

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2019.90.10.012

Влияние финансовых санкций на привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику: региональные аспекты**Саломатина Марина Николаевна**

Кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры финансово-кредитных отношений,
Рязанский государственный университет им. С.А. Есенина,
390000, Российская Федерация, Рязань, ул. Свободы, 46,
e-mail: salomatina.m@yandex.ru

Аннотация

В работе показано, что воздействие финансовых санкций носит всесторонний характер воздействия финансовых ограничений на привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику. Поэтому необходимо расширить практику регионального и двустороннего кредитования совместных инвестиционных проектов и уменьшить участие американских и европейских банков, которые могут отказаться осуществлять операции и потребовать досрочного возвращения кредитов и инвестиционных ресурсов.

При сохранении угрозы нарастания санкционного финансового давления со стороны США на корпорации и банки, которые попали под санкции, а также существовании угрозы замораживания средств тех российских компаний, которые совершают сделки с такими субъектами, необходимо шире объяснять содержание и возможности российской амнистии капиталов, которая должна носить более долгосрочный характер и давать гарантии вернувшемуся капиталу на длительный срок.

Возможности трансграничного кредитования российской экономики могут быть расширены за счет аккумуляции средств, размещившихся в специальных административных районах, которые создаются на основе мировой практики офшорных финансовых центров. Однако учитывая, что в послекризисный период страны Запада заявили о необходимости деофшоризации, а Россия поддержала эту идею, создание привлекательных условий для возвращающихся иностранных капиталов российского происхождения предполагает создание механизма гарантий для бенефициаров.

Траектория привлечения иностранных инвестиций в Россию может расшириться за счет привлечения иностранных ресурсов для крупных инвестиционных проектов в национальных валютах заинтересованных стран. Необходимо ускорить работу по согласованию координации системы передачи финансовых сообщений Банка России с регуляторами таких стран, как Китай, Турция, Иран и рядом других стран, что позволит ограничить использование системы SWIFT, угроза отключения от которой постоянно используется для финансового давления.

Для цитирования в научных исследованиях

Саломатина М.Н. Влияние финансовых санкций на привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику: региональные аспекты // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 10B. С. 814-821. DOI: 10.34670/AR.2019.90.10.012

Ключевые слова

Экономические и финансовые санкции, иностранные инвестиции, амнистия капитала, специальный административный район, деофшоризация.

Введение

Международное движение капитала, включая трансграничное перемещение кредитных ресурсов, анализируется многими учеными, которые раскрыли глубинную сущность не только трансграничного движения капиталов, но и тех форм, в которых происходит международное движение иностранных инвестиций. В то же время влияние экономических санкций на участие России в международном кредитовании предполагает самостоятельный анализ и выявление особенностей и факторов, которые ограничивают перемещение инвестиционных ресурсов между Россией и другими странами.

Нарастание с 2014–2015 гг. финансовых и экономических санкций, введенных Европейским союзом (ЕС), США, Японией, Украиной и рядом других стран против российской экономики, при одновременном сохранении нестабильности цен на мировом рынке энергоносителей и медленных темпов экономического роста мировой экономики существенно повлияли на участие России в международном движении инвестиций (см. табл. 1).

**Таблица 1 - Международная инвестиционная позиция
Российской Федерации за 2008–2019 гг., млрд долл. США**

Показатель	01.01.2008	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Активы	1093,4	1474,6	1275,1	1232,7	1341,2	1340,2
Прямые инвестиции	365,8	479,5	411,2	419,5	470,9	433,3
Портфельные инвестиции	19,9	53,7	56,6	72,1	73,9	68,6
Прочие инвестиции, в том числе:	227,5	425,8	404,1	357,7	358,8	363,4
–наличная валюта и депозиты	77,4	173,4	181,3	136,2	149,5	164,1
– ссуды и займы	126,6	197,8	166,75	178,1	170,3	162,3
Международные резервы	478,8	509,6	385,4	377,7	432,7	468,5
Обязательства, всего	1242,0	1342,0	964,9	1021,4	1066,4	968,3
Прямые инвестиции	490,5	565,6	371,5	477,7	529,6	496,6
Портфельные инвестиции	366,6	273,7	156,4	215,9	230,1	208,2
Прочие инвестиции, в том числе: в	383,9	499,2	415,5	321,3	302,1	259,5
–наличная валюта и депозиты	156,3	201,9	162,5	107,3	92,7	75,2
– ссуды и займы	223,1	278,4	234,2	197,3	191,5	166,3

