

- 
- <sup>1</sup> Ковалев П.П. Банковский риск-менеджмент / П.П. Ковалев. М.: ИНФРА-М, 2014. - 320с.  
<sup>2</sup> Майфарт А.В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования. М., 2006. - С. 54.  
<sup>3</sup> Шестакова Е. Чего стоит ожидать российскому бизнесу? Прогноз экономических перемен на 2019 год // Финансовая газета, №32. 2018. [Электронный ресурс]. - <https://fingazeta.ru>.  
<sup>4</sup> Нетунаев Е.Б. Причины формирования финансовых пузырей и методы борьбы с ними на развивающихся фондовых рынках // Вестник СПбГУ. Менеджмент. 2018. Т.17, №3. - С. 359 - 383.  
<sup>5</sup> Суходаева Т.С. Методы финансового анализа и моделирования [Текст] / Т. С. Суходаева. - Новосибирск: Изд-во СибАГС, 2015. - 155 с.  
<sup>6</sup> Сорокин Д.Е. Российская экономика: развитие и ограничители // Россия и современный мир. - 2015. № 2 (79). С. 48-68.

## CHARACTERISTICS OF KEY ELEMENTS BANK LOAN PROCESS

© 2020 Shein Sergey Alexandrovich  
Undergraduate

© 2020 Levchenko Larisa Vladimirovna  
Candidate of Economics, Assistant Professor  
Samara State University of Economics  
E-mail: lvls@mail.ru

**Keywords:** bank, investment, lending, assets, enterprise.

The article discusses the initial process of analyzing a client by a bank for a decision on a loan. The structure of the banking system of the Russian Federation is described in short form and its features are highlighted.

УДК 339.727  
Код РИНЦ 1764-2040

## ВНЕШНЕЕ (ВАЛЮТНОЕ) ФИНАНСИРОВАНИЕ В КРУПНОМ РОССИЙСКОМ БИЗНЕСЕ НА ПРИМЕРЕ ПАО "ГАЗПРОМ" В 2000-2017 ГГ.

© 2020 Шерстнев Михаил Анатольевич  
кандидат экономических наук, доцент  
© 2020 Ротнова Наталья Александровна  
магистрант

Самарский государственный экономический университет  
E-mail: sherstnev@sseu.ru, natusik163rus@mail.ru

**Ключевые слова:** ПАО "Газпром", формирующиеся финансовые рынки, внешнее финансирование, международное кредитование.

В статье дан анализ динамики и структуры внешнего (валютного) финансирования ПАО "Газпром" в 2000-2017 гг. - период, охватывающий сырьевой супербум, глобальный экономический кризис 2008-2009 гг. и высокую волатильность на рынке энергоресурсов в 2010-е гг. Методологической основой исследования является применение элементов финансового анализа к отчетности компании в формате МСФО за соответствующие годы.

ПАО "Газпром" - глобальная энергетическая компания. Основные направления деятельности - геологоразведка, добыча, транспортировка, переработка и реализация газа, нефти, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии. В силу масштабов своей хозяйственной деятельности компания стала еще в 90-х гг. важным субъектом как российского национального, так и мирового финансового рынка в части формирующихся рынков (emerging markets) в регионе Восточная Европа и СНГ. Это значение возросло в условиях сырьевого супербума 2000-х гг., однако компания столкнулась и со значительными вызовами в условиях высокой волатильности цен на энергоресурсы в 2010-е гг. и введения секторальных санкций со стороны США и ЕС.

В отечественной литературе представлены работы с анализом различных сторон финансовой деятельности ПАО "Газпром" (6;7;10;11), также представлен анализ динамики и структуры международных потоков капитала в странах переходной экономики в период рыночной трансформации (12) и освещены проблемы методологии исследования финансовой деятельности компаний по стандартам РСБУ и МСФО (8;9), в том числе в условиях санкций (10). Данная статья предпринимает попытку дополнить имеющиеся исследования системным анализом динамики и структуры внешнего (валютного) финансирования российского газового гиганта путем использования элементов финансового анализа отчетности в формате МСФО.

