

**ТАК ЛИ СТРАШНЫ САНКЦИИ СТРАН ЗАПАДА И КАК СДЕРЖАТЬ ИХ
ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ И НАСЕЛЕНИЕ РОССИИ****Николай Иванович КУЛИКОВ^{а,*}, Екатерина Сергеевна ВДОВИНА^б,
Александр Петрович СЫРБУ^с, Вера Николаевна ШУСТОВА^д**

^а доктор экономических наук, профессор кафедры экономики,
Тамбовский государственный технический университет (ТГТУ),
Тамбов, Российская Федерация
kulikov68@inbox.ru
<https://orcid.org/0000-0001-7044-7578>
SPIN-код: 3749-7861

^б кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики,
Тамбовский государственный технический университет (ТГТУ),
Тамбов, Российская Федерация
vdovina-e@bk.ru
<https://orcid.org/0000-0002-9709-1521>
SPIN-код: отсутствует

^с кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики,
Тамбовский государственный технический университет (ТГТУ),
Тамбов, Российская Федерация
former2002@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-5231-279X>
SPIN-код: 2619-5794

^д аспирант кафедры экономики,
Тамбовский государственный технический университет (ТГТУ),
Тамбов, Российская Федерация
veramedic@bk.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 510/2022
Получена 07.11.2022
Получена
в доработанном виде
16.12.2022
Одобрена 09.01.2023
Доступна онлайн
28.02.2023

УДК 338.22.021.1
JEL: A13, A14, D03,
E03

Аннотация

Предмет. Влияние санкций США и стран Запада на экономику и граждан РФ после начала СВО на Украине.

Цели. Определить уровень влияния санкций на экономику и население России и выявить экономические детерминанты, позволяющие сдерживать это влияние.

Методология. Применялись методы научной и информационной базы, синтеза и группировки полученных данных. Теоритическую основу составляют труды отечественных и зарубежных ученых.

Результаты. Выявлено, что российская экономика справилась лучше с санкциями, чем ожидали вводящие их страны. При этом экономики большинства этих стран близки к рецессии. Санкции стран Запада нанесли серьезный урон мировой экономике. Отмечено, что устойчивость экономической системы России зиждется на четырех основных факторах. Это реализация наших экспортных товаров, в частности энергоносителей, при рекордным росте цен и отсутствии полного эмбарго; сохранение устойчивого внутреннего потребления, благодаря масштабной поддержке бизнеса и граждан, а также ужесточению госрегулирования; структура и состав ВВП РФ (реальный сектор экономики РФ в ВВП составляет почти

38%, поэтому необходимо усиливать его потенциал); сохранение и расширение дружественных отношений, в том числе экономического характера, с крупнейшими державами, которые отказались присоединиться к ограничительным мерам.

Ключевые слова:

санкции, ключевая ставка, инфляция, курс рубля, ВВП

Выводы. Минфину России и Банку России надо отказаться от бюджетного правила, прекратить обесценивать рубль, закупая валюту иностранных государств, а использовать альтернативный механизм регулирования курса рубля, например умеренную эмиссию. Банку России надо стимулировать экономику страны, ежегодно увеличивать объем денежной массы на 15-20% ВВП, снизить ключевую ставку до конца 2023 г. до 3% годовых, что позволит довести инвестиции в экономику до 30% ВВП и обеспечит ежегодный рост ВВП + 5-6% годовых.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Куликов Н.И., Вдовина Е.С., Сырбу А.П., Шустова В.Н. Так ли страшны санкции стран Запада и как сдержать их влияние на экономику и население России // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 2. — С. 337 — 364.

<https://doi.org/10.24891/fc.29.2.337>

Введение

После начала специальной военной операции на Украине количество санкций против Российской Федерации, как снежный ком, нарастало с каждым днем. Надо отметить, что план санкций был разработан странами Запада во главе с США заранее. Начиная со второй половины 2021 г. Конгресс США начал активно работать над комплексом санкционных мер, позволивших, по их мнению, резко обрушить российскую экономику, а не медленно опускаться. На дату написания статьи (октябрь 2022 г.) весь комплекс запланированных санкций практически полностью реализован США и поддержан их союзниками. Впервые санкции против России были введены в 2014 г., после вхождения в состав РФ Крыма. Но самые масштабные санкции были введены в 2022 г. после начала специальной военной операции на территориях ДНР и ЛНР. За семь месяцев (февраль-октябрь 2022 г.) против РФ было введено около 12 662 ограничения с учетом последнего восьмого пакета санкций, принятого Евросоюзом в октябре и США в сентябре 2022 г.

Каждые новые санкции против России уже стали вызывать скорее сарказм, а не паническую реакцию, и сегодня нет четкого понимания того, что может привести к введению следующего пакета санкций. Но надо отметить, что из 194 стран — членов ООН к санкциям присоединились только 45 с населением около 1 млрд чел. и мировым ВВП около 40%. Лидерами по участию в санкционной войне стали: США, Евросоюз (27 стран), Великобритания, Япония, Австралия, Канада, скандинавские страны вне ЕС (3), Фолклендские острова, Швейцария и государства Европы вне ЕС (9). Эти недружественные страны не собираются останавливаться в санкционном противостоянии. Мы систематизировали основные экономические санкции, введенные против РФ, и постараемся оценить их влияние на экономику России и ее граждан, а также рассмотреть меры, принимаемые РФ

в борьбе с санкциями после семи с половиной месяцев специальной военной операции, проводимой на Украине.

Материалы и методы исследования

Материалами исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, а также данные Международного валютного фонда (МВФ) и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) по вопросу о том, какое влияние оказали санкции стран Запада на экономику России и мира. Кроме того, использовались статистические данные и аналитическая информация Росстата, нормативно-правовые акты федеральных и региональных органов власти по вопросам поддержки экономики и населения со стороны государства в период действия ограничительных мер со стороны США и стран Запада, а также личные разработки авторов.

Применялись методы научной и информационной базы, системного анализа, экономико-статистический, абстрактно-логистический, экспертных оценок, анализа научной и информационной базы, синтеза полученных данных с опорой на принципы взаимосвязанности, последовательности и соразмерности.

Исследование направлено на обоснование влияния санкций на экономику России и выявление экономических детерминант, позволяющих сдержать их влияние на экономику и население.

Опираясь на научные исследования, рассмотрим, какое влияние оказали санкции на экономику России и особенно на ее финансовую систему, оценим величину и значения влияния санкций на экономику, выявим основные финансово-экономические проблемы, ухудшающие экономические и финансовые показатели, оценим необходимость экономической и финансовой поддержки бизнеса и населения со стороны государства, обоснуем основные формы и методы государственной поддержки экономики и населения в период санкций.

Обзор научно-прикладных источников и степень разработанности тематики в России и за рубежом

Вопросы влияния санкций США и стран Запада на экономику России и мира нашли широкое отражение в работах А.Г. Аганбегяна, С.Ю. Глазьева, Н.И. Куликова, М.Г. Делягина, Д.С. Львова, М.Ю. Хазина, И. Шумпетера, Е.С. Вдовиной, Я.В. Гунькова, I. Bond, Ch. Odendahl, G. Rankin и других авторов. Рассмотрены способы влияния санкций стран Запада на экономику России, прослежены взаимосвязи различных санкций, выявленные в результате анализа данных, выводы полученные разными группами исследователей

США ввели крупнейшие за всю историю отношений в торговой сфере санкции против России, направленные на то, чтобы лишить основные сектора

промышленности возможности нормально работать. Санкции были введены против таких российских отраслей, как самолетостроение, судостроение, оборонно-промышленный комплекс, производство важнейших технологических комплектующих. Параллельно Евросоюзом были введены финансовые и технологические секторальные санкции, которые затронули более 200 ключевых секторов экономики РФ, в том числе компании ОПК, авиастроительного, энергетического и финансового секторов. Санкции были введены против крупных промышленных компаний «Сухой» и «Туполев», ракетно-космического центра «Прогресс», концернов «Калашников», «Алмаз-Антей», «Уралвагонзавод», «Ростех», «Совкомфлот», «Совмаш», «КаМАЗ», «РЖД», а также «Оборонпрома», «Рособоронэкспорта», судостроительной корпорации и многих других. В целом список насчитывает 213 российских компаний.

