



ЧАСТЬ III

ЭКОНОМИКА



Структура и функционирование финансовой системы

Национальная валюта и существующие проблемы конвертации INR — RUR

В Индии эмитируется и находится в обращении местная валюта рупия. Единственным ее эмитентом и регулятором денежного рынка является Резервный банк Индии, обладающий широкими полномочиями. Одна рупия состоит из 100 пайс. Буквенный код ISO 4217 — **INR**, цифровой — **356**, официальный символ — **₹**. Индийская рупия также является параллельной валютой в Бутане (с нгултрумом) и Непале (с непальской рупией)¹. В обороте находятся монеты и купюры номиналом от 1 до 2000 рупий.

Основными законами, которые регулируют финансовую систему Индии, являются:

- Закон о банковском регулировании 1949 г.;
- Закон о Резервном банке Индии 1934 г.;
- Закон об управлении иностранной валютой 1999 г.;
- Закон о договорных инструментах 1881 г.;
- Закон о восстановлении задолженности в связи с банками и финансовыми институтами 1993 г.;
- Закон о платежных и расчетных системах 2007 г.;

¹ https://ru.wikipedia.org/wiki/Индийская_рупия.

- Закон о секьюритизации и восстановлении финансовых активов и исполнении обеспечительных интересов 2002 г.;
- Закон об агентствах по частным ценным бумагам 2005 г.;
- Закон о регулировании страхования 1999 г.;
- Схема банковского омбудсмена 2006 г.¹

Банковская система. Рынок капитала и M&A

Индия имеет диверсифицированный финансовый сектор, который быстро развивается в плане как сильного роста существующих финансовых услуг, так и выхода на рынок новых компаний. В сектор входят коммерческие банки, страховые компании, небанковские финансовые компании, кооперативы, пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и другие мелкие финансовые компании².

126

По состоянию на 2020 г. банковская система Индии состояла из 12 банков государственного сектора, 22 банков частного сектора, 46 иностранных банков, 56 региональных сельских банков, 1485 городских кооперативных банков и 96 000 сельских кооперативных банков в дополнение к кооперативным кредитным институтам³.

В 2022 г. российские банки предложили индийским коллегам альтернативную систему расчетов в национальных валютах, минуя SWIFT. Российская сторона попросила восемь крупных индийских банков (в том числе Государственный банк Индии, PNB, Bank of India, Bank of Baroda и Центральный банк Индии) наладить торговлю в рупиях, но те не ответили на запрос. Банки продолжают

¹ Ермакова Е. П. Финансовая система Индии: переход к цифровой экономике и финансовой интеграции [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://clck.ru/3Bqd4c>.

² Ситкарева Е. В. Альтернативное урегулирование международных финансовых споров: войдет ли Индия в пятерку лидеров по разрешению споров в финансовом секторе? // «Черные дыры» в российском законодательстве. — М., 2017. — С. 38–41.

³ Анализ рынка финансовых услуг Индии [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://clck.ru/3Bqd6E>.

транзакции с не попавшими под санкции российскими структурами в долларах и евро и считают, что торговля в рупиях грозит проверками. Сложности есть и в установлении курса обмена валют, поскольку рупия более ликвидна, чем российский рубль. В настоящее время в Индии открыты представительства, филиалы и дочерние структуры нескольких крупнейших российских коммерческих банков, в том числе ВТБ, «Сбера» и Газпромбанка.

По состоянию на август 2023 г. Резервный банк Индии (РБИ) одобрил 34 заявки от разных российских банков на открытие специальных счетов в рупиях (востро) в 14 индийских коммерческих кредитных банковских структурах¹. По данным реестра на сайте индийского центрального депозитария (National Securities Depository Limited, NSDL), к концу 2023 г. два российских банка получили лицензии иностранного портфельного инвестора в Индии (Foreign Portfolio Investor, FPI). В частности, Т-банк (13-й по размеру активов в РФ) получил лицензию второй категории, а «Центрокредит» (78-й) — первой и второй категории². До сих пор ею из российских лиц обладали «Сбер», несколько управляющих компаний и ряд граждан. В условиях ограничений доступа к фондовым рынкам западных стран такая возможность позволяет не только сохранять клиентов, но и зарабатывать на оказании брокерских услуг.

