

Мир глобальных финансов тесен. Основные потоки капитала сконцентрированы в США. Есть несколько крупнейших банков и инвестиционных фондов, буквально 40–50 человек, которые принимают итоговые решения. Редакция газеты "Завтра" представляет вниманию читателей фрагменты интервью с одним из глобальных финансистов, миллиардером Чарльзом МАНГЕРОМ. Он многолетний партнёр ещё одного инвестиционного толстосума Уоррена Баффета, является вице-председателем совета директоров компании Berkshire Hathaway. Мангер почти ровесник Генри Киссинджера — в январе 2024 года ему исполнится 100 лет. В беседе, размещённой на ютуб-канале Freeinvesting, Мангер откровенно предупреждает о надвигающемся экономическом кризисе, о высоком уровне государственного долга США, дисбалансах на фондовом рынке и дальнейшем росте неравенства.

— Чарльз, вы говорите, что мы находимся в большом финансовом пузыре. Можете рассказать об этом подробнее? Чем всё завершится?

— Когда деньги появляются в тех количествах, в которых их печатают современные страны, такие как Япония, США, а также Европа и другие, мы начинаем выходить на новую территорию с точки зрения масштаба риска. То, что мы делаем сейчас, ранее никогда не происходило в истории человечества. Из истории других стран мы знаем: если напечатать слишком много денег, это в конечном итоге приведёт к ужас-

ным проблемам. И мы (США. — Ред.) сейчас намного ближе к катастрофе, чем были в прошлом.

Когда Пол Волкер (Глава ФРС в 1979–1987 гг. — Ред.) после 1970-х поднял базовую ставку до 20%, правительство платило по государственным облигациям 15% годовых. Это привело к мучительной рецессии в США. Она продолжалась долго, агония после неё длилась не меньше. Я очень хочу верить, что мы больше в такую ситуацию не попадём. Те условия, которые позволили Волкеру ужесточить кредитно-денежную политику без вмешательства чиновников, были нестандартными. И в

2020 году стало ясно, что его действия тогда были необходимы.

Иногда кажется, что мы сейчас можем только пожелать рецессию в стиле Волкера, вместо того, что реально получим в ходе надвигающегося кризиса. Потому что новые проблемы могут быть на много хуже, чем те, с которыми имел дело Волкер. Их будет гораздо труднее решить.

Например, давайте подумаем обо всех латиноамериканских странах, которые печатают слишком много денег. У них появляется сильный лидер. Именно это, по словам древнегреческого философа Платона, и происходило в ранних

штабная передача права голоса на собраниях акционеров этим индексным фондам. Это изменил мир. Трудно представить, какие именно будут последствия, но считаю, что из этого ничего хорошего не выйдет. Это всё часть технологического процесса.

У нас (США. — Ред.) очень сильная экономика и очень сильная техническая цивилизация, и это никогда не денется. Вы не представляете, как выглядит современная фабрика, когда вы наполняете её роботами, и их становится всё больше и больше. Это также происходит и в Китае. Так что технологические изменения неизбежны, что создаёт про-

Я также считаю, что важной предпосылкой для формирования инвестиционной стратегии является гипотеза о том, что в течение следующих 100 лет наша валюта (Валюта США. — Ред.) сойдёт на ноль. Это моя рабочая гипотеза. Очень опасная среда. Был пример Веймарской инфляции, когда в Германии полностью уничтожили сбережения среднего класса, была Великая депрессия. Произошёл двойной удар по мировым финансам, который привёл к власти Гитлера. И пришёл сумасшедший демагог Гитлер с 40% голосов и вскоре превратился в диктатора, одержимого мировой войной. История не из приятных, особенно если её анализировать в том контексте, что Германия, в которой власть перешла к Гитлеру, была очень развитой и цивилизованной страной. Маленький еврейский мальчик Альберт Эйнштейн получил всё своё начальное образование по настоянию католической церкви в Германии. Это была очень цивилизованная нация. Так что, если вы позволите своей нации сильно деградировать, в итоге вы получите такого правителя, как Гитлер. Это доказано историей.

