

УДК 334.02

DOI: 10.34670/AR.2026.92.17.029

Влияние санкционных ограничений на оценку рисков инвестиционно-строительных проектов

Усков Владислав Владимирович

Кандидат экономических наук,
Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет,
190005, Российская Федерация,
Санкт-Петербург, ул. 2-я Красноармейская, 4;
e-mail: vladuskov@yandex.ru

Аннотация

В связи со всеми факторами ухудшения финансового состояния игроков российского рынка в совокупности (специальная военная операция, западные санкции в отношении российских компаний и частных лиц, заморозка активов Центрального банка РФ) российский бизнес находится под сильнейшим давлением. Санкции на протяжении длительного времени будут актуальными и не исчезнут в один день. Необходимо рассмотреть, какие риски будут влиять на проведение и работу инвестиционно-строительных проектов, то есть тех проектов, которые индикативно показывают состояние экономики в целом и влияние санкций на развитие ситуации, связанной с санкционными ограничениями. При рассмотрении угроз экономической безопасности необходимо дать оценку рискам, а также сделать прогноз, как данные риски будут влиять на развитие экономики в целом и какие меры необходимо предпринять, чтобы санкционные ограничения не ослабили своё воздействие на инвестиционно-строительные проекты.

Для цитирования в научных исследованиях

Усков В.В. Влияние санкционных ограничений на оценку рисков инвестиционно-строительных проектов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2026. Том 16. № 3А. С. 477-484. DOI: 10.34670/AR.2026.92.17.029

Ключевые слова

Инвестиционно-строительные проекты, оценка рисков, комплаенс, санкционные ограничения, экономическая безопасность, вторичные санкции.

Введение

24 февраля 2022 года является историческим днем с точки зрения российско-американских санкционных отношений. Именно 24 февраля США ввели санкции в отношении физических и юридических лиц в Российской Федерации. Также в отношении различных секторов российской экономики.

Так как данные санкции поддержал Евросоюз и другие страны, которые являются союзниками Соединённых Штатов Америки, такие санкции сильно ударили в отношении различных секторов российской экономики. Россия после такого демарша оказалась на первом месте по количеству санкций и лиц, которых эти санкции коснулись. В результате любым российским компаниям и частным лицам пришлось перестраивать финансово-экономические отношения, бизнес процессы, логистические связи и цепочки, замораживать активные проекты, а также искать новые рынки сбыта и новые рынки ресурсов.

Немалую роль в части ухудшения финансового состояния игроков российского рынка сыграли и бойкоты иностранных компаний, которые либо начали останавливать бизнес-процессы в Российской Федерации, либо в ожидании послаблений экономических и политических санкций приостановили свой бизнес, либо просто покинули российский рынок, как они заявляют навсегда.

Основная часть

Многие ученые выделяют конечное количество рисков, которые влияют на любые проекты в области санкционной политики. Первым таким риском являются вторичные санкции за взаимодействие с санкционным лицом.

То есть по отношению к российским компаниям и частным лицам, введено беспрецедентное количество санкций, так как данные санкции применяются не только правительством США, но и Евросоюзом и иными иностранными государствами, такие ограничительные меры несут серьёзный удар на ряд секторов российской экономики, хотя в первую очередь данные санкции должны бить по военно-промышленному комплексу, отрасли нефте- и газодобычи.

Инвестиционно-строительные объекты тоже находятся в зоне риска, так как в первую очередь именно такие проекты позволяют осваивать новые месторождения, строить новые объекты для развития любых отраслей на территории Российской Федерации. Поскольку с каждым новым пакетом иностранных санкции перечень именно санкционных отраслей и лиц все увеличивается, то можно говорить о том, что Российская Федерация может столкнуться именно с риском вторичных санкций.

С одной стороны, в этом нет ничего страшного, потому что если какая-либо отрасль, компания или лицо включены в санкционный список, то вторичное включение не даст сильного результата от санкционной политики. С другой же стороны риск быть включённым в санкционные списки именно за взаимодействие с любым санкционным лицом – серьёзная угроза и экономической безопасности Российской Федерации.

