно повышает доходность американских денежных инструментов, стимулируя уход в эти инструменты профессиональных игроков с рынков других стран, включая Россию. Не случайно, что доллар укрепляется не только к российскому рублю, но и валютам других стран. Таким образом ситуация в очередной раз подтверждает ущербность для России сложившейся модели экономического роста, основывающейся на устойчивом возрастании экспортных цен на энергетические и сырьевые ресурсы и активном вытеснении национального производства импортом.

*REGNUM: Но задача избавления российской экономики от «нефтяной иглы» уже неоднократно озвучивалась руководством страны. Почему результаты не впечатляют?*

— Действительно, задача перехода на новую модель экономического роста периодически выдвигается российским руководством с середины двухтысячных. В развернутом концептуальном виде такая задача нашла отражение в утвержденной Правительством РФ в ноябре 2008 г. «Концепция долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г», в которой в качестве важнейшей задачи национального развития провозглашался переход к 2020 г на инновационную модель экономического роста. Собственно в развитие этой стратегической установки президентом Д. Медведевым была выдвинута задача модернизации страны и сформулированы известные приоритеты технологической модернизации российской экономики, которые нашли отражение в целом ряде секторальных программ технологического и отраслевого развития.

Наконец, основные цели и задачи, решение которых необходимо для обеспечения успешного развития страны в среднесрочной перспективе, были сформулированы в одиннадцати Указах Президента РФ В. Путина от 7 мая 2012 г. Среди них определяющее значение, имеет Указ № 569 «О долгосрочной государственной экономической политике», поскольку от успешности ее реализации зависит формирование ресурсной базы для достижения поставленных целей не только в области роста благосостояния и социального развития широких слоев российских

граждан, но и оборонной и внешнеполитической политики. Однако, запустить механизмы перевода экономики на динамичные и устойчивые темпы экономического роста так и не удалось, что дает основание ставить вопрос об адекватности применяемых инструментов экономической политики.

*REGNUM: А в чем, на ваш взгляд, причины такой недостаточной адекватности?*

— Важно отметить, что проблема ускорения темпов экономической динамики является комплексной и должна рассматриваться в разрезе целого ряда аспектов: макроэкономического; структурного; технологического; ресурсного; внешнеэкономического, институционального. Правительство, по сути, в качестве главного инструмента экономической политики сосредоточилось на одном — институциональном, под которым понимается повышение эффективности общих условий и правил ведения бизнеса. Считается, что поскольку основные условия рыночной экономики сформированы, теперь нужно «шлифовать» условия и правила его ведения, уменьшая различного вида административную и налоговую нагрузку на бизнес, повышать эффективность судебной системы, лучше защищать право собственности. Будет среда благоприятна — бизнес сам решит, куда эффективнее вкладывать средства. При этом у нас в России подразумевается, что иностранный бизнес предпочтительнее отечественного, поскольку обладает большими финансовыми ресурсами, современными технологиями, управленческими практиками. Отсюда большое значение, которое уделяется повышению рейтинга страны в различных международных индексах.

Все это, безусловно, важно для повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики и ускорения темпов роста, но далеко недостаточное. При всей значимости институтов для эффективности функционирования экономики, сама институциональная система должна ориентироваться на специфику поставленных целей и задач, учитывать общеэкономические (или воспроизводственные) условия, ресурсные ограничения и доступные методы их преодоления. А если отмеченные аспекты проблемы не учитываются, то институты «зависают», поскольку не могут преодолеть воспроизводственные и структурные ограничения.

*REGNUM: Что это за ограничения, каков их характер и причины возникновения?*

Я бы отметил три фундаментальные проблемы российской экономики. Во-первых, слабость национальной финансовой системы и, как следствие, чрезмерную зависимость экономики от внешних источников финансирования. В переводе с медицинского, «нефтяная игла» это валютные доходы от сырьевого экспорта, прежде всего продуктов ТЭК, динамика которых оказывает определяющее влияние на состояние бюджетной сферы, динамику потребительского спроса, инвестиционную активность. Во-вторых, низкую мотивацию к инвестиционной деятельности, если она не связана с извлечением рентной сверхприбыли, самого различного происхождения — от природной до административной. В-третьих, это деградация промышленного потенциала экономики, прежде всего отечественного машиностроения, что серьезно ограничивает внутренние реальные инвестиционные ресурсы и усиливает технологическую зависимость страны от геополитических конкурентов. Генезис всех отмеченных выше проблем следует искать в начале 90-х. Введение в 1992 г. внутренней конвертируемости национальной валюты, которая не основывалась на росте конкурентоспособности национального хозяйства означает изменение эмиссионной политики ЦБ.

Если в советский период размеры эмиссии увязывались с масштабами хозяйственного оборота и обеспечивались всеми ресурсами, вовлекаемыми в такой оборот, то конвертируемость предполагает жесткую привязку масштабов эмиссии к динамике валютных поступлений в экономику и зависит от масштабов экспорта. В российских реалиях она базируется на экспортных возможностях узкой группы отраслей — ТЭК, металлургии и отраслей базовой химии — поскольку открытость экономики не основывалась на росте ее конкурентоспособности в результате структурной и технологической модернизации.

Напомним, что российская экономика 1992 г. не относилась к экспортоориентированным и представляла собой достаточно диверсифицированное хозяйство с мощной промышленной базой, хотя и серьезно отставшей технологически от ведущих стран Запада. Однако, вместо ориентации экономических преобразований на развертывание широкомасштабной модернизации, она была ориентирована на построение рыночных институтов в условиях деградирующей экономики и открытости для импорта. Результат получился вполне закономерным — гиперинфляция через падение курса рубля, обесценение накопленных населением и финансовых активов предприятий, долларизация экономики, кризис неплатежей, обвальное падение национального производства, прежде всего отраслей работающих на внутренний рынок (инвестиционное машиностроение, производство потребительских товаров, сельское хозяйство). Масштабы падения этих секторов экономики не были восстановлены и к 2008 г.

В такой модели существенно ограничивается роль ЦБ как эмиссионного центра национальной валюты и кредитора национальной экономики, а национальные банки по сути начинают выступать в роли финансовых посредников между внутренними заемщиками «длинных денег» и международными финансовыми структурами, увеличивая внешнюю финансовую

задолженность национального хозяйства, размер которой достиг на 1.04.2014 года 715,8 млрд. долл. США из которых 91% (646 млрд.дол. США) приходился на коммерческие банки и организации нефинансового сектора. При этом внешняя задолженность коммерческих банков и организаций нефинансового сектора росла быстрее, чем общий внешний долг РФ. Так внешняя задолженность коммерческих банков и организаций выросла с 1.01.2012 г. по 1.04.2014 г. в 1,32 раза при росте общего внешнего долга РФ в 1,26 раза. Нетрудно оценить, что в условиях произошедшей девальвации рубля задолженность коммерческих организаций и банков вырастет более чем в 1,5 раза в рублевом эквиваленте. Эти деньги необходимо будет еще где-то взять.

Стабильный рост внешней задолженности национальной экономики, даже в условиях низкой нормы накопления, свидетельствует о том, что экономике для ускорения не хватает «длинных инвестиционных денег», а впечатляющие темпы прироста денежной массы не корреспондируются с динамикой инвестиций, темпы которых оставались существенно ниже. В свою очередь, нехватка длинных денег ведет к высокой стоимости инвестиционных кредитов, что ставит российских производителей в гораздо менее конкурентные условия по сравнению с иностранными.

Ситуация усугубляется сохранением и воспроизводством ценовых диспропорций, которые приводят к относительно низкой рентабельности отраслей обрабатывающего и технологически-емкого сектора национального хозяйства, которые должны выступать новыми локомотивами экономического роста. По итогам 2013 г. рентабельность (отношение прибыли к объему продаж) производства машин и оборудования была в 3,2 раза ниже чем в добыче нефти и газа (соответственно 24% и 7,5%), а по активам ниже в 3,7 раза. Нетрудно догадаться о привлекательности отмеченных секторов промышленности для инвесторов. Не удивительно, что при таких соотношениях доля инвестиций в отечественное машиностроение (производство машин и оборудования; производство электротехники и электроники; производство транспортных средств и оборудования) в общем объеме инвестиций все годы восстановительного роста (2000-2008 гг.) не превышала 3%. Какой структурный разворот может быть реализован в таких инвестиционных условиях?

Если говорить о структурных изменениях посткризисного восстановления, то за четыре года (с 2010 по 2013 гг.) индекс производства машин и оборудования вырос на 22,8%; производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования — на 29 %; транспортных средств и оборудования на 64,7%. (6)

#### ИНДЕКСЫ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (1991=100) (7)

	1992	1995	2000	2008	2009	2013
Добыча полезных ископаемых <sup>1)</sup>	88,2	70,7	74,3	105,6	02,7	110,8
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	94,7	77,8	80,9	117,6	116,3	123,9
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	71,0	52,0	60,0	68,2	57,2	67,6
Обрабатывающие производства <sup>1)</sup>	81,8	47,5	51,0	82,9	70,3	88,7
<b>Производство машин и оборудования</b>	<b>84,4</b>	<b>38,1</b>	<b>32,3</b>	<b>63,3</b>	<b>42,3</b>	<b>53,7</b>
<b>Производство Электрооборудования, электронного и оптического оборудования</b>	<b>79,8</b>	<b>,3</b>	<b>45,3</b>	<b>137,1</b>	<b>93,8</b>	<b>131,4</b>
<b>Производство транспортных средств и оборудования</b>	<b>85,3</b>	<b>45,0</b>	<b>53,1</b>	<b>59,7</b>	<b>40,9</b>	<b>68,7</b>

В результате объем выпуска продукции 2008 г. был восстановлен и превышен лишь в производстве транспортных средств и оборудования и добыче топливно-энергетических полезных ископаемых, а дореформенные (1991 г.) масштабы выпуска не были восстановлены, как по обрабатывающей промышленности в целом, так и по видам деятельности, относящимся к современному машиностроению, формирующему инвестиционный потенциал экономики (производство машин и оборудования, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования, производство транспортных средств и оборудования). По многим видам продукции инвестиционного назначения объемы выпуска упали во много раз, поставив отрасли на грань полного исчезновения (станкостроение, тракторостроение, производство текстильного и швейного оборудования).

В результате, по оценкам Минпромторга РФ, к 2012 г доля российских производителей металлорежущих станков составляла на внутреннем рынке лишь 6%; кузнечно-прессовых машин — 6,7%; горного оборудования — 30%; металлургического оборудования — 25%; оборудования для добычи нефти и газа — 30%; тракторов сельскохозяйственного назначения — 18,9%; зерноуборочных и кормоуборочных комбайнов — 43,7%; экскаваторов -15%; бульдозеров — 30%. (8)

Наращивание выпуска некоторых видов потребительских товаров длительного пользования, включая легковые автомобили, происходит за счет «отверточной сборки» и не ведет к росту собственных национальных технологических компетенций и технологической конкурентоспособности национальной экономики. По сути, промышленная и технологическая деградация привела к утрате развития на собственной финансовой основе (т.е. за рубли, а не валюту) не только производства современного технологического уклада, но и базовые отрасли экономики. Удалось сохранить определенный технологический потенциал в оборонке, но для динамичного развития страны этого далеко недостаточно.

*REGNUM: Как вы считаете, импортозамещение может оказать заметное влияние на ускорение роста российской экономики?*

Тема импортозамещения зазвучала в связи с западными санкциями. Как говорит директор ИЭ РАН Руслан Гринберг, страна оказалась перед необходимостью «шокового импортозамещения». Однако такие шоки вызваны отсутствием продуманной структурной политики и произошедшей в 90-е годы деиндустриализацией российской экономики. Результаты такой деиндустриализации не были преодолены и в нулевые годы, а доля импорта по многим товарным группам возросла сверх всякой меры. Поэтому, если рассматривать импортозамещение не только в контексте «шокового замещения» украинских комплектующих для российского ОПК или норвежской лососины и польских яблок для московских магазинов, а в качестве одного из важнейших направлений структурной диверсификации российской экономики, то необходимо учитывать не только влияние, которое такой процесс может оказывать на перспективное состояние платежного баланса (что бесспорно важно), сколько мультипликационный эффект на изменение потенциала экономического роста и конкурентоспособности национального хозяйства в целом.

Рассматривая в таком контексте ситуацию в России, следует отметить, что основным ограничением развития для ускорения экономического роста выступает фактор капитала (прежде всего в вещественной форме инвестиционного оборудования) при высоком уровне обеспеченности энергетическими и сырьевыми ресурсами и, с учетом формируемого Евразийского экономического Союза, достаточно емком внутреннем рынке.

Преодоление ресурсных ограничений капитала может осуществляться за счет импорта машин и оборудования с внешнего рынка, для чего необходимы соответствующие валютные ресурсы, либо на основе наращивания собственных возможностей его воспроизводства, поскольку, в отличие от невозпроизводимых природных факторов, капитал в вещественно-материальной форме может начать воспроизводиться на национальных рынках при соответствующей структурной и технологической политике. Однако, как отмечалось выше, в России сложилась иной тип воспроизводства, при котором рост ВВП (доходов граждан и государства) не основывается на адекватном увеличении технологической и производственной конкурентоспособности национальной экономики, не усиливает внутренний потенциал развития, сохраняя его зависимость от внешних конъюнктурных факторов. Таким образом, импортозамещение капитала становится важнейшим условием для формирования новой модели устойчивого экономического роста перехода на инновационный путь развития.

В 2013 г., по данным Росстата импорт в Россию машин, оборудования и транспортных средств из стран дальнего зарубежья составил 140 млрд. дол. США или 50,8 % от общего объема импорта по данной группе стран. Это оказалось на 2 млрд. долларов США меньше чем в предшествующем 2012г, когда доля машин оборудования и транспортных средств составила 52,1 % от объема импорта из стран дальнего зарубежья. Другими важнейшими статьями импорта оставались продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье, а так же продукция

химической промышленности. Доля этих товарных групп составила в импорте из развитых стран в 2013 г. соответственно 13,4% (36,9 млрд.долл.США) и 16,6% (46 млрд.долл.США).(11)

Отметим, что российский экспорт машин, оборудования и транспортных средств в страны дальнего зарубежья составил в 2013 г. лишь 16,4 млрд. дол. США или 3,6% от общего объема российского экспорта в эти страны. Таким образом, Россия остается чистым импортером машин и оборудования различного назначения из стран дальнего зарубежья с отрицательным сальдо в размере порядка 125 млрд. дол. США. (12)

Следует учитывать, что в 2013 г. российская экономика фактически подходила к стадии стагнации. Если рассматривать сценарий активизации экономического роста, то он, прежде всего, потребует увеличения инвестиционной активности минимум до 30% ВВП, т.е. возрастания объема инвестиций на 6,6 трлн. руб. в год в ценах 2013 г., из которых порядка 3 трлн. руб. (или 94,3 млрд. долл. США) должны составлять машины и оборудование. При реализации такого сценария экономического развития общая потребность в машинах и оборудовании инвестиционного назначения может быть оценена в 8,91 трлн. руб., что в 3,9 раз превышало объем их национального производства в 2013 г., а потенциал импортозамещения по оборудованию инвестиционного назначения — 7,6 трлн. рублей. Кроме того не менее 1,3 трлн. рублей может составлять потенциал импортозамещения от локализации производства комплектации для автомобильной промышленности и производства бытовой техники длительного пользования.

Таким образом, на основе импортозамещения инвестиционного оборудования может быть сформирован достаточно емкий рынок (спрос) на широкую номенклатуру промышленной продукции, удовлетворение которого должно способствовать росту экономической динамики. Важно так же иметь в виду, что импортозамещение инвестиционного оборудования создаст масштабный мультипликационный эффект в экономике, расширив внутренние инвестиционные возможности для развития основных отраслей национального хозяйства, включая и такие приоритетные для экономического роста отрасли, как сельское хозяйство, и строительство. Российский рубль получит дополнительное товарное обеспечение в важнейшем для экономического роста секторе экономики, что расширит его эмиссионную базу, сократив зависимость динамики развития от внешних источников финансирования.

REGNUM: А где же брать финансовые ресурсы для таких структурных изменений и ускорения экономического роста в условиях сокращения внешних финансовых источников?

В сложившейся модели — российская экономика не может развиваться на собственной основе, хотя имеет все объективные предпосылки для этого. С другой стороны нет оснований рассчитывать на восстановление прежних условий экономического роста, включая рост доходов населения, основанных на стабильном долгосрочном притоке валютных поступлений в страну.

Переориентация хозяйственной системы на развитие собственного потенциала предполагает выстраивание соответствующих финансовых контуров, ориентированных на финансирование приоритетных инвестиционных проектов, нацеленных на возрождение технологического и производственного потенциала национальной экономики. Основная задача состоит в насыщении экономики «длинными деньгами» под проекты развития. Речь идет о восстановлении кредитной эмиссии под проектное финансирование на основе выстраивания специального инвестиционного контура через институты развития, т.е. ликвидностью насыщается не банковская система вообще, а уполномоченные институты, инвестирующие приоритетные проекты под низкие проценты (не выше рентабельности). Эмиссия осуществляется под будущий товар а не только текущую валютную выручку. Такая система должна опираться на эффективные проекты с высоким мультипликативным эффектом. Формирование таких проектов -достаточно сложная задача и она должна решаться в соответствии с принятым ФЗ «О стратегическом планировании в Российской Федерации», логика которого предполагает последовательное формирование системы документов, обеспечивающих процесс такого стратегического планирования: прогнозы-стратегии -программы. Программы и должны содержать перечень проектов, обеспечивающих реализацию поставленных задач. Пока, за исключением отраслей ОПК, отраслевые программы не выводили на такие проекты.

При определенной схожести с эмиссионной политикой в бывшем СССР речь, не идет о восстановлении планово-распределительной экономики.

Во-первых, в отличие от советской экономики речь идет о кредитовании инвестиционных проектов частных инвесторов, а не распределении (безвозмездной раздачей) инвестиций госпредприятиям на основе директивных плановых заданий.

Во-вторых, предоставление кредитов должно осуществляться на конкурсной основе, под конкретные инвестиционные проекты в контексте выбранных отраслевых приоритетов развития. Такие приоритеты должны формироваться бизнесом, экспертным сообществом, и профессиональным госаппаратом (соответствующими профильными ведомствами). По сути, речь идет о составлении среднесрочных бизнес-планов модернизации и развития приоритетных секторов экономики и промышленности. Государство выступает модератором их разработки и обеспечивает благоприятные инвестиционные условия (долгосрочные кредиты) для реализации

отобранных на прозрачных условиях проектов. В-третьих, широкое использование механизмов целевой кредитной эмиссии, для финансирования приоритетных проектов потребует усиления прозрачности движения, как общих денежных потоков, так и валютных средств, введение определенных ограничений на сложившиеся «финансовые вольности» с целью уменьшения рисков финансовой дестабилизации.

REGNUM: *Не понятно, а чем собственно такие кредиты (т.е. фактически деньги) должны обеспечиваться?*

Эти финансовые средства обеспечиваются реальными материальными ресурсами, которые используются для реализации конкретных проектов. Естественно, у таких кредитов будет и валютная составляющая на импортируемое оборудование, которая должна приобретаться по биржевому курсу. Импортная составляющая проектов должна внимательно анализироваться в ходе их экспертизы. Погашение кредитных ресурсов перед институтом развития, должна осуществляться в течение длительного срока (близкого к нормативному сроку амортизации оборудования).

Масштабы такой инвестиционной эмиссии будут зачисляться на внутренний государственный долг, размеры которого пока позволяют наращивать его в разы. Необходимо более спокойно смотреть и на рост внутреннего долга и на дефицит бюджета. Главное не сам дефицит, который допустим в размере 2-3% ВВП, а в структуре бюджетных затрат, которые формируют такой дефицит. Если он образуется за счет раздувания текущих затрат на содержание неэффективного государственного аппарата, то скорее всего будет стимулировать инфляционные процессы. Другой эффект может генерироваться, если средства расходуются на поддержку национальных производителей через госзакупки или на поддержку институтов развития, эффективная деятельность которых призвана расширить в конечном итоге доходную базу бюджетов различного уровня. Аналогичные соображения касаются и наращивания внутреннего долга.

В таком контексте использование централизуемых «рентных сверхдоходов» от экспорта энергоресурсов так же должна иметь свои функциональные пределы. Отметим, что на 21.08.2014 г. совокупный размер Резервного Фонда и ФНБ составлял чуть более 156 млрд. дол. США или 9,5 % российского ВВП. (13) В этой связи они не могут рассматриваться как надежный «долгоиграющий» финансовый ресурс для прямого государственного финансирования широкомасштабной модернизации рыночной экономики, но могут выступать как один из источников валютного обеспечения целевой кредитной эмиссии в интересах структурной модернизации национального хозяйства. Вместе с тем, переход к политике поддержки экономического роста предполагает введение определенных механизмов мобилизации валютных ресурсов и их переориентации на финансирование приоритетных проектов развития. В краткосрочном плане это означает усиление контроля над валютными потоками:

— продажа всей валютной выручки экспортерами сырья, металлов, химии низких переделов (вплоть до введения госмонополии на экспорт ограниченной группы сырьевых товаров, если мировые цены на них продолжают падение );

— проведение банковской реформы — ограничение числа банков с валютной лицензией. Для обслуживания валютных трансакций достаточно несколько крупных системообразующих банков. Наличие лицензии должно предполагать включение в штат уполномоченных госслужбы валютного контроля. Остальные банки становятся кредитными организациями с ограниченными функциями и осуществляют валютные операции клиентов через системообразующие банки, т.е. становятся агентами уполномоченных банков по валютным операциям;

— постепенное сворачивание свободного обращения иностранной валюты «через ларьки». Граждане могут покупать и продавать валюту через собственные валютные счета в банках.