**- Внешние финансовые санкции в отношении ПАО "Газпром".**

Информационной основой в настоящем параграфе являются официальные документы США и Евросоюза о введении санкций в отношении отдельных секторов и юридических лиц в Российской Федерации. На основе анализа текстов документов в табл. 1 выделены ограничительные меры финансового характера, которые прямо или косвенно затрагивают ПАО "Газпром" и его дочерние финансовые структуры.

Таблица 1

**Перечень финансовых санкций, которые в 2014-2019 гг. вводились в отношении ПАО "Газпром" и ПАО "Газпромбанк" со стороны США и ЕС**

Годы	США	ЕС
1	2	3
2014	16 июля. ПАО "Газпромбанк" включили в список секторальных санкций SSI (Sectoral Sanctions Identifications) американского Управления по контролю за иностранными активами (Office of Foreign Assets Control (OFAC)). ПАО "Газпромбанк" не смогут привлекать займы у американских банков и инвесторов, будь то облига	31 июля. Евросоюз ограничил доступ к рынкам капитала ЕС российских государственных банков. Это входящие в пятерку крупнейших кредитных институтов РФ Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, ВЭБ. Гражданам и компаниям стран Евросоюза запрещено покупать или продавать, а также оказывать финансовые услуги

1	2	3
	<p>ции или кредиты. При этом данный запрет не распространяется на долг сроком менее 90 дней. Американским компаниям также запрещено совершать сделки с акциями Газпромбанка, выпущенными после 16 июля 2014 г., включая депозитарные расписки. Все ограничения переносятся и на компании, в которых Газпромбанку принадлежит 50% и более [5]. Повод: Украина. 12 сентября. США ужесточили ограничения по доступу к рынку капитала для 6 банков РФ. Санкции затрагивают Сбербанк ВТБ и его дочерний Банк Москвы, Газпромбанк, Россельхозбанк, Внешэкономбанк. Срок заимствований сокращен до 30 дней. США распространили санкции на долговые обязательства "Газпром нефти" сроком обращения свыше 90 дней [5]. Повод: Украина.</p>	<p>по размещению новых облигаций, акций или схожих финансовых инструментов со сроком погашения свыше 90 дней, выпущенных банками, включенными в список. Другие операции в ЕС этим банкам не запрещены [2]. Повод: Украина. 12 сентября. Евросоюз обнародовал новый санкционный список, согласно которому кредитование крупных российских нефтяных компаний "Роснефть", "Транснефть" и "Газпром нефть" запрещено, и максимально возможный срок действия новых облигаций и акций данных компаний был снижен до 30 дней [2]. Повод: Украина</p>
2015	4 марта. Санкции продлены на год. Повод: Украина	22 июня. Санкции против российской экономики продлены до 31 января 2016-го. Повод: Украина 21 декабря. Санкции против российской экономики продлены до 31 июля 2016-го. Повод: Украина
2016	2 марта. Санкции продлены на год. Повод: Украина 1 сентября. Отдел Минфина США по контролю за иностранными активами уточнил, что американским гражданам и компаниям запрещено заключать сделки с 46 дочерними предприятиями ПАО "Газпром" [1]. Повод: Украина	1 июля. Санкции против российской экономики продлены до 31 января 2017 года. Повод: Украина 19 декабря. Санкции продлены до 31 июля 2017 г. Повод: Украина
2017	13 января. Санкции против российской экономики продлили на год. Повод: Украина	28 июня. Санкции против экономики России продлены до 31 января 2018 г. 21 декабря. Санкции против экономики России продлили до 31 июля 2018 г. Повод: Украина
2018	2 марта. Санкции против российской экономики продлили на год. Повод: Украина 27 августа. Запрет для американских инвесторов совершать сделки, предоставлять финансирование или проводить другие операции с суверенными долговыми обязательствами РФ, выпущенными через 180 дней после вступления закона в силу. Запрет на сделки со всеми активами в США отдельных финансовых институтов, включая Газпромбанк. Повод: Отравление Скрипалей[4].	5 июля. Санкции против экономики России продлены до 31 января 2019-го. Повод: Украина 21 декабря. Европейский союз продлил экономические санкции в отношении России до 31 июля 2019 года. Повод: Украина.