Конечно, в современной демократии, в эпоху кейнсианства, вероятно гораздо более стремительная реакция правительства. В этот раз (Во время кризиса средних банков. — Ред.), например, реакция была гораздо сильнее, чем когда-либо прежде во всей истории Соединённых Штатов. Американские власти просто залили проблему деньгами. Они взяли и напечатали кучу денег, им надо было загасить страх банковских вкладчиков. И они, вероятно, были правы, опасаясь того, что должно было случиться. Несмотря на все свои либеральные взгляды, бросая деньги на преодоление кризиса, возможно, они переусердствовали: выбросили так много денег и так быстро, что ресторано трудно было заставить людей выполнять свою работу. Но я не критикую это, трудно принимать такие решения под давлением.

Мне сейчас 99 лет, и я понимаю, что миром движет не жадность, им движет зависть. Люди всё время думают об этом: у кого-то другого сейчас больше, это несправедливо, что другим всё легко даётся, а кому-то нет. Вот почему Бог сошёл и сказал Моисею, что нельзя завидовать жене ближнего или даже его ослу. Я имею в виду, что у евреев в древности были проблемы из-за зависти. Это встроено в природу вещей. Это странно для человека моего возраста, потому что я жил в разгар Великой депрессии, трудности были невероятными. Мне было безопаснее гулять в те времена по Омахе вечером, чем по моему собственному району в Лос-Анджелесе сейчас. Так что я ничего не могу с этим поделать, я не могу изменить тот факт, что многие люди очень недовольны и чувствуют себя очень оскорблёнными, потому что есть ещё кто-то, у кого чего-то больше. Подумайте о претенциозных расходах богатых: кому нужны настоящие часы Rolex, чтобы вас могли ограбить из-за них? Вы знаете, я имею в виду, что все хотят делать подобные претенциозные расходы. И это помогает стимулировать спрос в нашем современном капиталистическом обществе. Мой совет молодёжи: не ходите туда, к чёрту эти претенциозные траты. Я не думаю, что в этом много счастья, но оно движет эти цивилизации, которая у нас есть сейчас. Это вызывает неудовлетворённость.



«Золотой телец» на Уолл-стрит в Нью-Йорке. Автор трёхтонной скульптуры — Артуро Ди Модика. Данная скульптура, носящая официальное название «Атакующий бык», является символом США наравне со статуей Свободы. Несмотря на замысел скульптора придать образу быка агрессивно-победительный вид, с некоторых ракурсов он смотрится как упирающееся из последних сил животное, которое невидимая рука рынка властно тащит на бойню. Неслучайно произведение создано сразу же после чёрного понедельника, случившегося 19 октября 1987 года и отмененного чудовищным обвалом промышленного индекса Доу Джонса: в течение торговой сессии индекс обрушился на 508,32 пункта, то есть на 22,6%. По своим параметрам этот обвал превзошёл крах биржи 1929 года.

Российская банковская система получила прибыль 2 трлн руб. за первые 7 месяцев и может выйти на 3 трлн руб. за весь год, в том числе за счёт девальвации рубля, повышения процентов по кредитам вслед за ключевой ставкой, драконовских комиссий за расчёты.

Из этой прибыли в 3 трлн руб. на госбанки придётся 2,5 трлн руб. (включая долю частных акционеров этих банков). Из всей прибыли государство и частные акционеры получат примерно по 1,5 трлн руб. (если вся прибыль пойдёт на дивиденды). Государство получит 0,75 трлн руб. налога на прибыль (до чистой прибыли) и 0,23 трлн руб. налога на дивиденды (в уменьшение доли частных). Из участников на долю нерезидентов в основном из недружественных стран придётся 0,7 трлн руб.

Италия, Испания и Канада ввели миллиардные и ежегодные сверхналоги на каждый из крупных банков, Франция грозит собрать деньги такого масштаба в виде штрафов и НДС, Германия и Британия довели ставки своих налогов на прибыль и дивиденды до 25–29 и более процентов, США так вообще раз в несколько лет штрафуют каждый из крупнейших банков на 7–17 млрд долл. В России же разовый сверхналог на Сбер составит 3 млрд руб. (0,03 млрд евро или долларов) при том, что прибыль Сбера больше прибыли многих европейских и канадских крупнейших банков.