Особенно значительным ограничениям подвергся финансовый и банковский сектор РФ. Американским резидентам и представителям третьих стран запрещено осуществлять любые транзакции с Банком России и Минфином России [1]. В список запрещенных вошли: «любая передача активов» и «любая транзакция по обмену валют» в интересах Банка России и Минфина России. Из 643 млрд долл. США золотовалютных резервов Российской Федерации США, страны Запада и Япония заморозили 315 млрд, включая средства Фонда национального благосостояния. Россия лишилась доступа к этим резервам. Если рассматривать стоимость заблокированных ценных бумаг, величину сумм на счетах за рубежом, сформированных в результате экспорта из РФ в виде прямых, портфельных и прочих инвестиций (таких как покупка недвижимости частными лицами), то под заморозку попали еще около 1 трлн долл. США российских активов. На 01.04.2022 активы РФ по международной инвестиционной позиции (МИП) составили 1 601,2 млрд долл. США, а обязательства — 988,7 млрд долл. США, активы превышали обязательства в 1,62 раза. Напомним, превышение активов над обязательствами в международной деятельности называется чистой международной инвестиционной позицией государства. На 01.04.2022 этот показатель у России равнялся 612,5 млрд долл. США. У России обязательств по международным резервам нет. Не трудно посчитать, что чистая МИП России образовалась исключительно за счет золотовалютных резервов, вложенных в долговые обязательства стран Запада и США. Если продолжится санкционная война, то Россия может потерять безвозвратно более 300 млрд долл. США. Начиная с 2014 г. эксперты предупреждали о дисбалансе активов и обязательств в рамках МИП России. Когда США и страны Запада начали вводить первые санкции в связи с присоединением Крыма, эксперты призывали Банк России увеличить долю золотовалютных резервов в физическом золоте и довести долю золота в международных резервах до 60-70%. К сожалению, регулятор на все призывы экспертов никак не реагировал, а дисбаланс по МИП только нарастал. Если мы рассмотрим структуру международных резервов Банка России на 01.02.2022, то из 643 млрд долл. США международных резервов 311 млрд было размещено в ценных бумагах иностранных

государств (в основном США и стран Запада), 152 млрд долл. США — в депозитах и наличной валюте в банках за границей, 132 млрд долл. США хранились в золоте на территории РФ (21% от всех международных резервов) и около 30 млрд долл. США в резервах МФВ и специальных правах заимствования (SDR, расчетная единица МФВ). По сравнению с 2014 г. структура международных золотовалютных резервов практически не изменилась. Банк России, с 2014 г. по декабрь 2019 г. проводил активные закупки золота, он приобрел в резервы за эти годы почти 40 млн унций золота. До февраля 2020 г. он был крупнейшим покупателем золота в мире. Эксперты это объяснили политикой дедолларизации и предсказывали, что в ближайшем будущем Банк России останется крупнейшим покупателем золота и связывали это с введением очередных санкций со стороны США и стран Запада. Но начиная с февраля 2020 г. и до начала специальной военной операции, около двух лет, Банк России практически прекратил покупку золота. Как правило, чем больше золота в золотовалютных резервах государства, тем крепче ее национальная валюта. Рассмотрим в *табл. 1* долю золота в составе ЗВР по отдельным странам.

Но Банк России не прислушался к рекомендациям экспертов по наращиванию монетарного золота до 60-70% в ЗВР в целях сохранения международных резервов, а даже сократил ее с 23,8% на 01.01.2020 до 21% на 01.02.2022. Доля золота и разных иностранных валют в ЗВР зависит от политики центрального банка страны и задач, которые перед ним стоят. Какие цели преследовали Банк России и Минфин России пока сложно объяснить, поскольку снова попытаются вернуться к закупке валют только теперь дружественных стран, выводя деньги из экономики и сокращая государственные расходы, но об этом мы подробно скажем далее [2].

Под санкции США и стран Запада попали более 15 коммерческих банков из первой двадцатки по величине банковских активов: «Сбербанк», «ВТБ», «Совкомбанк», «Открытие», «Новикомбанк», «Россия», «Промсвязьбанк», «РСХБ», «Альфа-Банк», «Московский кредитный банк» и другие. Активы и счета в долларах США этих банков заблокированы, что означает практическое отключение от долларовой системы. Все американские финансовые институты должны закрыть корреспондентские счета банка, попавшего в санкционный список США и отклонять любые транзакции с его участием. Для платежных карт этих банков перестали работать сервисы Apple pay и Google pay. Против «Газпромбанка» были введены секторальные санкции. Физическим лицам США была запрещена покупка облигаций российских компаний, попавших под санкции («Сбербанк», «Газпромбанк», «Россельхозбанк», «Газпром», «Газпромнефть», «Транснефть», «Ростелеком», «Росгидро», «Алроса», «Совкомфлот», «РЖД», «Альфа-банк», «Московский кредитный банк» и другие). Страны Евросоюза ввели ограничения европейских банков на депозиты российских компаний и состоятельных граждан на сумму свыше 100 тыс. евро в одном банке, а также запретили покупку и продажу в интересах как юридических, так и физических лиц финансовых инструментов, номинированных в евро. Запретили европейским депозитариям оказывать услуги

российским юридическим и физическим лицам по продаже ценных бумаг, которые будут номинированы после 12 апреля 2022 г.

Из-за санкций 20 ведущих российских банков отключены от системы SWIFT и лишились возможности использовать ее для перевода за границу денежных средств. 10 российских банков были включены в лист SDN (SDN, speciality designated nationals переводится, как «специально назначенные лица») — это так называемый черный список организаций и граждан, с которыми гражданам США запрещается вести бизнес. Включение в лист SDN означает заморозку активов банка в США и запрещает расчеты в долларах со всеми американскими контрагентами. Также запрещается покупка иностранных акций и валюты через брокеров банков, попавших в черный список. Цель санкций против российских банков — заморозить их активы и отрезать от операций на международном финансовом рынке. Из числа системно значимых банков России сейчас имеют возможность проводить переводы через систему SWIFT «Газпромбанк», «Росбанк», «ЮниКредитБанк», «Райффайзенбанк».

Под персональные санкции США, Евросоюза и других стран Запада попали руководители банков: глава «ВТБ» Андрей Костин, председатель совета директоров «Альфа-банка» Михаил Фридман, председатель «ВЭБ» Игорь Шувалов и бизнесмены Игорь Сечин, Алишер Усманов, Алексей Мордашов, Геннадий Тимченко, Борис Ротенберг, министр экономического развития Максим Орешкин. Под персональные санкции США и их союзников попали более 10 тыс. российских граждан, среди них руководители страны, Президент и премьер-министр, политики, депутаты, руководители крупных предприятий, спортсмены, артисты, ученые. Цель одна — вызвать недовольство российских граждан.

Результат

На фоне специальной военной операции и санкций стран Запада рубль обвалился, и уже 10 марта 2022 года на Московской бирже стоимость доллара достигла 121,5 руб. Инфляция подскочила до 23,5% в годовом исчислении. Санкции со стороны США и стран Запада потребовали от Правительства и Банка России принять экстренные меры по стабилизации ситуации на валютном рынке и поддержке российской экономики и граждан. Банк России одномоментно повысил ключевую ставку с 9,5% до 20% годовых. Из-за санкций против самого Банка России он отказался от интервенций — единовременной покупки или продажи валюты для поддержания курса рубля. Регулятор обязал российских экспортеров продавать 80% валютной выручки, параллельно он принял ряд ограничительных мер по вывозу капитала из страны. Одной из мер явился запрет на продажу российских активов иностранными компаниями (в основном государственные акции и облигации). Также Банк России запретил так называемые короткие продажи на фондовом рынке. Это позволило убрать спекулянтов, играющих на понижении курса рубля. Компаниям, выпускающим акции, для поддержки котировок Банк России разрешил более

активную и менее ограниченную скупку своих ценных бумаг на открытом рынке [3]. Эти две инициативы позже вошли в Указ Президента об ответных мерах на санкции стран Запада. С 01.03.2022 был введен запрет на валютное кредитование нерезидентов, а для резидентов — запрет зачислять иностранную валюту на зарубежные счета и переводить деньги «с использованием электронных средств платежа, предоставленных иностранными поставщиками банковских услуг» без открытия банковского счета. После введения жестких валютных ограничений рубль стал сильно укрепляться и 23.03.2022 на Московской бирже доллар торговался по 60,4 руб. И уже отдельные эксперты начали говорить и писать, что дорогой рубль принесет проблемы российской экономике. Так ли это на самом деле рассмотрим далее.

Президент РФ В.В. Путин 31.03.2022 подписал указ № 172 о расчетах с 01.04.2022 по поставкам российского природного газа в недружественные страны в рублях. Данным указом АО «Газпромбанк» определен уполномоченным банком, который открывает иностранным покупателям из недружественных стран на основании их заявлений специальные рублевые счета типа «К» и специальные валютные счета типа «К» для расчетов за предоставленный природный газ «Газпромом». Обязательство по оплате за газ считается исполненным с момента зачисления уполномоченным банком полученных от продажи иностранной валюты средств на указанный «Газпромом» рублевый счет в уполномоченном банке. На дату написания статьи 19 недружественных государств уже открыли рублевые счета в АО «Газпромбанк» и дали согласие оплачивать поставленный российский газ в рублях 20 государств. 03.05.2022 Президент РФ подписал очередной указ № 252 «О применении ответных специальных экономических мер в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций», который запрещает органам федеральной государственной власти, органам государственной власти субъектов РФ, иным государственным органам местного самоуправления, организациям и физическим лицам, находящимся под юрисдикцией РФ совершать сделки с юридическими лицами, физическими лицами и находящимися под их контролем организациями, с лицами, находящимися под российскими санкциями; исполнять перед лицами, находящимися под санкциями, обязательства по совершенным сделкам, если такие обязательства не исполнены или исполнены не в полном объеме; осуществлять финансовые операции, выгодоприобретателями по которым являются лица, находящиеся под санкциями РФ; запрет на вывоз за пределы территории Российской Федерации продукции и (или) сырья, производство и (или) добыча которых осуществляются на территории Российской Федерации, при условии, что такие продукция и (или) сырье поставляются в пользу лиц, находящихся под санкциями, и (или) лицами, находящимися под санкциями, в пользу иных лиц.