Важнейшим условием борьбы со злоупотреблением монопольным положением и инфляцией издержек, а так же инструментом обеспечения прозрачности всей хозяйственной деятельности должна стать активизация ценовой политики, направленная на обеспечение прозрачности ценообразования и ценовой контроль (на основе экономически обоснованных издержек) за естественными монополиями и важнейшими товарами, формирующими издержки у производителей конечной продукции. Речь, конечно, не идет о восстановлении директивного ценообразования советского типа. Решение этой задачи предполагает осуществление более эффективного контроля за формированием цен и тарифов естественных монополий и монополизированных секторов экономики, а также, в интересах повышения общей конкурентоспособности национального производства, отказ от мировых цен, в качестве ориентира для внутреннего ценообразования на продукцию, производимую внутри страны. Активизация ценовой политики должна осуществляться на основе ФЗ «О ценообразовании», который определил бы принципы формирования экономически обоснованных издержек, права и процедуры органов власти в контроле за ценообразованием, меры по сдерживанию необоснованного роста цен у производителей, в оптовом и розничном сегментах рынка. Необоснованная ценовая рента,

если она не используется для инвестиционных целей, должна изыматься через налогообложение прибыли.

В этой связи необходима переналадка налоговой системы на стимулирование инвестиционной деятельности и увеличение налоговой нагрузки на посреднические операции через повышение общей номинальной ставки налогообложения до нормального уровня 32-34% с введением налоговых вычетов на инвестиции и инновационную деятельность, что позволит снизить фактическую налоговую нагрузку на прибыль до 20% и ниже.

REGNUM: Вы считаете, что действующие министры-экономисты смогут осуществить такой разворот в сторону развития. Они наоборот говорят о сохранении стабильности условий в условиях кризиса.

Я не думаю, что экономический блок правительства в силу своих идеологических предпочтений и мироощущения готов предпринимать какие-либо активные меры по блокированию возникших экономических угроз. Они, как и прежде, скорее всего, будут рассчитывать на изменение внешних условий и «невидимую руку рынка». Но мы же и наш разговор начинали с кадровой проблемы. Будем надеется, что жизнь (он же кризис) заставит учиться даже вроде бы грамотных.....

<http://www.regnum.ru/news/polit/1882420.html>

06.01.2015

### **Катасонов В. Финансовые итоги 2014 года: обвал рубля и как устроена российская экономика**

Валентин Катасонов — доктор экономических наук, профессор, председатель Русского экономического общества им.С.Ф.Шарапова, специально для ИА REGNUM

Наверное, я буду не оригинален, если скажу, что главным российским экономическим событием ушедшего года, был обвал рубля. Уже можно дать точную оценку глубины его падения за прошедший год (см. таблицу).

Официальный курс рубля, установленный Банком России на начало соответствующего года (новогодние каникулы), руб. Источник: Банк России.

	2015	2014	2013
Курс по отношению к доллару США	56,24	32,66	30,37
Курс по отношению к евро	68,37	45,06	40,23

Как видно из таблицы, по отношению к доллару рубль обесценился за последний год в 1,72 раза. Для сравнения: за предыдущий годовой период (2013-2014 гг.) обесценение составило лишь 1,08 раза. По отношению к евро показатели обесценения рубля составили соответственно 1,52 и 1,12 раза.

В мировой практике обесценивание валюты на 20% уже считается валютным кризисом, таковы неофициальные установки МВФ. А российский рубль по отношению к доллару обесценился за прошлый год на 42%. Это сопоставимо с обесцениванием украинской валюты (гривны) по отношению к доллару США в 2014 году. Но на Украине прошлый год прошел под знаком необъявленной гражданской войны и прогрессирующей разрухи всего хозяйства страны. У нас, слава Богу, до открытой войны не дошло. Но незримая война уже шла. И обвал рубля — это не намек, а вопиющее свидетельство того, что такая война в прошлом году против России уже велась. Как извне, так и изнутри. Извне — экономические санкции против России. Изнутри — подрывная деятельность «пятой колонны», которая контролирует финансовую и денежную сферу российской экономики.

Если исходить из таких объективных показателей, как состояние торгового баланса Российской Федерации, федерального бюджета, уровня и динамики золотовалютных резервов и суверенных фондов РФ, то любой экономист должен сделать вывод: курс национальной валюты (рубля) должен как минимум быть стабильным, а, может быть, даже расти. При прочих неизменных условиях. Но вот этих «прочих неизменных условий» и не было. Рубль совместными усилиями обваливали как извне, так и изнутри. Я помню, что после так называемого «дефолта» 1998 года в Государственной думе было инициировано расследование причин и виновников тогдашнего финансового обвала. Расследование не было доведено до конца, вмешались очень влиятельные силы, заинтересованные в сокрытии правды. Но даже на основании тех данных, которые попали в СМИ, можно сделать вывод, что по своему характеру это была финансовая афера, главным мотивом ее участников было обогащение.

В 2014 году ситуация была иная. Сегодня мотив обогащения также присутствует, но он находится на втором месте. На первом месте находится мотив политический. Ведь обвал рубля произошел на фоне экономических санкций и разгорающейся «холодной войны» Запада против

России. А первые «выстрелы» из окопов «пятой колонны» были сделаны как раз в тот момент, когда ситуация на юго-востоке Украины стала особенно критической.

Главным организатором и координатором валютных спекулянтов в России, на мой взгляд, является первый заместитель председателя Банка России Сергей Швецов. В ходе форума Московской Биржи в Лондоне 22 октября 2014 года он заявил: «Практически курс рубля находится в свободном плавании, осталось демонтировать границы бивалютной корзины, что будет сделано до конца года». Прошло еще некоторое время и 10 ноября на сайте Банка России появилось официальное заявление, что ЦБ РФ отпустил рубль в свободное плавание, упразднив действующий механизм курсовой политики. В заявлении разъяснялось, что Банк России с 10 ноября отменил коридор бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах коридора и за его пределами.

Заметим, что вопросы, относящиеся к валютному курсу рубля, не должны решаться Центробанком единолично. Как известно, по закону Центробанк и Минфин должны разрабатывать такой документ, как «Основные направления единой денежно-кредитной политики Российской Федерации», в котором определяются принципы формирования валютного курса рубля. Минфин несет солидарную ответственность за решения Банка России по вопросам валютного курса рубля. Может быть, Минфин не знал о решении Банка России, обнародованном 10 ноября? Не только знал, но и горячо поддержал: «Считаю решение ЦБ по отмене валютного коридора правильным», — сказал в тот же день министр финансов Силуанов журналистам. Так что господина Силуанова в соучастники спецоперации по обвалу рубля можно смело записать.

«Финансовые демоны» (неофициальное название спекулянтов на финансовых рынках) прекрасно поняли поступивший сигнал и начали последние приготовления к штурму рубля. Спекулянтов нельзя даже привлечь к ответственности за их мародерское поведение, поскольку они не пользовались инсайдом, т.е. секретной служебной информацией. Информация была оглашена на весь мир. К атаке на рубль стали подтягиваться боевые отряды «финансовых демонов» со всего мира. Благо никаких ограничений на пересечение ими экономической границы России нет (еще в середине прошлого десятилетия эти ограничения были отменены). Господин Фрадков 5 декабря (сразу же после выступления Владимира Путина перед Федеральным собранием) заявил, что в игре против рубля участвовали финансовые спекулянты из-за границы — иностранные инвестиционные фонды, которые действовали через посредников.

Заметим, что в тот знаменательный день, когда ЦБ объявил о «свободном плавании» рубля (10 ноября) на Московской бирже курс был 45,74 рубля за доллар США. А в последний день ноября он уже упал до 49,32 рубля. Меньше чем за три недели падение курса на 7,3%! Такого обвала не было со времен пресловутого «дефолта» 1998 года.

Президент России в своем выступлении перед Федеральным собранием сказал, что мы, мол, знаем, кто играет против рубля. Не исключаю, что наши власти действительно знают всех основных «финансовых демонов». Ну и что? Никакого инсайда могло вообще не быть. А деятельность валютных спекулянтов не является уголовно наказуемой (при условии, что они не пользуются инсайдом и не участвуют в манипулировании валютным курсом). Это сам Президент Путин признал в том же послании. И перекрыть им дорогу на границе власти также не могут. И даже не желают. Они с порога отвергают такой апробированный метод защиты национальной денежной единицы, как валютные ограничения по капитальным операциям. Против использования таких ограничений сегодня даже «либеральный» Международный валютный фонд не возражает.

Директор Службы внешней разведки Михаил Фрадков заявил, что знает иностранных спекулянтов, участвовавших в обвале рубля. Ну и что? Эти зарубежные инвестиционные фонды абсолютно не доступны для российского правосудия. Во-первых, потому, что они, как сказал наш главный разведчик, действуют через «посредников». Во-вторых, потому, что у нас для иностранных финансовых мародеров (или «финансовых демонов») открыты на границе «зеленые коридоры» (естественно, в переносном смысле).

Даже если будут через эти «зеленые коридоры» пронесить тяжеленные чемоданы с валютой (в переносном смысле), их никто не смеет остановить и пальцем тронуть. Они ведь в России проходят по графе не «финансовые спекулянты», а «иностранные инвесторы». Разве России не нужны инвестиции? Разве мы останемся на обочине «мирового прогресса»? И Силуанов, и Набиуллина, и сам Медведев все время повторяют как мантру слова: «Нам нужны иностранные инвестиции», «Заграница нам поможет», «Нам надо повышать инвестиционную привлекательность». Но никто из них не признается в том, что 99% так называемых «иностранных инвестиций» — деньги финансовых спекулянтов. Они не приходят в нашу страну, а заходят, а часто просто забегают. Чтоб что-нибудь урвать и вынести. При таком режиме трансграничного перемещения капитала господин Фрадков может быть лишь наблюдателем процесса. Даже если он надумает поделиться своей «ценной» информацией с правоохранительными органами, ровным счетом ничего не изменится.

Я не утрирую. Скажем, поступает «ценная» информация от главного разведчика к главному следователю страны господину Александру Бастрыкину (руководителю Следственного комитета

Российской Федерации — СКР) о том, что некий зарубежный инвестиционный фонд участвовал в обвале рубля в декабре 2014 года. Предположим даже, что действовал без помощи посредника, напрямую. Кажется, бери его голыми руками, «подставился», братец! Ан, не тут-то было. В Россию он пришел на законных основаниях. На Московской бирже покупал валюту за рубли через профессионального участника (брокера) или через российский банк, имеющий валютную лицензию Банка России. И т.д. и т.п. Вроде бы деятельность, наносящая экономический ущерб стране, подрывающая безопасность России, а все по закону. Даром что ли наши либералы под чутким руководством зарубежных советников двадцать с лишним лет выстраивали такую систему. Систему, которая полностью легализует ограбление России.

11 декабря господин Бастрыкин проводил коллегию СКР, на которой стоял вопрос о борьбе с валютными спекулянтами. И тут наступил «час истины». До нашего главного следователя дошло, что бороться с валютными спекулянтами нельзя. Потому что так устроено российское законодательство. Оказывается, в России не было зафиксировано ни одного случая возбуждения дела по валютным спекуляциям. А уж замахнуть на «иностранцев инвесторов»! — Даже помыслить страшно. Начнется страшный вселенский вой как внутри страны, так и за ее пределами. Тут можно чего угодно ждать: новой порции экономических санкций, замораживания валютных резервов России, какого-нибудь нового судебного вердикта типа того, какой был вынесен международным судом в Гааге (по делу компании ЮКОС на 50 млрд. долл.) и т.п.

Не хочется в начале года кончать свои размышления на столь минорной ноте. Предлагаю конструктивные предложения. Я их адресую к дееспособной части нашего депутатского корпуса (надежд на чиновников Правительства и Центробанка у меня нет никаких).

Во-первых, провести в Государственной думе РФ расследование обстоятельств валютного кризиса в стране в конце 2014 года.

Во-вторых, инициировать подготовку поправок в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле Российской Федерации» с целью восстановления ограничений и запретов на трансграничное движение капитала.

В-третьих, внести в Гражданский кодекс Российской Федерации, Уголовный кодекс Российской Федерации и другие законодательные акты Российской Федерации поправки и дополнения, определяющие понятие «валютные спекуляции» и устанавливающие юридическую ответственность за действия, подпадающие под категорию «валютные спекуляции».

В случае, если удастся реализовать предложенные выше шаги, можно и нужно приступать к следующей серии действий, нацеленных на наведение порядка в валютной сфере Российской Федерации.

<http://www.regnum.ru/news/polit/1882557.html>

08.01.2015

**Суходольский Д. Дума призывает к ограничению хождения доллара в России (0)**

Дмитрий Суходольский

В Госдуме предлагают отказаться от внутригосударственного оборота доллара.

Такое решение даст возможность резко повысить спрос на рубль, с этой идеей выступил член комитета Госдумы по бюджету и налогам Евгений Федоров.

Он также отметил, что рассмотрение этого предложения произойдет на ближайшем заседании думского комитета по налогам и бюджету.

Депутат Федоров полагает, что самое важное в данной ситуации – наладить экономику. Если получится внутри страны ограничить хождение доллара – перевести все расчеты в рубли, то ситуация быстро исправится. В настоящее время все инвестиции, кредитование происходят в долларах, рубль используется только в торговой сфере. Необходимо от такой практики отказываться, все расчеты перевести в рубли, ввести валютный контроль, но только для юридических лиц – граждан это не коснется.

Впрочем, ограничение в той или иной мере хождения доллара на территории РФ, уже давно муссируется разными политиками и экономистами. Что же будет, если это решение все-таки будет принято?

**Отказ от доллара отбросит Россию на 10 лет назад - аналитик.**

Доллар – мировая резервная валюта, фактически безальтернативная. Евро пока не способно продемонстрировать тот же уровень эффективности, азиатские валюты – золотой [юань](#), золотая иена так и замерли на стадии идеи. Понятно одно, отказаться от доллара, ввиду его высокой востребованности, скажем так, не самая умная идея.

С другой стороны - позиция [США](#) сейчас не очень стабильна, уровень государственного долга растет не по дням, а по часам. Реально этой проблемой пока никто не озаботился. В итоге [власти](#) США лишь повышают планку госдолга ежегодно, зависая каждый раз на грани технического дефолта.

Для России резкий отказ от доллара был бы весьма негативен. Это однозначно, на волне панических настроений утопит бумажный кораблик рубля. А тому же наличная валюта нужна бизнесу, и это не обсуждается.

С третьей стороны, в случае если это будет сделано плавно, утраты, скорее всего, будут минимальными. Граждане смогут спокойно перевести свои сбережения в [евро](#) или в [золото](#), но тут, возможно, проявятся некоторые изменения в ценовой политике товаров - это конвертация цен с возможными колебаниями в обе стороны.

Резкий же отказ гарантировано вызовет потерю гражданами своих средств – в связи с необходимостью молниеносной конвертации, это будет проходить на фоне дестабилизации курса обмена. Кроме того, это выльется в проблемы ценообразования и создание дефицита товаров до момента полного вывода доллара и перехода на иную систему расчетов.

Напрашивается единственно правильный вариант – не прекращать долларовые расчеты полностью, но только снижать его объемы с помощью других систем, а также путем конвертации их, например, в наличное золото.

Финансовый аналитик Александр Шелупинин считает, что такая инициатива страдает абсолютным отсутствием логики и пониманием простейших экономических процессов.

Анна Линеvская, аналитик ОАО «МФЦ», более категорична и полагает, что запрет обращения долларов в РФ означает убийство валютной системы в принципе. По факту российский рубль крепко привязан к американскому доллару, он является сырьевой валютой развивающейся экономики и выглядит слишком несамостоятельным для работы вне доллара. И это только видимая часть айсберга.

Мера по ограничению хождения доллара скорее выглядит распиской в собственной несостоятельности. Если власть не может решить вопрос регулирования валютного курса стандартными инструментами, им не следует соваться в экономику.

Хоронить доллар можно сколь угодно долго, но от этого печатный станок ФРС работать не перестанет, и никуда не денется и крупнейшая экономика мира.

И еще очень пострадает инвестиционный климат в России – доверие зарубежного бизнеса и сейчас под сомнением, а уж после такого «коленца»... Проще говоря, запрет на хождение доллара отбросит российскую экономику на 10 лет назад.

Напоминаем, 13 ноября 2013 года в Госдуму вносился проект закона направленный на решение проблемы с чрезмерным распространением доллара в России. Автором этого документа был депутат от ЛДПР Михаил Дегтярев. Впрочем, спустя некоторое время законопроект был отозван Дегтяревым. Причины отзыва сообщены не были. Глава бюджетного комитета Госдумы прокомментировал это так: «В связи, с чем он его отозвал? Не знаю. Возможно, долларов прикупил».

#### **Курс доллара находится возле отметки 60 за доллар.**

Курс доллара на Московской бирже снизился на 2,4 рубля – по сравнению с отметкой закрытия вчерашних торгов и остановился на 60,83 рубля. Об этом, свидетельствуют данные биржи, - отмечают в брокерской компании RVD Markets.

Стоимость европейской валюты понизилась на 3,12 рубля. Таким образом, в данный временной отрезок, евро, по информации на 12.25, стоит 71,78 рубля, - добавили эксперты GKFX.

Официальный курс доллара, который был установлен Банком России на период новогодних и рождественских праздников, составляет 56,24 рубля, евро — 68,37 рубля.

Одной из причин, способствующих обесцениванию российской национальной валюты, является сползание цен на нефть. Так, во время торгов в Лондоне 7 января стоимость нефти марки Brent сползла ниже отметки в 50 долларов за баррель. По состоянию на 10.50 за эту марку давали 49 долларов 98 центов. Это наиболее низкая цена с 2009 года.

8 Jan 2014 00:00 UTC - 8 Jan 2015 17:50 UTC

USD/RUB close:60.35128 low:32.99200 high:74.60780



В конце прошлого года министр финансов России Антон Силуанов сказал, что из-за снижения мировых цен на нефть поступления в российский бюджет в наступившем году станут меньше на 2,6 триллиона рублей.

Автор: Дмитрий Суходольский

<http://www.profi-forex.org/novosti-rossii/entry1008241070.html>

12.01.2015

#### **Дефолт по обязательствам РФ маловероятен, считает Кудрин**

По словам Алексея Кудрина, если правительство разрешит бизнесу не платить по долгам, у контрагентов не будет гарантий, что, поставив товар в Россию, они получат за него деньги, а значит, риски даже для обычной торговли увеличатся на порядок.

Дефолт по обязательствам РФ маловероятен даже в случае снижения рейтинга страны и ухудшения ситуации в экономике, считает экс-глава Минфина, руководитель Комитета гражданских инициатив Алексей Кудрин.

"Думаю, это маловероятно. Дефолт — это крайняя мера, сильно круче, чем введение валютного контроля", — сказал Кудрин в интервью РБК.

По его словам, если правительство разрешит бизнесу не платить по долгам, у контрагентов не будет гарантий, что, поставив товар в Россию, они получат за него деньги, а значит, риски даже для обычной торговли увеличатся на порядок. "Это остановка торговли страны, притом что мы зависим от импорта на 50%", — сказал он.

"Уж лучше, если выбирать, вводить валютный контроль", — сказал Кудрин. При этом он не исключил, что ограничения на вывоз капитала могут быть введены в случае серьезного ухудшения ситуации в экономике. "Я бы сказал, это возвращение лет на десять назад. Но это может оказаться в какой-то момент неизбежным", — сказал он.

<http://ria.ru/economy/20150112/1042266012.html>

14.01.2015

#### **Улюкаев считает, что рубль в ближайшей перспективе, вероятнее всего, будет укрепляться**

##### **Рубль сейчас недоценен, но это влияние рыночных сил, указал глава МЭР**

МОСКВА, 14 января. /ТАСС/. Глава Минэкономразвития РФ Алексей Улюкаев считает, что рубль в ближайшей перспективе, вероятнее всего, будет укрепляться. Об этом он сообщил журналистам в кулуарах Гайдаровского форума.

"У нас, как вы знаете, плавающий курс национальной валюты, поэтому возможно движение (рубля) как в сторону укрепления, так и сторону ослабления. С моей точки зрения, более вероятно движение в сторону укрепления. Рубль сейчас недоценен, но это влияние рыночных сил, которое только частично можно предсказать", - сказал министр.

