

УДК 336.114  
DOI: 10.26456/2219-1453/2023.1.038–046

## **СИСТЕМАТИЗАЦИЯ САНКЦИОННЫХ РЕСТРИКЦИЙ В ОТНОШЕНИИ АГЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ**

**Е.Ю. Симакова, С.Н. Смирнов**

ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет», г. Тверь

Цель статьи – исследование типологии рестрикций, введенных недружественными странами на финансовый рынок Российской Федерации и его участников в 2022 году. В статье определена сущность и природа происхождения рестрикций, предложена их классификация в соответствии с различными критериями, проведена оценка экономического воздействия санкционных ограничений на финансовый рынок России и его ключевых субъектов в зависимости от степени тяжести рестрикций. Также приведены результаты опроса общественного мнения в контексте влияния санкций на развитие экономики России в целом и ее отдельных отраслей. Научная новизна заключается в систематизации санкционных рестрикций в отношении агентов финансового рынка России в соответствии с различными критериями, в т.ч. по источникам происхождения, типам воздействия и тяжести экономических последствий.

**Ключевые слова:** *рестрикции, финансовый рынок, санкционное воздействие, источники происхождения рестрикций, типы воздействия рестрикций.*

Актуальность темы данной статьи определяется политико-финансовыми реалиями настоящего времени, а также разработкой органами государственной власти и финансовыми организациями России мер по демпфированию последствий введенных рядом зарубежных государств мер санкционно-ограничительного характера в отношении финансового рынка Российской Федерации.

Эмпирическую основу исследования составили нормативные акты Российской Федерации и некоторых зарубежных стран, официальные документы, включая статистические материалы.

Планомерное санкционное давление по отношению к России, и ее критически важным отраслям стало осуществляться, начиная с 2014 г., а в 2022 г. приняло беспрецедентный характер. Российская экономика, ранее до 2014 г., проводившая интеграцию в мировое хозяйство, оказалась во многом от него отрезанной. Разорвались крепко налаженные межхозяйственные связи с поставщиками оборудования, комплектующих, программного обеспечения из уже сегодня

недружественных стран. Возникли и усиливаются проблемы в области реализации нефти, газа, металлов и другой продукции на зарубежные рынки [6].

В свою очередь, продвижение на мировые рынки российских компаний проходило одновременно с движением банковского капитала на них. А возможность участия российского капитала в международных инвестиционных проектах и в качестве поддержки российских экспортных компаний было связано с экспансией банковского капитала России на рынок Европы.

Накопленные финансовые резервы позволили российским банкам расширять свою филиальную сеть за рубежом и покупать еще и зарубежные банковские активы. Крупнейшими коммерческими банками России и Европы стали: ПАО «Сбербанк», который освоил рынки более 20 стран мира (в том числе в Казахстане, Украине, Германии, Китае и др.); Банк «ВТБ» (ПАО), являющийся вторым крупнейшим банком по размерам активов как в России, так и других странах; отраслевой банк АО «Газпромбанк»; ВЭБ.РФ (Внешэкономбанк) – государственная корпорация с 2007 года (главной целью которой являлось привлечение финансовых средств для реализации крупных инвестиционных проектов).

После введения западными странами санкционного режима по отношению к российской финансовой системе, многие экономические связи оказались деформированными, а деятельность ключевых субъектов финансового рынка (кредитных организаций, предприятий, профессиональных участников и др.) подверглась значительным рестрикциям.

Далее авторами предлагается систематизировать ограничительные меры (рестрикции), введенные недружественными странами по отношению к РФ.

Под *рестрикцией* в данном исследовании следует понимать введение ограничительных мер недружественными странами по отношению к экономике Российской Федерации.

Под *источником происхождения рестрикции* понимается страна (США, Великобритания) или группы стран (Европейский Союз), которые ввели ограничительные меры.

В настоящее время возможны разные подходы к определению и классификации *типов воздействия санкционных мер*, обобщенная схема которых представлена на *рис. 1*.



Рис. 1. Типология воздействия санкционных мер\*  
\*(составлено авторами)

В соответствии с данными рисунка можно сказать, что санкции имеют на сегодняшний день весьма разнообразную классификацию, в рамках которой следует внести некоторые уточнения и пояснения.