Правительство РФ также предложило ряд мер по поддержке населения. На кредиты, полученные до 01.03.2022, для населения и для индивидуальных предпринимателей

введены каникулы. Максимальный размер потребительского кредита, по которому можно получить каникулы, для граждан установлен в сумме 300 тыс. руб., для ИП — 350 тыс. руб., по автокредитам — 700 тыс. руб., по кредитным картам — 100 тыс. руб., по ипотеке для Москвы — 6 млн руб., для Санкт-Петербурга — 4 млн руб., для всех остальных российских регионов — 3 млн руб.. И еще одна мера — отменен налог на добавленную стоимость при покупке золотых слитков у банков в размере 20%. Правительство РФ за последние семь с половиной месяцев после начала СВО на Украине приняло более 350 мер поддержки российского бизнеса и граждан.

Прошло более полугода после начала СВО на Украине, и можно подвести некоторые итоги. Семь с половиной месяцев экономического противостояния Российской Федерации и стран Запада завершились в пользу России. По оценке МВФ, в августе 2022 г. российская экономика справилась лучше с санкциями, чем ожидали вводящие их страны, а вот экономика европейских стран пострадала значительно больше, чем предполагали в марте-апреле 2022 г. Рыночная экономика США и Евросоюза отреагировала моментально и резко. Нарушение логистических цепочек от введенных санкций привело к резкому росту цен на продукты питания и энергоносители в США и Европе, спровоцировав резкий подъем инфляции. Годовая инфляция в США по итогам июля достигала 9,1% (на данный момент 8,2%), а в странах Евросоюза годовая инфляция по итогам сентября колеблется от 10,9% в ФРГ до 23% в Латвии. Заоблачные цены на энергоносители и постоянные перебои с их поставками привели производство в европейских странах на грань остановки и банкротства. Так, например, в ФРГ 61% промышленных предприятий или остановили производство, или находятся на грани остановки. Экономики большинства этих стран близки к рецессии. Надо признать, санкции стран Запада нанесли серьезный урон мировой экономике. После принятия странами ЕС восьмого пакета санкций против РФ стоимость всех экспортно-импортных ограничений приблизилась к отметке 123 млрд евро, или 40% от всего оборота товаров, работ и услуг между Евросоюзом и Россией в 2021 г. [4].

Российская экономика оказалась значительно устойчивей к влиянию санкций, введенных США и странами Запада, что уже сегодня заставляет задуматься политическую и экономическую элиту этих государств об эффективности ограничительных мер в отношении России. Мы считаем, устойчивость экономической системы России зиждется на четырех основных факторах. Первый — после введения ограничительных мер со стороны стран Запада, Российская Федерация продолжила зарабатывать хорошие деньги от экспорта энергоносителей в связи с рекордным ростом цен и отсутствием полного эмбарго. Второй фактор — внутреннее потребление сократилось незначительно, на 10-12%, к уровню прошлого года, а к концу июля 2022 г. Росстат заявил, что внутреннее потребление восстановилось, благодаря масштабной поддержке бизнеса и граждан, а также ужесточению госрегулирования. Третьим фактором мы считаем структуру и

состав ВВП Российской Федерации. Надо отметить, что объем ВВП играет значительную роль при рассмотрении экономической мощи страны, но всегда необходимо учитывать структуру ВВП по отраслям экономики государства. Доля отраслей экономики в ВВП отражает, за счет чего формируется ВВП: за счет мощной промышленности или финансово-кредитных и биржевых операций. Если мы рассмотрим первый десяток стран, являющихся лидерами по объему ВВП по паритету покупательной способности, то обнаружим, что большинство экономик стран Запада представляют собой финансово-кредитные и биржевые пузыри, а доля промышленного сектора в этих странах незначительна (табл. 2). Так, например, в США доля промышленного производства в экономике страны составляет всего 19%, но надо признать, что промышленность в США имеет высокую оснащенность новейшими технологиями, более экологически чистыми и более безопасными, чем в развивающихся странах. Реальный сектор экономики РФ в ВВП составляет почти 38% и занимает 3-е место после Китая и Индонезии.

Российская экономика и, соответственно, российский рубль недооценены. Перед самым началом СВО на Украине журнал *The Economist* опубликовал данные, которые свидетельствуют о том, что согласно «индексу бигмака», курс доллара должен составлять 23,24 руб. за один доллар и является самой недооцененной валютой в мире. Исследователи определили, что в США цена бургера составляет 5,81 долл. США или около 444 руб., тогда как в РФ — 135 руб. за один бургер, или 1,77 долл. США. Простые арифметические действия показывают, что справедливый курс российского рубля должен составлять 23,24 руб. за один доллар, соответственно, российский рубль недооценен на 70%. ВВП России составляет 130 трлн руб., разделим его на курс рубля 23,24 за один доллар и получим ВВП России в сумме 5,6 трлн долл. США, и это уже будет третья экономика в мире после США и Китая, а никак не 12-е место в мире по уровню ВВП в сумме 1,6 трлн долл. США. В табл. 3 представлен рейтинг стран мира по уровню ВВП на 2021 г. [5]. Представлены данные по валовому внутреннему продукту в триллионах долларов США, в пересчете на текущие цены.

Подтверждает наш вывод и тот факт, какое влияние оказали санкции, введенные странами Запада против России, на мировую экономику. МВФ ухудшил свой прогноз по росту мирового ВВП по сравнению со своими январскими оценками на 0,8% и ожидает, что мировой ВВП вырастет только на 3,6%. Напоминаем, что в 2021 г. по данным МВФ мировой ВВП вырос на 6,1%. МВФ ухудшил и прогноз по темпам роста ВВП Евросоюза до 2,8% в 2022 г., снизив его на 1,1% по сравнению с январским прогнозом. На масштабные санкции, которые раньше вводились теми же странами против Ирана и Северной Кореи мировая экономика никак не прореагировала. О масштабах и о значении экономики России говорит и то, что Россия участвует в 39% мировой экономики своим сырьем, товарами, технологиями, энергоносителями [6].

И четвертым фактором, одним из самых значимых, мы считаем отказ большинства стран мира признать санкции США и стран Запада против России. Крупнейшие державы мира не только отказались присоединиться к ограничительным мерам, но и продолжили углублять свои финансовые и торговые связи с РФ. Так, например, в Индию за последние полгода импорт нефти из России вырос в четыре раза, и 80% всех торговых операций с энергоносителями ведется в национальных валютах. Также отказ многих стран мира присоединиться к антироссийским санкциям позволил быстро нарастить параллельный импорт. Большинство обычных и элитных товаров по-прежнему существуют в торговых сетях и доступны для покупателя, хотя эти иностранные производители больше на российский рынок не осуществляют прямые поставки. И конечно, необходимо всегда помнить о масштабных мерах, принятых Президентом и Правительством, для поддержки бизнеса и российских граждан. Спустя семь с половиной месяцев после начала СВО на Украине можно констатировать, что Российская Федерация уверенно справляется с санкционными ограничениями со стороны стран Запада.

Тактика экономического наскока, блицкрига, на который рассчитывали страны Запада, не сработала. Правительству и Банку России удалось стабилизировать инфляцию и не допустить резкого падения экономики. В октябре 2022 г. ситуация в экономике России лучше, чем это определялось в апреле-мае текущего года большинством экспертов. Минэкономразвития России значительно улучшил свои прогнозы по динамике ВВП на 2022 г. и ожидает снижения только на 2,9%, в 2023 г. соответственно — на 0,9%. По данным Росстата, в первом полугодии 2022 г. ВВП России снизился на 0,4% в годовом исчислении. По предварительным данным Росстата, падение ВВП в 2022 г. составило около 2,1%, а при благоприятном развитии ситуации, мы считаем, страна могла завершить прошедший год с нулевым падением ВВП, а в 2023 г. есть шанс добиться роста ВВП 0,2-0,5% годовых. Экономика России имеет возможность показать рост уже в четвертом квартале 2022 г.

Укрепился российский рубль, в стране последние три месяца подряд наблюдается дефляция. Уже в июле 2022 г. индекс деловой активности показал положительную динамику, что свидетельствует о ее росте в малом и среднем бизнесе (МСБ) [7]. МСБ увидел для себя возможность для развития и стремится занять ниши, которые появились после ухода многих иностранных компаний из России, что показывает их повышенный интерес к инвестициям (*рис. 1*).

