

УДК 327

Чаба Вейнер

Венгерский бизнес в России в условиях санкций и контрмер 2022 года: опыт первых шести месяцев

Аннотация. В статье оценивается влияние военной спецоперации на Украине в 2022 г. на венгерские компании, инвестирующие в России, и их приспособление к данной новой реальности. В начале кратко описывается роль России в прямых иностранных инвестициях (ПИИ) из Венгрии, а также приводятся сведения об основных венгерских компаниях-инвесторах ПИИ и их дочерних компаниях в России. Затем рассматриваются трудности, с которыми венгерский бизнес сталкивается на российском рынке. С помощью коротких тематических исследований анализируется как три ведущих венгерских игрока – OTP Group в банковском секторе, фармацевтическая компания Richter и нефтегазовая компания MOL – отреагировали на эти вызовы. Установлено, что венгерские компании, как правило, стараются остаться на российском рынке. Они пытаются преодолеть такие трудности, как курсовые риски и неплатежи, проблемы с логистикой и сбои в цепи поставок, вопросы с банковскими и финансовыми операциями, увеличение времени и расходов на международные перевозки из-за изменения маршрутов, дополнительное административное бремя в пунктах пропуска на границе, ограничения на авиаперелеты, а также постоянную потребность в информации для адаптации к западным санкциям и российским контрмерам. Неясно, как изменится со временем их в целом позитивное отношение к тому, чтобы остаться (и даже воспользоваться нынешней ситуацией для дальнейшего расширения). Проблемы могут стать слишком серьезными не только для небольших, бедных ресурсами и менее опытных фирм, но и для более сильных предприятий. Каждый из трех крупнейших венгерских инвесторов ПИИ в России, рассмотренные в этой статье, по-своему оценивает ситуацию, но все продолжают сотрудничество с Россией, несмотря на санкции, контрмеры и внешнее политическое давление.

Ключевые слова: Венгрия, Россия, многонациональные предприятия, отток прямых иностранных инвестиций, санкции, контрмеры.

© **Вейнер Чаба** – к.э.н., с.н.с. Института мировой экономики Центра экономических и региональных исследований Исследовательской сети им. Лоранда Этвеша (Будапешт, Венгрия).
E-mail: weiner.csaba@krtk.hu

Исследование было поддержано Национальным управлением исследований, разработок и инноваций Венгрии (соглашение № FK-138317) и Секретариатом Исследовательской сети им. Лоранда Этвеша. Автор имел доступ к базе данных Orbis компании Bureau van Dijk Editions Electroniques Sarl в Банке данных Центра экономических и региональных исследований. Сбор данных и аналитической информации был закончен 15 августа 2022 г.

Особые отношения Венгрии и России и венгерский бизнес в России

Венгрия занимает особое место среди стран-участниц ЕС и НАТО с точки зрения политико-дипломатического и институционального сближения с Россией с 2010 г. В 2012 г. премьер-министр Венгрии Виктор Орбан начал политику «восточного открытия», стремясь диверсифицировать венгерский экспорт и снизить зависимость от рынков ЕС. Были открыты торговые дома в таких странах, как Россия, куда выезжали делегации, и были возобновлены культурные и исторические связи. Однако статистика торговли и инвестиций свидетельствует о том, что прорыва с Россией не произошло. В 2021 г. доля России в экспорте товаров из Венгрии достигла лишь 1,5% (EU trade since... 2022), а в накопленных прямых иностранных инвестициях (ПИИ) из Венгрии — 1,9% (Foreign direct investment... 2022). Общий баланс торговли сохранился в пользу России из-за огромного импорта сырой нефти, нефтепродуктов и природного газа в Венгрию. Большая часть венгерского экспорта в Россию состоит из агропродовольственных товаров, медикаментов, машин и транспортного оборудования. По данным Национального банка Венгрии, объем накопленных ПИИ из Венгрии в России составил 648 млн евро на конец 2021 г. (Foreign direct investment... 2022)¹. Венгерские ПИИ в России охватывают множество отраслей и видов деятельности: банковская деятельность, нефтедобыча, производство и продажа фармацевтической продукции, производство и продажа кормов, строительство и недвижимость, продажа медицинского оборудования, продажа химической продукции, производство и продажа медицинских имплантатов и др. Российский рынок имеет ограниченное значение для венгерской экономики в целом, хотя он по-прежнему важен для отдельных венгерских экспортных товаров и фирм-инвесторов. Ведущий венгерский банк OTP Bank, венгерская фармацевтическая компания Gedeon Richter и лидер венгерской нефтяной отрасли MOL являются крупнейшими прямыми инвесторами в России (таблица 1).

