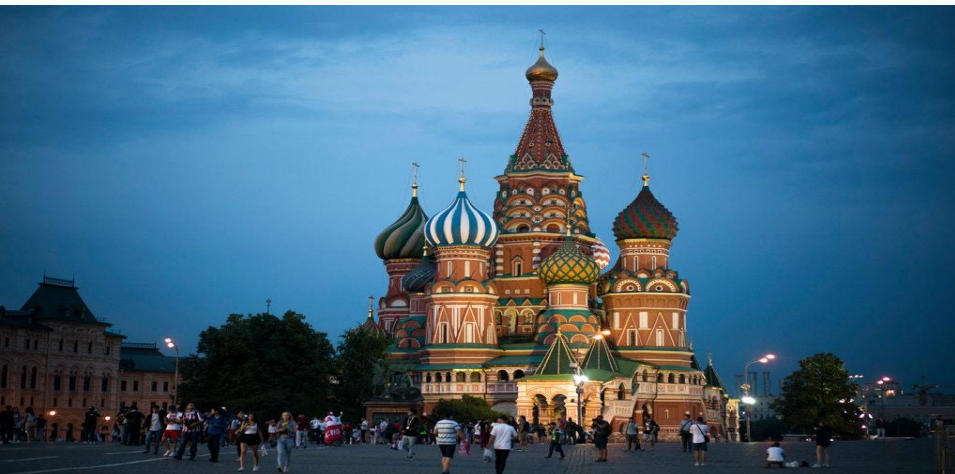


РУБЛЬ И ГАЗ НАНЕСЛИ УПРЕЖДАЮЩИЙ УДАР?

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РУБЛЯ В РАСЧЕТАХ ЗА ПОСТАВКИ РОССИЙСКОГО ГАЗА В ЕВРОПУ

Ткачев Василий Николаевич
к.э.н., доцент кафедры международных
финансов МГИМО МИД России

19.04.2022
Семинар Института Европы РАН



ТКАЧЕВ ВАСИЛИЙ НИКОЛАЕВИЧ



БИО

- к.э.н., доцент кафедры международных финансов МГИМО
- Научный руководитель программы MBA “Finance” Школы бизнеса и международных компетенций МГИМО
- 2017-19 Senior Visiting Fellow, Henley Business School, UK
- Researchgate Profile: <https://www.researchgate.net/profile/Vasily-Tkachev-2>
- Выпускник факультета международных экономических отношений МГИМО 1996г.

Contacts

- Телефон: +7 (926) 312-13-12
- E-mail: Tkachev_mgimo@mail.ru

План выступления

1. Постановка проблемы.
2. История вопроса.
3. «Технический анализ». Очень подробный, так как все важное в деталях.
4. Выводы для политики.

1. ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Угроза заморозки внешнеторговой выручки

- Экс-посол США в Российской Федерации Майкл Макфол в своем твиттере 22 марта предложил странам Европы заморозить оплату российских энергопоставок. «Россия должна продолжать экспортировать нефть в демократические страны, но получатели должны удерживать оплату до тех пор, пока не закончится война».
- Технически организовать такую схему было бы можно, если покупатели российских энергоресурсов откроют специальные накопительные эскроу-счета в европейских банках, режим которых содержал бы только одного получателя («Газпромэкспорт»), но предполагал проведение платежей при соблюдении ряда прописанных недружественными европейцами условий.

По материалам журнала Эксперт № 14(1247) 4-10 апреля 2022 г. С. 4

Реакция Минфина и ЦБ на санкции США и Евросоюза

- После начала специальной операции на Донбассе на Россию были наложены новые санкции со стороны США и Евросоюза, которые привели к ухудшению ситуации на российских финансовых рынках.
- Для поддержки обменного курса рубля Минфин и ЦБ РФ объявили об установлении с 28 февраля 2022г. норматива обязательной продажи валютной выручки экспортерами в 80%.
- Самый высокий норматив - 75% - был введен в декабре 1998 года и действовал до августа 2001 года, когда был снижен до 50%, после чего постепенно сокращался вплоть до 0% в 2006 году. В июле того года ЦБ снял последние ограничения на движение капитала через границу РФ, отменив требования о резервировании при проведении отдельных видов валютных операций, а также об обязательном использовании специальных счетов при осуществлении отдельных видов валютных операций.

По материалам Интерфакс <https://www.interfax.ru/business/825315>

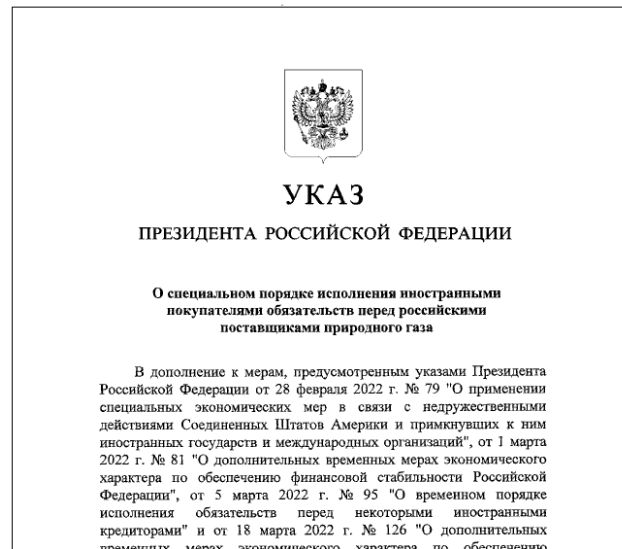
Ответ России

- Контрагенты «Газпрома» начали получать уведомления о новом порядке расчетов за газ — в соответствии с указом «О специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа», подписанным президентом РФ 31 марта 2022г.

РУБЛЬ И ГАЗ НАНЕСЛИ УПРЕЖДАЮЩИЙ УДАР

Журнал Эксперт: «Решение Владимира Путина заставить иностранных покупателей расплачиваться за газ рублями, подобно СВОР в военной области, можно рассматривать как упреждающий удар».

По материалам журнала Эксперт № 14(1247) 4-10 апреля 2022 г. С. 4



<https://rg.ru/2022/03/31/prezident-ukaz172-site-dok.html>

Заявленные меры

- 31 марта 2022 г. Совет директоров ЦБ РФ установил режим специальных банковских счетов типа "К", которые должны стать центральным элементом введенной президентским указом с 1 апреля новой схемы расчетов за экспорт природного газа.
- По новой схеме покупатели из недружественных государств должны открыть в уполномоченном банке (им является Газпромбанк, ГПБ) два счета типа К: рублевый и валютный.
- Оплата газа в валюте контракта переводится на валютный счет типа К, после чего ГПБ по поручению покупателя газа покупает рубли на Московской бирже и переводит их на рублевый счет типа К, с которого можно расплатиться с «Газпромом».
- Обязательство по оплате считается исполненным только после зачисления рублей на счет «Газпрома». Если оплата проведена не полностью, продолжать поставки газа запрещается.

По материалам журнала Эксперт № 14(1247) 4-10 апреля 2022 г. С. 4

19.04.2022 Семинар Института Европы РАН Ткачев В.Н.

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

РЕШЕНИЕ

от 31 марта 2022 года

ОБ УСТАНОВЛЕНИИ

РЕЖИМОВ СПЕЦИАЛЬНЫХ СЧЕТОВ ТИПА "К" В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ
И В ВАЛЮТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Совет директоров Банка России 31 марта 2022 года принял решение:

1. В соответствии с [пунктом 10](#) Указа Президента Российской Федерации от 31 марта 2022 года N 172 "О специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа" (далее - Указ N 172) для расчетов за поставляемый природный газ установить с 1 апреля 2022 года следующий режим специального рублевого счета типа "К" и специального валютного счета типа "К", открываемых иностранным покупателям природного газа в уполномоченном банке.

1.1. На специальный валютный счет типа "К" могут зачисляться денежные средства:

поступившие для проведения оплаты в валюте Российской Федерации по контрактам на поставку природного газа, указанным в [пункте 1](#) Указа N 172, от иностранного покупателя природного газа, по заявлению которого открыт счет, либо лица, которому он передал обязательство по оплате природного газа;

ошибочно списанные со специального валютного счета типа "К".

Со специального валютного счета типа "К" могут списываться денежные средства:

в целях продажи иностранной валюты в порядке, предусмотренном [пунктом 6](#) Указа N 172 либо определенном решением Совета директоров Банка России;

в целях оплаты услуг уполномоченного банка;

ошибочно зачисленные на специальный валютный счет типа "К".

1.2. На специальный рублевый счет типа "К" могут зачисляться денежные средства:

вырученные в результате продажи иностранной валюты, поступившей на специальный валютный счет типа "К", в порядке, предусмотренном [пунктом 6](#) Указа N 172 либо определенном решением Совета директоров Банка России;

ошибочно списанные со специального рублевого счета типа "К".

Со специального рублевого счета типа "К" могут списываться денежные средства:

на рублевый счет российского поставщика природного газа, открытый в уполномоченном банке;

в целях оплаты услуг уполномоченного банка;

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_413331/

Порядок оплаты, определенный в указе, дал почву ряду СМИ и комментаторов называть его **компромиссной схемой**. Другие задаются вопросом: **в чем разница с обязательством для экспортеров продавать 100% валютной выручки?**

Главное, что нужно понять: если даже «Газпром» будет обязан продавать все 100% своей валютной выручки, недружественные государства вполне могут ввести санкции, блокирующие его валютные счета. Оплату получить будет можно, а вот что-то с ней сделать — нет. По новой схеме интерес в продаже валюты на российской бирже — на стороне покупателя газа. Получается, что поддержкой курса рубля де-факто занимается иностранный покупатель газа, а ГПБ всего лишь брокер при продаже валюты на бирже. Кроме того, схема позволяет не создавать дополнительных проблем «Газпрому» при продаже газа покупателям из дружественных государств.

Да, для покупателей газа из недружественных европейских стран фактически ничего не меняется, разве что они получают небольшие издержки за открытие и ведение рублевого счета в ГПБ, и комиссионные расходы за конвертацию логично отнести на их счет. Однако риск эскроу-счетов в зарубежных банках снят. Даже если ГПБ окажется под блокирующими санкциями США, это не помешает ему проводить операции с евро. Если же ГПБ отключат от SWIFT, это также не помешает банку оперировать с рублями и валютой внутри страны с российскими резидентами, используя систему передачи финансовых сообщений.

Эксперт № 14(1247) 4-10 апреля 2022 г. С. 4

Вопросы для обсуждения

1. Как влияет новая схемы оплаты за газ на уязвимость России к санкциям Запада?
 2. Каковы последствия заявленных мер?
 3. К чему должна стремиться Россия при переходе к торговле за рубли в долгосрочном плане?
- Опорные базовые концепции и понятия: валютно-финансовые условия контрактов, система международных платежей, обычаи торговли на мировых сырьевых рынках, цели и задачи официальных международных резервов.

2. КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ВОПРОСА

Сделка века «газ-трубы»

- Более 50 лет назад США уже оказывали давление на Германию, чтобы она отказалась от сотрудничества с СССР. США были против перспективы взаимозависимости немцев, их союзников по НАТО, и русских, потенциальных противников.
- Германия не поддавалась тогда давлению США и в результате переговоров с СССР были выработаны взаимовыгодные условия.
- Министр иностранных дел А.Громыко в 1969 году выдвинул идею контракта «газ-трубы». 1 февраля 1970 г. данный контракт был подписан. Он стал началом целой системы долгосрочных контрактов, подписанных впоследствии в 1972 и 1974 годах. Они предусматривали поставки из СССР в ФРГ 11-12 млрд. кубометров ежегодно газа до 2000 года. В том числе 700 млн. кубометров газа для Западного Берлина. В 1981 году был подписан еще один контракт, годовой объем вырос до 22-23 млрд. кубометров газа. Впоследствии был осуществлен переход на оплату за газ в валюте.

<https://smart-lab.ru/blog/549789.php>

3. «ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ». ОЧЕНЬ ПОДРОБНЫЙ, ТАК КАК ВСЕ ВАЖНОЕ В ДЕТАЛЯХ

Поставка российского газа в Германию



Особенности получения оплаты за поставку российского газа в Германию

- **Условия контракта**
- Допустим, Газпром продает немецкому покупателю газ стоимостью 50 миллионов евро.
- Оплата экспортных товаров после их передачи покупателю банковским переводом, валюта цены – евро.

- **Рассмотрим несколько вариантов получения выручки за газ.**
 1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке.
 2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (Газпромбанк).
 3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке (Газпромбанк, вариант обязательной продажи валютной выручки).
 4. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке (Газпромбанк, вариант оплаты газа в рублях, апрель 2022).
 5. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке (Газпромбанк, вариант оплаты газа в рублях, идеальный). Валюта цены - рубли.
- **Важно обратить внимание, где находится выручка от продаж!**

1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (1)

Россия

A Газпром L

есть
газ



нужно
EUR

Граница

Deutscher Bank
(DB) L

Германия

A Импортёр L

есть
EUR



Не
жен
газ

1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (2)

