

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА ДЕЛОВУЮ СРЕДУ

Сенин В.Б.¹

В рамках Международной Апрельской конференции 11 апреля 2018 г. в Высшей школе экономики прошел круглый стол на тему «Радикальное улучшение деловой среды как главный драйвер в условиях внешних (санкционных) ограничений», организованный кафедрой теории и практики взаимодействия бизнеса и власти при участии НУЛ исследований в области бизнес-коммуникаций. В ходе круглого стола Владимир Борисович Сенин поделился своими соображениями насчет одного из факторов развития деловой среды в России – финансового рынка. В этой статье мы познакомим читателя с ключевыми тезисами его выступления.

Ключевые слова:

Деловая среда, финансовый рынок, банковский сектор, санкции, Апрельская конференция.

¹ **Сенин Владимир Борисович** – к.ю.н, профессор кафедры теории и практики взаимодействия бизнеса и власти Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики». Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20. E-mail: GR@hse.ru.

УВАЖАЕМЫЕ КОЛЛЕГИ!

Обсуждаемая сегодня тема является не только злободневной, но и чрезвычайно многогранной. В своем выступлении я хочу посмотреть на нее со стороны финансово-банковского рынка. Меня, прежде всего, интересуют взаимодействие и взаимное влияние трёх элементов – деловой среды, финансового рынка и международных санкций.

ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ

Степень влияния санкций на национальные финансы мы увидели в последние несколько дней. Об этом сказано уже немало, поэтому остановлюсь на некоторых выводах.

Во-первых, определяющее значение имеет не столько сам факт санкций, сколько субъект, который под них попадает. Наибольший урон финансовому рынку возникает в случае публичных крупных компаний, глубоко интегрированных в международные рынки.

Во-вторых, косвенный эффект санкций, порождаемый неопределенностью и непредсказуемостью, оказывается даже большим, чем прямое влияние. В силу названных причин санкции подстегивают панику, порождают рыночные шоки и нестабильность.

В-третьих, несмотря на кажущийся точечный характер, санкции оказываются "оружием массового поражения". В результате их введения затрагивается не только подвергнутая санкциям компания, но и весь фондовый рынок, рынок валюты, а также банки-кредиторы.

В-четвертых, комплексный эффект санкций нуждается в глубокой оценке и не может быть заранее просчитан с учетом глубины и сложности экономических и социальных взаимосвязей, психологических

установок и общественных настроений. К этому надо добавить поведение контрагентов, которые вообще не подпадают под российскую или американскую юрисдикцию, но в то же время вынуждены просчитывать риски сотрудничества с санкционными компаниями.

Таким образом, глобальное искажение рыночной реальности, которую создают санкции, оказывается настолько существенным, что их можно сравнить с действием «черной дыры». Создается впечатление, что сами авторы санкций пока лишь тестируют реальность. Субъекты предыдущих санкционных ограничений – будь то Иран или местные компании – не вели деятельности аналогичного международного масштаба, поэтому их пример не дает полной картины экономического влияния санкций.

Высказываются обоснованные предположения, что, например, санкции против российских производителей алюминия являются не чем иным, как способом поддержки собственных производителей. Они продолжают политику защиты американского внутреннего рынка, начатую с введения дополнительных пошлин на сталь в размере 25% и алюминий в размере 10%.

БАНКОВСКО-ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Существует ли в этих сложных внешне-неполитических и внешнеэкономических условиях возможность существенного улучшения деловой среды – вопрос сложный. Однако, вне всякого сомнения, без устойчивого функционирования банков и финансовых посредников приемлемое качество деловой среды оказывается недостижимым.

В то же время именно финансовый сектор оказывается наиболее чувствительной к внешнему воздействию частью национальной экономики. Он словно резонатор мгновенно реагирует на сторонние сигналы,

даже когда иные проявления еще не видны. Это и понятно, ведь рынок финансовых активов – это торговля ожиданиями.