При этом он не стал называть, до какого уровня и в какой перспективе может укрепиться рубль. Средневзвешенный курс доллара на ММВБ к 11.30 мск среды составил 66,0983 руб.

Министр также отметил, что рассчитывает на возобновление роста цен на нефть в ближайшее время. По его словам, вслед за нефтяными котировками последует укрепление рубля. "Ближайшие недели должны показать, насколько правильно это суждение", - добавил он.

Вместе с тем, Улюкаев считает контрпродуктивным введение валютного контроля в РФ. "Я считаю, что это абсолютно контрпродуктивная деятельность. Мы в свое время имели возможность сохранить режим валютного контроля, но в 2006 году от этого отказались", - сказал он.

#### **Резервов хватит**

Глава Минэкономразвития также считает, что накопленных резервов Резервного фонда и ФНБ в 2015-2017 годах хватит для покрытия недостающих доходов бюджета.

Он напомнил, что общий объем этих двух фондов составляет сейчас порядка 10 трлн руб., обязательства ФНБ под будущие инфраструктурные проекты составляют 1,7 трлн руб.

"То есть 8,3 трлн руб. - это ликвидные активы. Если мы считаем, что финансовый разрыв у нас будет в 2015 году 3 трлн, то этих резервов хватит на три года, равным по параметрам 2015 году. Однако бюджетное правило на 2015-2016 годы предполагает резкое изменение уровня расходов и сокращение финансового разрыва. То есть резервов в любом случае будет более чем достаточно", - сказал министр.

#### [Гайдаровский форум. Справка](http://tass.ru/ekonomika/1696020)

<http://tass.ru/ekonomika/1696020>

14.01.2015

#### **Медведев не хочет проедать валютные резервы**

Выступая на Гайдаровском форуме, премьер-министр РФ Дмитрий Медведев заявил, что рубль останется свободно конвертируемой валютой и назвал правильной текущую политику Центробанка, сообщает ТАСС.

По словам премьера, заморозка курса возродит "черный рынок" валюты и приведет к последовательному разрушению рынка. Медведев признал, что многое сейчас играет против рубля: и цены на нефть, и санкции. По его словам, от колебаний курса рубля страдают и компании, и банки, и обычные люди.

Как заявил премьер, власти не собираются "проедать валютный резерв" и заверил, что экономических механизмов для обеспечения устойчивости рубля — достаточно. Медведев также напомнил, что даже при плохой конъюнктуре у нас остается положительный платежный баланс, который является главным фактором для установления сбалансированного курса национальной валюты.

Глава Минэкономразвития РФ Алексей Улюкаев в интервью телеканалу "Россия 24" также высказался против введения ограничений на движение капитала и валютного контроля в РФ. Министр считает, что попытки восстановить этот режим не приведут к искомому результату. Кроме того, они будут негативно влиять на настроение инвесторов, что в нынешних условиях спада инвестиционной активности было бы недопустимо.

<http://www.vesti.ru/doc.html?id=2275191>

14.01.2015

#### **"Черных кредиторов" ищут по всей России**

Проект Общероссийского Народного фронта (ОНФ) "За права заемщиков" в 2015 году проведет комплексную проверку состояния защиты прав потребителей финансовых услуг во всех субъектах России. Приоритетными станут регионы с опережающим ростом просроченной задолженности и наиболее высокой закредитованностью граждан относительно средней заработной платы. По результатам выездных мероприятий будет составляться конкретный план выхода из кризисной ситуации для каждого субъекта в отдельности.

В первом квартале 2015 года проект ОНФ "За права заемщиков" планирует подготовить сводный региональный рейтинг кредитной и сберегательной активности домохозяйств (семей). **В сводку войдут подробные данные о том, сколько денег и на какие цели граждане занимают у банков, какие суммы кладут на депозиты.**

Работа в регионах останется в приоритетах проекта: планируются поездки в десятки субъектов Федерации, в том числе в самые проблемные с точки зрения закредитованности и роста просроченной задолженности. По статданным, на 1 ноября 2014 года **лидером по темпам роста просроченной задолженности граждан перед банками является Республика Башкортостан:** рост с начала года составил 70%. Второй в списке идет Кировская область – 66% роста, третьей – Республика Бурятия с 65% (в среднем по России – 47%).

При этом доля просроченной задолженности по отношению к общему долгу граждан по кредитам превышает среднероссийский показатель 5,8%, прежде всего в Кемеровской и Челябинской областях – 7,6% и 6,9% соответственно, в Алтайском крае и Новосибирской области

– по 6,6%. **Наиболее высокий уровень закредитованности домохозяйств зафиксирован в Ульяновской, Новосибирской областях и Алтайском крае**, где в среднем каждый житель должен банкам более трех заработных плат (в целом по России этот показатель составляет 2,4 средних зарплат).

В этом году активисты ОНФ особое внимание уделяют случаям противоправных действий со стороны кредиторов, коллекторов и других участников регионального финансового рынка. Сбор и анализ информации о таких инцидентах проводятся на основании сообщений местных общественников, жалоб граждан, поступающих в адрес проекта "За права заемщиков", сообщений о мошенничестве и случаях нарушений прав потребителей финансовых услуг, опубликованных в СМИ, на тематических интернет-форумах и в сообществах соцсетей, а также исследований методом тайного покупателя (экспертных проверок).

По итогам встреч в регионах представители правоохранительных органов выразили готовность активизировать работу по полученной от активистов ОНФ информации о правонарушениях. **В результате наиболее эффективно прошли проверки "черных кредиторов" в Калмыкии, Астраханской области и Пермском крае**, где было выявлено 11 организаций, оказывающих услуги по предоставлению кредитов, но не состоящих в реестре микрофинансовых организаций.

"В условиях экономической нестабильности появляется большое количество мошеннических структур, цель которых – заработать на финансовой безграмотности граждан. **При этом растет опасность дальнейшей закредитованности населения**: при снижении реального уровня доходов платежи ложатся неподъемным бременем на семейные бюджеты. В полной мере оценить существующее положение дел, тенденции и угрозы на рынке розничного кредитования в наступившем году нам поможет региональный рейтинг кредитной и сберегательной активности домохозяйств в рамках комплексной проверки состояния защиты прав заемщиков. Параллельно мы активизируем финансовое просвещение россиян, объясняя, чем чреваты попытки занять нужную сумму у нелегальных кредиторов, заманивающих обещаниями легких денег, к чему могут привести обращения к так называемым раздолжникам, которые обещают избавить заемщика от необходимости возвращать долги. Центр тяжести всей этой работы будет находиться непосредственно в регионах, где пройдет большинство мероприятий проекта", – отметил руководитель проекта ОНФ "За права заемщиков", зампреда комитета Госдумы по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Виктор Климков.

В 2014 году эксперты проекта ОНФ запустили всероссийский мониторинг результатов действия закона о потребительском кредите, вступившего в силу 1 июля. По результатам мониторинга были проведены четыре круглых стола в Крыму, Перми, Бурятии и Калмыкии с участием представителей региональных властей, банковского сообщества, обществ по защите прав потребителей, Банка России, Федеральной антимонопольной службы, правоохранительных органов. Эксперты ОНФ составили регулярно обновляемую "Кредитную карту России", которая демонстрирует уровень кредитной нагрузки на физических лиц по регионам

<http://www.dni.ru/economy/2015/1/14/291704.html>

15.01.2015

#### **Экономический кризис можно остановить за один день**

Депутат Госдумы Евгений Федоров поделился в пресс-центре НСН своим взглядом на причины экономического кризиса и мыслями о путях выхода из него.

В четверг в пресс-центре информационного агентства «**Национальная служба новостей**» состоялась пресс-конференция на тему: «**Экономическая ситуация в России: прогноз на 2015 год**». Член Комитета Госдумы РФ по бюджету и налогам **Евгений Федоров** убежден: до такого положения страну намеренно довели Центробанк и министры, действующие «по указке Международного валютного фонда». Главным рецептом по спасению Фёдоров называет обретение экономического суверенитета. Гарантом этого суверенитета депутат считает президента Владимира Путина, которому пока, по словам Фёдорова, не хватает реальных властных полномочий.

«Мы только в начале падения курса рубля и падения российской экономики. Причина – в самой модели экономики, назначенной нам в 1991 году, - заявил в пресс-центре НСН член Комитета Госдумы РФ по бюджету и налогам **Евгений Федоров**. - Рецепт спасения заключён в посланиях президента: снижать процентные ставки. Нет, хоть кол на голове теши Центральному банку – только повышаем ставки. Повышаем пенсионный возраст, говорим о секвестре – но это всё не новости, это предписывало сентябрьское послание МВФ. Получается, что для ЦБ и министров решения МВФ важнее решений президента! По сути, нам нужна конституционная реформа, которая была бы направлена на неукоснительное исполнение указов президента. Мы должны снизить процентную ставку до нуля – тогда будет и нулевая инфляция. У нас не рублёвая, а долларовая страна – вот с чем надо бороться. Повышение ставок в условиях нерублёвой страны не работает. Наш ЦБ кредитует страну в долларах – это чей ЦБ вообще?! Это откровенный враг,

прямо говоря! Он кредитует страну в долларах, которые покупает за рубли, которые при этом может напечатать в любом количестве».

«Кроме обнуления ставок необходимо замораживание оборота доллара в стране. Должен быть обязательный контроль валютной выручки. И третье – прекращение выплат 700 млрд долларов иностранных заимствований странам-агрессорам. В переводе, эти 40 триллионов рублей – необходимая основа для нашей экономики. Нам необходимо сжечь мосты, чтобы запустить национальную экономику. Надо выкинуть тех людей, которые считают россиян экономическими дебилами, и вместо них поставить людей, которые себя дебилами не считают», - заявил в пресс-центре **НСН** Евгений Федоров.

«Путин сегодня – на стороне опыта, и он говорит – снижайте ставку. А «умные мозги» говорят ему, что эта схема не работает, бойтесь! На сколько экономистам надо России сделать хуже, чтобы запустить новый опыт?! В следующем году будет безработица – производство останавливается из-за дорогих кредитов. До какой степени надо развалить экономику России, чтобы было принято решение о переходе на стандартную экономику?!» - возмущённо вопрошает Федоров.

«Китай идёт по верному пути – месяц назад он снизил процентную ставку до 2,5% годовых. Это стандартный ход, но это ход – политический, на это Путину нужны полномочия. А их у президента нет. Нам надо, как Китай и когда-то де Голль, отправить подальше теплоходы с долларовой бумагой, и всё будет в порядке. Мы всё можем сделать сами, надо только отвязаться от иностранных валют. Надо перестать слушаться МВФ, и всё наладится!», - заявил в пресс-центре **НСН** член Комитета Госдумы РФ по бюджету и налогам **Евгений Федоров**.

«Президент Путин постоянно говорит, что он – лишь координатор между властями, диспетчер. Он не обладает правом решения, как любой другой чиновник. Нам надо поменять формат президентства, наполнив эту должность иным функционалом. Президент у нас должен иметь возможность принимать стратегические решения и их реализовывать. Вот это надо поменять», - убеждён депутат.

При этом, Федоров нарисовал нерадужную картину ближайшей экономической перспективы в России:

«Безработица, по нашим оценкам, будет 10 млн человек, в основном по периферии – моногорода, провинция. Соответственно, ожидаем перекрытия дорог, определенные бунты и т.д. Инфляция возрастет в 2 раза. Рубль «улетит». Всё это записано в так называемом «плане посла США», который успешно сработал сначала в Грузии, потом в Киеве. Это - та самая конкурентная борьба наций. Просто у нас есть ядерное оружие, поэтому не стоит вражеских танков под Москвой, а действуют другие методы. Соответственно, будет «майдан». Дальше, по их сценарию, будет госпереворот во второй половине этого года, направленный на свержение Путина. Дальше по плану у них - Ходорковский и ликвидация России с советующими эксцессами, как на Донбассе».

«Ситуацию можно изменить за один день, - уверен Евгений Федоров. – Это можно сделать сегодня, можно через месяц. Можно и через полгода, хотя последствия будут хуже. Решение одно - суверенитет, полномочия главе государства, чистка пятой колонны - без этого не получается. Как только российский народ поддержит Путина в деле свержения пятой колонны и укрепления национальной власти, в этот же день ситуация в стране станет лучше», - заключил в пресс-центре **НСН** член Комитета Госдумы РФ по бюджету и налогам

**Евгений Федоров**

<http://nsn.fm/economy/evgeniy-fedorov-ekonomicheskij-krizis-mozhno-ostanovit-za-odin-den.php>

19.01.2015

### **Деньги утекли по максимуму**

Отток капитала из России в 2014 году стал рекордным

Отток капитала из России побил все рекорды и оказался значительно выше прогнозов — в 2014 году из страны вывели \$151 млрд. Причиной роста масштабов этого исхода в 2,5 раза стали санкции, закрывшие рефинансирование на внешних рынках и напугавшие иностранных инвесторов. Впрочем, в этом году отток должен немного уменьшиться, считают эксперты.

Бегство капиталов, обсуждавшееся после кризиса 2008 года буквально на каждом совещании по вопросам финансовой политики в самых высоких кабинетах, в последнее время не так сильно волновало экономистов. Очевидно, что при санкциях и текущем уровне доверия к российской экономике говорить об инвестициях было бы странно. Однако цифра, обнародованная в пятницу Центральным банком, впечатляет: за 2014 год из страны «убежал» \$151 млрд.

Это рекордный отток капитала в истории современной России. Для сравнения, в 2013 году он составил \$61 млрд и даже в 2008 году был значительно ниже — \$133,6 млрд.

Такого масштаба не предсказывали даже эксперты. Президент Владимир Путин в декабре заявлял о том, что отток капитала по итогам года составит \$120–130 млрд. В Минфине еще осенью глава департамента стратегического планирования Максим Орешкин говорил, что размер

выведенных из РФ денежных средств не превысит \$90–100 млрд. Центробанк в «Основных направлениях ДКП» прогнозировал его на уровне \$128 млрд за 2014 год.

Отток вырос на фоне падения курса рубля, а также сокращения инвестиций в Россию.

Из всей суммы \$19,8 млрд — это сделки валютного репо с банками в четвертом квартале, говорится в сообщении ЦБ. «Существенным фактором увеличения чистого вывоза капитала частным сектором в 2014 году наряду с наращиванием иностранных активов стали выплаты по внешнему долгу компаний и банков в условиях сужения возможностей для рефинансирования долга из-за санкций», — отметил регулятор. Чистый ввоз капитала снижается: во втором квартале он составил \$22,4 млрд, в первом квартале — \$48,2 млрд.

«Главная составляющая оттока — выплаты по внешнему долгу. В 2014 году необходимо было выплатить почти \$180 млрд, и хотя часть долга была рефинансирована или покрыта экспортерами за счет экспортной выручки, сумма получилась большой. Чистый отток из банковского и корпоративного секторов составил \$130 млрд (еще \$20 млрд приходится на валютные свопы ЦБ, однако эти деньги на возвратной основе, они должны быть возвращены банками)», — говорит главный экономист БКС Владимир Тихомиров.

Основная причина рекорда — все-таки санкции, а точнее, отсутствие доступа к финансированию на внешних рынках.

Фактически до введения санкций российские компании привлекали новый долг на зарубежных площадках, но теперь это стало невозможно, и они крайне редко реструктурируют обязательства.

«На декабрь пришелся пик обесценивания рубля, что усилило конверсию средств населения — люди меняли свои рубли на доллары, и это стало дополнительным импульсом оттока капитала», — называет еще одну причину главный экономист Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик.

Рекорд, по мнению экспертов, не будет побит в 2015 году: они прогнозируют небольшое капитала.

«На текущий год запланированы погашения в значительно меньшем объеме — на \$120 млрд, так что при сохранении санкций мы можем ожидать, что отток капитала будет меньше», — говорит Тихомиров. ЦБ также ожидает сокращения вывоза капитала из-за снижения объема выплат по внешнему долгу.

По прогнозу Ярослава Лисоволика, отток средств в ближайшие годы останется повышенными и по итогам текущего года может составить около \$100 млрд, что значительно выше, чем в последние предкризисные годы, когда ежегодно из страны выводилось порядка \$60 млрд.

Впрочем, здесь России неожиданно может помочь снижение цен на нефть на мировом рынке. «При более низких ценах возможность оттока капитала сокращается вместе с ресурсами, которые можно использовать с этой целью», — подчеркивает Тихомиров.

Ольга Адамчук

<http://subscribe.ru/digest/economics/money/n1782238935.html>

19.01.2015

### **Шон Уокер и Альберто Нарделли Кризис рубля в России создает опасность для 9 стран, которые зависят от денежных переводов мигрантов**

Шон Уокер и Альберто Нарделли | The Guardian

Ослабление рубля создает крупную опасность для ряда южных соседей России, пишет The Guardian. Речь идет о странах, чья экономика сильно зависит от миллиардных долларовых поступлений, присылаемых их гражданами, которые работают в России, поясняют журналисты Шон Уокер и Альберто Нарделли.

Ослабление рубля не только обесценило деньги, которые мигранты отправляют на родину, но и побуждает мигрантов уезжать из России. По оценкам The Guardian, основанным на статистике Всемирного банка, в 2015 году 9 стран могут потерять, в общей сложности, более 10 млрд долларов ввиду слабости российского рубля.

"Ради того, чтобы здесь работать, я отказался от создания семьи, я отказался от какой бы то ни было нормальной жизни, но теперь я могу посылать домой только несколько сотен долларов в месяц", - сказал в интервью Азиз. Раньше он зарабатывал ремонтом автомобилей и в такси сумму, равную 600 фунтов в месяц, и посылал деньги родителям и сестрам в Узбекистан. Теперь он может заработать, если повезет, вдвое меньше. "Я начинаю думать, что нет особого смысла здесь оставаться", - говорит Азиз.

По данным Всемирного банка, экономика Армении зависит от денежных переводов из-за границы на 21%, Грузии - на 12%, Киргизии - на 31,5%, Молдавии - на 25%, Таджикистана - на 42%, Украины - на 5,5%, Литвы - на 4,5%, Азербайджана - на 2,5%, Узбекистана - на 12%. В Армению, Грузию, Молдавию и на Украину около 40% переводов поступают из России, в Киргизию - 79%.

Итак, если валютный кризис в России затянется на весь 2015 год, то, при неизменности прочих факторов, это потенциально может спровоцировать даже спад на 10% и более в странах, где денежные переводы составляют значительную долю ВВП.

Самые уязвимые - Киргизия, Таджикистан и Узбекистан. Эксперты говорят: если приток денег от мигрантов "пересохнет", у правителей вроде лидера Узбекистана Ислама Каримова будут серьезные неприятности.

"Если снижение цен на нефть и курса рубля продолжатся, мигранты начнут возвращаться домой", - говорит Даниил Кислов, руководитель новостного портала fergana.ru. "В России 2,4 млн узбеков-мигрантов: это только официальная цифра. Эти люди и их семьи выживают благодаря деньгам, заработанным в России. По сути, Россия спасла Узбекистан и Таджикистан от революции, а если все эти люди вернуться, это вызовет социальный взрыв. Не сегодня, но через год, два или пять - может быть".

Источник: The Guardian

<http://inopressa.ru/article/19Jan2015/guardian/rouble.html>

19.01.2015

**Кудрин: сейчас рубль не деревянный, хоть и плавающий**

**Шаг вперед, два назад: отказ от свободного движения капитала - все равно что возвращение к "деревянному" рублю. Никто не рассматривает перехода в такой режим работы ни в правительстве, ни в ключевых ведомствах, но на рынке элементы беспокойства есть, об этом в эксклюзивном интервью нам рассказал Алексей Кудрин.**

Шаг вперед, два назад: отказ от свободного движения капитала все равно что возвращение к "деревянному" рублю. Никто не рассматривает перехода в такой режим работы ни в правительстве, ни в ключевых ведомствах, но на рынке элементы беспокойства есть.

**Алексей Леонидович, здравствуйте. Начну с перестановок в Центробанке. Хотелось бы ваши комментарии услышать, поскольку эти перестановки имеют значение, для рынка во всяком случае. Человек, который будет теперь денежно-кредитной политикой заниматься, - Дмитрий Тулин. Вы с ним знакомы, насколько это профессиональный человек?**

- Да, я хорошо знаком с Дмитрием Тулиным. Это человек известный в финансовых кругах. Свою основную деятельность как финансист он начал в Госбанке еще СССР. И затем в 90-е годы он принимал участие в становлении "Внешторгбанка", он был председателем правления "Внешторгбанка". Он хорошо знаком с банковской деятельностью периода становления всей финансовой системы страны. А в последние годы он постоянный член наблюдательного совета Сбербанка. Самым активным образом принимает участие во всех обсуждениях. Недавно мы с ним подробно дискутировали стратегию развития Сбербанка, риски работы банковской системы. Это человек абсолютно профессиональный. Работа в Центральном банке, я думаю, у него получится. Он достойно сможет заниматься тем направлением, которое ему поручили, - денежно-кредитной политикой.