Россия

A Газпром L

Gas



EUR
Account at
DB

Граница

A DB L

Account of
Importer

Account of
Gazprom

Германия

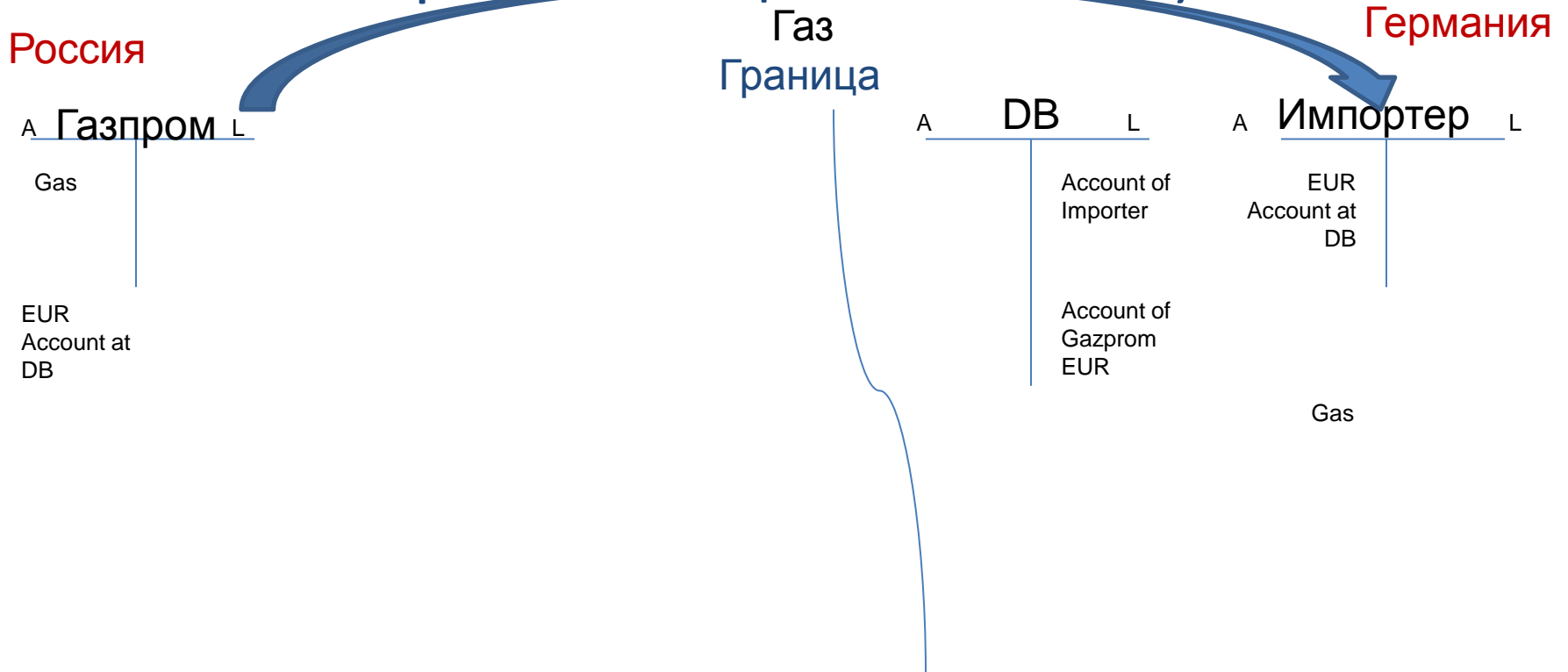
A Импортёр L

EUR
Account at
DB

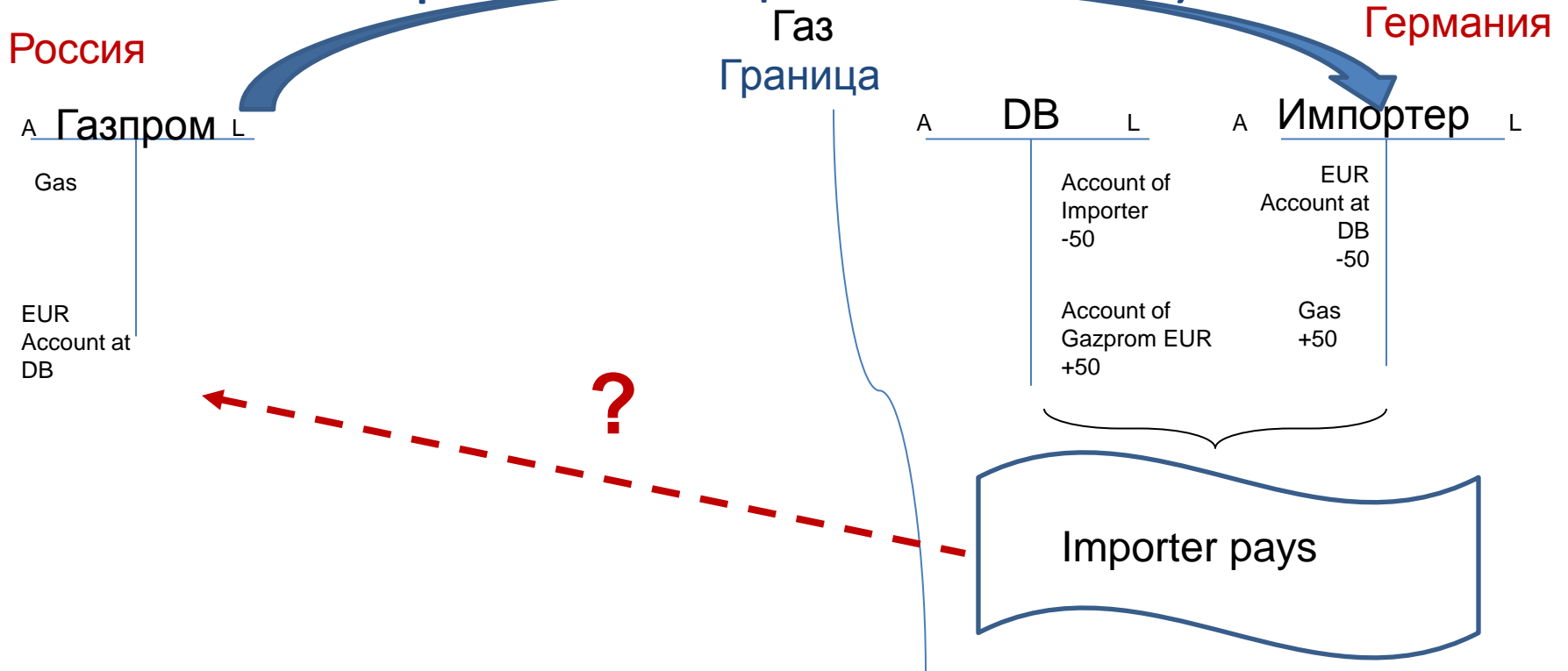


Gas

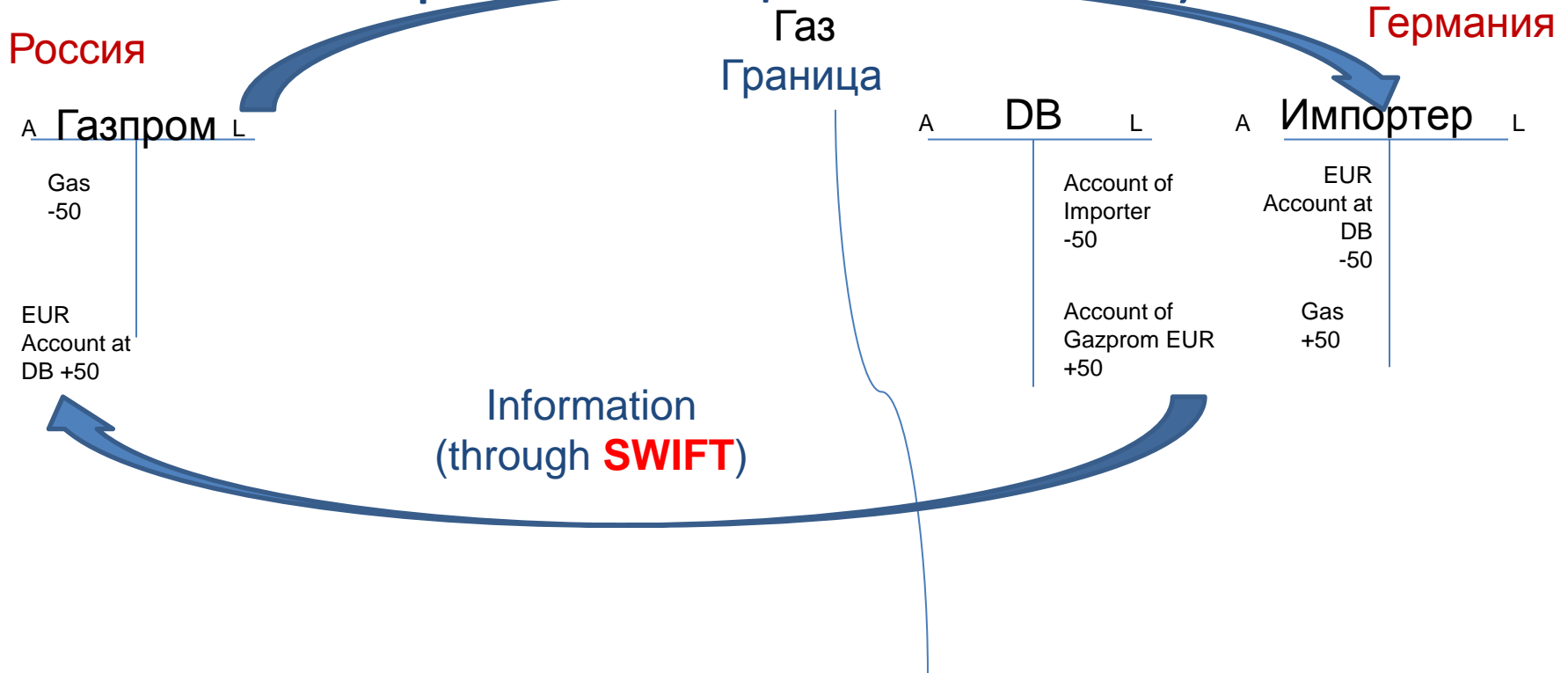
1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (3)



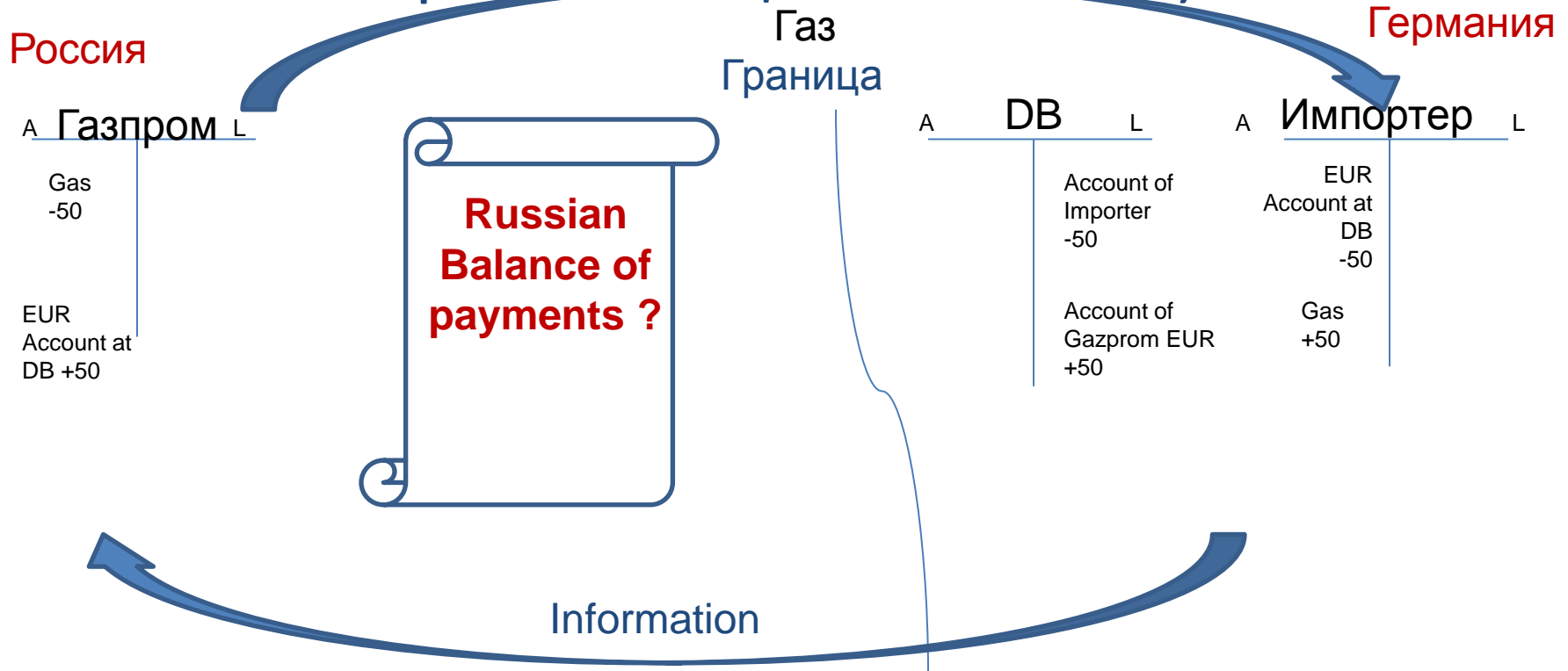
1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (4)



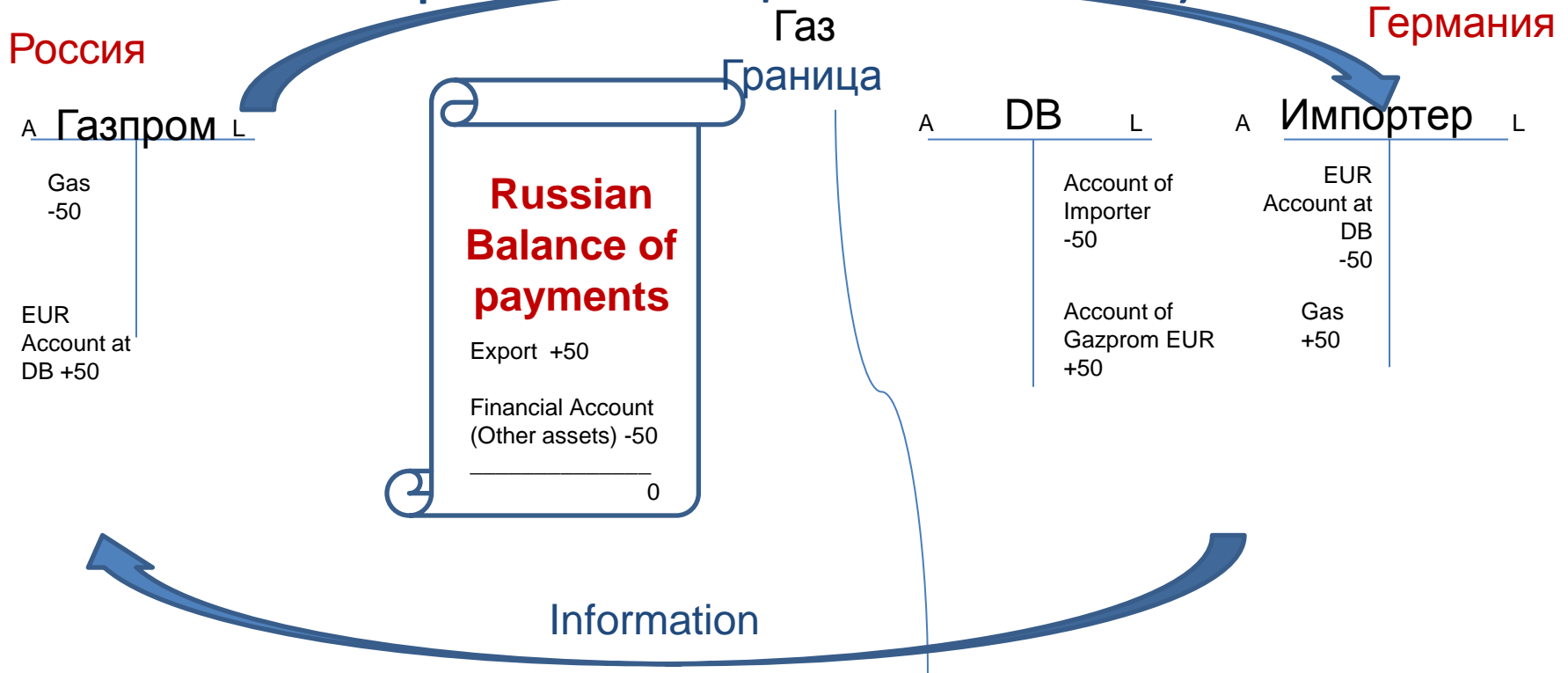
1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (5)