По этой причине банкиры мыслят категориями рисков. На их языке задача формулируется следующим образом: как не допустить неконтролируемого роста банковских рисков в складывающихся условиях. Речь прежде всего идет о кредитном, валютном, рыночном и операционном рисках. Отдельно выделю задачу защиты ключевой рыночной инфраструктуры, включая платежную систему, биржу, учетную систему на рынке ценных бумаг.

Это приходится учитывать при рассмотрении потенциального санкционного арсенала, который может быть применен в отношении российских финансовых посредников. До сих пор мы сталкивались в основном с двумя механизмами: секторальными санкциями и включением в так называемый SDN список. Это влечет ограничение на доступ к международному рынку капитала (секторальные санкции), а также запрет на въезд, блокировку активов на территории США и ограничения на ведение дел (Закон о противодействии противникам Америки посредством санкций).

В отношении банков потенциально применимы также другие меры, например, закрытие корреспондентских счетов иностранными банками. Этот процесс идет последние 4 года в отношении средних и малых российских банков. Он обусловлен экономическими причинами: расходы на комплаенс в зарубежных банках превышают потенциальные выгоды. Однако нельзя исключать политических решений.

Обсуждается также запрет на продажу финансовым организациям профессионального программного обеспечения, включая средства работы с базами данных.

Рассматривается отключение российских банков от SWIFT, что способно существенно осложнить обмен информацией при осуществлении трансграничных расчетов. Так, с 2012 по 2016 гг. на основании решения Совета ЕС банки Ирана были отключены от SWIFT. Возможные способы противодействия такому решению сводятся к осуществлению трансграничных расчетов с использованием Telex либо через счета иностранных банков-посредников, подключенных к SWIFT.

Возможен полный отказ международных платежных систем от обслуживания банковских карт, эмитентами которых являются российские банки. Это не позволит клиентам российских банков осуществлять расчеты по таким картам за пределами Российской Федерации. Подобные решения были приняты в 2014 году в отношении нескольких российских банков. Но можно констатировать, что прошедшие четыре года не прошли впустую. Создан автономный механизм внутренних карточных платежей.

К существенному снижению инвестиций в экономику способно привести введение запрета на приобретение государственных облигаций или даже всех ценных бумаг, выпущенных российскими эмитентами. Последствия данного шага будут зависеть от оперативности действий Минфина и разворачивания механизмов бюджетной поддержки.

Наконец, самым тяжелым, но и пока сложно вообразимым сценарием является арест активов Российской Федерации, а также финансовых организаций, зарегистрированных на территории России. В то же время превентивные защитные меры уже принимаются. К их числу можно отнести, например, создание специализированного банка, обслуживающего предприятия ОПК.

КАНАЛЫ ВЛИЯНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА ДЕЛОВУЮ СРЕДУ

До сих пор речь шла о том воздействии, которые санкции и экономика в целом оказывают на банки и финансовый рынок. Однако важно помнить и об обратном влиянии. Современный финансовый рынок появился в России в начале 1990-х гг. одновременно с рыночной экономикой, поэтому он с рождения впитал в себя ее основополагающие принципы – свободу, конкуренцию, гибкость.

Банки – технологически-передовая отрасль российской экономики, которая традиционного предъявляет повышенный спрос на разнообразные инновации. Здесь бурно развивается сегмент финтех, новые информационные технологии, идет цифровизация. Отсюда новые технологии расходятся по экономике в целом.

Банковское дело – конкурентный сектор. В нем постоянно создаются новые продукты, инструменты, способы обслуживания клиентов, развивается креативный маркетинг. Это двигает вперед всю сферу услуг.

Банки – кузница кадров как для реального сектора экономики, так и для государственного управления. Так, немало представителей руководства ведущих министерств страны, которые отвечают за экономику и финансы, прошли банковскую школу.

Банки исторически отличают высокие стандарты корпоративной культуры и корпоративного управления.

Перечисленные особенности финансового сектора позволяют ему оказывать заметное позитивное влияние на отечественную деловую среду.