**На этом месте нужна харизма, чтобы рынок чувствовал уверенного человека. У него эти качества есть, на ваш взгляд?**

- Он человек не публичный. Несмотря на такой серьезный бэкграунд, он редко выступает в комментариях или в публичных таких выступлениях. Но его подходы работы очень серьезные. Это человек абсолютно зрелый с точки зрения и опыта, и понимания работы финансовой системы.

**То есть для него это тоже будет вызов определенный?**

- Для него да, это серьезная работа. Он был заместителем председателя Центрального банка.

**Продолжим разговор о рубле. Даже в новогодние праздники были серьезные движения по нефти и по рублю. Мне кажется, очень дальновидно поступила Московская биржа, которая не стала прекращать торги на эти праздничные дни, чтобы этот накопленный, этот негативный спрос не выплеснулся потом после праздников. Сейчас мы видим, что движение по ослаблению российской валюты продолжается. Тем не менее нефть, которая действительно падает, все-таки упала не настолько сильно, чтобы рубль стоил, допустим, сейчас 66 к доллару или 77 к евро. На ваш взгляд, чем обусловлены такие сильные движения, чрезмерны ли они?**

- Конечно, в изменении курса рубля играют роль не только снижение цены на нефть, но и санкции, и постепенное наступление сроков новых погашений новых долгов нашим корпоративным сектором и банковским. Это тоже постепенно влияет. В течение 2015 еще будет влиять фактор. Есть фактор плохих ожиданий в отношении изменения инвестиционного климата. В данном случае, я имею в виду, возможных мер валютного контроля.

Частично уже эти меры начались. Дополнительная отчетность по валютным счетам физических, юридических лиц, которая вводится. Это пока не ограничительные меры, но это, скажем так, уведомительные мероприятия, которые дополняют предыдущий график или порядок.

Все это вызывает у участников рынка беспокойство. Поэтому все эти факторы вместе реагируют, влияют на курс. Ожидание снижения темпов ВВП влияет.

Тем не менее в ближайшее время все-таки влияние цены на нефть будет ключевым. Оно по мере снижения цены на нефть будет вызывать и ослабление курса рубля. Но я думаю, что мы находимся уже у нижней планки движения цены на нефть, даже если она пройдет еще дальше – до 40 и дальше, она останется на этом уровне ненадолго.

В I квартале 2015 года на это будет влиять еще и уменьшение импорта в страну, поэтому спрос на валюту будет существенно уменьшен за счет уменьшения импорта в страну. В этой связи я ожидаю стабилизации рубля в ближайшие 2-3 месяца по сравнению с той волатильностью, которую мы имеем сегодня. В конце концов это будет сложный период для наших и финансовых структур, к сожалению: это вызывает волатильность, высокую ставку рефинансирования и высокие ставки банков.

Чтобы удержать средства населения в банках, банки повысили ставки депозитов. Они доходят до 20%. Это означает цена ресурсов для банков. И тем самым желание удержать население в банках, поднятие такой ставки повышает все-таки ставку и кредитования, которая будет. Эти все процессы влияют как на курс, так и на ставку кредитования, это будет сложный период. Но по мере стабилизации курса некоторую стабилизацию в поведении вкладчиков мы будем видеть тенденцию на снижение ставки. Но это произойдет где-то в конце I квартала, в начале II-го.

**У вас нет ощущения, что экономическая элита общества выбирает между тем либерально-экономическим курсом и, может быть, нерыночными, или нелиберальными, экономическими мерами, о которых вы говорите. Они частично уже видны. И по большому счету те, кто говорит, что стоит обратить внимание на не очень либеральные действия, апеллируют обычно к опыту вполне себе либеральных, с экономической точки зрения, экономик. Есть Япония с обязательной валютной продажей, есть Федрезерв США, который даже в кризис спокойно не только банки, но и предприятия кредитовал, а государство выкупало целые корпорации. Есть Европа с такими же примерами и прочее, прочее, прочее. Вот вы чувствуете, что есть какая-то дилемма? И стоит ли так переживать по поводу возможного введения каких-то серьезных ограничений, против которых мы долго выступали?**

- В экономике не исключены ограничения валютного регулирования или валютного режима. Они не создадут сложностей серьезных для работы торгового сектора, то есть экспорт, импорт. Как правило, они не касаются экспорта, импорта. Они касаются, как правило, инвестиционных операций. Это вывоз валюты в виде резервов, которые депонируются на счетах за рубежом, – у корпораций, у граждан, у банков.

Это инвестируется во внешние активы других компаний, государств иностранных и компаний. В этом смысле это не является какой-то чрезвычайной мерой, это применяется всеми странами, особенно странами БРИКС. Все страны БРИКС, кроме России, применяют эти меры. Это, тем не менее, сохраняет и возможность инвестиционных потоков.

Вместе с тем вот мы в России когда-то шагнули дальше других. Если мы сейчас вернемся, то вернуться к свободному режиму будет намного сложнее. Это, может быть, не произойдет в ближайшие 5 лет, а это может быть через 10 или больше. Это получится шаг вперед, два назад. Поэтому от такого рода режима свободного движения капитала нужно отказываться в последнюю очередь.

Сегодня ситуация не такова, когда нужно отказываться от свободного движения капитала. Отказ от свободного движения капитала – это отказ от конвертируемости рубля. Для наших граждан проще сказать, отказ от движения капитала – это возвращение к "деревянному" рублю. Это не значит, что это не действующая валюта. В этом смысле мы можем сказать, что валюта любых стран БРИКС тоже "деревянная", поскольку у нас есть ограничение движения капитала.

Сегодня рубль не "деревянный", хоть он и плавающий, но это рыночный курс. Это значит – каждый предприниматель по этому курсу может инвестировать в экономику России, вывозить, открывать счета за рубежом. Но если такие ограничения вводятся и у нас существенно меньше инструментов операций с рублем, то тогда он переходит немножко в другой режим работы, больше под влиянием Центрального банка или правительства России, а не рыночных механизмов.

**А дискуссия такая идет, на ваш взгляд, среди людей, которые принимают экономические решения?**

- Нет. В настоящий момент весь экономический блок, а это и Минфин, и Минэкономразвития, ключевые министерства, включая председателя правительства и добавим еще Центральный банк, они против. Они не считают, что сейчас требуется это. Тем не менее инвесторы, конечно, думают об этом, закладываются на это. Это тоже сегодня некий элемент беспокойства. Бизнесу легче работать со свободным рублем.

Если мы говорим о не рыночных методах, то из такого рода спектра мер, которые сейчас принимаются, это, допустим, административное регулирование цен. Когда у нас уже цены не

только ФАС регулирует и губернаторы, и министерство промышленности и министерство сельского хозяйства, еще и прокуратора, то это та нагрузка на реального производителя, который не всегда может продать продукцию по рыночным ценам.

Его какими-то путями, иногда оправданно, иногда не оправданно, ограничивают, он не может реализовать свою выручку. Потому что все-таки цены должны двигаться не только за издержками, они должны двигаться за спросом и предложением. Когда какого-то товара недостаточно для предложения, то цена на него растет. И тогда это становится выгодным для расширения производства. Тогда просто товара становится достаточно. Если мы будем этот фактор ограничивать, то мы всегда будем иметь скорее недостаток товара на рынке, и недостаток импортозамещения, надо сказать.

Импортозамещение в России будет происходить в связи с увеличением цены на товары. Это должно позволить мобилизовать производителю дополнительный капитал для инвестирования в производство новых товаров, которых до сих пор не производилось в России. Это и производственные линии. Для этого нужно будет брать кредиты, а потом их возвращать. Поэтому определенный рост цены для целей импортозамещения неизбежен.

Это все нужно принимать во внимание, чтобы стабилизировать экономику или дать ей даже толчок. Тем не менее, повторяю, ограничение цен, - это более не рыночный, административный метод. Установление в ряде отраслей новых для госкорпораций параметров: субсидий или производство какой-то продукции импортозамещения уже в таком более административном порядке с помощью бюджетных средств.

Это тоже не вполне всегда рыночно, хотя в каких-то случаях это обоснованно, или может быть допустимый подход. Но когда мы сами выбираем, что производить рынку, это уже не вполне рыночный подход, значит что-то мы упустим точно. Вот такие меры, они тоже приводят к беспокойству производителей, недостаточному развитию рынка, и в результате желанием часть средств на время сэкономить и задепонировать в виде валюты в связи с падением курса. То есть не инвестировать в экономику, а депонировать как резерв, отложить, причем в валюте, чтобы потом, когда стабилизация стабилизируется, уже начать инвестировать. Вот мы сегодня находимся в такой инвестиционной паузе, я бы сказал.

#### **Рубль, тем не менее, не потерял такого доверия к себе?**

- В определенной степени потерял. Мы тут должны признаться. Но просто у наших инвесторов еще не всегда достаточно опыта, мы не видели такого рода больших падений с 1998 года. Поэтому, по мере того как рубль стабилизируется, доверие к нему вернется.

**Я так понимаю, что мы плавно подходим к тому, о чем вы говорите, достаточно давно: серьезные структурные реформы. Если смотреть на структуру расходов бюджета, понятно, что там выделяется в виде трансферта в Пенсионный фонд, например. И это то, что можно делать, не сокращая, как говорится, тупо 10% по всем статьям. Что-то еще может быть? И правильно я понимаю, что это действительно одна из главных задач, когда мы говорим о структурных реформах пенсионной системы?**

- Сейчас как раз, в период кризиса, пенсии будут выплачиваться стабильно. Они будут индексироваться на фактическую инфляцию. Это может увеличить нагрузку на бюджет. В структуре бюджета может даже увеличиться доля как пенсий, так и других обязательных выплат. Вот пособия всевозможные, социальные так называемые трансферы, их много у нас от ветеранов, до матерей, чернобыльцев, северных и других. Это все постоянные социальные выплаты. Они все будут выплачиваться, индексироваться по инфляции. Эта статья не будет сокращаться, даже чуть-чуть увеличится.

Соответственно другие статьи будут сокращаться как минимум на 10% или чуть больше с учетом нагрузки, которую понесет в связи с индексацией социальных расходов. Вот это изменение структуры не совсем будет способствовать будущему экономическому росту. Доля социальных расходов вынуждено будет расти и уменьшать возможности инвестиций или поддержки каких-то закупок оборудования, автомобилей, машин, как мы это делали в 2008-2009 годах

Затем на следующие годы 2016-й, 2017-й все-таки разворачивать бюджет к инвестиционным программам, программам развития поддержки экономики. В этом году это будет делаться такой маневр за счет Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. На случай кризиса у нас такой резерв есть. Но в будущем, кроме этих антикризисных мер, за счет резерва нам нужно сами структуру бюджета разворачивать к более современной части.

Например, высокий издержки предприятия на транспорт, логистику. Значит нам нужно вложиться в транспорт, логистику, сделать ее более качественной, удобной, дешевой для промышленности, для производства или перевозки товаров. Рабочая сила должна больше по структуре соответствовать требованиям той экономики, которая будет после кризиса – через 2-3 года. Какие-то отрасли у нас будут в меньшей степени развиты, но какие-то надо будет развивать

В этом смысле эти предприятия должны будут получить рабочую силу на рынке. Столько станочников, столько инженеров, столько транспортников. Сегодня очень важно ориентировать бюджет на эти структурные изменения в экономике. В условиях снижения расходов на некоторые

цели это сложнее сделать. Опять же, повторяю, в течение 2-3 лет нам нужно развернуть структуру бюджета на эти задачи новой экономики после кризиса.

**Очень интересную мысль Алексей Валентинович Улюкаев произнес о том, что, говоря в целом о сбалансированной политике, когда мы говорим про макроэкономику, когда мы говорим про бюджет. Сейчас пришло время подумать об экономике домохозяйства и обратить внимание на нее. Что имеется в виду, на ваш взгляд, что здесь правильнее сделать, где эти акценты, как их правильно расставить?**

- То, что мы называем экономикой домохозяйства - это экономика наших физических лиц. Это сбережения граждан в банках. Надо, чтобы население было уверено в банковской системе. Что вклады останутся сохраненными. Поэтому и поддержка в том числе и банковской сферы, чтобы вклады оставались и население не беспокоилось. Это потребительское кредитование.

Раньше оно было очень развито. В период кризиса оно всегда сжимается. Вопрос, как помочь тем, кто уже имеет ипотеку, чтобы они не выходили, не бросали ее, чтобы была какая-то поддержка. Такая поддержка осуществлялась и в 2008-2009 году. Какие-то транши реструктурировались по платежам населения.

Следующее - это закупки товаров для нужд домашнего хозяйства. Чтобы население тратилось. Перед Новым годом потратилось - это поддержало экономику. Но если сейчас такие расходы упадут, значит опять же меньше будет развиваться экономика, рост будет меньше.

Это социальная помощь нуждающимся. Есть семьи, у которых доходы могут упасть, в связи с тем что появятся безработные в семье. Могут цены вырасти выше, чем индексируются пенсионные или социальные расходы.

Мне кажется, что нужно вводить некоторые адресные выплаты для семей, которые находятся в сложном положении, которые в рамках действующих пособий всевозможных, может быть, все равно будут очень ограничены и не смогут поддержать нормальное образование, нормальное существование семье. Вот такого рода вещи.

И опять же вернусь к банкам. Вклады населения в банках потенциально являются главным источником инвестиций в стране. Значит и население должно доверять банкам, и банки должны иметь достаточно стимулов и гарантий для инвестирования в экономику.

*Беседу провел экономический обозреватель ТК "Россия-24" Алексей Бобровский.*

<http://www.vestifinance.ru/articles/52020>

20.01.2015

**Валюта: вернется ли в Россию «черный рынок»?**

Правительство уже не в первый раз заявляет, что не будет вводить валютный контроль в России. Но слухи о такой возможности циркулируют все упорнее. Почему бизнесу и населению неспокойно? Возродится ли в стране «черный» рынок? Попробуем разобраться.

Анна Королева, финансовый обозреватель

Резкое падение курса рубля по отношению к евро и доллару в середине декабря 2014 года вызвало панику у бизнеса и у населения. Колебания на валютном рынке, пугающие и мало кому понятные действия властей и **Центробанка**, в числе которых резкое повышение ставки рефинансирования, стали причиной многочисленных прогнозов и слухов, не всегда адекватных, но, как правило, не сулящих ничего хорошего. Одним из таких – пока еще – слухов стало возможное введение в России валютного контроля.

**Что такое валютный контроль**

Владимир Путин не поддерживает законопроект о жестком валютном регулировании, но население и бизнес насторожены

По своей сути, данный контроль – просто термин, предполагающий контроль государства за соблюдением валютного законодательства. Однако население и бизнес боятся не контроля как такового, а ужесточения этой процедуры, к примеру, введения ограничения за движением капитала и других мер, которые приведут к излишне жесткому регулированию ситуации с валютой, в частности, обязательную продажу валютной выручки экспортерами.

Опасения небезосновательны: еще в конце 2014 года **Госдума** внесла законопроект об обязательной продаже на внутреннем рынке в течение семи дней 50% валютной выручки. Однако против выступили **Минфин**, **Центробанк** и даже президент. Так, в Минфине заявили, что подготовят отрицательный отзыв на законопроект. А **Владимир Путин** сообщил, что «ЦБ не планирует, насколько мне известно, и правительство тоже, ограничивать наших экспортеров». Президент объяснил, что заставлять участников внешнеэкономической деятельности, экспортеров основных товаров, у которых есть валютная выручка, ее продавать, это «значит, следующим шагом нужно ограничивать их приобретение (валюты) на внутреннем рынке, поэтому, так далеко зайдет».

В правительстве и в самом деле поддержали президента. «Мы не планируем вводить никаких ограничительных мер, даже если такая сложная, как сегодня, ситуация на валютном рынке

сохранится», – заявил премьер-министр **Дмитрий Медведев**. Первый вице-премьер **Игорь Шувалов** подтвердил: «Никаких документов о введении специальных мер валютного контроля не готовится», так как «они скорее вредны, чем полезны». Введение валютного контроля абсолютно контрпродуктивно, прокомментировал идею в интервью телеканалу «Россия 24» и глава **Минэкономразвития Алексей Улюкаев**.

#### **Введут? Не введут?**

На первый взгляд, такое единодушие властей должно на корню пресечь даже обсуждение данного вопроса. Однако в условиях постоянной турбулентности на валютном рынке и падения цен на нефть мер по стабилизации ситуации с рублем у той же власти не так уж и много. А поскольку в ее руках есть инструмент валютного контроля – только встань и возьми! – ничего невозможного ни аналитики, ни население, ни бизнес не видят, и в принципе даже готовы к такому развитию событий, хотя и считают его крайней мерой.

В теории, благодаря введению валютного контроля происходит защита доходов населения и товарной массы внутри страны. Также уменьшается вероятность завышения реального валютного курса и понижения покупательной способности национальной валюты. Однако данные меры негативно отразятся на инвестиционной привлекательности России и вряд ли сдержат девальвацию денежной единицы. А негативные последствия для российской экономики, безусловно, негативно отразятся на населении.

Так что введение валютного контроля является крайней мерой и может произойти лишь в том случае, если стандартные механизмы валютной политики не стабилизируют ситуацию на валютном рынке, полагает руководитель аналитического отдела **Golden Hills-КапиталЪ АМ Наталья Самойлова**. Вероятность такого развития событий пока невысокая, так как ЦБ пока не заявлял о скором снижении ключевой ставки, которая на текущий момент составляет 17%. Случиться это может не раньше 2-3 кварталов 2015 года и если произойдет, то негативный эффект будет очень весомый.

#### **Кто выиграет и кто проиграет**

В первую очередь, от валютного контроля пострадает платежный баланс РФ, профицит которого может сократиться с \$55 млрд до \$20-25 млрд, указывает эксперт. Также могут сократиться доходы бюджета на 10-15%, поскольку гибкий валютный курс позволяет во многом нивелировать негативную конъюнктуру цен основных товаров экспорта (в первую очередь, нефти), в отсутствие гибкой валюты это преимущество будет утеряно. Поэтому в текущих условиях введение валютного контроля является слишком радикальной мерой и не представляется возможным.

Валютный контроль могут ввести лишь в крайнем случае – то есть, если экстремально высокая ключевая ставка ЦБ в 17% не сможет стабилизировать ситуацию на валютном рынке, соглашается аналитик **ФК «ИнстаФорекс» Антон Фомин**. И произойти это может не ранее чем конец февраля-марта. И если валютный контроль все-таки введут, это действительно приведет к ряду болезненных эффектов в экономике. В частности, реальные процентные ставки могут увеличиться с запредельных 20-25% до 35-40% в краткосрочном периоде, поскольку вырастет премия за риск при выдаче рублевых кредитов. Профицит платежного баланса сократится, а инфляция – вырастет до 13-15% годовых. Главное же, указывает аналитик, в стране может возникнуть дефицит иностранной валюты и образоваться «черный» валютный рынок, который будет крайне негативно сказываться на финансовом счете ЦБ. Поэтому введение валютного контроля является крайней мерой, его введение в нынешних условиях не является актуальным.

Если предположить такой сценарий, результат будет прост: курс наличной валюты будет превышать биржевой на 20-40%, что можно наблюдать, например, в Узбекистане, получит вторую жизнь теневой рынок обмена валют, говорит и руководитель аналитического отдела **Grand Capital Сергей Козловский**. А возникновение «черного» рынка валюты неизбежно произойдет при введении административных ограничений для граждан на свободную покупку-продажу иностранной валюты, уверена управляющий активами **TNO Capital Александра Лозовая**. В глазах потребителей такие жесткие меры будут свидетельством неспособности властей справиться с кризисом и поспособствуют подрыву доверия к рублю.

Если обратить внимание на наших соседей – Белоруссию – то там при введении заградительных комиссий на покупку иностранной валюты как раз и возник тот самый «черный» рынок. В России дефицита валюты нет, в СМИ были сообщения о единичных случаях во время пика валютной паники, когда банки задержали выдачу крупных сумм со вкладов на несколько дней. Девальвация рубля в большей степени связана с переходом Банка России к политике «плавающего» курса, а также низкими ценами на нефть и газ, доходы от экспорта которых вносят большой вклад в государственный бюджет. По-видимому, в ближайшие месяцы изменения курса рубля на несколько процентов в день к иностранным валютам (как вверх, так и вниз) станут обычным делом. Поэтому в России ограничения на обращение валюты для граждан выглядит маловероятными, по крайней мере, в настоящий момент, считает Лозовая.

#### **Как валютный контроль может выглядеть на практике**

Если власти «дойдут до ручки», формируйте финансовую подушку не только из долларов и евро, рекомендует Даниил Кириков

И все же надо понимать, что на текущий момент валютный контроль в небольшой мере уже присутствует, отмечает партнер группы компаний **vvCube Даниил Кириков**. К примеру, если в банке необходимо забрать валютный вклад, для этого требуется обоснование, что является первичной стадией такого контроля, хотя данные действия и направлены на то, чтобы урегулировать панику на рынке. Если же будет продолжен тренд на введение ограничительных мер с валютным оборотом, то, скорее всего, они коснутся валютнообменных операций, а также создадут повышенный контроль за компаниями с международными партнерами.

