

Вестник МИРБИС. 2022. № 3 (31)'. С. 220–232.

Vestnik MIRBIS. 2022; 3 (31)': 220–232.

Научная статья

УДК 338.46 : 336.7

DOI: 10.25634/MIRBIS.2022.3.23

Банковская система России в условиях военно-политических флуктуаций: обзор основных сценариев развития

Сергей Васильевич Ештокин — Институт проблем рынка РАН (ИПР РАН), Москва, Россия.
bmk.0952@gmail.com

Аннотация. Статья посвящена формированию и анализу основных сценариев развития российской банковской системы в условиях военно-политических флуктуаций. Методология. При подготовке теоретического раздела научного исследования автором применялся ряд общенаучных методов эмпирической группы (наблюдение, сравнение, измерение, анализ и синтез, логического рассуждения), практического — конкретно-научные методы (статистический анализ, экспертные оценки). В процессе формирования сценариев развития банковской системы применялись методы сценарного анализа и Форсайта. В рамках научной публикации сформирована классификация санкций против российской банковской системы, проведен количественный и структурный анализ санкций в соответствии с ранее определенной типологией, определены ключевые точки приложения деструктивной силы их влияния, в завершении научного исследования сформулированы основные сценарии развития банковской системы и дана аргументированная оценка возможных выгод и угроз. Результаты научного исследования могут быть использованы для развития академических компетенций обучающихся по вопросам государственного управления и регуляции банковской системы, а также специалистам-практикам для развития профессиональных компетенций в сфере управления устойчивым развитием банковской системой в контексте эскалации антироссийских санкций и сохранения финансового суверенитета государства.

Ключевые слова: банки, международные расчеты, SWIFT, хакерские атаки, устойчивое развитие, заморозка активов, санкционные банки, финтех, необанкинг, финансовый суверенитет.

Для цитирования: Ештокин С. В. Банковская система России в условиях военно-политических флуктуаций: обзор основных сценариев развития. DOI 10.25634/MIRBIS.2022.3.23 // Вестник МИРБИС. 2022; 3: 220–232.

JEL: G21, O16, F51

Original article

Russia's banking system under politico-military fluctuations: an overview of the main scenarios

Sergey V. Eshtokin – Market Economy Institute of Russian Academy of Sciences (MEI RAS), Moscow, Russia.
bmk.0952@gmail.com

Abstract. The article is devoted to the formation and analysis of the main scenarios of development of the Russian banking system in terms of military and political fluctuations.

Methodology. In the course of preparation of the theoretical section of the research the author applies a number of general scientific methods of empirical group (observation, comparison, measurement, analysis and synthesis, logical reasoning), of practical one – specific scientific methods (static analysis, expert estimates). In the process of forming the scenarios of banking system development we used methods of scenario analysis and Foresight.

Results. In the scientific publication, a classification of sanctions against the Russian banking system was formed, a quantitative and structural analysis of sanctions in accordance with the previously defined typology was carried out, the key points of application of destructive force of their impact were determined, at the end of the research the main scenarios of the banking system development were formulated and a substantiated assessment of possible benefits and threats was provided.

The results of scientific research can be used to develop academic competencies of students in public administration and regulation of the banking system, as well as for practitioners to develop professional competencies in the management of sustainable development of the banking system in the context of the escalation of anti-Russian sanctions and the preservation of state financial sovereignty.

Key words: fuel and energy, Banks, international settlements, SWIFT, hacker attacks, sustainable development,

asset freeze, sanctions banks, fintech, non-banking, financial sovereignty.

For citation: Eshtokin S. V. Russia's banking system under politico-military fluctuations: an overview of the main scenarios. DOI 10.25634/MIRBIS.2022.3.23. *Vestnik MIRBIS*. 2022; 3: 220–232 (in Russ.).

JEL: G21, O16, F51

Введение

Финансовая система современных государств все больше становится неотъемлемой частью политической архитектуры и интересов руководящей элиты, более того, она становится мощным инструментом манипулирования интересами более развитыми странами не только в отношении отдельных бизнесов или отраслей, но и целых стран и даже международных рынков. Как отмечает в своей книге Ч. Уилан, «в XXI веке банковская система стала магистралью для политических манипуляций мировой экономики, где правила поведения меняются <...> слишком быстро, чтобы их можно было изучить» [Уилан 2019, 27].

На примере современной банковской системы России можно наблюдать грандиозный, практически планетарный по масштабам эксперимент, инициированный недружественными странами с целью не просто ослабления, но фундаментального подрыва финансового суверенитета страны. В настоящее время в банковской системе РФ формируются признаки так называемой «голландской болезни», выражающейся в укреплении национальной валюты за счёт активного роста экспорта товаров одной доминирующей отрасли (нефтегазовый сектор), что вкупе с усиливающейся финансовой изоляцией и невозможностью продуктивного инвестирования валютной выручки может привести к идеальному шторму, последствия которого на сегодняшний день практически невозможно достоверно оценить².

Целью научной публикации является формирование сценариев развития российской банковской системы в контексте усиливающихся военно-политических флуктуаций и их критический анализ с позиции влияния на финансовый суверенитет государства.

Научной новизной исследования является применение методов сценарного анализа и Фор-

сайта в условиях кабинетного формата работы и ограниченности верифицированных данных публичными источниками информации и авторитетными публикациями отдельных интернет-ресурсов (РБК, Эксперт РА, тематические публикации экспертов НИУ ВШЭ).

Методологические основы (обзор литературы)

Принимая во внимание специфичность анализируемой проблемной области и ее нахождение на стыке финансовых и военно-политических интересов, а также высокой волатильностью и изменчивостью информации, при формировании методологической основы упор был сделан на аналитические обзоры и экспертные публикации отечественных (А. Силуанов, Э. Набиуллина, И. Н. Тимофеев, Д. Домашенко, А. Савостицкий, О. Барабанов, О. Шибанов, И. Горшков, Ю. Беликов)^{3,4} и зарубежных (Амер аш-Шобаки, Мутамер Амин, Дж. Йеллен)^{5,6,7} специалистов-практиков в сфере международных санкций, включая финансовый сектор, а также аналитические обзоры ведущих экспертных платформ (Bloomberg, S&P,

3 Что значат санкции США против «Сбера», ВТБ и других банков для их бизнеса и клиентов. Текст : электронный // Forbes [сайт]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/457177-cto-znachat-sankcii-ssa-protiv-sbera-vtb-i-dругих-bankov-dla-ih-biznesa-i-klientov>. Дата публикации: 26.02.2022.

4 Рискванный ответ на санкционный запрос. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2021/06/09/60be43069a79471ea104ed04>. Дата публикации: 21.05.2022.

5 «Хуже уже точно не будет»: зачем США добиваются технического дефолта России. Текст : электронный // Газета Ру [сайт]. URL: <https://www.gazeta.ru/politics/2022/05/22/14887430.shtml>. Дата публикации: 21.05.2022.