В условиях конфронтации с Западом и потребности в деньгах на трансформацию российской экономики целесообразно ли выплачивать 0,7 трлн руб. западным инвесторам или надо сначала обложить прибыли банков "по-западному" большим сверхналогом?

В 2023 ГОДУ ПРОГНОЗНЫЕ ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА И ПРИБЫЛЬ БАНКОВ СРАВНЯЮТСЯ (ПО 3 ТРЛН. РУБ)

СМИ со ссылкой на Банк России сообщили о прибыли банковского сектора в размере 2 трлн руб. за 7 месяцев этого года, за весь год может получиться 3–3,4 трлн руб. Валютная переоценка на ослаблении рубля составила 662 млрд руб. или треть от всей прибыли, в том числе 147 млрд руб. в июне и 93 млрд руб. в июле. Во втором полугодии прибыль банков будет расти не из-за переоценки (рубль, скорее всего, закончил девальвацию), а за счёт роста процентных доходов на повышении ключевой ставки (корпоративные заёмщики почти автоматически заплатят больше, при этом лишь немногие вкладчики переоформируют свои вклады под повышенные проценты).

Насколько в принципе хороша прибыль? Суммарные активы всех банков и всех типов составили 152 трлн руб. на 1 августа 2023 года, включая 91 трлн руб. корпоративных кредитов и кредитов населению после вычета резервов, 15 трлн руб. и 5 трлн руб. государственных и корпоративных облигаций, 14 трлн руб. межбанковских кредитов и 14 трлн руб. денег и средств в Банке России, 7 трлн руб. прочих активов и 4 трлн руб. вложений в капиталы других организаций. Прибыль в расчёте на рисковые активы (корпоративные кредиты, кредиты физлицам и корпоративные облигации) составит по году 3,3% годовых. Для сравнения, налог на коммерческую недвижимость по кадастровой стоимости составляет 1,9%, сдача в аренду квартиры в типичном городе-миллионнике после коммунальных платежей и налогов даст примерно те же 3%. Капитал банков составил 13 трлн руб. (достаточным считается покрытие капиталом от 10% рисковых активов), доход на капитал получится примерно 23% годовых (разделим 3 трлн руб. прибыли на 13 трлн руб. капитала), значительно выше доходности облигаций федерального займа (ОФЗ) уровня 11% годовых.

СТРАННОЕ ДЕЛО

Почему сверхприбыли российских банков не облагаются такими же сверхналогами, как на Западе?

Сбер заработал 858 млрд руб. прибыли за 7 месяцев 2023 года. Другие банки разместили полугодовую отчётность, и их прибыль за 7 месяцев и за год экстраполирована от 6 месяцев. За 7 месяцев ВТБ получил прибыль примерно 340 млрд руб., Россельхозбанк — 18 млрд руб., Альфа-банк — 61 млрд руб., "Открытие" — 34 млрд руб., Райффайзен — 81 млрд руб., Росбанк — 22 млрд руб., Газпромбанк — 127 млрд руб., Московский кредитный банк — 28 млрд руб., Промсвязьбанк — 67 млрд руб., Совкомбанк — 74 млрд руб., Юни-кредит — 28 млрд руб., Тинькофф — 16 млрд руб.

Государство получит от прогнозной огромной прибыли банковского сектора размером 3 трлн руб. примерно 0,8 трлн руб. налогов. В частности, налог на прибыль составляет 20%, и банковская система в целом заплатит ориентировочно 0,8 трлн руб. этого налога за год. Этот налог считается с доналоговой прибыли 3,8 трлн руб. Также взимается налог на дивиденды в размере 13–15% с физических лиц и 15% с юридических лиц и нерезидентов, что даст бюджету ещё 0,2 трлн руб. Одобрив разовый налог на прибыль для крупнейших российских компаний, который для Сбера ориентировочно составит 3 млрд руб. и примерно столько же суммарно для других крупнейших банков.

