

Эксперты отмечают, что отток капитала из России (84,2 млрд долл. за 2011 г.) продолжился и в феврале (по предварительным данным – около 8 млрд долл.), хотя денежные власти обещали, что он остановится и сменится притоком

Свое исследование представил Центр развития НИУ ВШЭ. Ученые отмечают в нем, что, согласно оценкам Банка России, в феврале положительное сальдо текущего счета составило порядка 12 млрд долл. Исследователи проанализировали данные ЦБ и, как они пишут, «обнаружили несколько интересных моментов».

«Моментом» номер три Центр развития считает то, что масштабы оттока капитала по-прежнему велики. По расчетам Центра, в феврале ЦБ, впервые с сентября прошлого года, стал скупать иностранную валюту, нарастив свои международные резервы на 2 млрд долл. «Таким образом, значительная часть текущего профицита – почти 10 млрд долл. – оказалась невостребованной российской экономикой. На столь высоком уровне отток капитала частного сектора держится уже на протяжении полугода (за этот период из страны ушло более 70 млрд долл.), - отмечает Центр развития. - Всего же за полтора года непрерывного оттока капитала (за исключением одного месяца) из России «ушло» почти 130 млрд долл. – столько же, сколько за три месяца активной фазы кризиса конца 2008 г.».

Представители власти все последние месяцы уверяют, что отток денег заканчивается и вот-вот начнется их приток. К примеру, первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев в начале февраля этого года говорил, что небольшой отток капитала из России в январе сменится притоком уже в феврале. Затем заместитель министра экономического развития Андрей Клепач сообщил, что приток капитала в страну начнется с марта или со второго квартала. Недавно к их мнению присоединился и глава Минфина Антон Силуанов, который тоже ожидает возвращения капитала. При этом денежные власти не считают отток капитала серьезной проблемой.

Аналитики пытаются разобраться в том, что же служит причиной оттока. Эксперты компании Nord FX считают, что главная причина - плохие макроэкономические показатели. «Взять, к примеру, промышленное производство, темпы роста которого заметно упали. В ноябре 2011 года этот показатель был на уровне 9%, а уже в декабре - 2,5%, - отмечают они. - Еще одна причина, укрепление рубля. Экспортеры просто придерживают валюту в ожидании более выгодного курса. К тому же крупным российским банкам приходится кредитовать валюту свои заграничные дочки, которые испытывают недостаток ликвидности».

Подобной точки зрения придерживаются и эксперты Академии трейдинга Masterforex-V - бегство капитала из России, по их мнению, это результат недоверия иностранных

инвесторов и общего состояния экономики.

Обеспокоенность выводом денег из страны проявил недавно первый вице-премьер Виктор Зубков. Но он считает, что угрозу безопасности России создают офшоры и фирмы-однодневки, через которые из страны, по мнению В. Зубкова, в прошлом году выведено около 4% ВВП. Росфинмониторинг для борьбы с этими явлениями подготовил законопроект, который должен расширить права налоговиков и банков, сделать невыгодным или опасным использование офшорных структур, усложнить создание фирм, ужесточить ответственность собственников и сделать обязательным раскрытие бенефициаров.

Очевидна разница. Аналитики говорят о том, что в стране не наблюдается привлекательных объектов для инвестиций, а потому деньги не находят здесь применения. Чиновники же сводят проблему к борьбе с мошенничеством. Однако мошенников всегда и везде хватает, вряд ли можно списать на них все потери. Вот до 2007 года деньги в Россию текли рекой, а теперь бегут отсюда. Это свидетельствует о том самом неблагоприятном инвестиционном климате, который сложился в стране и который давно обещают изменить с самых высоких трибун.

Есть еще один важный момент, который пока остается без внимания российских аналитиков. Заключается он в том, что на самом деле, может быть, отток капитала сегодня выгоден для макроэкономической стабильности страны, хотя российские власти упорно демонстрируют свою озабоченность этим явлением.

Но экономисты Morgan Stanley, напротив, видят более существенный риск не от сегодняшнего оттока денег, а от ожидаемого притока капитала в Россию во втором полугодии. Они отмечают, что этот приток непременно приведет к дальнейшему «росту рубля, увеличению интервенций и ускорению инфляции».

Аналитики Morgan Stanley объясняют, из каких предпосылок они ждут начала притока денег к осени: «...причиной притока капитала станут внешние и внутренние факторы, например формирование нового правительства и прояснение направления его политики, а также реализация структурных реформ». Morgan Stanley резюмирует: «...для ЦБ РФ имеет смысл воспользоваться инструментами по управлению ликвидностью, которые повлияют на внутренний спрос, не усугубляя проблему притока капитала. Помимо этого, в рамках перехода к политике инфляционного таргетирования регулятор может расширить границы плавающего коридора курса рубля во II квартале».