6 Эксперт Аш-Шобаки: Санкции Запада подарили экономике России новые возможности . Текст : электронный // Мировое обозрение [сайт]. URL: <https://tehnovar.ru/360623-Ekspert-Ash-Shobaki-Sankcii-Zapada-podarili-ekonomike-Rossii-novye-vozmoghnosti.html>. Дата публикации: 23.05.2022.

7 «Мы серьёзно и заблаговременно готовились»: как новые санкции могут повлиять на работу российских банков. Текст : электронный // Russian RT [сайт]. URL: <https://russian.rt.com/business/article/968319-banki-sankcii-klienty-dengi>. Дата публикации: 23.05.2022.

© С. В. Ештокин, 2022

Вестник МИРБИС, 2022, № 3 (31), с. 220–232.

2 Экономисты заявили об угрозе «голландской болезни» в РФ из-за укрепления рубля. Текст : электронный // Деловой Петербург [сайт]. URL: <https://www.dp.ru/a/2022/05/23/Jekonomisti-zajavili-ob-ugroz2>. Дата публикации 23.05.2022.

Global Times, DWN)^{1,2,3}.

При подготовке научного исследования применялись общенаучные (наблюдение, сравнение, измерение, анализ и синтез, метод логического рассуждения) и специальные (статический анализ, экспертные оценки, графический метод). Обоснованность и достоверность результатов научного исследования обеспечивается корректностью и строгостью построения логики и схемы исследования, а также использованием официальной статистической информации и аналитических данных из проверенных интернет-ресурсов;

1 Против банков и «олигархов»: Bloomberg узнал новые детали возможных санкций США и ЕС. Текст : электронный // Forbes [сайт]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/454031-protiv-bankov-i-oligarhov-bloomberg-uznal-novye-detali-vozmoznyh-sankcij-ssa-i-es>. Дата публикации: 22.05.2022.

2 Global Times: антироссийские санкции «ужаляли» американскую экономику. Текст : электронный // РИА [сайт]. URL: <https://ria.ru/20220523/sanktsii-1790198707.html>. Дата публикации: 23.05.2022.

3 DWN: западные санкции Россию практически не задели — она хорошо подготовилась к экономической войне. Текст : электронный // Russian RT [сайт]. URL: <https://russian.rt.com/inotv/2022-05-23/DWN-zapadnie-sankcii-Rossiyu-prakticheski>. Дата публикации: 23.05.2022.

для формирования сценариев развития банковской системы в условиях военно-политических флуктуаций применялась методология Форсайта, техника событийного анализа и экспертных суждений (метод Делфи, мозговой штурм).

Результаты

Финансовые санкции являются одним из наиболее сложных объектов как с позиции анализа границ влияния на отдельные бизнесы, звенья и отрасли национальной экономики (в современном цифровом обществе они де-факто невидимы, а банки применяют экосистемные принципы интеграции с клиентской базой), так и с позиции макропруденциального регулирования и принятия соразмерных, адекватных, а главное эффективных мер противодействия их деструктивному влиянию.

Основываясь на библиографическом обзоре отечественной и зарубежной литературы, была сформирована структура санкций, применяемая в отношении российских банков, которая впоследствии станет основой для проведения количественного анализа и формирования так называемой карты точек и зон их влияния (таблица 1).

Таблица 1. Структура санкций, применяемая западными странами в отношении российских банков

Группа санкций / вид санкций	Характеристика влияния санкций
I. Группа международных расчетов	
1. Запрет / ограничение доступа банков к системе SWIFT	Запрет / ограничение доступа к мировой системе банковских взаиморасчетов усложняет проведение платежных операций по экспорту/импорту, увеличивает транзакционные издержки самой операции, а также нарушает выстроенную архитектуру корреспондентских связей российских банков с мировой системой, снижая их привлекательность для клиентов, а также ухудшает рейтинг банков
2. Запрет на проведение международных расчетов отдельным банкам	Запрет для ряда российских банков, обслуживающих сферу военнопромышленного, агропромышленного и нефтегазового сектора ведет к снижению оборота капитала внутри их расчетного пространства, а также делает невозможным получение расчетов от клиентов напрямую, т. е. также ведет к росту транзакционных издержек и дополнительным платежным рискам ввиду привлечения посредников
II. Группа инвестиционных операций	
1. Заморозка активов подсанкционных банков, размещенных в иностранных финансовых / реальных активах	Данный вид направлен на ухудшение финансового положения подсанкционных банков путем «лишения» их части капитала, инвестированного в иностранные финансовые и реальные активы. Данный вид санкций как правило не предполагает национализации капитала, но ввиду неопределённости срока действия приводит к его девальвации и снижению инвестиционной ценности
2. Запрет на инвестиционные операции (финансовые и реальные)	Запрет для российских банков инвестировать в привлекательные иностранные финансовые и реальные активы приводит к невозможности мультипликации капитала и эффективного распоряжения им, кроме этого, данный инструмент направлен на снижение влияния российских банков на отдельные активы и даже экономики иностранных государств (модель инвестирования как правило предполагает приобретение прав на активы (Management-Buy-In) или получение доли в прибылях (revenue share).

Группа санкций / вид санкций	Характеристика влияния санкций
3. Вывод иностранного капитала из российских подсанкционных банков	Данный вид секций направлен на ослабление национальной банковской системы путем вывода из нее иностранного капитала и формирования искусственного дефицита иностранных инвестиций, а также ухудшение финансового состояния банков и их платежеспособности ввиду одномоментного отъема колоссальных сумм денежных средств.
III. Группа макропруденциального регулирования	
3.1 Инициация финансовых расследований в отношении подсанкционных банков	Возбуждение против российских банков финансовых расследований наносит не только удар по имиджу и деловой репутации банков, но и делает невозможным их работу с крупнейшими объектами финансовой инфраструктуры стран Запада (фондовые биржи, инвестиционные фонды, другие банки), а также приводят к разрыву кредитных, лизинговых, факторинговых и форфейтинговых договоров с иностранными поставщиками материалов, оборудования, машин, технологий.
3.2 Запрет на предоставление подсанкционным банкам международного финансирования	Исключение подсанкционных банков из списка доступа к между-народному финансированию приводит к необходимости привлечения капитала и (или) формирования синдикатов с другими отечественными банками или банками Азии, что как правило приводит к удорожанию капитала, росту финансовых и агентских рисков, а также необходимости принимать дополнительные условия, не выгодные заемщику, что в конечном счете негативно отражается на реализуемых инвестиционных проектах и программах отраслевого развития, снижая их доходность и увеличивая пери-од окупаемости.
3.3 Исключение российской банковской системы из международных экономических программ устойчивого развития	Запрет на участие российской банковской системы в международных экономических программах устойчивого развития тормозит такие инициативы, как «зеленый переход» ряда отраслей, развитие инновационной, цифровой и социальной инфраструктуры и ГЧП-проектов ввиду невозможности изыскания необходимого количества финансовых ресурсов по привлекательной ставке исключительно внутри страны, что в свою очередь «эффектом домино» отражается на экономическом развитии страны и ее отставании от мировых трендов декарбонизации и инновационного развития.