Влияние западных санкций и российских контрмер на венгерский бизнес в России

С начала военной спецоперации на Украине в феврале 2022 г. венгерские компании, работающие в России, начали сталкиваться с разнообразным набором угроз их деятельности. Падение курса рубля после начала вооруженного конфликта привело к значительным потерям для

1 В свою очередь Банк России дает несколько меньшую цифру — 564 млн долларов (по курсу 2021 г.) (Direct investment in... 2022).

Таблица 1. Крупнейшие дочерние предприятия венгерских компаний в России, по размеру собственного капитала, 2021 год (тыс. долларов и человек)

Российская дочерняя компания	Деятельность	Оборот (тыс. долл.)	Числ. раб. (чел.)	Собств. кап. (тыс. долл.)	Венгерский владелец
«ОТП Банк»	Банковская деятельность	OTP Bank (HU, 66,20%), «Альянсрезерв» (RU, 31,70%) [> OTP Bank (HU, 100,00%)], MFB Invest (HU, 1,20%)
«Геден Рихтер-Рус»	Производство лекарств	204 654	376	77 276	Gedeon Richter (HU, 100,00%)
«БайТекс»	Разведка и добыча нефти	160 711	214	52 382	MK Oil and Gas (NL, 100,00%) > MOL (HU, 51,00%)
«Грайф Пермь»	Производство стальных бочек, еврокубов и клапвертейнеров	107 330	439	41 158	Greif Hungary (HU, 99,00%)
«Эгис-Рус»	Хранение, продажа и маркетинг лекарств	114 301	407	28 272	Egis (HU, 100,00%)
«Терра Нова Инвест»	Владелец и оператор молочных ферм	38	10	24 358	New World Farming (HU, 99,99%)
«Альянсрезерв»	Деловая и управленческая деятельность для российского «ОТП банка»	0	2	21 139	OTP Bank (HU, 100,00%)
«Велес»	Аренда коммерческой недвижимости	2 415	37	17 363	Stoa (HU, 100,00%)
«Ньюмедтех»	Поставка медицинских изделий и оказание услуг по техническому обслуживанию	63 997	59	13 768	New Medical Technologies (HU, 90,00%)
«Агрофид Рус»	Владелец по производству кормовых добавок и премиксов	51 224	131	12 788	Agrofeed (HU, 100,00%)
«Торговый Квартал Набережные Челны»	Владелец ТРЦ «Торговый квартал»	5,961	1	11 424	Prinstar (CY, 100,00%) > [...] > Shareforce Befektetés (HU, 70,00%)
«Геден Рихтер Фарма»	Курирование сети продаж и маркетинга продукция richter	44 091	811	7 204	Gedeon Richter (HU, 100,00%)

