

УДК 336.71
DOI 10.31249/espr/2024.01.07

О.А. Синиченко^{*}

АДАПТАЦИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА К УСЛОВИЯМ НЕУСТОЙЧИВОСТИ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СРЕДЫ

Аннотация. Начавшаяся в 2020 г. пандемия коронавирусной инфекции негативно повлияла на мировую хозяйственную систему, усугубив уже имеющиеся диспропорции. Масштабы современных экономических проблем вынудили многие страны искать пути нивелирования возникших финансовых трудностей. Последствия, вызванные ограничениями борьбы с пандемией, для российской экономики осложнились многочисленными санкциями со стороны стран коллективного Запада. Значительному давлению со стороны международных акторов подвергается банковский сектор страны, часто называемый «сердцем экономики». В рамках настоящего исследования рассматриваются уже введенные санкции против банковского сектора России, их последствия для экономики, отечественных банков и их зарубежных партнеров. Развитие событий за прошедшие два года позволяют провести анализ адаптационных механизмов банковского сектора и оценить степень успешности их применения, а также влияния на финансовую устойчивость кредитных организаций.

Ключевые слова: банковский сектор; Россия; финансовые санкции; коммерческий банк; адаптационные стратегии и механизмы.

Для цитирования: Синиченко О.А. Адаптация банковского сектора к условиям неустойчивости глобальной финансовой среды // Экономические и социальные проблемы России. – 2024. – № 1. – С. 106–125.

^{*} Синиченко Олеся Андреевна, канд. экон. н., доцент, доцент кафедры экономики и финансов, Таганрогский институт управления и экономики (Таганрог, Россия); o.sinichenko@tmei.ru

Sinichenko Olesya, PhD (Econ. Sci.), Associate Professor of the Department of Economics and Finance, Taganrog Institute of Management and Economics (Taganrog, Russia); o.sinichenko@tmei.ru

O.A. Sinichenko

**Adaptation of the banking sector to the conditions of instability
of the global financial environment**

Abstract. The coronavirus pandemic, which began in 2020, had a negative impact on the global economic system, exacerbating existing imbalances. The scale of modern economic problems has forced many countries to look for ways to offset the financial difficulties that have arisen. The consequences caused by the limitations of the fight against the pandemic for the Russian economy were complicated by numerous sanctions from the countries of the collective West. The country's banking sector, often called the «heart of the economy», is under significant pressure from international actors. This study examines the sanctions already imposed against the Russian banking sector, their consequences for the economy, domestic banks and their foreign partners. Developments over the past two years make it possible to analyze the adaptation mechanisms of the banking sector and assess the degree of success of their application, as well as the impact on the financial stability of credit institutions.

Keywords: banking sector; Russia; financial sanctions; commercial bank; adaptation strategies and mechanisms.

For citation: Sinichenko O.A. Adaptation of the banking sector to the conditions of instability of the global financial environment // Economic and Social Problems of Russia. – 2024. – № 1. – P. 106–125.

Введение

Классическая экономическая теория изучает процессы, обусловленные в том числе цикличным характером развития экономики, что позволяет прогнозировать вероятность экономических кризисов. Однако ситуация пандемии, проведение Специальной военной операции (СВО) и последовавшие за ними события представляют собой исключительные и трудно прогнозируемые явления («черные лебеди», в терминологии Н. Талеба [Taleb, 2007]). Вместе с тем они влекут за собой значительные последствия, напрямую или косвенно затрагивающие всех участников мировой хозяйственной системы. В этой связи актуальным становится вопрос, насколько уязвимы и адаптивны экономические акторы и системы, а также насколько быстро и эффективно они могут преодолевать возникающие трудности.

Банковский сектор – одна из наиболее значимых систем любой национальной экономики. Поэтому введенные в отношении России финансовые санкции негативно сказались на всех отраслевых рынках внутри страны. Они также затронули государства, инициировавшие введение санкций, и третьи страны, что в результате повысило неустойчивость глобальной финансовой среды.

Совместная работа Правительства РФ, Банка России, Министерства финансов РФ и непосредственно самих коммерческих банков по разработке

адаптационных механизмов и стратегий позволила достаточно успешно противостоять внешним угрозам. Например, в начале 2022 г. были исключены банковская паника (bank run) и массовое банкротство кредитных организаций в России. Однако на повестке дня остаются вопросы совершенствования инструментов, позволяющих отечественным кредитным организациям и банковскому сектору в целом эффективно функционировать в неустойчивой глобальной финансовой среде.

Виды санкций против банковского сектора РФ

Первые санкции против банковского сектора РФ, а точнее против конкретных коммерческих банков страны были введены в 2015 г. Тем не менее они практически никак не повлияли на деятельность банковской сферы, так как отразились только на нескольких кредитных учреждениях. Однако с 2022 г. санкционное давление на Россию стало усиливаться. В отношении ряда физических и юридических лиц (российских компаний и финансовых учреждений) были приняты адресные меры с целью: (1) закрыть им доступ к рынкам капитала и повысить затраты по займам, осложнив тем самым промышленное и инновационное развитие страны; (2) заблокировать внешнеэкономические связи и валютные резервы, а также остановить проведение быстрых и эффективных финансовых транзакций с остальным миром [Зимовец, Климачев, 2023, с. 185].

В целом все санкции против банковского сектора РФ можно поделить на три вида.

1. Блокирующие санкции. Данный список санкций был создан и регулярно пополняется США. На момент написания статьи в него были включены 27 кредитных организаций, преимущественно входящих в ТОП-50 банков страны. Данные санкции являются наиболее жесткими, так как предполагают не только консервирование активов этих банков в США, но и полный запрет на долларовые транзакции.

2. Санкции, ограничивающие расчеты через корреспондентские счета с зарубежными партнерами. Список данных банков также контролируется и дополняется США.