Источники: таблица составлена автором по данным [Закирова 2018; Тимофеева 2021; Сапунжи2018], а также:

Работа финансовой системы в условиях санкций. Текст : электронный // Банк России [сайт].

URL: https://cbr.ru/faq/w_fin_sector/ (дата обращения: 24.05.2022);

Как санкции повлияли на банки и компании. Текст : электронный // ВКонтакте [социальная сеть]. URL: https://vc.ru/bank_131/371917-kak-sankcii-povliyali-na-banki-i-kompanii. Дата публикации: 27.02.2022;

«Хорошо, если инфляция не достигнет 30 %». Что говорят эксперты о воздействии санкций на банковскую систему.

Текст : электронный // Про бизнес [сайт]. URL: <https://probusiness.io/economic/9282-kredity-budut-sverkhdorogimi-cto-govoryat-eksperty-ovozdeystvii-sankcij-nabankovskuyu-sistemu.html> (дата обращения: 24.05.2022).

Переходя к вопросу количественного анализа санкций и их типологической структуризации с целью определения точек приложения деструктивной силы на банковскую систему РФ, возникает ряд сложностей с их идентификацией и верификацией по ряду причин:

во-первых, в настоящее время российскими банками (по крайней мере в открытом доступе) не предоставляется информация о влиянии на них антироссийских санкций, она же не публикуется ключевым регулятором — Банком России, хотя можно допустить, что для служебного использования она собирается;

во-вторых, механизм правоприменения санкций находится в рамках национального законодательства отдельных стран (США, Канада, Великобритания, законодательство ЕС), что существенно

ограничивает возможности определения границ влияния санкций, так как даже между собой одни и те же по типологической принадлежности санкции имеют внутренние исключения в отношении отдельных отраслей, бизнесов и даже персон топ-менеджмента, что обусловлено инсайдерскими интересами отдельных государств или политических сил ;

в-третьих, сами российские банки также принимают активные меры по нивелированию влияния антироссийских санкций путем изменения системы корреспондентских связей, изменений в структуре ключевых акционеров (например, вывод из Совета Директоров «токсичного» менеджера), что достаточно сложно отследить, а тем более количественно измерить эффект таких решений [Сапунжи2018; Смирнов 2022].

Вообще, масштабность и сила санкций против банковской системы сформировала некоторый методологический вакуум как в академических кругах, так и в бизнес-сообществе, поскольку они беспрецедентны и аналогов в мире просто не было, поэтому выбор индикаторов оценки существенности показателя, а с другой — возможности найти верифицированную информацию в открытых источниках. Итак, исходной точкой изучения влияния антироссийских санкций на банковскую систему является анализ их количественный и структурный анализ, позволяющий оценить масштаб влияния, динамику напряженности и собственно основные точки приложения деструктивного влияния (таблица 2).

Таблица 2. Ключевые индикаторы оценки влияния антироссийских санкций на банковскую систему за 2014–1Q 2022 гг.

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	1Q 2022г.
1. Общее количество санкций против российской банковской системы, ед.									
В том числе:	7	11	32	36	30	39	34	49	92
1.1 Санкции против системообразующих банков	4	7	5	9	12	16	25
1.2 Санкции против банков обслуживающих отрасли ВПК, АПК, ТЭК	2	3	10	16	14	23	17	9	48
1.3 Санкции против банков-агентов государственных инвестиционных программ	5	8	18	13	11	7	5	24	19
2. Совокупные оценочные потери активов банков из-за санкций, млрд руб.	...	475	884	2615	3700	2812	1963	1489	>6000
3. Уровень активности на международном межбанковском рынке (привлечение кредитов, займов), в % к предыдущему периоду	-14,6	2,7	2,3	-7,5	-4,6	-3,8	-10,3	-19,6	-46,7
4. Уровень активности на международном фондовом рынке (реализация долговых и долевого ценных бумаг в формате МВИ*), в % к предыдущему периоду	-9,4	-7,7	2,6	3,8	4,1	-12,2	-18,7	-23,9	-46,8
5. Среднее значение показателя ROE подсанкционных банков, %	12,7	10,6	9,8	8,9	8,3	9,1	7,4	9,2	5,3
6. Среднее значение показателя ROA подсанкционных банков, %	16,7	12,4	10,5	9,1	8,7	8,3	7,5	11,6	6,4
7. Соотношение привлеченных и размещенных межбанковских кредитов подсанкционных банков, %	2,46	1,97	1,51	1,43	1,37	1,26	1,95	1,73	1,54
8. Изменение норматива долгосрочной ликвидности подсанкционных банков, %	103,0	97,8	90,6	88,4	80,2	72,5	66,8	53,7	43,9

* MBI (Management-Buy-In) — форма привлечения иностранного капитала путем предоставления инвестору права участия в управлении бизнес-процессами банка, доли в прибылях, обеспечение участия в крупных инвестиционных проектах в обмен на поддержку или протек-ционизм интересов банка в стране инвестора.

Источники данных:

Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/banking_sector/statistics/ (дата обращения: 24.05.2022). Текст, данные: электронные:

- Географическое распределение иностранных активов и обязательств банковского сектора Российской Федерации (2014–2021);
- Динамика иностранных активов и обязательств банковского сектора Российской Федерации (2014–2021);
- Международная инвестиционная позиция банковского сектора Российской Федерации (2014–2021);
- Отдельные показатели деятельности кредитных организаций (по группам кредитных организаций, ранжированных по величине активов) (2014–2021);
- «Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации» (Интернет-версия) (2014– 021);
- Агрегированный балансовый отчет 30 крупнейших кредитных организаций Российской Федерации (2014–2021).

Обзор международной санкционной политики. Текст: электронный // РСМД [сайт]. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/sanctions/obzor-mezhdunarodnoy-sanktsionnoy-politiki-dekabr-2018/>. Дата публикации: 24.12.2018.

Обзор международной санкционной политики. Текст: электронный // РСМД [сайт]. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/sanctions/obzor-mezhdunarodnoy-sanktsionnoy-politiki-dekabr-2018/>.

[comments/columns/sanctions/obzor-mezhdunarodnoy-sanktsionnoy-politiki-dekabr-2019/](#). Дата публикации: 30.12.2019.

Обзор международной санкционной политики. Текст : электронный // РСМД [сайт]. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/sanctions/obzor-mezhdunarodnoy-sanktsionnoy-politiki-dekabr-2020/>. Дата публикации: 30.12.2020.

Между дипломатией и войной. Текст : электронный // РСМД [сайт]. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/sanctions/mezhd-diplomatией-i-voynoy-ivan-timofeev-obyasnyayet-sanktsionnyu-politiku-zapada/>. Дата публикации: 21.01.2022.