Основная часть

Влияние мирового финансового кризиса 2007–2008 гг., который потряс экономику США, в значительной мере отразилось на международной инвестиционной позиции России и снижении притока иностранных инвестиций, было преодолено к 2014 г., но в 2015 г. под давлением санкций США и стран ЕС произошло существенное ухудшение инвестиционных возможностей российской экономики.

По оценке Министерства экономического развития РФ, зарубежные санкции оказали существенное влияние на сокращение возможности привлечения капиталов из-за рубежа. Совокупный ущерб, который до конца 2018 г. был нанесен в связи с введением 159 ограничительных мер, составляет около 6,3 млрд долл. Однако эти зарубежные ограничения имеют разные формы и не одинаковую степень воздействия на российскую экономику.

Предпринятые Евросоюзом финансовые ограничения первоначально в отношении институтов развития и коммерческих банков с участием государства были дополнены секторальными ограничениями. Они включают запрет на прямое или не прямое приобретение, продажу, обеспечение инвестиционных услуг, помощь в эмиссии, другие сделки с обращающимися ценными бумагами и инструментами денежного рынка, имеющими срок погашения более 30 дней, выпущенными после 12 сентября 2014 г. Ограничения распространились на целый ряд компаний оборонно-промышленного комплекса, а также крупнейшие корпорации нефтяного и финансового сектора, имеющие значительную долю государственного участия в голосующих акциях. Однако эти меры в значительной степени имеют протекционистский характер против отдельных секторов экономики, нанося им ущерб. Это касается таких отраслей, как российская металлургия (ущерб оценивается в 3,994 млрд долл.), сельское хозяйство (1,104 млрд долл.), химическая (640,7 млн долл.) и автомобильная (306 млн долл.) промышленность.

Наибольший ущерб российской экономике наносят финансовые ограничения, касающиеся возможности заимствовать на мировом финансовом рынке. По экспертной оценке, за период с 2014 по 2017 г. снижение притока капитала из-за санкций составило примерно 280 млрд долл., включая 85 млрд долл. прямых инвестиций. Если не учитывать рост цен на энергоносители, то из-за санкций уменьшились инвестиции в основные фонды на 3,2%, а розничный товарооборот на 2,4%.

В условиях глобальной нестабильности и в первую очередь на развивающихся рынках, оценивая повышенную уязвимость своих средств на текущих счетах российских банков, нерезиденты приступили к уменьшению их объемов, которое сопровождалось сокращением прямых инвестиций с 35,1 млрд долл. в 2014 г. до 16,7 млрд долл. в 2015 г. и существенным ростом вывоза капитала. Этот процесс проявлялся не только в снижении стоимости иностранного капитала в России, но и в удешевлении стоимости российских предприятий за рубежом, а также снижении гарантий российских заемщиков у иностранных банков и корпораций. Поэтому, оценивая влияние финансовых санкций на снижение объемов международного кредитования российской экономики в условиях разрушения сложившегося механизма привлечения внешнего кредитования, необходимо подчеркнуть их более широкое воздействие не только на финансовый сектор России, но и на всю экономику в целом и их способность причинить ущерб, значительно превышающий негативные эффекты традиционных

протекционистских мер, поскольку в результате происходит обесценение рубля и рублевых накоплений, падение уровня жизни и сокращение покупательной способности населения как важного фактора для роста спроса и развития производства.

Наряду с непосредственным влиянием на зарубежное заимствование российских компаний и банков, попавших в санкционные списки, проявилась политика осторожного отношения ко всем российским участникам внешнеэкономического сотрудничества не только со стороны ЕС и США. Так, если в 2014 г. в результате активного использования внешних кредитов корпорациями и банками российский совокупный корпоративный и банковский долг достиг 660 млрд долл., то впоследствии существенно сжались возможности заимствования «длинных» денег, необходимых для реализации крупных инвестиционных проектов. Блокирование кредитования компаний и банков в

результате введенных санкций оказало негативное воздействие не только непосредственно на названные компании, но и на других российских заемщиков, которым стали отказывать по причине роста политического риска относительно России.