3. Секторальные санкции. Относительно «мягкие» ограничения включают запрет на сделки с новыми долговыми обязательствами и акциями, а также на долгосрочные кредиты [Экономика России под санкциями, 2023, с. 42]. Перечень банков, входящих в данный список, самый обширный – 58 кредитных организаций.

Независимо от вида санкций в отношении отечественного банковского сектора они преследуют одну цель – изолировать его от операций на международном финансовом рынке и по возможности заморозить активы.

В таблице 1 представлены характеристики санкций против банковского сектора страны в «пакетном разрезе»:

Таблица 1

Санкции в отношении банковского сектора РФ*

№ пакета санкций	Дата введения	Страны участники	Содержание
1	22.02.2022	США, Германия, Великобритания, Австралия, Канада, Япония, Евросоюз	<p><i>США</i>: введены санкции против банков, финансирующих оборонную промышленность (ВЭБ, «Промсвязьбанк»).</p> <p><i>Великобритания</i>: ввела санкции против пяти российских банков («Промсвязьбанк», «Россия», «Индустриальный сберегательный банк», «Черноморский банк развития», «Генбанк»).</p> <p><i>Австралия</i>: ввела санкции против двух российских банков (ВЭБ, «Промсвязьбанк»).</p> <p><i>Канада</i>: ввела санкции против двух российских банков (ВЭБ, «Промсвязьбанк»).</p> <p><i>Евросоюз</i> ввел санкции против трех банков («Россия», «Промсвязьбанк», ВЭБ).</p>
2	25.02.2022	Великобритания, США, ЕС, Канада, Украина	<p><i>Великобритания</i>: ввела санкции против ВТБ</p> <p><i>США</i>: внесение в SDN – блокировку активов банка в американской юрисдикции, запрет на долларовые транзакции, запрет на проведение любых транзакций с американскими контрагентами для банков ВТБ, «Открытие», «Новикомбанк», «Совкомбанк»; внесение в САРТА – ограничения на корреспондентские счета в США («Сбербанк»); секторальные санкции, включающие ограничения «на все операции, предоставление финансирования и другие операции с новыми долговыми обязательствами со сроком погашения более 14 дней и новыми акциями», – попадают «Газпромбанк», «Россельхозбанк», «Альфа-Банк», «Московский кредитный банк».</p> <p><i>ЕС</i>: в отношении определенных банков запрещается совершать сделки, в том числе покупку и продажу, а также инвестирование, операции с ценными бумагами, выпущенными после 12.04.2022 («Альфа-банк», «Открытие», «Россия», «Промсвязьбанк»).</p> <p><i>Канада</i>: ввела санкции против крупнейших российских банков – «Сбербанк» и ВТБ.</p> <p><i>Украина</i>: отозвала банковскую лицензию у «Международного резервного банка» (дочерняя компания «Сбербанка») и «Проминвестбанка» (дочерняя компания ВЭБ).</p>

Продолжение табл. 1

№ пакета санкций	Дата введения	Страны участники	Содержание
3	26.02.2022	Совместные санкции США, ЕС, Канады и Великобритании, Япония	<p><i>ЕС</i>: замораживает резервы ЦБ РФ, находящиеся в банках стран G7 (около 50% от всего объема резервов), отключает часть российских банков от системы SWIFT (ВТБ, «Открытие», «Новикомбанк», «Совкомбанк», «Промсвязьбанк»).</p> <p><i>Япония</i>: присоединилась к санкциям против ЦБ РФ.</p> <p><i>США</i>: запретили операции с ЦБ РФ, Министерством финансов РФ и Фондом национального благосостояния.</p> <p><i>ЕС</i>: отключил от SWIFT с 12.03.2022 семь российских банков (ВТБ, «Россия», «Открытие», «Новикомбанк», «Промсвязьбанк», «Совкомбанк» и ВЭБ); запретил продавать, поставлять, передавать и экспортировать в Россию банкноты евро</p> <p>Не в рамках пакета: международные платежные системы Visa и Mastercard с 10 марта 2022 г. временно перестали работать в России</p>
4	15.03.2022	ЕС, Австралия, Великобритания, США	<p><i>ЕС</i>: запрещена финансовая оценка России и российских компаний европейскими рейтинговыми агентствами.</p> <p><i>Австралия</i>: ввела санкции против 11 российских банков и госструктур.</p> <p><i>Великобритания</i>: ввела санкции против «Газпромбанка», «Россельхозбанка», «Альфа-банка», «СМП банка», Уральского банка реконструкции и восстановления.</p> <p><i>США</i>: введенные санкции распространяются на транзакции по золоту ЦБ РФ, Фонда национального благосостояния и Министерства финансов РФ; запрет России использовать замороженные в США резервы для выплат по госдолгу.</p>
5	05.04.2022	ЕС, США, Великобритания, Япония, Украина	<p><i>ЕС</i>: запрет на транзакции с четырьмя крупнейшими российскими банками, в числе которых ВТБ (по оценкам ЕС, они занимают 23% российского рынка банковских услуг).</p> <p><i>США</i>: санкции против «Альфа-банка» и «Сбербанка» – заморозка любых их активов, относящихся к финансовой системе США, и запрет гражданам США вести с ними бизнес (кроме операций, связанных с энергетикой); санкции против «Московского индустриального банка» и 10 его дочерних компаний.</p> <p><i>Великобритания</i>: добавила в санкционные списки «Сбербанк» и «Московский кредитный банк».</p> <p><i>Япония</i>: заморозила активы крупных кредиторов «Сбербанка» и «Альфа-банка».</p> <p><i>Украина</i>: ввела санкции против «Банк ДОМ.РФ» и «Международного резервного банка»</p>