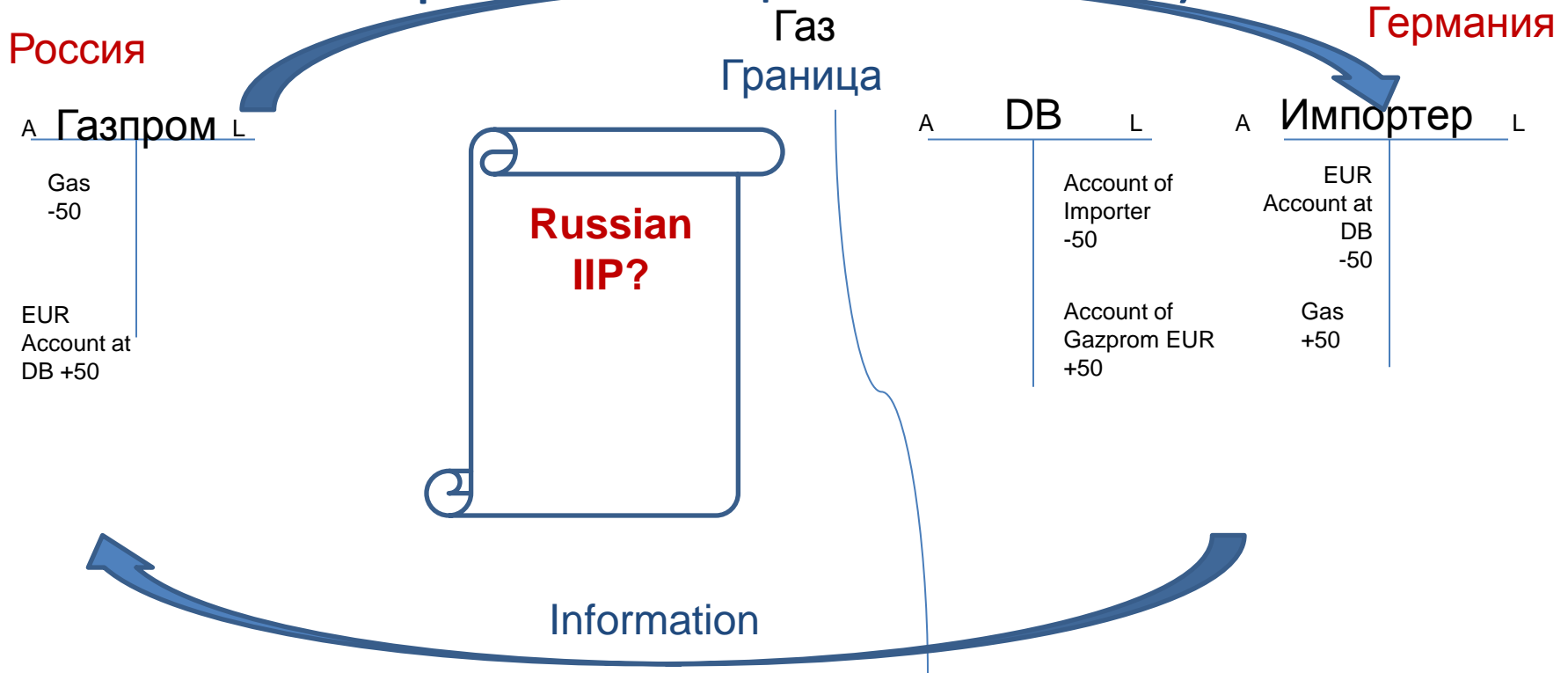
1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (6)



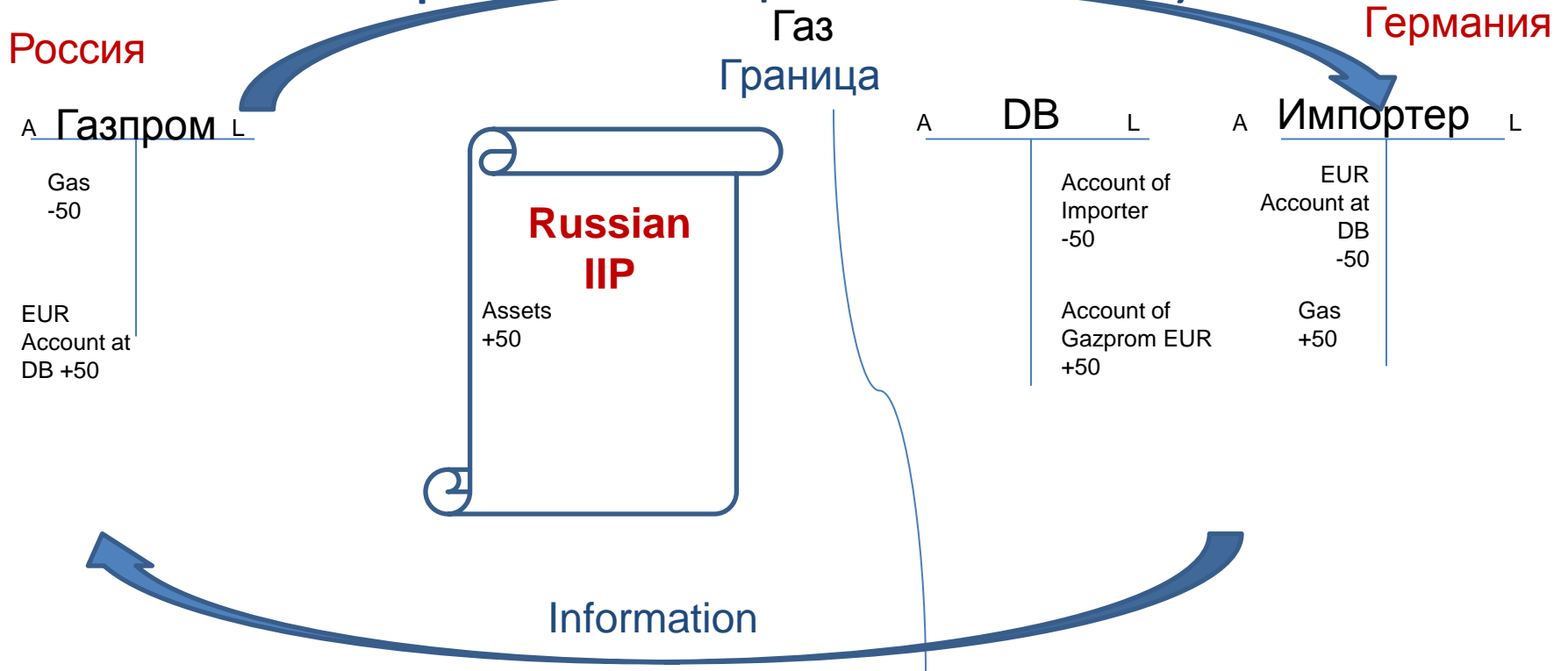
1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (7)



1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (8)

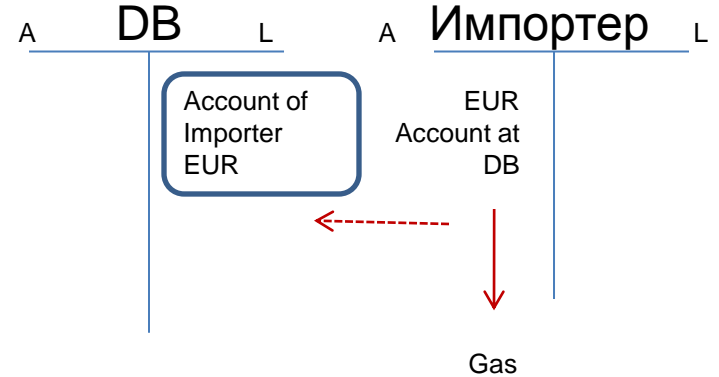
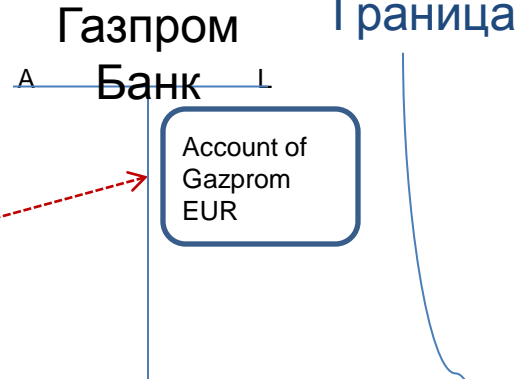
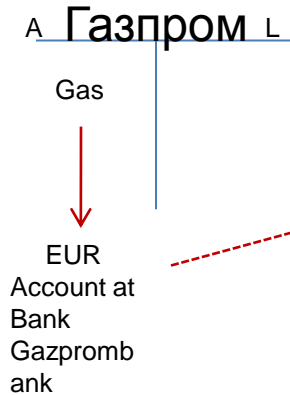


1. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в немецком банке (9)



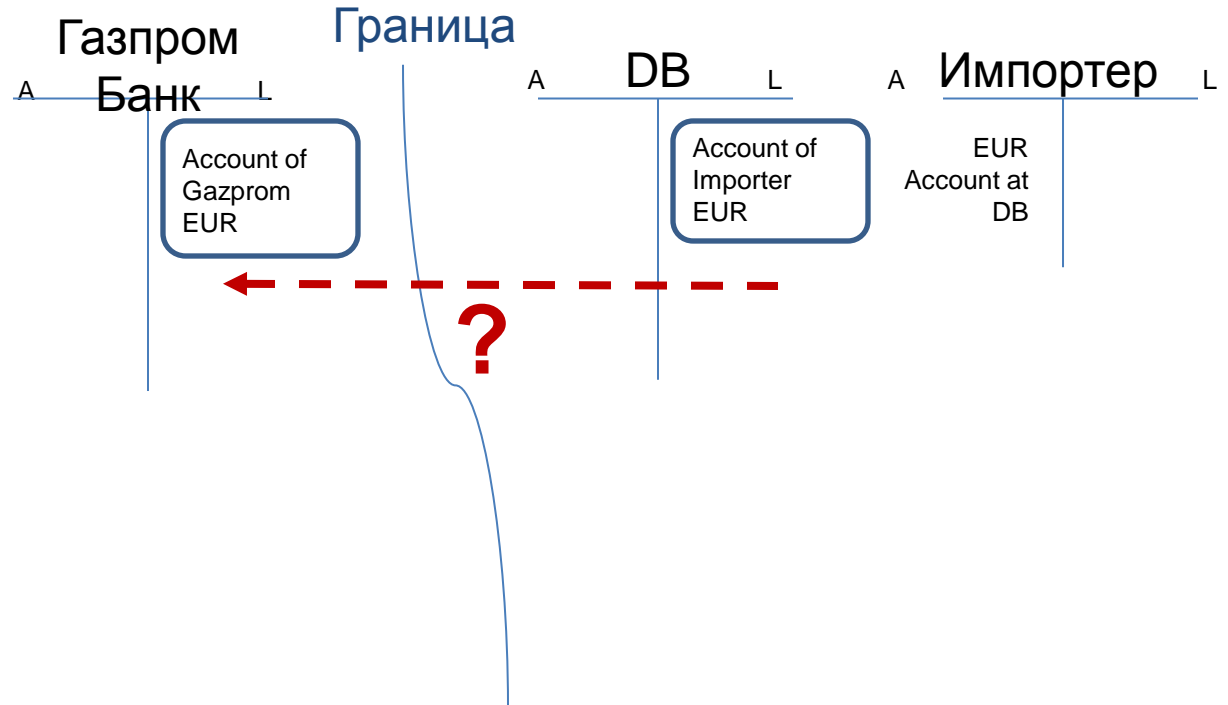
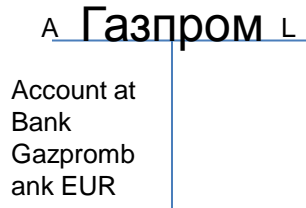
2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (1)

Россия



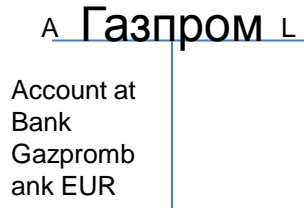
2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (2)

Россия



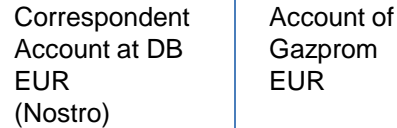
2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (3)