Сбер и ВТБ могут дотянуться до прибыли соответственно в 1,5 трлн руб. и 0,6 трлн руб. за год в целом, при доле государства соответственно 52% и 62% и направлении всей прибыли на дивиденды бюджет получит соответственно 0,75 трлн руб. и 0,35 трлн руб. Четыре других крупных госбанка дотянутся до прибыли и дивидендов совокупно в размере 0,4 трлн руб. Сбер выплатит дивиденды за 2022 год на 565 млрд руб. при прибыли 270,5 млрд руб. (вдвое больше прибыли, с выплатой в мае 2023 года), а за 2023 год Герман Греф анонсировал дивиденды не менее 50% прибыли. Если на дивиденды будет направлена половина прибыли, то государству будет перечислено 0,38 трлн руб., 0,18 трлн руб. и 0,2 трлн руб. прибыли Сбера, ВТБ и других госбанков соответственно.

Ещё государство получит с банков примерно 0,55 трлн руб. процентных доходов от размещений. Федеральными казначейством госресурсы (получило 0,4 трлн в 2022 году). Одновременно банки держат в своих активах ОФЗ на 15 трлн руб., по которым государство выплатит банкам около 1,3 трлн руб. (доходность ОФЗ в среднем 9%, с учётом выпуска половины до 2022 года по низким ставкам и половины с 2022 года по высоким). О специфике "госресурств на ОФЗ" газета "Завтра" писала в статье "Ключ на двенадцать: альтернативы повышению ключевой ставки".

В ЗАПАДНОЙ ЕВРОПЕ И КАНАДЕ БОЛЬШОЙ НАЛОГ НА СВЕРХПРИБЫЛЬ, В США — ОГРОМНЫЕ ШТРАФЫ

Феномен сверхприбыли банков далеко не только российский — во многих странах Западной Европы и в Канаде ввели в 2022 году или вводят в 2023 году налоги на сверхприбыль банков. Только в отличие от российских реалий такие налоги вводятся на постоянной, а не разовой основе, а также исчисляются десятком миллиардов евро и долларов в каждой стране и с каждого крупного банка, то есть на два порядка больше российских 3 млрд руб. со Сбера. Российская экономика по номиналу в долла-

рах — на уровне Италии и Канады, а по паритету покупательной способности превышает даже Францию, но налоги на крупнейший банк у нас на два порядка скромнее.

Вроде бы США пока всерьёз не рассматривают специальный налог на банки, лишь обсуждая перспективы повышения налога на прибыль с 21% до 28% в принципе. Хотя именно США породили проект налога Тобина (Джеймс Тобин — нобелевский лауреат в области экономики), призванного взимать 0,5% со всего биржевого оборота валютного рынка, во след или в развитие которого появился проект налога на финансовые транзакции в размере 0,25% от всего биржевого оборота любыми финансовыми инструментами. Подобный налог даже выносился на обсуждение "Большой двадцатки" в июне 2010 года под впечатлением Глобального финансового кризиса 2008 года.

Спустя несколько лет после кризиса 2008 года США изыали сверхприбыль своих банков через огромные штрафы за манипуляции рынками, а после продолжили штрафовать по широкой тематике даже европейские компании и банки. В частности, крупнейшие банки выплатили штрафов единовременно и суммарно: Bank of America — 16,6 и 87 млрд долл., банк JP Morgan Chase — 13 и 39 млрд долл., швейцарский UBS — 11,1 и 29,6 млрд долл., Wells Fargo — 11,4 и 27 млрд долл., Citigroup — 7 и 27 млрд долл., немецкий Deutsche Bank — 7 и 20 млрд долл. В России фактическим аналогом является штраф "Норильскому никелю" в размере 146 млрд руб. за разлив топлива, а возможным аналогом могли бы стать крупные "штрафы" крупнейшим банкам за валютную переоценку во время девальвации рубля.

Германия формально увеличила налоги на прибыли и дивиденды корпораций в целом всего на полтора-два процентных пункта в рамках так называемого дополнительного взноса солидарности без специальных налогов на банки, хотя ещё до этого микроповышения налог на прибыль был 29%, включая федеральный и региональный компоненты соответственно 15% и 14% (значимо выше российских 20%), а выплаты дивидендов облагались по ставке 25% (при российских 15%).