Продолжение табл. 1

№ пакета санкций	Дата введения	Страны участники	Содержание
6	03.06.2022	ЕС, Япония	ЕС: санкции против Национального расчетного депозитария, входящего в группу «Московская биржа»; отключение от SWIFT «Сбербанка», «Россельхозбанка» и «Московского кредитного банка». Не в рамках пакета: Япония заморозила активы «Россельхозбанка» и «Московского кредитного банка». Сделки и платежи с ними можно проводить только с разрешения японских властей
7	21.07.2022	ЕС, США	ЕС: ввел новые ограничительные меры против «Сбербанка» (заморозка активов). США: ввели санкции против российской Национальной системы платежных карт (НСПК), принадлежащей ЦБ РФ и управляющей национальной сетью платежных карт «Мир», а также уведомили, что будут накладывать блокирующие санкции на лиц и организации, которые будут использовать платежную систему «Мир» за пределами РФ.
8	06.10.2022	ЕС	ЕС: новое условие для внесения в санкционные списки – теперь под ограничения смогут попасть те, кто способствует обходу России введенных против нее санкций. Не в рамках пакета: Египет отложил планы по использованию российской платежной системы «Мир» на своих курортах и в отелях из-за опасений возможных санкций США. Шри-Ланка заявила, что не имеет возможности в настоящее время подтвердить запрос на функционирование российской карточной системы «Мир» в своей банковской системе в связи с санкциями США в отношении данной карточной системы. США: лишили Россию статуса страны с рыночной экономикой.
9	16.12.2022	ЕС, США, Великобритания	ЕС: полный запрет на операции с «Всероссийским банком развития регионов»; заморозка активов еще двух российских банков – «Московский кредитный банк» и «Дальневосточный банк»; продление до 31.07.2023 действие ограничительных мер, наложенных на конкретные секторы экономики РФ. США: ввели санкции против «Московский кредитный банк», «МТС Банк», банки «Левобережный», «Санкт-Петербург», «Приморье», «СДМ-Банк», «Уральский банк реконструкции и развития», Уралсиб, «Зенит». Великобритания: ввела санкции против четырех банков – «Санкт-Петербург», «Уралсиб», «Зенит» и «МТС-Банк»

Продолжение табл. 1

№ пакета санкций	Дата введения	Страны участники	Содержание
10	25.02.2023	ЕС	ЕС: ввел санкции против «Альфа-Банк», «Росбанк» и «Тинькофф Банк»; новые условия отчетности перед государствами – членами ЕС и Еврокомиссией по заблокированным резервам и активам ЦБ РФ.
11	23.06.2023	ЕС, Канада	ЕС: ввел санкции против «Международного расчетного банка» (Южная Осетия) и «Центра международных расчетов» (ЦМР банк) из-за открытия отделений банков и операционной деятельности в новых регионах РФ; продлил до 31.01.2024 ограничительные меры, направленные на отдельные секторы экономики РФ. Не в рамках пакета: Канада ввела санкции против «Тинькофф Банка», «Уралсиба», «Зенита», «Росбанка», «Всероссийского банка развития регионов» и системы «МИР» США расширили санкции против «Почта банка», «Абсолют-банка», «Всероссийского банка развития регионов», «Хоум банка», банков «Русский стандарт» и «Бланк».

*Источник: составлено автором по данным [Информация о введенных санкциях ... , 2022].

Как видно из данных, представленных в таблице 1, государства часто прибегают к ограничениям, аналогичным тем, которые уже были введены ранее другими странами. Причем, если в 2022 г. антироссийские санкционные пакеты вводились достаточно интенсивно, а их состав был согласованным и продуманным, то в 2023 г. содержательно они стали менее значимыми. Согласованность в их принятии тоже уже не абсолютна, а противоречия между странами – участниками «антироссийского блока» усиливаются.

Большинство санкций по отношению к банковской сфере России было введено в 2022 г., а в 2023 г. они принимались по отношению к отдельным банкам. По мнению экспертов, эти меры были включены в последние санкционные пакеты для того, чтобы разнообразить их «тематику», а не по причине каких-либо нарушений со стороны конкретных кредитных организаций.

Последствия санкций и адаптационные стратегии российского банковского сектора

Санкции оказали значимое воздействие на отечественную экономику и банковский сектор, которые были вынуждены оперативно трансформироваться из-за возникших рисков. Более быстрой адаптации способствовали выход страны на новые рынки для экспорта продукции (переориентация

с западного на восточное направление) и появление новых логистических цепочек, а также рост собственного производства и импортозамещения, увеличение объемов «параллельного импорта». Все указанные действия снизили негативный эффект санкций, в том числе и для банковского сектора.

Определенные результаты принесли и принятые управленческие решения. Например, сразу после принятия первого пакета антироссийских санкций ЦБ РФ г. ограничил (в феврале 2022 г.) публикации о составе резервов страны и запретил публиковать свою отчетность коммерческим банкам – в целях снижения рисков всей банковской системы. Хотя с начала 2023 г. данный запрет был снят, за исключением только информации, «чувствительной» к санкционным рискам.

Основными двумя рисками банковского сектора России февраля – марта 2022 г. была девальвация рубля (из-за масштабного оттока средств населения из банков) и резкий рост ключевой ставки (который стал причиной быстрого снижения объемов кредитования, особенно в сегменте физических лиц). Как следствие, банки стали активнее формировать резервы на возможные потери.

Адаптационные стратегии отечественных финансовых организаций начали действовать летом 2022 г.: в этот период снижается ключевая ставка, восстанавливаются объемы кредитования населения и корпоративных клиентов. Если весной 2022 г. существовали серьезные опасения по поводу устойчивости банковского сектора страны, то на сегодняшний день ситуацию можно назвать стабильной. Основными причинами такой быстрой и эффективной адаптации следует признать изначальное отсутствие экономического спада, достаточный запас прочности капитала всей банковской системы, а также комбинацию инструментов антикризисных политик Правительства и ЦБ РФ в денежно-кредитной и финансовой сфере.

В таблице 2 отражено сопоставление рисков, возникших в отечественной экономике в результате санкционного давления, и мер, которые были приняты для их снижения и нивелирования.