Такой подход мешает многим лицам, готовым вести дела с Российской Федерацией к экономическому взаимодействию, так как за взаимодействие с санкционными лицами существует угроза в виде заключения в санкционных списки. Совершения любых операций с такими лицами, а также заключения сделок с включёнными в санкционные списки лицами, несет угрозу любому лицу, которое ведет экономическое взаимодействие в Российской Федерации.

Федерации, теоретически стать санкционным.

Многие западные компании из-за такой ситуации, чтобы не оказаться под вторичными санкциями, ограничивают действия головных компаний на территории Российской Федерации только дочками, либо регистрируют новые юридические лица для работы только на территории Российской Федерации и стран СНГ.

Конечно же, такая ситуация усугубляется и теневыми санкциями стран западной коалиции иностранных государств. Регуляторы США рекомендуют при совершении сделок с компаниями, которые контролируются под санкционными лицами, быть крайне осторожными, так как любой потенциальный партнер может быть «токсичным» и такие взаимодействия могут привести к включению в санкционные списки.

Поэтому риски вторичных санкций на самом деле нивелировать невозможно, так как санкционные списки расширяются, и на дату сделки партнёр может не быть, включён в санкционные списки, однако же может быть в них включён в будущем. Решением данной проблемы является необходимость проводить а комплаенс с проверку любых контрагентов как до сделки, так и во время осуществления любой экономической деятельности, и до закрытия контракта.

Для этого необходимо анализировать контрагента, анализировать возможное появление контрагента в санкционных списках. Оценивать структуры контрагента на предмет наличия в структуре лиц, которые могут оказаться под санкциями. Необходимо оценивать, может ли предмет сделки оказаться санкционным.

Если рассматривать инвестиционно-строительные проекты, то, конечно же, в большинстве случаев такие проекты не должны оказаться санкционными, но иногда инвестиционно-строительные проекты осуществляются в области как раз таки санкционных сфер деятельности и такие проекты, конечно же, могут привлечь внимание санкционных структур, которые захотят лишиться конкурента в любой отрасли российской экономики и отказать в возможности развития и осуществления новых сделок путём расширения своего бизнеса и производств, что, конечно же, приведет к отказу от развитие инвестиционно-строительного объекта.

Второй риск, который возможен на территории Российской Федерации — это, конечно же, избыточные комплаенс проверки со стороны банков и контрагентов с другой стороны. Инвестиционно-строительный объекты очень чувствительно относятся к возможности отсутствия взаимодействия с традиционными финансовыми институтами. Банки и страховые компании обязаны принимать активное участие в любых инвестиционно-строительных проектах путём сопровождения таких сделок, а также контроля над осуществлением инвестиционно-строительной деятельности, поэтому банки, которые являются участниками международных банковских систем, очень чувствительно относятся к санкциям. Риск же оказаться под санкциями, либо под вторичными санкциями соответственно очень велик.

В связи с этим банки в условиях санкционной политики придерживаются как раз таки жёсткого исполнения комплаенс проверок. Любые подозрительные операции, которые имеют хоть какой-либо намёк на нарушение санкционной политики может быть заблокирован, даже если отсутствуют реальные причины для блокировки. А для того, чтобы не оказаться «токсичными» и в операциях осуществления инвестиционно-строительных проектов, банк заранее запрашивает неограниченный объём документов и информации, который должен получать. И, соответственно, любое изменение в инвестиционно-строительном по проекте приведёт к изменению всей бумажной документации, которую необходимо сразу же предоставлять в банки.

Страховые компании от банков не отстают, а зачастую страховые компании ещё строже относятся к санкционной политике. Если банков много и участниками любой банковской международной системы можно пренебречь, выбрав конкурента, то во многих отраслях международных отношений страховые фирмы являются монополистами, поэтому избыточный комплаенс-контроль со стороны банков и страховых компаний, а также участников сделок по инвестиционно-строительному проекту не является чем то необычным для российских лиц, которые, понятное дело, могут получить отказ в открытии банковских счетов, в получении страховых услуг, в осуществлении и сопровождении страховой сделки. Все эти лица должны проявить лояльность к той юрисдикции, к которой относятся банки и страховые компании.