Франция имеет сложное законодательство в области процентных ставок, инфляции и налогов, а потому пока официально не объявляла о дополнительных налогах на банки. В мае 2023 года были лишь громко заявлено о расследованиях против нескольких крупнейших банков на сумму штрафов около 2,5 млрд евро (по разбазу штрафов США). Франция также пробует обложить НДС финансовые и банковские услуги, хотя пока сталкивается с техническими трудностями и ищет оптимальные размеры и частоту транзакций под этот налог. В России банки со своих услуг НДС не платят, как не платят НДС и некоторые рестораны на Рублёвке (в то же время "Вкусно и точка" НДС платит).

Италия в начале августа 2023 года объявила о новом налоге на банки в размере 40% от дополнительной маржи на повышенные процентные ставки по кредитам с планом собрать 4,5 млрд евро (примерно 0,45 трлн руб.) только с трёх крупнейших банков. Пока детали расчёта нового налога не обнародованы, но, исходя из краткого анонса, можно предположить, что при условном повышении процентных ставок на 2,5% от уровня двухлетней давности банкам придётся 1% упла-

тить в бюджет. Для российских реалий это означало бы, что при повышении ключевой ставки с 7,5% до 12%, росте процентов по корпоративным и потребительским кредитам на 4,5% и по вкладам на 2%, банки, получившие дополнительную процентную маржу 2,5%, уплатили бы с неё 1% или 0,9 трлн руб. дополнительного налога.

Испания ввела дополнительный налог на банки в середине 2022 года задним числом с начала года. Ставка налога кажется небольшой — в размере 4,8%, — но облагает нетто проценты и нетто комиссии до вычета расходов на ведение бизнеса (на зарплату, офисы), по аналогии с вычетом в торговле только затрат на покупку товаров. Налог распространяется только на два крупнейших банка, и с них предполагается дополнительно собрать 3 млрд евро, как если бы Сбер и ВТБ на двоих платили бы дополнительные налогов ежегодно на 300 млрд руб. вместо утверждённых разовых 3 млрд руб.

Среди стран Евросоюза подобные дополнительные налоги ввели или обсуждают Бельгия, Швеция, Венгрия, Чехия, Польша, Литва. В частности, маленькая Литва собирается за два года собрать с двух крупнейших банков ("дочек" шведских банков) дополнительные 0,5 млрд евро, как если бы Сбер и ВТБ заплатили только в бюджет условного Ставропольского края на двоих за два года 50 млрд руб.

Правительство Канады уже ввело разовый налог в размере 15% на сверхприбыль (windfall tax) крупных банков и страховых компаний с выплатой в 2022 году по результатам 2021 года. Точнее, это налог на дивиденды, которые банки получают от вложений в акции других канадских фирм, отчасти подобно итальянскому дополнительному налогу на повышенные проценты по кредитам. Ставка 15% предусмотрена на полученные дивиденды в размере свыше 1 млрд долл., а на дивиденды от 0,1 млрд долл. ставка 1,5%. При утверждении очередного бюджета в марте 2023 года правительство Канады пообещало сделать такой налог постоянным, собрать за счёт него дополнительные 1 млрд долл. в ближайший год и до 5 млрд долл. за несколько лет.

Правительство Британии повысило базовую ставку налога на прибыль с 19% до 25% с 1 апреля 2023 года, а также придерживается плана дальнейшего повышения этой ставки до 28%. Помимо налога на прибыль дивиденды облагаются прогрессивным подоходным налогом по ставкам от 8,75% до 39,35%. Пока утверждённых решений по отдельному дополнительному налогу на банки нет, но ранее в 2015 году обсуждался такой налог в размере 8% от прибыли именно как дополнительный только на банки.

ОГРОМНЫЕ ДИВИДЕНДЫ СБЕРА И ВТБ И НЕДРУЖЕСТВЕННЫЕ СТРАНЫ

Сбер сообщил о трети иностранных акционеров в середине 2023 года (в конце 2021 года таковых было 44%), в подавляющем большинстве из недружественных ныне стран, которые могут получить до 400 млрд руб. из прибыли 2023 года. ВТБ сообщил о 17% иностранных акционеров в конце 2021 года, которым может выплатить до 90 млрд руб. дивидендов. Чисто иностранные Юни-кредит и Райффайзен вместе могут дотянуться до примерно 200 млрд руб. прибыли и выплатить её всю иностранным материнским банкам. С учётом ряда других банков с акционерами из недружественных стран, имеющих полный или частичный контроль над капиталами таких банков, выплаты банками дивидендов за рубеж могут достигнуть 0,7 трлн руб. по итогам 2023 года.

