

**В. С. Кузнецов**  
*Ведущий менеджер*  
*ОАО «Иргиредмет»*

## **ПРЕДПОСЫЛКИ ПОИСКА РОССИЙСКИМ ИНВЕСТОРОМ ЗАРУБЕЖНЫХ ПРОЕКТОВ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

По статистике Росфинмониторинга и ЦБ РФ, за последние несколько лет замечен серьезный отток капитала из Российской Федерации. В 2010 и 2011 гг. он составил \$34 и \$80 млрд соответственно. В 2012 г. отток капитала из Российской Федерации составил \$57 млрд.

Предпосылками к столь высоким показателям оттока капитала стали несколько факторов. Во-первых, основной толчок был дан мировым финансовым кризисом 2008–2009 гг. Вторым фактором стала неопределенность – как инвесторов, так и бизнесменов, работающих в Российской Федерации – относительно будущих перспектив. Они опасались за сохранность своих сбережений, в то время как инвестиционные компании и банки РФ один за другим испытывали нехватку капитала. В результате часто начиналась процедура их санации или банкротства.

Третьим, немаловажным фактором стала политическая и экономическая нестабильность в Российской Федерации. Крайне зависимая от цены на нефть экономика была на грани коллапса, когда цены на нефть стремились к 50 долл. США за баррель. Вновь избранный президент, кабинет министров, обострение на фоне Осетино-грузинского конфликта, а в дальнейшем новые выборы в государственную думу и выборы президента увеличивали риск коллапса или введения жестких мер в отношении бизнеса. Повышение социальных выплат компаниями также стало причиной увода налогов и отчислений в тень, с последующим их выводом из Российской Федерации.

В условиях крайней неопределенности, в попытках защитить и сохранить свой капитал инвесторы начали активно выводить свои активы из российских банков, с российского фондового рынка и, что немаловажно, из оборота своих компаний, работающих в Российской Федерации. Последствия данных действий выходят за рамки данной статьи и в ней не рассматриваются, однако, в любом случае, результат данных действий крайне негативно сказался и сказывается на экономике Российской Федерации.

Вывод части оборота компаний, работающих в Российской Федерации, стоит связать с опасением инвесторов и бизнесменов относительно фискальной политики в условиях финансового кризиса и спада в экономике. Собственники предприятий и компаний опасались возврата к практике 90-х гг., когда вводилось депонирование средств при работе с валютными контрактами. Вывод части оборота дал бы возможность в слу-

чае введения таких мер работать без депонирования и использовать данные средства в качестве оплаты за услуги или товары своим поставщикам.

Стоит отметить, что в посткризисные годы (2010–2011) экономики других стран также испытывали проблемы. Международные рейтинговые агентства одно за другим грозились понижать рейтинги стран при не выполнении ими своих обязательств, включая и высшие рейтинги (AAA) ведущих экономик мира, таких как США, Франция, Германия и т. д. Впоследствии Франция лишилась высшего рейтинга AAA, так и не сумев решить проблемы в экономике.

Однако простой перевод денежной наличности в зарубежный банк или диверсификация инвестиционных портфелей в пользу западных эмитентов не мог решить главной задачи российских инвесторов и бизнесменов – защиту и сохранение капитала. В это же самое время в Старом Свете разгорался острейший кризис, Греция слезно просила о помощи ЕС, а так же призывала своих частных инвесторов списать часть долгов. В международный валютный фонд (МВФ), как и во всемирный банк, выстраивалась очередь из стран, которым нужна была помощь. После Греции помощь понадобилась еще Испании, Италии и даже Кипру. Такая череда событий в, казалось бы, сверхнадежной Европе еще больше усилила страх российских и зарубежных инвесторов потерять свой капитал. В этой связи российские инвесторы были крайне заинтересованы в поиске надежных и доходных проектов для инвестирования.

Опасаясь череды возможных дефолтов в Европе, российские инвесторы были вынуждены искать новые ниши для инвестирования и защиты своих капиталов. Одним из таких мест стала Швейцария, пользующаяся славой «тихой гавани». Не только российские, но и большое количество иностранных инвесторов предпочли часть своих средств разместить на счетах швейцарских банков, более того, они предпочли делать сбережения в национальной валюте Швейцарии – швейцарском франке, что позже привело к резкому увеличению его курса относительно других мировых валют, а в частности доллара США и евро.

Другие «тихие гавани», такие как оффшорные юрисдикции Гонконга, Каймановых островов, Британских-Виргинских островов и Панамы так же стали пристанищем для капиталов, выведенных из Российской Федерации. Однако и в таких юрисдикциях инвесторы, а в особенности имеющие гражданство Российской Федерации, столкнулись с сопротивлением местных регуляторов. Так, в Панаме и на Каймановых островах некоторым инвесторам и вовсе было запрещено открывать счета в банках и размещать свои капиталы, даже несмотря на их попытки инвестирования в экономики данных стран.

С точки зрения инвестора данное сопротивление местных властей рассматривалось как очередная угроза капиталу, так как во время кризиса, нестабильной политической обстановки и неопределенности дей-

ствовать нужно было быстро, а тут они не могли даже открыть счета и попросту теряли время. С точки зрения властей Российской Федерации это имело под собой положительный импульс. Инвестор, бизнесмен или коррупционер, столкнувшийся с неприятием своего капитала в оффшорной юрисдикции, в следующий раз будет действовать более обдуманно, а коррупционеры и мошенники, которые активизировались в последнее время, возможно вообще прекратят попытки вывода нелегальных средств из экономики Российской Федерации.

### **Список литературы**

1. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/capital.htm](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/capital.htm).
2. URL: <http://www.guardian.co.uk/world/2012/nov/20/moodys-downgrades-france-credit-rating>.
3. URL: [http://www.gazeta.ru/comments/2013/01/13\\_a\\_4921765.shtml](http://www.gazeta.ru/comments/2013/01/13_a_4921765.shtml).