Россия



Газпром

A Банк L



Граница

A DB L

Account of Importer
EUR

Correspondent Account of Gazprombank (Vostro/Loro)
EUR

Германия

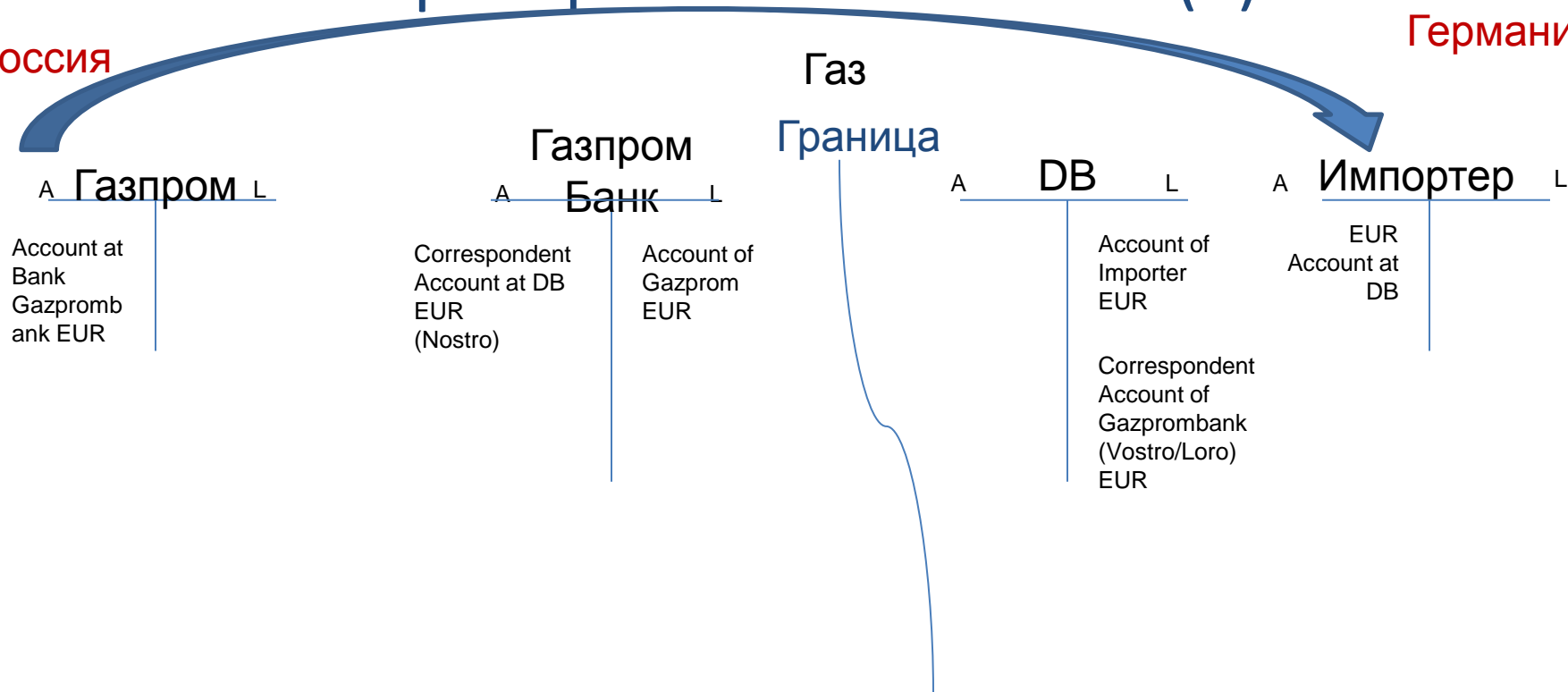
A Импортер L

EUR
Account at DB

2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (4)

Россия

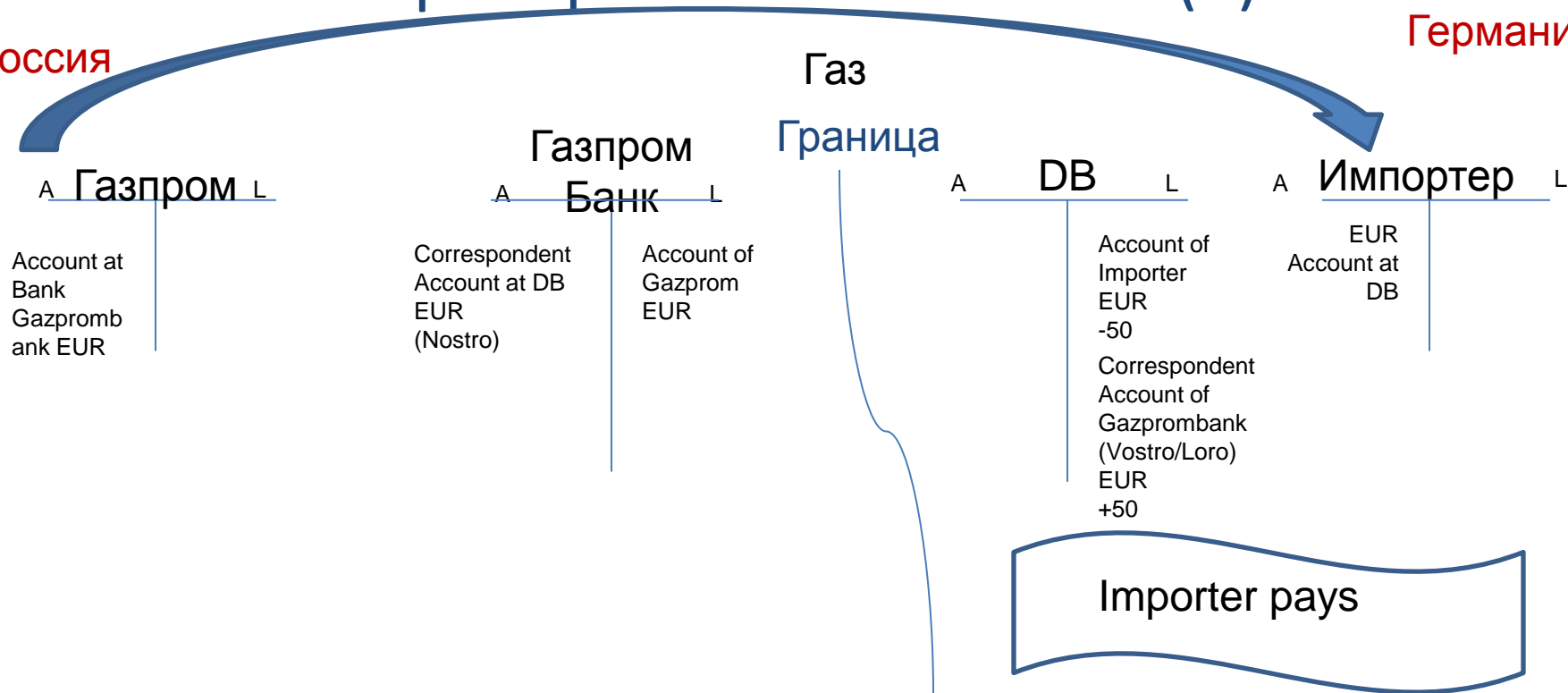
Германия



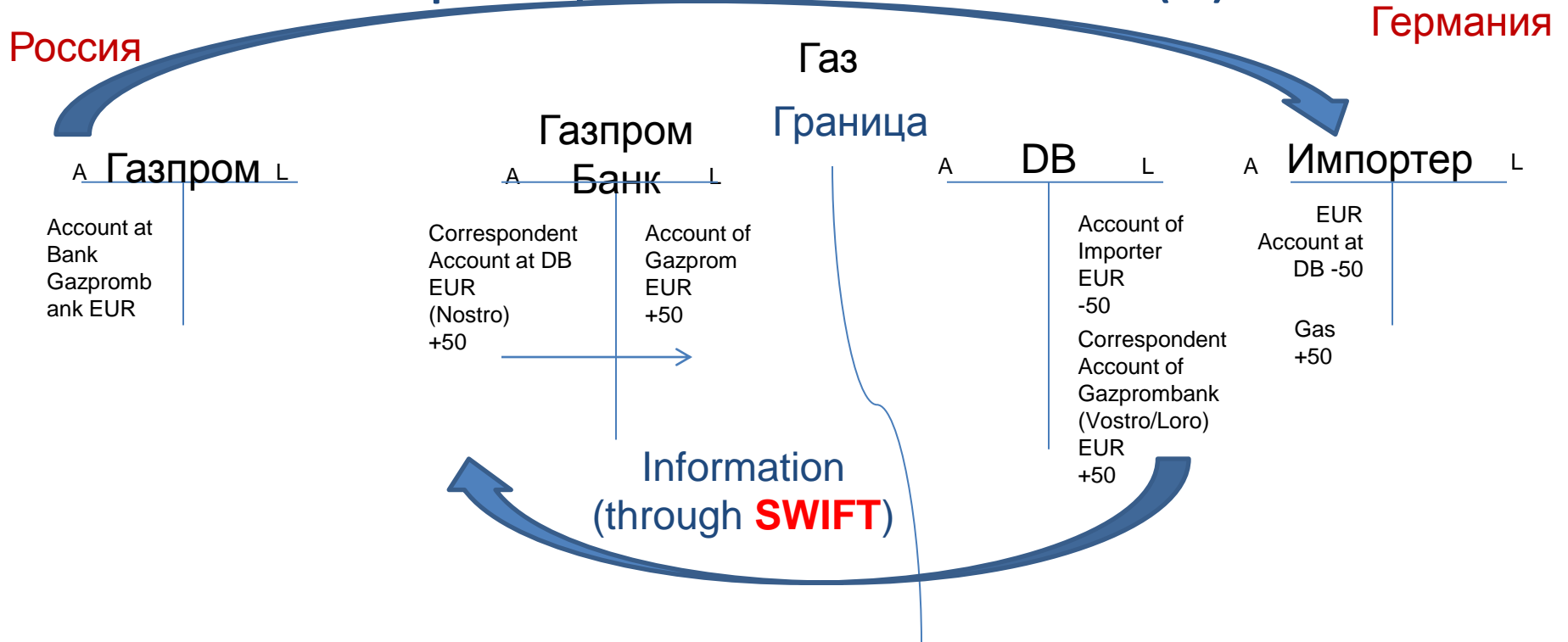
2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (5)

Россия

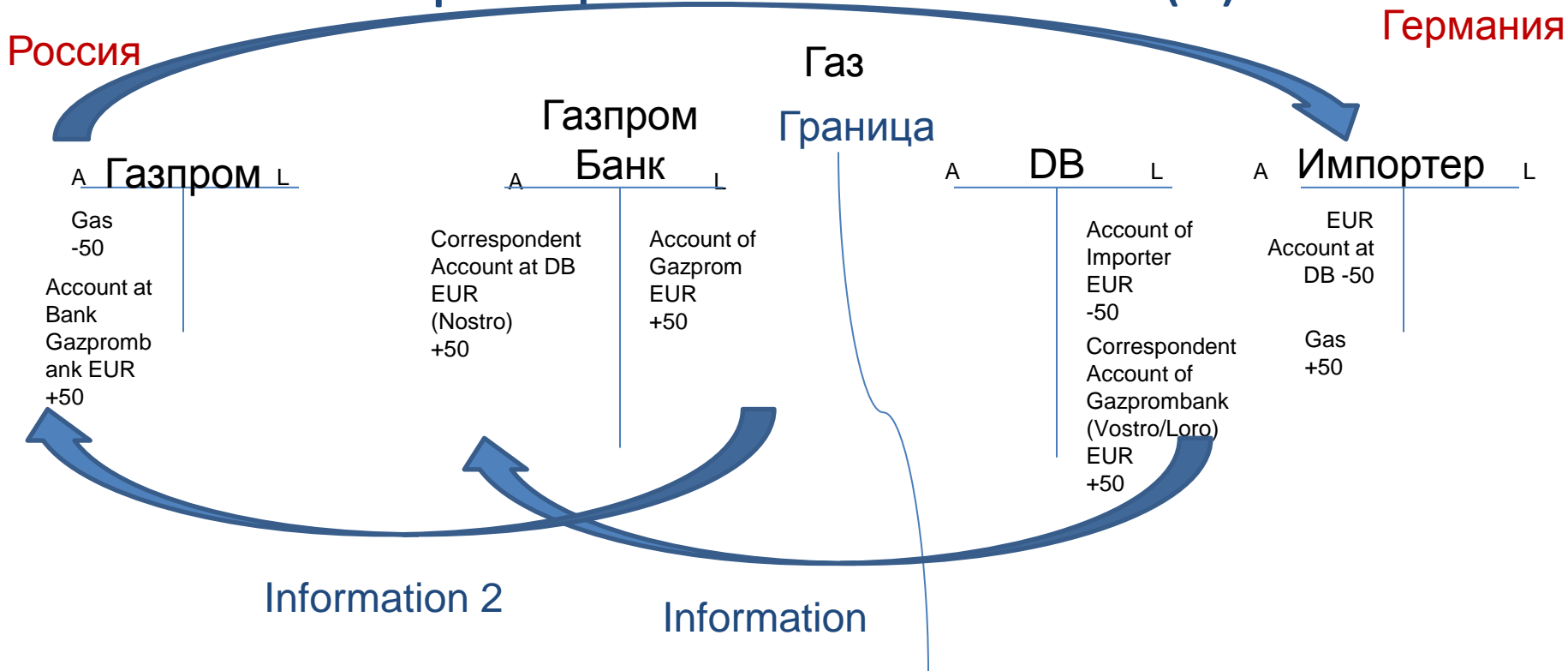
Германия



2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (б)



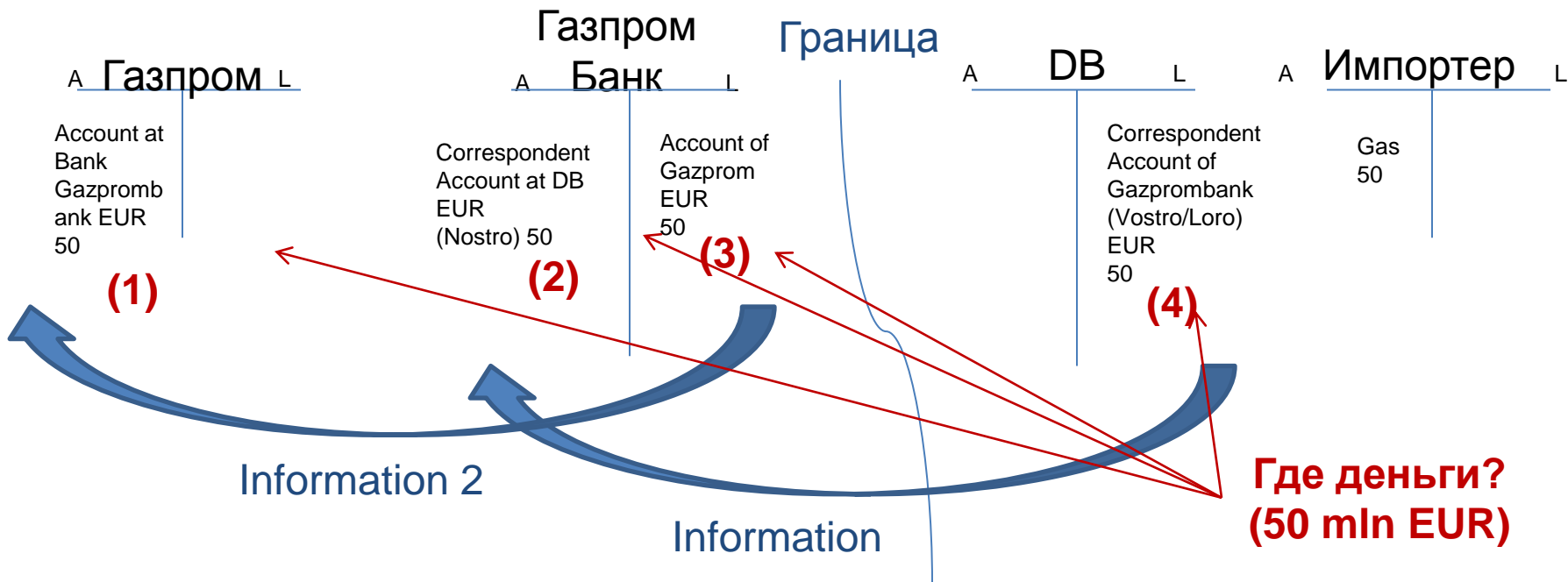
2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (7)