Источник: составлено авторами по<sup>1;2;3;4;5</sup>

Из данных табл. 1 видно, что непосредственной основной целью введенных США и ЕС санкций в отношении компании и ее дочерних структур является ограничение доступа к средне- и долгосрочным ресурсам финансовых рынков развитых стран. Такие меры ведут к определенным проблемам в поиске частных источников финансирования стратегических проектов развития компании и могут подтолкнуть к большей нагрузке на государственные финансовые резервы РФ.

**- Роль внешнего (валютного) финансирования в деятельности ПАО "Газпром".**

Информационной основой исследования в настоящем параграфе являются данные Консолидированных балансов ПАО "Газпром" в формате МСФО и примечания к финансовой отчетности компании в формате МСФО за соответствующие годы. При этом следует отметить, что компания вышла на международные финансовые рынки еще в 90-е годы, используя в качестве механизмов обеспечения заемного финансирования платежи по экспортным контрактам (эскроу-счета); она быстрее других восстановила свои позиции после российского финансового кризиса 1998 г.

За период с 2000 по 2017 г. ПАО "Газпром" осуществляло заимствования на внешних рынках заемного капитала. Данные о краткосрочных и долгосрочных займах в иностранной валюте ПАО "Газпром" представлены в табл. 2.

Таблица 2

**Данные о краткосрочных и долгосрочных займах в иностранной валюте ПАО "Газпром" за период с 2000 по 2017 г.**

Годы	Наименование показателей			
	Краткосрочные займы в иностранной валюте		Долгосрочные займы в иностранной валюте	
	в млн руб.	в % к валюте баланса	в млн руб.	в % к валюте баланса
2000	2 652	0,12%	298 917	13,38%
2001	63 496	2,57%	288 659	11,68%
2002	45 690	1,80%	313 175	12,33%
2003	49 950	1,81%	364 237	13,18%
2004	35 844	1,12%	482 023	15,04%
2005	47 319	1,09%	787 771	18,16%
2006	51 737	0,97%	745 244	14,03%
2007	100 596	1,48%	1 090 405	16,05%
2008	102 851	1,43%	1 067 214	14,89%
2009	71 998	0,86%	1 263 249	15,10%
2010	47 163	0,51%	1 122 895	12,16%
2011	36 410	0,34%	1 271 494	11,79%
2012	42 896	0,36%	1 226 833	10,26%
2013	13 843	0,10%	1 516 880	11,29%
2014	38 202	0,25%	2 345 920	15,46%
2015	39 236	0,23%	3 027 813	17,76%
2016	16 280	0,10%	2 341 977	13,84%
2017	11 807	0,06%	2 621 828	14,38%

Источник: составлено авторами по данным ежегодной финансовой отчетности ПАО "Газпром" по стандартам МСФО.

На протяжении рассматриваемого периода доля краткосрочных займов, которые были получены в иностранной валюте, в валюте баланса (ВБ) имеет тенденцию к снижению (рис. 1).

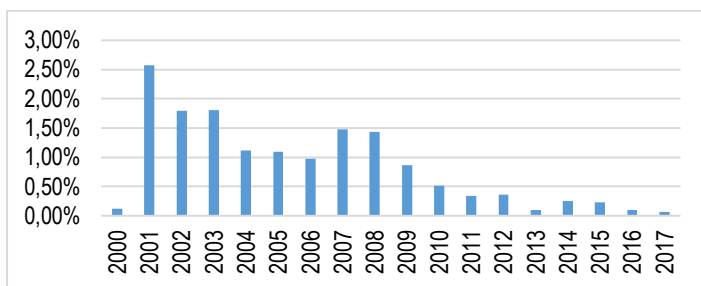


Рис. 1. Динамика удельного веса краткосрочных займов в иностранной валюте в ВБ

Максимальный удельный вес краткосрочных кредитов в валюте баланса был отмечен в 2001 году и составил 2,57% (63496 млн рублей), минимальный в 2017 году - 0,06% (11807 млн рублей). Доля долгосрочных займов в ВБ представлена на рис. 2.