Для того, чтобы решить такую неоднозначную задачу при осуществлении инвестиционно-строительного проекта необходимо осуществлять сопровождение таких сделок с помощью только тех банковских и страховых компаний, которые находятся в юрисдикции Российской Федерации. Если до недавнего времени такую сделку осуществить было проблематично, то на сегодняшний момент Российская Федерация, как регулятор и законодатель, провел огромный пул работ для того, чтобы обеспечить сопровождение таких сделок.

Также необходимы постоянные комплаенс проверки в отношении не только «токсичных» контрагентов. Необходимо быть уверенными, что, то лицо, с которым работают банки и страховые компании, а соответственно, и организаторы инвестиционно-строительных проектов, вкладывает капитал в инвестиционно-строительный проект не является санкционным, а также не может участвовать в санкционной политике.

Следующим риском является уголовная ответственность за соблюдение санкций. Такой проект был внесен в статью 201 Уголовного кодекса Российской Федерации. Учитывая, что законопроект предусматривает за исполнение западных санкций в Российской Федерации уголовную ответственность, то можно сделать вывод, что Правительство Российской Федерации пытается защитить интересы и безопасность экономических субъектов на территории Российской Федерации.

В связи с этим фактом проведение любой санкционной комплаенс проверки может быть квалифицировано как стремление соблюсти иностранные санкции. На самом деле, с точки зрения обеспечения экономической безопасности, проведение комплаенс проверки контрагентов — это нормальная практика. Вопрос в том, что зачастую комплаенс проверки обычно делают упор на финансово-экономические показатели. А с другой же стороны сейчас проверка на отношение к санкционной политике является тоже неким стандартом, потому что субъектам экономической безопасности необходимо быть уверенными, что проект может быть завершён вовремя, и у него не будут никаких проблем с продажей или реализацией инвестиционно-строительного объекта. Поэтому решением в данной ситуации является принятие законопроекта, когда сторонам сделки при осуществлении инвестиционно-строительных проектов надо соотносить санкционный комплаенс-контроль: цель, которая соблюдает иностранные санкции.

Раз риском уголовной ответственности за соблюдение таких иностранных санкции с большой вероятностью является наступление уголовной ответственности, то под «ударом» окажутся те лица, которые принимают решения о заключении или разрешении каких-либо сделок и соблюдении санкций в отношении любого проекта, в том числе и инвестиционно-строительного.

Из-за этого возникает вопрос, а необходимо ли привлекать иностранные инвестиции на ключевые инвестиционно-строительные проекты, которые 4 могут принести наибольшую

пользу для экономической безопасности предприятия, региона или страны. В данной ситуации нам необходимо понимать, что если инвестиционно-строительный проект может оказаться под санкционным ударом, то лучше данный проект завязывать только на инвестиции со стороны граждан и компаний Российской Федерации, которые не боятся оказаться под вторичными санкциями. С другой стороны, есть понимание, что не все инвестиционно-строительные объекты имеют возможность получения необходимого капитала для реализации только с помощью внутренних инвестиций.

Еще одним риском в отношении инвестиционно-строительных проектов является отказ контрагентов от сотрудничества, то есть риск осуществления банкротства самого проекта. Корпоративные бойкоты любых иностранных компаний, иностранные санкции, также и российские контрсанкции могут привести к тому, что произойдет нарушение логистических цепочек и, как следствие, любые инвестиционно-строительные проекты будут приостановлены, так как предприятий, ресурсов или объектов, которые необходимы для активного применения в рамках инвестиционно-строительного проекта на территории Российской Федерации не окажется. Соответственно, проект может не начаться или же будет осуществлено нарушение сроков исполнения обязательств, либо же отказ от исполнения обязательств, по какому-либо проекту на аналог или же замену по таким обязательствам на территории Российской Федерации в реальном временном промежутке может и не оказаться.

Такие условия неопределенности приведут финансовым потерям как для тех лиц, которые вложатся в инвестиционно-строительный проект, так и для банков и страховых компаний, которые данный проект могут сопровождать. Соответственно нарушение финансовых обязательств приведёт к судебному разбирательству, к росту инициированных кредиторами судебных исков в отношении должников по договорам, а также к росту банкротств по инвестиционно-строительным проектам.