2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (8)

Россия

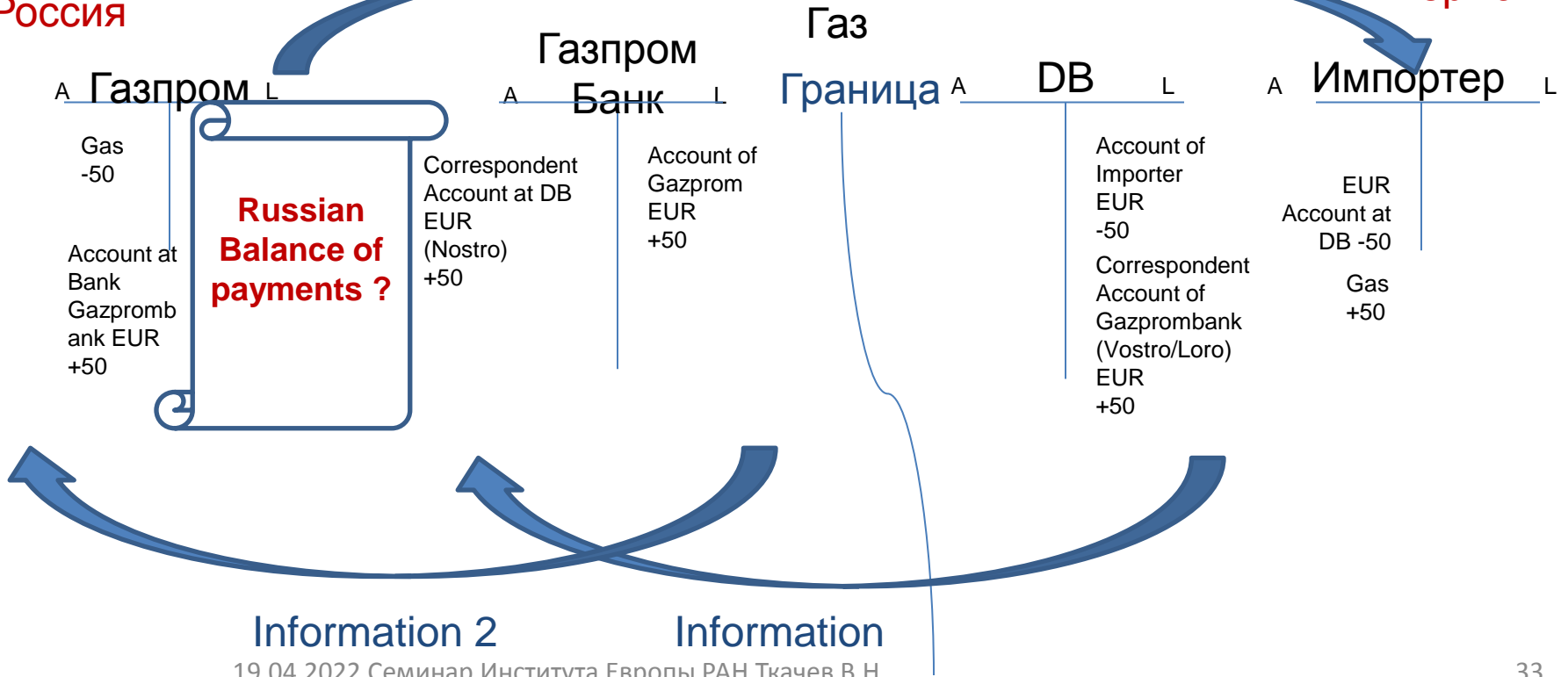
Германия



2. Выручка зачисляется на счет Газпрома в евро в российском банке (9)

Россия

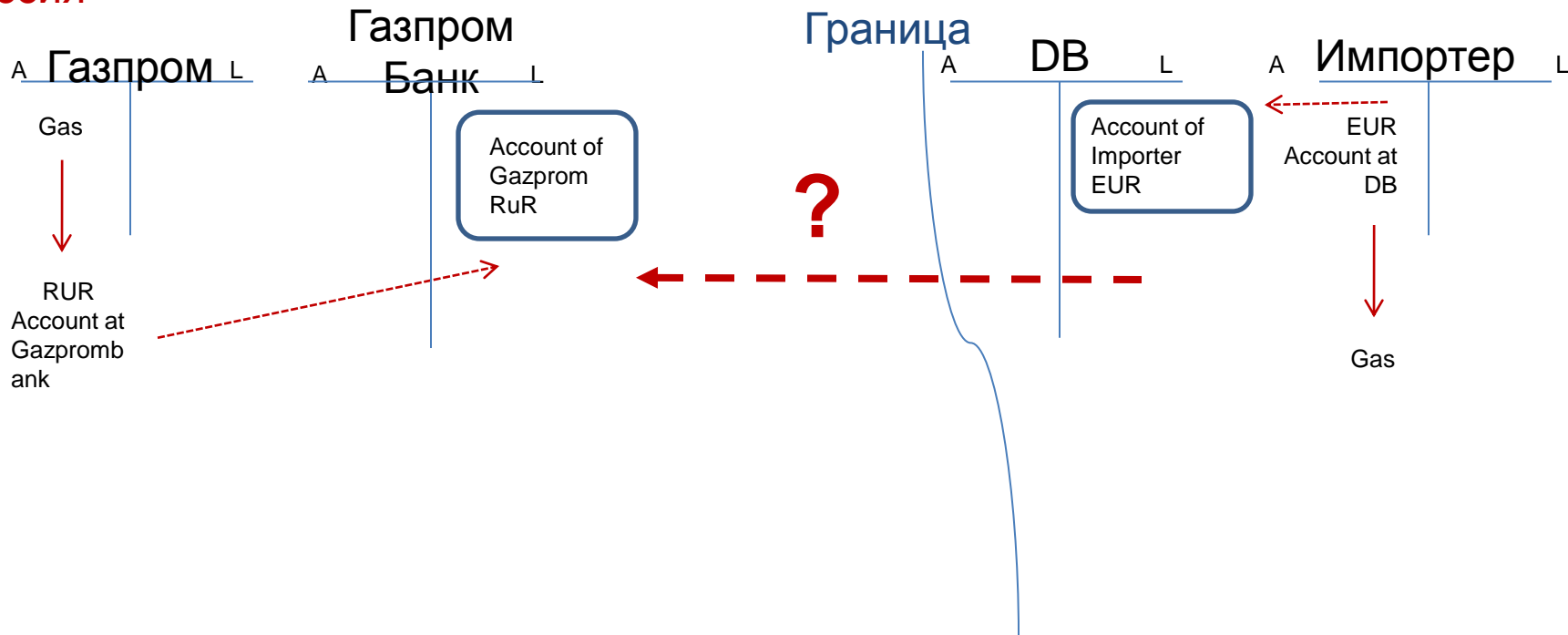
Германия



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (1)

Россия

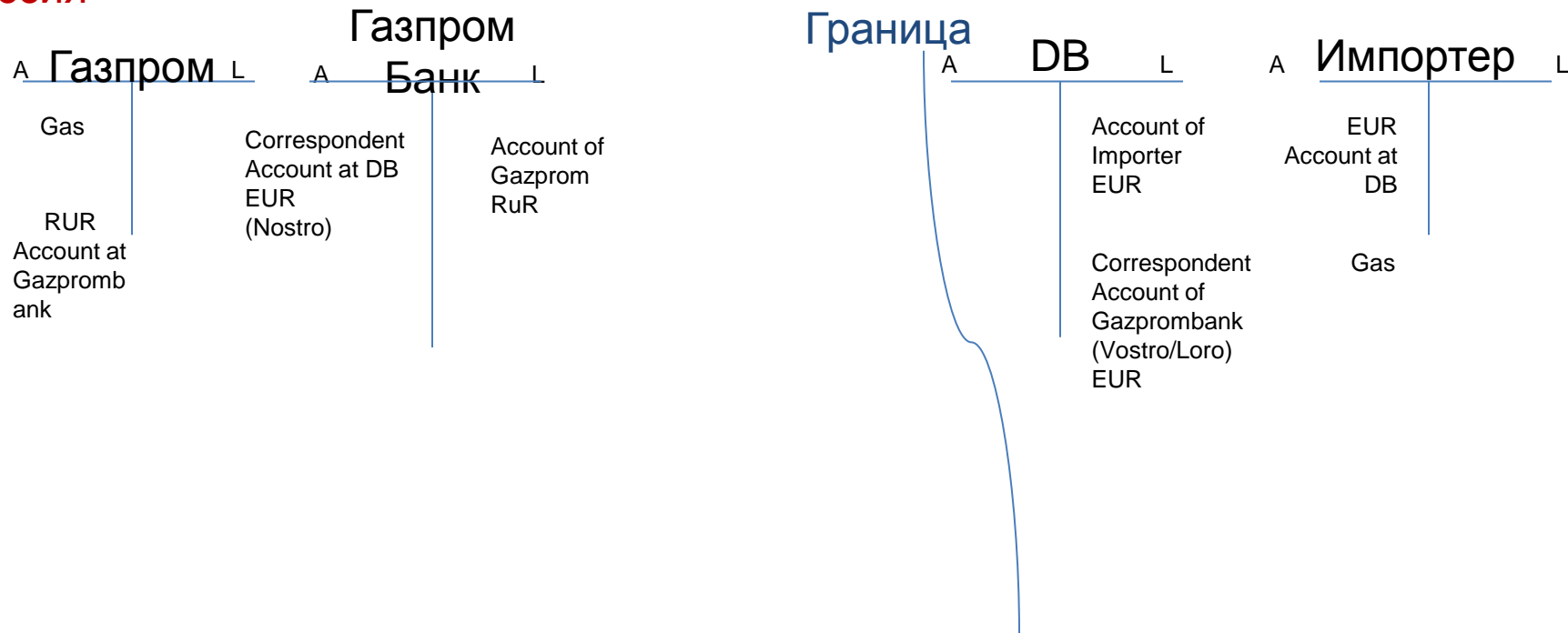
Германия



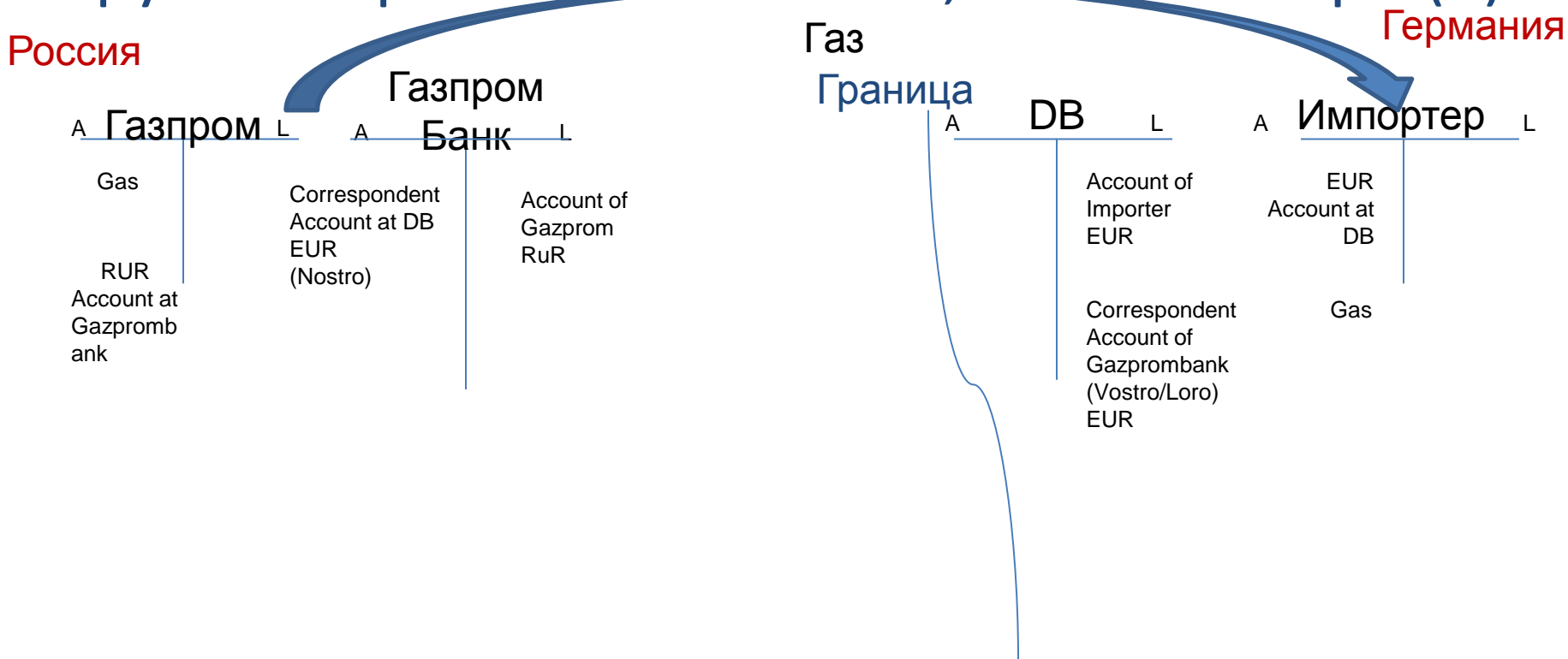
3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (2)