*Секторальные санкции* предполагают запрет для таких кредитных организаций, как: ПАО «Сбербанк», ПАО «Газпромбанк», АО «Альфа Банк», АО «Московский кредитный банк», на:

– привлечение долгового финансирования (в том числе в форме заемного финансирования и инвестиций) со сроком погашения более 14 дней и акционерного финансирования от американских лиц или на территории США;

– приобретение акций и долговых обязательств лиц, включенных в санкционные списки, американскими лицами;

– любые сделки для американских финансовых институтов с российскими рублевыми облигациями федерального займа (ОФЗ) или евробондами, выпущенными после 01.01.2022 [5].

Под действием *адресных санкций* оказались государственные служащие, российские политики, бизнесмены, представители силовых структур. Всем, кто числится в санкционных списках, запрещен въезд в Европейский Союз и другие западные страны, а их активы в случае обнаружения в европейских банках замораживаются. В последнее время санкционные списки постоянно корректировались и неоднократно пополнялись.

Далее необходимо рассмотреть, какие именно рестрикции были введены западными странами по отношению к финансовому рынку РФ в 2022 году [3, 5] (Табл. 1).

Таблица 1

**Систематизация ограничительных мер, введенных западными странами по отношению к финансовому рынку Российской Федерации\***

№	РЕСТРИКЦИИ	ИСТОЧНИК ПРОИСХОЖДЕНИЯ САНКЦИЙ		
				
		ТИП ВОЗДЕЙСТВИЯ		
1.	Отключение системно-значимых кредитных организаций (ПАО «Сбербанк», Банк «ВТБ» (ПАО) и ПАО «Росбанк») и др. финансовых организаций (ПАО «Банк «Санкт-Петербург», ПАО ГК «Тинькофф» (TCS Group) от международной системы SWIFT	–	Секторальные Прямые Косвенные	Секторальные Прямые Косвенные
2.	Заморозка активов Банк «ВТБ» (ПАО) и запрет на любое взаимодействие с банком зарубежных организаций	–	Секторальные Прямые Косвенные	Секторальные Прямые Косвенные
3.	Ведение санкций против Национального расчётного депозитария (далее НРД), входящего в группу ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» <sup>1</sup>	–	Секторальные Прямые Косвенные	–
4.	Заморозка активов Банк «ВТБ» (ПАО) и запрет на любое взаимодействие с банком зарубежных организаций	–	Секторальные Прямые Косвенные	Секторальные Прямые Косвенные
5.	Заморозка активов и запрет на въезд в Великобританию Председателя Совета директоров ПАО «СПБ Биржа» (SPBE) <sup>2</sup> Ивана Тырышкина	Адресные Косвенные	–	–
6.	Введение ограничительных мер против главы «Интерроса» Владимира Потанина (ПАО «Росбанк» (ROSB) <sup>3</sup>	Адресные Косвенные	–	–

<sup>1</sup> ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» – крупнейший российский биржевой холдинг, является организатором торгов акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка, драгоценными металлами и прочими сырьевыми товарами. Основной собственник – Российская Федерация, владеет более чем 30% акций компании [1].

<sup>2</sup> ПАО «СПБ Биржа» (SPBE) – российская компания, которая управляет биржевой площадкой по организации торгов ценными бумагами международных эмитентов в РФ. Основной собственник – Ассоциация «НП РТС» [1].

<sup>3</sup> ПАО «Росбанк (ROSB) – крупный российский частный банк, который до апреля 2022 г. находился в составе французской финансовой группы Société Générale. Основной

7.	Заморозка активов и запрет на въезд в Великобританию главного акционера и члена Совета директоров ПАО АФК «Система» <sup>1</sup> Владимира Евтушенкова	Адресные Косвенные	–	–
8.	Заморозка основных активов Олега Дерипаски, включая АО «РУСАЛ» и Международная компания ПАО «En+ Group» <sup>2</sup>	–	–	Адресные Косвенные

\* Составлено авторами

Степень *экономических последствий* санкционных ограничений может оказывать *тяжёлое и умеренное* воздействие на состояние экономики. В соответствии с результатами данных таблицы 1 авторами исследования составлена тепловая карта экономических последствий введения рестрикций на финансовый рынок РФ и его ключевых агентов (см. рис.2).

