

---

**ЗАПАДНЫЕ АНАЛИТИКИ  
О ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ  
ПОЛОЖЕНИИ РОССИИ.  
(Реферативный обзор)**

**1. A wounded economy. It is closer to crisis than the West or Vladimir Putin realize // The Economist. – 22.11.2014.**

**2. The Economist explains: What's gone wrong with Russia's economy // The Economist. – 16.12.2014.**

**3. MAULDIN W. Europeans face export losses as sanctions bite Russian ruble // The Wall Street Journal. – 19.12.2014.**

В реферате представлены точки зрения экспертов из английского журнала «Economist» и американского издания «Wall Street journal» по поводу экономического кризиса в России.

Разразившийся в России в конце 2014 г. кризис не является неожиданностью, он обусловлен застарелыми болезнями российской экономики. События 2014 г. – падение нефтяных цен, украинский кризис и западные санкции – лишь ускорили вскрытие нарыва. Экономика России, базирующаяся на добыче нефти, существенно выросла в последние 10–12 лет за счет повышения цен на энергоносители. Однако за этот период

России не удалось диверсифицировать свою экономику, которая по-прежнему имеет сырьевую направленность и сильно зависит от экспорта энергоресурсов (нефтегазовые доходы обеспечивают половину доходов федерального бюджета и две трети экспортной выручки). Российская экономика коррумпирована в высокой степени; она характеризуется слабыми институтами и отсутствием реальных прав собственности. В решении проблемы коррупции не наблюдается сколько-нибудь заметного прогресса. При распределении нефтяных денег (через госбанки) между отдельными фирмами и проектами российские власти руководствуются в большей мере политическими предпочтениями, а не рыночными критериями, в соответствии с которыми капитал должен направляться наиболее эффективным предприятиям.

В этих условиях падение нефтяных цен (средняя цена упала с 110 долл. за баррель в первой половине 2014 г. до 50 долл. в канун нового 2015 г.) больно ударило по российской экономике и явилось одной из основных причин спада экономической активности. Другие составляющие (и одновременно причины) спада в стране – это падение курса рубля на 23% за период с сентября по ноябрь 2014 г. и западные санкции, способствовавшие в первую очередь ухудшению делового климата [1, с. 1].

Российские власти заявляют о способности экономики противостоять дальнейшему развитию

стагнации, несмотря на признаки ухудшения конъюнктуры. Они ожидают, что девальвация рубля повысит конкурентоспособность некоторых экспортных отраслей, в частности сельского хозяйства, и таким образом будет благоприятствовать стабилизации внешне-торгового баланса. Кроме того, Россия обладает золотовалютными резервами в размере 370 млрд долл. В целом, по расчетам российских официальных лиц, Россия может рассчитывать примерно на два года для маневров, чтобы сдержать наступление фазы кризиса в экономике.

В ноябре 2014 г. журнал «Economist» предупреждал, что кризис может случиться гораздо раньше, чем рассчитывают российские власти. Антикризисная защита в России слабее, чем это представляется на первый взгляд; в ближайшем будущем она может подвергнуться испытанию на прочность под воздействием таких факторов, как дальнейшее падение цен на нефть, бремя рефинансирования задолженности российских компаний, новые западные санкции. «Когда экономика той или иной страны неустойчива, международные финансы зачастую играют роль спускового крючка, которые подталкивают страну к крайней черте, причем более быстро, чем ожидают политики и инвесторы» [1, с. 1].

Ближайшая опасность исходит со стороны падения нефтяных цен. Надежды российского руководства на их восстановление безосновательны, прежде всего, в связи со

стремлением стран ОПЕК продолжать наращивать добычу нефти. Если глобальный спрос в ближайшем будущем сократится (например, в связи с вероятной рецессией в Японии), цены на нефть упадут еще сильнее. Это повлечет за собой снижение инвестиционного рейтинга России.

Другая серьезная проблема связана с выплатой долгов западным кредиторам. Внешняя задолженность российских фирм равна 500 млрд долл., из которых от 100 до 130 млрд должны быть выплачены до конца 2015 г. При этом возможности рефинансирования задолженности невелики, вследствие западных санкций против России, низкой кредитоспособности российских компаний и по иным причинам. Даже крупные госкомпании, такие как «Газпром» и «Роснефть», испытывают затруднения в связи с выплатой долгов. Так, российский нефтяной гигант «Роснефть», 70% капитала которого принадлежит государству (численность занятых – 160 тыс. человек), обратился к правительству с просьбой о финансовой помощи в размере 44 млрд долл. В декабре 2014 г. «Роснефть» получила от Центробанка облигационный заем на сумму 7 млрд руб. (компания слишком велика, чтобы позволить ей обанкротиться). «Данная сделка по своей сути является не чем иным, как печатанием денег, предназначенных для покупки долларов, т.е. мерой, способствующей дальнейшему ослаблению отечественной валюты» [2, с. 1].