Санкции в отношении банковской сферы России стали причиной снижения качества кредитного портфеля отечественных банков и запаса их собственных средств. Для того чтобы поддержать сектор, в особенности небольшие банки, которые наиболее уязвимы, ЦБ РФ провел работу по масштабным регуляторным послаблениям. Коммерческим банкам было разрешено открывать счета в иностранных кредитных организациях; период привлечения средств по РЕПО увеличен до одного года; введен мораторий на наказания за нарушение норматива Н6¹ (для банков, которые кратковременно нарушают нормативные требования, не устанавливаются индивидуальные значения показателей) [О ситуации в банковской ... , 2023].

¹ Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков. – *Прим. ред.*

Таблица 2

Сопоставление рисков, возникших в результате санкционного давления, и мер, которые были приняты для их снижения и нивелирования*

Риски	Меры
- уход иностранных участников с российского рынка; - снижение валютной ликвидности; - рост волатильности курса рубля; - ограничение доступа к платежной инфраструктуре в «токсичных» валютах;	- накопление валюты на внутреннем рынке за счет продаж экспортеров; - снижение спроса на валюту со стороны локальных участников;
- продажи российских активов иностранными инвесторами; - снижение фондовых индексов; - увеличение объемов выставленных маржинальных требований;	- приостановка биржевых торгов; - частные инвесторы становятся основными участниками рынка акций; - налаживание взаимодействия с финансовыми системами дружественных стран;
- активное снятие средств с депозитов; - увеличение зависимости банков от краткосрочного фондирования;	- кратковременное повышение ключевой ставки до 20%; - долгосрочные вклады с достаточно существенной премией к процентной ставке по краткосрочным инструментам;
- рост процентных ставок; - снижение ликвидности рынка процентных деривативов; - ограничение возможности хеджирования для российских компаний;	- снижение ключевой ставки; - программы реструктуризации, в том числе появление программы «кредитных каникул»;
- ограничение доступа к западному финансовому и товарному рынкам; - снижение инвестиционной активности внутри страны; - сокращение экономической деятельности в стране;	- стимулирование внутреннего производства за счет льготных программ кредитования; - государственная поддержка крупного бизнеса, малых и средних предприятий;
- рост спроса на кредиты в рублях в корпоративном сегменте; - охлаждение кредитной активности в розничном сегменте;	- новые программы льготного кредитования (ипотека, малые и средние предприятия, системообразующие организации); - роспуск макропруденциального буфера капитала ¹ на 0,9 трлн руб. и снижение надбавок к коэффициентам риска по новым кредитам; - послабления по формированию резервов для реструктурированной банками задолженности; - установление с 1 января 2023 г. макропруденциальных лимитов;

¹ В российском макропруденциальном (т.е. общесистемном) регулировании такой инструмент как контрциклический буфер капитала, применяемый всеми регуляторами в соответствии с рекомендациями Базеля III по банковскому регулированию, получил название национальной антициклической надбавки (АН) к нормативам достаточности капитала

Продолжение табл. 2

Риски	Меры
- ограничения на международное перестрахование;	- снижение зависимости от перестраховочных компаний из недружественных стран и переориентация на расширенные внутренние перестраховочные емкости
- девальютизация банковского сектора; - временный дефицит ликвидности валют недружественных стран;	- строгое отслеживание сбалансированности открытой валютной позиции (ОВП) для банков; - сбалансированный переход на валюты дружественных стран как в экспортно-импортных операциях, так и в платежах по финансовому счету; - корректный учет активов в валютах стран с формирующимся рынком (СФР) со стороны банковского сектора;
- снижение совокупного объема ликвидных активов банков в иностранной валюте (блокировка части их зарубежных активов);	- девальютизация пассивной части банковских балансов;
- снижение котировок российских акций; - отсутствие нерезидентов;	- уменьшение инфляционных ожиданий и ключевой ставки ЦБ РФ; - защита инвесторов, повышение стимулов к инвестициям и решению вопроса заблокированных активов;
- увеличение системного процентного риска;	- стимулы для развития рынка долгосрочных инструментов фондирования;
- снижение рентабельности большинства нефтегазовых, металлургических и прочих экспортно ориентированных российских компаний; - замедление темпов промышленного производства и падение доходов граждан;	- переориентация на другие рынки сбыта; - стимулирование производства с помощью различных программ господдержки;

банков. Антициклическая надбавка устанавливается в процентном отношении к взвешенным по степени риска активам и формируется из базового капитала кредитной организации (уставного капитала, эмиссионного дохода, нераспределенной прибыли). Введение антициклической надбавки необходимо для повышения устойчивости банковской системы за счет накопления буфера капитала в периоды ускоренного роста кредитного предложения (восходящей фазе кредитного цикла) и, соответственно, высвобождения (ропуска) буфера в периоды экономического стресса ([Роспуск накопленного капитала // Banki.ru. – 2022. – 02.03. – URL: <https://www.banki.ru/services/questions-answers/question/431342/> (дата обращения: 26.01.2024)]).