Индия, несомненно, является одним из самых динамично развивающихся рынков капитала в мире. В 2017 г. Банк развития малых предприятий Индии (Small Industries Development Bank of India — SIDBI) открыл новый портал под названием Udyami Mitra с целью улучшения доступности кредитов для микро-, малых и средних предприятий (MSME) в стране. Показатели деятельности Взаимного фонда (Mutual Fund — MF) по внедрению активов под управлением (Assets Under Management — AUM) в Индии быстро выросли (активы под управлением — это рыночная стоимость активов, которыми управляет инвестиционная компания от имени

¹ <https://clck.ru/3Bqd7X>.

² <https://clck.ru/3Bqd8F>.

инвесторов). Общий объем AUM в отрасли увеличился на 25,79 % по сравнению с аналогичным периодом 2016 г., достигнув рекордного уровня 22 млрд рупий в конце февраля 2018 г. В то же время количество портфелей акций MF достигло рекордных 2,27 млрд в феврале 2018 г. Ожидается, что в связи с ростом инвестиций в паевые фонды и другие финансовые инструменты доходы от брокерской отрасли в Индии вырастут на 15–20 %. Наряду с вторичным рынком также наблюдался быстрый рост рынка первичных публичных предложений (Initial Public Offers — IPO). Всего на индийских фондовых рынках в 2017 г. было выпущено 153 первичных публичных предложения, которые собрали в общей сложности 11,6 млрд долл.¹

За последние несколько лет Индия стала свидетелем резкого увеличения активности в сфере сделок по слияниям и поглощениям (M&A). Общая сумма слияний и поглощений в Индии выросла в 2017 г. на 53,3 % по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. и составила 77,6 млрд долл. Кроме того, ведущая биржа Индии — Bombay Stock Exchange (BSE) — создает совместное предприятие с Elix Inc, что обеспечит надежное страхование распределительной сети в стране через новую платформу обмена².

Известных проектов между индийскими и российскими биржами на данный момент пока нет. Однако существует практика допуска профессиональных участников к торговле ценными бумагами. В январе 2023 г. Индия допустила к биржевым торгам первую компанию из России. В «Альфа-Капитале» сообщили, что теперь смогут проводить сделки в интересах клиентов на обеих биржах страны — Бомбейской и Национальной. Минимальный порог входа для инвестиций составит 1 млн руб.³ Аналогичный проект реализовал в 2023 г. брокер «Финам»:

¹ Financial Services in India // IBEF [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://clck.ru/3BqdEU>.

² Ермакова Е. П. Финансовая система Индии: переход к цифровой экономике и финансовой интеграции [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://clck.ru/3BqdFz>.

³ <https://clck.ru/3BqdH6>.

«ФГ “Финам” допустит российских инвесторов на частный и публичный рынки Индии... Допуск будет реализован через местного брокера Ashika Group — “Финам” совместно с венчурной компанией Finsight Ventures (ее основал создатель “Финама” Виктор Ремша вместе с Алексеем Гарюновым) заключили партнерство с этим индийским холдингом. Ashika Group работала с Finsight Ventures в предыдущие четыре года, поэтому приняла для себя решение объединить усилия в новом формате совместного фонда... На первом этапе Finsight Ventures и Ashika Group создадут венчурный фонд Finsight India Fund I на 100 млн долл. — он будет инвестировать в технологические компании Индии ранней стадии из секторов финтеха, логистики, корпоративного ПО и потребительского Интернета. Участвовать в фонде смогут квалифицированные инвесторы с объемом вложений не менее 1 млн долл. В дальнейшем “Финам” совместно с индийским партнером допустят российских инвесторов к торгам акциями на двух крупнейших фондовых биржах Индии — Национальной (фондовая биржа Мумбаи — NSE) и Бомбейской (BSE). Сначала в России будет создана инфраструктура для алготрейдеров (те, кто пользуется автоматизированной торговлей по алгоритмам). Также будут создаваться инвестфонды, включая БПИФ (ETF), и индивидуальное доверительное управление на базе УК “Финам менеджмент”. Следующий шаг — открытие индийского рынка для квалифицированных инвесторов. В структуре бизнеса “Финам” их 40 %, поэтому речь идет о вполне массовом клиенте... Аналитики российского брокера уже начали покрытие ценных бумаг индийских эмитентов... Доля двух индийских торговых площадок по объему торгов среди клиентов “Финама” в 2024 г. может достигнуть 15–20 %... Этому будут способствовать растущая экономика, продолжающиеся IPO, большое количество эмитентов и хорошая ликвидность этих рынков. Один из сдерживающих факторов — плохое знание локального эмитента... поэтому “Финам” намерен запустить готовые стратегии, в том числе активно управляемые, а также существенно расширить аналитическое покрытие»¹.

