



НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
МИНФИНА РОССИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

март - апрель 2018 года

ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО
ПЛАНИРОВАНИЯ, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
СТАТИСТИКИ ФИНАНСОВ



КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

23 апреля 2018 года

Китай – стабильные темпы роста ВВП. Среди крупнейших экономик мира Китай всегда первым публикует данные о ВВП за каждый прошедший квартал и, соответственно, в каждом году открывает очередной цикл статистических публикаций на эту тему. В I квартале текущего года темпы роста составили 6,8% у-о-у – без изменения по сравнению с двумя предыдущими кварталами, немного меньше по сравнению с 6,9% в январе-марте 2017 года. 6,8% у-о-у - средний темп роста ВВП Китая за 10 кварталов, начиная с последнего квартала 2015 года.

В пресс-релизе Национального управления статистики КНР об итогах развития экономики Китая за первые три месяца нынешнего года почти ничто не указывает на оживление деловой активности. Промышленный выпуск увеличивался темпами 6,8% у-о-у – такими же как год назад. Рост добавленной стоимости в сфере услуг замедлился за четыре квартала на 0,2 п.п. до 8,1% у-о-у.

Таким же (на 0,2 п.п.) было замедление роста розничных продаж на потребительском рынке (9,8% у-о-у в I квартале т.г.). Между тем, внутреннее потребление – сейчас основная сила, поддерживающая экономический рост и занятость в Китае. Экспорт товаров и услуг (по данным статистики системы национальных счетов) по темпам увеличения (7,4% у-о-у в юанях) заметно отставал от импорта (11,7% у-о-у).

Инвестиции в частном секторе возросли на 7,5% у-о-у, тогда как годом ранее темп достигал 8,8%. Быстрее всего увеличивались инвестиции в ресурсодобывающем секторе экономики – 24,2% у-о-у, что можно связать с разработкой сланцевых нефтегазовых месторождений в Китае. Вложения в основной капитал обрабатывающей промышленности выросли лишь на 3,8% (в высокотехнологичном сегменте – на 7,9%). Продолжающаяся урбанизация и спрос на коммерческую недвижимость поддерживали высокую скорость роста инвестиций в строительство – 10,4% у-о-у, на 1,3 п.п. выше чем в I квартале 2017 года

В оперативных публикациях статистической службы Китая динамика промышленного выпуска, объема услуг, розничных продаж, инвестиций, экспортно-импортных операций характеризует их изменения в текущих ценах. Однако, судя по развитию инфляционных процессов на потребительском рынке, можно косвенно сделать вывод, что ценовой фактор не повлиял на темпы роста этих показателей в I квартале текущего года существенно больше или меньше чем четыре квартала назад.

Обновления прогнозов международных организаций. 9 апреля 2018 года МВФ опубликовал новый выпуск доклада World Economic Outlook под общим заголовком «Циклический подъем, структурные сдвиги»¹.

Опубликованный прогноз по темпам роста мировой экономики – 3,9% в 2018 и 2019 годах – не отличается от последнего обновления в январе нынешнего года. Прогноз по темпам роста ВВП в целом для группы экономик с развитой рыночной моделью (“Advanced Economies”) на 2018 год повышен на 0,2%. Однако при соотношении их глобального веса (41% из расчета по ППС) с весом так называемых стран с формирующимися рынками и развивающихся стран (59%) это не повлияло на оценку роста всей мировой экономики.

	Апрель 2018			Январь 2018			Октябрь 2017		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Мир	3,8	3,9	3,9	3,7	3,9	3,9	3,6	3,7	3,7
США	2,3	2,9	2,7	2,3	2,7	2,5	2,2	2,3	1,9
Еврозона	2,3	2,4	2,0	2,4	2,2	2,0	2,1	1,9	1,7
Япония	1,7	1,2	0,9	1,8	1,2	0,9	1,5	0,7	0,8
Китай	6,9	6,6	6,4	6,8	6,6	6,4	6,8	6,5	6,3
Индия*	6,7	7,4	7,8	6,7	7,4	7,8	6,7	7,4	7,8
Бразилия	1,0	2,3	2,5	1,1	1,9	2,1	0,7	1,5	2,0
Россия	1,5	1,7	1,5	1,8	1,7	1,5	1,8	1,6	1,5

* Финансовый год (апрель отчетного/март следующего календарного года).

Таб.1 Прогнозы МВФ по темпам роста ВВП

За прошедшие три месяца МВФ повысил на 0,2 п.п. свою оценку ожидаемого вклада налоговой реформы Трампа в темпы роста ВВП США в текущем и следующем годах; тем не менее, по прогнозу в 2019 году этот вклад пойдет на убыль.

На 0,2 п.п. повышен прогноз темпов роста ВВП еврозоны в 2018 году. Здесь, комментируя, исполнители доклада ссылаются на улучшение ожиданий в отношении глобального спроса (очевидно, подразумевается импульс со стороны американской экономики) и сохраняющуюся поддержку деловой активности мерами денежно-кредитной политики. В аргументацию приводится также «более сильный, чем предполагалось, внутренний спрос в зоне использования единой валюты». Однако, как отмечалось в предыдущих выпусках «Трендов», ситуация с внутренним спросом в Германии во второй половине прошлого года не выглядела оптимистичной.

¹ Cyclical Upswing, Structural Change.

Как и ОЭСР в своем недавнем экономическом обзоре, МВФ отмечает ускорение в 2017 году роста объемов международной торговли (4,9% в реальном выражении). Отмечается, что со стороны экспорта основной вклад в него внесли «традиционные» крупные экспортирующие экономики (США, Германия, Япония), тогда как со стороны импорта вклад имел более равномерное географическое распределение. В частности, страны-нефтеэкспортеры, где деловая активность восстанавливалась после ценового шока предыдущих лет, наращивали импорт быстрее чем экспорт, что косвенно свидетельствует о переходе в позитивную фазу инвестиционного цикла.