Следующий возможный этап – полный запрет на частные валютные операции, хотя сомнительно, что правительство пойдет на такие жесткие меры, так как это вызовет волну негатива со стороны граждан.

Если ограничат действия на обмен валютных операций, это, скорее всего, произойдет по отношению к паре рубль/доллар, рубль/евро. «В таком случае, ни сейчас, ни при введении подобных мер, я не рекомендую проводить подобные операции. Лучше всего менять на более стабильные валюты: либо на стабильно растущую турецкую валюту, либо на венгерские форинты, которые не так значительно повышаются к курсу рубля, а сам форинт растет по отношению к евро», – говорит Даниил Кириков.

Это краткосрочное решение, так как каждая валюта, так или иначе, подвергнута определенным рискам. Если нет значительных накоплений, советует эксперт, не пытайтесь обыграть банки – вы останетесь в проигрыше. На валютном рынке выигрывают те, кто обладает информацией. Кредитные организации могут завышать ставки, могут происходить резкие скачки, как в плюс, так и в минус – предугадать это нереально, если вы не профессиональный экономист и не владеете какой-то информацией. Минимальные риски – хранить в разных валютах, в том числе в рублях, а лучше, на сегодняшний день, даже валютные накопления перевести в активы. Это позволит создать подушку прочности, так как активы, рано или поздно, проиндексируются по новым ценам. И потери будут значительно меньше.

Так или иначе, но опасения в отношении ужесточения контроля валютных потоков становятся все явственнее. Если власти «дойдут до ручки», эту крайнюю меру все же придется вводить. Тогда всем нам придется вспомнить «лихие девяностые», особенно тем гражданам, кто периодически выезжает за границу или покупает импортные товары. Про неприятности компаний, торгующих с Западом, здесь и говорить не приходится.

<http://www.e-xecutive.ru/finance/financialplan/1952051/?page=0>

20.01.2015

### **Семь жирных и семь худых лет рубля**

Большая часть России давно живет при том кризисе, которого сейчас боятся в Москве. Когда евро впервые вырос до 63 рублей, я взял 200 евро и поспешил в надежный обменный пункт на Дорогомиловской, чтобы торжественно совершить самую жирную сделку в истории моей долгой рублевой биографии.

Эх, лучше бы подождал хоть сутки... Через пару дней за один евро можно было получить уже 83 рубля. Потом евро опять подешевел на 20 рублей, потом подорожал на 10... И я пошел против собственных принципов: начал баловаться роскошью. Когда жена попросила купить елку, я с легкостью отдал 3900 рублей за датскую голубую ель. Ведь в прошлом году она стоила почти 100 евро, а сейчас — дешевле 60. Импортозамещающие российские елки стоили «вообще копейки» — 600 рублей, однако так же они и выглядели.

Но я все-таки немец, 99 или 55 евро за елку — дороговато, и я поклялся, что в следующем году наконец-то куплю искусственную. Дело тут не только в рубле. В детстве мой отец, рейнландский лесник, сам продавал елки. Местные ели тогда стоили от 8 до 12 марок, то есть не больше шести евро. Инфляция — не российское национальное достояние, это глобальный, можно сказать, общечеловеческий недостаток. Один доллар в 1914 году имел такую же покупательную способность, как 23,3 доллара в 2014-м. А с тех пор, как в 2002 году в Германии ввели наличные евро, я вовсе не единственный немец, которому кажется, что его деньги потеряли половину своей цены.

Хотя по сравнению со старомодной немецкой маркой евро внешне выглядит просто красавцем, как содержимое кошелька он кажется куда менее прочным. По крайней мере, для немца. Ведь кому хочется иметь «общак» с легкомысленными греками или итальянцами? Тихо завидую швейцарским соседям. Но мы, немцы, — ответственные европейцы, и, как те же голландцы, датчане или французы, терпим финансовые особенности южных соседей. Но, извините, даже это странное сочетание из песо, лиры и драхмы солиднее рубля.

А рубль я знаю давно. Живу с ним еще с 1987 года — с первой стажировки в Ленинграде. Старомодные, мелкие, скромные купюры — еще скромнее, чем марки. Все-таки, извините еще раз, рубль у меня с самого сначала не вызывал большого доверия.

С одной стороны, скромные ленинские дензнаки даже в 1991 году отличались довольно большой покупательной способностью: пара копеек за буханку хлеба, три с половиной рубля за прекрасную шахматную доску с настоящими деревянными фигурками или за авиабилет Москва–Ереван. Но, с другой стороны, тот рубль стоил дорого по официальному курсу (почти 3 дойчмарки) и вообще гордо являлся самой дорогостоящей валютой в мире — после кувейтского динара. Однако, как и вся позднесоветская экономика, рубль лукавил. У фарцовщиков, тусовавших вокруг питерского Гостиного двора, он продавался уже в 1987 году за 2/3 марки, а к 1990-му опустился перед новым российском кумиром по имени «бакс» до соотношения 18 к 1. Но и за дорогой официальный рубль, и за дешевый подпольный многие товары в СССР просто не продавались: от настоящих джинсов до книг Булгакова или Трифонова.

Потом появился уже другой, капиталистический рубль, дензнаки стали более яркими. Но новый русский рубль оказался еще слабее советского. Шоковая терапия, гиперинфляция, дефолт... Русские прозвали свою валюту «деревянной», не уважали ее. Правда, как раз после унижительного дефолта 1998 года и потери рублем около 80% своей цены дешевый рубль дал отечественным производителям стартовую платформу для экономического чуда нулевых лет. Парадокс, но он оказался полезен России собственным крахом.

А потом рубль стал путинским. Как и вся страна, он вставал с колен. И если верить официальным СМИ, наносил валютам гниющего Запада поражение за поражением. Но те победы были не менее мифическими, чем доминирование богатых российских клубов в футбольной Лиге чемпионов. В реальности евро стоил в 2002 году 32 рубля, до краха нью-йоркских банков в 2008-м поднимался до 38 рублей, а уже после перепрыгнул планку в 40 рублей. Где-то в этом районе курс надолго застрял; помню, еще прошлой весной евро за 48 рублей казался мне плохой шуткой. А теперь ходят совсем другие анекдоты. Рубль трясет уже так лихорадочно, что русская валюта возвращается к старому советскому лицемерию: на бирже сейчас доллар стоит иногда на 5 рублей дороже официального курса Центробанка, о котором трубят в СМИ, чтобы успокоить народ.

Но еще больше и довольно давно рубль путинской эры поражает меня своей многоликостью. Находясь вне Москвы, на так называемой «периферии», я вновь и вновь удивляюсь детским колготкам, услугам автомоек или фирменным чаям в «пафосных» кофейнях, которые стоят в два с половиной раза дешевле, чем в столице. А если сравнить зарплаты в столице, областных центрах и селах, то вообще обнаружатся три разных курса рубля. Рынок труда в Москве полон предложениями бухгалтерам с окладами от 45 000 рублей; в городе Омске предлагают ту же работу за 17 000 рублей; а в сельских районах Сибири и 10 000 рублей считаются хорошей бухгалтерской зарплатой. Выходит, все разговоры патриотических экономистов о том, что рубль сильно недооценен, весьма относительны. Чем ближе к экспорту нефти и газа, чем ближе к аэропортам с прямыми рейсами в Европу — тем меньше и бизнес, и народ ценят собственную валюту.

Слава богу, официальная статистика таких «нелепостей» не отражает. Но и согласно ей средний работник в столице и в регионах «энергетического кластера» получает больше 56 000 рублей (Москва) или почти 70 000 рублей (Ямало-Ненецкий округ) в месяц. А в «рядовых» регионах, таких как Волгоградская (21 000 рублей) или Псковская области (меньше 20 000 рублей), не говоря уже о республике Марий Эл (18 500 рублей), — втрое меньше. При том что не только путевки в Турцию, но и продукты, бензин, квартплата стоят часто так же, как в Москве или Ханты-Мансийске, если не больше. Десятикопеечных монеток, которые, как шелуха от семечек, валяются у касс столичных магазинов, в периферийных вы не увидите.

Рубль как национальная валюта, которая должна адекватно измерять цену товаров, услуг и труда в стране, с этой своей функцией не справляется. Рублевая Россия получается трех- или даже пятиэтажная. Простой народ в Пскове, на Средней Волге или Дальнем Востоке выживает на зарплаты в разы ниже, чем обитатели Газпромроснефтегазбанковордкласса.

В Библии сказано о семи сытых и семи худых годах, о вечной смене экономического процветания и падения любого народа. Но в новой России сытые и худые годы проходят одновременно! И неважно, куда катится рубль: пока богатство не децентрализуется, пока социальный лифт будет синонимом переезда в Москву или Питер, Россия останется страной вечно развивающейся, хромой экономики, страной неравных стандартов.

Но, конечно, у этого положения есть свои преимущества: оно, например, показывает, сколько может стерпеть Россия. Среднестатистический россиянин давно довольствуется теми средствами, которые останутся у москвичей, когда падение рубля и инфляция сожрут больше половины их доходов. Короче, он уже давно живет при том кризисе, который страшной угрозой навис над «первоклассной» Россией. И, как показывает смиренная повседневная жизнь глубинки, при этом чувствует себя отлично: рождает, пашет, бухает, строится; конечно, и умирает — но никак не бунтует. Смешно, когда американские ястребы или европейские голуби радуются или переживают по поводу того, что западные санкции якобы дестабилизируют Россию. Наоборот, эти недружественные мероприятия только сплачивают народ вокруг политического руководства. Скорее уж латентные путинофобы столицы из-за санкций изменяют свой life style, перекапывают

английский газон своих дачных участков в картофельные грядки — и это отвлечет их от всяких шестив врагов народа.

Конечно, людям в глубинке, когда их реальная покупательная способность снижается с 400 до 200 у.е., приходится туго — там отнюдь не те запасы жира. Но разве работяги под Псковом или в Марий Эл поднимут из-за этого бунт? Ничего, русский мужик перетерпел все, выдержал даже, когда получал зарплату по бартеру гробами. Кризис в России — понятие очень относительное.

Рубль, как и Россия, еще поживет, не сомневайтесь. Хоть при 90, хоть при 190 рублях за доллар. А когда цены на нефть опять вырастут (ведь они когда-нибудь вырастут?), худые годы снова сменятся жирными, и рубль как символ непобедимой российской экономики возьмет очередной триумфальный реванш у североатлантических

неудачников — например, доллар больно упадет до 49 рублей. Ведь триумфальные реванши тоже бывают относительными.

Недавно, при очередном скачке вражеских валют, я впервые попал в кризисную (или антикризисную) очередь у обменного пункта. Мужик передо мной, в куртке с солидным меховым воротником, расстроился, когда услышал, что евро закончились. А я как раз принес менять свои триста...

Он на меня смотрел, медлил, сомневался, а потом предложил: «Давайте поменяем между собой». Я согласился, мы вышли на улицу, интеллигентно договорились на середину между курсом продажи и покупки в обменнике и поменяли всю сумму. «Вот, — подвел итог мой партнер по сделке, — помните? Как в Советском Союзе!» «Да, — многозначительно сказал я, — вектор развития у вас действительно направлен не в будущее».

Штефан Шолль

<http://subscribe.ru/digest/economics/money/n1784899524.html>

21.01.2015

### **ЦБ России планирует снизить ключевую ставку в ближайшее время**

Автор: Виталина Тарасова

ЦБ РФ все-таки снизит ключевую ставку с ныне действующих 17 процентов годовых на примерно 3 процента в I квартале этого года. «Такое намерение данный регулятор озвучил на последнем заседании НФС (Национального финансового совета) при ЦБ, которое прошло в конце 2014 года», - сообщают журналисты издания «Известия».

#### **Причины решения.**

Представители регулятора это решение объяснили тем, что осеннее повышение ключевой ставки ранее ожидаемого результата не принесло: оно призвано было сдерживать рост доллара и евро валюты, но этого не произошло. Здесь говорят, что курс вырос, а реакция у бизнеса и населения на повышение ставки является крайне негативной. Получается, что ЦБ еще на последнем в прошлом году заседании НФС признал собственную ошибку. В ходе детального обсуждения данного вопроса им поддержаны были доводы, что крупный бизнес сегодня не может занимать у банков средства под 22 процента годовых, а средний и малый — под 24 процента. Ставки по популярным розничным кредитам еще выше: сразу от 30 до целых 60 процентов годовых. Вероятнее всего, ЦБ снизит нынешнюю ключевую ставку еще до этой весны.

Осенью ЦБ, отпустив рубль в т. н. свободное плавание (отказавшись от каких-либо валютных интервенций на современной бирже), повысил 16 декабря существующую ключевую ставку до 17 процентов. За двенадцать часов до этого решения активно бушевал «черный вторник»: евро и доллар преодолели отметки в 100 рублей и 80 рублей. К концу прошлого года доллар стоить стал 56,3 рубля, а евро валюта — 68,3 рубля, сейчас курс является на 10 рублей выше. Решение о таком снижении ключевой ставки официально принимается членами совета директоров ЦБ. Следующее заседание СД Банка РФ состоится 30 января. Предполагается, что именно на этом заседании принято будет решение о небольшом снижении ключевой ставки.

Впрочем представители ЦБ и НФС намекают, что ЦБ сгладит ставку. Еще 16 января первый зампред регулятора А. Симановский заявил, что надеется на снижение ключевой ставки уже в ближайшее время. Однако он отметил, что ЦБ будет, безусловно, исходить из реальной ситуации, а не из личного желания при принятии подобного решения. О том, что в ближайшие месяцы ключевая ставка уменьшится, ранее заявил и помощник президента РФ А. Белоусов, выступая на известном Гайдаровском форуме. В наше время Белоусов входит в состав НФС. Еще 3 недели назад постепенно уменьшить ставку ЦБ просили банкиры: так, в январе — с 17 до 15 процентов годовых, потом — до уровня в 10 с половиной процентов годовых.

В этом месяце в пресс-службе ЦБ заявили, что смягчение ведения денежно-кредитной политики является возможным лишь в случае устойчивого тренда на уменьшение инфляции и ближайших инфляционных ожиданий и отсутствии каких-либо явных угроз для современной финансовой стабильности.

В ЦБ считают, что по итогам I квартала текущего года годовая инфляция в РФ может превысить 10 процентов, после же прогнозируется некое смягчение — по мере исчерпания

особого влияния курсовой динамики на цены, подстройки нацэкономики к изменению первоочередных внешних условий и введенным жестким ограничениям на импорт. Об этом отмечалось в сообщении регулятора, которое посвящено повышению ключевой ставки.

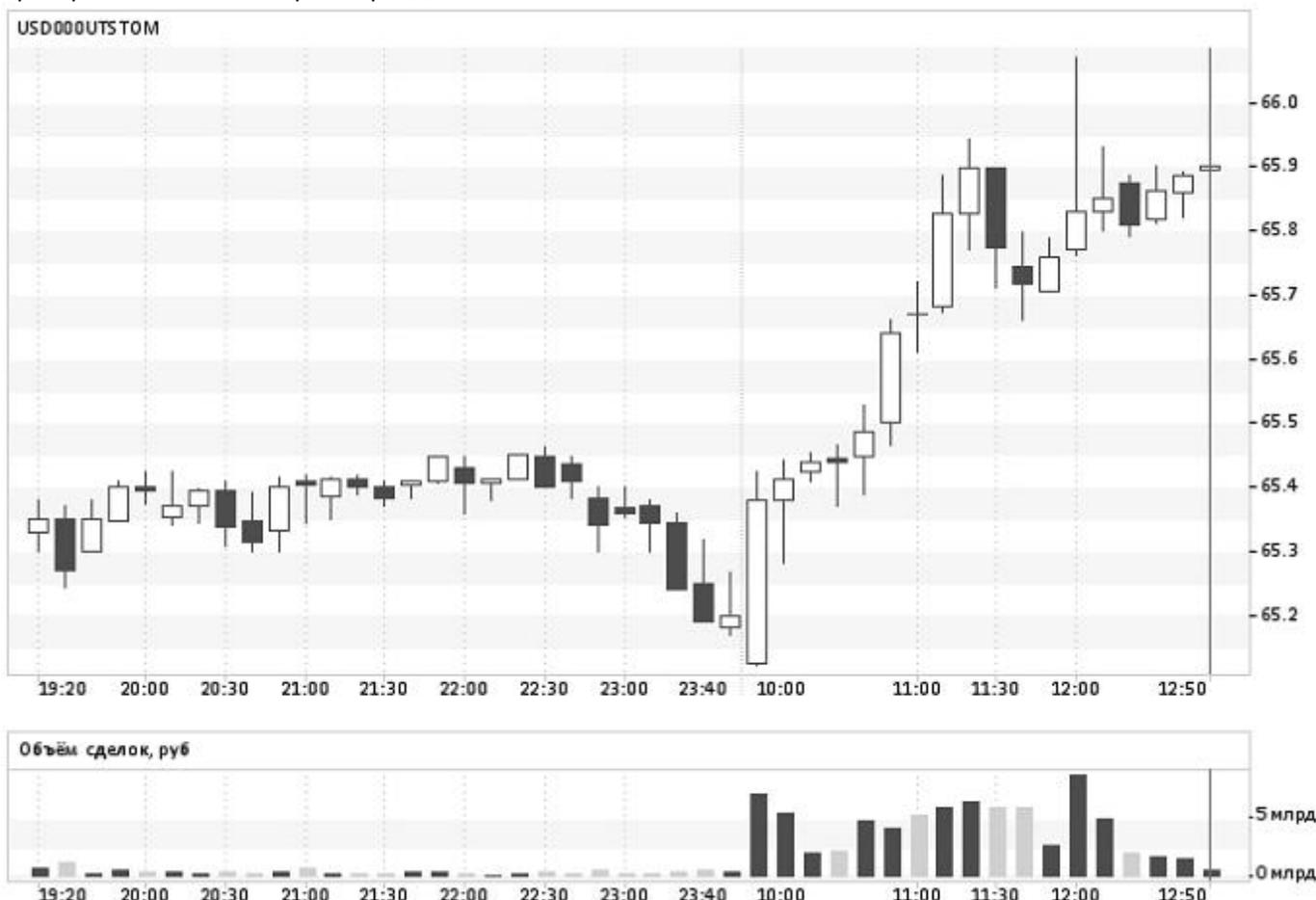
Источники в НФС констатируют, что ЦБ готов к скорейшему снижению ключевой ставки, и затягивать с решением такого вопроса не собирается.

НФС существует с 2002 года, его работа регулируется законом РФ «О Центральном банке», - сообщают специалисты издания «Биржевой лидер». НФС имеет 13 главных функций, например, рассмотрение годового отчета от ЦБ и утверждение на основе выдвинутых предложений совета директоров расходов и доходов Банка России на предстоящий год. Весьма важно то, что НФС ЦБ дает рекомендации на основе рассмотрения информации специального совета директоров Банка России по первоочередным вопросам текущей деятельности ЦБ, в том числе реализации главных направлений единой денежно-кредитной политики, специального банковского надзора и банковского регулирования, реализации политики ведения валютного контроля и валютного регулирования, организации системы финансовых расчетов. Такие заседания НФС проходят не чаще 1 раза в квартал и только по плавающему графику. Сами же участники НФС не имеют никакого вознаграждения за свою работу.

Сейчас в пресс-службе ЦБ не подтверждают официально информацию, которая была озвучена на последнем заседании НФС.

В свою очередь, действующий зампред СМП-банка А. Левковский заявляет, что необходимость постепенного уменьшения ключевой ставки является очевидной фактически всем современным экономическим субъектам, потому что слишком высокая стоимость заемных денежных средств выступает сильнейшим ограничителем дальнейшего экономического роста, что в сложившихся условиях вряд ли приемлемо. Уже признано, что последние действия ЦБ по резкому повышению ключевой ставки оказались запоздалыми. Если бы регулятор такие действия предпринял раньше, то снижение курса нацвалюты не стало бы таким масштабным. «При этом сегодня на рынке прослеживается другая тенденция — банки снижают постепенно ставки по депозитам, что также отчетливо свидетельствует об ожидании скорого снижения ключевой ставки», - говорит эксперт.

«В среду, 21 января 2015 г., торги на Московской бирже валютной парой рубль/доллар проходят в понижательном тренде на отметке 65,9 рубля», - рассказали в аналитическом отделе брокера ForexTrend / Форекс Тренд:



21.01.2015

### **Эксперты сошлись во мнении, что Россию ждет дальнейшее ослабление рубля и снижение уровня жизни населения более чем в два раза**

После некоторого укрепления рубля в конце 2014 года он снова взял тенденцию на снижение в начале текущего года. Это привело к резкому росту цен, особенно на товары импортного производства. За период новогодних праздников стоимость продуктов питания уже увеличилась на 10%, а бытовой техники – на 30%. Прогнозы экспертов неутешительны: в 2015 году россиянам стоит ожидать двукратного повышения цен. "Вероятно, рост стоимости товаров будет происходить постепенно. При этом подорожают не только импортные вещи. Если раньше иностранные товары конкурировали с отечественной продукцией, что не позволяло поднять на нее цену, то сейчас, в отсутствие такой серьезной конкуренции, товары российского производства станут дороже. В итоге гражданам придется покупать отечественные товары по цене импортных", – заявляет экономист, советник по макроэкономике брокерского дома "Открытие" **Сергей Хестанов**. "Остается надеяться, что в стране появится больше продукции из Бразилии, Кореи, Китая, которая сможет конкурировать с российской", – поддерживает его член Комитета Госдумы по бюджету и налогам **Евгений Федоров**.

