

УДК 339.727.2

Вера Ивановна Прусова, канд. экон. наук, доц.,
МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, info@metotdel.madi.ru

Вера Викторовна Безновская, доц.,
МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, beznovskaya@mail.ru

Анастасия Игоревна Маркина, студент,
МАДИ, Россия, 125319, Москва, Ленинградский пр., 64, thehussar23@gmail.com

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ЭКОНОМИКЕ

Аннотация. В статье рассматривается ситуация кризиса экономики России в период с 2014 г. по настоящее время; учтены различные варианты преодоления кризисной ситуации, главным образом рассмотрено вложение средств в государственные облигации США.

Ключевые слова: ценные бумаги, государственные облигации, кризис, инвестиции, финансовая система, валютный своп.

Vera I. Prusova, Ph. D., associate professor,
MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, info@metotdel.madi.ru

Vera V. Beznovskaya, associate professor,
MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, beznovskaya@mail.ru

Anastasia I. Markina, student,
MADI, 64, Leningradsky Prosp., Moscow, 125319, Russia, thehussar23@gmail.com

THE ROLE OF INVESTMENT INSTRUMENTS IN THE ECONOMY

Abstract. In this article there is the situation during the crisis of Russian economy from 2014 to the present; it's taken into account the different ways to overcome the crisis and mainly it's the investments in government's bonds of the USA.

Key words: securities, government bonds, the crisis, investment, financial system, currency swap.

Введение

Ни для кого не секрет, что экономика любой страны развивается по циклической системе: периоды спада и подъема – норма. Россия, в данном случае, не стала исключением из правил. Единственное отличие в том, что эти спады и подъемы для нашей экономики по своему характеру довольно резкие. Но и это отличие в настоящее время теряет свою актуальность. Причины подобного явления до сих пор не установлены. Многие финансисты склоняются к мнению о том, что экономика России достигла своего максимального уровня развития, что и привело к кризису.

Введение экономических санкций в период кризиса

Начиная с 2014 г., Россия переживает не лучшие времена и находится в состоянии *валютного кризиса*. Валютный кризис в России, начавшийся в 2014 г., – резкое ослабление российского рубля по отношению к иностранным валютам, вызванное стремительным снижением мировых цен на нефть, от экспорта которой во многом зависит доходная часть бюджета России, а также введением экономических санкций в отношении России в связи с событиями на Украине [4].

Эти факторы вызвали значительное снижение курса рубля относительно иностранных валют, а затем привели к росту инфляции, снижению потребительского спроса, экономическому спаду и снижению реальных доходов населения.

По заявлению Центрального банка России от 31 октября 2014 г., ослабление рубля было вызвано снижением цен на нефть и ужесточением антироссийских экономических санкций [3]. В свою очередь, ослабление российской валюты и введенные Россией в августе 2014 г. контрсанкции (внешнеторговые ограничения) привели в конце года к увеличению инфляции. Нестабильная экономическая обстановка в России оказала негативное воздействие на состояние экономики некоторых стран, имеющих тесные экономические связи с Россией.

Меры по преодолению кризиса

Естественно, что в сложившихся обстоятельствах государство предпринимает всевозможные меры по преодолению кризиса с минимальными потерями для общества и экономики в целом. В данном случае Россия могла бы поступить следующим образом.

1. Начать распродажу резервов золота и валюты, чтобы попытаться удержать рубль на плаву.
2. Объявить дефолт российских компаний по внешним долговым обязательствам.
3. Применить валютный своп.

Золотовалютные резервы – это запасы золота и иностранных валютных средств, хранящиеся в государственном центральном резервном банке, находящиеся в распоряжении правительственных органов государственной власти и используемые для осуществления платежных операций по международным государственным, расчетам, внешнеторговым сделкам, инвестиционным проектам, погашению внутренних и внешних долговых обязательств государства и других случаях, предусмотренных законодательством. Золотовалютные запасы создаются для покрытия временных превышений платежей над поступлениями по международным расчетам. Наличие и объем золотовалютных резервов определяет так называемую международную ликвидность страны, т.е. ее способность бесперебойно производить платежи по внешним расчетам.