Продолжение табл. 2

Риски	Меры
<ul style="list-style-type: none"> - трудности с обслуживанием обязательств компаний по валютным кредитам и внешнему долгу; - применение рискованных практик «льготной ипотеки от застройщика»; 	<ul style="list-style-type: none"> - рост внутреннего кредитования в рублях; - государственные программы кредитования; - снижение процентных ставок; - повышение уровня резервирования ипотечных кредитов в зависимости от величины эффективной ставки кредита; - повышение макропруденциальных надбавок по ипотечным кредитам с высоким показателем долговой нагрузки и низким первоначальным взносом; - рефинансированием ссуд, предоставленных российским компаниям кредитными организациями из недружественных юрисдикций; - постепенная девальютизация кредитного портфеля;
<ul style="list-style-type: none"> - рост стоимости восстановительного ремонта в сегменте автомобильного страхования; - проблема с выплатой дополнительного инвестиционного дохода, который был обеспечен в основном за счет вложений в иностранные активы, подвергшиеся заморозке; 	<ul style="list-style-type: none"> - расширение коридора базового тарифа и выход нового справочника для расчета выплат с учетом цен аналогов оригинальных запчастей; - выплаты дополнительного инвестиционного дохода из внутренних резервных фондов;
<ul style="list-style-type: none"> - дальнейшее ограничение доступа к платежной инфраструктуре в «токсичных» валютах; - снижение индекса корреспондентских отношений в «токсичных» валютах с недружественными странами; 	<ul style="list-style-type: none"> - рост доли валют дружественных стран в расчетах по экспортно-импортным операциям и на валютном рынке; - Банк России начал проводить операции – валютный своп с юанем;
<ul style="list-style-type: none"> - рост сбережений граждан в иностранных финансовых инструментах; - повышение рисков, связанных с финансовой устойчивостью иностранных финансовых организаций 	<ul style="list-style-type: none"> - поддержание доверия граждан к фондовому рынку, которое зависит от перспектив российских компаний и раскрытия ими финансовой отчетности

**Источник:* составлено автором по данным [Обзор финансовой стабильности, 2022а; Обзор финансовой стабильности ... , 2022b; Обзор финансовой стабильности ... , 2023].

При этом в банковском секторе России возник дефицит ликвидности. Данная проблема решается за счет расширения рефинансирования ЦБ РФ путем проведения аукционов РЕПО и выдачи кредитов постоянного действия, обеспеченных нерыночными активами, а также размещения бюджетных средств на депозитных аукционах Минфина РФ. В связи с тем, что доля краткосрочных обязательств остается выше значений начала 2022 г., это вынуждает ЦБ РФ ограничивать свои вложения в государственные облигации с фиксированным купоном (в целях сохранения долгосрочных доходностей на высоком уровне).

В настоящее время, когда идет активная фаза адаптационных мероприятий, у некоторых коммерческих банков снижается доходность по причине завершения временных регулятивных мер поддержки. Для того чтобы нивелировать данные риски, ЦБ РФ ввел временное обнуление требований по надбавкам к нормативам достаточности капитала банков с 2023 г. с их последующим постепенным восстановлением в течение пяти лет.

Регулятор отмечает тенденцию к росту долговой нагрузки физических лиц, что негативно сказывается на качестве кредитного портфеля финансовых организаций в результате увеличения доли проблемных кредитов. Поэтому ЦБ РФ ужесточает стандарты кредитования. Так, в начале 2023 г. для банков и микрофинансовых организаций были установлены макропруденциальные лимиты на выдачу потребительских кредитов и займов заемщикам, которые тратят более 80% доходов на платежи по долгам, а также лимиты на длинные потребительские кредиты (от пяти лет) [Устойчивость банковской системы ... , 2023, с. 17].

Помимо этого, в России наблюдается ряд проблем на рынке недвижимости и ипотечного кредитования. Рост объемов выдачи льготной ипотеки привел к существенному дисбалансу стоимости жилья на первичном и вторичном рынках недвижимости. Логистические сложности и увеличение стоимости строительных материалов обусловили повышение рисков проектного финансирования и снижение финансовой устойчивости застройщиков. Для уменьшения данных рисков ЦБ РФ увеличил объемы обязательных резервов на возможные потери, в особенности для ипотек с низким первоначальным взносом, а также расширил масштабы кредитования строительных компаний.

Одной из негативных тенденций, связанных преимущественно с санкциями, стал рост государственного долга России, который увеличился к 2022 г. до 17% от ВВП [Обзор финансовой стабильности ... , 2023]. Причиной роста стали, прежде всего, кассовые разрывы между поступлениями в бюджет и необходимостью государственной поддержки ВПК. На этом фоне повысились процентные риски¹ банков. Однако меры по снижению последствий или предотвращению возможных рисков (табл. 2) позволили к концу 2022 г. получить сравнительно небольшую (по меркам прошлых лет) положительную прибыль в целом по банковской системе страны в размере 203 млрд руб. [Обзор финансовой стабильности ... , 2023]. Основными причинами такого незначительного результата стали убытки от операционной деятельности с «токсичными валютами» и операций с ценными бумагами,

¹ «Процентный риск по банковскому портфелю представляет собой риск возникновения у кредитной организации (банковской группы) убытков и (или) снижения величины собственных средств (капитала) вследствие уменьшения чистых процентных доходов и (или) обесценения балансовых и внебалансовых требований (активов) и (или) увеличения величины обязательств в результате изменения процентных ставок на финансовых рынках» [О лучших практиках ... , 2020, с. 4].

а также увеличение резервов на возможные потери. При этом следует отметить, что большинство коммерческих банков получили чистые процентные и комиссионные доходы на уровне 2021 г. – в большей степени за счет адаптации экономики к изменившейся внешней среде во второй половине 2022 г. Низкие отчисления в резервы на возможные потери, восстановление бизнеса и валютная переоценка привели к росту прибыли банков в первых трех кварталах 2023 г.

Таким образом, применение адаптационных стратегий можно считать успешными. Они были использованы не только оперативно, но и конструктивно, что позволило предотвратить дестабилизацию финансового рынка страны, сохранив при этом платежеспособность коммерческих банков на высоком уровне. Тем не менее успешная адаптация не исключает проблем и рисков, которые могут возникнуть у банковского сектора страны в перспективе. Эксперты отмечают «продвинутость» банковского сектора России, который может эффективно функционировать даже при высоком уровне волатильности. Основу для стабильности отечественного банковского сектора представляет деятельность ЦБ РФ и крупных коммерческих банков, имеющих большую долю на рынке.