Окончание таблицы 1

Российская дочерняя компания	Деятельность	Оборот (тыс. долл.)	Числ. раб. (чел.)	Собств. кап. (тыс. долл.)	Венгерский владелец
«БСЦ Мск»	Разработка программного обеспечения для высокотехнологичных клиентов	11 193	221	4 652	Finshape Czechia (CZ, 90,00%) > Algorithmiq (CZ, 79,50%) > Algorithmiq Invest (HU, 100,00%)
«Ваньхуа Боршодкем Рус»	Поддержка клиентов при продаже химической продукции	72 365	241	2 347	BorsodChem (HU, 99,00%)
«Финсервис»	Финансовый брокер в сфере POS-кредитования	2 189	81	2 241	Inga Kettő (HU, 99,00%), MFM Projekt Beruházási és Fejlesztési (HU, 1,00%) > OTP Bank (HU, 100,00%)
«ЭнергоИнвест»	Обеспечение теплоснабжения, строительство и техническое перевооружение котельных	9 503	66	2 177	СПТК «Интелсет» (RU, 99,98%) > Onyx Infrastructure & Development Corp. (HU, 100,00%)

Примечание: .. = нет в наличии; CY = Кипр; CZ = Чехия; HU = Венгрия; NL = Нидерланды; RU = Россия.

Источник: компиляция автора на основе информации из базы данных Orbis компании Bureau van Dijk.

этих компаний, даже несмотря на то, что с тех пор курс стабилизировался и существенно укрепился. Банковские операции и денежные переводы стали проблемой, потому что несколько российских банков были исключены из международной межбанковской системы коммуникаций и платежей SWIFT, а также из-за российских мер по конвертации иностранной валюты и по платежам на счета компаний из «недружественных стран». Несмотря на то, что Венгрию и Россию связывают стабильные политические отношения, Венгрия, как член ЕС также находится в списке недружественных стран. Хотя конечно присутствие OTP Bank в России помогает венгерским компаниям финансировать свою повседневную деятельность (Horváth L., 2022; Kiss M., 2022).

Закупка сырья и комплектующих стала особенно проблематичной для компаний в России не только из-за западных санкций, но и из-за того, что некоторые иностранные компании чрезмерно строго интерпретируют санкции и предпочитают не осуществлять поставки в Россию. Ряд иностранных поставщиков добровольно прекратили поставки

на российский рынок по моральным соображениям, под давлением правительства или общества своей страны. Заменить этих поставщиков сложно, дорого и долго. Компании, работающие в России, пытаются создать альтернативные маршруты поставок за рубеж (или в некоторых случаях внутри страны). Чтобы облегчить эту ситуацию, в России ввели схему «параллельного импорта». Для получения необходимой продукции российские и иностранные компании, работающие в России, обращаются к посредникам, расположенным в странах, которые не применяют и не поддерживают санкции против России (Horváth L., 2022; Kiss M., 2022). Правительство России упростило ввоз в Россию в 2022 г. электронных устройств и обнулило ввозные пошлины на производственное оборудование, комплектующие, сырье и материалы для реализации крупных инвестиционных проектов (Meeting with deputy... 2022; The government fast-tracks... 2022). Тем не менее, поставщики требуют немедленной оплаты или даже 100% предоплаты, тогда как раньше оплата следовала через 30–60 дней после поставки (Kiss M., 2022).

Автомобильные грузоперевозки из Венгрии в Россию также стали более сложными, дорогостоящими и длительными для венгерских предприятий. Железнодорожный транзит через Украину должен был быть замещен автомобильными грузоперевозками, а автомобильные грузоперевозки, как правило, перенаправлялись в страны Балтии (Латвию и Литву). Беларусь больше не является привлекательным транзитным маршрутом, потому что в апреле 2022 г. она ввела запрет на въезд и транзит в Беларусь грузовых автотранспортных средств, зарегистрированных в ЕС, хотя есть исключения, например, для лекарств и медицинской продукции. Существует возможность перецеплять полуприцепы или перегружать товары в белорусскую фуру с белорусским водителем, но для венгерских перевозчиков это не выглядит привлекательно (Kiss M., 2022). В дополнение к этому венгерским бизнесменам сложно путешествовать воздушным путем из Венгрии в Россию, поскольку ЕС закрыл своё воздушное пространство для российских самолетов в феврале 2022 г., после чего последовали ответные меры России а также решение нероссийских авиакомпаний отменить рейсы в Россию и из России (Konkoly N., 2022).