Из *рис. 1* следует, что только продажи не достигли февраля 2022 г., но продолжили плановое восстановление, а остальные четыре показателя превысили показатели февраля.

В сентябре 2022 г. в большинстве российских регионов бюджетная ситуация стабильная. У 85% российских субъектов положительная динамика по бюджетным

доходам и в первом и во втором кварталах текущего года. Регионы на текущий момент имеют максимум по трем основным показателям исполнения бюджета.

1. За 8 месяцев 2022 г. консолидированные бюджеты субъектов исполнены с профицитом 1,5 трлн руб. (с профицитом — 71 регион, с дефицитом — 14).
2. Остатки средств на счетах регионов составляют 4,1 трлн руб., они держатся на этом уровне около пяти месяцев. Такая подушка безопасности станет хорошим источником финансирования расходов региональных и муниципальных бюджетов.
3. Государственный долг субъектов, который не является критичным, а в последние два года он методично сокращается, коммерческие кредиты банкам заменялись дешевыми кредитами правительства.

Благодаря устойчивым налоговым поступлениям РФ 2022 г. завершила с 15-процентным ростом бюджетных доходов и профицитом консолидированного бюджета около 500 млрд руб. Российский рубль продолжает триумфальное шествие, интенсивность его укрепления не снижается. Уже в мае текущего года рубль показал наибольший рост к доллару США в мире, укрепившись до 56 руб. за доллар и показал семилетний минимум по отношению к основным крупнейшим валютам мира. Сегодня на Московской бирже рубль торгуется в диапазоне 59-64 руб. за доллар США.

Минфин России, чтобы замедлить укрепление рубля предлагает перейти к новому бюджетному правилу и купить валюту «дружественных» стран в целях пополнения средств ФНБ (юань, рупия, турецкая лира и др.). Правительство РФ планирует направить на покупку валюты дружественных стран 4,5 трлн руб., и в основном это будут покупки китайского юаня. По состоянию на конец 2021 г. в резервах ФНБ юань составлял чуть более 100 млрд долл. США, или 17% от всех резервов, но уже в 2022 г., как следует из документов Минфина, объем юаней может достичь 180 млрд долл. США, или около 30% от всех резервов. Закупкой валют дружественных стран Минфин планирует заняться к концу 2022 г., укрепившийся рубль ослабить до 70-75 руб. за доллар.

Минфин России по-прежнему не собирается менять сырьевой характер экономики России. Мы же считаем, что закупка валюты дружественных стран мало повлияет на курс рубля, это приведет к выводу денег из экономики, вынудит правительство значительно сократить государственные расходы и спровоцирует рост инфляции. Инфляция в России напрямую связана со слабым рублем. Каждый раз, как только падает курс рубля, следом начинает расти инфляция, а значит, начинают расти расходы российских граждан. Укрепление рубля привело к тому, что в России последние три месяца наблюдается дефляция, Банк России в сентябре 2022 г. в седьмой раз снизил ключевую ставку до 7,5% годовых, и это практически не

оказало никакого влияния на курс рубля. Если Банк России не будет обесценивать рубль, то в России забудут про инфляцию, а чтобы регулировать курс рубля у него имеется много механизмов, о которых мы скажем далее¹.

Можно сослаться на опыт Китая: в 2001 г. доллар стоил 8,5 юаней, при инфляции 1%, в 2022 г. доллар стоит 7 юаней, инфляция — 2,5%, ключевая ставка — 2,9% годовых, а ВВП Китая вырос в 20 раз. А что же в России? Если мы даже оценим эти показатели начиная с 2014 г., то мы обнаружим, что в январе 2014 г. доллар стоил 32 руб., а спустя восемь лет в феврале 2022 г. перед началом специальной военной операции уже 75 руб., то есть рубль стал дешевле в 2,4 раза, ключевая ставка на тот момент составляла 9,5%, а инфляция — более 10%.

Из *рис. 2* следует, что локальные минимумы по инфляции в России были в марте 2018 г. и марте 2020 г. В эти же периоды Банк России принимал локальные минимумы по ключевой ставке. Можно сделать вывод о том, что регулятор последние 13 лет жестко привязывает ключевую ставку к уровню инфляции в стране, хотя в России не монетарная инфляция, а инфляция издержек, вызванная обесцениванием рубля.

Кому выгоден сильный рубль? Прежде всего главные плюсы от сильной национальной валюты имеют российские производители, ориентированные на внутренний рынок, то есть не занимаются экспортом своей продукции. Низкая инфляция — Банк России снижает ключевую ставку, вследствие чего кредиты становятся более доступными, растет потребительский спрос. Уверенность бизнеса и населения в будущем снижает инфляционные ожидания. Производители, ориентированные на внутренний рынок, выигрывают, когда рубль сильный, приобретая импортную технику и другое оборудование, а прибыль получают от продаж на отечественном рынке в рублях. И, наконец, производители, которые не страдают от снижения доли доходов от экспорта в период сильного рубля, имеют больше возможностей для инвестиций, так как растет спрос и есть возможность наращивать предложение. Только при крепком рубле можно обеспечить развитие и рост реального сектора экономики [8].

Компании-импортеры, покупая импортные товары, получают выгоду, покупая за рубли более дешевую валюту. Например, если евро стоит 100 руб., то импортер купит за 100 руб. только один евро, а если евро стоит 50 руб., то он купит за 100 руб. уже 2 евро, и, соответственно, рублевая цена импортных товаров и продуктов будет значительно ниже².

Укрепление рубля позволит покупателям импортного оборудования, которые приобретают технику не для продажи, а для использования в своем производстве,

¹ Делягин М.Г. Видно резкое сжатие доходов федерального бюджета. Стране нужна новая экономика: как решить данную проблему // Свободная пресса. 2022. URL: <https://dzen.ru/a/Yt11qZTgQWK8v0Qs>

² Хазин М.Ю. О геополитической стратегии Запада // Мировой кризис. 2021. URL: <http://worldcrisis.ru/crisis/3812746>

снизить затраты. Для стабильной работы российских компаний снижение цены на иностранную продукцию имеет большое значение, так как 49% в себестоимости российской продукции составляют импортная техника, технологическое оборудование, комплектующие и запчасти.

От сильного рубля выигрывают держатели валютного долга, благодаря чему общая сумма долга компаний в рублях снижается. В качестве примера можно взять «Аэрофлот», который имеет в основном валютный долг, а денежную выручку получает в основном в рублях. Крепкий рубль позволяет «Аэрофлоту» купить значительно больше валюты. В целом сильный рубль выгоден как российскому бизнесу, так и населению, которое приобретают товары, работы и услуги по стабильным ценам в рублях.

Резонно возникает вопрос: кому в России выгоден слабый рубль? И почему правительство РФ стремится ослабить его? В мировой практике, если и были, то единичные случаи, когда само правительство стремилось ослабить свою национальную валюту. Но это в РФ происходит все последние 13 лет. Начиная с мая 2022 г. в экономическом блоке Правительства обсуждают, как российский рубль вернуть к «оптимальному» уровню в 75 руб. за доллар. Как определили этот оптимальный уровень рубля, никому чиновники экономического блока не объяснили. Сегодня экономический блок Правительства стремится наполнить бюджет государства привычным способом, как и все последние 20 лет — за счет роста валютной выручки от экспорта энергоносителей. Надо признать, что наполняемость российского бюджета по-прежнему во многом зависит от экспортной выручки. Если рубль слабый, то экспортная выручка в пересчете на рубли получается больше, чем, когда он крепкий [9]. Здесь на помощь приходит чистая арифметика. От экспорта энергоносителей и других товаров Россия по оценкам экспертов может получить около 300 млрд. долл. США. При курсе 60 руб. за доллар доходы от экспорта в бюджет составят 18 трлн руб., при курсе 75 руб. за доллар — 22,8 трлн руб., при курсе 90 рублей — 27 трлн руб. Падение стоимости доллара на 1 руб. сокращают поступления в бюджет примерно на 200 млрд руб. Ослабление рубля приводит к росту инфляции, падению доходов населения и снижению внутреннего потребления. Дополнительные доходы от экспорта будут нивелированы инфляцией и государство будет рассчитываться по своим обязательствам более дешевым рублем. Пора отказаться от этой практики, так как это мешает реальному сектору экономики.

Слабый рубль выгоден российским экспортерам. Основные затраты у них в основном в рублях, так как они ведут свой бизнес в России. Однако получают они выручку в иностранной валюте, которая при конвертации в российский рубль, зависит от курса рубля. Чем выше курс иностранной валюты, тем больше денег компании-экспортеры получают в рублях, что значительно увеличивает их прибыль. Российский бюджет по-прежнему около 35% доходов получает за счет экспортных

поставок из России, соответственно, чем ниже курс рубля, тем больше средств поступает в бюджет [10].