Россия

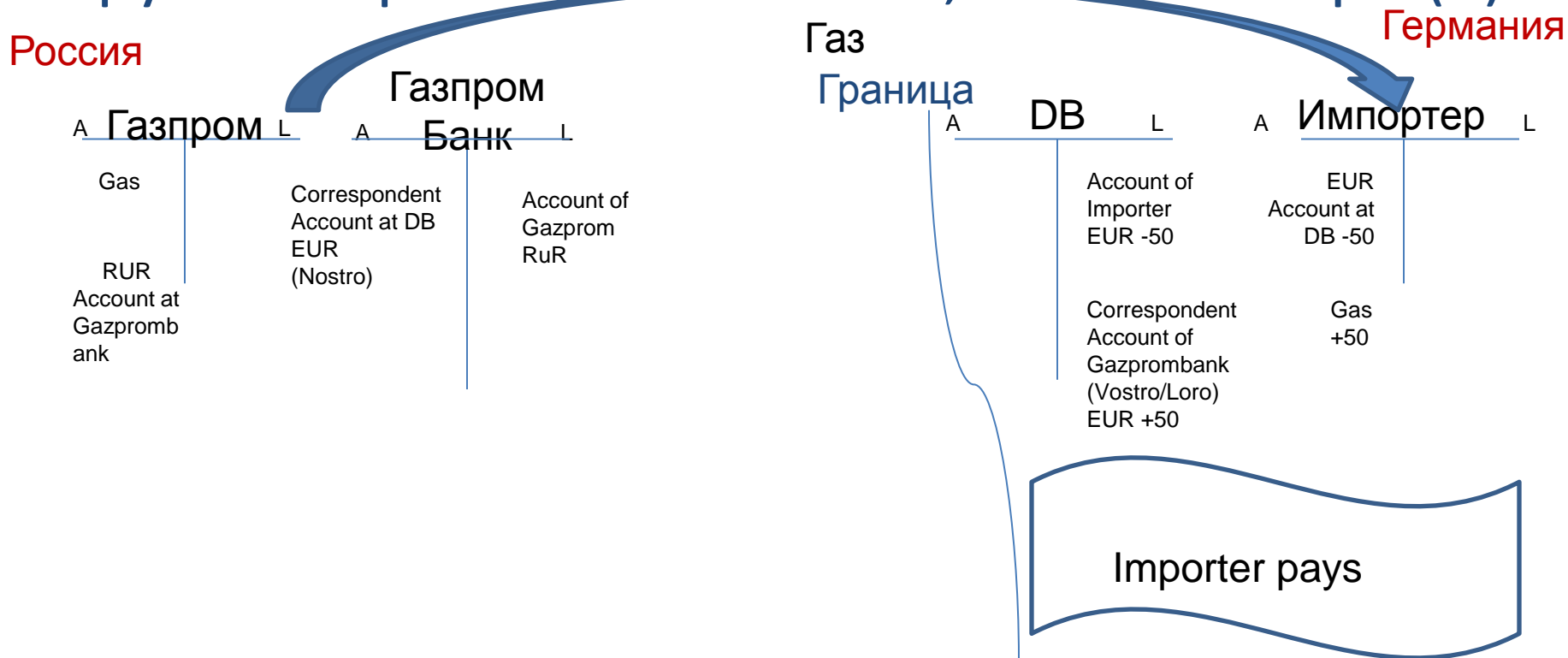
Германия



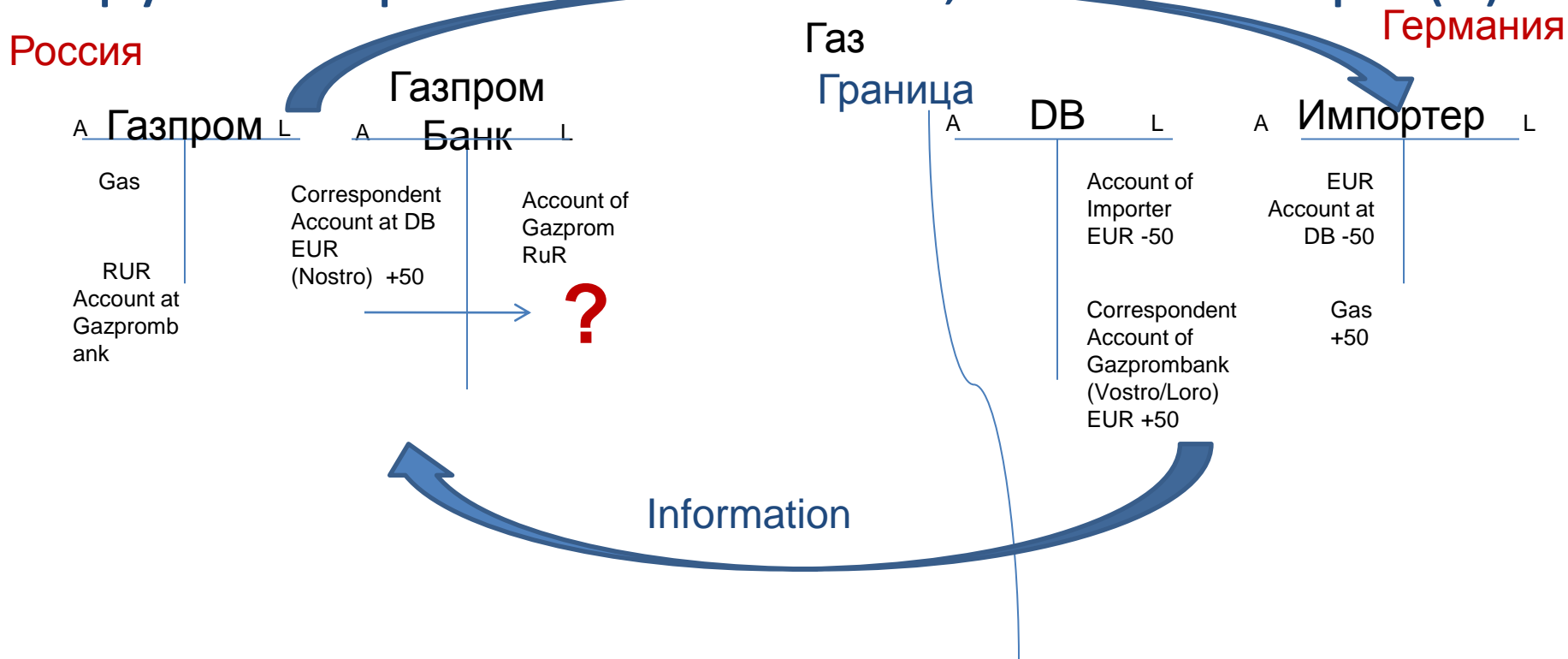
3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (3)



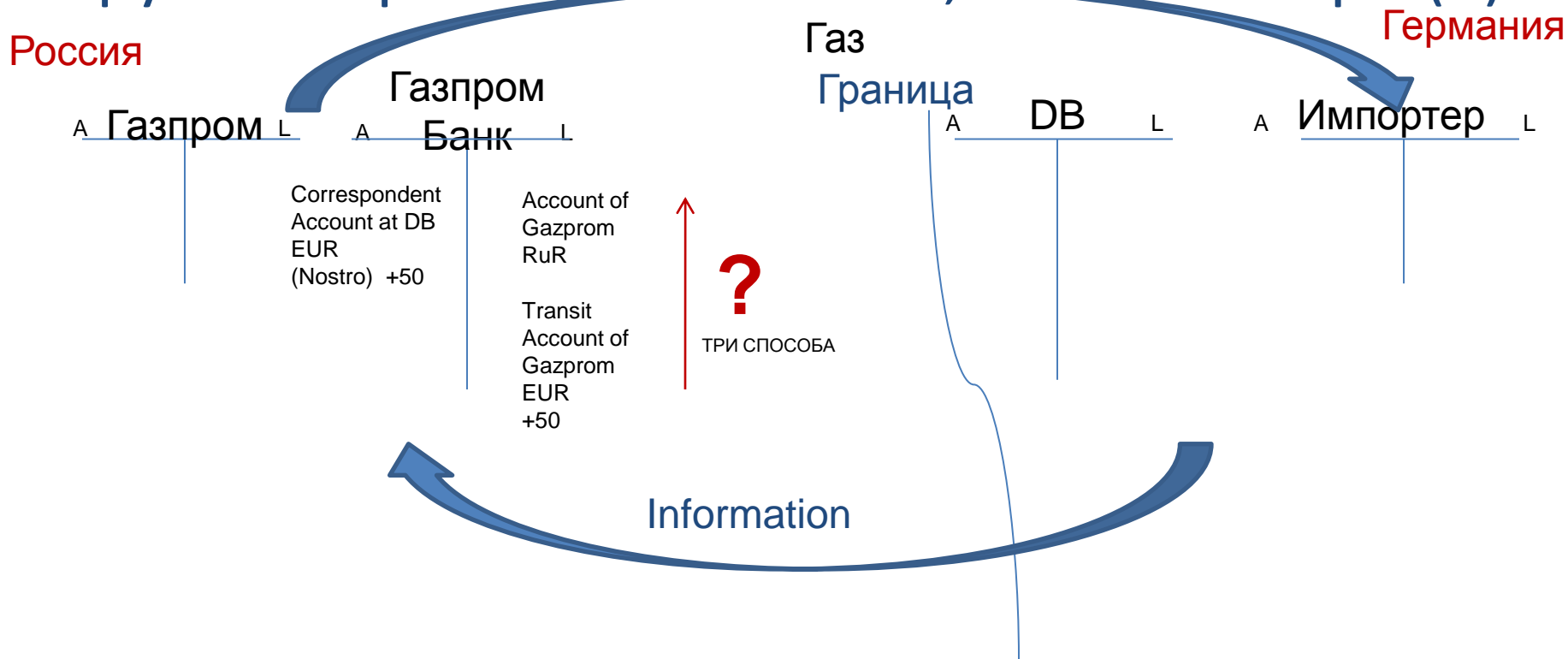
3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (4)



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (5)



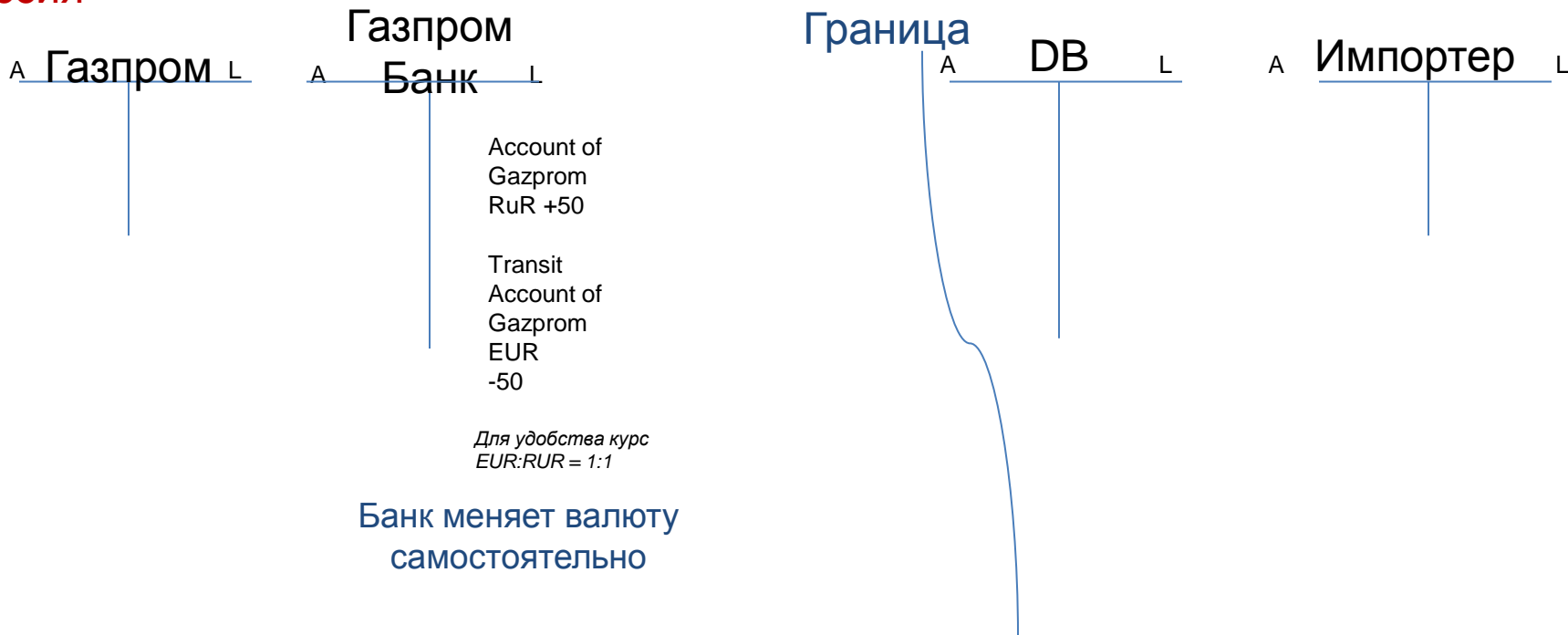
3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (б)



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (7)

Россия

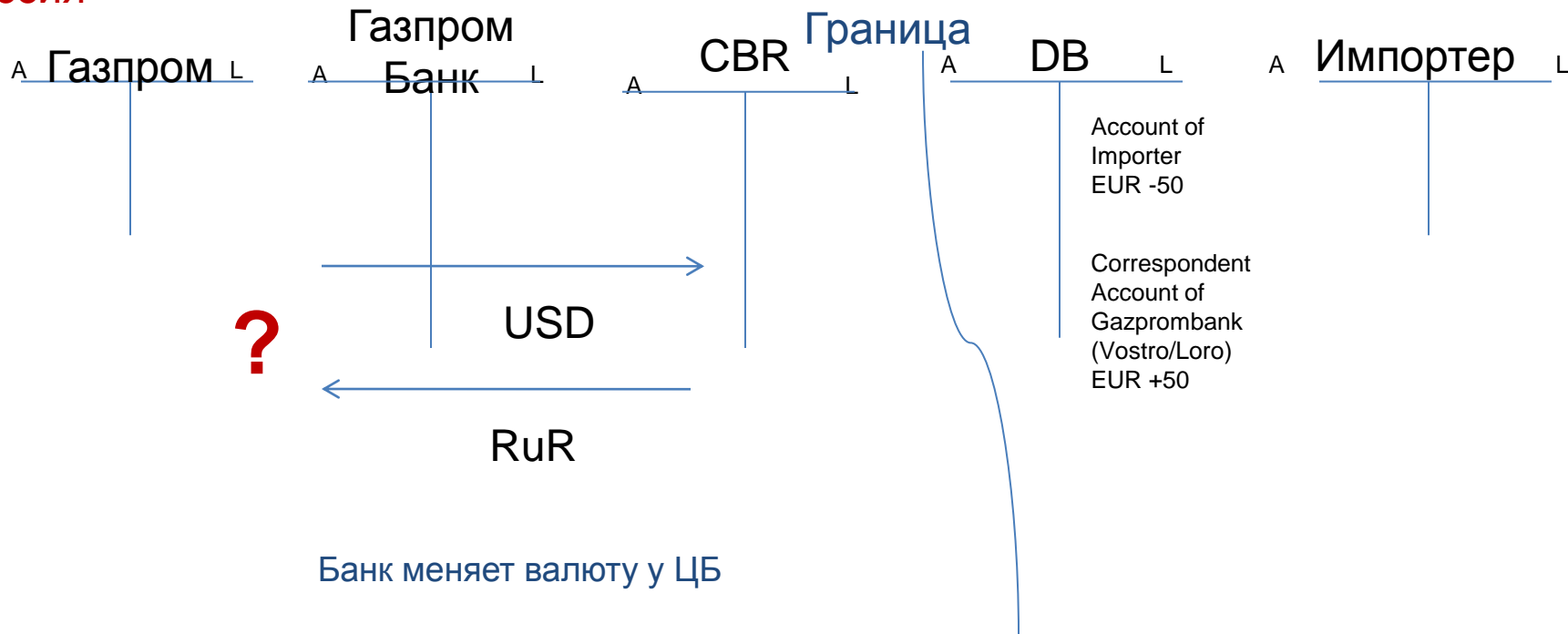
Германия



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (8)