Дефолт (англ. default – невыполнение обязательств) – невыполнение договора займа, т.е. неоплата своевременно процентов или основного долга по долговым обязательствам или по условиям договора о выпуске облигационного займа. Простой дефолт обрекает компанию на исчезновение или крайне сильную реорганизацию. Происходит неизбежный обвал национальной валюты по отношению к другим –

девальвация. Дефолт сопровождается *гиперинфляцией* – катастрофическим обесцениванием денег [5]. Далее падает финансовый рынок из-за колебания курса и падения стоимости акций крупных компаний.

Каждый из этих методов имеет свои преимущества, но рассмотренные первые два могут быть применены только с обывательской точки зрения. Люди, далекие от макроэкономики, способны предположить, что распродажа валютных запасов готова снизить курс доллара и удержать рубль в сильном положении. Это было бы эффективной, но кратковременной мерой. В то же время стоит помнить, что любой запас имеет свойство заканчиваться. Как только резервы нашей страны были бы исчерпаны, курс доллара снова бы пошел вверх и, следовательно, произошел бы коллапс.

Дефолт компаний также неприемлем для РФ, ведь немалую часть бюджета составляют доходы от внешнеэкономических сделок [1].

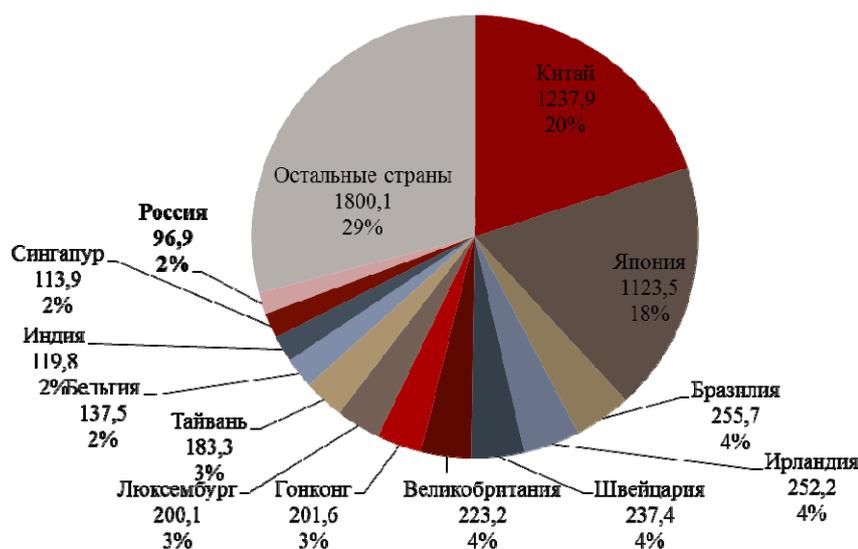
Именно по этим причинам ЦБ выбрал более эффективный способ снижения давления на рубль, чем смог стабилизировать курс. Этим методом борьбы с давлением на национальную денежную единицу стал *валютный своп*. По сути, это валютный кредит, который ЦБ предоставляет компаниям, имеющим займы в западных банках [6]. Эта мера помогает избежать повышенного спроса на доллары на валютной бирже. Россия установила для своих компаний небольшой процент, и берет с них рублевый залог. Таким образом, цепь кредитования замкнулась на ЦБ. Именно для этого им и покупаются облигации США.

Инвестиционные инструменты: государственные облигации США

По данным Интерфакса «Россия в мае 2015 г. увеличила вложения в казначейские облигаций США (*US Treasuries*) на \$4,1 млрд, свидетельствуют данные американского Минфина и Федеральной

резервной системы. На 31 мая объем гособлигаций США, принадлежащих России, равнялся \$70,6 млрд. В списке крупнейших кредиторов США Россия занимает место в конце первой двадцатки» [7].

Основные страны – держатели государственных облигаций США
(млрд долларов)



По данным Министерства финансов США

Рис. 1. Основные страны – держатели государственных облигаций США /
(по данным Министерства финансов США /
Электронный ресурс <http://investorschool.ru>)

Казалось бы, парадокс на лицо: отношения с Америкой ухудшаются, санкции в отношении России ужесточаются, а инвестиции в ценные бумаги чужой страны растут. Так в чем же загвоздка?