В таком случае невозможно в надлежащий срок и надлежащим образом исполнить какие-либо обязательства, которые зависят от иностранных контрагентов, либо тех контрагентов, которые не хотят оказаться под влиянием санкционной политики стран Запада. Необходимо понимать, что такие действия, конечно же, приведут к уголовной ответственности тех лиц, которые принимают такие решения по ст.201 Уголовного кодекса, но банкротство, либо же серьезные убытки от этого никуда не денутся.

Необходимо заранее осуществлять просчёт любых таких возможных ситуаций и либо применять внедрение поставок критических ресурсов, либо внедрять контрагентов, которые осуществляют операции не подверженные санкционным ограничениям. Также необходимо перенести сроки поставок, сроки действия договоров на неприемлемый срок, либо же предусмотреть начисление неустойки таким образом, чтобы у контрагентов не было возможности отказаться от своих обязательств.

С другой же стороны, необходимо предусмотреть в инвестиционно-строительном проекте использования таких товаров и продуктов при реализации проекта, чтобы было как можно меньше товаров иностранного производства, а также прийти к пониманию того, что какие-то товары могут отсутствовать на рынке Российской Федерации в связи с невозможностью его импорта в Россию.

Ну и последнее, о чем необходимо оговорить в теме – это ограничение доступа к личным активам с точки зрения российского законодательства. Это является ответной мерой со стороны Российской Федерации, так как большинство активов именно Российской Федерации и капитала, принадлежащих лицам, находящимся под санкциями было арестовано на территории

Евросоюза и Соединенных Штатов Америки. Но, с другой стороны, такое ограничение не позволяет или существенно затрудняет и ограничивает перемещение капитала из России за рубеж из-за того, что валютные ограничения на операции, установленные действующим российским законодательством, активны. Санкции иностранных государств также ограничивают и усложняют российским частным лицам и компаниям доступ к своим зарубежным активам.

Заключение

В рамках такой сложной ситуации происходят осложнения в связи с ограничениям мобильности физических лиц и ограничением авиасообщения между странами, которые находятся в санкционном списке. А такая сложная ситуация приводит к тому, что любое валютное законодательство ограничивает доступные возможности для перевода капитала, как в иностранные юрисдикции, так и обратно в юрисдикции Российской Федерации. Поскольку норма валютного регулирования принимается в спешке и не до конца просчитывается – совершенно неясен сам порядок их применения, а также причины, когда эти меры можно не применять и меры ответственности в крайне серьезных случаях с применением штрафных санкций, которые на самом деле за могут включать в себя до 100% от любой незаконной операции.

В такой ситуации лучшим решением является основательно подходить к планированию любых операций инвестиционно-строительных проектов, уделять больше внимания комплаенсу, а также заранее просчитывать любые валютные операции, особенно если в инвестиционно-строительном проекте участвуют иностранные инвесторы. Необходимо тщательно оценивать ограничения по инвестиционно-строительному объекту, а также отслеживать те иностранные государства, которые могут замораживать активы подсанкционных лиц, а также особо обращать внимание на те государства, которые могут запретить денежные переводы в отношении Российской Федерации. Поэтому все зарубежные активы, которые получает инвестиционно-строительный проект, необходимо реализовать в товары или услуги, в ресурсы, либо в какие-либо иные активы, которые необходимо сразу же переводить в юрисдикцию Российской Федерации для реализации инвестиционно-строительного проекта. Иные же ресурсы при выводе денежных средств после реализации инвестиционно-строительного проекта можно и нужно передавать под юрисдикцию Центрального Банка Российской Федерации.

Библиография

1. Бондаренко Ю. Эффективное управление compliance-рисками: системный подход и критический анализ // Корпоративный юрист. 2018. № 6.
2. Керимов В.Э. Организация управления рисками на основе системы «комплаенс-контроля» // Экономика и управление: проблемы, решения. 2016. № 3 (27). С. 42–46.
3. Оробинский А.С. Система комплаенс-контроля в условиях замедления роста экономики и усиления геополитических рисков // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки СКАГС. 2017. № 2. С. 55–62.
4. Ткаченко Ю.А., Шевченко М.В. COMPLIANCE-контроль как ключевой фактор в управлении экономическим субъектом // Вестник Белгородского государственного университета им. В.Г. Шухова. 2016. 196 с.
5. Уголовный кодекс Российской Федерации : Федеральный закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. № 25. Ст. 2954.
6. Chertkov V.S., Migareva N.V. The practice of the law about the contract system of the federal and municipal procurement

of goods, works and services through the control system // Международный научно-исследовательский журнал. 2015. № 10 (41) Часть 1. С. 80–84. doi: 10.18454/IRJ.2015.41.181

