

Последствия западных санкций против российских прямых инвесторов

Кузнецов Алексей Владимирович –
член-корр. РАН, д.э.н., директор и
главный научный сотрудник ИНИОН РАН

Изменение позиции России в экспорте прямых иностранных инвестиций (ПИИ)

Показатель	1.1.2008	1.1.2014	1.1.2020	1.1.2022	1.1.2023	1.1.2024
Накопленные российские ПИИ, млрд. долл.	363,5	385,3	407,3	374,6	299,1	258,2
Доля России в мире в экспортированных ПИИ, %	2,0	1,5	1,2	0,9	0,7	0,6
Место России в мире	13-е	19-е	20-е	22-е	23-е	24-е
Текущий экспорт российских ПИИ в предшествующий год, млрд. долл.	43,8	70,7	22,0	64,1	10,4	Нет данных
Доля России в мире в текущем экспорте ПИИ, %	2,0	5,1	1,8	3,7	0,7	Нет данных
Место России в мире	15-е	6-е	14-е	9-е	26-е	Нет данных

Уникальная ли российская ситуация 2022 г. в части конфискации / замораживания активов на Западе?

- Конфискации активов представителей какой-либо страны только за наличие определенного гражданства у прямого инвестора происходили в истории многократно, но:
 - в случае политических катаклизмов в стране, стремящейся конфисковать активы (революции, государственные перевороты: например, Советская Россия, Исламская Республика Иран, другие страны Азии и Африки), а не в благополучных странах ЕС и США
 - в случае уверенности, что страна, имущество граждан которой конфискуется, будет уничтожена или капитулирует в войне (нацистская Германия в годы Второй мировой войны, Ливия в ходе агрессии НАТО и разжигания гражданской войны с убийством главы государства и т.д.)
- Таким образом, уникальность российской ситуации лишь в том, что в странах «коллективного Запада» в 2022 г. не случилось никаких внутренних политических катаклизмов, а перспективы уничтожения России как суверенного субъекта международных отношений близки к нулю.

В чем же тогда причины такого рискованного шага стран Запада?

- Созданный во второй половине XX в. миропорядок, особенно после краха Советского Союза, где страны «коллективного Запада» неподсудны. С одной стороны, их защищает ядерное оружие США, которые еще в 1945 г. показали решимость его использовать даже против мирного населения. С другой стороны, вся система глобального экономического регулирования нацелена прежде всего на защиту западных интересов в третьих странах, а не наоборот (достаточно вспомнить, что инструмент МИГА не позволяет страховать инвесторам политические риски в 28 странах Запада).
- Просчеты западных советников, считавших, что уход нескольких модных брендов из России вкупе с заморозкой активов нескольких олигархов приведет к государственному перевороту, смещению В.В. Путина и проч.
- Грубая недооценка экономического потенциала России и непонимание структуры ее экономики – еще 24 марта 2022 г. президент США Дж. Байден предлагал исключить Россию из «Группы двадцати» на том основании, что уже к концу 2022 г. она всё равно покинет топ-20 стран по ВВП.
- Неверие в способности российской политической элиты (с европейскими паспортами жен и детей чиновников, особняками в ЕС и США и др.) решиться на прямой конфликт с Западом – достаточно вспомнить, как двадцать лет Россия «утиралась» после прямых оскорблений из стран ЕС (официальные марши неонацистов в странах Балтии, снос памятников воинам-освободителям, фактическая конфискация газовых активов «Газпрома» и т.д.)

Что уже потерял российский бизнес

- Начиная с 2014 г. почти все российские компании были вытеснены с Украины, завершён процесс в 2022 г.
- После 2014 г. резко ухудшились возможности привлечения заемных средств для оплаты экспансии российских ТНК, поэтому Россия прекратила быть в числе явных лидеров по экспорту ПИИ.
- В 2015-2021 гг. единичные, но знаковые российские компании либо заблаговременно покинули США и ЕС (например, «Северсталь»), либо подверглись принудительной деформации бизнеса (прежде всего «Газпром»), либо вовсе оказались под санкциями («РУСАЛ», «РЕНОВА»).
- В 2022 г. страны «коллективного Запада» по сути довели до логического завершения политику, начатую после воссоединения Крыма с Россией – ведь инициированный Западом государственный переворот на Украине привел к референдуму в Крыму, который не признали ни в ЕС, ни в США: например, ПИИ более 1 млрд. долл. в нефтеперерабатывающие активы «Роснефти» в ФРГ, равно как и банковская сеть ВТБ по сути конфискованы.
- Российский бизнес сталкивается с русофобией, подогреваемой ангажированными СМИ, а кроме того, вынужден делать свою отчетность менее прозрачной, опасаясь дальнейших санкций (но это отпугивает партнеров, не говоря об угрозе «вторичных санкций» со стороны США).
- Скорее всего, заметные изменения коснутся вложений россиян в зарубежную недвижимость, на которую приходилось до ¼ всех российских ПИИ.

Ситуация для отдельных российских ТНК на самом деле разная даже в одной и той же отрасли

- Показательно сравнение Сбербанка при его бездарной инвестиционной политике и паразитировании на политическом ресурсе и особом, почти монопольном положении в России с куда более успешным ВТБ:
 - Хотя Сбербанк даже отказывался работать в Крыму после 2014 г. и наращивал ПИИ на Украине, в итоге ему пришлось уйти не только из ЕС, но и из Турции, Казахстана, Сербии, Боснии и Герцеговины, не удалось пока открыть филиал в Китае... (фактически Сбербанк остается за рубежом лишь в Белоруссии и Индии)
 - У ВТБ были украдены активы в ЕС, а также банк вынужден сократить бизнес в Грузии, но он остается в Белоруссии, Армении, Казахстане, Азербайджане, Анголе, Индии, Китае.
- В нефтегазовом секторе различия определяются исходной географией:
 - «ЛУКОЙЛ» был лидером интернационализации, поэтому много потерял на Украине и в ЕС, но у компании остаются самые разные активы в самых разных странах
 - «Роснефть» преимущественно действовала вне Европы, хотя там есть существенные потери (прежде всего украдены НПЗ в Германии, хотя борьба за них продолжается)
 - «Зарубежнефть» изначально работала во Вьетнаме и других дружественных странах.
- Одной из самых пострадавших отраслей стала черная металлургия, т.к. много активов концентрировалось в ЕС и США, но были и остаются активы и на Востоке (например, у ММК в Турции). Пострадал и «второй эшелон», для которого важным был «эффект соседства» с доминированием Европы.