¹ <https://clck.ru/3BqdJR>.

Проблема конвертации индийской рупии и российского рубля

Суть проблемы конвертации индийской валюты рупии в российские рубли можно вкратце описать следующим образом. Обсуждаемый в начале 2023 г. механизм конвертации оказался невыгоден для России из-за торгового дисбаланса и невозможности полностью конвертировать полученные от продажи российских товаров, работ и услуг рупии. Поскольку Россия поставляет в Индию товаров гораздо больше, чем Индия в Россию, у российских экспортеров скапливаются рупии, которые не являются свободно конвертируемой валютой. Их сложно поменять на иную валюту, поскольку для этого нужно иметь специальное разрешение индийского банковского регулятора. За последние месяцы Индия закупила товаров (в основном углеводородное сырье) в РФ примерно в 15 раз больше, чем поставила своих товаров в Россию. «Сложность возникла с тем, что конвертировать рупии в другую валюту можно только внутри самой Индии — на бирже или в банках. А если речь идет о крупных суммах (как в нашем случае), то только с разрешения местного Центробанка. А тот проводит политику контроля курса рупии в соответствии с интересами национальной экономики и экспортеров»¹.

Через некоторое время ситуация начала выправляться в лучшую сторону. Крупные российские банки научились конвертировать рупии, остающиеся на счетах российских экспортеров, в рубли, сообщил осенью 2023 г. глава ВТБ Андрей Костин. По его мнению, невозвратная валюта из Индии уже не может оказывать давление на рубль. Крупные российские банки — ВТБ и «Сбер» — уже способны конвертировать индийские рупии в рубли для возврата этой валютной экспортной выручки в Россию. Bloomberg в июне 2023 г. сообщал, что на банковских счетах российских компаний в Индии ежемесячно накапливается до 1 млрд долл. в рупиях; эти средства практически невозможно потратить из-за валютных ограничений в стране².

¹ <https://clck.ru/3BqdKN>.

² <https://clck.ru/3BqdKw>.

Очевидно, что и Индии, и России еще предстоит решить многие вопросы, связанные со стабилизацией торгового баланса и взаимной легализацией удобства использования национальных платежных инструментов. Отсутствие возможности свободных расчетов в национальных валютах тормозит развитие двусторонних экономических отношений. На бытовом уровне бизнесмены и туристы из России не могут расплачиваться в Индии картами «МИР» системы НСПК (с 2024 г. находится под санкциями США), а их индийские коллеги при посещении нашей страны вынуждены брать с собой существенные суммы наличных — не рупий, а валют третьих стран, в основном долларов и евро, — для расчетов в России. Индийская национальная платежная система RuPay по-прежнему не представлена в России, взаимной интеграции между системами «МИР» и RuPay не произведено.

Виртуальные активы и криптовалюты

В последние годы в мире все большее распространение получают криптовалюты, в том числе привязанные к курсу относительно стабильных фиатных валют, так называемые стейблкоины.