Так, например, «Газпром» в 2021 г. около 60% прибыли получил от экспорта газа в зарубежные государства. После сырьевого сектора металлопродукция и машиностроение занимают второе место по объемам экспорта из России. Однако в металлургической промышленности не все так однозначно. Среди лидеров этого сегмента («Северсталь», «ММК», «НМЛК» и «Металлоинвест») доля экспорта в общем объеме денежной выручки значительно разнится. «ММК» больше ориентирован на внутренний рынок, у него доля экспорта в прибыли составляет 8-10%. А «Северсталь», «Мечел» и «Металлоинвест» работают больше на внешний рынок. Так, у «Северстали» более половины прибыли приходится на экспорт — до 53%. Дешевый рубль убивает реальный сектор экономики, ориентированный на внутренний рынок. Вот только один характерный пример. Допустим, «Северсталь» прокат FOB BLACK SEE продает на экспорт по цене 650 долл. США за тонну, тогда при курсе доллара 60 руб. цена одной тонны проката на внутреннем рынке составит 39 тыс. руб. а при курсе 75 руб. — 48 750 руб., или на 25% дороже.

В условиях санкций Россия вынуждена была перейти на расчеты в рублях за газ с недружественными государствами, и в этом случае для экспортеров выгоден крепкий рубль, поскольку импортеры вынуждены покупать много рублей. И как только расчеты за экспортируемый газ пошли в рублях, вернулись к росту и акции «Газпрома», а в сентябре 2022 г. их стоимость достигла января. Сегодня российские компании ведут расчеты в рублях за энергоносители со странами БРИКС, ШОС и некоторыми другими, в этих расчетах просто необходим крепкий рубль [11].

В России доля компаний, ориентированных на экспорт в основном сырья, составляет не более 15%, а 85% российского бизнеса работает на внутреннем рынке, но Правительство все последние 20 лет смотрит на российский рубль глазами экспортеров. Все эти годы Правительство и Банк России обесценивали рубль, вынуждали российский бизнес покупать импортную продукцию за рубежом дорого, а свою поставлять на экспорт дешево. Часто можно услышать, что российская высокотехнологическая продукция, образцы вооружения лучшие в мире продаются на экспорт в 2-3 раза дешевле, чем подобное вооружение, произведенное в США или странах Запада. Возникает вопрос: если на эту продукцию есть спрос и она отвечает мировым стандартам, тогда почему она должна быть дешевой? А еще никто не говорит, что при слабом рубле российской армии вооружение обходится очень дорого, да и российскому бюджету. С одной стороны, из-за ослабления рубля в российский бюджет поступает больше средств от экспорта, а с другой стороны, растет инфляция, обесценивается рубль, Банк России в борьбе с инфляцией повышает ключевую ставку и правительство в этой ситуации вынуждено направить огромные средства из бюджета на поддержку бизнеса в виде субсидирования процентных ставок по кредитам, дорожают программы по национальным проектам, растут цены на внутреннем рынке на товары и продукты,

дорожает жилье в новостройках. Обесценивая рубль, Правительство получает дополнительные деньги от экспорта и, казалось бы, растут доходы бюджета и это хорошо, а на самом деле девальвация рубля вызывает инфляцию, что приводит к росту цен на внутреннем рынке и эти дополнительные деньги направляются на затыкание дыр, а не в реальный сектор экономики. И так по кругу из года в год все последние 20 лет [12].

Выводы и заключение

В период структурной перестройки экономики инфляция в 5-6% годовых даже полезна для реального сектора экономики, так как представители реального сектора, покупая более дешевое сырье, реализуют дороже готовую продукцию, и в это время, как правило, не растут налоги, стоимость услуг ЖКХ, аренды помещений и т.д. Дефляция гораздо опаснее для реального сектора экономики, чем инфляция. В России в течении четырех месяцев (июль-октябрь) 2022 г. регистрировалась дефляция в пределах 0,15-0,35%. Если производственный цикл составляет больше 6 месяцев, то может сложиться ситуация, когда готовая продукция будет стоить дешевле или равна понесенным затратам. Сегодня Минфин России предлагает регулировать курс рубля закупкой валюты дружественных стран, то есть вернуться к бюджетному правилу. Надо понять, что закупая иностранную валюту, Россия укрепляет экономику этих стран, и инфляция в этих странах накладывается на отечественную экономику.

Мы считаем, что Минфину России и Банку России давно надо отказаться от этого механизма регулирования курс рубля, а использовать альтернативный механизм такой, как умеренная эмиссия рубля. Но мы не уверены, что руководство Банка России пойдет на такой шаг. Всем давно известно, что в РФ инфляция носит немонетарный характер. Основной ее причиной является обесценивание рубля, ежегодное повышение тарифов госмонополий и отсутствие реальной конкуренции. Поэтому рост денежной массы и снижение ключевой ставки существенного влияния на инфляцию не оказывают³. По классическим канонам рынка денежная масса в идеале должна приближаться к 100% ВВП, то есть соответствовать объему товаров, работ и услуг, произведенных за год на внутреннем рынке. Это позволит направлять финансовые потоки в реальный сектор экономики, обеспечивать потребительский спрос и тем самым рублем стимулировать рост производства. Именно так поступают развитые страны. В Китае, который является сегодняшним лидером экономического роста в мире, денежная масса составляет 120% ВВП, а инфляция в августе месяце текущего года равнялась всего 2,7% в годовом исчислении и была значительно ниже российской.

В августе 2022 г. в Китае объем нового банковского кредитования в национальной валюте вырос почти в два раза и достиг 1,25 трлн юаней против 679 млрд юаней

³ Bond I., Odendahl C., Rankin J. Frozen: The politics and economics of sanctions against Russia.
URL: https://www.cer.org.uk/sites/default/files/publications/attachments/pdf/2015/frozen_sanctions-10787.pdf

в июле 2022 г. Объем денежной массы M2 в экономике только за август вырос на 12,2% в годовом выражении, а в июле тоже увеличился на 12%. Только за два месяца (июль-август) денежная масса M2 в Китае выросла на 24,2%. Сегодня Банк России сжал денежную массу до 25% ВВП. А причина здесь одна — он по-прежнему продолжает жесткую привязку курса рубля к иностранной валюте, от которой он вроде бы давно отказался.

Арифметически это легко доказать: на 01.07.2022 международные резервы России составляли 410 млрд долл. США, если мы умножим данную сумму на курс российского рубля, то получим сумму, эквивалентную количеству российских рублей на внутреннем рынке, то есть M2. Если проследить за динамикой денежной массы M2, то мы убедимся, что эта сумма изменяется в зависимости от снижения или роста резервов Банка России. Он все еще обеспечивает количество рублей в экономике на уровне валютного обеспечения резервами. Такая ситуация свидетельствует об отсутствии независимой денежно-кредитной политики и неспособности российской национальной валюты к свободному плаванию.

В мировой практике давно доказано, что доступность дешевых финансовых ресурсов прямо пропорциональна экономическому росту в стране. А Банк России сформировал два главных постулата антикризисных мер. Первый — нельзя ключевую ставку опускать ниже уровня инфляции в стране. И второй — нельзя печатать деньги и направлять в экономику. Большинство же государств с рыночной экономикой используют альтернативные методы борьбы с финансовым кризисом. В государствах с суверенной денежной системой только центральный банк регулирует темпы роста реальной денежной массы M2 и через нее динамику роста ВВП в стране. Реальная денежная масса в экономике страны — это и есть ее (экономики) совокупный платежеспособный спрос [13]. Рост российской экономики напрямую всегда зависел от доли M2 в ВВП. Надо признать, весь постсоветский период динамика реальной денежной массы (РДМ) определяет динамику роста ВВП. Это хорошо видно на графике «Динамика денежной массы в России» (рис. 3).

Отставание роста денежной массы M2 от роста инфляции создает кризисы в экономике (темные зоны на графике). В 1998 г. в период экономического кризиса в России Банк России под руководством В.В. Геращенко «включил печатный станок», обеспечив ее рост на 55% за полтора года, а в 2001—2002 гг. — еще на 35%, доведя денежную массу в экономике до уровня 60% ВВП, тем самым обеспечив потребительский спрос на российские товары, работы и услуги, одновременно снижая ключевую ставку. И ВВП уже в 1999 г. вырос даже по мировым меркам на приличные 6,4%. Эффект пружины спроса в 2021 г. стал причиной рекордного, можно сказать, за последние 12 лет роста ВВП на 4,7%. Это лучший показатель с 2008 г. Так как в 2020 г. Банк России стал наращивать денежную массу в экономике. Необходимо понять, что экономика страны будет расти или падать, и с какой скоростью — полностью зависит от денежно-кредитной политики центрального банка, контролирующего два макроэкономических показателя — денежную массу и

инфляцию. Именно эти два показателя определяют реальную денежную массу (РДМ) и покупательную способность в стране всех денег. Банку России, чтобы добиться необходимого эффекта, надо понять, что привело экономику РФ к быстрому росту в 1999—2008 годах и повторить этот опыт, а для этого первое — начать печатать рубли и покупать на них активы и второе — постоянно снижать ключевую ставку до 3% годовых к концу 2023 г. Правительство, в отличие от Банка России, не может влиять на рост экономики. Обязанность Правительства эффективно реализовывать расходную часть бюджета.