Россия

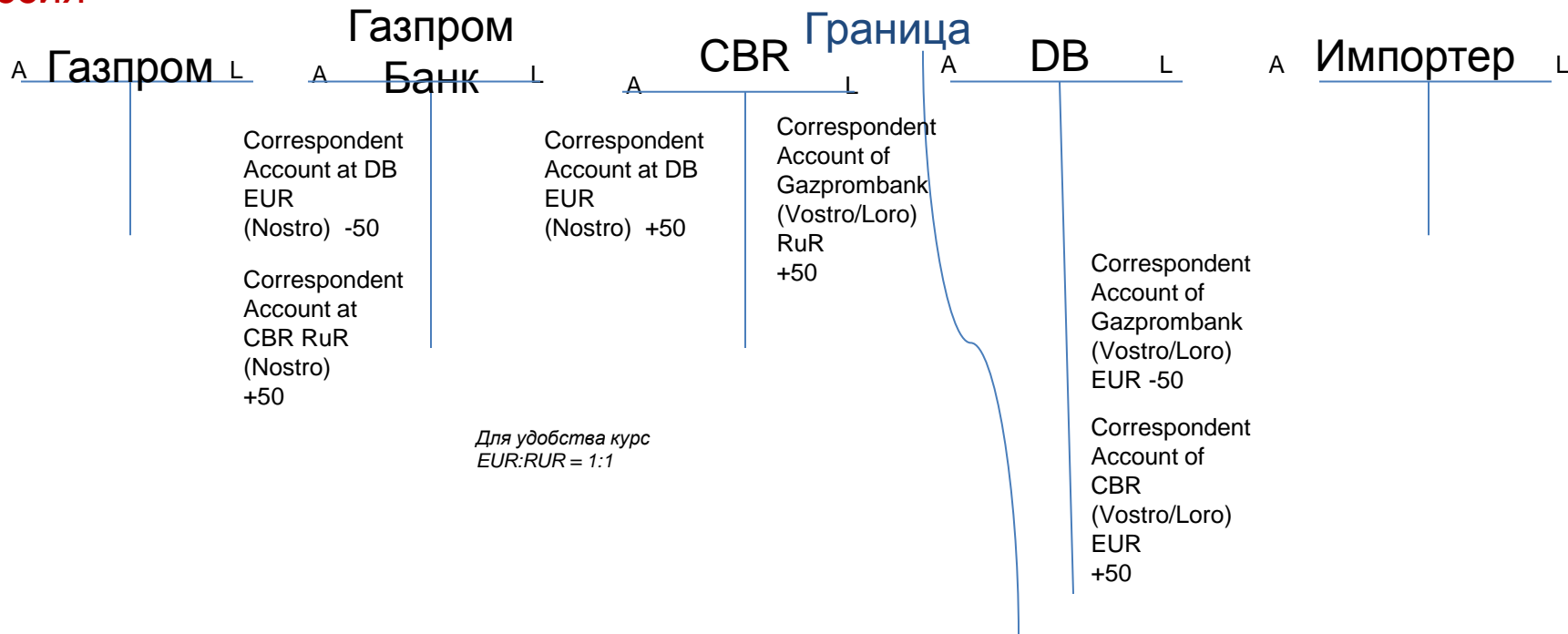
Германия



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (9)

Россия

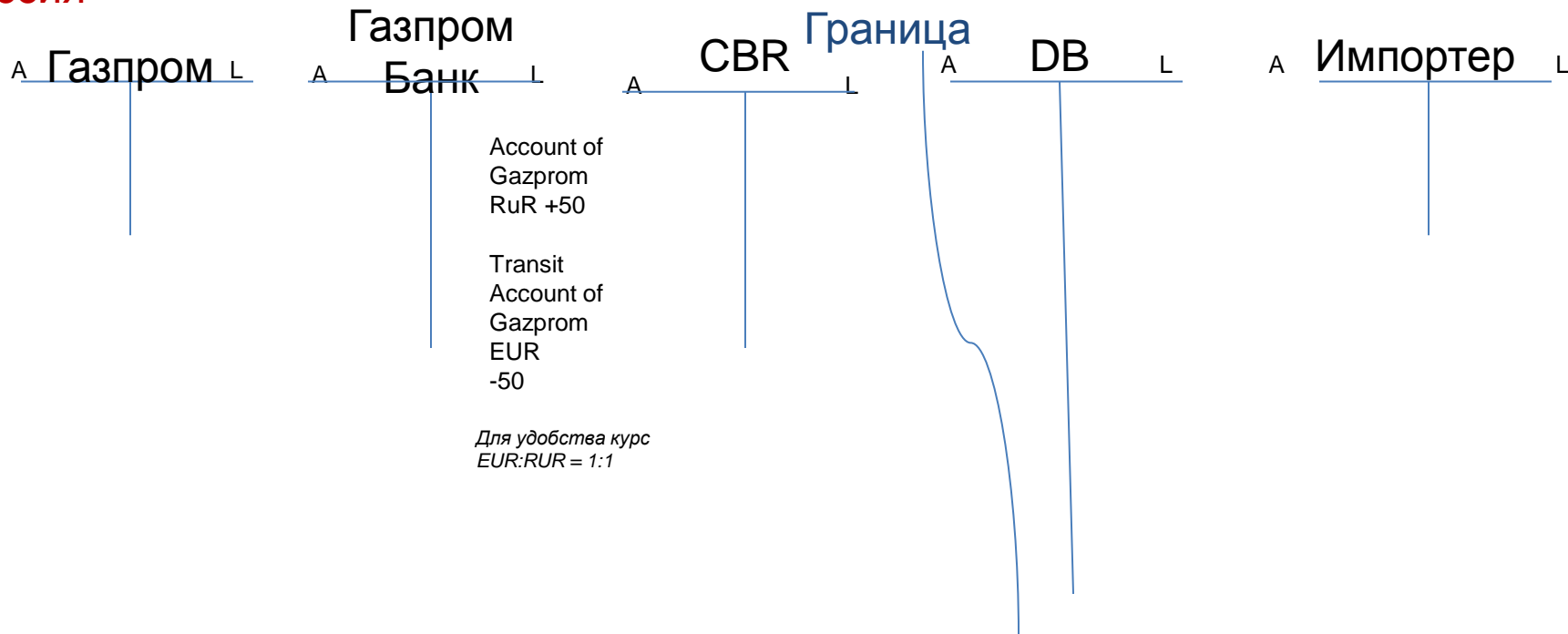
Германия



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (10)

Россия

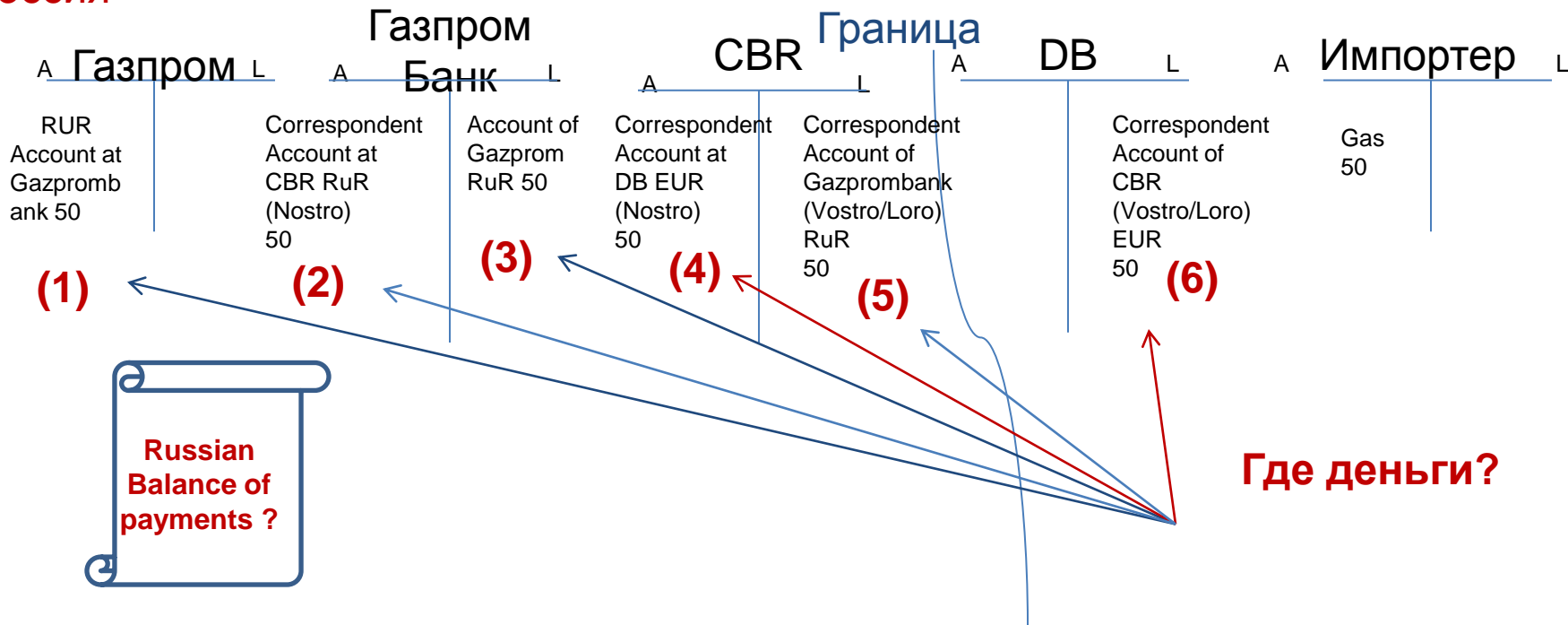
Германия



3. Выручка зачисляется на счет Газпрома в рублях в российском банке, оплата в евро (11)