Как следует из приведенных расчетов динамика введения санкций против российских банков в 2014–1Q 2022 гг. в целом стабильно набирала обороты, причем если в начале санкционной истории отношений упор делался на банки, обслуживающие отдельные секторы, то ближе к 2022 г. все чаще в орбиту деструктивного влияния стали попадать системообразующие банки. Этот факт объясняется следующим: инициаторы секторальных санкций не зафиксировали должного эффекта в отношении отраслевых банков (если рассматривать сферу нефтегазового бизнеса, то здесь, напротив, можно увидеть даже улучшение ситуации на фоне панических настроений на рынке и роста валютной выручки от поставок нефтегазовых активов), нанося же удар по системообразующим банкам, они ослабляют внутренние связи между банками и инициируют внутренние шоки и рыночные флуктуации. Как следует из приведенных расчетов, подсанкционные банки существенно сократили активность на международном межбанковском рынке: так, в 2014 г. значение показателя составляло –14,6 %, то в 2021 г. — –19,6, а только за 1Q 2022 г. сокращение составило –46,7 %.

Уровень активности на международном фондовом рынке в части реализации долговых и долевыми ценными бумагами в формате MBI в 2014 г. составил –9,4 %, в 2021 г. уже –23,9 %, за 1Q 2022 г. — –46,8 %, что обусловлено ужесточением штрафов и иных мер наказания в отношении тех бизнесов, которые не соблюдают порядок введенных санкций^{1,2,3}.

На фоне усиления санкционного давления на

банковский сектор отмечается снижение показателей ROA (рентабельность активов) и ROE (рентабельность собственного капитала), что является следствием снижения кредитной и инвестиционной активности и увеличением стоимости капитала банков ввиду изменения его структуры. Следующим этапом исследования является анализ и построение структуры точек приложения силы санкций против банковской системы, что в дальнейшем станет основой для выработки рекомендаций по нивелированию их негативного влияния (рисунок 1). Как следует из приведенного графика в структуре целей антироссийских санкций по мере хронологического движения к 2021 г. отмечается усиление ограничений на доступ к международному рынку межбанковских кредитов с 7,7 % в 2014 г. до 25,6 % в 1Q 2022 г., при этом ограничение международных расчетов несколько снизилось в удельном весе к итогу (33,5 % в 1Q 2022 г. против 56,4 % в 2014 г.), что объясняется активными действиями российского банковского регулятора и самих коммерческих банков по поиску альтернативных схем проведения финансовых транзакций через банки-посредники или политически нейтральные финансовые институты. В случае же с доступом к международному рынку межбанковских кредитов ситуация иная: получение кредита «за друга» документально практически невозможно, поэтому действие санкций в данном направлении более эффективно [Аксенов 2019; Капогузов 2022; Игольникова 2022].

1 Удар по всем отраслям: главное о новых санкциях.

Текст : электронный // Право Ру [сайт]. URL: <https://pravo.ru/story/239494/>. Дата публикации: 02.03.2022.

2 Практические аспекты взаимодействия с попавшими под санкции лицами. Текст : электронный // Ведомости [сайт]. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/blogs/2020/02/13/822988-prakticheskie-vzaimodeistviya-sanktsii>. Дата публикации: 13.12.2020.

3 Эффект бумеранга: как санкции ударят по европейским банкам. Текст : электронный // Известия [сайт]. URL: <https://iz.ru/1303914/oksana-belkina/effekt-bumeranga-kak-sanktsii-udariat-po-evropeiskim-bankam>. Дата публикации: 12.03.2022.

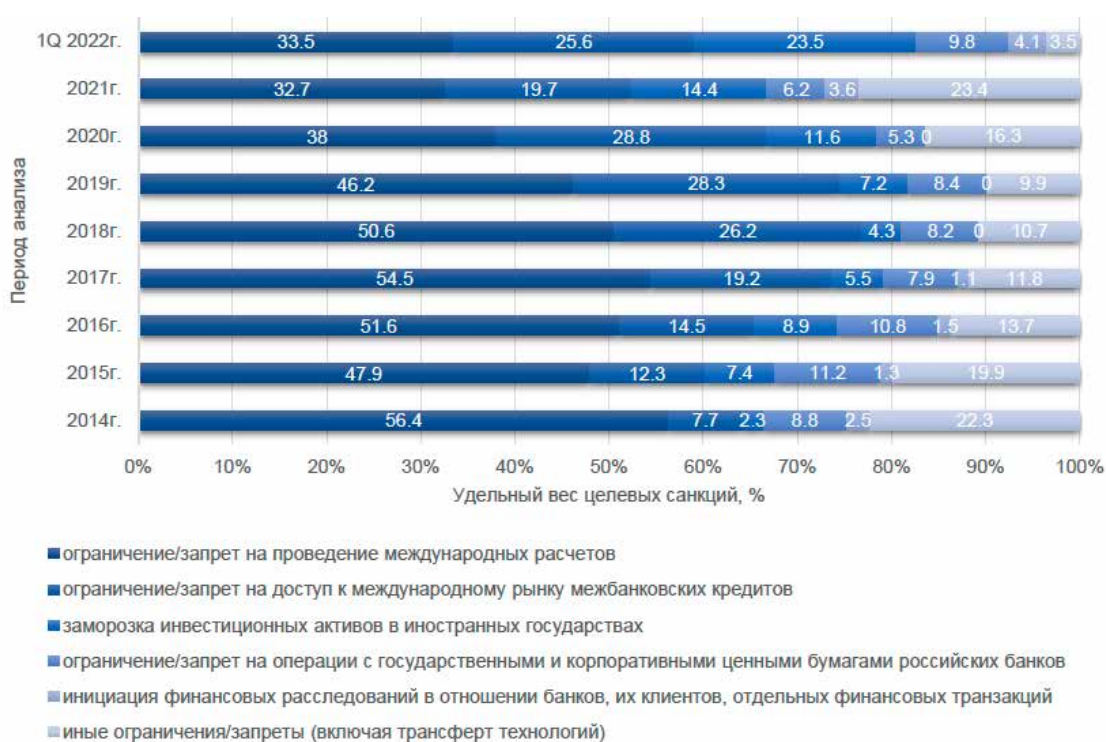


Рис. 1. Структура целей антироссийских санкций против банковской системы в 2014– Q 2022 гг., в % к итогу

Источники данных:

Все санкции США и Евросоюза в отношении России с 2014 года. Текст : электронный // Currenttime.tv [сайт]. URL: <https://www.currenttime.tv/a/russia-american-european-sanctions/29449693.html>. Дата публикации: 23.04.2021.

Антироссийские санкции (2022). Текст : электронный // РуЭксперт [сайт]. URL: https://ruxpert.ru/Антироссийские_санкции# (дата обращения: 25.05.2022).

Восемь лет санкций против России. Главное. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/politics/11/10/2021/5bffb0f09a79470ff5378627>. Дата публикации: 11.10.2021.

Санкционные итоги 2017 года. Текст : электронный // Закон [сайт]. URL: https://zakon.ru/blog/2017/12/29/sankcionnye_itogi_2017_goda. Дата публикации: 29.12.2017.