С июня текущего года Банк России зафиксировал, что денежная масса прекратила сжатие и выросла номинальным выражении на 16,8%, а инфляция за тот же период составила 15,9%, а это значит, РДМ выросла на 0,7%. Деньги вновь стали расти быстрее цен после трехмесячного сжатия (март—май) в стагнационной зоне, но все же это рост, а не падение, и сразу замедлил сокращение ВВП. Рост слабый, сейчас в России денежная масса около 25 трлн руб., поэтому, чтобы обеспечить ежегодный рост ВВП до 5-6% годовых, необходимо за пять лет обеспечить рост денежной массы в пять раз ($25 \text{ трлн руб.} \cdot 5 = 125 \text{ трлн руб.}$). В данном случае денежная масса достигнет около 95% ВВП. Если до конца 2022 г. Банк России решил бы обеспечить рост реальной денежной массы на 30%, то рост ВВП составил бы 6%. Санкционный шок, мы считаем, потянет экономику России в 2022 г. к показателю минус 5% ВВП. Тогда итоговый рост ВВП составит 1% ($6 - 5\%$). Банк России в настоящее время мог бы закупать золото у российских золотодобывающих предприятий, нереализованное на рынке драгметалла, в золотовалютные резервы, что обеспечило бы в нынешних условиях рост денежной массы в экономике и замедлило или остановило укрепление рубля. Также покупка золота в резервы позволит оказать поддержку золотодобывающей промышленности. Сегодня Банку России выгодно закупать золото в резервы, так как из-за санкций в последние месяцы золото существенно подешевело, если в марте текущего года одна унция стоила 2 тыс. долл. США, то в октябре опустилась до 1 643 долл. США. Но в ближайшие 5-6 месяцев наладится логистика, будут переориентированы рынки сбыта с запада на восток и цена на золото вырастет.

Если в 2022 г. инфляция составит 10%, в 2023 г. — 6%, а дальше до 2026 г. она будет на уровне 4%, то за эти годы цены вырастут на 28%. К 2026 г. экономика России адаптируется к санкциям, а чтобы обеспечить ежегодный рост экономики, Банк России должен ежегодно увеличивать денежную массу M2 на 15-20%, что позволит довести инвестиции в экономику до 30% ВВП. Сегодня этот показатель составляет около 20% от ВВП и в основном за счет бюджетных средств. Это обеспечит рост предложения на внутреннем рынке параллельно с потребительским спросом.

Минфину России и Банку России необходимо отказаться от покупки на бирже валюты дружественных стран, в том числе и юаня, и прекратить обесценивать российский рубль. Крепкий рубль будет способствовать росту платежей в рублях с государствами Евразийского экономического союза (ЕАЭС) во взаимных расчетах.

Российская Федерация последние 10 лет по совокупности экспортируемых ресурсов стала мировым лидером. Поэтому мы считаем, что в России достаточно ресурсов, только необходимо понимание и воля сделать рубль «экспортной валютой» с привязкой курса рубля к корзине экспортируемых ресурсов из России и отказаться от регулярной конвертации рубля в другие валюты, а наоборот, чтобы иные валюты конвертировались к рублю.

Сегодня даже торговля с дружественными странами, проводимая в национальных валютах, по-прежнему включает в себя проведение перерасчета этих валют в доллары США. Во-первых, это существенно осложняет, переход в торговле на расчеты в валютах дружественных стран, так как существует низкий уровень двусторонних внешнеторговых оборотов между этими странами или перекосы в торговле с ними [14]. Во-вторых, многие валюты дружественных стран являются неконвертируемыми или ограничено конвертируемыми. В-третьих, нередко национальные валюты дружественных стран более волатильны, чем традиционные валюты, что снижает доверие к этим валютам. Россия имеет возможность перейти к рублевому ценообразованию в российском экспорте, первым шагом в этом направлении стали расчеты в рублях при поставках российского газа на экспорт. Мы считаем, что у российского рубля есть перспективы как средства оплаты импорта. Если российская валюта будет сильной, а рубль станет экспортной валютой, то российской власти удастся договориться с дружественными странами вести расчеты в рублях за импорт в РФ.

России необходимо пересмотреть свой финансовый суверенитет и создать такую финансовую архитектуру, которая позволит решать все необходимые финансовые задачи и исключить влияние третьих стран. Новые санкции стран Запада могут в очередной раз ударить по платежной системе «Мир», Национальному клиринговому центру (НКЦ, посредник в сделках на бирже), Национальному расчетному депозитарию (НРД, учет ценных бумаг). Ограничения против НКЦ еще более усложнят возможность проведения международных расчетов в долларах и евро для РФ. Сегодня трудности в международных расчетах для бизнеса стали головной болью, и поэтому он уже готов на любые варианты расчетов. Задача государства — предоставить бизнесу законные возможности.

Надо пробовать все альтернативные варианты: в национальных валютах, цифровых финансовых активах (ЦФА), криптовалютах, стейблкоинах. Многие иностранные компании заинтересованы продолжать работать с российским бизнесом, так как для них Россия и сегодня остается ключевым рынком. Мы же считаем, что в трансграничных расчетах основной валютой должны стать национальные цифровые валюты центральных банков. Использование цифровых валют на фоне санкций должно помочь в международных расчетах, поскольку традиционные схемы платежей в долларах и евро через SWIFT в значительной степени ограничены или полностью закрылись. Несмотря на относительную стабильность в экономике России, риски остаются, так как США и Евросоюз продолжают вводить

ограничительные меры против экономики РФ. Буквально 03.10.2022 Евросоюз согласовал восьмой пакет санкций против России. В любой момент могут поменяться цены на нефть, газ, удобрения, усложнилась логистика, российским компаниям приходится искать новые рынки сбыта своей продукции, но надо признать, что все санкционные страхи на 100% не оправдались. Подтверждение этому является значительное улучшение прогнозов по падению ВВП: если в марте 2022 г. эксперты оценивали его в –10%, то сегодня прогнозы показывают спад в пределах 2-3% годовых. О санкциях США и стран Запада в России и на Западе постоянно твердят, но так ли страшен «черт санкций», как его малюют? Санкции стран Запада реально наносят ущерб экономике России, но ровно в той мере, в какой верят в эффективность этих санкций в Банке России. Надо давно понять, что санкции для тех, кто не хочет доплатить. Регулятору надо стимулировать экономику страны, ежегодно увеличивать объем денежной массы в экономику страны на 15-20% ВВП, снизить ключевую ставку до конца 2023 г. до 3% годовых, что позволит довести инвестиции в экономику до 30% ВВП и обеспечит ежегодный рост ВВП в 5-6% годовых. Экономика успешно развивается, когда по низким ставкам банков поступают «длинные» деньги в экономику, когда можно организовывать производство и строить фабрики и заводы.

Таблица 1**Доля золота в составе ЗВР по состоянию на 01.01.2022****Table 1****The share of gold in gold reserves as of January 1, 2022**

Страна	Доля золота в составе ЗВР, %
1. Великобритания	82
2. США	79,3
3. ФРГ	76,5
4. Италия	71,2
5. Франция	66,4
6. В среднем по странам-участникам ЭВС	65,2
7. Россия	21
8. В среднем по группе развивающихся стран	8

Источник: авторская разработка по данным МВФ*Source:* Authoring, based on the IMF data**Таблица 2****Доля отраслей в ВВП ведущих стран мира за 2019 год****Table 2****The share of industries in the GDP of leading countries of the world in 2019**

Рейтинг	Страна	ВВП по Паритету покупательной способности, млрд долл. США	Сельское хозяйство	Промышленность (вместе со строительством и добывающей промышленностью, %	Сфера услуг и торговля, %
1	Китай	27 331	7,9	48,1	44
2	США	21 345	1,1	19	79,9
3	Индия	11 468	15	27	58
4	Япония	5 750	1	27	72
5	Германия	4 467	0,8	34,6	64,6
6	Россия	4 358	4,2	37,9	57,9
7	Индонезия	3 743	14	46	40
8	Бразилия	3 496	7	30	63
9	Великобритания	3 128	1,3	24,2	74,5
10	Франция	3 055	1,9	18,3	79,8

Источник: авторская разработка по данным МВФ*Source:* Authoring, based on the IMF data

Таблица 3**Рейтинг стран мира по уровню ВВП (2021 г.)****Table 3****Ranking of the world's countries by GDP (2021)**

Рейтинг	Страна	ВВП по Паритету покупательной способности, млрд долл. США	Сельское хозяйство, %
1	Китай	27 331	7,9
2	США	21 345	1,1
3	Индия	11 468	15
4	Япония	5 750	1
5	Германия	4 467	0,8
6	Россия	4 358	4,2
7	Индонезия	3 743	14
8	Бразилия	3 496	7
9	Великобритания	3 128	1,3
10	Франция	3 055	1,9

