



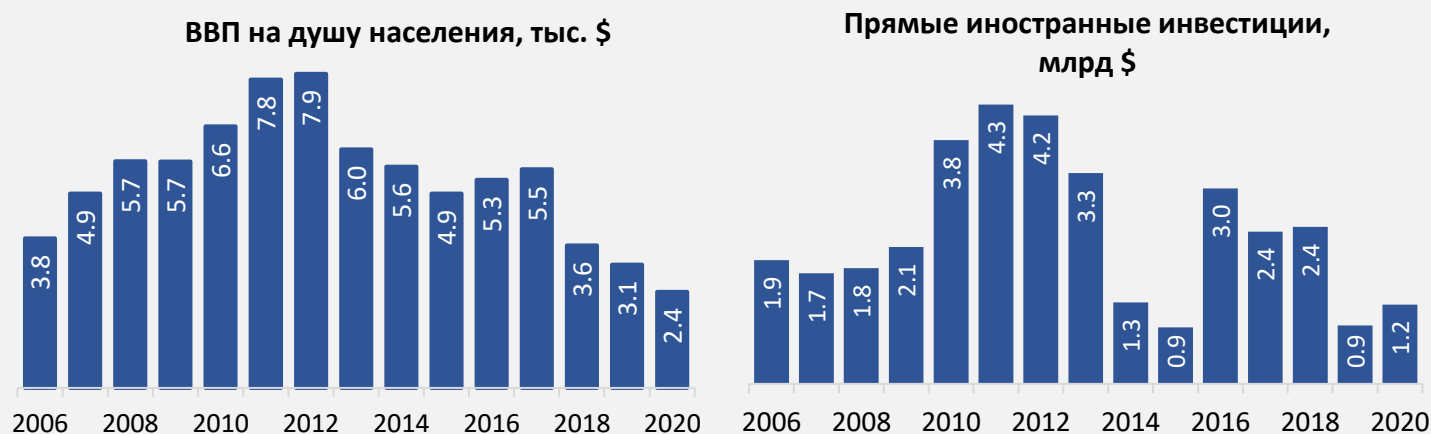
Санкции против Ирана со стороны западных стран: торговое эмбарго, заморозка золото-валютных резервов, финансовая изоляция, запрет на инвестиции.

ОСНОВНЫЕ САНКЦИИ

- **2006-2015 гг.** – 5 пакетов санкций ООН: запрет на ввоз в Иран ядерных технологий и материалов, а также военной продукции; заморозка счетов компаний и лиц, запрет на инвестиции в иранскую нефтегазовую и нефтеперерабатывающую отрасли; запрет на продажу Ирану технологий, которые можно использовать в военном или нефтяном секторе; запрет на транзакции с иранскими финансовыми институтами.
- **2018-2019 гг.** – разрыв ядерной сделки по инициативе США и ужесточение санкций ООН: запрет на покупку иранской нефти¹, запрет на транзакции с ЦБ Ирана и блокировка резервов, запрет на поставки Ирану ряда металлов, угля и промышленного оборудования, отключение банковского сектора от SWIFT.