Санкции против России: итоги 2018 г. и взгляд в 2019 г. №43/2018 / [И. Н. Тимофеев, В. А. Морозов ; гл. ред. И. С. Иванов] ; Российский совет по международным делам (РСМД). Москва : НП РСМД, 2018. 76 с.

Тимофеев И. Н. Санкции против России: взгляд в 2021 г.: доклад 65/2021 / [И. Н. Тимофеев] ; Российский совет по международным делам (РСМД). Москва : НП РСМД, 2021. 24 с.

Санкции против России: взгляд в 2020 г.: доклад 51/2020 / [И.Н. Тимофеев, В.А. Морозов, Ю.С. Тимофеева] ; Российский совет по международным делам (РСМД). Москва : НП РСМД, 2020. 96 с.

Санкции против России: итоги 2018 г. и взгляд в 2019 г. №43/2018 / [И. Н. Тимофеев, В. А. Морозов ; гл. ред. И. С. Иванов] ; Российский совет по международным делам (РСМД). Москва : НП РСМД, 2018. 76 с.

Тимофеев И.Н. Санкции против России: направления эскалации и политика противодействия: доклад № 37/2018 / [И. Н. Тимофеев] ; Российский совет по международным делам (НП РСМД). Москва : НП РСМД, 2018. 32 с.

Запрет на операции с государственными ценными бумагами (ГКО и ГДО), а также ценными бумагами подсанкционных банков имеет более неоднородную динамику. Это объясняется усиленной работой Министерства финансов США по созданию так называемого «искусственного дефолта», вместе с тем российские банки проводят операции, например, через счета ипотечной государственной корпорации «Дом.РФ», используют расчеты в российских рублях с отдельными

нерезидентами через Национальный расчетный депозитарий (НРД)^{1,2}, хотя это затрудняет вывод средств для кредитора, но формально правила

1 Минфин из-за санкций расплатился по евробондам в рублях вместо долларов. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://pravo.ru/story/239494/>. Дата публикации: 06.04.2022.

2 О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами : Указ Президента РФ N 95 от 05.03.2022 (с изм. от 04.05.2022). Текст : электронный // СПС КонсультантПлюс (дата обращения: 26.05.2022).

игры соблюдают и предъявить претензии или объявить дефолт не представляется возможным³, однако существует проблема для нормального функционирования торгов иностранными акциями, еврооблигациями и паями иностранных биржевых фондов ввиду замороженного моста между Национальным расчетным депозитарием (НРД) и европейскими депозитариями Euroclear и Clearstream⁴.

В целом, подытоживая анализ влияния санкций против банковской системы следует отметить определенную подготовленность российского регулятора к наступившей сегодня эскалации конфликта:

во-первых, в 2021 г. по сравнению с 2014 г. необеспеченный гарантиями внешний государственный долг корпоративного сектора снизился до 197515 млн долл. США, или 32,1 % (291056 млн долл. США — в 2014 г.), в т. ч. займы банков в иностранной валюте — до 168191 млн долл. США, или 38,4 %, что позволило снизить уязвимость банков перед иностранными кредиторами;

во-вторых, государственные регуляторы в лице Министерства финансов и Банка России проводят системную работу минимизации необеспеченного корпоративного долга нефтегазового сектора за счет финансовой поддержки и помощи в погашении обязательств за счет средств Фонда национального благосостояния (вклад нефтегазового сектора в формирование Фонда в 2021 г. составил 46,0 % (ранее — 36–51 %^{5,6});

в-третьих, проведение ускоренных реформ по введению цифрового рубля и снижения долларовой зависимости национальной экономики — практическими шагами по реализации данного направления является перевод международных

экспортно-импортных операций по отдельным позициям (нефть, газ, металлы, с/х продукция) в российские рубли, а до конца 2022 г. планируется завершить тестирование и отладку инфраструктуры функционирования цифрового рубля, что позволит проводить расчетные операции между странами через специализированные криптобиржи, тем самым обходя введенные санкции и отключение российских банков от системы SWIFT^{7,8} [Головин 2022; Глазьев 2022; Гильмундинов 2017].

Обсуждение

Будущее банковской системы России на сегодняшний день является дискуссионным вопросом, и несмотря на большой пласт информации о ее состоянии и оценочных выводах запаса финансовой прочности, дать достаточно убедительный ответ не представляется возможным. В рамках научного исследования с применением методов мозгового штурма, сценарного анализа, метода Делфи были сформулированы вероятные сценарии ее развития:

1. Финансовые инъекции Центробанка за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) — Центробанк от своего имени и под гарантии будущих доходов привлекает из ФНБ 2,5–3 трлн руб. для проведения процесса докапитализации подсанкционных банков путем выкупа привилегированных акций, получение прав на управление отдельными инвестиционными активами, в тч. вероятное манипулирование иностранными активами, находящимися в распоряжении банка⁹ [Кузнецов 2022].

Данный сценарий вероятен к использованию в формате «здесь и сейчас» и является «тушением пожара», всего лишь нивелируя краткосрочное деструктивное влияние санкций, кроме этого, возникает вопрос возврата средств в ФНБ, особенно для банков, не являющихся сервисными для нефтегазовой, военно-промышленной и по-

3 США запретили России обслуживать внешний госдолг. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/24/05/2022/628cee29a7947616ea15be4>. Дата публикации: 24.05.2022.

4 Что происходит с иностранными активами российских инвесторов. Текст : электронный // Банки [сайт]. URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10965286>. Дата публикации: 24.05.2022.

5 Информация о дополнительных нефтегазовых доходах федерального бюджета. Текст : электронный // Минфин России [сайт]. URL: <https://minfn.gov.ru/ru/statistics/fedbud/oil/>. Дата публикации: 03.03.2022.

6 Треть доходов бюджетной системы России оказалась связана с нефтью и газом. ектс : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/22/08/2019/5d555e4b9a7947aed7a185de>. Дата публикации: 19.08.2019.

7 Поможет ли цифровой рубль обойти санкции? Текст : электронный // Белорусы и рынок [сайт]. URL: <https://belmarket.by/news/news-50528.html>. Дата публикации: 12.04.2022.

8 Станет ли цифровой рубль ответом на банковские санкции? Текст : электронный // Накануне [сайт]. URL: <https://www.nakanune.ru/articles/118433/>. Дата публикации: 25.02.2022.

9 ЦБ пообещал «донастроить» банковской системы вместо «катастрофы». Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/25/05/2022/628e11c99a79473bad873344>. Дата публикации: 25.05.2022.

добных отраслей. Потенциальный же убыток банковского сектора в России в 2022 году составит от 3,5 трлн до 5,8 трлн рублей без учета отрицательной переоценки ценных бумаг на 2 трлн рублей¹.

2. Проведение глубокого санирования банковской системы путем проведения массовых M&A-сделок ослабленных банков с банками из ТОП-30 — консолидация финансовых ресурсов в руках крупнейших банков страны позволит более скоординировано и уверенно отвечать на финансовые санкции, в т. ч. проведения санкционированных государством интервенций на валютном, фондовом и кредитном рынках, например, выкуп долей российских компаний у иностранных партнеров, а также объединение финансовых ресурсов на стратегических направлениях для российской экономики, например, финансирование мегапроектов в сфере энергетики, ВПК и АПК^{2,3} [Tull 2018; Smutka 2021].