Средняя цена на нефть трех сортов (Брент, Дубайская, Западнотехасская) в долларах США повысилась на 23,3% в основном из-за сокращения предложения (согласованное уменьшение добычи ОПЕК и некартельными экспортерами). В 2018 году МВФ прогнозирует рост еще на 18%, но во многом это – ожидаемое следствие ослабления доллара.

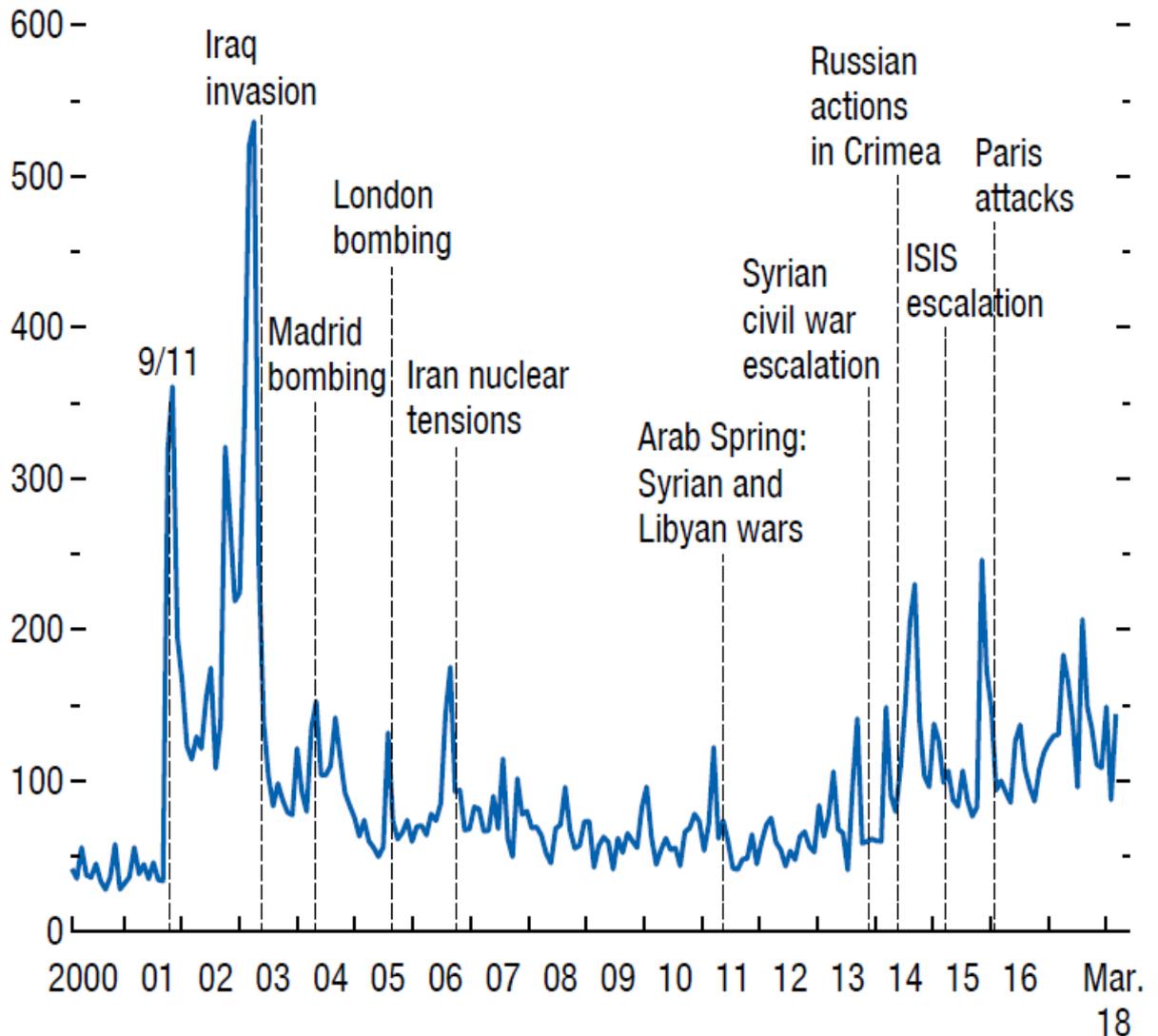
В докладе отмечается, что рост ВВП в США и ряде других западных стран уже происходит в условиях положительного разрыва выпуска; в других (преимущественно европейских) странах, где разрыв еще остается отрицательным, в основном прогнозируется переход в положительную область в течение ближайших двух лет. Это означает, что к влиянию на инфляцию повышения цен на рынках первичных товаров может добавиться давление со стороны издержек и конечного спроса.

В прогнозах для США и еврозоны нет значительного роста инфляционного давления, требующего усиления реакции со стороны денежно-кредитной политики. Тем не менее, приводя в пример эпизод волатильности на финансовых рынках в феврале после смены ключевой фигуры в руководстве ФРС, МВФ напоминает о рисках, связанных с возможностью более жесткого сценария по скорости нормализации баланса центрального банка и повышения процентной ставки в США по сравнению с тем, который сейчас служит базовым сценарием.

Упомянется также мартовский эпизод, когда рынки отреагировали возросшей волатильностью на заявления США и Китая о повышении тарифов во взаимной торговле. В этом событии проявились тенденции, которые, как считает МВФ, «в перспективе нескольких кварталов» могут существенно осложнить экономическую ситуацию в мире. Разворот от глобализации к протекционизму и геополитические шоки взаимосвязаны и могут порождать эффект спирали, например, когда протекционистские шаги в экономике ведут к обострению напряженности в межгосударственных отношениях. Повышаются риски, что создает неблагоприятный эмоциональный фон для инвестиций в реальной экономике и грозит обвалами на финансовых рынках.