Увеличение расходов не может быть полностью переложено на российских потребителей в нынешних экономических условиях в России. К тому же венгерское правительство не оказывало помощи венгерским компаниям в России с начала российской спецоперации на Украине (Kiss M., 2022). Государственные экспортно-кредитное агентство Eximbank и страховая компания по экспортным кредитам Mehib перестали принимать на себя риски. По существующему кредитному страхованию Mehib покрывает убытки только если клиент не платит (Gyenis Á., 2022).

И тем не менее, венгерские инвесторы гораздо менее склонны покидать Россию, чем фирмы из других стран Центральной и Восточной Европы, особенно из Чехии и Польши. Согласно данным Йельского университета, 75% чешских фирм приостановили свою деятельность в России, а еще 6% покинули страну. Что касается польских фирм, то 38% сообщили о приостановке своей деятельности, а 43% ушли из страны. Среди венгерских предприятий соответствующие доли составляют 20% и 0%. Однако следует отметить, что эта выборка очень мала и включает в себя компании всех типов деловых связей с Россией (Over 1,000 companies... 2022).

Венгерские компании не испытывают никакой враждебности на российском рынке. В нынешней ситуации они даже получают административную помощь. Однако эти компании всегда должны быть хорошо информированы, чтобы они не предпринимали действий, которые могут привести к карательным мерам со стороны ЕС или России (применение санкций ЕС считается в России наказуемым деянием). В то же время им не следует интерпретировать санкции чрезмерно строго. С другой стороны, некоторые венгерские фирмы надеются занять рынки иностранных конкурентов, которые ушли из России (Gyenis Á., 2022; Horváth L., 2022; Kiss M., 2022; Konkoly N., 2022).

Как ведущие венгерские компании приспосабливаются к трудностям в России?

Каждый из трех крупнейших венгерских инвесторов ПИИ в России — OTP Group в банковском секторе, фармацевтическая компания Richter и нефтегазовая компания MOL — по-своему оценивают ситуацию. Зависимость OTP Group от России относительно невелика, хотя это во многом зависит от того, какой именно показатель используется. Доля России достигла 2,9% в консолидированных активах группы, 3,9% в консолидированных чистых кредитах и 7,9% в консолидированном капитале на конец 2021 г., и 7,6% в консолидированной скорректированной прибыли после налогообложения в 2021 г. После начала вооруженного конфликта на Украине российский «ОТП Банк» временно приостановил кредитование. Позже он возобновил продажи POS-кредитов и кредитов наличными в небольших объемах и на консервативных условиях. Однако банк не предоставляет новых кредитов корпоративным клиентам; он лишь продлевает сроки погашения некоторых уже существующих кредитов. К концу первого полугодия 2022 г. объем корпоративных кредитов сократился вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, несмотря на то, что ни один из корпоративных клиентов банка не пострадал от санкций. В первой половине 2022 г. российский «ОТП Банк» получил значительный убыток, но уже во втором квартале он стал получать

прибыль. OTP Group сталкивается с политическим давлением со стороны украинского правительства, призывающим ее уйти с российского рынка, чего она делать не намерена, хотя и не исключает этого в долгосрочной перспективе. Однако указ президента России от 2022 г. запрещает такой шаг до конца 2022 г. (Consolidated Financial Statements... 2022; Half-Year Financial Report... 2022; Nagy L.N., 2022;).