Курс валюты также продолжит расти, и по оценкам указанных экспертов достигнет отметки в 100 руб. за \$1. Инфляция в стране к концу года увеличится минимум в два раза (т. е. превысит 22%), хотя Банк России прогнозирует, что уровень инфляции не поднимется выше 6,9%. Такая ситуация приведет к падению жизненного уровня россиян почти вдвое, и результаты этого будут заметны уже через полгода. По некоторым подсчетам, к марту 2015 года ожидается порядка 10 млн безработных, большая часть которых будет сосредоточена в регионах.

Эксперты предлагают разные варианты по решению сложившейся ситуации. По мнению Евгения Федорова, путь выхода из кризиса очень простой, и он ясно изложен в Послании Президента РФ **Владимира Путина** Федеральному Собранию РФ от 4 декабря 2014 года. Речь идет о снижении процентных ставок Банка России до нуля. Опыт установления низких (а в некоторых случаях даже отрицательных) процентных ставок существует более чем в 40 развитых странах, например, США, Португалии, Англии, Франции, Японии, Германии. Экономике этих стран отличаются низким уровнем инфляции.

Евгений Федоров объясняет, почему другие способы борьбы с инфляцией не будут столь же эффективны: "В российской экономике более 40 трлн руб. иностранных заимствований. Таким образом, 2/3 экономики завязано на долларе и лишь 1/3 – на рубле. Снижая оборот страны на 1/3, инфляцию не победить, поскольку ее вызовут оставшиеся 2/3. Поэтому формула повышения процентных ставок для борьбы с инфляцией в условиях нашей "не рублевой" страны не будет работать: люди на последние деньги побегут скупать доллары и обрушат курс. Поэтому для укрепления национальной валюты в России необходимо временно принять меры валютного контроля, например, заморозить оборот доллара в стране".

#### **Это интересно!**

3750 руб. – стоимость барреля нефти, которая необходима для балансировки бюджета России. Если эту цифру разделить на стоимость нефти марки Brent, можно получить прогноз курса рубля по отношению к доллару. На сегодняшний день баррель нефти стоит \$48,81, а значит, \$1 должен равняться 76,83 руб.

Кроме того, запустить национальную рублевую экономику и сэкономить 40 трлн руб. поможет односторонний отказ России от исполнения обязательств перед странами-агрессорами. Такое право закреплено [п. 1 ст. 416 ГК РФ](#): "Обязательство прекращается невозможностью исполнения, если она вызвана обстоятельством, за которое ни одна из сторон не отвечает".

Сергей Хестанов придерживается противоположной точки зрения на преодоление экономического кризиса в стране. По его мнению, обнуление процентной ставки вызовет еще большее падение рубля и еще более стремительный рост инфляции. "Сейчас не самое благоприятное время в экономике, но реализация этих мер сделает ситуацию не просто хуже, а радикально хуже. Мы вернемся в 1993 год", – утверждает Сергей Хестанов. По мнению эксперта, произвольное снижение ставки рефинансирования очень сильно разгонит инфляцию. Это объясняется тем, что такая схема работает лишь в развитых странах с высокой конкуренцией, а попытка влить в экономику денежную массу, которую она не может воспринять, трансформируется в рост инфляции. Косвенно этот тезис подтверждает создание в 2008 году резервного фонда, благодаря которому произошло ее снижение. По мнению Сергея Хестанова, пока курс экономики не изменится и бюджет России не будет получать более 50% своих средств за счет экспорта, рубль не укрепится, какие бы решения органами исполнительной власти ни принимались.

ГАРАНТ.РУ:

<http://www.garant.ru/news/602503/#ixzz3SDgyJRY3>

22.01.2015

## **Джузеппе Сарчина Валютный развод между США и ЕС.**

Тревога в Давосе в ожидании Меркель

Джузеппе Сарчина | Corriere della Sera

Запаздывание в политике и отсутствие вклада зоны евро в восстановление мировой экономики - такие вопросы обсуждаются на Всемирном экономическом форуме в Давосе, пишет Джузеппе Сарчина в статье, опубликованной в газете Corriere della Sera.

"С сегодняшнего дня Европа должна сделать то, что Америка закончила вчера. После многих лет параллельного движения валютные политики Соединенных Штатов и еврозоны расходятся. Этот "развод" центральных банков вызывает тревогу, порождает сомнения у финансистов, предпринимателей и политиков, собравшихся в Давосе на Всемирный экономический форум", - пишет автор статьи.

Участников заботят обменные ставки и реакция рынков. Но фундаментальным вопросом остается вопрос о покупке гособлигаций на сумму 600 млрд евро и о том, будет ли это способствовать возобновлению роста европейской экономики, говорится в статье.

Сравнение с Соединенными Штатами неизбежно и жестоко. Вчерашняя речь Обамы политически и психологически закрывает эпоху чрезвычайной ситуации. Настало время думать о том, как действовать в сложившихся неравных условиях. До последнего времени ЕС сделал мало или вообще ничего не сделал. Все начинается только теперь с инициативы Марио Драги: выпуск 50 млрд евро в месяц, по меньшей мере, в течение года. Практически только об этом говорили в течение первого дня работы форума, пишет автор статьи.

Федеральный резервный банк США сообщил о завершении плана, в рамках которого за пять лет было выпущено 4,5 трлн долларов. Президент ФРС США Джанет Йеллен заявила, что Центробанк может повысить процентные ставки уже через несколько месяцев. ЕЦБ и европейские лидеры, естественно, не смогут осуществлять курс на повышение, потому что это означало бы дренирование ликвидности. Вот и повод для развода между ФРС и ЕЦБ. Никто, по меньшей мере, в Давосе не может прогнозировать, как все эти перемены повлияют на обмены. Никто не может сказать, когда финансовые рынки приступят к коррекции, чтобы не дожидаться официальных объявлений Джанет Йеллен. Более сильный доллар означает более дорогое сырье и более тяжелое бремя для европейских компаний. Отсюда и тревога предпринимателей, пишет автор статьи.

Министр экономики Италии Пьер Карло Падоан полагает, что зона евро допустила отставание во многих областях по сравнению с США. Он уверен, что банковская сфера должна быть реформирована, поскольку именно из нее поступают ресурсы для предприятий и семей, пишет издание.

"Анализ Падоана переносит вопрос в политическую плоскость. Одно дело - валютный маневр, разработанный федеральным государством, таким как США. Другое - предположить, что такой маневр может быть осуществлен в такой несовершенной системе, как ЕС. Разницу может исправить политическое руководство, представленное в Давосе премьер-министром Маттео Ренци. Так ли это? Всемирный форум ожидает сегодня ответа от самой ожидаемой гостьи, канцлера Ангелы Меркель", - заключает издание.

Источник: Corriere della Sera

<http://inopressa.ru/article/22Jan2015/corriere/davos.html>

23.01.2015,

## **Шувалов: Валютные операции в РФ ограничиваться не будут 0**

Первый вице-премьер Игорь Шувалов назвал сказками слухи о возможности введения в России ограничений по валютным операциям. Об этом он заявил на экономическом форуме в Давосе.

По словам Шувалова, драматическое изменение курса рубля уже произошло, поэтому вводить валютный контроль нет никакого смысла.

"Мы пошли на то, чтобы действительно чуть раньше приблизить срок введения плавающего курса. Но когда это произошло - какая уже польза от того, чтобы попытаться возродить институт, который мы все вместе - и Алексей Кудрин, и Герман Греф, и я - мы вместе тогда были в кабинете у Путина, когда определяли, что нужно убить валютное регулирование и с той точки зрения, что не должно существовать контроля. И более того, я могу сказать, что его фактически очень сложно воссоздать", - констатировал первый вице-премьер, цитату которого приводят РИА Новости.

При этом Шувалов отметил, что Банк России принимает решения самостоятельно, часто даже вопреки мнению министра финансов и министра экономического развития. Первый вице-премьер добавил, что президент и его администрация понимают всю ответственность за сохранение завоеванных достижений по Банку России, поэтому никто статус ЦБ не будет ставить под сомнение.

Игорь Шувалов считает, что ситуация в российской экономике "очень тяжелая", экономика входит в более затяжной и глубокий кризис, чем в 2008 году, необходимо проведение реформ.

"Когда задают вопрос, как мы относимся к тому, что происходит, сейчас, я бы сказал так: внешне мы проявления наблюдаем такие, как будто бы это мягче, чем в 2008-2009 годах. Но это только кажущаяся легкость. На самом деле по глубине и по сложности, мне представляется, что мы уже год находимся в состоянии, когда мы входим в более затяжной и сложный кризис", - цитирует Шувалова "Интерфакс".

<http://www.rg.ru/2015/01/23/shuvalov-site.html>

23.01.2015

**Шувалов: слухам о введении валютного контроля в РФ не было здравого объяснения**

**"Зачем же нам вводить валютный контроль, когда драматическое изменение курса уже произошло", - отметил первый вице-премьер РФ**

Слухам о введении валютного контроля в РФ не было здравого объяснения. Об этом заявил сегодня первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов, выступая на экономическом форуме в Давосе.

[Шувалов: ЦБ РФ принимает самостоятельные решения зачастую вопреки мнению Минфина](#)

"Был один из слухов, что мы введем определенный контроль по валютным операциям: мы будем возрождать валютный контроль, когда курс начал жестко двигаться, - напомнил Шувалов. - Нет даже здравого объяснения, зачем же нам вводить валютный контроль, когда драматическое изменение курса уже произошло".

"Люди сами себя пугают какими-то сказками", - посетовал он. "Мы пошли на то, чтобы чуть раньше приблизить срок введения плавающего курса, но когда это произошло, какая же польза от возрождения (этого) института?" - недоумевает Шувалов.

"(Контроль) очень сложно воссоздать, - признает первый вице-премьер. - Если многим кажется, что мы приняли закон, появился валютный контроль, то это не так. Даже когда он действовал и банки были агентами (до 2007 года), я не могу сказать, что у нас была эффективная система валютного контроля".

<http://tass.ru/ekonomika/1717234>

23.01.2015

**Федерико Фубини "Количественное смягчение", больше денег в обороте: ЕЦБ против падения цен**

Федерико Фубини | La Repubblica

Сегодняшний день, вероятно, станет самым важным для Марио Драги с момента его вступления в должность главы ЕЦБ: он объявит о "количественном смягчении" для 19 стран еврозоны, пишет Федерико Фубини в статье, напечатанной в газете La Repubblica.

Что же такое quantitative easing (QE), "количественное смягчение"? Этот термин стал активно применяться с 2009 года, когда Федеральный резерв приступил к реализации программы по покупке американских ценных бумаг после крушения Lehman Brothers в 2008 году. QE обозначает следующее: создание центральным банком валюты, ценность которой основывается на доверии к финансовому институту и к экономическим основам, на которых он базируется; эта валюта создается при помощи QE для покупки на рынке частных или государственных ценных бумаг, и это таким образом вливает ликвидность в экономику, пишет автор статьи.

Почему ЕЦБ запустил эту программу? Главная цель ЕЦБ - гарантировать стабильность цен: чтобы не было слишком большой инфляции или противоположного явления - дефляции. QE может способствовать росту динамики цен до нормального уровня, как раз благодаря количеству денег в обороте. Большее количество евро в обороте может повысить цену товаров и услуг в евро. Судя по опыту ФРС, при помощи QE он увеличил свой баланс с 600 млрд до почти 4,5 трлн долларов. Были снижены налоги, иными словами, уменьшилось бремя кредитов на предпринимателей и семьи. В свою очередь, низкие налоги способствовали инвестициям, занятости, возобновлению производственной активности и росту потребительских расходов. Еще одно прямое следствие QE - девальвация валюты, что способствует экспорту, отмечает автор статьи.

Чтобы функционировать в Европе, QE должно сопровождаться сильным снижением налогов. Но это довольно трудно сделать, принимая во внимание европейские требования к бюджету. В Европе уже функционирует один из механизмов QE: девальвация валюты, способствующая развитию экспорта. С мая прошлого года евро упал на 15% по отношению к доллару и на 9% к валютной корзине стран, с которыми европейцы торгуют более активно, пишет автор статьи.

Источник: La Repubblica

25.01.2015

**Долларопоклонники (Глзьев С.)**

**Академик РАН отвечает на вопросы заместителя главного редактора газеты**

**«Завтра».**

*Александр НАГОРНЫЙ. Сергей Юрьевич, кризисы в нашей экономике обычно принято объяснять какими-то внешними причинами, а не ошибками правительственного курса. Дефолт 1998 года связывают с азиатским кризисом, обвал 2008 года — с глобальным финансовым кризисом. И сегодня нам говорят, что виной всему — неожиданное падение цен на нефть. Вы тоже так считаете?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Виной всему — некомпетентность денежных властей, которые никак не могут выбраться из догм Вашингтонского консенсуса: примитивной доктрины макроэкономической политики, придуманной МВФ почти полвека назад для управления обанкротившимися слаборазвитыми странами. Смысл ее сводится к нескольким догмам, которые заучиваются кандидатами на посты руководителей центральных банков и экономических ведомств попавших в зависимость стран как символ веры, сомневаться в котором считается дурным тоном и крайне опасно для карьерного роста. Первая догма — отказ от валютного регулирования и контроля за трансграничным движением капитала, которая объясняется непосвященным в наукообразную схоластику верой в добрых иностранных инвесторов, жизненно необходимых для развития экономики. Вторая догма — отказ от государственной собственности, которая объясняется верой в чудесные хозяйственные способности частного капитала, особенно иностранного. Третья догма — отказ от эмиссии денег для развития производства, которая объясняется неверием в способность государства разумно управлять деньгами. Следование этим догмам обрекает страну на жесткую внешнюю зависимость, поскольку автоматически делает отечественный бизнес неконкурентоспособным по сравнению с иностранным. Развитие экономики подчиняется интересам крупного иностранного капитала, связанного с эмиссионными центрами мировых валют. Имея неограниченный доступ к кредиту, он без труда поглощает приватизируемые активы и устанавливает контроль за национальной экономикой. От нашей экономики ему нужно главным образом сырье и потребители. Поэтому она и стала сырьевой, а торговля превратилась в самую большую отрасль. Отсюда и внешняя зависимость от цен на нефть, иностранных кредитов и капиталов...

*Александр НАГОРНЫЙ. То есть вы тоже видите причину нынешнего кризиса в падении нефтяных цен?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Нет, это лишь один из факторов. Если из вас выпустить половину крови и заставить работать как ломовую лошадь, то не так важно, от какого недуга вы протянете ноги. Следование указанным догмам сделало нашу страну донором американоцентричной финансовой системы — из нас ежегодно вытекает до 150 млрд. долл. Вслед за капиталом из страны уходит и собственность — практически весь крупный и даже средний бизнес скрывается в офшорах. Там же он накапливает капитал и кредитует. В итоге воспроизводство основного капитала проходит через внешнеэкономические связи и оказывается под внешним контролем. Более половины денежной базы сформировано под иностранные кредиты и инвестиции, они же определяют состояние нашего финансового рынка. Стоит иностранным игрокам уйти — и рынок тут же валится, падают инвестиции и нарушаются процессы воспроизводства во всем негосударственном секторе. Собственно, это и происходило во всех упомянутых вами кризисах. Но стоит ли винить ветер в том, что ослабевший от кровопускания больной валится с ног от первого порыва?

*Александр НАГОРНЫЙ. Вы имеете в виду антироссийские финансовые и технологические санкции, введенные Западом после воссоединения Крыма с Россией?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Да, ведь из полутриллиона долларов внешней задолженности российских корпораций более 80% привлечено из стран НАТО. Введенные ими санкции нацелены на самое слабое у нас место — полностью открытый и крайне зависимый от иностранных спекулянтов финансовый рынок. Нашим корпорациям и банкам нужно вернуть свыше 100 млрд. долл. в дополнение к полусотне миллиардов, выплаченных в конце прошлого года. К этим потерям нужно добавить еще пару сотен, утекающих из страны в эти два года сквозь прорехи в валютном и налоговом законодательствах. В целом отток капитала может составить до половины денежной базы. Если ЦБ не найдет способ замещения иссякающих внешних источников внутренним кредитом, то столь резкое сжатие денежной базы парализует экономику, как это было в 90-е годы. Собственно это и происходит уже сейчас — вслед за сжатием денежной массы происходит падение деловой активности, снижение инвестиций и производства.

*Александр НАГОРНЫЙ. Можно ли это предотвратить?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Конечно. Но для этого нужно отказаться от упомянутых выше догм. Наш ЦБ, подобно центральным банкам других стран, мог бы давно уже приступить к эмиссии длинных денег. Как в США под долговые обязательства казначейства. Или как в послевоенной Европе —

под обязательства корпораций. Или как в Китае — исходя из планов развития производства. Или как в Японии, Индии, Бразилии — с учетом обязательства институтов развития. Можно создать комбинированную стратегию кредитования роста экономики. Но наш ЦБ эмитирует деньги исключительно для нужд спекулянтов: иностранных, покупая валюту, или российских, рефинансируя банки под залог ценных бумаг на несколько дней. В отличие от других национальных банков, наш ЦБ эмитирует исключительно короткие деньги. И хотя в теории рефинансированием можно пользоваться бесконечно, на практике финансировать инвестиции в основной и даже в оборотный капитал за счет недельного рефинансирования ЦБ ни один банк не станет. Слишком рискованно, с учетом непредсказуемой процентной политики ЦБ.

Александр НАГОРНЫЙ. *Действительно, зачем ЦБ поднял ставку до 17%?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Я задавал его руководителям вопрос — почему именно 17, а не 15% или 20%. Ответа не получил. Руководители ЦБ убеждены, что, повышая ставку, они обуздывают инфляцию и стабилизируют курс. Этому их научили кураторы из МВФ. У них есть теория, основанная на незамысловатых математических моделях рыночного равновесия. В них действуют виртуальные экономические агенты, занятые максимизацией текущей прибыли на финансовых спекуляциях. Если банк поднимает ставку процента, то у спекулянтов снижается мотив наживы на рискованных операциях с валютой или другими активами, которым можно предпочесть спокойное хранение денег в банке. Соответственно уменьшается спрос на рынке, снижаются цены и стабилизируется курс. Эта теория дилетантам кажется очевидной, хотя она бесконечно далека от реальной хозяйственной деятельности, в которой предприятия встроены в сложные технологические цепочки, связаны кооперацией с множеством партнеров, живут в ритме научно-производственных циклов. Она столь же "убедительно" объясняет движение денег, как в средневековой физике распространение тепла объяснялось движением теплорода. И дает такой же эффект, как в средневековой медицине лечение кровопусканием, применявшееся как панацея от всех болезней. Как показывает опыт многих стран, включая нашу, попытки следовать рекомендациям МВФ по лечению валютно-финансовых кризисов повышением процентной ставки мало помогали стабилизации курса и цен, но всегда сопровождались падением инвестиций и производства. Но никакие факты, в том числе последствия собственных ошибок, не могут поколебать веру руководителей ЦБ в эту примитивную догматику.

Александр НАГОРНЫЙ. *Вы считаете действия ЦБ ошибочными?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Это следует из объективных результатов. Если вы стоите на научной точке зрения, то проверяете гипотезу при помощи эксперимента. ЦБ поднимал ставку в прошлом году четыре раза, при этом инфляция последовательно росла, курс снижался, падали инвестиции и темпы роста производства. То же самое происходило у нас в 90-е годы. Аналогичные негативные последствия этой политики зафиксированы во многих странах, подвергшихся лечению МВФ. Классическим примером является синхронное лечение от последствий азиатского кризиса двух соседних стран — Таиланда и Малайзии. Первая последовала рекомендациям МВФ, резко подняла процентную ставку и погрузилась в тяжелый кризис, в котором потеряла большую часть своей промышленности. В Малайзии поступили иначе — ввели валютный контроль, пресекли валютно-финансовые спекуляции, увеличили кредит, сохранив низкую ставку — и одержали победу над кризисом, создав свое экономическое чудо. Исходя из этого опыта, нетрудно предвидеть последствия процентной политики ЦБ. Еще весной я предупреждал, что повышение ключевой ставки ЦБ повлечет падение инвестиций и производства, но не обеспечит снижение инфляции. Наоборот, как это обычно и бывало, последняя повысится, так как повышение ставки повлечет рост издержек, а падение производства сократит предложение товаров, что будет способствовать росту цен. Собственно это сейчас и происходит.