Интересным извлечением из доклада может послужить график, иллюстрирующий динамику уровня геополитических рисков с начала 2000-х годов до марта нынешнего года:

Geopolitical risks remain elevated.



Source: Caldara and Iacoviello (2017).

Note: ISIS = Islamic State.

WEO April 2018 (Chapter I “Global Prospects and Policies”), p. 23.

<http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/~media/Files/Publications/WEO/2018/April/c1.ashx?la=en>

К вопросу о санкциях. 6 апреля введены новые санкции США в отношении ряда российских физических и юридических лиц. Комментируя ситуацию, С.А. Швецов (Банк России) отметил, что она усложняется отсутствием ясной юридической интерпретации принятых в США решений, неопределенностью их последствий. Соглашаясь с этим утверждением, считаем уместным анализ механизма санкций.

Следующие законодательные акты в США устанавливают правоотношения в связи с применением санкций к российским лицам:

1. Закон 95-223 от 29 декабря 1977 года «О чрезвычайных международных экономических полномочиях» (IEEPA) [Public Law 95-223-Dec. 29, 1977 “International Emergency Economic Powers Act”];
2. Указ президента 13582 от 17 августа 2011 года о блокировке собственности Правительства Сирии и запрещении определенных операций, относящихся к Сирии [Executive Order 13582 of August 17, 2011 Blocking Property of the Government of Syria and Prohibiting Certain Transactions With Respect to Syria];
3. Указ президента 13660 от 6 марта 2014 года о блокировке собственности отдельных лиц, причастных к ситуации на Украине [Executive Order 13660 of March 6, 2014 Blocking Property of Certain Persons Contributing to the Situation in Ukraine];
4. Указ президента 13661 от 16 марта 2014 года о блокировке собственности дополнительных лиц, причастных к ситуации на Украине [Executive Order 13661 of March 16, 2014 Blocking Property of Additional Persons Contributing to the Situation in Ukraine];
5. Указ президента 13662 от 20 марта 2016 года о блокировке собственности дополнительных лиц, причастных к ситуации на Украине [Executive Order 13662 of March 20, 2014 Blocking Property of Additional Persons Contributing to the Situation in Ukraine];
6. Закон 113-95 от 3 апреля 2014 года «О поддержке суверенитета, территориальной целостности, демократии и экономической стабильности Украины» (SSIDESU) [Public Law 113–95—APR. 3, 2014 “Support for Sovereignty, Integrity, Democracy and Economic Stability of Ukraine Act”].
7. Закон 113-272 от 18 декабря 2014 года «О поддержке свободы Украины» (UFSA) [Public Law 113–272—DEC. 18, 2014 “Ukraine Freedom Support Act”];
8. Закон 115-44 от 2 августа 2017 года «О противодействии противникам США посредством санкций» (CAATSA) [Public Law 115–44—AUG. 2, 2017 “Countering America's Adversaries Through Sanctions Act”].

Далее в изложении: IEEPA, указы 13582, 13660, 13661, 13662, SSIDESU, UFSA, CAATSA.

ИЕЕРА наделяет президента США правом блокировки активов иностранных лиц.

Указами был установлен состав лиц, в отношении которых вводились санкции, или определялся контингент лиц, в отношении которых они могут быть введены Казначейством США на основе консультаций с Государственным департаментом.

Указ	Состав/контингент лиц под санкциями
13582	Лица, оказывающие существенную материальную, спонсорскую поддержку, финансовую, материальную или технологическую помощь, поставляющие товары и услуги правительству Сирии.
13660	Лица, причастные «незаконному присвоению властных полномочий и собственности Украины» после государственного переворота в феврале 2014 года.
13661	Российские официальные лица и предприятия по производству вооружений.
13662	Лица, принадлежащие к определенным секторам российской экономики: финансовый сектор, ТЭК, добывающая промышленность, металлургия, машиностроение, ОПК.

Согласно указам, санкции действуют также в отношении следующих лиц:

- лица, оказывающие существенную материальную, спонсорскую поддержку, финансовую, материальную или технологическую помощь, поставляющие товары и услуги лицам, имущество которых заблокировано на основании указов;
- лица, принадлежащие лицам, имущество которых заблокировано на основании указов, или находящиеся под их контролем, либо действовавшие или подозреваемые в том, что они могут действовать в интересах этих лиц.

В соответствии с ИЕЕРА, введенные указами санкции включают следующие меры:

- 1) блокировка имущества (активов): запрет на распоряжение имуществом российского лица или принадлежащими ему правами на имущество, находящимися или которые будут находиться в США или в распоряжении (под контролем) любого американского лица; имущество и права не подлежат передаче, выкупу, вывозу, изъятию и использованию для каких бы то ни было других операций;
- 2) запрет на осуществление взносов, предоставления финансирования, поставку товаров и услуг в адрес или в пользу лиц, имущество которых заблокировано; на прием взносов и финансирования, поставок товаров и услуг от этих лиц;

3) визовые ограничения в отношении физических лиц.

Терминологические пояснения:

- *российские лица: физические лица или юридические лица (организации);*
- *американские лица: граждане США и физические лица, имеющие разрешение на постоянное проживание в США, юридические лица (организации), созданные в соответствии с законами США и других юрисдикций на территории США (включая филиалы иностранных лиц), или любое лицо, находящееся в США.*

В интерпретации положений ИЕЕРА, имплементируемых указами, важно:

- блокировка имущества означает в том числе блокировку банковских счетов;
- запрет на предоставление услуг распространяется в том числе на банковские услуги в пользу лиц, имущество которых заблокировано;
- запрет на финансирование означает в том числе запрет отложенных расчетов по денежным переводам в пользу этих лиц или от них.