Доля постсоветского региона в общем объеме фармацевтических продаж Richter снизилась после событий на Украине в 2014 г., но на Россию по-прежнему приходился 13,5% продаж группы в 2021 г. Парадоксально, но в первой половине 2022 г. выручка компании в России выросла как в венгерских форинтах, так и в российских рублях по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Это связано с тем, что, хотя на лекарства не распространяются западные санкции, многие люди запаслись ими после начала вооруженного конфликта на Украине, а также ввиду ожидаемого роста цен на российском рынке. Однако трудностей хватает. Richter сталкивается с риском курсовых колебаний на российском рынке. Кроме того, время доставки продукции на российский рынок на некоторое время увеличилось вдвое, но затем вернулось в нормальное состояние². На заводе Richter в России существует проблема с получением необходимого сырья. Например, пришлось перейти на местные источники упаковочных материалов. Кроме того, некоторые западные компании не хотят работать на российских заказчиков, что нарушает поставки компонентов и выполнение ИТ-задач. Поскольку 60% продукции Richter, продаваемой в России, является безрецептурной, Richter компенсирует ожидаемые потери за счет дальнейшего повышения цен. Как и другие международные фармацевтические производители, Richter не планирует уходить с российского рынка, несмотря на давление со стороны украинского правительства (Baka F.Z., 2022; Bonta M., 2022; Erős negyedévet zárt... 2022; Nemzetközi pénzügyi beszámolókészítési... 2022; Richter Group Report... 2022).

Зависимость MOL от России невелика с точки зрения операций на российском рынке. После того, как MOL ранее уже продала свои доли в разведке и добыче, ее доля в компании «БайТекс» остается единственным проектом группы в области разведки и добычи в России. В 2021 г. на Байтуганское месторождение «БайТекс» в Волго-Уральском регионе приходилось всего 3,6% среднесуточной добычи углеводородов группы (Consolidated Annual Report... 2022). Проведение российской спецоперации на Украине

2 Richter перешел на транспортный коридор через Беларусь уже в 2015 г. Запрет Беларуси в 2022 г. не распространяется на ее продукцию. (На основе личной информации, полученной от Richter 28 сентября 2022 г., после завершения работы над этой статьей).

влияет на MOL в основном из-за импорта из России, а не из-за ее деятельности на российском рынке³. Что касается импорта, то кризис несет в себе серьезные риски для MOL, тем не менее до сих пор MOL получал большие прибыли от дисконта российской нефти Urals — поставляемой MOL по трубопроводу «Дружба» через Украину — к мировому эталону Brent⁴. Согласно шестому пакету антироссийских санкций ЕС, утвержденному в конце мая 2022 г., такой трубопроводный импорт сырой нефти будет исключен. Однако физическое прекращение транзита сырой нефти на Украине все еще имеет высокий риск. В августе 2022 г. поставка сырой нефти в Венгрию через Украину была остановлена на шесть дней из-за санкций, не позволяющих России оплатить транзитный сбор Украине. В конечном итоге MOL сам оплатил транзитный сбор, чтобы обеспечить возобновление поставок.

Заключение

Венгерские компании — ни одна из которых не является крупным игроком в глобальной цепочке создания стоимости, а скорее региональными игроками — как правило, стараются остаться на российском рынке. Но вопрос в том, как изменится со временем их в целом позитивное отношение к тому, чтобы остаться и даже воспользоваться нынешней ситуацией для дальнейшего расширения. У них есть политическая и административная поддержка венгерского правительства. Вооруженный конфликт на Украине практически не затронул венгерско-российские политические отношения, в то время как в других странах Центральной и Восточной Европы в этом отношении произошло значительное ухудшение. Однако стабильные двусторонние политические отношения и венгерская политико-административная поддержка предприятий, работающих на российском рынке, не сопровождаются финансовой поддержкой. Даже в мирное время работать в России было сложно, хотя те, кто давно присутствует на российском рынке, имеют большой опыт снижения рисков и потерь. Однако трудности, связанные с нынешней ситуацией, могут стать слишком тяжелым бременем не только для больших и менее опытных компаний с ограниченными ресурсами, но

3 В сообщении СМИ от мая 2022 г. говорится, что планируемый проект MOL по производству резиномодифицированного битума в Татарстане был приостановлен (Kiss M., 2022). MOL не смог ни подтвердить, ни опровергнуть, так это или нет. Если это правда, то было ли это результатом вооруженного конфликта на Украине? Представители MOL говорят, что они придерживаются санкций ЕС. (На основе личной информации, полученной от MOL 10 октября 2022 г., после завершения работы над этой статьей.)