Александр НАГОРНЫЙ. *Почему к вам не прислушались?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. То, что я говорю, очевидно с научной точки зрения. Но для догматика, свято верящего в свою виртуальную картину мира, логика обратная. Если реальность не соответствует его фантазии, то тем хуже для реальности. Он ее будет бесконечно пытаться своими методами, пока не добьет. Для него главное — не рост производства или повышение благосостояния граждан, а воплощение в жизнь своей идеологии любой ценой. Помните, в советское время нас учили научному коммунизму. Думаю, руководители ЦБ знали этот предмет на пятерку. Потом в их голове одну догматическую систему заменили другой — теперь они исповедуют рыночный фундаментализм. Но если в СССР никому не приходило в голову доверить управление народным хозяйством специалистам по научному коммунизму, то последние два десятилетия наша экономика является полигоном для упражнений рыночных фундаменталистов. Платой за это стала деградация производительных сил и двукратное сжатие экономики, обнищание квалифицированного населения. Но провальные результаты фанатичных догматиков ничему не учат. Они уходят от дискуссий, отказываются от научной экспертизы, не признают очевидные факты. К примеру, могу показать вам Заключение секции экономики РАН на проект Основных направлений денежно-кредитной политики, которое было денежными властями проигнорировано. Там деликатно указывается, что содержащиеся в этом документе утверждения

"игнорируют общедоступные статистические данные и результаты проводимых опросов предпринимателей..., не имеют внутренней связности и теоретической обоснованности, не способствуют достижению устойчивого экономического роста... Стремление ЦБ снять с себя ответственность за проведение активной денежной политики, ограничиваясь отражением рыночной ситуации по ликвидности не может быть оправдано...". То, что я вам говорю — это не мое субъективное мнение. Это научно обоснованная объективная позиция.

*Александр НАГОРНЫЙ. На чем же основана уверенность денежных властей в правильности проводимой политики?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Есть несколько причин. Во-первых, они ведут себя как настоящие сектанты — все обсуждения ведутся в кругу единомышленников. Чтобы создать впечатление тайного знания, они вовлекают в процессы подготовки и принятия решений только своих единомышленников и старательно избегают дискуссий с оппонентами. Их фанатичная вера в примитивные модели рыночного равновесия умиляет. Я сам по специальности экономист-математик и знаю им цену. Ни одному инженеру не придет в голову пользоваться нереалистичными моделями. Но, в отличие от техники, которая либо работает, либо нет, экономика работает всегда. Людям каждый день нужно кушать, и они будут работать вопреки любым макроэкономическим экспериментам. Как показывает наш опыт 90-х годов, предприятия могут работать вообще без денег, замещая их суррогатами. Во-вторых, наивную веру в примитивные модели рыночного равновесия последовательно укрепляет МВФ и влиятельные экономические издания, награждая наиболее фанатичных проводников доктрины Вашингтонского консенсуса громкими титулами "лучших в мире" министров и банкиров. Это объясняется экономическими интересами транснационального капитала, что и является основной причиной уверенности наших монетаристов в своей правоте. Но на самом деле они лишь обслуживают интересы иностранного спекулятивного капитала.

*Александр НАГОРНЫЙ. Что вы имеете в виду?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Судите сами, в чьих интересах эта догматика? Кому мешает валютный контроль? Не производственным предприятиям, которым вполне достаточно свободная конвертируемость рубля по текущим операциям, будь то импорт или оплата процентов. И, конечно, не добропорядочным гражданам, которым не надо прятать нелегальные доходы в оффшорах. И даже не прямым иностранным инвесторам, которые совершают многомиллиардные инвестиции в Китае, Индии, Бразилии и других странах с жестким валютным контролем.

*Александр НАГОРНЫЙ. Валютный контроль мешает оффшорной олигархии и валютным спекулянтам?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Правильно, он угрожает самому их образу жизни. Но не только. Главным заказчиком является крупный международный финансовый капитал. Самые большие прибыли получают на дестабилизации национальных финансовых рынков посредством спекулятивных атак. Начинается такая атака наплывом иностранных портфельных инвестиций. Рынок искусственно вздувается, растут котировки акций, укрепляется национальная валюта, сооружаются финансовые пирамиды. Всосав в финансовые пузыри основную часть имеющейся на национальном рынке ликвидности, иностранные спекулянты резко сбрасывают подорожавшие активы и вывозят сверхприбыли. К примеру, на один доллар, вложенный в скупку акций приватизированных в первой половине 90-х годов предприятий, спекулянты к 97-му "заработали" на финансовых пирамидах не менее 3-х, затем удвоили свой капитал в пирамиде ГКО, после чего обрушили ее, вывели доходы за рубеж. Вскоре после дефолта, сопровождавшегося трехкратным падением курса рубля и десятикратным обвалом фондового рынка, иностранные спекулянты вернулись, чтобы скупить 30-кратно подешевевшие активы. Это стало возможным вследствие отмены ограничений на трансграничное движение капитала по операциям с ГКО. Аналогичные операции пережили многие развивающиеся страны, преждевременно отказавшиеся от валютного контроля. Так что международным спекулянтам есть за что бороться.

*Александр НАГОРНЫЙ. С тех пор выводов так и не было сделано?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. К сожалению, нет. Замечу, что проведенное в Совете Федерации парламентское расследование причин дефолта содержало выводы о том, что сооружение финансовой пирамиды ГКО было следствием, во-первых, некомпетентности руководителей правительства и Банка России, которые не удосужились вникнуть в несложные математические расчеты, представленные нами за 9 месяцев до дефолта с точным прогнозом саморазрушения системы государственных финансов. Во-вторых, манипулирование рынком со стороны ряда должностных лиц, сговаривавшихся перед каждым размещением ГКО по цене отсечения. В-третьих, государственной измены высокопоставленных деятелей, "сливавших" МВФ и Казначейству США информацию о готовящихся решениях по дефолту и помогавших американским инвесторам заблаговременно уйти с рынка вместе со сверхприбылями. Несмотря на рекомендации Совета Федерации не доверять этим людям работу с государственным имуществом

и деньгами, почти все они сегодня работают на высоких должностях, а некоторые продолжают манипуляции с финансовым рынком.

*Александр НАГОРНЫЙ. Наверное, кто-то на этом неплохо заработал?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Конечно, доходность по спекуляциям против рубля составляла в октябре-ноябре до 400% годовых, а в "черный вторник" превысила 1000%! Это был результат манипулирования рынком, который у нас крайне монополизирован. По имеющимся сведениям, львиная доля валютных спекуляций пришлась на две кампании. Деньги спекулянты занимали у крупнейших банков, в том числе государственных, которые, в свою очередь, получали их от ЦБ в порядке рефинансирования, который почему-то совершенно не интересовался, на какие цели идут выделяемые им кредиты. Как вы понимаете, при таких прибылях спекулянты легко могут занимать деньги хоть под 100% годовых. Поэтому повышение ключевой ставки до 17% лавину обрушения рубля не остановило, а стало сигналом для последней сокрушительной атаки, когда биржа опустила курс рубля за доллар с 60 до 80.

*Александр НАГОРНЫЙ. Что значит опустила? Разве это не результат балансировки спроса и предложения?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. У нас господствует книжное представление о финансовом рынке как об автоматическом механизме совершенной конкуренции. Специалисты знают, что в реальности наш рынок манипулируется небольшим количеством игроков, которые проводят между собой притворные сделки, искусственно регулируя цены и наживаясь за счет остальных участников. Меня умиляет наивная вера некоторых руководителей ЦБ в "правильных" спекулянтов, которые выполняют полезную работу по обеспечению рыночного равновесия. Ведь в реальности все наоборот — спекулянты наживаются на дестабилизации рынка, на создании неравновесных ситуаций. И денежные власти всех стран это хорошо понимают, ведя со спекулянтами постоянную борьбу. Инструментами этой борьбы являются не только валютные интервенции, но и уголовный кодекс, который предусматривает суровое наказание за манипулирование рынком, использование инсайдерской информации, сооружение финансовых пирамид...

*Александр НАГОРНЫЙ. Я не знаю у нас ни одного случая наказания за эти преступления...*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. В том-то и дело, безнаказанность делает эти преступления системными, в результате чего мы вместо финансового рынка имеем машину для финансовых махинаций. Ни за сооружение пирамиды ГКО, ни за присвоение беззалоговых кредитов некоторыми банкирами в 2008 году никто не ответил. И сейчас удивительная пассивность денежных властей, отдавших бразды правления безответственным биржевикам, не может не вызвать вопросов. Тем более, что там на ключевых ролях оказались люди с сомнительной репутацией, в том числе уже попадавшие на финансовых махинациях и лишавшиеся лицензий. Биржа должна была применить хорошо известные меры по стабилизации рынка при первых признаках игры против рубля — начиная от остановки торгов и заканчивая отменой кредитного рычага, операций с валютными свопами и деривативами. Она же, наоборот, стала эпицентром кризиса...

*Александр НАГОРНЫЙ. Говорят, что на бирже происходили "технические сбои" — она не принимала заявки на продажу валюты и покупку рублей.*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. В этом и заключается смысл слова "опустила" курс. Игроки называют эту операцию "переставить курс", как фишки в игре. Спекулянты между собой договариваются о проведении сделки по определенной цене. На момент ее совершения остальные игроки убираются с рынка, и биржа фиксирует эту цену как рыночную. Игроки начинают на нее ориентироваться и совершать по ней реальные сделки. Разумеется, это возможно на короткое время, под действием объективных факторов формирования спроса и предложения равновесие восстанавливается. Но цена этой кратковременной дестабилизации может быть очень высокой, вплоть до запуска лавины банковских банкротств вследствие панического изъятия вкладов, парализации платежей, разорения предприятий...

*Александр НАГОРНЫЙ. Мы уже заплатили за это скачком инфляции и остановкой экономического роста...*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Последнее было вовсе не обязательным. Оно стало следствием решений ЦБ по повышению ключевой ставки и сокращению кредита. В результате производственный сектор был окончательно отрезан от финансового. Если рентабельность в промышленности составляет около 8%, а в других отраслях и того ниже, то могут ли предприятия брать кредит под 17%? Фактически кредитование производственной сферы остановилось. Вся ликвидность высасывается спекулянтами для сверхприбыльной игры против рубля. Вслед за этим происходит падение инвестиций и остановка экономического роста. Я думаю, именно в этом заключалась цель атаки против рубля — спровоцировать денежные власти на самоубийственные для своей экономики решения по повышению ставки рефинансирования до недоступного для предприятий реального сектора уровня.

*Александр НАГОРНЫЙ. Вы всё же считаете произошедшее спланированной акцией? Особенно — в свете прошедшего на днях "гайдаровского форума"?*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. Создается впечатление, что главная задача организаторов этого форума заключалась в том, чтобы убедить российское руководство в правильности проводимой макроэкономической политики. Поэтому на нём западные эксперты хвалили руководство денежных властей за якобы правильные меры и якобы современный подход. Их прилежные ученики, словно студенты на семинаре, рассуждали о "поиске рублем новой точки равновесия". Их энергично поддерживали западные и российские финансисты, заработавшие на этом "поиске" тысячи процентов годовых и жаждущие продолжения банкета. Пока проводили форум, рубль упал еще на 8% и довольные сверхприбылями спекулянты устроили дружную овацию руководству ЦБ, которое пообещало не менять денежно-кредитную политику.

Давайте проанализируем последовательность действий регулятора, и тогда вы поймете логику атаки. Нам объявляют экономические санкции, угрожающие выводом из нашей финансовой системы иностранных кредитов на пару сотен миллиардов долларов. ЦБ решительно отвергает все предложения по ее защите, включая валютный контроль, регулирование трансграничных операций, введение обязательной продажи валютной выручки экспортерами, признание санкций форсмажорным обстоятельством. Вместо этого начинается кампания по ослаблению и без того несовершенного регулирования. Внедряется еще одна догма о невозможности достижения нескольких целей денежно-кредитной политики, нелепость которой очевидна каждому управленцу, который должен знать фундаментальный принцип кибернетики — избирательная способность системы управления должна быть не ниже разнообразия объекта управления. По отношению к денежной системе это означает необходимость использования большого количества инструментов, определяющих не только цену денег, но и сферы их обращения. Параллельно происходит подмена понятий — конституционная обязанность ЦБ обеспечивать устойчивость рубля заменяется "таргетированием инфляции", которая объявляется единственной целью денежной политики, а ключевая ставка — единственным параметром управления. Под этим предлогом ЦБ заявляет о готовящемся переходе к плавающему курсу рубля, что воспринимается рынком как сигнал к его вероятному снижению. И оно действительно начинается, как и в 2008 году, по известному рынку алгоритму. Для спекулянтов начинаются золотые дни — зная методику ЦБ, они без риска начинают игру против рубля. При этом ЦБ не предпринимает мер ни по прекращению кредитования этих операций, ни по пресечению нарастающей утечки капитала. Под давлением собственноручно спровоцированной спекулятивной атаки на рубль ЦБ досрочно отпускает его в свободное плавание. Биржа, которую недавно приватизировали и передали в управление бывшим сотрудникам крупнейших иностранных банков, выступает акселератором спекулятивного давления, предоставляя возможность совершать операции с 8-кратным финансовым рычагом. Отказавшись от общепринятых механизмов регулирования валютного рынка, руководство ЦБ панически хватается за оставшуюся в руках "соломинку" — процентную ставку, принимая судорожное решение о ее резком повышении. Кредитование экономики остановлено, ее рост прекратился. После этого биржевики наносят последний удар по рублю, выставляя страну на посмешище всему миру и уходят с рынка. Дело сделано — Обама заявляет о достижении цели, ради которой вводились санкции.

Александр НАГОРНЫЙ. *Не слишком оптимистично...*

Сергей ГЛАЗЬЕВ. А чего вы хотите? Нужно, наконец, отбросить иллюзии. Против нас ведется война. Противник ожидаемо ударил нас по самому слабому и незащищенному месту — финансовой системе, которую мы сами отдали ему в управление. Вот он и управляет ею так, чтобы нас подчинить, лишив источников экономического роста — кредитов, технологий, умов. Нельзя рассчитывать на внешнеполитическую самостоятельность при колониально зависимой экономике. Могли бы мы выиграть войну с Германией, если бы согласились на использование рейхсмарок в качестве основы для формирования денежной базы? А ведь сегодня ЦБ закрепляет долларизацию нашей экономики, переходя уже к рефинансированию в долларах. Кстати, сразу же после дефолта в 1998 году нам МВФ предлагал делать именно то, что сегодня делает ЦБ — повышение ставки рефинансирования, отказ от валютного регулирования, свободное хождение доллара во внутреннем обороте, сжатие денежной массы. Даже пытались назначить нам куратора — некоего Кавалло, известного катастрофическими результатами подобной политики в Аргентине. Тогда хватило ума отказаться, хотя наше положение было куда хуже нынешнего. Сейчас у нас нет внешних обязательств и полная свобода рук. Только нужно не сидеть, сложив руки в надежде на иностранных инвесторов, а делать экономическое чудо. В отличие от руководителей ЦБ, для которых экономика — это черный ящик, напичканный виртуальными экономическими агентами, неспособными увеличить выпуск продукции, ученые ведущих экономических институтов РАН, профессионально изучающие реальные процессы воспроизводства, умеют объективно оценивать наши возможности и знают, как вывести экономику на траекторию роста с темпом до 10% прироста ВВП и 15% — инвестиций уже в этом году. Только для этого нужно изменить подход к макроэкономической политике — она должна строиться не на догматике Вашингтонского консенсуса, а на знании закономерностей развития экономики и понимании реальных экономических процессов. И, разумеется, исходить не из рекомендаций МВФ, а из целей,

поставленных Президентом страны в посланиях Федеральному Собранию и в программных указах от 7 мая 2012 года.

Сергей Глазьев, Александр Нагорный

Источник: [zavtra.ru](http://zavtra.ru)

URL: <http://mskbabr.com/?IDE=132391>

27.01.2015

### **Жесткая посадка по-русски**

**Как заявил на Всемирном экономическом форуме в Давосе первый вице-премьер российского правительства Игорь Шувалов, экономику России ждет "жесткая посадка". Страна, по его словам, входит в еще более глубокий и затяжной кризис, чем в 2008-2009 годах.** Действительно, нынешняя ситуация в российской экономике выглядит весьма тревожно, а во многих отраслях ожидается серьезный спад. Однако причины этих проблем заключаются не только в западных санкциях и падении цен на нефть, но и в ошибочных действиях самого российского правительства и Центрального банка России.

#### **Внешние и внутренние причины**

Ситуация в российской экономике стремительно ухудшается. Еще в ноябре прошлого года Министерство промышленности и торговли РФ прогнозировало, что в 2015 году темпы роста национальной экономики упадут, но все-таки останутся положительными. Накануне Нового года Мировой банк предположил, что Россию ждет умеренный спад. Теперь Игорь Шувалов, первое лицо в экономическом блоке правительства, говорит о кризисе еще более сильном, чем в 2008-2009 годах.

Причем представители российского бизнеса также настроены весьма пессимистично. В строительной отрасли в этом году ожидается спад на 10-20%, который затронет как коммерческое, так и жилищное строительство. Сокращение продаж легковых автомобилей оценивается различными специалистами в 20-30%. Еще более серьезным может оказаться обвал в коммерческом сегменте. Инвестиционная активность российских компаний снижается, а дефицит оборотного капитала может привести к валу банкротств уже в ближайшие месяцы. Как заявил в Давосе известный российский олигарх, глава "Русала" Олег Дерипаска, худшее еще впереди.

Но что же привело к такому резкому ухудшению обстановки? Первопричинами российского кризиса эксперты называют падение цен на нефть во второй половине прошлого года и западные санкции, проявившиеся, прежде всего, в резком сужении возможностей для получения зарубежного финансирования.

Доходы от экспорта нефти являются крупнейшим наполнителем российского бюджета, который составлялся из расчета цены в 95-100 долл./баррель. Поэтому более чем двукратное падение котировок во второй половине прошлого года привело к резкому падению поступлений и создало мощное давление на рубль. По некоторым данным, российские власти сознательно допустили ослабление национальной валюты, чтобы сохранить доходы бюджета, деноминированные в рублях, и не допустить резкого увеличения его дефицита.

Кроме того, вслед за нефтью начал падать в цене и природный газ, стоимость которого в экспортных контрактах "Газпрома" привязана к нефтяным котировкам с девятимесячным лагом. Обвал на мировых рынках коснулся также стали, железной руды, алюминия, никеля и других сырьевых товаров, крупными экспортёрами которых является Россия.

Не менее важную роль сыграли и санкции. В последние месяцы российские компании вместо рефинансирования кредитов и получения новых займов вынуждены отдавать валютные долги, расходуя свои финансовые ресурсы и создавая избыточный спрос на доллары и евро.

Тем не менее представляется, что все эти трудности усугубились из-за неадекватной политики Центрального банка и правительства России. Сейчас основное неблагоприятное воздействие на экономику России оказывают три фактора: падение курса рубля, составившее порядка 75-80% по отношению к доллару по сравнению с концом июня 2014 года; подъем процентных ставок по коммерческим кредитам до 27-30% при относительно невысокой инфляции, что делает практически невозможным финансирование деятельности реального сектора; падение спроса из-за сокращения государственных расходов, сужения потребительского рынка и уменьшения инвестиционной активности. Во всех этих случаях мы видим сочетание внешних обстоятельств и внутренних причин.

Безусловно, некоторая девальвация рубля была неизбежной. Но Центробанк РФ вполне мог удержать ее под контролем, допустив снижения курса не более чем на 30-40%. Для этого надо было, прежде всего, ввести элементы валютного контроля: ограничить вывод капитала из страны, резко укоротить аппетиты спекулянтов, ввести целевые продажи валюты под импортные контракты и покрытие внешних долгов, обязать экспортёров выставлять на продажу часть валютной выручки.

Однако ничего подобного сделано не было. Все эти меры шли вразрез с либерально-рыночной доктриной, прочно засевшей в мозгах руководства Центробанка РФ и экономического

блока правительства. Вместо этого остановить падение рубля пытались с помощью интервенций, хотя их полная бесполезность и даже вредность четко проявилась еще в 1990 годы. С конца июня 2014 года по 16 января 2015 валютные резервы России сократились с 475,8 млрд до 379,4 млрд долл. Большая часть этих средств была перекачана в карманы валютных спекулянтов – без малейшей пользы для курса рубля.

Более того, в середине декабря Центробанк принял еще одно роковое решение, объявив о повышении ключевой ставки с 10,5 до 17%. Это означало взлет кредитной ставки для компаний из реального сектора экономики до 27-30% годовых (при инфляции порядка 13,5%) и грозило резким падением экономической активности, обвалом рынков ипотечного и автомобильного кредитования. Что самое интересное, на курс рубля, который планировалось укрепить таким образом, все это никак не повлияло.