Согласно параграфам 542.201, 589.201 титульной части 31 Кодекса федеральных правил США (31 C.F.R.), предусмотренные ИЕЕРА санкции, имплементируемые указами, вводятся в отношении лиц, включенных в Список особо обозначенных блокируемых иностранных лиц (далее – список SDN) Управления по контролю за иностранными активами Казначейства США (далее – OFAC)².

Среди юридических лиц, включенных в список SDN:

- *Банк «Россия», Собинбанк, ИнвестКапиталБанк, СМП банк, инвестиционная группа «Volga Group», ООО «Трансойл», АО «Стройтрансгаз», ООО «Стройназмонтаж, другие юридические лица*
- *с 6 апреля 2018 года: Basic Element LTD, En+ Group PLC, B-Finance LTD, Объединенная компания «Русал», ООО «Русские машины», «Группа ГАЗ», Агрохолдинг «Кубань», ОАО «ЕвроСибЭнерго», ООО «Газпром бурение», ОАО «ЕнПиВи Инжиниринг», ООО «Ладога менеджмент», Группа компаний «Ренова».*

Здесь в интерпретации законодательства важно следующее: санкции в форме блокировки имущества, запрета финансирования действуют в отношении лиц, которые на основании указов включены OFAC в список SDN.

² The Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) Specially Designated Nationals and Blocked Persons (SDN) List.

Вместе с тем, согласно указам, запреты применяются только в той степени, в какой это предусмотрено нормативными актами (в том числе указаниями или разрешениями), изданными во исполнение указов.

Данная оговорка служит правовой основой механизма секторальных санкций, применяемых в соответствии с указом 13662, и механизма разрешений (лицензий).

Отличие секторальных санкций заключается в том, что они имплементируют режим ИЕЕРА не в полной мере:

- устанавливают сроки, в пределах которых финансирование разрешено;
- ограничивают состав запрещенных торговых операций.

Комментарий: механизм секторальных санкций используется по отношению к российским юридическим лицам, применение к которым санкций в полном объеме создает угрозы неблагоприятных побочных эффектов для их иностранных, в том числе американских контрагентов, существенных в масштабах международной экономики.

Секторальные санкции введены четырьмя нормативными актами OFAC, изданными во исполнение указа 13662:

- указания 1 и 2 (в редакции 29 сентября 2017 года);
- указание 3 (в редакции 12 сентября 2014 года);
- указание 4 (в редакции 31 октября 2017 года).

Секторальные санкции действуют в отношении российских юридических лиц, включенных OFAC в Идентификационный список секторальных санкций (далее – SSIL)³, отличный от списка SDN.

Указания OFAC 1-4 не обязывают американских лиц блокировать распоряжение имуществом российских юридических лиц, поименованных в SSIL. В том числе американские лица могут проводить с ними расчеты при условии, что поступление платежа российского лица по исполнению контракта не откладывается на срок, сверх которого действует запрет на предоставление нового долгового финансирования.

³ The Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List.

Режимы секторальных санкций (запреты для американских лиц и лиц, находящихся в США)	Юридические лица в списке SSIL		
	Банковская система	Нефтегазовый сектор	Оборонно-промышленный комплекс
указание 1 Запрещается предоставление нового долгового финансирования на срок более 14 дней и приобретение нового долевого участия в капитале (покупка акций), операции с этими активами	Сбербанк России Банк ВТБ Газпромбанк Внешэкономбанк Россельхозбанк Банк Москвы (Группа ВТБ)		
указание 2 Запрещается предоставление нового долгового финансирования на срок более 60 дней, операции с этими активами		НК Ростефть Газпром нефть Транснефть Новатэк	
указание 3 Запрещается предоставление нового долгового финансирования на срок более 30 дней, операции с этими активами			ГК Ростех Рособоронэкспорт Банк «Российская финансовая корпорация»
указание 4 Запрет на предоставление прямо или косвенно, экспорт (реэкспорт) товаров, услуг (за исключением финансовых услуг) и технологий, которые могут быть использованы для разработки глубоководных месторождений и месторождений в арктическом шельфе, реализации сланцевых проектов: 1) если проекты создают потенциал добычи нефти на территории РФ и прилегающего морского шельфа, на право владения которым претендует РФ, и в них участвуют поименованные в SSIL лица; 2) если проекты инициированы после 29 января и создают потенциал добычи нефти в любой точке мира и поименованные в SSIL лица имеют в них доленое участие 33% и более или пакет голосующих акций, превышающий долю других голосующих участников.		Газпром Газпром нефть НК Роснефть Сургутнефтегаз НК Лукойл Сургутнефтегаз	

Примечание: ряд юридических лиц в составе ГК «Ростех» отдельно внесены в список SDN во исполнение указа 13661 (НПО Машиностроения, Концерн ВКО «Алмаз-Антей», Долгопрудненское научно-производственное предприятие, Машиностроительный завод имени М. И. Калинина, НИИ приборостроения имени В. В. Тихомирова, НПО «Базальт», Концерн «Созвездие», Концерн «Калашников», НПК «Уралвагонзавод», КБ приборостроения, Концерн «Радиоэлектронные технологии», Мытищинский машиностроительный завод).

Действие каждого указа распространяется равным образом на «имущество и права в имуществе» поименованных в SSIL юридических лиц, то есть, на принадлежащих им или контролируемых ими юридических лиц.

Действует установленное Казначейством «правило 50 процентов», согласно которому санкции в отношении лиц, поименованных как в списке SDN, так и в SSIL действуют также в отношении юридических лиц, в капитале которых поименованные лица – каждое в отдельности или в сумме – владеют долей не меньше 50%.