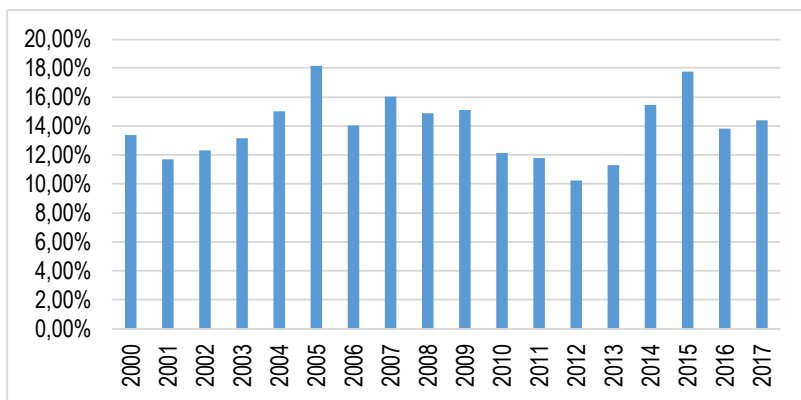


Рис. 2. Динамика удельного веса долгосрочных займов в иностранной валюте в ВБ

Изменение удельного веса долгосрочных займов в иностранной валюте в ВБ имеет волнообразный характер.

Подводя итог, можно отметить, что внешнее (валютное) финансирование играет заметную роль в деятельности компании, но при этом ПАО "Газпром" до настоящего времени является надежным заемщиком на российском и международном долговом рынке, что позволяет компании привлекать денежные средства под комфортные процентные ставки.

<sup>1</sup> "Authorizing Certain Transactions Otherwise Prohibited by Executive Order 13685 Necessary to Divest or Transfer Holdings in Certain Blocked Entities" // U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY. Rus-

sia/Ukraine-related Designations and Identifications; Publication of Russia/Ukraine-related General License (September 1, 2016);

<sup>2</sup> Council Regulation (EU) No 833/2014 of 31 July 2014 Concerning Restrictive Measures in View of Russia's Actions Destabilizing the Situation in Ukraine // Official Journal of the European Union 31.7.2014 L229/1-L229/11;

<sup>3</sup> Council Regulations (EU) No 959/2014 and No 960/2014, Council Implementing Regulation (EU) No 961/2014, Council Decisions 2014/658/CFSP and 2014/659/CFSP // Official Journal of the European Union, 12.9.2014 L271;

<sup>4</sup> S.3336 - Defending American Security from Kremlin Aggression Act of 2018 // URL: <https://www.congress.gov/bill/115-thcongress/senatebill/3336/text?r=12#tocid8ECC7DE75C5F408089FFD9B1C838ECEB>;

<sup>5</sup> Sectoral Determinations by the Secretary of the Treasury Pursuant to Executive Order 13662 (July 16, 2014) // Federal Register Doc. 2014-24988: Sanctions Actions Pursuant to Executive Orders 13660, 13661 and 13662. A Notice by the Foreign Assets Control Office on October 21, 2014;

<sup>6</sup> Головин М. Ю., Никитина С. А. Современные тенденции динамики международных потоков капитала // Мир новой экономики. - 2018. - №12(4). - С. 46-56 (Golovnin M. Yu., Nikitina S. A. Current Trends in the Dynamics of International Capital Flow. The world of new economy, 2018, no. 12(4), pp. 46-56);

<sup>7</sup> Захарова А. Р. Экономико-математический анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности ПАО "Газпром" // Вестник современных исследований. - 2017. - № 5-1 (8). - С. 211-213 (Zaharova A. R. Economic-mathematical analysis of indicators of financial economic activity of PJSC "Gazprom". Herald of modern research, 2017, no. 5-1(8), pp. 211-213);