7. Uskov V., Reshetnikova I. Problems of the model of managing the integrated risk assessment for humans and environment in construction activities // MATEC Web of Conferences. 2019. Vol. 265. doi: 10.1051/mateconf/201926507003

The Impact of Sanctions Restrictions on Risk Assessment of Investment and Construction Projects

Vladislav V. Uskov

PhD in Economics,
Saint Petersburg State University of Architecture and Civil Engineering,
190005, 4, 2nd Krasnoarmeyskaya str., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: vladuskov@yandex.ru

Abstract

Due to the combination of all factors contributing to the deterioration of the financial condition of players in the Russian market (the special military operation, Western sanctions against Russian companies and individuals, the freezing of the assets of the Central Bank of the Russian Federation), Russian business is under immense pressure. Sanctions will remain relevant for a long time and will not disappear overnight. It is necessary to examine which risks will affect the implementation and operation of investment and construction projects, that is, those projects that indicatively reflect the state of the economy as a whole and the impact of sanctions on the development of the situation related to sanctions restrictions. When considering threats to economic security, it is necessary to assess the risks and also make a forecast of how these risks will affect the development of the economy as a whole and what measures need to be taken to ensure that sanctions restrictions do not weaken their impact on investment and construction projects.

For citation

Uskov V.V. (2026) Vliyaniye sanktsionnykh ogranicheniy na otsenku riskov investitsionno-stroitel'nykh proyektov [The Impact of Sanctions Restrictions on Risk Assessment of Investment and Construction Projects]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 16 (3A), pp. 477-484. DOI: 10.34670/AR.2026.92.17.029

Keywords

Investment and construction projects, risk assessment, compliance, sanctions restrictions, economic security, secondary sanctions.

References

1. Bondarenko, Yu. (2018). Effektivnoe upravlenie compliance-riskami: sistemnyy podkhod i kriticheskiy analiz [Effective management of compliance risks: a systematic approach and critical analysis]. *Korporativnyy yurist*, (6).
2. Chertkov, V.S., & Migareva, N.V. (2015). The practice of the law about the contract system of the federal and municipal procurement of goods, works and services through the control system. *Mezhdunarodnyy nauchno-issledovatel'skiy zhurnal*, (10-41), 80-84. <https://doi.org/10.18454/IRJ.2015.41.181>
3. Kerimov, V.E. (2016). Organizatsiya upravleniya riskami na osnove sistemy "komplaens-kontrolya" [Organization of

-
- risk management based on the compliance control system]. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*, (3-27), 42-46.
4. Orobinskiy, A.S. (2017). Sistema komplaens-kontrolya v usloviyakh zamedleniya rosta ekonomiki i usileniya geopoliticheskikh riskov [Compliance control system in conditions of slowing economic growth and increasing geopolitical risks]. *Gosudarstvennoe i munitsipalnoe upravlenie. Uchenye zapiski SKAGS*, (2), 55-62.
 5. Tkachenko, Yu.A., & Shevchenko, M.V. (2016). Komplaens-kontrol kak klyuchevoy faktor v upravlenii ekonomicheskim subyektom [Compliance control as a key factor in managing an economic entity]. *Vestnik Belgorodskogo gosudarstvennogo universiteta im. V.G. Shukhova*, 196 p.
 6. Ugolovnyy kodeks Rossiyskoy Federatsii [Criminal Code of the Russian Federation]. (1996). Federal Law No. 63-FZ of June 13, 1996. *Sobranie zakonodatelstva RF*, (25), art. 2954.
 7. Uskov, V., & Reshetnikova, I. (2019). Problems of the model of managing the integrated risk assessment for humans and environment in construction activities. *MATEC Web of Conferences*, 265. <https://doi.org/10.1051/mateconf/201926507003>