В настоящее время дочерние компании российских юридических лиц, включенных в SSIL, в основном также поименованы в этом списке каждая в отдельности.

OFAC вправе разрешать проведение отдельных видов операций, которые находятся под запретом, с лицами, поименованными в списках SDN или SSIL, путем выпуска соответствующих разрешений (лицензий). Выпускаются два типа разрешений:

- общее разрешение (general license), выпускаемое по инициативе OFAC, дающее право американским лицам проводить отдельные виды операций постоянно или в течение времени, предусмотренного разрешением (по состоянию на 6 апреля 2018 года были выпущены 13 общих разрешений по санкциям в отношении российских лиц);
- специальное разрешение (specific license) на проведение отдельных видов операций, за которым любое лицо может обратиться в OFAC и по его усмотрению получить согласие или отказ.

SSIDESU (в редакции CAATSA) определяет состав поводов, обязывающих президента США вводить санкции в отношении российских лиц в связи с ситуацией на Украине, а также позволяющих ему вводить санкции в отношении российских официальных лиц, причастных к фактам коррупции в РФ, их родственников и лиц, оказывающим им существенную материальную, финансовую и иную помощь.

UFSA (в редакции CAATSA):

1. Обязывает президента США ввести санкции в отношении Рособоронэкспорта, а также контролируемых российскими лицами иностранных лиц – производителей, цедентов или посредников в продаже продукции оборонной промышленности, в отношении которой известно, что она продавалась или иным способом поставлялась, предлагалась к продаже непризнанным США властям или территориальным образованиям в Сирии, Украине, Грузии, Молдове или любой другой стране, определяемой решениями президента.
2. Обязывает президента США ввести в отношении Газпрома секторальные санкции в виде запрета на предоставление нового долгового финансирования на срок более 30 дней и приобретения долевого участия в капитале в случае если будут установлены факты «преднамеренного сокращения» поставок газа в государства-члены НАТО и другие страны, такие как Украина, Грузия и Молдова.
3. Разрешает президенту вводить санкции в отношении любых иностранных лиц, осуществляющих значительные инвестиции в особые российские нефтяные проекты (разработка глубоководных месторождений в территориальных водах РФ, месторождений в арктическом шельфе и сланцевых месторождений).
4. Разрешает президенту вводить дополнительные ограничений на экспорт и реэкспорт товаров, используемых в российском ТЭК.

5. Перечисляет состав возможных санкций: запрет на предоставление помощи со стороны Экспортно-импортного банка США; запрет на заключение американскими исполнительными органами закупочных контрактов; запрет на экспорт оборонных товаров (услуг) и товаров двойного назначения; запрет на оказание банковских услуг; ограничение срока нового долгового финансирования 30 или 90 днями и запрет на приобретение долевого участия в капитале; блокировка активов; визовые ограничения в отношении физических лиц.
6. Разрешает президенту США вводить санкции в отношении российских и прочих иностранных финансовых организаций, участвующих в проведении существенных операций в интересах лиц, в отношении которых действуют санкции, предусмотренные UFSA (направленные против оборонного и энергетического секторов российской экономики), а также оказывающих содействие в проведении существенных финансовых операций в интересах российских лиц, поименованных в списке SDN. Санкции заключаются в запрете открытия в США корреспондентских или транзитных счетов в США, запрет или введение жестких требований в отношении обслуживания открытых счетов.

В разъяснениях OFAC под «финансовыми операциями» понимаются:

- прием и отправка электронных денежных переводов;
- прием и выписка коммерческих бумаг, чеков, иных подобных документов;
- транзакции, проводимые через банковские автоматические клиринговые системы и банкоматы;
- открытие корреспондентских счетов «ностро» и «лоро» («востро»);
- предоставление торгового финансирования, услуги по аккредитивам;
- предоставление гарантий и использование подобных инструментов;
- предоставление инвестиционных продуктов или инструментов, участие в инвестициях;
- любые другие транзакции, осуществляемые прямо или косвенно в пользу лица, выступающего в качестве корреспондента, респондента или бенефициара.

Под «содействием» подразумевается неопределенно обширный круг действий, направленных на помощь в проведении операций, включая предоставление денежных средств, финансовых инструментов, ценных бумаг и любых других ценностей; покупку, продажу, транспортировку, обмен (своп), брокерские услуги, финансирование, акцепты, гарантии; оказание любых услуг, предоставление персонала, программного обеспечения, технологий и товаров любого рода.

СААТSA: в этом законодательном акте содержательной для рассматриваемых вопросов применения санкционных механизмов является часть вторая закона «Санкции в отношении Российской Федерации», которая именуется также «Закон 2017 года о противодействии российскому влиянию в Европе и Евразии».

Данный закон изменил редакцию других действующих законодательных и нормативных актов в сторону ужесточения и расширения состава санкций и поводов для их применения в отношении российских лиц, а также применения вторичных санкций в отношении лиц, нарушающих санкционный режим или способствующих его нарушению.