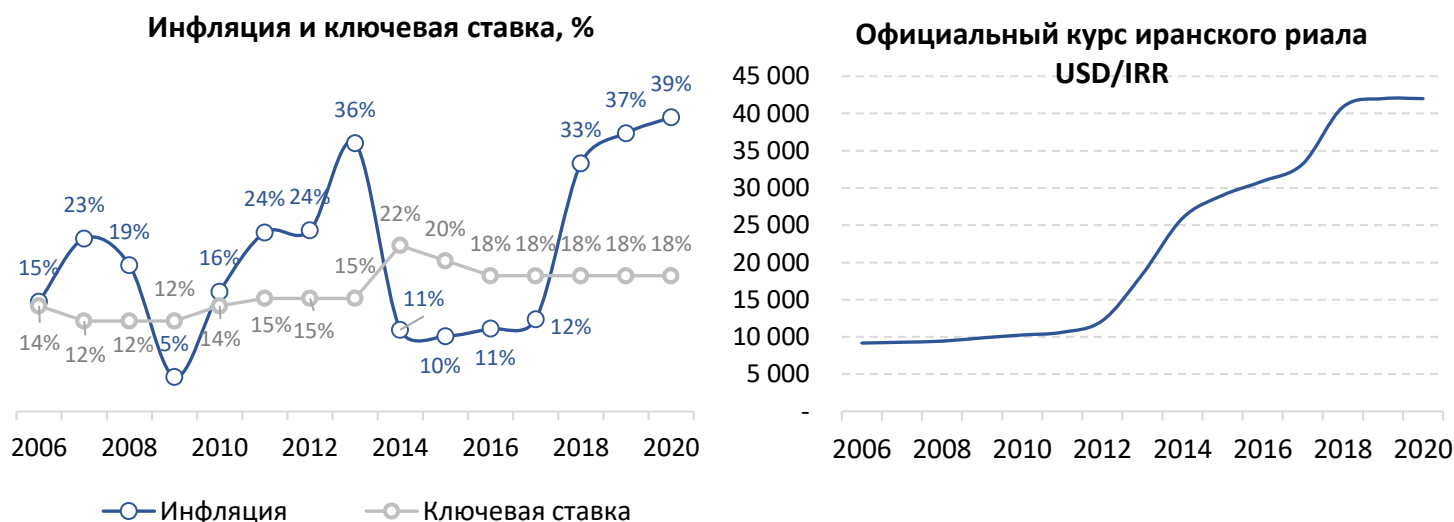
ПОСЛЕДСТВИЯ

I. ВВП и инвестиции – рецессия:



- В 2020 г. ВВП Ирана на душу населения снизился на **74%** по сравнению с 2010 г. Приток иностранных инвестиций практически иссяк.
- При этом бизнес продолжает существовать: **доля SME в ВВП ~ 20%, ~45% рабочих мест в реальном секторе обеспечивают SME.** В рейтинге Doing Business страна занимает 127-е место.
- В целом Иран сохранил рыночную экономику, не превратившись в «плановое хозяйство».

II. Цены и валюта – гиперинфляция и обесценение риала:



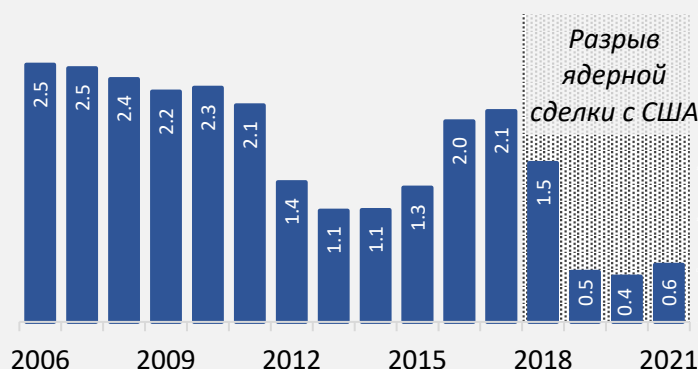
¹ Китай, Индия, Греция, Южная Корея, Япония, Тайвань, Италия и Турция получили временные исключения

- На протяжении последних 3-х лет (с момента запрета на экспорт нефти) **даже официальная инфляция превышает 30%, а реальная существенно выше. Ключевая ставка стабильно близка к 20%.**
- Несмотря на дефицит валюты, в стране сохранен ее оборот, USD и EUR можно купить в банках и обменниках по **open market rate**.
- В моменте **open market rate USD (~250 000)** почти в 6 раз превышает официальный курс ЦБ Ирана (**42 000**), который используется в основном импортерами для закупки жизненно важных товаров.
- Официальный курс был установлен в 2018 г. в попытке приравнять его к рыночному. Изначально было объявлено незаконным осуществлять обмен по более высокому курсу. Однако, удерживать его оказалось невозможным.
- Экспортеры обязаны продавать валютную выручку внутри Ирана по третьему курсу, который называется NIMA и немного ниже open market rate.