На сегодняшний день одной из наиболее существенных проблем, которую пока не удастся разрешить, является заморозка зарубежных активов ЦБ РФ. Центральные банки находятся в центре национальных финансовых и банковских систем. Они выступают в качестве «кредитора последней инстанции» для национальных банков. Они также вмешиваются, когда необходимо защитить стоимость национальной валюты, используя, главным образом, свои резервы. Резервы центральных банков включают золото (в основном хранящееся внутри страны) и валютные резервы, которые обычно хранятся за границей в иностранной валюте (как правило, в долларах, евро, фунтах, иенах, а в последнее время также в юанях) и часто инвестируются в государственные облигации других стран, а также в корпоративные ценные бумаги и хранятся на счетах в других центральных банках, крупных коммерческих банках и клиринговых палатах [Girardone, 2022, p. 1687]. Заморозка зарубежных активов ЦБ РФ негативно влияет на стабильность обменного курса валюты страны, а также препятствует использованию этих средств для международных расчетов российских компаний и ограничению эффекта санкций. Причем для глобальной финансовой системы замораживание валютных резервов ЦБ РФ является почти беспрецедентным шагом. Это нарушает традицию уважения суверенного иммунитета центральных банков. Однако в настоящее время в ЕС и США продолжается обсуждение схемы применения замороженных российских активов. В частности, предлагается ввести налог на прибыль от более чем 218 млрд долл. активов российского ЦБ в целях постконфликтного восстановления Украины.

Еще одним заметным следствием санкций стали масштабные закрытия филиалов российских банков на территории «недружественных

стран». Так, прекратили свою деятельность Sberbank Europe AG в Австрии с дочерними компаниями в Хорватии и Словении, а также VTB Bank Europe в Германии. Данная ситуация вынуждает кредитные организации ориентироваться на Восток. Например, «МТС-банк» открывает филиал в ОАЭ, а «Сбербанк» – свой второй филиал в Индии.

Россия также расширяет банковские и финансовые связи с Ираном, который в полной мере разделяет ее опасения в экономической сфере в силу того, что обе страны находятся под санкционным давлением. Между Ираном и Россией достигнута договоренность об увеличении товарооборота, для чего требуется создание новых финансовых и банковских механизмов, в частности для расчетов в национальных валютах (динар – рубль). В январе 2023 г. центральные банки двух стран подписали соглашение о соединении национальных межбанковских систем связи и переводов в целях стимулирования торговли и упрощения двусторонних банковских транзакций, а в феврале были соединены системы передачи финансовых сообщений Ирана (SEPA или System for Electronic Payments Messaging) и России (СПФС). «Теперь 700 российских банков могут обмениваться финансовыми сообщениями с иранскими банками». Помимо этого, было достигнуто соглашение об интеграции российской платежной системы «Мир» и иранской банковской системы Shetab. В мае 2023 г. банк ВТБ, второй по величине банк в России, открыл офис в Тегеране [Финансовое сотрудничество между ... , 2023].

Следует также отметить, что от санкций достаточно сильно пострадала банковская комиссионная услуга по отправке международных переводов. Часть банков, попавших в санкционные списки (порядка 10% от общего числа отечественных кредитных организаций), была отключена от системы SWIFT. Потребители услуг по переводам стали открывать новые или активно использовать уже имеющиеся счета в банках, не входящих в санкционные списки. Однако и у последних возникают трудности с валютными переводами из-за препятствующих действий банков-корреспондентов [Соболь, Шарай, 2023, с. 14].

Вместе с тем антироссийские санкции имеют и позитивные последствия, к числу которых относится необходимость ускоренной разработки и внедрения инноваций. Благодаря этому появилась СПФС – система передачи финансовых сообщений внутри страны. На данный момент не представляется возможным узнать точное число ее участников (информация закрыта по требованию ЦБ РФ). Однако, по данным ЦБ РФ по результатам первого полугодия 2023 г., было зарегистрировано 514 участников СПФС, в том числе 131 нерезидент из 15 стран [К СПФС за III квартал ... , 2023]. Происходит активное увеличение количества кредитных организаций СНГ, а также иных стран (Республика Куба, КНР), подключенных к данной системе.

С октября 2023 г. российские банки стали использовать только СПФС или собственные банковские системы и сервисы сторонних

российских компаний для передачи финансовых сообщений. Использование системы SWIFT допустимо только для международных операций. Данный шаг направлен на обеспечение надежности, бесперебойности и безопасности обмена данными при проведении внутрироссийских операций.

Помимо СПФС в России активно используются и другие системы-аналоги. Например, Индия и РФ создали аналог SWIFT для двусторонних расчетов. Разработкой новой системы занимались ВЭБ и Резервный банк Индии. Система должна обеспечить эффективную передачу информации о торговле в рублях и рупиях.

Россия и Китай успешно применяют систему CIPS для международных расчетов в юанях. При этом были проведены переговоры по линии центральных банков РФ и КНР об упрощении и интенсификации процедур открытия прямых корреспондентских отношений между банками в целях увеличения доли прямых валютных транзакций.

Прямые и косвенные последствия финансовых санкций для зарубежных банков

После начала СВО и активной санкционной политики многие из зарубежных экспертов были уверены в неустойчивости экономики и банковского сектора России. Основное заблуждение состояло в том, что в результате санкций страна окажется в изоляции. Однако этого не произошло, а российский банковский сектор продемонстрировал высокую степень гибкости и адаптивности. Об этом, например, свидетельствует возобновление торгов на Московской бирже 24 марта 2022 г. Кроме того, в России возрос интерес к расчетам криптовалютой, который в большой степени обоснован желанием потребителей обойти санкционные ограничения [Рябова, Кравченко, 2023].

При этом введенные антироссийские санкции оказывают негативное влияние и на государства, их инициировавшие, а также на третьи страны. Выделим основные последствия санкций для зарубежных банков.