Важно понимать, что такое решение «пропылесосит» банковский рынок и приведет к возникновению квазимонопольных образований, которые де-факто будут лоббировать собственные интересы и цели своих суперкрупных клиентов корпоративного сектора, в то время как развитие регионов будет отставать еще больше, кроме этого, необходима значительная доработка регулятивных подходов Банка России, например, пересмотр регулирования валютной позиции, настройка нормативов ликвидности по российскому и базельскому законодательству^{4,5}.

1 ЦБ оценил возможные потери банков в 2022 году в половину их капитала. Текст : электронный // Forbes [сайт]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/462541-cb-ocenil-vozmoznye-poteri-bankov-v-2022-godu-v-polovinu-ih-kapitala>. Дата публикации: 14.04.2022.

2 ЦБ работает над возможностью создания объединений банков без выкупа долей. Текст : электронный // ТАСС [сайт]. URL: https://n.tass.ru/ekonomika/14735571?utm_source=yandex.by&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.by&utm_referrer=yandex.by. Дата публикации: 26.05.2022.

3 Сколько банков покинет российский рынок в 2022 году? Текст : электронный // Клерк [сайт]. URL: <https://www.klerk.ru/buh/articles/524708/>. Дата публикации: 14.02.2022.

4 Развитие рынка или риска: чем опасны тотальная расчистка и укрупнение банков. Текст : электронный // Forbes [сайт]. URL: <https://www.forbes.ru/mneniya/krizis/323783-razvitie-rynka-ili-riska-chem-opasny-totalnaya-raschistka-i-ukрупнение-bankov> (дата обращения: .). Дата публикации: 28.06.2016.

5 Консолидация банковского сектора будет ускоряться. Текст : электронный // Эксперт РА [сайт]. URL: <https://raexpert.ru/researches/>

Отдельно следует отметить, что с позиции влияния санкций, это будет выгодно для аппозитивно настроенных стран: чем крупнее цель, тем легче в нее попасть, а маневренность и гибкость таких мегаструктур как правило снижается с каждым новым активом, поэтому ожидать существенных выгод от такого сценария навряд ли стоит, не считая краткосрочный период до 1 года, в котором будет действовать эффект финансового щита.

3. Активное развитие сегмента небанков и финтех-сервисов для обхода санкций через механизм майнинга криптовалют — с учетом усиления контроля за суперкрупными системообразующими банками несколько рискованным, но потенциально эффективным решением является организация проведения отдельных финансовых транзакций через небанки, базирующиеся на цифровых технологиях и виртуальных платформах. Финтех-сегмент также возможно привлечь к организации расчетных операций и «обхода» блокировок через оффшорные зоны или специальные платежные агрегаторы, а также майнинг криптовалют, особенно, если Банк России предоставит им специальные права на такую деятельность и минимизирует регулятивное влияние. Конечно, данный сценарий является рискованным с позиции возникновения преступных схем и роста теневой экономики, но в качестве резервного варианта может быть использован в отношении отдельных операций. При этом важно понимать, что развитие финтеха означает возможный конфликт интересов с ТОП-30 банками и впоследствии ими же такие компании могут быть выкуплены или поглощены в собственных интересах^{6,7,8} [Shapran 2022].

4. Привлечение на российский банковский рынок представителей крупнейших китайский банков для проведения финансовых транзакций че-

publications/vedomosti_nov10_2021/. Дата публикации: 10.11.2021.

6 Финтех в эпоху санкций. Консолидация банковского сектора будет ускоряться. Текст : электронный // Ведомости [сайт]. URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2022/04/20/919067-finteh-sanktsii>. Дата публикации: 24.04.2022.

7 Помогут ли криптовалюты преодолеть санкции, наложенные на Россию? Текст : электронный // Blockchain24 [сайт]. URL: <https://blockchain24.pro/pomogut-li-kriptovalyuty-preodolet-sankcii-nalozhennye-na-rossiyu>. Дата публикации: 21.03.2022.

8 МВФ назвал способ ухода от санкций с помощью майнинга криптовалют. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/625fd4f69a79470495afe85c>. Дата публикации: 20.04.2022.

рез их корреспондентские счета — данный сценарий достаточно давно и активно обсуждается заинтересованными лицами для осуществления «прорывного противодействия» санкциям путем противопоставления интересов западных лидеров и китайского гиганта с включением условий на встречные санкции при попытке блокировки расчетов с их участием⁹.

Однако на практике это означает перенаправление важнейших финансовых потоков через иностранный банк страны, чья политика отличается применением мягкой силы, влияние которой не только сложно идентифицировать, но и противостоять, кроме этого, добровольная передача расчетов другой стране — это признание частичной передачи финансового суверенитета и принятие рисков манипулирования национальными интересами российской элиты в пользу китайской экономики¹⁰. Хотя уже сегодня следует признать наличие финансовой зависимости РФ от КНР: в 2000–2017 гг., по данным AidData, китайские банки выдали кредитов на 151 млрд долларов, при этом часть из них была выплачена по модели «финансирование в обмен на ресурсы / право на разработку или эксплуатацию объектов природных ископаемых»¹¹ [Jilkinе 2020].

В будущем РФ и КНР рассматривают возможность отказа от SWIFT и перехода на китайский CIPS, но практически такая реализации осложняется, во-первых, производительностью самой системы (по состоянию на третий квартал прошлого года он обрабатывал в среднем всего 13 000 транзакций в день, а SWIFT — более 40 миллионов сообщений в день за тот же период); во-вторых, опасениями китайского банковского бизнеса санкций со стороны США, которые могут нанести куда больший ущерб их интересам, чем РФ, которая манипулирует интересами в том числе за счет

энергоактивов¹² [Smutka 2021; Jilkinе 2020].

5. Проведение специальной кибероперации против российских банков с целью выведения из строя критической инфраструктуры системы — с учетом обострения силового противостояния сторон, вероятным продолжением может стать переход западных агрессоров к проведению систематических кибератак на российские системообразующие банки и инфраструктуру банковской системы. Несмотря на то, что в настоящее время банковская система РФ имеет уровень импортозависимости в части технологий и инфраструктурного обеспечения международных банковских контактов от 60 до 82 %¹³, западная коалиция в лице США и его союзников может осуществить серию кибератак на крупнейшие банки РФ (Сбербанк, ВТБ, ВЭБ.РФ, отраслевые банки, финансирующие военно-промышленный комплекс (Промсвязьбанк) через их партнеров в других странах для нарушения стабильности финансовых потоков. Отдельные положения такого сценария можно найти в документах, регламентирующих порядок кибервойны: «Национальная стратегия кибербезопасности»¹⁴ (США, 2018 г.) — закреплена механизм ведения кибервойны; «Таллинское руководство по применению международного права к кибероперациям»¹⁵ (2017 г.) и «Акт о кибербезопасности» (Cybersecurity Act)¹⁶ (2019 г.) (меха-

9 Оценена способность Китая помочь российской экономике. Текст : электронный // Лента [сайт]. URL: <https://lenta.ru/news/2022/03/05/china/>. Дата публикации: 05.03.2022.