Под влияние рестрикций пока не попали такие финансовые организации, как:

- ПАО «Группа Ренессанс Страхование»<sup>3</sup>
- ПАО «Банк «Санкт-Петербург» (BSPB)<sup>4</sup>;
- ПАО ГК «Тинькофф» (TCS Group)<sup>5</sup>,

В настоящее время страны ЕС в рамках десятого пакета санкций планируют внести в санкционный список ПАО ГК «Тинькофф» (TCS Group), ПАО «Росбанк», АО «Альфа-Банк» и Фонд национального благосостояния. Так же Еврокомиссия предложила странам ЕС исключить данные российские банки из глобальной системы обмена сообщениями SWIFT [2].

собственник - частная инвестиционная компания «Интеррос», которая выкупила 99% акций банка у Société Générale [1].

<sup>1</sup> ПАО АФК «Система» – частный инвестиционный холдинг, который обладает уникальными активами в разных секторах российской экономики [1].

<sup>2</sup>Международная компания ПАО «En+ Group» – мировой лидер по производству низкоуглеродного алюминия и возобновляемой энергии. Основной собственник – О.В. Дерипаска, он владеет почти 45% акций En+ [1].

<sup>7</sup> ПАО «Банк «Санкт-Петербург» (BSPB) – частный региональный банк из Санкт-Петербурга, который по активам в России входит в первую двадцатку. Основные собственники - А.В. Савельев и менеджмент банка, их совместная доля превышает 50% [1].

<sup>3</sup> ПАО «Группа Ренессанс Страхование» – крупная универсальная российская страховая компания. Относится к категории системообразующих российских страховых компаний [1].

<sup>8</sup> ПАО ГК «Тинькофф» (TCS Group) – один из крупнейших российских онлайн-провайдеров финансовых услуг и инновационных цифровых технологий. Основной собственник – частная инвестиционная компания «Интеррос», которая владеет 35% акций группы [1].



Рис. 2. Тепловая карта экономических последствий введения рестрикций на финансовый рынок РФ и его агентов\*  
\*(составлено авторами)

Анализ данных рисунка 2 показал, что в качестве рестрикций, вызвавших наиболее сильное влияние на российский финансовый рынок и экономику в целом, можно выделить следующие: заморозку российских финансовых активов физических и юридических лиц; отключение российских банковских структур и участников рынка ценных бумаг от международных платежных систем; замораживание международных резервов Российской Федерации; ограничение доступа к внешним заимствованиям и др.

По результатам опроса, проводимого Российским союзом промышленников и предпринимателей, большинство жителей Российской Федерации считают, что введение санкций оказывает отрицательное воздействие на многие направления развития экономики (см. рис.3).



Рис. 3. Оказывает ли введение санкций воздействие по следующим направлениям?(%) [4]

В соответствии с данными рис. 3 можно выявить мнение жителей Российской Федерации в контексте исследования воздействия санкций на отдельные отрасли экономики. Многие респонденты считают, что негативнее всего на российский бизнес оказалось влияние роста цен на сырьё, оборудование и комплектующие. Именно так считают 64,6% опрошенных, 20,8 % респондентов отметили незначительное воздействие, мнение оставшихся 14,6% сошлось на том, что, на бизнес-процессы в России вообще никак не влияет рост цен на сырьё.

Снижение доступности кредитов оказывает воздействие на деятельность почти половины компаний-участниц опроса (48,9%), одновременно с этим 17% респондентов отметили, что воздействие от введения санкций по данному направлению незначительно.

Уменьшение вложений в инвестиционные проекты отметили 35,4% организаций, в то же время, по мнению 27,1 % компаний санкционное воздействие на данную отрасль оказалось незначительным.

В настоящее время уже можно с определённой уверенностью утверждать, что ограничительные меры со стороны недружественных государств существенно повлияли на функционирование всех секторов финансового рынка Российской Федерации. Но, благодаря оперативным мерам Центрального банка РФ, Президента РФ и Правительства РФ по регулированию финансового рынка Российской Федерации, он продолжает функционировать, а кредитные организации и другие агенты финансового рынка в условиях действия многочисленных рестрикций операционно и финансово поддерживают деятельность

нефтегазовых, атомных, авиационных, информационных, оборонных и иных компаний как на внутреннем, так и на внешних рынках.