Не оправдались возможности использования восточного внешнеэкономического вектора в привлечении кредитных ресурсов. Основным кредитором мог стать Китай. Однако его кредитная политика нацелена на кредитование в первую очередь собственной экономики, а внешние кредиты выделяются в основном в случае приобретения китайских товаров и услуг. Опасения Китая по поводу наращивания протекционистского давления со стороны США проявляются в расширительном толковании форм санкций, применяемых к российским компаниям и банкам, представленным в КНР.

На втором международном круглом столе Российско-китайское финансовое сотрудничество как фактор экономического развития, прошедшем 14 сентября 2018 г., поднимался вопрос о развитии двусторонней торговли и инвестиций между КНР и РФ, а также о возможности сотрудничества в области финансовых услуг. Некоторые китайские банки отказываются или задерживают перечисления на счета банков в России, ссылаясь на санкции США и ЕС. Такое поведение китайских финансовых учреждений связано с «расширенной интерпретацией ограничительных мер третьих стран в отношении России».

В 2017 г. для России наметились некоторые подвижки на международном рынке кредита под влиянием изменений как в мировой, так и отечественной экономике. Начиная со II квартала 2017 г. российские компании впервые с 2013 г. стали получателями динамично растущего потока кредитных ресурсов. Отток средств нерезидентов в течение 15 кварталов, достигший 107 млрд долл., сменился поступлением кредитов в российскую экономику и к середине 2017 г. вырос на 3,56 млрд долл.

В то же время следует учитывать, что этот объем поступлений включает в себя все трансграничные потоки из-за рубежа, включая займы и ссуды, депозиты, долговые ценные бумаги. В 2018 г. тенденция трансграничного оттока капитала из России продолжилась. Но российским компаниям, несмотря на санкции, удается занимать на внешнем рынке, поэтому происходит приток капиталов из-за рубежа, включая приток частного капитала российского происхождения, который возвращается в связи с санкционным давлением, на традиционных рынках-убежищах таких стран, как Швейцария, Люксембург, Австрия, Кипр, Великобритания. К репатриации капиталов в Россию стимулирует также вторая амнистия капиталов, которая была объявлена в марте 2018 г. В посткризисной экономике западных стран существенно

сократилась сфера выгодного вложения для российских капиталов, поэтому амнистия рассматривается как способ без лишних проблем инвестировать в российскую экономику. Кроме того, подталкивают такие меры, как, например, уголовная ответственность для компаний, зарегистрированных в Великобритании, за неуплату налогов. Подозрения в том, что собственность (банковские счета, недвижимость и драгоценности) была приобретена на деньги криминального происхождения, может стать основанием для конфискации. Данная угроза для части российских капиталов также может инициировать к возврату их в Россию. Создание двух специальных административных районов, т.е. российских офшорных зон (на Дальнем Востоке на острове Русский и под Калининградом на острове Октябрьский), может стать своевременным прибежищем для возвращающихся российских капиталов. Однако этот процесс требует более сложной проработки, поскольку создание таких специальных административных районов происходит на фоне объявленной в России политики деофшоризации в связи с совершенствованием налогообложения иностранных компаний, которые являются российскими налоговыми резидентами. Кроме того, Россия одобрила закон об автоматическом обмене налоговыми данными с более чем 50 странами в рамках Единого стандарта (Common Reporting Standard – CRS).

Возможности зарубежного заимствования российских корпораций и банков уменьшаются вследствие угрозы вторичных санкций. Финансовому давлению со стороны США способствуют законодательные решения, затрагивающие не только американские банки и корпорации, но и всех их партнеров. Подписанный в августе 2017 г. в США закон «О противодействии противникам Америки посредством санкций» (Countering America's Adversaries Through Sanctions Act) заставляет всех нерезидентов выводить денежные средства со счетов российских банков и урегулировать кредитные отношения с российскими корпорациями. Статья 228 этого Закона дает возможность автоматического введения санкций против лиц и компаний, не выполняющих ограничительные меры США против России. По разъяснению Управления по контролю за иностранными активами Минфина США указанный Закон распространяет вторичные санкции против всех, в том числе и на европейские компании и банки, продолжающие бизнес-отношения с российскими проектами и лицами, находящимися под санкциями.

