

Волков Геннадий Юрьевич

канд. экон. наук, доцент

ФГКОУ ВО «Ростовский юридический институт МВД России»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

DOI 10.31483/r-110337

**ПЕРСПЕКТИВЫ РЕАЛИЗАЦИИ РИСКА КОНФИСКАЦИИ
РОССИЙСКИХ ЗАРУБЕЖНЫХ АКТИВОВ ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ
АДМИНИСТРАЦИИ НЕДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН**

Аннотация: в статье предпринята попытка анализа основных проблем, связанных с возможностью проявления риска конфискации зарубежных активов РФ, размещенных на территории недружественных стран коллективного Запада, и потенциальной возможностью реализации комплекса мер в рамках зеркального ответа на деструктивные действия Запада.

Ключевые слова: обездвиженный капитал, конфискация, облигации, санкции, нерезидент, замороженный актив.

Весь процесс развития классического капитализма сопровождался становлением новых законов, понятий и императивов, отображающих динамику развития рыночных отношений. Стремление к получению максимальной прибыли обусловило выявление наиболее общих положений, следование которым поможет реализовать данную цель. Одной из важнейших аксиом товарного производства является объективная необходимость постоянного использования свободных средств для вложения в различные проекты. Обездвиженный капитал теряет покупательскую способность, следовательно, его движение залог предпринимательского успеха. Определяющим деструктивным фактором развития рыночной модели является инфляция, и, следовательно, необходимо учитывать риск обесценивания собственных капиталов. Следовательно, размещение свободных средств на банковском счете можно рассматривать в числе элементарного снижения риска обесценивания. Такой подход сохраняет свою актуальности как для

отдельного субъекта бизнеса, так и для любого национального Центробанка. Последний ведет активную кредитно-финансовую политику, в рамках которой приобретаются валюта, золото и ценные бумаги и т. п. Главная задача – обеспечить работу актива.

Особое внимание необходимо обратить на процесс покупки зарубежных акций и других ценных бумаг. Согласно классической схеме происходит покупка актива, не предполагает его немедленное перемещение в страну, осуществившую покупку, поскольку все ценные бумаги хранятся на территории государства, в которой они эмитированы. Совсем просто: речь идет не о покупке к примеру акции, а о депозитарной расписке о том, что в стране «Х» в депозитарии лежит бумага, на которую вы имеете право.

Такой же алгоритм имеет место при осуществлении подобных операций Центробанком. Например, ЦБ РФ осуществляет покупку акции, государственные облигации США и других стран, но по всем правилам они продолжают храниться в тех странах, чьи активы покупает ЦБ. О физическом перемещении актива речь не идет.

Относительно операций на валютном рынке, необходимо отметить, что национальный Центробанк размещает валюту (доллары, евро и др. в иностранных банках под соответствующий процент. Сразу возникает вопрос, а почему государство стремится размещать свободные средства за рубежом, а не в национальных банках? Ответ заложен в самом рыночном механизме – резервы размещаются в максимально надежных активах и самых устойчивых валютах, используемых в процессах внешнеторговой деятельности. В условиях современных реалий мировой экономики, более 80% межстрановых расчетов осуществляются в долларах и евро. В этих же валютах, минимально подверженных риску резких колебаний, номинирован внешний долг национальных государств.

Введение антироссийских торгово-финансовых санкций и их постоянное расширение, в числе прочего актуализировало проблематику конфискацию российских зарубежных активов в пользу администрации недружественных стран

коллективного Запада для передачи украинскому режиму. С точки зрения западных аналитиков, такой шаг позволит усилить деструктивный эффект от санкций и максимально ослабит РФ. Проблемой в данной тактике является международная нормативно-правовая база и имиджевая составляющая западной финансовой системы.

После начала СВО по денацификации Украины, в рамках совместных действий, недружественные страны осуществили заморозку активов Банка РФ на сумму в 280 млрд долл. Большая часть данной суммы была размещена на счетах бельгийского депозитария Euroclear, что позволило только по итогам 2023 г. получить дополнительную прибыль на российских активах в размере 4,4 млрд евро. Всю сумму планируется передать на нужды украинского режима для продолжения активных военных действий.

Со своей стороны Минфин РФ в рамках политики зеркального ответа предложил аналогичный алгоритм заморозки зарубежных активов в качестве симметричного. Согласно данным, находящихся в открытом доступе, общая сумма поддерживаемых незаконно российских активов оценивается в 280–300 млрд долл. Именно данная сумма была озвучена в рамках ответных мер со стороны Центробанка РФ. Необходимо особо отметить тот факт, что процесс подсчета иностранных активов достаточно проблематичен, поскольку необходимо предварительно определиться с базисными показателями перспективных расчётов, поскольку большая часть инвестиций выражена в основных средствах и земле.