10 FT узнала об обсуждении в КНР защиты зарубежных активов от санкций США. Текст : электронный // РБК [сайт]. URL: <https://www.rbc.ru/politics/01/05/2022/626dfbf59a794701b8b0f681>. Дата публикации: 01.05.2022.

11 Китай готов смягчить удар санкций по России. Текст : электронный // Эксперт [сайт]. URL: <https://expert.ru/turbopages.org/expert.ru/s/2022/02/25/kitay-gotov-smyagchit-udar-sanktsiy-po-rossii/>. Дата публикации: 25.02.2022.

12 Asia Times: китайская система может заменить SWIFT для России, но это чревато американскими санкциями. Текст : электронный // Ино ТВ [сайт]. URL: <https://russian.rt.com/inotv/2022-03-01/Asia-Times-kitajskaya-sistema-mozhet>. Дата публикации: 01.03.2022.

13 Исследование текущего состояния и тенденций развития внутреннего аудита финансовых организаций в России (2020). Текст : электронный // PwC [сайт]. URL: <https://www.pwc.ru/publications/collection/issledovaniye-vnutrennego-audita-finansovykh-organizatsiy.pdf> (дата обращения: 26.05.2022).

14 Новая стратегия кибербезопасности США: краткий анализ новой редакции. Текст : электронный // Центр стратегических оценок и прогнозов [сайт]. URL: <http://csef.ru/ru/oborona-i-bezopasnost/272/novaya-strategiya-kiberbezopasnosti-ssha-kratkij-analiz-novoj-redakcii-8665>. Дата публикации: 16.10.2018.

15 Таллинское руководство 2.0 и захват киберпространства. Текст : электронный // Геополитика [сайт]. URL: <https://www.geopolitica.ru/article/tallinskoe-rukovodstvo-20-i-zahvat-kiberprostranstva>. Дата публикации: 06.02.2017.

16 Шенгелия И. Акт ЕС о Кибербезопасности (Cybersecurity Act). Текст : электронный // Medium [сайт]. URL: <https://medium.com/lawgeek-by-aurum/eu-cybersecurity-act-review-aurum-law-firm-d588db539e75>. Дата публикации: 17.12.2019.

низм кибератак силами специальных сил ЕС).

Заключение

Как следует из приведенного обзора сценариев, у российской банковской системы есть варианты для маневров, однако каждый из них несет в себе достаточно серьезные риски для финансового суверенитета и экономической безопасности государства. В ближайшее время не стоит ожидать сколь-нибудь решительных шагов от государственного регулятора в лице Банка России, поскольку военно-политические флуктуа-

ции по-прежнему остаются слишком сильными для принятия долгосрочных решений, однако из всех сценариев, наиболее безопасным является проведение процессов консолидации банков и укрупнения ведущих финансовых институтов, т.е. фактически создание финансового буфера за счет пожертвования малыми игроками, а также легализация майнинговой деятельности с целью транзакций в обход санкций.

Список источников

1. Аксенов 2019 — Аксенов А. И. Санкционная политика США и стран Западной Европы в отношении России. DOI: 10.26425/1816-4277-2019-10-147-151. EDN: GAXJYQ // Вестник университета. 2019; 10:147–151.
2. Гильмундинов 2017 — Гильмундинов В. М. Новые аспекты «голландской болезни» экономики России в условиях санкций: риски и рецепты. DOI: 10.17212/2075-0862-2017-1.1-68-81. EDN: YFZYHT // Идеи и идеалы = Ideas and Ideals. 2017; 1(1):68–82.
3. Глазьев 2022 — Глазьев С. Ю. Глобальная трансформация через призму смены технологических и мирохозяйственных укладов. DOI: 10.31063/AlterEconomics/2022.19-1.6. EDN: MULEYG // AlterEconomics. 2022; 1:93–115.
4. Головин 2022 — Головин В. Н. СПФС как отечественный аналог SWIFT — Европейской системы передачи финансовых сообщений / В. Н. Головин, А. П. Комольцева, Д. С. Баянова. DOI: 10.55186/2413046X_2022_7_1_36. EDN: AHNSNG // Московский экономический журнал = Moscow Economic Journal. 2022; 7(1):590–598.
5. Жилкин 2020 — Жилкин В. А. Санкции США и право на пользование банковскими счетами в европейских банках для иностранных граждан, не проживающих в Европейской экономической зоне. DOI: 10.17816/RJLS33872 // Российский журнал правовых исследований = Russian Journal of Legal Studies. 2020; 7(1):86–93.
6. Закирова 2018 — Закирова Д. Ф. Оценка влияния экономических санкций на банковскую систему Российской Федерации / Д. Ф. Закирова, Э. Ф. Закирова. DOI: 10.21202/1993-047X.12.2018.1.19-32. EDN: YRMGUX // Актуальные проблемы экономики и права = Actual Problems of Economics and Law. 2018; 12(1):19–32.
7. Игольникова 2022 — Игольникова И. В. Антикризисная трансформация бизнеса в условиях политической турбулентности. DOI: 10.22281/2542-1697-2022-01-01-22-26. EDN: SAXVVR // Экономика. Социология. Право. 2022; 1:22–26.
8. Капогузов 2022 — Капогузов Е. А. «Санкции 2022»: возможности и ограничения реакционного регулирования со стороны российского государства / Е. А. Капогузов, Р. И. Чупин. DOI: 10.17835/2078-5429.2022.13.1.067-074. EDN: IKMMDK // Journal of Economic Regulation. 2022; 13: 67–74.
9. Кузнецов 2022 — Кузнецов А. В. Императивы трансформации мировой валютно-финансовой системы в условиях многополярности. DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-2-190-203. EDN: UOJHPR Финансы: теория и практика = Finance: Theory and Practice. 2022; 26(2):190–203.
10. Сапунжи 2018 — Сапунжи А. Х. Финансовые санкции западных стран как рычаг давления на российскую Федерацию и политика системообразующих банков в условиях санкций. EDN: GJQTGI // Инновации и инвестиции. 2018; 8:100–103.
11. Смирнов 2022 — Смирнов Е. Н. Эволюция международной практики применения антироссийских экономических санкций. DOI: 10.24412/2072-8042-2022-4-7-35. EDN: NFJOAW // Российский внешнеэкономический вестник = Russian Foreign Economic Journal. 2022; 4:7–5.
12. Тимофеева 2021 — Тимофеева Ю. С. Санкции и принудительные меры США в отношении компаний финансового сектора. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-4-39-51. EDN: NZNDVY // Финансовый журнал = Financial Journal. 2021; 13(4):39–51.
13. Уилан 2019 — Уилан, Чарльз. Голые деньги. Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2019. 384 с. ISBN 978-5-00100-988-7.