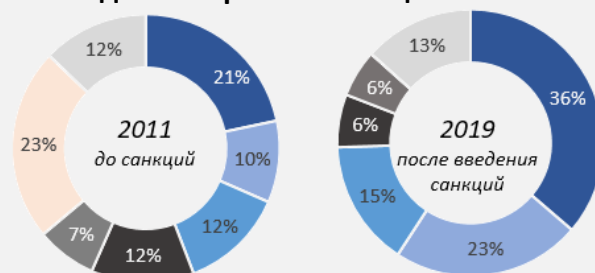
III. Торговля – сокращение экспорта нефти и ориентация на Азию:

- Объем экспорта иранской нефти с момента введения санкций сократился более, чем в 4 раза. ЕС под давлением США полностью отказался от ее использования.
- Экспорт был перенаправлен в Азию, преимущественно в Китай, который стал для Ирана торговым партнером №1 (25% экспорта и 10% импорта).
- Доступ к западным технологиям закрыт. Главным поставщиком технологий также стал Китай.

Объем экспорта нефти, млн барр/день

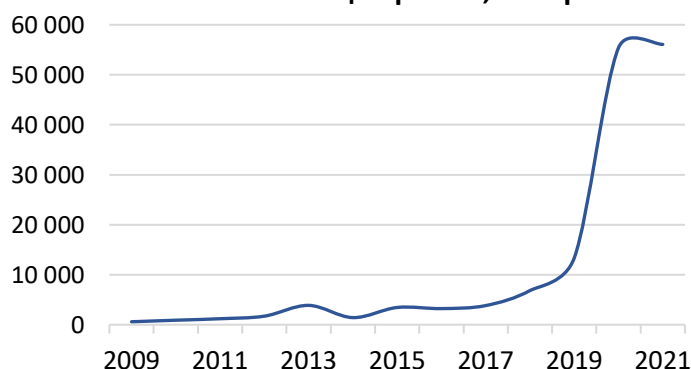


Структура экспорта иранской нефти до введения торговых санкций и после

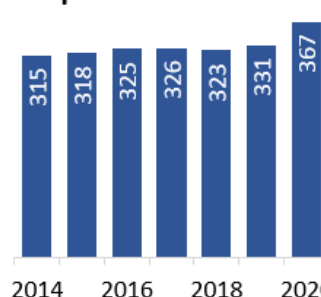


IV. Фондовый рынок – спасение от инфляции:

Капитализация рынка, IRR трлн



публичных иранских компаний

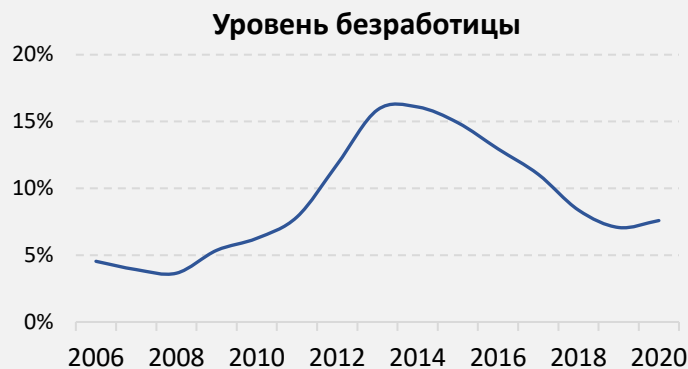


Структура рынка по капитализации



- Фондовый рынок – по сути единственный способ для физлиц и компаний защититься от гиперинфляции. С 2017 по 2021 гг. капитализация фондового рынка в местной валюте выросла примерно в 15 раз, существенно опережая инфляцию. Мсар в 2021 г. достигла 56 000 триллионов риалов, что составляет \$1.3 трлн по официальному курсу и \$220-230 млрд по open market rate.
- На Тегеранской фондовой бирже (TSE) работает более 100 брокерских компаний.

