



Русија се суочава са западним санкцијама без преседана по свом обиму, дубини и интензитету, што је притисак који би по Светској банци требало да доведе до пада економске активности од 11,2% у овој години (руске процене указују на пад БДП-а од 10%). Услед невиђене трговинске, финансијске и технолошке блокаде, руска предузећа отежано финансирају пословање, суочавају се с недостатком залиха компоненти и сировина, те са практичним урушавањем ланаца снабдевања и повећаним трошковима транспорта и осигурања робе.

Проблем за Кремљ је у томе да је цена коју је Запад спреман да плати да би остварио своје политичке циљеве веома висока. Имајући у виду да САД сноси мањи део економских последица, а да је, не рачунајући зарађене стране као и многе земље ЗНД, највише погођена Европска уније, која је у некој врсти политичко-војне зависности од Вашингтона

Практично скоро сваких неколико дана објављују се нове санкције против Русије. ЕУ није само одобрила пети и припрема се за шести „пакет санкција“, већ је у завршној фази нових правила која ограничавају инвестиције из Русије и Белорусије, позивајућу на „већу будност“ и „систематске и темељне“ провере.

Проблем за Кремљ је у томе да је цена коју је Запад спреман да плати да би остварио своје политичке циљеве веома висока. Имајући у виду да САД сноси мањи део економских последица, а да је, не рачунајући зарађене стране као и многе земље ЗНД, највише погођена Европска уније, која је у некој врсти политичко-војне зависности од Вашингтона, јасно је да ће притисак за јачање изолације Русије расти, барем док се не заврше војна дејства. Кремљ, због асиметричности економских трошкова на своју штету, тренутно мање води рачуна о томе колико мере које предузима погађају „непријатељске државе“, већ је фокусиран како да заштити своју економску базу.

### Најгори сценарио

## Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12

---

Оно што је већ сада видимо је да је Москва спречила најгори сценарио који је Запад хтео да изазове, а то је распад економског система кроз прекид економских активности, јуриш на банке, колапс рубље, несташице роба, зеленашке камате, снажнији раст цена. Наиме, иако је међугодишња инфлација порасла са 9,1% у фебруару на 16,7% у марту, а очекује се да до краја године достигне 24%, цене се нису отргле контроли.

После „одласка“ Визе и Мастеркарда, национални платни систем (МИР) обрађује сав домаћи картични промет, а упркос налетима панике средства су углавном локализована на банковним рачунима, кроз обезбеђивање високих камата на краткорочне депозите.



*Логотипи Визе, Мастеркарда и руског Мира на бензинској пумпи у Москви*

Стабилизацији привреде, после иницијалног шока, доминантно доприносе огромни приливи по основу извоза енергената (ITI Capital аналитичари процењују да почетком априла Русија дневно приходује око 1,4 милијарде долара по основу извоза нафте и гаса), уз драматичан пад увоза. Наиме, суфицит текућег рачуна платног биланса у првом тромесечју 2022. достигао је 58 милијарде долара, два и по пута више него у истом периоду лане - извоз роба и услуга у првом кварталу 2022. порастао за 50%, док је увоз

повећан само 14%.

Дакле, овде није реч о недостатку средстава већ о принципијелној одлуци владе Руске Федерације повезаној са замрзавањем девизних резерви руске централне банке (ЦБ). Наиме, руски државни дуг је низак гледајући га као удео у БДП-у (262 милијарде долара или 19% БДП-а), најнижи међу економијама те величине. Уз то, тек његов петински део је према ино-холдерима

Све ово доприноси да руски буџет може без проблема да финансира све своје обавезе, које су у реалном изразу чак ниже (услед нешто веће инфлације). Наравно, ребаланси буџета су пред нама и високи фискални дефицити, који ће бити последица напора владе да сачува привреду, очекивани су наредних година. Њихово финансирање неће бити велики проблем будући да је цена задуживања на домаћем тржишту (на ком је очекивано да наредне године буду финансирана задужења руске државе) у паду.

Приноси на руске (ОФЗ) државне обвезнице су 11. априла 2022. смањени на 10,6%, што је најнижи ниво од 22. фебруара 2022. Иако се Русија формално налази пред банкротством, које западни медији хоће да прикажу као последицу колапса руске економије, то је последица инсистирања Кремља да своје ино-обавезе плаћа у рубљама. Дакле, овде није реч о недостатку средстава већ о принципијелној одлуци владе Руске Федерације повезаној са замрзавањем девизних резерви руске централне банке (ЦБ). Наиме, руски државни дуг је низак гледајући га као удео у БДП-у (262 милијарде долара или 19% БДП-а), најнижи међу економијама те величине. Уз то, тек његов петински део је према ино-холдерима.

## Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



## Руски odgovor na zapadne sankcije - daleko od kolapsa

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



ЕРА-ЕЕ

Слика из архива РТС. Министарство Обавештавања и Веза Министарства Обавештавања и Веза Министарства Обавештавања и Веза Министарства Обавештавања и Веза

# Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



## Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12

---







# Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



# Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



# Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



# Руски одговор на западне санкције - далеко од колапса

Пише: Горан Николић  
петак, 15 април 2022 11:12



(EIC) <https://www.eic.gov.rs/> Милана Јанковић [milana.jankovic@eic.gov.rs](mailto:milana.jankovic@eic.gov.rs) Београд, 15. април 2022. 11:12