14. Shapran 2022 — *Shapran V., & Britchenko I.* Central Banks policy under sanctions: critical assessment of the Central Bank of the Russian Federation experience. *VUZF Review*. 2022; 7(1):6–13. DOI: 10.38188/2534-9228.22.1.01.
15. Smutka 2021 — *Smutka L., Rovny P., Maitah K., & Kotyza P.* International finance and economic institutions: Can Russian Ruble become the world's leading currency? DOI: DOI: 10.18522/2073-6606-2021-19-3-93-104. *Terra Economicus*. 2021; 19(3):93–104.
16. Tyll 2018 — *Tyll L., Pernica K., & Arltová M.* The impact of economic sanctions on Russian economy and the RUB/USD exchange rate. DOI: 10.14254/2071-8330.2018/11-1/2. *Journal of International Studies*. 2018; 11(1), 21–33.

References

1. Aksenov A. I. Sanktsionnaya politika SSHA i stran Zapadnoy Yevropy v otnoshenii Rossii [Sanctions policy of the USA and Western European countries towards Russia]. DOI: 10.26425/1816-4277-2019-10-147-151. EDN: GAXJYQ. *Vestnik universiteta*. 2019; 10:147–151 (in Russ.).
2. Gilmundinov V. M. Novyye aspekty "gollandskoy bolezni" ekonomiki Rossii v usloviyakh sanktsiy: riski i retsepty [New aspects of the "Dutch disease" of the Russian economy under sanctions: risks and recipes]. DOI: 10.17212/2075-0862-2017-1.1-68-81. EDN: YFZYHT. *Ideas and Ideals*. 2017; 1(1):68–82 (in Russ.).
3. Glazyev S. Yu. Global'naya transformatsiya cherez prizmu smeny tekhnologicheskikh i mirokhozayastvennykh ukladov [Global transformation through the prism of changing technological and world economic structures]. DOI: 10.31063/AlterEconomics/2022.19-1.6. EDN: MULEYG. *AlterEconomics*. 2022; 1:93–115 (in Russ.).
4. Golovin V. N., Komoltseva A. P., Bayanova D. S. [SPFS kak otechestvennyy analog SWIFT – Yevropeyskoy sistemy peredachi finansovykh soobshcheniy] SPFS as a domestic analogue of SWIFT – European financial messaging system. DOI: 10.55186/2413046X_2022_7_1_36. EDN: AHNSNG. *Moscow Economic Journal*. 2022; 7(1):590–598 (in Russ.).
5. Jilkin V. A. Us Sanctions and the Right to Use Bankin Services in European Banks for Foreign Citizens Who Do Not Live in the European Economic Area. DOI: 10.17816/rjls33872. *Russian Journal of Legal Studies*. 2020; 7(1):86–93.
6. Zakirova D. F. Evaluation of the impact of economic sanctions on the banking system of the Russian Federation. By D. F. Zakirova, E. F. Zakirova. DOI: 10.21202/1993-047X.12.2018.1.19-32. EDN: YRMGUX. *Actual Problems of Economics and Law*. 2018; 12(1):19–32 (in Russ.).
7. Igolnikova I. V. Antikrizisnaya transformatsiya biznesa v usloviyakh politicheskoy turbulentnosti [Anti-crisis transformation of business in conditions of political turbulence]. DOI: 10.22281/2542-1697-2022-01-01-22-26. EDN: SAXVVR. *Ekonomika. Sotsiologiya. Pravo*. 2022; 1:22–26 (in Russ.).
8. Kapoguzov E. A. "Sanctions 2022": opportunities and limitations of reactionary regulation by the Russian. By E. A. Kapoguzov, R. I. Chupin. DOI: 10.17835/2078-5429.2022.13.1.067-074. EDN: IKMMDK. *Journal of Economic Regulation*. 2022; 13:67–74.
9. Kuznetsov A. V. Imperativy transformatsii mirovoy valyutno-finansovoy sistemy v usloviyakh mnogopolyarnosti [Imperatives of Transformation of the World Monetary and Financial System in the Conditions of Multipolarity]. DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-2-190-203. EDN: UOJHPR. *Finance: Theory and Practice*. 2022; 26(2):190–203 (in Russ.).
10. Sapunzhi A. Kh. Finansovyye sanktsii zapadnykh stran kak ryuchag davleniya na rossiyskuyu Federatsiyu i politika sistemoobrazuyushchikh bankov v usloviyakh sanktsiy [Financial Sanctions of Western Countries as a Leverage of Pressure on the Russian Federation and the Policy of Systemic Banks in Conditions of Sanctions]. EDN: GJQTGI. *Innovatsii i investitsii*. 2018; 8:100–103 (in Russ.).
11. Smirnov E. N. Evolyutsiya mezhdunarodnoy praktiki primeneniya antirossiyskikh ekonomicheskikh sanktsiy [Evolution of the international practice of applying anti-Russian economic sanctions]. DOI: 10.24412/2072-8042-2022-4-7-35. EDN: NFJOAW. *Russian Foreign Economic Journal*. 2022; 4:7-5 (in Russ.).
12. Timofeeva Yu. S. Sanktsii i prinuditel'nyye mery SShA v otnoshenii kompaniy finansovogo sektora [US sanctions and coercive measures against companies in the financial sector]. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-4-39-51. EDN: NZNDVY. *Financial Journal*. 2021; 13(4):39–51 (in Russ.).

13. Whelan, Charles. *Golyye den'gi* [Naked money]. Moscow : Mann, Ivanov i Ferber Publ., 2019. 384 p. ISBN 978-5-00100-988-7 (in Russ.).
14. Shapran V., & Britchenko I. Central Banks policy under sanctions: critical assessment of the Central Bank of the Russian Federation experience. *VUZF Review*. 2022; 7(1):6–13. DOI: 10.38188/2534-9228.22.1.01.
15. Smutka L., Rovny P., Maitah K., & Kotyza P. International finance and economic institutions: Can Russian Ruble become the world's leading currency? DOI: DOI: 10.18522/2073-6606-2021-19-3-93-104. *Terra Economicus*. 2021; 19(3):93–104.
16. Tyll L., Pernica K., & Arltová M. The impact of economic sanctions on russian economy and the RUB/USD exchange rate. DOI: 10.14254/2071-8330.2018/11-1/2. *Journal of International Studies*. 2018; 11(1), 21–33.

Информация об авторе:

Ештокин Сергей Васильевич — соискатель, Институт проблем рынка РАН, Нахимовский просп., 47, Москва 117418, Россия.

Information about the author:

Eshtokin Sergey V. – degree applicant, Institute for Market Problems of the Russian Academy of Sciences, 47 Nakhimovsky prospekt, Moscow 117418, Russia.

Статья поступила в редакцию 23.05.2022; одобрена после рецензирования 17.06.2022; принята к публикации 20.09.2022. The article was submitted 05/23/2022; approved after reviewing 06/17/2022; accepted for publication 09/20/2022.