Россия

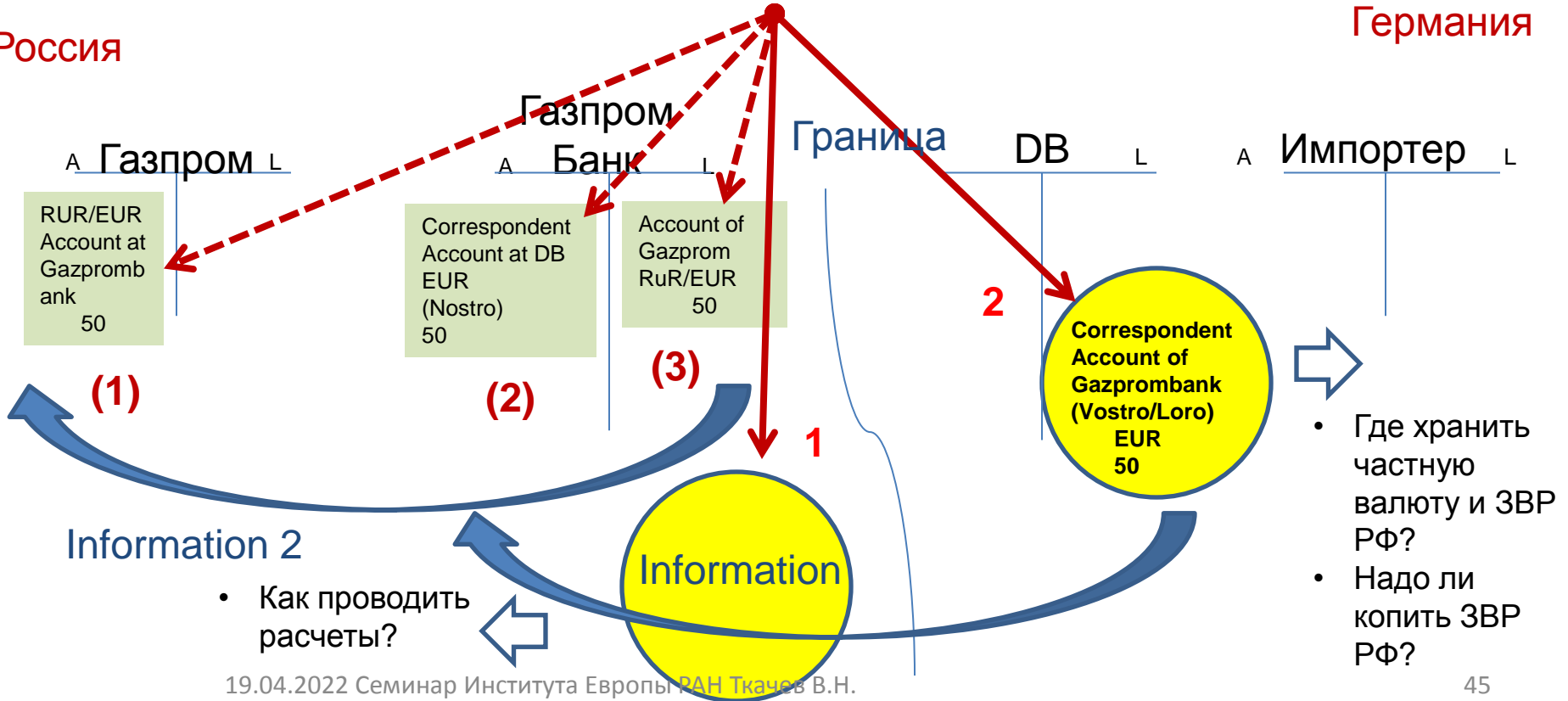
Германия



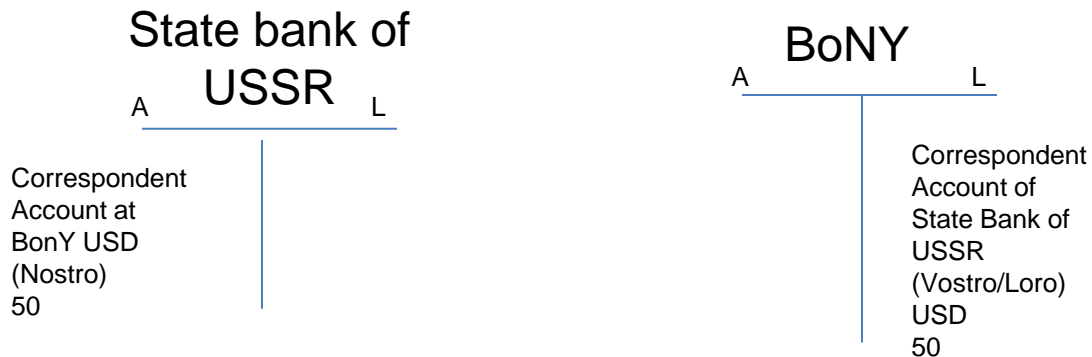
Эффект санкций

Россия

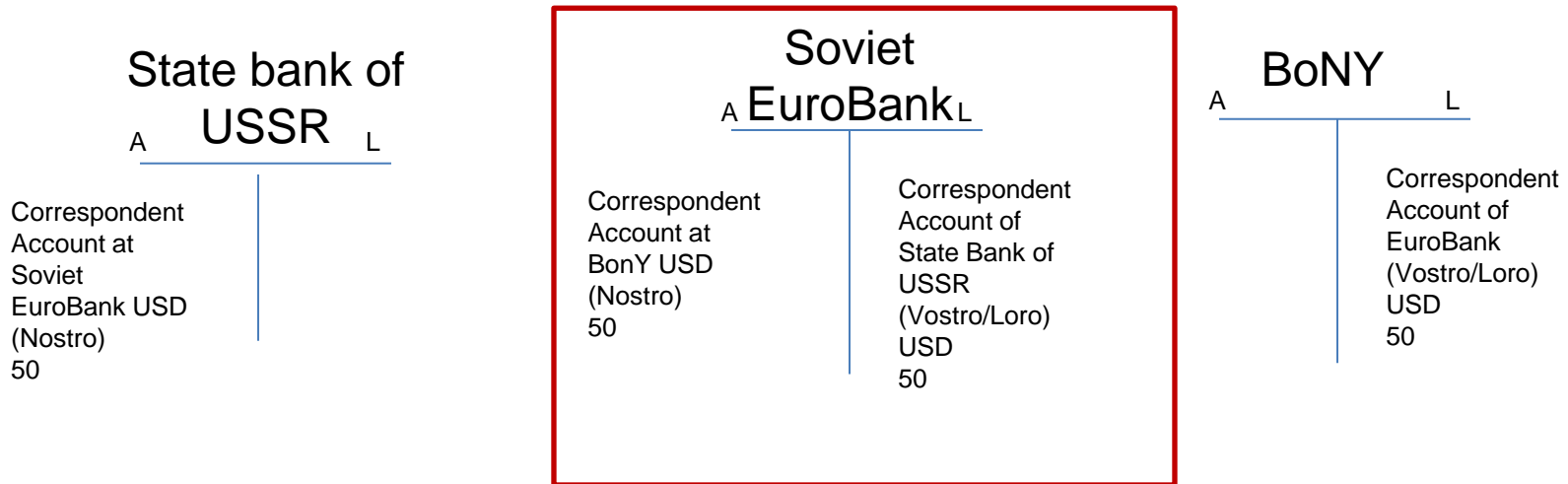
Германия



Карибский кризис и сохранность ЗВР СССР (1)



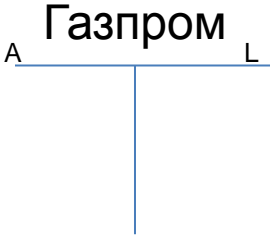
Карибский кризис и сохранность ЗВР СССР (2)



Создание рынка евродолларов

4. Апрель 2022 (1)

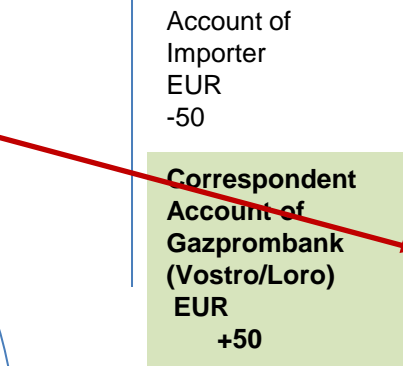
Россия



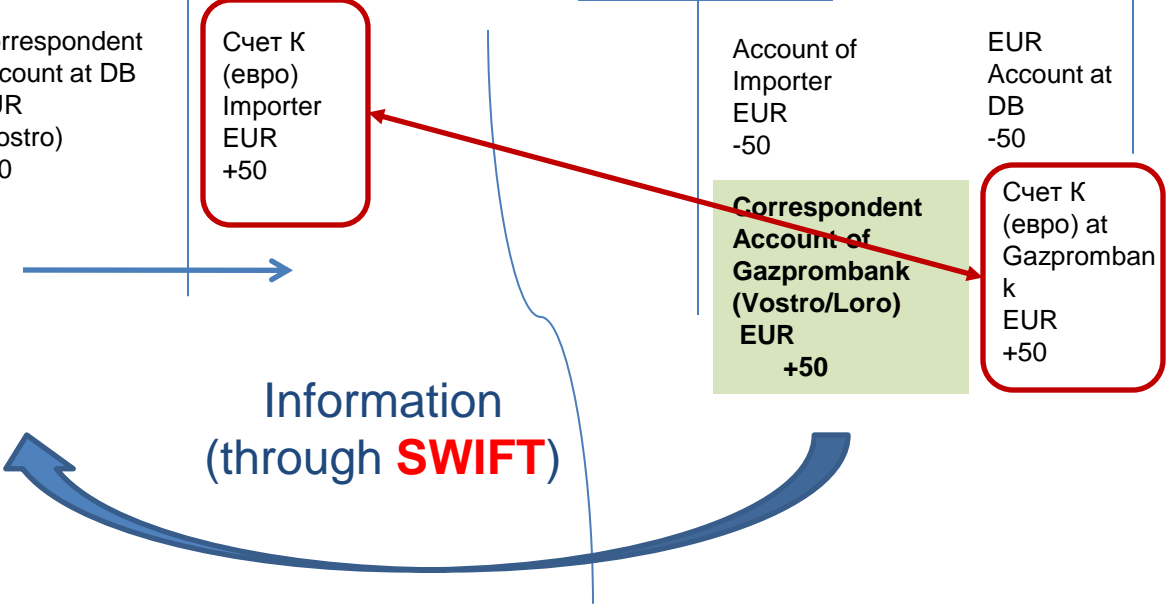
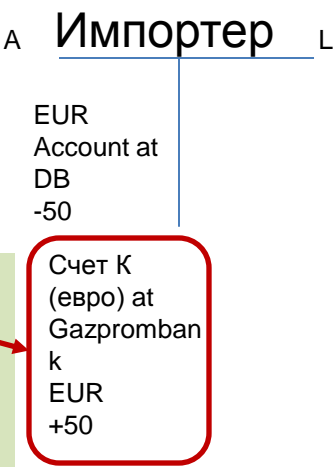
Газпром Банк



Граница DB

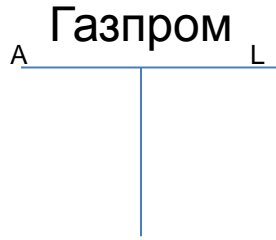


Германия



4. Апрель 2022 (2)

Россия



Газпром
Банк



Счет К
(евро)
Importer
EUR
-50

?

Счет К
(рубли)
Importer
RUR
+50

Граница DB



Германия

Импортер

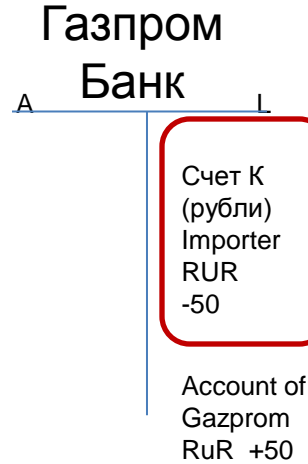
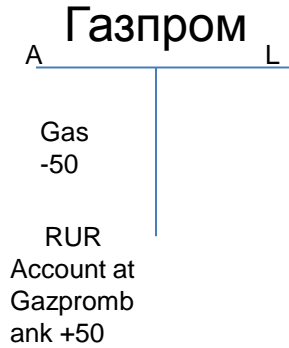
Счет К
(евро) at
Gazpromban
k
EUR
-50

Счет К
(рубли) at
Gazpromban
k
RUR
+50

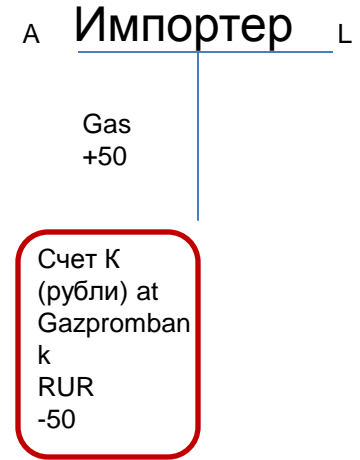
Обмен через биржу

4. Апрель 2022 (3)

Россия



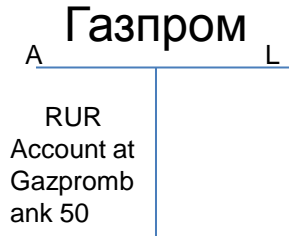
Германия



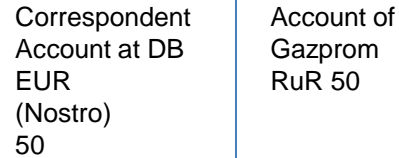
Information 2

4. Апрель 2022 (4)

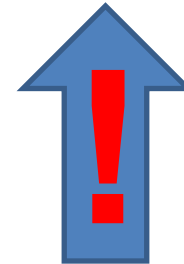
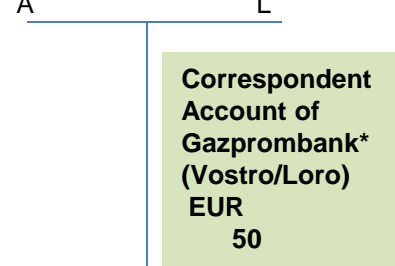
Россия



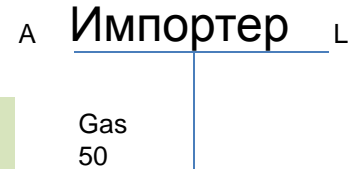
Газпром Банк



Граница DB



Германия



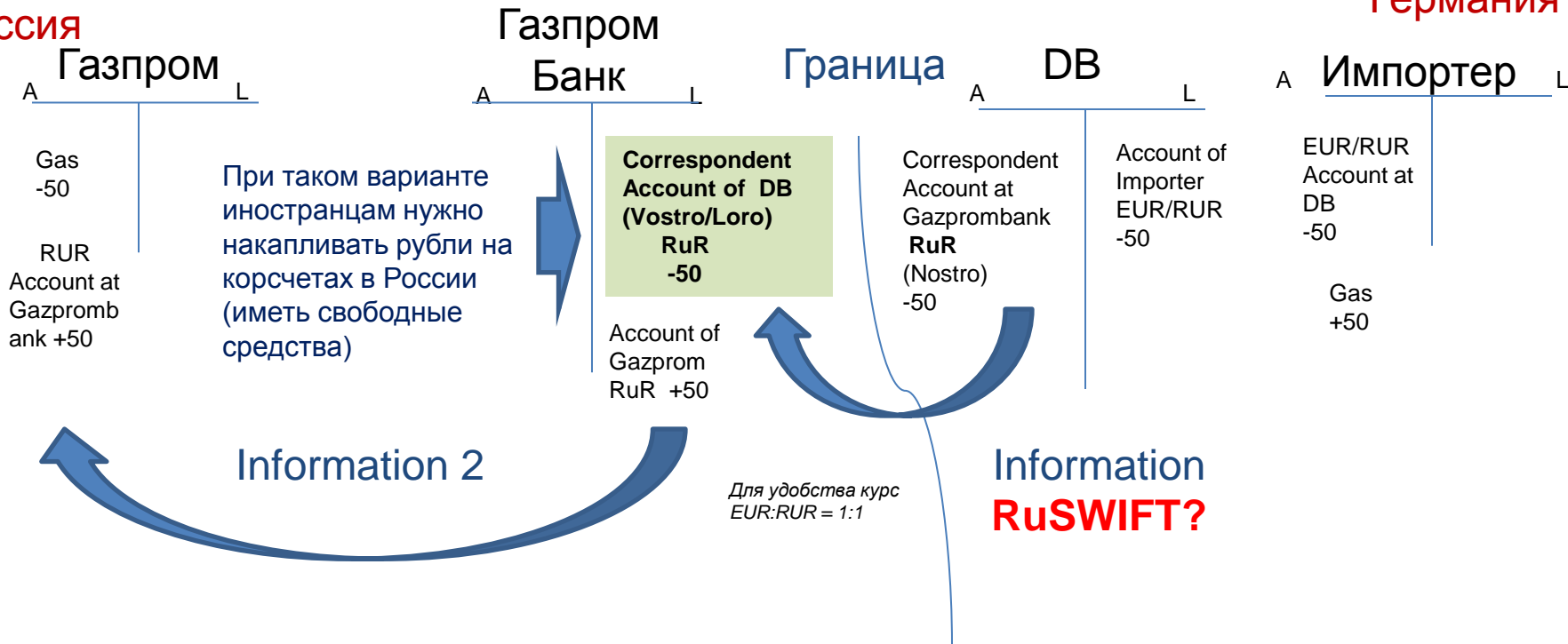
*Либо другого банка, если на бирже валюту купил российский клиент другого банка

5. В ИДЕАЛЕ

валюта цены и валюта платежа - рубль

Россия

Германия



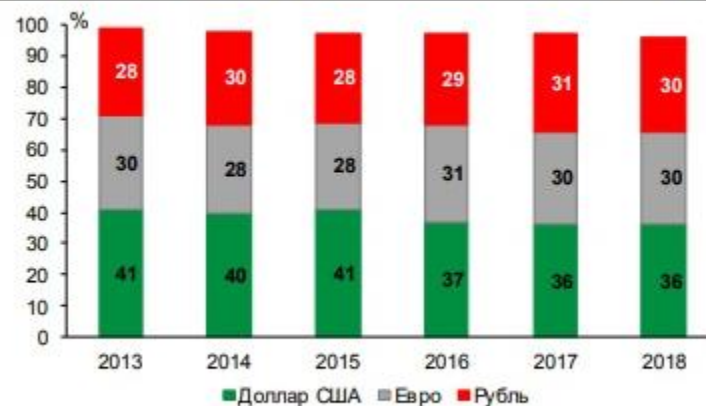
Валютная структура внешней торговли РФ

Рис. 1. Валютная структура российского экспорта, %



Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

Рис. 2. Валютная структура российского импорта, %



Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

<https://www.sibbanks.ru/news/spec/1348>

Выводы по вопросам для обсуждения

- Как влияет новая схемы оплаты за газ на уязвимость России к санкциям Запада?
- В чем реальный смысл заявленных мер?
- К чему должна стремиться Россия при переходе к торговле за рубли?