Но если разбираться, ничего удивительного тут нет. Облигации, а тем более американские, – один из самых надежных в мире инвестиционных инструментов.

Государство как любой экономический агент должно диверсифицировать (распределять) свои риски. Также как население старается, как минимум, иметь и рубли, и доллары, РФ не может делать ставку только на внутреннюю экономику. С той же целью формируются и золотовалютные резервы, которые в 2016 г. составили почти 370 млрд долл.

Учитывая двукратное обесценение рубля за период 2014–2015 гг., легко рассчитать аналогичную сумму в рублевом эквиваленте: денег стало бы в 2 раза меньше. При одновременном сокращении валютных поступлений из-за снижения цены на нефть, внешние выплаты одного лишь 2016 г. могли если и не поставить страну на грань дефолта, то, как минимум, вызвать значительные проблемы [8].

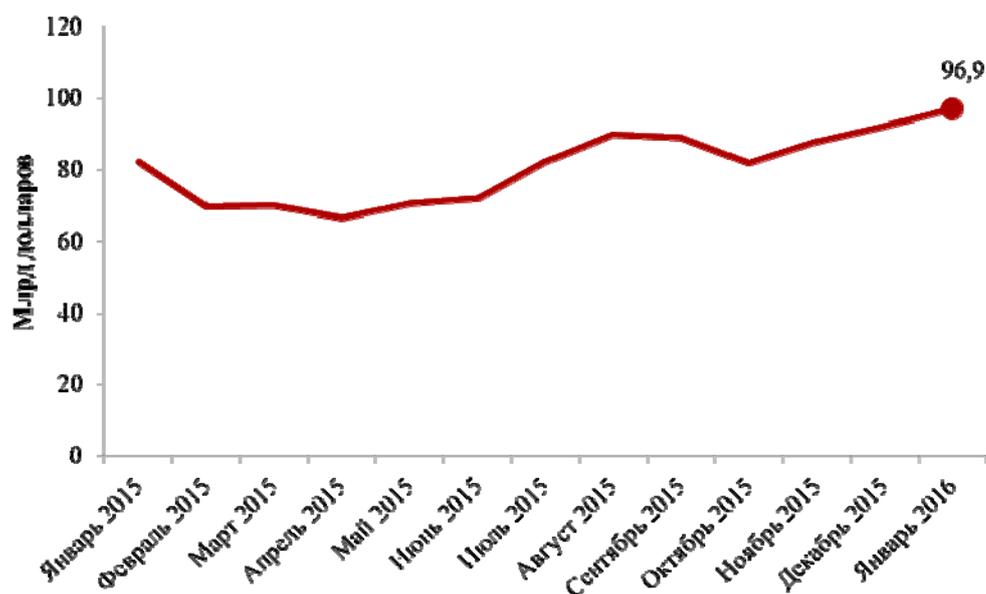
На самом деле, ЦБ, как это бы ни звучало наивно, старается для процветания экономики нашей страны [2]. Необходимость увеличения инвестиций в западные краткосрочные облигации появилась именно из-за санкций и последующего после них роста курсов валют.

Многие российские компании получили кредиты в западных банках, которые из-за сложных экономических условий им стало выплачивать трудно, а рефинансировать – не представлялось возможным. Расчет западных банков был прост: вернуть кредиты российские компании смогут только путем выхода на валютный рынок. Там им пришлось бы менять рубли на доллары (от чего курс доллара будет только расти), а потом уже валютой выплачивать кредиты. Таким образом, рубль просто не выдержал бы давления и наступил бы полнейший крах экономики нашей страны.

Динамика объема инвестиций РФ в государственные облигации США представлена на рис. 2.

Государственные облигации в США считаются одним из самых ликвидных инструментов в мире. Это означает, что их с легкостью в любой момент можно купить и продать, и это очень удобно, если у страны появилась в этом острая необходимость. На январь 2016 г. общий объем инвестиций в государственные облигации США составляет 6,2 трлн долл. Первое место по объемам инвестиций занимает Китай – 1,24 трлн долл., Япония – 1,24 трлн долл. и страны карибского бассейна – 273 млрд долл. Инвестиции России – 96,9 млрд долл.