В Индии развитие и продвижение криптовалютного рынка испытало на себе всю тяжесть неоднозначной государственной политики, которая отличалась некомпетентностью, бессистемностью и противоречивостью. Так, Резервный банк Индии в своем циркуляре ДБР № ВР.ВС.104/13.08.102/2017-18 от 6 апреля 2018 г. запретил торговлю в виртуальных валютах. Регулятор посредством вышеупомянутого циркуляра предписал, что организации, регулируемые Резервным банком, не должны заниматься венчурными капитальными вложениями, а также они должны предоставлять услуги по содействию любым физическим или юридическим лицам, имеющим дело с венчурным инвестированием. Затем, однако, в 2020 г. Верховный суд Индии признал, что РБИ за последние пять или более лет не обнаружил деятельности бирж виртуальных валют; фактически оказал негативное влияние на то, как функционируют организации, регулируемые РБИ; последовательная позиция РБИ не запретила виртуальные валюты в стране и даже

Межминистерский комитет, который первоначально рекомендовал конкретную правовую базу (включая введение Закона о регулировании криптовалют 2018 г.), придерживался мнения, что запрет может оказаться крайним инструментом и что тех же целей можно достичь с помощью мер позитивного регулирования.

Верховный суд далее заявил, что РБИ должен беспокоить организации, регулируемые им, и до настоящего времени не высказал никакой точки зрения о том, что какая-либо из регулируемых им организаций понесла любые убытки, прямо или косвенно, из-за интерфейса, который имели биржи виртуальных валют с любой из них.

Кроме того, Верховный суд отметил, что в деле «Штат Махараштра против Ассоциации индийских отелей и ресторанов» основная проблема была не в том, что какая-либо из регулируемых им организаций пострадала из-за предоставления банковских услуг онлайн-платформам, на которых работают биржи виртуальных валют.

В итоговом решении суд постановил следующее:

«Несомненно, Резервный банк Индии обладает очень широкими полномочиями ввиду особого места и роли, которую он играет в экономике страны. Эти полномочия могут осуществляться в форме как профилактических, так и лечебных мер. Но наличие полномочий отличается от формата их способа и степени реализации. Хотя мы признали право РБИ предпринимать упреждающие действия, в этой части приказа мы проверяем соразмерность таких действий. РБИ должен продемонстрировать хотя бы некоторое подобие любого ущерба, понесенного регулируемыми им субъектами. Но его нет. Последовательная позиция РБИ заключается в том, что они не запретили венчурные капиталы, но правительство Индии не может принять этот вызов, несмотря на то что несколько комитетов выдвинули несколько предложений, включая два законопроекта (Законопроект о регулировании криптовалют (2018 г.) и Законопроект о запрете криптовалюты и регулировании официальной цифровой валюты (2019 г.)), при этом госорганы отстаивали прямо противоположные позиции. Мы не можем утверждать, что оспариваемая мера является соразмерной».

На основании данного решения Верховного суда в свою очередь Резервный банк Индии в своем циркуляре ДОР.ПОД.РЕК.

18/14.01.001/2021-22 от 31 мая 2021 г. отменил ранее существовавший запрет на оборот криптовалют и в дальнейшем заявил:

«Наше внимание привлекли сообщения средств массовой информации о том, что некоторые банки/регулируемые организации предостерегают своих клиентов от торговли виртуальными активами со ссылкой на циркуляр РБИ № ВР.ВС.104/08.13.102/2017-18 от 6 апреля 2018 г. Такие ссылки на вышеуказанный циркуляр со стороны банков/регулируемых субъектов неверны, поскольку этот циркуляр был отменен решением Верховного суда от 4 марта 2020 г. по делу о Гражданской петиции № 528 от 2018 г. (Ассоциация Интернета и мобильной связи Индии против Резервного банка Индии)».

Далее, в 2022 г. министр финансов в бюджетном послании признал значение виртуальных цифровых активов в современной экономике и внес законопроекты об изменении регулирования, направленного на данные виды отношений в рамках процедуры налогообложения.