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ УВЕЛИЧЕНИЯ КРЕДИТА И ИНВЕСТИЦИЙ В ИЗМЕНЯЮЩИХСЯ ВНЕШНИХ УСЛОВИЯХ

Наряду с социально-политической ролью, финансовый сектор призван выполнять свое основное назначение – оказывать разнообразные финансовые услуги гражданам и организациям. С учетом заявленной темы выделю только одну из его функций – обеспечение инвестиций. Она тем более важна в условиях внешних ограничений, резком снижении прямых иностранных инвестиций. Так, в 2017 г. их объем составил всего лишь около 20 млрд. долл. Хотя 4 года назад этот показатель приближался к 70 млрд. долл. США. Для сравнения напомним, что в последнее десятилетие Китай привлекал в экономику ежегодно около 200 млрд. долл. прямых иностранных инвестиций.

Где найти источники инвестиций? Высказываются различные предложения. Во-первых, вернуть ранее ушедшие на Запад капиталы, в том числе, через создание внутри страны оффшорных зон. Во-вторых, активнее аккумулировать сбережения населения через сберегательные вклады, счета-эскроу, индивидуальные инвестиционные счета, личный пенсионный капитал. В-третьих, повысить эффективность бюджетной поддержки и государственного управления в целом.

ВЗАИМОЗАВИСИМОСТЬ И ВЗАИМНОЕ ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕССОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ, НАДЗОРА, ОБЕСПЕЧЕНИЯ КОНКУРЕНЦИИ И ЗАЩИТЫ ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

Можно поставить вопрос о том, должно ли государство сворачивать принципы рыночной экономики в условиях внешнего давления? Возможна ли в принципе внут-

ренности консолидация на рыночной основе? Уверен, что возможна.

Плавающий курс рубля – лучший пример того, как рыночные принципы позволяют противостоять внешним шокам. Именно рынок выполняет роль подушки безопасности, сглаживая турбулентность. Следование рыночным постулатам должно быть также обеспечено в сфере защиты конкуренции и прав собственности.

Более спорным является вопрос о банковском регулировании и надзоре, обоснованности и целесообразности буквального следования всем международным стандартам, включая Базель, в ситуации, когда большая часть посредников оказывается отрезана от международного финансового рынка. Банки несут огромную административную нагрузку, не получая от этого никакого положительного эффекта. С тем же успехом можно поставить на локомотив реактивный двигатель без возможности его запуска. Далеко ли он уедет? Такой нагрузкой в банковской сфере можно признать, например, дополнительные буферы доста-

точности капитала или новые предложения по расчету банковских резервов.

В финансовом секторе повышается актуальность таких задач, как снижение административной нагрузки и повышение эффективности процедур разрешения споров. В целом по банковской системе административно-управленческие расходы составляют около 54%. Из них не менее четверти приходится на исполнение непроизводительных, надзорно-контрольных функций. Выражаясь техническим языком, необходимо обеспечить снижение трения в системе, добавить ей гибкости.

Подводя итог, еще раз подчеркну, что усложнение внешней обстановки и усиление санкций не дает повода для отказа от рыночных принципов и преобразований. Со стороны банков и финансового рынка запрос на улучшение делового климата – снижение регуляторной нагрузки, повышение гибкости регулирования, защиты конкуренции и собственности – оказывается даже более выраженным, чем для остальной экономики.

FINANCIAL MARKET INFLUENCE ON BUSINESS ENVIRONMENT

Senin Vladimir – Candidate of Juridical Sciences, Professor of the Department of the Theory and Practice of Business-Government Interaction of the National Research University - Higher School of Economics. Address: 20 Myasnitskaya Ulitsa, Moscow, 101000, Russia. E-mail: GR@hse.ru.

A round-table «Radical improvement of the business environment as the main driver under external (sanction) restrictions» organized by the Department of Theory and Practice of Business-Government Interaction and the Research and Education Laboratory of Business Communications Study took place at the Higher School of Economics on April 11 during the annual April conference. At the round-table Vladimir Senin shared his thoughts about one of the factors of Russian business environment development - financial market. This article contains all key theses of his report.

Key words:

Business environment, financial market, banking sector, sanctions, April conference.