С начала 2022 г. акции ряда банков ЕС резко упали, особенно тех, кто проводил значительный объем операций с партнерами из России или имел доли в российских кредитных портфелях. В начале марта 2022 г. Европейское банковское управление заявило, что требования западноевропейских банков к российским контрагентам составляют свыше 90 млрд евро, или 0,3% балансов банков [Brenton, Rosca, 2022]. Однако банки и их надзорные органы неоднократно описывали риски как управляемые, в особенности в случае полного списания долгов. Например, UniCredit, Societe Generale и Raiffeisen, поддерживавшие обширные связи с Россией, в попытках успокоить своих инвесторов уверяли в отсутствии существенных рисков для них.

Прямые последствия финансовых санкций существенны только для ограниченного числа зарубежных организаций: европейских дочерних

компаний российских материнских компаний или европейских групп со значительной долей на российском рынке. Несколько банков покинули рынок из-за своих связей с Россией и действия санкций, в то время как для остальных экономические последствия являются косвенными. Однако затянувшийся конфликт может бросить вызов европейским банкам и другими способами, выходящими далеко за рамки прямых рисков [Brenton, Rosca, 2022].

Имеющаяся информация свидетельствует о возникновении рисков вне финансового сектора – ухудшении общеэкономических перспектив и повышении уровня инфляции, которые сказываются на деятельности банков, нанеся ущерб способности некоторых заемщиков погасить свои кредиты. Можно выделить следующие косвенные последствия введенного антироссийского санкционного режима:

1) замедление восстановления европейской и мировой экономики после недавнего шока, вызванного пандемией;

2) снижение кредитного качества, переоценка активов и увеличение затрат в банковском секторе: снижение темпов экономического роста, повышение цен и рост ставок могут повлиять на платежеспособность клиентов банков и привести к ухудшению качества активов. Корпорации, включая банки, могут столкнуться с увеличением производственных и операционных затрат, в то время как возможное дальнейшее повышение процентных ставок может повлиять на стоимость фондирования;

3) вызов органам управления банков и функциям внутреннего контроля, которым необходимо оперативно внедрять и контролировать соблюдение антироссийских мер: нарушение санкций может привести к штрафам, судебным искам и репутационным рискам для банков.

Последствия вводимых по отношению к России санкций наиболее значимы для европейских банков, учитывая масштабную торговлю и общую взаимозависимость Европы и России. При этом нельзя не видеть следующего.

1. Влияние отключения крупных банков в России (а также Беларуси) от SWIFT и блокировки их способности получать иностранную валюту или переводить активы за границу дешевым, простым и безопасным способом значительно сокращается. Однако существует долгосрочный риск данного вида санкций – Россия вместе с партнерами, которые более независимы от западных стран (например, Китай), будет развивать альтернативные системы обмена финансовыми сообщениями. Таким образом, данное санкционное ограничение может привести к снижению доходности европейских (и американских) банков в перспективе.

2. Уход из России международных банков является очень дорогостоящим, сложным и длительным процессом: банки должны обслуживать своих клиентов, одновременно сворачивая деятельность в России и соблюдая при этом санкции, многочисленные законодательные и нормативные требования.

3. Снижение стоимости акций международных банков: высокий уровень неопределенности, перспективы более низкой прибыльности и повышенные ожидаемые убытки привели к тому, что цены на акции европейских банков упали более чем на 20% (по сравнению с 8% для банков США) [Mazany, Quagliariello, 2022].

4. Европейская система страхования вкладов: более высокие банковские платежи и выплаты клиентам в случае краха российских банков, работающих в Европе, потенциально могут обременить весь европейский банковский сектор.

Политизация Европейского центрального банка (ЕЦБ): участие центральных банков в финансовых санкциях влияет на отношения между политическими властями (принципалом) и центральным банком (агентом). Это может ставить под сомнение независимость центрального банка от политических властей и как результат – усилению политизации ЕЦБ [Quaglia, Verdun, 2023, p. 20].

5. Способность крупных банков ЕС противостоять дальнейшим потрясениям постепенно уменьшается, особенно с точки зрения капитала. Высокая инфляция, повышение ключевых ставок, рост цен на газ, тепло и электроэнергию приводят к снижению объемов промышленного производства и удорожанию кредитов. Все эти факторы сокращают потенциальную доходность кредитных организаций Европы.

6. Увеличение резервов на возможные потери по кредитам и резервов, связанных с санкциями: ведет к снижению прибыли и отрицательно влияет на рентабельность собственного капитала банков, соотношение затрат и доходов и возможности выплаты дивидендов. Хотя, согласно существующим прогнозам, крупные европейские банки имеют достаточный капитал, чтобы покрыть дальнейшие убытки.

7. Для крупных банков и материнских учреждений ЕС валютные риски остаются ключевыми, требующими адекватного управления с использованием стратегий хеджирования, которые становятся все более дорогими и сложными, учитывая возможную волатильность рубля или растущий дефицит продуктов хеджирования [Brunk, 2023].

Следует подчеркнуть, что прямые и косвенные риски зарубежных и транснациональных банков, возникающие, например, в результате инвестиционной деятельности, управления активами и операций на рынке деривативов, трудно поддаются количественной оценке из-за их значительной взаимосвязанности и отсутствия согласованных данных по странам, конкретным санкциям или видам деятельности.

Заключение

Развитие России в условиях санкций происходит неравномерно и неоднозначно. Полноценно оценить их последствия ни качественно, ни количественно в настоящий момент не представляется возможным. Про-

должающийся процесс введения новых санкций и отложенный эффект от их влияния затрудняют всеобъемлющий анализ. Кроме того, в стране расширяется использование адаптационных мер и поиск направления роста в сложившихся условиях.

Тем не менее можно констатировать, что намерения «недружественных» стран по быстрому дефолту России и крахе ее экономики не оправдались. Применение «плавающего» курса рубля позволяет избегать шоковых и неблагоприятных курсов валют. Российские компании становятся менее зависимыми от зарубежных займов. За счет существовавшего в течение нескольких лет профицита государственного бюджета возникли значительные накопления, которые помогают в настоящее время покрывать его дефицит.