Какой показатель необходимо использовать в качестве базисного – рыночную или кадастровую стоимость? Или речь должна идти о максимально независимой оценке стоимости актива, приносящего прибыль в долгосрочной перспективе? Кроме того, в силу достаточно высокой волатильности российского рубля, можно говорить только о приблизительном значении расчётного показателя, выраженного в среднестатистическом значении.

В числе альтернативных вариантов, позволяющих упростить решение данной задачи, предлагается учет совокупной суммы российских активов, которые

будут заблокированы в банках недружественных стран. Речь должна идти о простой пропорции в рамках зеркального ответа: чем больший объем активов будет заблокирован, тем больший объем будет заблокирован российской стороной.

В РФ, понимая вероятность реализации негативного сценария в разносрочной перспективе, разрабатывают систему превентивных мер, позволяющих минимизировать негативный эффект от потенциальных действий. В частности, рассматривается предложение о возможности предоставления иностранным субъектам приобретения у российских розничных инвесторов заблокированных зарубежных активов за счет средств, ранее размещенных на счетах типа «С».

Причиной такого решения стал объем средств, размещенных на таких счетах, размер которых, согласно оценке аналитиков Банка России, составляет 700 млрд рублей, а доля средств недружественных резидентов оценивается примерно в 500 млрд рублей. Особое внимание акцентируется на том факте, что процесс обмена будет ограничен введением лимита на объем денежной суммы, которая не должна превышать 100 тыс. рублей за ценные бумаги, которые должны принадлежать одному резиденту. Кроме того, обязательным условием должно быть проведение сделки на бирже с участием брокеров и прочих участников биржевой торговли.

Согласно предоставленных аналитическим агентством Минфина расчетов, число российских граждан, осуществивших инвестирование в зарубежные ценные бумаги составляет 3,6 млн, но при этом, осуществить возврат вложенных средств смогут только 2,5 млн.

В рамках долгосрочной стратегии симметричного ответа на действия недружественных стран, российский Минфин достаточно продолжительное время разрабатывает и корректирует согласно складывающимся реалиям, алгоритм взаимообмена замороженными активами. В конце 2023 года, в рамках реализации политики зеркального ответа на действия недружественных стран, президент РФ В.В. Путин подписал указ, Указ Президента Российской Федерации от 08.11.2023 №844 «О дополнительных временных мерах экономического харак-

тера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг», позволяющий запустить процесс обмена такими активами – возможность открытия счетов типа «С».

Сколько всего средств скопилось у нерезидентов на специальных рублевых счетах, определить достаточно проблематично, однако согласно последним опубликованным данным ЦБ, 1.10. 2023 года объем еврооблигаций Российской Федерации, принадлежащих нерезидентам, составил 15 млрд долл. Кроме того, по состоянию на 01.12.2023 г. инвестиции нерезидентов в ОФЗ составили 1,5 трлн рублей.

Иностранный бизнес, прекрасно представляя последствия такой политики начал активно распродавать имеющиеся активы на территории РФ, одновременно выводя полученные средства в офшоры и банки западных стран. Учитывая, что часть активов может характеризоваться как неликвидная, следует предположить, что в реальности показатель совокупного остатка может быть гораздо меньше озвученной суммы, чем замороженных ЗВР Центробанка, стоимость которых составляет 300 млрд долл. Принимая во внимание данное обстоятельство, большинство экспертов высказывают сомнения в самой возможности организации мер зеркального ответа.

В подтверждение пессимистического прогноза приводятся аргументы, в числе которых обращается внимание на достаточно скромные объемы денежных средств, и на то тот факт, что ни одно из недружественных государств не размещало в РФ часть своих золотовалютных запасов. Только два этих момента говорят в пользу невозможности адекватного симметричного ответа.

В лучшем случае речь может идти о заморозке со стороны российских властей активов западного бизнеса, который еще не успел завершить свою деятельность на территории РФ.

В рамках оптимистического сценария можно говорить о том, что коллективный Запад с крайне низкой долей вероятности запустит процедуру конфискации российских активов. В качестве аргумента в пользу такого варианта можно привести следующие аргументы:

- факт конфискации многократно усилит процессы деглобализации, которые сегодня воспринимаются западными бизнес-структурами в качестве мощнейшего деструктивного фактора;
- одновременно резко углубится процесс стихийной «фрагментации» глобального финансового пространства;
- деглобализация мирового валютного и долгового рынка неизбежно запустит ряд необратимых деструктивных процессов, которые в конечном итоге приведут к глубокому затяжному глобальному кризису.

Следовательно, можно говорить о том, что западные администрации недружественных стран будут стремиться максимально отдалить во времени реализацию озвученных намерений, используя их преимущественно в качестве спекулятивного шантажа.

Список литературы

1. О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг: указ Президента Российской Федерации от 8 ноября 2023 г. №844 // Собрание законодательства Российской Федерации. – 13.11.2023. – №46. – Ст. 8229.