В последнее время российские коммерческие банки и промышленные компании настаивают, чтобы Центробанк немедленно приступил к понижению ставки, чтобы предотвратить обвал бизнеса. Но председатель ЦБ Эльвира Набиуллина заявляет, что ставка будет снижена только при формировании устойчивой тенденции к снижению инфляции и инфляционных ожиданий. Между тем инфляцию в России раскручивает главным образом падение рубля по отношению к доллару, в чем в немалой степени виноват сам Центробанк.

Растрата более 20% валютных резервов за полгода имела еще одно неприятное последствие. Российское правительство, напуганное падением цен на нефть до менее 50 долл./баррель, начало экономить. Его антикризисная программа предусматривает финансирование в размере всего лишь около 21 млрд долл., которые, очевидно, будут "размазаны" по множеству проектов, каковые еще предстоит отобрать и утвердить. Между тем широкомасштабная программа импортозамещения, которая должна была стать новым источником роста российской экономики, отодвинута далеко на задний план.

### **Трясина**

Пока что ситуация в российской экономике не дает особых поводов для оптимизма. Курс рубля и цены на нефть в последнее время стабилизировались, но на очень низком уровне – около 63-66 руб./долл. и 47-49 долл./баррель нефти сорта Brent. Причем рассчитывать на скорое восстановление нефти не приходится. Избыток ее предложения на мировом рынке еще сохраняется. Капиталовложения в разработку сланцевых месторождений в США резко упали, но, очевидно, пройдет несколько месяцев, прежде чем это отразится на реальных объемах поставок.

Не претерпевает каких-либо изменений и политика Центробанка и правительства РФ. Как заявил, в частности, Игорь Шувалов, правительство не будет требовать от Центробанка дополнительных средств для поддержки национальных компаний, так что бизнес в любом случае окажется на голодном пайке. Лишившись внешнего финансирования, он не получит и внутреннего.

Между тем опыт ряда стран подсказывает, что именно максимальное удешевление кредита и массивная подпитка экономики деньгами являются в нынешних условиях наиболее действенными антикризисными мерами. Именно так выходили из спада в последние годы США. Такую же политику начинает проводить Европейский центральный банк. До сентября 2016 года он планирует предоставить региональным банкам 1,1 трлн евро, надеясь, что хотя бы часть этих средств пойдет на финансирование экономического роста.

Ослабление национальной валюты в России приводит к неравномерному подъему рублевых цен. Наиболее серьезной проблемой для национальной промышленности является высокая зависимость от импорта оборудования. Даже программы импортозамещения в большинстве случаев не запустить без иностранных станков и передовых зарубежных технологий. Многие компании имеют значительные валютные долги, затраты на обслуживание которых резко выросли. Вследствие этого промышленники увеличивают стоимость своей продукции в рублях. При этом чем больше доля валютной составляющей в их расходах, тем более резким становится такое подорожание.

Для российской металлургической промышленности основной задачей в последние месяцы, похоже, стало достижение "экспортного паритета" – выравнивание долларовых цен на прокат на внешних рынках и рублевых в долларовом эквиваленте – на внутреннем. Во второй половине декабря, во время недолгого периода укрепления рубля, он был почти достигнут, но январский спад на валютном рынке снова увеличил разрыв, доведя его до 40-70 долл./тонн по горячему прокату.

В январе российские производители стали повысить отпускные цены на плоский прокат на 4-8% на спотовом рынке и на 15-30% для крупных потребителей в машиностроительной отрасли, получающих металл по долгосрочным контрактам. Но в феврале готовится новое подорожание для всех групп клиентов на 5-20%. Это вызвало резко негативную реакцию со стороны строительных компаний, производителей железнодорожных вагонов, сельхозтехники и некоторых других покупателей. Они обратились в правительство с просьбой "власть употребить" и административно ограничить рост цен на прокат.

Конечно, поддержание губительных для экономики завышенных процентных ставок вызывает все больше критики и протестов. Но беда в том, что нынешнюю команду у власти очень трудно подвинуть. Тем не менее власть не отказывается от поддержки национальной промышленности и в случае резкого и заметного ухудшения обстановки, очевидно, прибегнет к более решительным мерам. Если Центробанк все-таки оперативно снизит ставку, обязательно сыграет свою роль импортозамещение, стимулируемое низким курсом рубля. В частности, о намерении увеличивать локализацию недавно заявил "АвтоВАЗ".

Тем не менее в экономике России в текущем году ожидается спад. По оценкам Всемирного банка, он составит 2,9%, Международный валютный фонд прогнозирует 3%, а Европейский банк реконструкции и развития – даже 4,8%. Обстановка в российской экономике, безусловно, сложная, и ее проблемы имеют и внешний, и внутренний характер. А, значит, могут быть обратимы при наличии политической воли властей.

Владимир Никитин

[МинПром](http://minprom.com.ua/articles/175519.html)

<http://minprom.com.ua/articles/175519.html>

### **Российские банкиры ожидают рост сделок в юанях**

Специалисты ОАО "Банк Левобережный" и биржевые финансисты прокомментировали растущее влияние юаня на внешнюю торговлю России. По итогам 2014 года Китай стал основным внешнеторговым партнером России с долей в 11,2% в общей структуре внешней торговли РФ с дальним зарубежьем. Совокупный товарооборот между двумя странами превысил 81 млрд. долларов США. Юань становится для РФ одной из наиболее перспективных валют на фоне экономических санкций Запада и ослабления курса рубля. Журнал "Умные деньги" опросил специалистов, каковы перспективы торговли рубль-юань.

Владимир Шапоренко, генеральный директор Банка "Левобережный": "Количество сделок, проводимых между российскими предприятиями, растёт". Доля китайских сделок непосредственно в Сибири в общем объеме также растет. По итогам трех кварталов 2014 года она составила 16,2% по экспорту и 382% по импорту. Рынок постепенно двигается в сторону КНР, растет доля расчетов с КНР в национальных валютах. Эта положительная тенденция позволит экономике РФ избавиться от долларовой зависимости и укрепит рубль на международном рынке".

Виктория Грудина, замдиректора Сибирского филиала ОАО "Московская биржа": "В случае расчётов в юанях снижаются издержки - исчезают потери при двойной конверсии, расширяется список финансовых инструментов в национальных валютах. В целом, переход на расчеты в национальных валютах позволяет вести бизнес более эффективно".

Интервью со специалистом по валютному контролю, начальником одноименного управления Банка "Левобережный", участником деловой конференции СЭФ-2014 Еленой Толкачевой читайте в пятницу, 30 января, в рубрике "Интервью".

<http://chinalogist.ru/book/news/biznes/rossiyskie-bankiry-ozhidayut-rost-sdelok-v-yuanyah>

26.01.2015

### **Эксперты полагают, что пик ослабления российской валюты уже миновал**

Николай Солабуто, управляющий директор УК «Финам Менеджмент»

#### **Вопрос от читателя Клерк.Ру Олега (г. Москва)**

***У меня был инсульт и я просто не успел перевести рубли в доллары (имеется в виду вклад в банке). Что мне делать сейчас? Может ничего не делать? Или что-то можно еще предпринять?***

На текущий момент времени, по нашим оценкам, пик ослабления российской валюты уже миновал, а цены на нефть вряд ли будут существенно ниже текущих уровней. Полагаем, что сейчас лучше всего найти максимально интересные ставки по пополняемым вкладам (хотя таких уже практически нет) в рублях. На текущий момент времени можно найти ставки в районе 20% на три месяца и около 18% на год.

<http://www.klerk.ru/cons/solobuto/409569/>

27.01.2015

### **Бен Стиверман Инвестиции в Россию - настолько безумно, что может сработать**

[Бен Стиверман | Business Week](#)

"В инвестиционном бизнесе комфортные вложения редко оказываются прибыльными, - говорится в новом аналитическом докладе инвестиционной фирмы Research Affiliates. - Инвестировать в Россию сейчас, безусловно, некомфортно, но такие вложения могут окупиться в долгосрочной перспективе". Бен Стиверман в статье для Businessweek рассказывает, какие возможности для бизнеса в России видит сейчас аналитики.

"Исторически российское правительство более дружелюбно относится к бизнесу и не боится реформ, когда цены на нефть низки", - заявил стратег Bank of America Дэвид Хонер в своем

обращении 12 января. Как пишет Businessweek, "нефть дешевле 50 долларов за баррель может подтолкнуть Путина к переменам в российской экономике, знаменитой своей непродуктивностью и чрезмерно зависимой от энергоиндустрии".

"Санкции, введенные против России, относительно мягкие, если сравнивать их с теми, что применены в отношении Ирана, Кубы и Северной Кореи. У России по-прежнему относительно низкий долг и высокий валютный резерв; при этом она продолжает поставлять в Европу большую часть энергетических ресурсов", - продолжает Бен Стиверман.

"Наконец, запредельные риски, связанные с развитием бизнеса в России, для инвестора могут быть компенсированы беспрецедентно выгодными сделками. Research Affiliates предполагает, что российские акции могут приносить 16,9% годового дохода в течение следующих десяти лет - это больше, чем на любом другом развитом или развивающемся рынке", - заключает автор статьи.

Источник: Business Week

<http://inopressa.ru/article/27Jan2015/businessweek/investing.html>

28.01.2015

### **Минфин предсказывает значительное укрепление рубля**



К этому приведет очень резкое снижение импорта, наложенное на сильный платежный баланс в первом квартале года

Министерство финансов России ожидает значительного укрепления рубля, заявил замглавы министерства Алексей Моисеев, сообщает ТАСС.

«Мы считаем, что очень резкое снижение импорта, наложенное на традиционно сильный платежный баланс в первом квартале, естественно, должно привести к тому, что рубль окажется под давлением в сторону укрепления», — отметил он.

По его словам, «может начаться существенное укрепление рубля».

[http://taxpravo.ru/novosti/statya-359426-minfin\\_predskazyivaet\\_znachitelnoe\\_ukreplenie\\_rublya](http://taxpravo.ru/novosti/statya-359426-minfin_predskazyivaet_znachitelnoe_ukreplenie_rublya)

30.01.2015

Сергей Журавлев экономист

### **Стоило ли ЦБ снижать ставку?**

ЦБ попытался, если и не смягчить реальные условия кредитования, то по крайней мере, дать соответствующий сигнал экономике

Решение ЦБ снизить ключевую ставку, хоть и на символические 2 процентных пункта — до 15%, легло на макроэкономический фон, который во многих отношениях выглядит значительно благоприятней, чем полтора месяца назад, когда принималось экстраординарное «ночное» решение о повышении ставки. Если смотреть только на текущее состояние финансовых рынков, и на поступившую в последние дни статистику по ситуации в экономике в конце минувшего года, то может показаться, что кризиса вроде как и нет.

Однако исходя из методов, которые применяет ЦБ в своих решениях по ключевой ставке (например, известный «принцип Тейлора» предписывает, условно говоря, повышение ключевой ставки на 1.5 пункта на каждый процент усиления инфляции, и снижение её на 0.5 процентных пункта на каждый процент отклонения выпуска от «потенциала», измеряемого, например, повышением уровня безработицы), он, скорее, должен был бы повысить ставку, или хотя бы оставить ее без изменения. Инфляция в январе второй месяц остается выше 30% в год. (если брать суточный прирост на 26 января (0.08%) в переводе в месячный формат и с поправкой на сезонные колебания, что дает 2.3% в мес., а таких темпов повышения цен мы не видели уже 14

лет, с февраля-марта 2001г.) с перспективой выхода на 18-20% годовых в мае-июне, если процесс переноса курса в цены растянется на 2 квартала, но нефть не пойдет ниже нынешних \$49 для Brent. Попробуем разобраться.

### **Признаки стабилизации**

На денежном, кредитном и даже валютном рынках в январе наблюдалась определённая стабилизация. Процентные ставки и доходности операций с конечными кредиторами и заемщиками консолидировались вокруг ключевой ставки ЦБ, что говорит о существенно возросшей со времени последнего кризиса 2008-09 гг. действенности этой «дирижерской палочки» регулятора. Или, выражаясь на «птичьём» околонучном языке – механизма трансмиссии денежно-кредитной политики на состояние рынков и экономики в целом.

Гибкий курс рубля позволил значительно быстрее абсорбировать шок неблагоприятного внешнеэкономического фона, и сохранить сальдо счета текущих операций позитивным. Это гарантирует достаточность резервов на продолжительный, не менее 3-4 лет, период сохранения стресса, связанного с платежами по внешнему долгу.

Также гибкий курс и положительное сальдо текущего счета освободили ЦБ от необходимости введения запретительно высоких ставок для ограничения оттока капитала. Их влияние на экономику было бы, скорее всего, более негативным и длительным, чем влияние скачкообразного ослабления рубля, сопровождавшегося хоть и сильной, но все же достаточно короткой валютной и потребительской паникой.

Выбор в пользу девальвации, а не защиты рубля с помощью еще более высокой ставки, привёл к рекордному за календарный год оттоку капитала (более \$130 млрд., без учета \$20 млрд. кредитов, выданных ЦБ через «валютное РЕПО»). Но значительная часть этого оттока пошла на рост чистых иностранных активов банковской системы и нефинансового сектора. Чистое приобретение зарубежных активов, без органов госуправления и ЦБ, составило за 2014 г. \$117 млрд., в т.ч. \$33.8 млрд. – покупка наличной валюты. Это фактически те же резервы, но ушедшие из-под контроля ЦБ в частный сектор. Потенциально они смогут оказывать на рынке стабилизирующее воздействие в случае повторения негативных «шоков предложения», связанных с изменением внешнеэкономической ситуации в будущем.

Другими словами, значительная часть работы по купированию кризиса уже проделана ЦБ в течение предыдущего года. Регулятор, в значительной мере усилиями отвечавшей за денежную политику Ксении Юдаевой, завершил растянувшийся на несколько лет переход к гибкому курсу рубля и политике инфляционного таргетирования (управления денежным предложением через ключевую ставку). Есть надежда, что это позволит смягчить ряд проблем, сопровождавших предыдущий кризис: растянувшуюся на несколько лет «яму» потребительского и инвестиционного спроса, высокую безработицу, и, как следствие — неплатежи по банковским ссудам.

При этом январь принес целый ряд плохих новостей.

Средняя цена российской нефти в январе – всего \$47 за барр. против декабрьских \$60. Рейтинги по суверенному долгу снижены до нижнего инвестиционного уровня двумя агентствами (Fitch – 10-го, Moody's – 16-го января, обоими – с негативным прогнозом). S&P в начале недели пошло еще дальше, снизив рейтинг до неинвестиционного (спекулятивного).

Суверенный рейтинг России перестал быть инвестиционным впервые с 2005 года, когда все три агентства перевели свои оценки надежности российских заимствований в эту категорию. Для внесения небольшой капли мёда в эту бочку дегтя, можно вспомнить, что пребывание нашей страны в категории «мусорного» суверенного рейтинга до этого всё же не влекло за собой каких-либо особо катастрофических следствий для ее развития.

Потеря инвестиционного рейтинга не ощущается немедленно. Рынок внешних заимствований все равно практически закрыт для наиболее «тяжеловесных» квази-государственных заемщиков, а рефинансирование ранее набранных ими зарубежных пассивов частично происходит переводом их в обязательства перед Банком России, резервов которого, с учетом буферных бюджетных фондов, пока хватает. Потенциальная опасность заключается в том, что у каких-то корпоративных займов могли быть прописаны так называемые ковенанты – возможность предъявления к немедленной оплате в случае снижения рейтинга.

По предположению главы Минэкономразвития Алексея Улюкаева, такое развитие событий могло бы прибавить до \$20-30 млрд. к графику погашения внешнего долга (по последней опубликованной оценке ЦБ, всего на 2015 год приходится к погашению около \$111 млрд, а с процентами – \$134 млрд.). Однако это не расчеты, а скорее стрессовая оценка угрозы, которая вряд ли станет реальностью в полном объеме. Что касается облигационных займов, то для них акселерация погашения в связи со снижением суверенного рейтинга – вообще крайне экзотическое и маловероятное условие.

Пока рынок ОФЗ реагировал на снижение рейтинга до «неинвестиционного» ростом доходности облигаций примерно на 1 проц. пункт, до 15-16%/год. по ближайшим к погашению выпускам. Другими словами, массовых распродаж российских гособлигаций не последовало. При этом объяснения типа «всё уж распродано до нас» проходят лишь отчасти. В 4-ом квартале, когда

позиции рубля резко слабели, иностранцы сбросили менее миллиарда долларов в российских облигациях. Правда, в 2-х предыдущих кварталах избавление нерезидентов от российских гособлигаций было более массовым (суммарно – более 8 млрд. долл.)

Еще негативное — на февраль-март приходятся значительные выплаты по долгу. Это — локальный максимум в графике текущего года, \$37 млрд. за 2 мес., включая проценты, согласно последней оценке графика выплат, опубликованной на днях ЦБ, при том что поступления от экспорта будут меньше декабрьских (\$20 и \$26 млрд. соотв., против \$34.6 млрд. в декабре). ЕС обсуждает возможность дополнительных санкций против российских компаний и банков, контролируемых государством, которые могут быть введены течение ближайших двух недель, вплоть вновь всплывшей идеи отключения от сети обмена финансовыми сообщениями SWIFT (что все-таки маловероятно, пока что такому подвергался лишь Иран). Все это продолжит давить на курс рубля и, соответственно — на уровень инфляции.

#### **Баланс между спадом и инфляцией**

Последние показатели конечных покупок (потребительского спроса и инвестиций в основной капитал), промышленного производства и безработицы говорят не только об отсутствии какого-либо спада, но скорее — об экономическом буме. Из-за потребительской паники темпы роста покупок непродовольственных товаров оказались беспрецедентными за всю историю наблюдений с 1994г. Темп прироста к предыдущему месяцу достиг 90% SAAR, и 10.5% в годовом сопоставлении. Это хорошо гармонирует с масштабами оттока денег с розничных депозитов в банках в декабре (660 млрд. руб. SA по моей оценке), который был в полтора раз больше предыдущего рекорда, установленного банковской паникой сентября-октября 2008г. (430 млрд. руб. SA), хотя с поправкой на рост цен с тех пор (60%) — все же чуть скромнее.

В инвестиционной деятельности в конце года также наблюдалась приостановка падения, как и в объемах строительства. Спад строительства так же сдержал второй раунд девальвации рубля, снова стимулировавший всплеск продаж квартир (преимущественно на предварительно финансируемой основе), пока повышение ключевой ставки ЦБ еще не успело отразиться на стоимости ипотеки. Это активизировало строительную деятельность и спрос на строительные материалы. Итогом стал удивительный рост выпуска обрабатывающей промышленности в декабре на 4.1% год к году (в последние 2 года прирост выше 4% в годовом сопоставлении был лишь еще в 2 месячных показателях), вызванный наложением ранее действовавших краткосрочных факторов поддержки выпуска на ажиотажный потребительский спрос. Показатели безработицы также остаются на исторически минимальных уровнях в 5.1-5.2% от рабочей силы.

Однако решение ЦБ выглядит обоснованным, если ориентироваться на прогноз.

Исходя из фундаментальных факторов, за временным всплеском последует резкий разворот в потребительском спросе. Минэкономразвития на днях должно обнародовать обновленный макроэкономический прогноз на текущий год, составляемый, по сообщению Улюкаева, исходя примерно из нынешней цены нефти в \$50. По моей оценке, исходя из оттока капитала и выделения резервов ЦБ, которые он прогнозировал и обещал на поддержку выплат по долгам в своем «рисковом» сценарии (\$60), конечные покупки в конце года снизятся к предкризисному уровню 3-го квартала 2014г. примерно на 15%, из-за спада выпуска в стране и снижения импорта товаров и услуг. Это снижение как-то распределится между снижением потребления домохозяйств и инвестиций (первые, вероятно, упадут поменьше; вторые — побольше), а доллар будет стоить около 90 руб. Уже декабрьское снижение импорта на 24% отразится на торговле (после падения все еще продолжающегося «догоняющего» спроса в надежде застраховаться от инфляции) и инвестициях.

Единственным утешением будет быстрое замедление инфляции или даже дефляция во второй половине года, после того, как реальные доходы населения будут съедаться еще 2-3 месяца интенсивным переносом на цены новых значений валютного курса.

Так что годовая инфляция может и не превысить 15-16%.

Таким образом, ЦБ в своем решении просто проигнорировал краткосрочные механизмы подстройки цен и реального сектора к новому уровню обменного курса, как не зависящие от денежно-кредитной политики. И в целом — поступил правильно, дав если не реальное смягчение условий кредитования, то по крайней мере, соответствующий сигнал экономике. Думаю, что тут сказался еще и фактор смены руководителя блоком ДКП в ЦБ, Дмитрий Тулин должен был продемонстрировать «новый» подход к этой политике, более ориентированный на реальный сектор.

Остается, конечно, вопрос, как сможет помочь снижение ставки смягчению будущего спада? Ведь с точки зрения модели инфляционного таргетирования наблюдаемая сегодня ситуация в нашей экономике — это в основном следствие «шока предложения» (ценового шока внешнеторговых цен), а не «шок спроса», который и лечится снижением ставки.

<http://www.forbes.ru/mneniya-column/makroekonomika/279113-stoilo-li-tsb-snizhat-stavku>