В том числе:

1. В указании 1 OFAC допустимый срок нового долгового финансирования сокращен до 14 дней, начиная с 28 ноября 2017 года (ранее: с 16 июля 2014 года – 90 дней, с 12 сентября 2014 года – 30 дней);
2. В указании 2 OFAC допустимый срок нового финансирования сокращен до 60 дней (ранее: с 16 июля 2014 года – 90 дней);
3. В указании 4 OFAC введен запрет американским лицам и лицам, находящимся в США, на поддержку товарами, услугами и технологиями новых проектов по добыче глубоководной, шельфовой и сланцевой нефти не только на российской территории (как было в предыдущей редакции указания), но и в любой точке мира, если поименованные в SSIL российские лица имеют долю участия в проекте не менее 33%.
4. В UFSA введено право президента США вводить санкции в отношении любых иностранных лиц, осуществляющих значительные инвестиции в особые российские нефтяные проекты.
5. Введено право президента США вводить санкции в отношении лиц, предоставляющих товары, услуги, технологии и инвестиции для крупных российских проектов по строительству международных трубопроводов.
6. Некоторые полномочия по применению санкций, ранее предоставленные президенту США SSIDESU и UFSA, вменены ему в обязанность.
7. Введены новые поводы, обязывающие президента США к применению санкций: по фактам коррупции в РФ (в SSIDESU); за участие в приватизационных сделках РФ, приносящих особые выгоды российским официальным лицам или их родственникам; проведение операций с российскими спецслужбами и организациями ОПК; помощь правительству Сирии в покупке и производстве вооружений; ответственность за «кибератаки»; нарушение прав человека.
8. Установлена обязанность президента США применять санкции в отношении любых иностранных лиц, которые «существенно нарушают, пытаются или замышляют

нарушить» санкционный режим в отношении российских лиц, а также любых иностранных лиц, оказывающих содействие проведению существенных транзакций в пользу российских лиц, в отношении которых действуют санкции, или родственников физических лиц.

Возвращаясь к событиям 6 апреля, они заключались в следующем.

На основании указов 13661, 13582 и CAATSA в списке SDN поименован ряд новых российских физических лиц, в том числе некоторые крупные владельцы активов (как оказывающие поддержку российским официальным лицам) и находящиеся под контролем последних юридические лица (перечислены выше).

Кроме того, на основании указа 13662 (в соответствии с UFSA) в список SSIL в режиме указания 3 OFAC внесены АО «Рособоронэкспорт» (собственность ГК «Ростех») и АО Банк «Российская финансовая корпорация» (собственность АО «Рособоронэкспорт»).

Действие санкций распространяется также на юридических лиц, в капитале которых принимают прямое или косвенное участие в размере от 50% российские юридические или физические лица, в отношении которых приняты указанные выше меры.

Выпущены два генеральных разрешения OFAC (General Licenses № 12, №13), позволяющие американским лицам:

- до 5 июня 2018 года завершить расчеты по исполнению или расторжению контрактов с вновь поименованными в списке SDN российскими юридическими лицами на ввоз товаров (услуг, технологий) в США;
- до 7 мая 2018 года завершить расчеты по продаже неамериканским лицам долговых обязательств и долей участия в капитале En+ Group, Группы ГАЗ и ОК «Русал» и оказывать сопутствующие услуги.

При этом платежи, отправляемые прямо или косвенно в пользу поименованных в списке SDN лиц, будут удерживаться на заблокированном счете в США (на остаток средств на данном счете начисляется процентное вознаграждение).

Лицам, поименованным в списке SDN, санкционный режим не позволяет:

- осуществлять поставки на американский рынок и закупки на этом рынке;
- проводить расчеты в долларах США, в том числе при проведении транзакций с неамериканскими лицами, привлекать финансирование в долларах США, в том числе от неамериканских лиц, которые могут попасть под действие вторичных санкций по

обвинению в содействии проведению существенных операций в пользу лиц, поименованных в SDN.

Юридическими лицами, поименованными в SDN, могут быть использованы следующие возможности:

- переориентация на альтернативные рынки для поставок и закупок;
- заключение контрактов в евро или иных валютах;
- привлечение финансовых ресурсов на альтернативных рынках;
- избежание технических дефолтов по обязательствам за счет резервов.

Рассматривая пример санкций в отношении группы компаний EN+:

- группа владеет 48,13% акций ОК «Русал» и 100% акций «ЕвроСибЭнерго»;
- все три юридических лица с 6 апреля поименованы в списке SDN, как и холдинговая компания «Базовый элемент», контролирующая EN+ и других юридических лиц (ООО «Русские машины» и через него Группу «Газ», Агрохолдинг «Кубань»), также поименованных в списке.

По состоянию на 1.01.2018 долг ОК «Русал» составлял 8,5 млрд. долл. США в долларовом эквиваленте и состоял на 92,5% из долларовых обязательств (во избежание курсового риска для компании, получающей основной объем выручки в долларах). Долг ЕвроСибЭнерго – 4,5 млрд долл. в эквиваленте, в его составе доля долларовых обязательств – 12,2%.

Источник: новостной портал журнала Financial One // https://fomag.ru/news-stream/dolgi_kompaniy_popavshego_pod_sanktsii_ssha_olega_deripaski/

Крупнейшие кредиторы Русала и ЕвроСибЭнерго – Сбербанк России и Банк ВТБ. Долг Русала наполовину складывается из обязательств перед Сбербанком. Обязательства Русала составляют примерно 1% активов Сбербанка, обязательства всех юридических лиц, включенных в список SDN с 6 апреля – около 2% активов.

Русал в настоящее время не имеет крупной задолженности перед иностранными банками (есть некоторые обязательства по торговому финансированию). Выпущены еврооблигации ОК «Русал» в долларах США со сроками погашения в 2022-2023 годах на общую сумму 1,6 млрд долларов.

Риск технического дефолта является наиболее высоким по обязательствам перед иностранными владельцами долгов Русала, договоренность с которыми о реструктуризации проблематична. Источник риска: недоступность долларовой

ликвидности из-за блокировки активов (в т.ч. счетов) в США. Листинг GDR ОК «Русал» и торги ими на Лондонской фондовой бирже приостановлены для американских инвесторов решением британского Управления по финансовому регулированию и надзору.

Банк России располагает инструментами предоставления долларовой ликвидности, но они предназначены для управления ситуацией в условиях секторальных санкций, тогда как 6 апреля в отношении большинства лиц введен более жесткий режим.