<sup>8</sup> Корнеева Т. А. Проблемные вопросы отражения финансовых инструментов в консолидированной отчетности в соответствии с IFRS 9 "Финансовые инструменты" // Проблемы развития предприятий: теория и практика. Материалы 16-й международной научно-практической конференции: В 3-х частях. - 2017. - С. 250-252 (Korneeva T. A. Problems of reflection of financial instruments in the consolidated statements in accordance with IFRS 9 "Financial instruments". Problems of enterprise development: theory and practice. Materials of the 16th international scientific-practical conference: In 3 parts, 2017, pp. 250-252);

<sup>9</sup> Лебедева Н. Ю., Мамченко А. Е. Анализ финансового положения организации и перспективы оптимизации ее деятельности // Развитие современной науки: теоретические и прикладные аспекты. - 2016. № 4. - С. 130-133 (Lebedeva N. Yu., Mamchenko A. E. Analysis of the financial situation of the organization and prospects for optimizing its activities. The development of modern science: theoretical and applied aspects, 2016, no. 4, pp. 130-133);

<sup>10</sup> Малый В. И., Гусев В. В. Российские системообразующие компании под действием экономических санкций: социальные вызовы и новые возможности (на примере ПАО "Газпром") // Вестник Томского государственного университета. Философия. Социология. Политология. - 2016. - №1. - С. 63-75 (Maliy V. I., Gusev V. V. Russian strategic companies under the influence of economic sanctions: social challenges and opportunities (on basis PJSC "Gazprom"). Tomsk state university journal of philosophy, sociology and political science, 2016, no. 1, pp. 63-75);

<sup>11</sup> Суханова Н. И. Анализ и оптимизация денежных потоков на примере ПАО "Газпром" // Молодой ученый. - 2017. - №18. - С. 181-185 (Sukhanova N. I. Analysis and optimization of cash flows on the example of PJSC "Gazprom". Young scientist, 2017, no. 18, pp. 181-185);

<sup>12</sup> Шерстнев М. А. Международное движение капитала в странах с переходной экономикой: основные тенденции и проблемы // Деньги и кредит. - М. - 2012. - № 10. - С. 59-63 (Sherstnev M. A. International Capital Movement in Transition Economies: Major Trends and Problems. Russian Journal of Money and Finance, 2012, no. 10, pp. 59-63).

## CASH FLOWS AND INTERNATIONAL (FOREIGN CURRENCY) FINANCING OF RUSSIAN BIG BUSINESS. THE CASE OF JSC "GAZPROM" DURING 2000-2017.

© 2020 Sherstnev Mikhail Anatolyevich  
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
© 2020 Rotnova Natalya Aleksandrovna  
Master's Student  
Samara State Economic University  
E-mail: sherstnev@sseu.ru, natusik163rus@mail.ru

**Keywords:** JSC "Gazprom", emerging financial markets, international financing, international lending.

The paper contains the analysis of dynamics and structure of external (currency) financing of JSC "Gazprom" during 2000-2017 - the period, which includes the commodity markets super boom, the global economic crisis of 2008-2009, and the high volatility at the energy markets in 2010th. The methodology of research is based on the application of elements of financial analysis to the corporate IRFS financial reports for the relevant years.

УДК 339  
Код РИНЦ 06.52.00

## МОДЕЛИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВНЕШНЕТОРГОВОГО ОБОРОТА: ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ

© 2020 Ширнаева Светлана Юрьевна  
старший преподаватель  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: shirnaeva\_sy@mail.ru

**Ключевые слова:** внешнеторговый оборот, эконометрическая модель, прогнозирование.

Рассмотрены основные подходы к моделированию и прогнозированию внешнеторгового оборота. Построена эконометрическая модель зависимости внешнеторгового оборота от социально-экономических показателей РФ. На основе построенной модели рассчитан прогноз внешнеторгового оборота РФ на следующие периоды.

Эффективная внешнеэкономическая деятельность является показателем благосостояния национальной экономики, способствует оптимизации ее структурных пропорций<sup>1</sup>, увеличению объема инвестиций, повышению уровня жизни населения.

Российский внешнеторговый оборот, его структура и динамика, меняются под влиянием различных тенденций в современном мире: торговые войны, разрушение ранее устойчивых внешнеэкономических связей ("брекзит")<sup>2</sup>. После 2014 года Россия потеряла