Для сравнения, по данным ФНС, в 2022 году сумма российских дивидендов к выплате иностранным компаниям составила 1,08 трлн руб., из которых 0,64 трлн руб. было выплачено резидентам недружественных стран. По совпадению замороженные в России средства нерезидентов из недружественных стран на счетах типа "С" оценивались в 0,6 трлн руб. на конец 2022 года, по

данным "Интерфакса", и в 0,7 трлн руб. на конец I квартала 2023 года, по данным Банка России.

На сколько иностранные акционеры Сбера и ВТБ заработали, точнее, заслужили выплаты высоких дивидендов? В составе прибыли самые большие доходы будут процентными из-за разрыва между высокими процентами по кредитам и меньшими процентами по вкладам, который сложился как результат доверия вкладчиков государству (госбанкам или государственной системе страхования вкладов) и повышения государством же ключевой ставки. Вторыми по значению идут доходы от валютной переоценки, когда российские регуляторы позволили банкам заработать на девальвации рубля. Третье значение имеют комиссионные доходы, которые особенно резко выросли на фоне западных санкций в основном у Райффайзена, Юни-кредита и других частных банков не под санкциями.

По стечению обстоятельств завершение девальвации рубля и публикация результатов работы банковского сектора за июль примерно совпали с объявлением о начале обмена замороженными активами. Пока предложено обменять до 100 млрд руб. замороженных активов россиян, в основном небольших по сумме и принадлежащих почти 3,5 млн человек. Также продолжается выкуп акций нерезидентов в крупнейших российских компаниях, например, выкуплено 16% акций "Магнита" за 37 млрд руб., 51% российского "Яндекса", принадлежащего юрлицу из Нидерландов, предложили выкупить за 600 млрд руб.

Выплаты нерезидентам из недружественных стран, замороженные на счетах типа "С", были 0,6 трлн руб. на конец 2022 года и будут прирастать примерно на столько же в 2023 и 2024 годах. Только Сбер выплатит на такие счета типа "С" примерно до 0,4 трлн руб. ежегодно, а все остальные банки обещают ещё примерно половину таких выплат.

Всего замороженные активы 3,5 млн россиян в западных юрисдикциях оцениваются в 1,5 трлн руб., и эта величина совпадает с накопленными выплатами на счета типа "С" за 2022-й, 2023-й и первую половину 2024 года.

Утрировано, не является ли это попыткой спасти средства 3,5 млн состоятельных россиян на половину за счёт всех клиентов банков и на треть только за счёт клиентов Сбера, в основном небогатых?

На следующий день после предложения российских органов власти обменять 100 млрд руб. замороженных средств, администрация США со ссылкой на Джекки Салливана отказала в этом до разрешения конфликта на Украине. О таком же отказе сообщили и представители Еврокомиссии.

Таким образом, возникают вопросы о более справедливом использовании огромных прибылей банков. Почему в Евросоюзе и США на каждый из крупнейших банков власти накладывают по несколько млрд евро и долларов сверхналогов в виде штрафов, а в России выплаты за сверхналог и другие раз меньше? Насколько оправданно собирать повышенные проценты с рядовых россиян и российских предприятий, зарабатывать на девальвации и повышенных комиссиях, чтобы собрать почти триллион рублей иностранным акционерам банков?

Противостояние Россия — Запад и Китай — Запад негласно и постепенно выстраивает новые пропорции мировых экономических отношений на рынках сырьевых товаров, товаров обрабатывающей промышленности, капиталов и миграционных потоков. В этих условиях донораства налоговых системы в плане обложения сверхприбыли банков будет способствовать уменьшению оттока капитала и наполнению бюджета, смещая приоритеты в интересах российских бюджетников и промышленности, а не в интересах западных акционеров российских банков или российских обладателей застрявших на Западе капиталов.

Сергей АНУРЕЕВ, доктор экономических наук, профессор Департамента общественных финансов Финансового университета