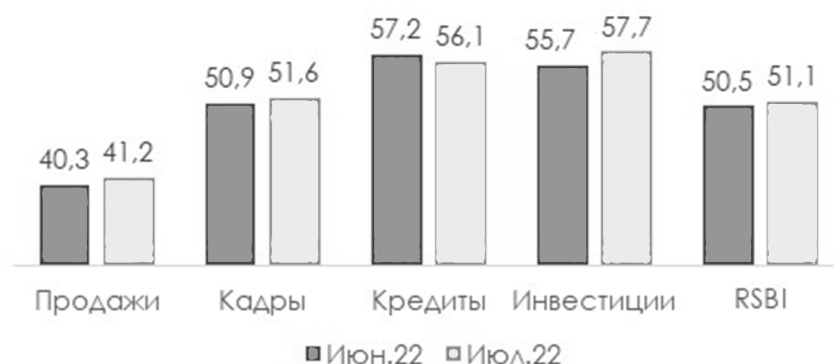
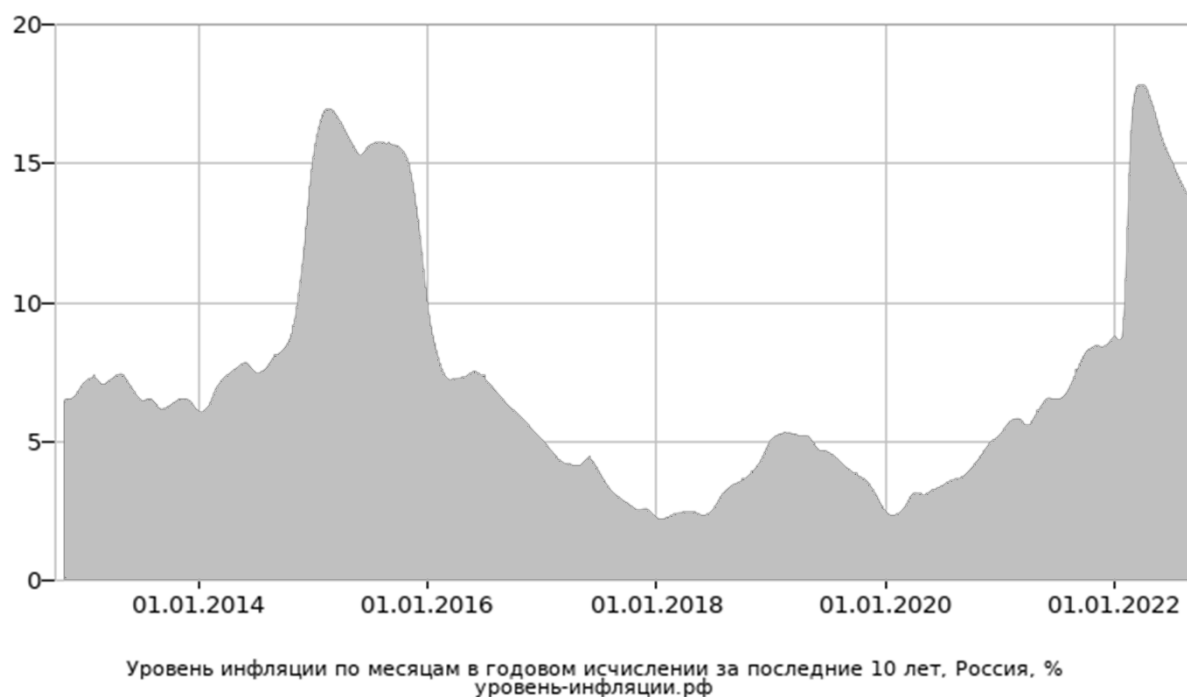
Источник: МВФ*Source:* The IMF data**Рисунок 1****Динамика показателей деловой активности малого и среднего бизнеса, %****Figure 1****Trends in the indicators of business activity of small and medium-sized businesses, percentage***Источник:* авторская разработка по данным Росстата*Source:* Authoring, based on the Rosstat data

Рисунок 2

Динамика уровня инфляции в России

Figure 2

Trends in the inflation rate in Russia

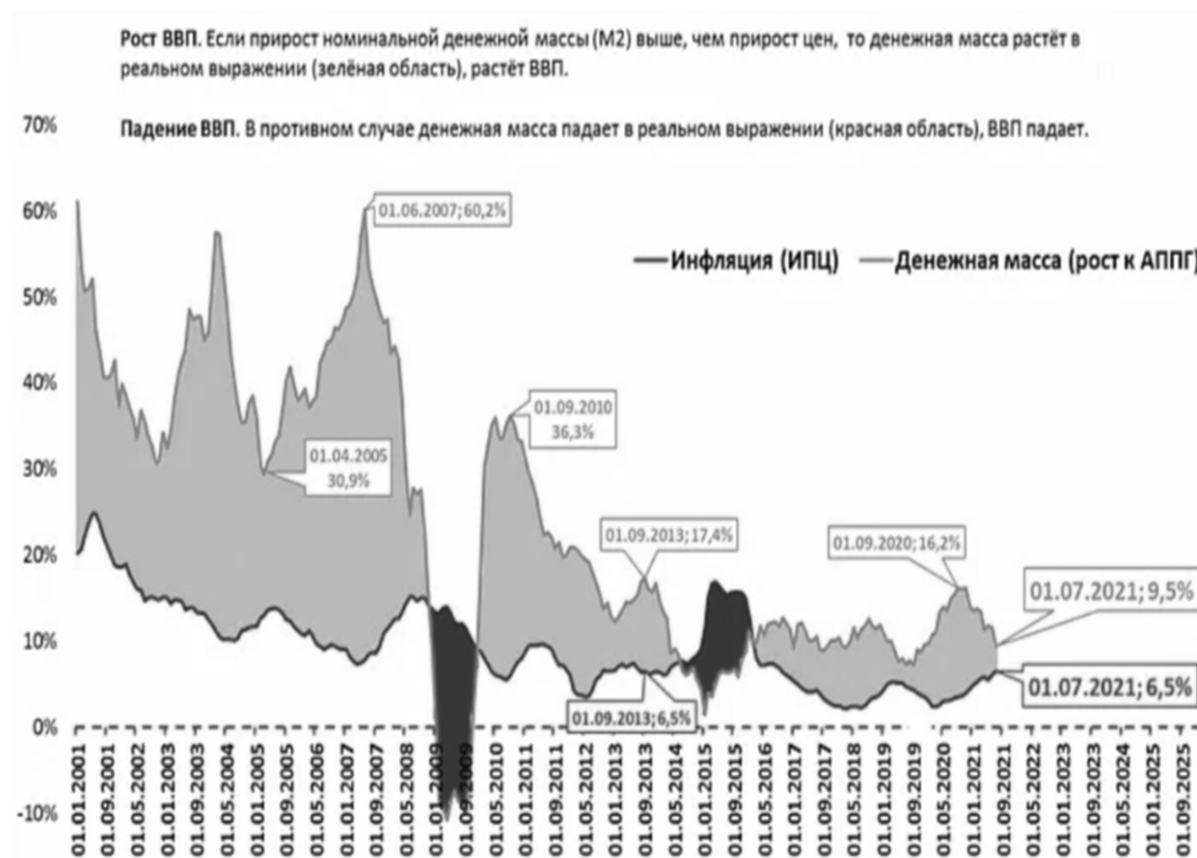


Источник: авторская разработка по данным Инфляция в России.

URL: <https://уровень-инфляции.рф/>

Source: Authoring, based on Inflation in Russia.

URL: <https://уровень-инфляции.рф/>

Рисунок 3**Динамика денежной массы M2 в России****Figure 3****Trends in the M2 money supply in Russia**

Источник: авторская разработка по данным: Блинов С. Путин начинает понимать. Пока не всё.
 URL: <https://blinov.whotrades.com/blog/43458009359>

Source: Authoring, based on: Blinov S. *Putin nachinaet ponimat'. Poka ne vse* [Putin begins to understand. Not everything yet]. URL: <https://blinov.whotrades.com/blog/43458009359>