Если избежание технического дефолта будет признано приоритетной задачей (ввиду рисков репутационных потерь и побочных эффектов), представляется возможным использование механизма, в рамках которого Правительство РФ гарантирует уплату долгов ОК «Русал» в обмен на обычные акции компании, конвертируемые в привилегированные акции или долговые инструменты. Источником ликвидности в иностранной валюте для исполнения гарантии может послужить, например, размещение государственного займа среди российских банков.

Ввиду риска усиления санкционного давления представляется целесообразной подготовка механизмов, способствующих безопасности международных расчетов России и обеспечивающих наиболее комфортные условия для расчетов в национальной валюте:

- резервный механизм перевода валютных корреспондентских счетов российских банков в Банк России⁴;
- система, позволяющая завершать внутренние расчеты в иностранной валюте в России; как пример – созданная в Китае платежная система China Domestic Foreign Currency Payment System (CDFCPS);
- система, упрощающая завершение расчетов в рублях с зарубежными контрагентами и между ними; как пример – платежная система Сообщества развития Юга Африки SADC Integrated Regional Electronic Settlement System (SIRESS);
- использование альтернативных SWIFT каналов передачи финансовых сообщений, прежде всего – СПФС Банка России⁵.

⁴ Навой А.В. Создание институциональных предпосылок для обеспечения финансовой стабильности и национальной безопасности России // Финансовый журнал, 2015, № 1 (23), стр. 74.

⁵ Криворучко С.В., Лопатин В.А. Банки как субъекты национальной платежной системы: современные проблемы // Финансовый журнал, 2016, № 2 (30), стр. 113-114.

РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2016				2017				2018				* 2017 2018	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	IV	I
Россия	-0,5	-0,4	-0,2	0,4	0,6	2,5	2,2	0,9					↓	
США	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3	2,6					↑	
Канада	1,1	1,0	1,5	2,0	2,3	3,7	3,0	2,9					↓	
Япония	0,6	0,7	0,9	1,5	1,4	1,5	1,9	2,0					↑	
Соед. Королевство**	1,9	1,8	2,0	2,0	2,1	1,9	1,8	1,4					↓	
Евросоюз**	1,9	1,9	1,9	2,1	2,2	2,5	2,7	2,7					→	
Евროзона**	1,7	1,7	1,7	1,9	2,1	2,4	2,7	2,8					↑	
Германия**	1,8	1,9	1,9	1,9	2,1	2,3	2,7	2,9					↑	
Франция**	1,2	1,2	0,9	1,2	1,2	1,9	2,3	2,5					↑	
Италия**	1,1	0,8	0,9	1,1	1,3	1,6	1,8	1,6					↓	
Испания**	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1					→	
Португалия**	1,1	0,9	2,0	2,4	2,9	3,0	2,4	2,4					→	
Греция**	-0,4	-0,9	1,2	-0,9	0,4	1,5	1,4	1,9					↑	
Бельгия**	1,3	1,6	1,6	1,4	1,8	1,5	1,6	1,9					↑	
Нидерланды**	1,5	1,9	2,4	2,8	2,7	3,8	3,3	3,4					↑	
Финляндия**	2,2	1,3	2,6	2,5	2,8	3,1	2,2	2,4					↑	
Швеция**	4,1	3,6	2,6	1,8	1,9	2,6	2,9	3,3					↑	
Дания**	1,2	1,7	2,1	2,9	4,2	2,4	1,1	1,3					↑	
Норвегия	0,8	2,7	-0,7	1,6	2,5	0,1	3,4	1,4					↓	
Швейцария	1,4	2,0	1,5	0,6	0,6	0,5	1,2	1,9					↑	
Китай	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8				→	→
Индия	9,2	7,9	7,5	7,0	6,1	5,7	6,5	7,2					↑	
Бразилия	-5,2	-3,4	-2,9	-2,5	0,0	0,4	1,4	2,1					↑	
ЮАР	-0,3	0,6	0,9	1,0	1,1	1,4	1,3	1,5					↑	
Турция	4,8	4,9	-0,8	4,2	5,4	5,4	11,3	7,3					↓	
Польша**	2,7	3,2	2,3	3,2	4,4	4,3	5,2	4,3					↓	
Мексика	3,0	3,3	2,1	3,3	3,3	1,8	1,6	1,5					↓	
Корея (Респ.)	2,9	3,4	2,6	2,4	2,9	2,7	3,8	3,0					↓	
Тайвань	-0,3	1,0	2,0	2,8	2,6	2,3	3,2	3,3					↑	
Индонезия	4,9	5,2	5,0	4,9	5,0	5,0	5,1	5,2					↑	
Малайзия	4,1	4,0	4,3	4,5	5,6	5,8	6,2	5,9					↓	
Австралия	2,7	3,3	1,9	2,6	1,8	2,1	3,0	2,2					↓	
Аргентина	1,0	-3,6	-3,3	-1,1	0,6	3,0	3,8	3,9					↑	
Чили	2,7	0,9	1,2	0,3	-0,4	0,5	2,5	3,3					↑	
Венгрия**	1,5	2,5	2,4	2,1	4,0	3,8	4,3	4,9					↑	
Чешская Респ. **	3,5	2,8	1,8	1,8	3,0	4,6	5,2	5,5					↑	
Словакия**	3,7	3,9	2,7	3,2	3,0	3,7	3,4	3,5					↑	
Беларусь	-3,5	-1,4	-3,4	-1,7	0,4	1,7	3,0	4,3					↑	
Украина	0,1	1,7	2,7	4,6	2,8	2,6	2,4	2,2					↓	
Казахстан	-0,1	0,2	1,3	2,8	3,8	4,9	4,1	3,3					↓	

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Источник Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП (Словакия - на базе сезонно не сглаженного динамического ряда).

ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

	Год	Месяцы													
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
Россия	2017	5.0	4.6	4.3	4.1	4.1	4.4	3.9	3.3	3.0	2.7	2.5	2.5		
	2018	2.2	2.2	2.4											
ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ПАРТНЕРЫ РОССИИ	США (РСЕРП*)	2017	2.0	2.2	1.8	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	1.7	1.6	1.7	1.7	
		2018	1.7	1.8											
	Китай	2017	2.5	0.8	0.9	1.2	1.5	1.5	1.4	1.8	1.6	1.9	1.7	1.8	
		2018	1.5	2.9	2.1										
	Япония	2017	0.4	0.3	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	0.7	0.2	0.6	1.0	
		2018	1.4	1.5											
	Украина	2017	12.6	14.2	15.1	12.2	13.5	15.6	15.9	16.2	16.4	14.6	13.6	13.7	
		2018	14.1	14.0	13.2										
	Беларусь	2017	9.5	7.0	6.4	6.3	6.1	6.5	6.0	5.3	4.9	5.3	4.9	4.6	
		2018	4.5	4.9	5.4										
	Швейцария	2017	0.3	0.6	0.6	0.4	0.5	0.2	0.3	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8	
		2018	0.7	0.6	0.8										
	Отдельные страны, входящие в еврозону	Германия**	2017	1.9	2.2	1.5	2.0	1.4	1.5	1.5	1.8	1.8	1.5	1.8	1.6
			2018	1.4	1.2	1.5									
		Франция**	2017	1.6	1.4	1.4	1.4	0.9	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2
			2018	1.5	1.3	1.7									
		Италия**	2017	1.0	1.6	1.4	2.0	1.6	1.2	1.2	1.4	1.3	1.1	1.1	1.0
			2018	1.2	0.5	0.9									
Нидерланды**		2017	1.6	1.7	0.6	1.4	0.7	1.0	1.5	1.5	1.4	1.3	1.5	1.2	
		2018	1.5	1.3	1.0										
Испания**		2017	2.9	3.0	2.1	2.6	2.0	1.6	1.7	2.0	1.8	1.7	1.8	1.2	
		2018	0.7	1.2	1.3										
Словакия**	2017	0.8	1.2	1.0	0.8	1.1	1.0	1.5	1.6	1.8	1.8	2.1	2.0		
	2018	2.6	2.2	2.5											
Бельгия**	2017	3.1	3.3	2.5	2.7	1.9	1.5	1.8	2.0	2.0	1.8	2.1	2.1		
	2018	1.8	1.5	1.5											
Финляндия**	2017	0.9	1.4	0.9	1.0	0.9	0.9	0.6	0.8	0.8	0.5	0.9	0.5		
	2018	0.8	0.6	0.9											
Страны, проводящие денежно-кредитную политику в формате таргетирования инфляции	Соед. Королевство	2017	1.8	2.3	2.3	2.7	2.9	2.6	2.6	2.9	3.0	3.0	3.1	3.0	
		2018	3.0	2.7											
	Швеция	2017	1.4	1.8	1.3	1.9	1.7	1.7	2.2	2.1	2.1	1.7	1.9	1.7	
		2018	1.6	1.6	1.9										
	Польша	2017	1.7	2.2	2.0	2.0	1.9	1.5	1.7	1.8	2.2	2.1	2.5	2.1	
		2018	1.9	1.4	1.3										
	Венгрия	2017	2.3	2.9	2.7	2.2	2.1	1.9	2.1	2.6	2.5	2.2	2.5	2.1	
		2018	2.1	1.9	2.0										
	Чехия	2017	2.2	2.5	2.6	2.0	2.4	2.3	2.5	2.5	2.7	2.9	2.6	2.4	
		2018	2.2	1.8	1.7										
	Казахстан	2017	7.9	7.8	7.7	7.5	7.5	7.5	7.1	7.0	7.1	7.7	7.3	7.1	
		2018	6.8	6.5	6.6										
	Турция	2017	9.2	10.1	11.3	11.9	11.7	10.9	9.8	10.7	11.2	11.9	13.0	11.9	
		2018	10.4	10.3	10.2										
	Корея (Респ.)	2017	2.0	1.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	
		2018	1.0	1.4	1.3										
	Индия	2017	3.2	3.7	3.9	3.0	2.2	1.5	2.4	3.3	3.3	3.6	4.9	5.2	
		2018	5.1	4.4	4.3										
Бразилия	2017	5.3	4.8	4.6	4.1	3.6	3.0	2.7	2.5	2.5	2.7	2.8	3.0		
	2018	2.9	2.8	2.7											
Норвегия	2017	2.8	2.5	2.4	2.2	2.1	1.9	1.5	1.3	1.6	1.2	1.1	1.6		
	2018	1.6	2.2	2.2											
Канада	2017	2.1	2.0	1.6	1.6	1.3	1.0	1.2	1.4	1.6	1.4	2.1	1.9		
	2018	1.7	2.2												
ЮАР	2017	6.6	6.3	6.1	5.3	5.4	5.1	4.6	4.8	5.1	4.8	4.6	4.7		
	2018	4.4	4.0												
Чили	2017	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	1.7	1.7	1.9	1.5	1.9	1.9	2.3		
	2018	2.2	2.0	1.8											
Мексика	2017	4.7	4.9	5.3	5.8	6.2	6.3	6.4	6.7	6.3	6.4	6.6	6.8		
	2018	5.6	5.3	5.0											
Индонезия	2017	3.5	3.8	3.6	4.2	4.3	4.4	3.9	3.8	3.7	3.6	3.3	3.6		
	2018	3.3	3.2	3.4											

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Harmonized Index of Consumer Price (Eurostat).