4 Этот дисконт был обусловлен добровольным эмбарго различных участников рынка на торговлю российской нефтью, вопросами, связанными с официальными санкциями в отношении России и другими рисками.

и для более сильных предприятий. Три крупные венгерские компании, рассмотренные в этой статье, держатся, несмотря на западные санкции, российские контрмеры и внешнее политическое давление, направленное на прекращение деловых отношений с Россией.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ/REFERENCES

- Baka, F.Z.* (2022). Orbán Gábor Richter-vezér: Szinte naponta üzennek Kijevből, hogy ideje elhagyni az orosz piacot. Hvg.hu. 01.07.2022. Available at: https://hvg.hu/360/202226_orban_gabor_richtervezer_haborurol_extraadokrol_kijevi_uzenet (accessed 1.7.2022).
- Bonta, M.* (2022). Megérzi a Richter is a háború hatását. Népszava. 01.03.2022. Available at: https://nepszava.hu/3148212_megerzi-a-richter-is-a-haboru-hatasat (accessed 27.5.2022).
- Consolidated Annual Report 2021. MOL. 2022. Available at: https://molgroup.info/storage/documents/publications/annual_reports/2021/mol_plc_consolidated_annual_report_2021_eng.pdf (accessed 4.7.2022).
- Consolidated Financial Statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and independent auditors' report for the year ended 31 December 2021. OTP Bank. 2022. Available at: https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/220413_IFRS_konsz_e_064.pdf (accessed 24.7.2022).
- Direct investment in the Russian Federation: Inward positions by instrument and partner country (directional principle). Central Bank of Russia. 30.05.2022. Available at: https://www.cbr.ru/vfs/eng/statistics/credit_statistics/direct_investment/10e-dir_inv.xlsx (accessed 3.6.2022).
- Erős negyedévet zárt a Richter, kitartanak az orosz piacon. Növekedés.hu. 10.5.2022. Available at: <https://novekedes.hu/penzugy/eros-negyedevet-zart-a-richter-kitartanak-az-orosz-piacon> (accessed 28.05.2022).
- EU trade since 1988 by HS2-4-6 and CN8 (DS-045409). Eurostat Comext. 2022. Available at: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/newxtweb/> (accessed 29.5.2022).
- Foreign direct investment position abroad, broken down by countries and economic activities, in Euro million [excluding SPEs]. Hungarian National Bank. 23.03.2022. Available at: <https://statiztika.mnb.hu/timeseries/data-5635> (accessed 3.6.2022).
- Gyenis, Á.* (2022). Mihez kezdenek a magyar cégek Oroszországban és Ukrajnában? Ki segít rajtuk? Hvg.hu. 3.6.2022. Available at: https://hvg.hu/360/202222_eximcsoport_allami_helytallas_hruscsov_es_avetomag_kibiztosított_kovetelesek (accessed 3.6.2022).
- Half-Year Financial Report: First Half 2022 Result. OTP Bank. 2022. Available at: https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/OTP_20222Q_e_final.pdf (accessed 15.8.2022).
- Horváth, L.* (2022). Magyar tulajdonú vállalat oroszországi tapasztalatai. "Az orosz-ukrán háború gazdasági hatásai", Webinar, Hungarian Chamber of Commerce and Industry, 2.6.2022.
- Kiss, M.* (2022). Maradnak a magyar gyártócégek Oroszországban. Index. 13.05.2022. Available at: <https://index.hu/gazdasag/2022/05/13/mkik-orosz-tagozat-magyar-cegek-gyartatas-oroszorszag-logisztika-szallitmanyozas/> (accessed 13.5.2022).
- Konkoly, N.* (2022). Lehetőségek és nehézségek a magyar-orosz gazdasági kapcsolatokban. "Az orosz-ukrán háború gazdasági hatásai", Webinar, Hungarian Chamber of Commerce and Industry, 02.06.2022.
- Meeting with deputy prime ministers on current issues. Ministry of Finance of the Russian Federation. 16.05.2022. Available at: <http://government.ru/en/news/45410/> (accessed 27.6.2022).
- Nagy, L.N.* (2022). Az OTP megmagyarázta, hogy válság idején hogyan tett szert ekkora nyereségre. Index. 11.08.2022. Available at: <https://index.hu/gazdasag/penzbeszel/2022/08/11/rekordszukseg-otp-nyereseg-reszveny-osztalek/> (accessed 11.8.2022).