Однако отдельные инвесторы из тех стран, которые ведут себя более независимо от США, расширяют сотрудничество с Россией. Их представители в начале 2018 г. достигли договоренности об осуществлении с Россией ряда проектов. Так, совместно с Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) суверенный фонд Саудовской Аравии – Public Investment Fund (PIF) и нефтяная компания Saudi Aramco предполагают создать энергетический инвестиционный фонд на 1 млрд долл., который будет инвестировать в компании в области нефтесервиса и сопутствующих услуг. Это означает, что зарубежные страны готовы нарушать американские и европейские финансовые санкции в собственных интересах, что предполагает внесение существенных коррективов в российскую политику привлечения внешних кредитов и открывает для России возможность нахождения взаимоприемлемых условий для кредитования совместных проектов, в первую очередь в национальных валютах, что позволит снизить давление со стороны США.

Заключение

Принимая во внимание всесторонний характер воздействия финансовых ограничений на привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику, необходимо расширить практику регионального и двустороннего кредитования совместных инвестиционных проектов и уменьшить участие американских и европейских банков, которые могут отказаться осуществлять операции и потребовать досрочного возвращения кредитов и инвестиционных ресурсов.

При сохранении угрозы нарастания санкционного финансового давления со стороны США на корпорации и банки, которые попали под санкции, а также существовании угрозы замораживания средств тех российских компаний, которые совершают сделки с такими субъектами, необходимо шире объяснять содержание и возможности российской амнистии капиталов, которая должна носить более долгосрочный характер и давать гарантии вернувшемуся капиталу на длительный срок.

Возможности трансграничного кредитования российской экономики могут быть расширены за счет аккумуляции средств, размещившихся в специальных административных районах, которые создаются на основе мировой практики офшорных финансовых центров. Однако учитывая, что в послекризисный период страны Запада заявили о необходимости деофшоризации, а Россия поддержала эту идею, создание привлекательных условий для возвращающихся иностранных капиталов российского происхождения предполагает создание механизма гарантий для бенефициаров.

Траектория привлечения иностранных инвестиций в Россию может расшириться за счет привлечения иностранных ресурсов для крупных инвестиционных проектов в национальных валютах заинтересованных стран. Необходимо ускорить работу по согласованию координации системы передачи финансовых сообщений Банка России с регуляторами таких стран, как Китай, Турция, Иран и рядом других стран, что позволит ограничить использование системы SWIFT, угроза отключения от которой постоянно используется для финансового давления.

Библиография

1. Банк России. Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс]. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtLd=svs>.
2. Кузнецов А., Буторина Е., Кошкина А. и др. Легкость «железного занавеса». Профиль [Электронный ресурс]. URL: <https://profile.ru/politika/item/117956-legkost-zhelez-nogo-zanavesa>.
3. Минэкономразвития подсчитало ущерб от ограничительных мер [Электронный ресурс]. URL: <https://ria.ru/20190219/1551058970.html>.
4. Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, основные агрегаты) [Электронный ресурс]. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtLd=svs/>.
5. Платонова И. Н., Гурова И. П. Финансовые санкции ЕС против России: сфера применения // Российский внешнеэкономический вестник. 2015. No 5. С. 49–62.
6. Хейфец Б. А. Влияние антироссийских санкций на процесс деофшоризации // Российский внешнеэкономический вестник. 2018. No 8. С. 15–30.
7. Об экспортном контроле: федер. закон от 18.07.1999 № 183-ФЗ (ред. от 13.07.2015). URL: <http://base.garant.ru/12116419>
8. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Рязанской области. URL: <http://ryazan.gks.ru/>, свободный
9. Университетская библиотека онлайн. URL: <http://biblioclub.ru/>, свободный
10. Черенков В.И. Внешнеэкономическая деятельность: вспомогательные операции и государственное регулирование. Ростов н/Д: Феникс, 2008. 633 с.
11. Электронно-библиотечная система «Юрайт». URL: <https://www.biblio-online.ru/>, свободный