**Динамика объемов инвестиций России в государственные облигации США
в 2015-январе 2016 гг.
(млрд долларов)**



По данным Министерства финансов США

Рис. 2. Объем инвестиций РФ в государственные облигации США (по данным Министерства финансов США / Электронный ресурс <http://investorschool.ru>)

Россия является 12-м по счету заемщиком США и располагает 2% облигаций (рис. 1). Эти цифры не соизмеримы, к примеру, с главным кредитором – Китаем, на долю которого приходится 20% всех гособлигаций. Это значит, что Китай в отличие от России имеет реальные рычаги воздействия на экономику США, в то время как Россия может воздействовать лишь точно. Примечательно, что угроза санкций сохраняется, по исходной логике власть должна была бы снижать объемы вложений, но напротив, она начинает их восстанавливать. Объяснением такого феномена может быть лишь то, что руководство уверено в стабильности отношений с Западом.

Однако такая политика государства вызывает противоречивые мнения среди экспертов. В перспективе объемы операций с гособлигациями должны либо доказать правильность данной политики, либо ее неэффективность. Очевидно, что финансовые вложения в

облигации США, во-первых, изымают из оборота страны колоссальные средства, что явно идет вразрез с интересами национальной экономики и безопасности, во-вторых, служат индикатором, с одной стороны, внешнеполитических событий, с другой стороны – усиления либеральной идеологии во властных структурах [9].

Заключение

Итак, вложения в гособлигации США являются одним из наиболее привлекательных и надежных финансовых инструментов для РФ, даже несмотря на кризис. Сохранение средств в государственных облигациях США свидетельствует о том, что в настоящее время в РФ не выработано единого направления действий по развитию экономики.

Список литературы

1. Безновская В.В., Прусова В.И. Конкурентоспособность и развитие российских предприятий в условиях глобальной экономики // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 05 (64). Часть 1. С. 123–128.
2. Безновская В.В., Прусова В.И. К вопросу о предпринимательской деятельности // Современные фундаментальные и прикладные исследования. 2013. № 4 (11). С. 106–108.
3. Жидкова М.А. Выбор источников финансирования инвестиционных программ на таксомоторном транспорте // Вестник МАДИ. 2015. № 2 (41). С. 62–69.
4. Ирышкова Т.А., Кровикова В.Д., Розен Л.Г. Финансовый кризис в России 2014–2015 г. // Материалы XIX Международной научно-методической конференции, посвященной 70-летию Победы в Великой Отечественной войне. 2015. С. 263–264.

5. Кирова И.В., Попова Т.Л. Модернизации экономики: мировой опыт и российские перспективы // Вестник МАДИ. 2011. № 1. С. 51–58.
6. Султыгова А.А. Региональная инвестиционная политика: проблемы и перспективы (на примере Чеченской республики) // Экономические науки. 2013. № 101. С. 14–21.
7. URL: <http://www.interfax.ru/business/480097>
8. URL: <http://investorschool.ru/>
9. URL: <http://rusrand.ru/>

References

1. Beznoskaya V.V., Prusova V.I. *Actual problems of humanitarian and natural Sciences*, 2014, no. 05 (64), part 1, pp. 123–128.
2. Beznoskaya V.V., Prusova V.I. *Sovremennye fundamental'nye i prikladnye issledovaniya*, 2013, no. 4 (11), pp. 106–108.
3. Zhidkova M.A. *Vestnik MADI*, 2015, no. 2 (41), pp. 62–69.
4. Iryshkova T.A., Krovikova V.D., Rozen L.G. *Materialy XIX Mezhdunarodnoj nauchno-metodicheskoy konferencii, posvjashhennoj 70-letiju Pobedy v Velikoj Otechestvennoj vojne*, 2015, pp. 263–264.
5. Kirova I.V., Popova T.L. *Vestnik MADI*, 2011, no. 1, pp. 51–58.
6. Sultygova A.A. *Jekonomicheskie nauki*, 2013, no. 101, pp. 14–21.
7. URL: <http://www.interfax.ru/business/480097>
8. URL: <http://investorschool.ru/>
9. URL: <http://rusrand.ru/>