- Nemzetközi pénzügyi beszámolóképzési szabványok szerint készített konszolidált beszámoló a 2021. december 31-ével zárult évről. Gedeon Richter. 2022. Available at: https://e-beszamolo.im.gov.hu/oldal/beszamolo_kereses (accessed 29.7.2022).
- Over 1,000 companies have curtailed operations in Russia—but some remain. New Haven, CT: Chief Executive Leadership Institute, Yale School of Management. 17.7.2022. Available at: <https://som.yale.edu/story/2022/over-1000-companies-have-curtailed-operations-russia-some-remain> (accessed 17.7.2022).
- Richter Group Report, H1 2022. Gedeon Richter. 2022. Available at: https://www.gedeonrichter.com/-/media/sites/hq/documents/investors/presentations/en/2022/richter-2022-h1_en_final.pdf (accessed 13.8.2022).
- The government fast-tracks imports of electronic devices and equipment into Russia. Ministry of Finance of the Russian Federation. 16.5.2022. Available at: <http://government.ru/en/docs/45409/> (accessed 27.6.2022).

HUNGARIAN BUSINESS IN RUSSIA UNDER SANCTIONS AND COUNTERMEASURES 2022: THE EXPERIENCE OF THE FIRST SIX MONTHS

Csaba Weiner

Institute of World Economics, Centre for Economic and Regional Studies, Eötvös
Loránd Research Network, Budapest, Hungary, e-mail: weiner.csaba@rtk.hu,
ORCID: 0000-0002-9524-1215

Abstract. This article assesses how Russia's 2022 military operation in Ukraine has impacted Hungarian companies investing in Russia, and how they have adjusted to this new reality. The paper first briefly describes Russia's role in outward foreign direct investment (FDI) from Hungary and the main Hungarian-based FDI-investing companies and their subsidiaries in Russia. It then examines the difficulties Hungarian business is facing in the Russian market, and, through short case studies, how the three leading Hungarian players – the OTP Group in the banking sector, the pharmaceutical company Richter, and the oil and gas firm MOL – have reacted to such challenges. The paper finds that Hungarian firms typically try to hold their ground in the Russian market. They are attempting to overcome difficulties such as risks of foreign exchange and non-payment, issues with logistics and supply chain disruptions, problems with banking and financial transactions, increased time and costs of international shipping due to altered routing, additional administrative burdens at the border, air travel restrictions, and a constant need for information to adapt to Western sanctions and Russian countermeasures. It is uncertain whether the generally positive attitude of Hungarian firms towards staying (and even taking advantage of the situation to expand further) will change over time. The challenges may become too great to take on, not only for smaller, resource-poor, and less-experienced firms, but also for stronger enterprises. Each of the three largest Hungarian-based FDI investors in Russia is taking a different approach to the situation, but they are standing their ground, despite sanctions, countermeasures, and outside political pressure to discontinue business with Russia.

Keywords: Hungary, Russia, multinational enterprises, outward foreign direct investment, sanctions, countermeasures

This research was supported by the National Research, Development and Innovation Office of Hungary (under Grant No. FK-138317) and the Eötvös Loránd Research Network Secretariat. The author had access to the Orbis company database – a property of Bureau van Dijk Editions Electroniques Sarl – at the Databank of the Centre for Economic and Regional Studies. Data collection for this article was closed on 15 August 2022.