Напротив, уже можно видеть обратный эффект антироссийских санкций. Растет госдолг и ключевые ставки в США и странах ЕС, повышается инфляция. На фоне отказа от поставок российского газа и нефтепродуктов в Европе в разы увеличилась стоимость коммунальных услуг; многие промышленные предприятия сокращают свои производства либо закрывают их совсем.

По мнению многих специалистов, ЦБ РФ проводит очень агрессивную и жесткую политику экономического сдерживания. Хотя при этом ущемляются права населения и компаний, но в данных условиях она более чем оправданна. Именно слаженные действия и комплекс монетарных мер по предупреждению санкционных рисков позволил России не только адаптироваться к вводимым ограничениям, но и развивать новые связи с дружественными зарубежными странами.

Исследование показало, что введенные санкции сопровождаются как отрицательным эффектом, так и положительным, а некоторые из них не оказывают существенного влияния. Россия использует появляющиеся ограничения для стимулирования своей экономики. Внешнеэкономическая деятельность стала в большей степени ориентироваться на восточное направление: разрабатываются новые логистические цепочки и происходит переориентация отечественных компаний на новые рынки сбыта. Кроме того, начинается так называемое опережающее импортозамещение: наблюдается рост количества российских предприятий, которые замещают зарубежные компании, ушедшие с внутреннего рынка страны.

Список литературы

1. Зимовец А.В., Климачев Т.Д. Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики // *Экономические отношения*. – 2023. – Т. 13, № 1. – С. 181–202.
2. Информация о введенных санкциях в отношении Российской Федерации // Торгово-промышленная палата Российской Федерации. – 2022. – URL: https://uslugi.tpprf.ru/sanctions_2022/ (дата обращения: 30.11.2023).

3. К СПФС за III квартал присоединились порядка 20 иностранных участников // Frank Media. – 2023. – 30.10. – URL: <https://frankmedia.ru/144273> (дата обращения: 30.11.2023).
4. О лучших практиках управления процентным риском по банковскому портфелю в кредитной организации // Банк России. – 2020. – 16 с.
5. О ситуации в банковской системе: как она шаталась, но устояла // Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. – 2023. – URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Mon_13/2023/TT2023_10.pdf (дата обращения: 30.11.2023).
6. Обзор финансовой стабильности. II–III кварталы 2022 года. Информационно-аналитический материал // Банк России. – 2022а. – 01.12. – URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/2_3_q_2022/ (дата обращения: 30.11.2023).
7. Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2021 – I квартал 2022 года. Информационно-аналитический материал // Банк России. – 2022б. – 31.05. – URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/4q_2021-1q_2022/ (дата обращения: 30.11.2023).
8. Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2022 года – I квартал 2023 года. Информационно-аналитический материал // Банк России. – 2023. – 26.05. – URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/4_q_2022_1_q_2023/ (дата обращения: 30.11.2023).
9. Рябова И., Кравченко Е. «Учиться жить под водой»: как банкиры видят будущее российской банковской системы // Эконс. – 2023. – 07.08. – URL: <https://econs.online/articles/finansy/uchitsya-zhit-pod-vodoy-kak-bankiry-vidyat-budushchee-rossiyskoy-bankovskoy-sistemy/> (дата обращения: 30.11.2023).
10. Соболев Т.С., Шарай А.И. Современное состояние экономики России в условиях санкций и перспективы ее развития // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2023. – № 1(44). – С. 7–15.
11. Устойчивость банковской системы и экономики РФ: возможности и угрозы : доклад к съезду Ассоциации российских банков / под общей ред. академика РАН Тосуняна Г.А. – Москва : ООО «Новые печатные технологии», 2023. – 56 с.
12. Финансовое сотрудничество между Ираном и Россией: возможности и ограничения // Международный дискуссионный клуб Валдай. – 2023. – 20.09. – URL: https://ru.valdaiclub.com/a/highlights/finansovoe-sotrudnichestvo-mezhdu-iranom-i-rossiey/?sphrase_id=680261 (дата обращения: 30.11.2023).
13. Экономика России под санкциями: от адаптации к устойчивому росту [Текст] : докл. к XXIV Ясинской (Апрельской) междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 2023 г. / Н.В. Акиндинова, Д.А. Авдеева, В.А. Бессонов [и др.] ; под ред. Н.В. Акиндиновой ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – Москва : Изд. дом Высшей школы экономики, 2023. — 63 с.
14. Brenton H., Rosca M. 5 ways Russian sanctions are affecting global financial markets // Politico. – 2022. – 28.03. – URL: <https://www.politico.eu/article/five-ways-russia-sanctions-affect-global-financial-markets/> (дата обращения: 30.11.2023).
15. Brunk I. Central Bank Immunity, Sanctions, and Sovereign Wealth Funds // George Washington Law Review. Vanderbilt Law Research Paper 23-12. – 2023. – URL: <https://ssrn.com/abstract=4363261> (дата обращения: 30.11.2023).
16. Girardone C. Russian Sanctions and the Banking Sector // British Journal of Management. – 2022. – Vol. 33. – P. 1683–1688.

17. Mazany A., Quagliariello M. The impact of the war in Ukraine on European banks // EBI BrieFin. – 2022. – URL: https://ebi-europa.eu/wp-content/uploads/2022/07/8th-EBI-BrieFin_-_The-War-in-Ukraine-and-the-impact-on-monetary-policy-and-the-financial-system_.html (дата обращения: 30.11.2023).
18. Taleb N. The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable (англ.). – New York : Random House, 2007. – 444 с.
19. Quaglia L., Verdun A. Weaponisation of finance: the role of European central banks and financial sanctions against Russia // West European Politics. – 2023. – Vol. 46, N 5. – P. 1–24.

Статья получена: 25.11.2023

Одобрена к публикации: 08.12.2023