Список литературы

1. Аганбегян А.Г. Будущее России зависит больше всего от развития нашей финансовой системы // Научные труды Вольного экономического общества России. 2019. Т. 215. № 1. С. 170—194.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/budushee-rossii-zavisit-bolshe-vsego-ot-razvitiya-nashey-finansovoy-sistemy>
2. Евсин М.Ю. Оценка влияния санкций на финансовый рынок России // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2022. № 2. С. 14—21.
URL: https://efofinun.ru/images/stati/2_vipusk/EFO_2022-2_ST2_S14-21.pdf
3. Глазьев С.Ю. Проблемы и перспективы российского финансового рынка в условиях структурных изменений мировой экономики // Финансы: теория и практика. 2020. Т. 24. № 3. С. 6—29.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problems-i-perspektivy-rossiyskogo-finansovogo-rynka-v-usloviyah-strukturnykh-izmeneniy-mirovoy-ekonomiki>
4. Клинова М.В., Сидорова Е.А. Экономические санкции и их влияние на хозяйственные связи России с Европейским союзом // Вопросы экономики. 2014. № 12. С. 67—79. URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2014-12-67-79>
5. Айдиев Э.А. Санкции и их влияние на экономику России // Экономика и предпринимательство. 2022. № 3. С. 40—44.
6. Шевцова Е.С. Антироссийские санкции: причины и последствия // Научные Записки ОрелГИЭТ. 2022. № 1. С. 33—37.
7. Индустрьев М.А., Туманян Ю.Р. Экономические санкции против России: выгоды и издержки // Вектор экономики. 2022. № 4.
URL: http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2022/4/worldconomy/Industriev_Tumanyan.pdf
8. Глазьев С.Ю. Экономика будущего. Есть ли у России шанс? М.: Книжный мир, 2017. 634 с.
9. Нуреев Р.М., Бусыгин Е.Г. Экономические санкции запада и российские антисанкции: успех или провал // Журнал институциональных исследований. 2016. Т. 8. № 4. С. 6—27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-sanktsii-zapada-i-rossiyskie-antisanktsii-uspeh-ili-proval>
10. Филиппова И.А., Красильникова Е.Э. Негативные последствия экономических санкций — «эффект бумеранга» // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. Т. 12. № 5. С. 104—110.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-sanktsii-zapada-i-rossiyskie-antisanktsii-uspeh-ili-proval>

11. Гуньков Я.В., Костина О.И. Финансовый рынок России в условиях современных экономических санкций // Научный лидер. 2022. № 22.

URL: <https://scilead.ru/article/2376-finansovij-rinok-rossii-v-usloviyakh-sovremen>

12. Лукашин Ю.П., Рахлина Л.И. Перспективы развития российской экономики в условиях санкций // Вестник МИРБИС. 2020. № 1. С. 6—22.

URL: <https://cs.journal-mirbis.ru/-/bWryIgdCe8ANWoHy91Ldiw/sv/document/61/ca/b6/521295/785/6-22.pdf?1586847065>

13. Дзгоева М.Р., Кайтмазов В.А., Икоев С.К. Влияние санкций на финансовый сектор Российской Федерации // Фундаментальные исследования. 2015. № 2-26. С. 5860—5863. URL: <https://fundamental-research.ru/en/article/view?id=38519>

14. Клинова М.В., Сидорова Е.А. Экономические санкции Запада против России: развитие ситуации // Проблемы прогнозирования. 2019. № 3. С. 159—170.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-sanktsii-zapada-protiv-rossii-razvitiie-situatsii>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ARE WESTERN SANCTIONS SO TERRIBLE AND HOW TO CONTAIN THEIR IMPACT ON THE ECONOMY AND POPULATION OF RUSSIA?

Nikolai I. KULIKOV ^{a,*}, Ekaterina S. VDOVINA ^b,
Aleksandr P. SYRBU ^c, Vera N. SHUSTOVA ^d

^a Tambov State Technical University (TSTU),
Tambov, Russian Federation
kulikov68@inbox.ru
<https://orcid.org/0000-0001-7044-7578>

^b Tambov State Technical University (TSTU),
Tambov, Russian Federation
vdovina-e@bk.ru
<https://orcid.org/0000-0002-9709-1521>

^c Tambov State Technical University (TSTU),
Tambov, Russian Federation
former2002@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-5231-279X>

^d Tambov State Technical University (TSTU),
Tambov, Russian Federation
veramedic@bk.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Article No. 510/2022
Received 7 Nov 2022
Received in revised form
16 December 2022
Accepted 9 January 2023
Available online
28 February 2023

JEL classification: A13,
A14, D03, E03

Keywords: sanctions,
key rate, inflation, ruble,
exchange rate, GDP

Abstract

Subject. The article considers the impact of US and Western sanctions on the economy and citizens of the Russian Federation after the start of the special military operation in Ukraine.

Objectives. Our aim is to analyze the impact of sanctions on the Russian economy and its financial system, to identify economic determinants enabling to restrain this impact.

Methods. The study draws on methods of scientific and information base, synthesis, grouping of obtained data. The methodological and theoretical basis consists of works of domestic and foreign scientists on the impact of economic sanctions on the development of individual countries and the world economy.

Results. The study shows that the Russian economy has proved to be much more resilient to the impact of sanctions. The sustainability of Russia's economic system rests on four main factors: (1) sales of our export goods, due to price hikes and the absence of a complete embargo; (2) sustainable domestic consumption through extensive support to businesses and citizens, and tightening the State regulation; (3) structure and composition of GDP (the real sector of the Russian economy in GDP is almost 38%); (4) preservation and expansion of friendly relations with major powers that refused to join the restrictive measures of Western countries.

Conclusions. The Bank of Russia should stimulate the country's economy, annually increase the amount of money supply, reduce the key rate up to 3% per annum by the end of 2023. This will increase investments in the economy and provide annual GDP growth.

Please cite this article as: Kulikov N.I., Vdovina E.S., Syrbu A.P., Shustova V.N. Are Western Sanctions So Terrible and How to Contain Their Impact on the Economy and Population of Russia? *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 2, pp. 337–364.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.2.337>

References

1. Aganbegyan A.G. [Russia's future mostly depends on development of domestic financial system]. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2019, vol. 215, no. 1, pp. 170–194. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/budushee-rossii-zavisit-bolshe-vsego-ot-razvitiya-nashey-finansovoy-sistemy> (In Russ.)
2. Evsin M. Yu. [The impact assessment of sanctions on the Russian financial market]. *EFO: Ekonomika. Finansy. Obshchestvo*, 2022, no. 2, pp. 14–21. (In Russ.)
 URL: https://efofinun.ru/images/stati/2_vipusk/EFO_2022-2_ST2_S14-21.pdf
3. Glaz'ev S. Yu. [Problems and prospects of the Russian financial market in the context of structural changes in the world economy]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2020, vol. 24, no. 3, pp. 6–29.
 URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-perspektivy-rossiyskogo-finansovogo-rynka-v-usloviyah-strukturnyh-izmeneniy-mirovoy-ekonomiki> (In Russ.)
4. Klinova M. V., Sidorova E. A. [Economic sanctions and EU–Russia economic relations]. *Voprosy Ekonomiki*, 2014, no. 12, pp. 67–79. (In Russ.)
 URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2014-12-67-79>
5. Aidiev E. A. [Sanctions and their impact on the Russian economy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2022, no. 3, pp. 40–44. (In Russ.)
6. Shevtsova E. S. [Anti-Russian sanctions: Causes and consequences]. *Nauchnye Zapiski OrelGIET*, 2022, no. 1, pp. 33–37. (In Russ.)
7. Industriev M. A., Tumanyan Yu. R. [Economic sanctions against Russia: Benefits and costs]. *Vektor ekonomiki*, 2022, no. 4. (In Russ.)
 URL: http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2022/4/worldeconomy/Industriev_Tumanyan.pdf
8. Glaz'ev S. Yu. *Ekonomika budushchego. Est' li u Rossii shans?* [Economics of the future. Does Russia have a chance?]. Moscow, Knizhnyi mir Publ., 2017, 634 p.
9. Nureev R. M., Busygin E. G. [Economic sanctions of the West and Russian anti-sanctions: Success or failure?]. *Zhurnal institutsionnykh issledovaniy = Journal of Institutional Studies*, 2016, vol. 8, no. 4, pp. 6–27.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-sanktsii-zapada-i-rossiyskie-antisanktsii-uspeh-ili-proval> (In Russ.)

10. Filippova I.A., Krasil'nikova E.E. [Negative consequences of economic sanctions: The boomerang effect]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2016, vol. 12, no. 5, pp. 104–110.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negativnye-posledstviya-ekonomicheskikh-sanktsiy-effekt-bumeranga> (In Russ.)
11. Gun'kov Ya.V., Kostina O.I. [The financial market of Russia in conditions of modern economic sanctions]. *Nauchnyi lider = Scientific Leader*, 2022, no. 22. (In Russ.)
URL: <https://scilead.ru/article/2376-finansovij-rinok-rossii-v-usloviyakh-sovremen>
12. Lukashin Yu.P., Rakhlina L.I. [Prospects for the development of the Russian economy in the context of sanctions]. *Vestnik MIRBIS*, 2020, no. 1, pp. 6–22.
URL: <https://cs.journal-mirbis.ru/-/bWryIgdCe8ANWoHy91Ldiw/sv/document/61/ca/b6/521295/785/6-22.pdf?1586847065> (In Russ.)
13. Dzagoeva M.R., Kaitmazov V.A., Ikoev S.K. [Effectt of sanctions on the financial sector of the Russian Federation]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2015, no. 2-26, pp. 5860–5863.
URL: <https://fundamental-research.ru/en/article/view?id=38519> (In Russ.)
14. Klinova M.V., Sidorova E.A. [Economic sanctions of the West against Russia: Development of the situation]. *Problemy prognozirovaniya = Problems of Forecasting*, 2019, no. 3, pp. 159–170. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-sanktsii-zapada-protiv-rossii-razvitie-situatsii> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.