The impact of financial sanctions on attracting foreign investment in the Russian economy: regional aspects

Marina N. Salomatina

PhD in Economics,
Senior Lecturer,
Department of Financial and Credit Relations,
Ryazan State University named after S.A. Yesenin,
390000, 46, Svobody st., Ryazan, Russian Federation;
e-mail: salomatina.m@yandex.ru

Abstract

The paper shows that the impact of financial sanctions is comprehensive in terms of the impact of financial restrictions on attracting foreign investment in the Russian economy. Therefore, it is necessary to expand the practice of regional and bilateral lending of joint investment projects and reduce the participation of American and European banks, which may refuse to carry out operations and require early repayment of loans and investment resources.

While the threat of sanctions financial pressure from the United States on corporations and banks that have come under sanctions, as well as the threat of freezing the funds of those Russian companies that make transactions with such entities, it is necessary to more broadly explain the content and possibilities of the Russian capital amnesty, which should be more long-term in nature and give guarantees for returning capital for a long period.

Opportunities for cross-border lending to the Russian economy can be expanded by accumulating funds located in special administrative regions, which are created on the basis of international practice of offshore financial centers. However, given that in the post-crisis period, Western countries declared the need for deoffshorization, and Russia supported this idea, the creation of attractive conditions for returning foreign capital of Russian origin involves the creation of a guarantee mechanism for beneficiaries.

The trajectory of attracting foreign investment in Russia can expand by attracting foreign resources for large investment projects in the national currencies of interested countries. It is necessary to speed up work on coordinating the Bank of Russia financial messaging system with regulators from countries such as China, Turkey, Iran and several other countries, which will limit the use of the SWIFT system, the threat of disconnection from which is constantly used for financial pressure.

For citation

Salomatina M.N. (2019) Vliyaniye finansovykh sanktsiy na privilecheniye inostrannykh investitsiy v rossiyskuyu ekonomiku: regional'nyye aspekty [The impact of financial sanctions on attracting foreign investment in the Russian economy: regional aspects]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (10B), pp. 814-821. DOI: 10.34670/AR.2019.90.10.012

Keywords

Economic and financial sanctions, foreign investment, capital Amnesty, special administrative region, deoffshorization.

References

1. Bank of Russia. External Sector Statistics [Electronic Resource]. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtLd=svs>.
2. Kuznetsov A., Butorina E., Koshkina A. et al. Lightness of the Iron Curtain. Profile [Electronic resource]. URL: <https://profile.ru/politika/item/117956-legkost-zhelez-nogo-zanavesa>.
3. The Ministry of Economic Development calculated the damage from restrictive measures [Electronic resource]. URL: <https://ria.ru/20190219/1551058970.html>.
4. The balance of payments of the Russian Federation (neutral representation, the main units) [Electronic resource]. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtLd=svs>.
5. Platonova I. N., Gurova I. P. Financial sanctions of the EU against Russia: scope Russian Foreign Economic Bulletin. 2015. No 5. P. 49–62.
6. Kheifets B. A. Influence of anti-Russian sanctions on the process of deoffshorization Russian Foreign Economic Bulletin. 2018.No 8.P. 15-30.
7. Ob eksportnom kontrole: feder. zakon ot 18.07.1999 № 183-FZ (red. ot 13.07.2015) [About export control: Federal Law No. 183-FZ of July 18, 1999 (as amended on July 13, 2015)]. Available at: <http://base.garant.ru/12116419> [Accessed 10 10 19].
8. Ofitsial'nyi sait Territorial'nogo organa Federal'noi sluzhby gosudarstvennoi statistiki po Ryazanskoi oblasti [The official website of the Territorial Authority of the Federal State Statistics Service of the Ryazan Region]. Available at: <http://ryazan.gks.ru>, svobodnyj [Accessed 04 10 19].
9. Universitetskaya biblioteka onlain [University library online]. Available at: <http://biblioclub.ru>, svobodnyj[Accessed 12 10 19].
10. Cherenkov V.I. (2008) Foreign economic activity: auxiliary operations and state regulation. Rostov n / a: Phoenix. 633 p.
11. Electronic library system "Yurait". URL: <https://www.biblio-online.ru/>