Многие компании также стоят с протянутой рукой в очереди за помощью. Так или иначе, прямо или косвенно, долговые счета российских фирм будут оплачены правительством из единственно возможного источника – из государственных резервов, запас которых тает на глазах. Из 370 млрд долл. резервов 170 млрд находятся на счетах двух фондов благосостояния, один из которых предназначен только для выплаты пенсий. Золото и резервы инвалюты, которые находятся на счетах МВФ, не могут быть оттуда быстро изъяты. В реальности российское правительство располагает, очевидно, всего лишь 270 млрд долл. доступной наличности, которую оно может расходовать без масштабных бюджетных сокращений – это меньше суммы внешних обязательств, подлежащих погашению в течение ближайших двух лет [2, с. 2]. Госрезервы, возможно, помогут России выиграть немного времени. Однако такие события, как принятие «закона Ротенберга» (о компенсациях из госбюджета потерь бизнесменам-россиянам, попавшим под санкции Запада), интервенции Центробанка для поддержания курса рубля, грядущий дефицит текущего платежного баланса, крупный дефицит государственного бюджета (недостаток налоговых поступлений и поступлений от продажи нефти) и почти полное ограничение доступа к внешним рынкам капитала, могут способствовать исчерпанию госрезервов в течение короткого времени.

Западные санкции наносят ущерб экономике как России, так и европейских стран. Чем дольше они сохраняются, тем болезненнее их негативное воздействие. Многие европейские политические лидеры и экономисты выражают озабоченность относительно санкций, которые вызовут «чрезмерную дестабилизацию» экономики России, что отнюдь не на пользу Европе. Как заявил французский президент Ф. Олланд, «если Россия начнет делать ожидаемые от нее шаги, то у нас не будет причин для новых санкций, и мы сможем подумать, каким образом вступить в процесс деэскалации» [3, с. 1].

Экономические отношения между странами ЕС и Россией сворачиваются по следующим причинам: 1) из-за запрета со стороны Европы на поставку технологически передовой продукции; 2) сжатия российского рынка вследствие переживаемого страной кризиса; 3) удорожания российского импорта и его сокращения из-за падения курса рубля; 4) российских контрсанкций, затронувших в первую очередь сельскохозяйственную продукцию Европы и нанесших особенно заметный ущерб фермерам Италии, Польши и стран Балтии.

ЕС является крупнейшим торговым партнером России, и сокращение товарооборота невыгодно обоим партнерам. В наибольшей степени от этого пострадали страны Восточной Европы, у которых объемы экспорта в Россию относительно ВВП весьма значительны: у Словакии – 3,6%, Эстонии – 3,2,

Чешской Республики – 2,5, Венгрии – 2,3%. Меньшие убытки понесли Финляндия (объем экспорта в Россию 2,0% ВВП) и Болгария (1,3), а также Германия (1,0% ВВП). В среднем по странам ЕС экспорт в Россию составляет 0,7% ВВП [3, с. 1].

Однако, несмотря на негативные последствия санкций для европейской экономики, официальные лица и правительства стран Европы не выражают готовности их отменить, если Россия не предпримет решительных шагов по урегулированию украинского кризиса. Более того, со стороны отдельных западных лидеров продолжают раздаваться призывы к усилению санкций, например, в форме исключения российских банков из международной платежной системы SWIFT, а также в форме частичного блокирования экспорта нефти из России. Общий вывод западных аналитиков таков: в ближайшем будущем санкции, вероятно, будут продолжать действовать.

*Прогнозы развития экономики России на краткосрочную перспективу.* Как отмечают экономисты из западных изданий, по состоянию на конец 2014 – начало 2015 г. все основные экономические показатели свидетельствуют о развитии кризиса. Россия находится на пике валютного кризиса. В середине декабря 2014 г. курс рубля упал на 10%, а в целом за год он обесценился на 40%. Чтобы остановить утечку капитала из страны, дальнейшее падение курса рубля и рост инфляции, Центробанк резко по-

высил ключевую ставку процента – до 17% в конце 2014 г. Однако эта мера не имела принципиального значения и не улучшила состояние экономики и финансов. Инфляция, которая в конце 2014 г. находилась на уровне 10%, в течение 2015 г., согласно официальным российским прогнозам, должна ускориться. Центробанк предсказывает падение ВВП на 5% в 2015 г. [2]. Как считает «Economist», существует реальный риск, что российский валютный кризис перерастет в более масштабный банковский кризис. С большой вероятностью можно говорить о возможности изъятия вкладчиками средств из банков.

Датский инвестиционный банк «Saxo Bank» также предсказывает для российской экономики период бурь, которые могут привести к тому, что либо государственные компании, либо само правительство начнут объявлять дефолт. Это может быть частично обусловлено эскалацией конфликта между Россией и ЕС / США или ограничением доступа к зарубежному финансированию.

В этой связи снова встает вопрос о величине государственных резервов: сможет ли российское правительство найти достаточные ресурсы для преодоления угрозы суверенного банкротства или краха отдельных корпораций? Надежды на рост нефтяных цен не обоснованы. Правительство может наложить мораторий на выплаты по иностранным долгам, но этот шаг полностью уронил бы Россию в глазах инвесторов. Могут быть

сделаны попытки ввести контроль над движением капитала, но это чревато риском обратного эффекта – утечка капитала из страны может увеличиться. Как подчеркивает журнал «Economist», до тех пор, пока Россия не проявит твер-

дой готовности начать проведение реформ и пока она не достигнет заметного продвижения по пути урегулирования кризиса на Украине, «экономические бури в стране будут продолжаться» [2].

*Е.Е. Луцкая*