Подытоживая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что происхождение и типология рестрикций различны. Авторами была проведена систематизация рестрикций в соответствии с такими критериями как тип воздействия, источники происхождения, тяжесть последствий и др., а также проведена оценка степени их воздействия на различные сектора финансового рынка и его ключевых агентов.

### **Список литературы**

1. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации // URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 19.01.2023).
2. Пламенев И. Reuters узнал детали санкций ЕС против Тинькофф Банка и Альфа-банка // URL: <https://www.rbc.ru/finances/15/02/2023/> (дата обращения: 23.02.2023).
3. Путеводитель по санкциям и ограничениям против Российской Федерации (после 22 февраля 2022 г.) // URL: <https://base.garant.ru/57750632/> (дата обращения: 19.01.2023)
4. Результаты опроса «Последствия введения санкций для российского бизнеса»: Официальный сайт Российского союза промышленников и предпринимателей // URL: <https://rspp.ru/activity/analytics/rezultaty-oprosa-posledstviya-vvedeniya-sanktsiy-dlya-rossiyskogo-biznesa/> (дата обращения: 19.01.2023).
5. Санкции против РФ 2022 – счетчик санкций // URL: <https://www.tehpodderzka.ru/2022/06/sanctions-counter.html> (дата обращения: 23.01.2023).
6. Самые санкционные страны в мире в 2022 году // URL: [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.84cdfc27-633e1831-46cfa07d-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1294726/number-of-global-sanctions-by-target-country/](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.84cdfc27-633e1831-46cfa07d-74722d776562/https://www.statista.com/statistics/1294726/number-of-global-sanctions-by-target-country/) (дата обращения: 27.01.2023).

*Об авторах:*

СИМАКОВА Евгения Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории, Тверской государственный университет (170100, Твер, ул. Желябова, д. 33), e-mail: [evg-simakova2009@yandex.ru](mailto:evg-simakova2009@yandex.ru)

СМИРНОВ Сергей Николаевич – кандидат юридических наук, доцент, врио ректора Тверского государственного университета, директор Института непрерывного образования ТвГУ, Тверской государственный университет (170100, Твер, ул. Желябова, д. 33), e-mail: [Smirnov.SN@tversu.ru](mailto:Smirnov.SN@tversu.ru)

## **SYSTEMATIZATION OF SANCTIONS RESTRICTIONS ON AGENTS FINANCIAL MARKET OF RUSSIA**

**E.Y. Simakova, S.N. Smirnov**

Tver State University, Tver

The purpose of the article is to study the typology of restrictions imposed by unfriendly countries on the financial market of the Russian Federation and its participants in 2022. The article defines the essence and nature of the origin of restrictions, proposes their classification in accordance with various criteria, assesses the economic impact of sanctions restrictions on the financial market of Russia and its key subjects, depending on the severity of restrictions. The results of a public opinion poll in the context of the impact of sanctions on the development of the Russian economy as a whole and its individual industries are also presented. The scientific novelty lies in the systematization of sanctions restrictions against agents of the Russian financial market in accordance with various criteria, including sources of origin, types of impact and severity of economic consequences.

**Keywords:** *restrictions, financial market, sanctions impact, sources of origin of restrictions, types of impact of restrictions.*

### *About the authors:*

SIMAKOVA Evgeniya Yurevna – candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economic Theory, Tver State University (33, Zhelaybova St., Tver, 170000), e-mail: [evg-simakova2009@yandex.ru](mailto:evg-simakova2009@yandex.ru)

SMIRNOV Sergei Nikolaevich – candidate of Legal Sciences, Associate Professor, Acting Rector of Tver State University, Director of the Institute of Continuing Education of TvSU, Tver State University (33, Zhelaybova St., Tver, 170000), e-mail: [Smirnov.SN@tversu.ru](mailto:Smirnov.SN@tversu.ru)

Принято в редакцию: 05.03.2023 г.

Подписано в печать 20.03.2023 г.