IV. Социальная сфера – рост безработицы в первые годы санкций, снижение покупательской способности, при этом население быстро растет:



- Население за 15 лет выросло на 22% и к 2020 г. достигло 84 млн. человек

VI. ОБХОД САНКЦИЙ

- Страна активно использует серые экспортные схемы. Например, нефть на грузовиках или в цистернах доставляется в Ирак, где она «меняет гражданство», после чего экспортируется. Или используются танкеры без опознавательных знаков, которые отгружают нефть с большим дисконтом в ряде иностранных портов. На таких схемах Иран теряет от 10% до 30% доходов.
- После отключения SWIFT в 2012 г. иранский бизнес и физ. лица стали активно использовать для расчетов банки ОАЭ, Турции, Ирака, Тайваня, а также международные отделения иранских банков.
- В 2019 г. Великобритания, Франция и Германия в 2019 г. запустили механизм финансовых транзакций (INSTEX²), позволяющий ввозить товары в Иран в обход санкций. На 1м этапе планировалось ввозить лекарства, медицинские и с/х товары, в дальнейшем список будет расширен.
- Альтернативным методом трансграничных расчетов стала неформальная система Хавала, основанная на взаимозачете между брокерами внутри сети. Система широко распространена в Ю. Азии и на Среднем Востоке и существовала задолго до появления банковской системы. **Хавала состоит из нескольких тысяч брокеров во всем мире, а ее ежегодный оборот оценивается в \$100+ млрд.**

VII. IT И INTERNET

- В стране возник собственный интернет – National Information Network, появились местные клоны западных приложений: вместо YouTube в стране – Aparat, вместо Facebook – Cloob, вместо Uber – Snapp, т.д.
- App Store заблокирован, Google Play – нет, но А) многие западные приложения там недоступны (или разработчики блокируют, или сам Иран) и Б) нельзя оплатить платные приложения.
- Проще всего скачать местные приложения в локальном аналоге Google Play - Cafe Bazaar, но также иранцы научились обходить ограничения и использовать Google Play, например, при помощи:
 - Карт Visa и Master зарубежных банков (у очень большого количества населения);
 - Зарубежных подарочных карт, ими торгуют многие компании в Иране.
- На Café Bazaar размещают игры и приложения в т.ч. западные компании. Более того, у маркета есть пользователи, которые говорят на персидском в США, Турции, Ираке и ряде других стран. При этом они, как правило, пользуются бесплатными приложениями, т.к. есть сложности с проведением платежей.
- В 2018 г. нидерландская компания International Internet Investment Coöperatief приобрела 10% материнской компании Cafe Bazaar – Hezardastan Holdings по оценке 380 млн евро за 100%.
- Местный ЦБ и госорганы активно пропагандируют оплату коммунальных услуг и товаров онлайн, поэтому доля таких платежей высокая.

Подробнее про IT и Интернет: [статья в Ведомости](#)

² Instrument for Supporting Trade Exchanges

VIII. ПРОЧИЕ ФАКТЫ

- Карты **Visa, Mastercard** перестали работать и были заменены внутренней расчетной системой, не действующей за пределами Ирана.
- Санкции привели к **активному развитию отдельных отраслей**: например, появилась нефтепереработка и нефтехимия, местный автопром занял доминирующее позиции, построили целую фармацевтическую отрасль.
- **Автопром**: доминируют местные игроки Saipa и Khodro с долей ~40%, но по лицензии собираются и старые французские модели Peugeot и Renault (доля тоже ~40%). Есть китайские игроки Chery и Brilliance China Auto.
- **Большая проблема – авиапарк**, который сильно устарел. Последний самолет был куплен Iran Air в 1994 г. По европейским меркам полеты на таких самолетах считаются небезопасными.
- **В Иране присутствуют посольства 101 страны**, в т.ч. большинства европейских стран, США, Канады и Китая.