Статья 2 (47А) Закона об информационных технологиях

Добавлен этот новый пункт, в соответствии с которым термин «Виртуальный цифровой актив» наконец был определен для оказания помощи частным лицам, а также государственным учреждениям.

Раздел 115ВВН Закона об информационных технологиях

Предлагаемый раздел 115ВВН призван обеспечить, чтобы общая сумма дохода налогоплательщика включала любой доход от передачи любого виртуального цифрового актива, подоходный налог к уплате представляет собой совокупность суммы подоходного налога, исчисленного с доходов от передачи какого-либо виртуального цифрового актива по ставке 30 %.

Раздел 194S Закона об информационных технологиях

Раздел предусматривает вычет налога при оплате передачи виртуальных цифровых активов¹.

¹ Презентация «Законность криптовалют в Индии» юридической фирмы Vidhiśāstras, представленная на ряде профессиональных профильных семинаров в течение 2023 и 2024 гг. в Индии (штаты Гоа и Раджастан, г. Гандинагар).

Альтернативные возможности для развития двустороннего бизнеса видятся в дальнейшем свободном развитии использования негосударственных платежных инструментов, в том числе стейблкоинов, позволяющих избегать существенных валютных рисков при расчетах.

Однако с учетом отсутствия правового регулирования расчетов криптовалютами в России и отсутствия даже специального закона о регулировании правового статуса виртуальных активов и криптовалют в Индии, а также повышенного уровня налогообложения в Индии доходов от операций с криптовалютами (30 % с прибыли начиная с 2023 г.) по состоянию на апрель 2024 г. такие операции могут осуществляться при участии финансовых посредников в третьих юрисдикциях, где отсутствует налогообложение и уже существует практика выдачи лицензий на обмен, хранение и операции в интересах третьих лиц с использованием виртуальных активов.

•
134
•

Структурирование таких сделок — одно из возможных направлений на пути успешного развития взаимной торговли и инвестиций между нашими странами. Оба девиза — «Дорогу осилит идущий» и «Предлагай на переговорах альтернативы» — как нельзя лучше подходят к идее продвижения расчетов в криптовалютах между Россией и Индией.

Ресурсная база

Полезные ископаемые

Индия обладает большими разведанными запасами полезных ископаемых и имеет огромные возможности для развития добывающих отраслей промышленности. Одной из главных проблем инвестирования в индийскую горную промышленность являются задержки в получении разрешения на добычу полезных ископаемых. Индия поощряет создание совместных предприятий между иностранными и национальными компаниями для мобилизации финансов и технологий, обеспечения доступа к глобальным рынкам. Потенциальными ресурсами для совместной геологоразведки являются золото, алмазы, медь, свинец, цинк, никель, кобальт, молибден, литий, олово, вольфрам, серебро, металлы платиновой группы, редкоземельные металлы, хромиты, марганцевые руды¹.

По фактическому текущему объему производства основной продукцией горнодобывающей промышленности Индии являются железная руда и ферросплавы (марганцевые и хромистые).

Нефтедобыча в Индии развита, но страна обеспечивает только около 30 % от собственной потребности в нефти и газе. Поэтому развит импорт нефти и газа из стран Персидского залива, а в последние годы резко растет импорт нефти из России. Отопление городов севера Индии в холодный период осуществляется в основном твердым топливом, без использования природного газа — это ведет к существенному загрязнению воздуха и появлению плотного смога в густонаселенных районах и агломерациях, например в Нью-Дели. Газификация Индии — еще одна гигантская тема для работы, в первую очередь с участием российских строительных

¹ <https://clck.ru/3BqdM7>.

компаний-подрядчиков и поставщиков газового топлива. Невзирая на поставки сжиженного природного газа, не стоит навсегда отказываться от идеи строительства по суше трасс газопроводов в Индию через территорию третьих стран. Эти маршруты примерно совпадают с сухопутными транспортными коридорами, которые нам еще предстоит освоить в будущем.



Древний накопитель питьевой воды, Джайпур