

Александр Столяров

# Капитал потянуло домой

Иностранные вложения и юрисдикции стали токсичными для россиян. Бизнесмены и состоятельные граждане все чаще вынуждены возвращать свои капиталы на родину



**Р**оссияне, ведущие бизнес в западных странах, столкнулись с повышенным негативным вниманием, сложностями при платежах и подаче отчетности и «постоянным гнетущим подозрением» со стороны регуляторов и партнеров. Некоторые бизнесмены переезжают в более дружественные юрисдикции — в страны Юго-Восточной Азии, СНГ, в ОАЭ; другие возвращаются домой.

О том, что российские бизнесмены и обычные граждане начали возвращать свои капиталы и активы с Запада, косвенно говорит рекордный приток средств на депозиты (прирост на 34% в 2023 году, см. график 1) и рост стоимости чистых активов в закрытых паевых фондах (+11% в 2023 году по сравнению с 2022-м, см. график 2). Повышенный запрос на реструктуризацию активов с переводом их в Россию фиксируют и юристы, консультирующие бизнес по этим вопросам.

### Вернувшиеся миллиарды

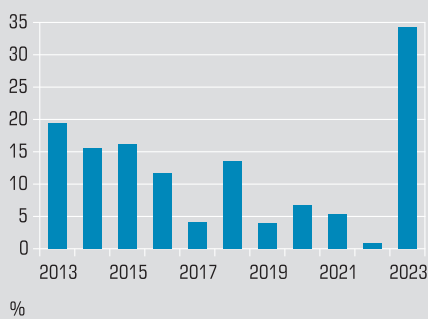
После нервного 2022 года, когда произошел рекордный отток капитала из страны, 2023-й стал годом отрезвления. В прошлом году, по данным Банка России, переводы на депозиты в банках-нерезидентах сократились в два раза, а переводы брокерам-нерезидентам — на 22%. Доля средств россиян, вложенных в иностранные инструменты и институты, в 2023 году составила лишь 8,3% от общего объема денег, которые инвестировались для получения пассивного дохода. Это в четыре раза меньше, чем в 2022 году, когда россияне, наоборот, активно выводили свои средства за рубеж.

Что до рублевых депозитов, то тут в 2023 году произошел настоящий взрыв: денег на банковских вкладах стало больше на 34,3% год к году. Объяснить такой прирост только высокими ставками, подгоняющими россиян нести деньги в банки, нельзя: ставки серьезно выросли только во второй половине года. К тому же, к примеру, в 2015 году, когда ключевая ставка достигала 17%, таких показателей не было, тогда объем средств на депозитах вырос только на 16,2%.

Кроме роста средств на депозитах сейчас наблюдается приток наличных в банки, отмечает начальник управления налогообложения инвестиционной компании «Велес Капитал» **Александр Пергушев**. Но это косвенные признаки возврата денег: статистики по движению капитала ЦБ сейчас не раскрывает. Раньше явным признаком возврата денег в страну был курс рубля, но сегодня он слишком волатилен и меняется под дей-

В 2023 году приток средств в депозиты стал рекордным за последние 10 лет

График 1



■ Прирост объема средств на депозитах в банках

Источник: Банк России, расчеты «Монокля»

ствием нерыночных факторов, добавляет Пергушев.

Между тем в пользу теории о возврате капиталов говорят и другие признаки. Например, в 2023 году резко вырос нетто-объем переводов из Казахстана в Россию. Если с апреля по ноябрь 2022 года основной поток переводов шел из России в Казахстан, то в конце 2022-го произошел разворот: деньги потекли в обратном направлении — из Казахстана в Россию, при этом размеры переводов росли. По данным Нацбанка Казахстана, в январе 2024 года из Казахстана в Россию было переведено 17,7 млрд тенге, а в обратном направлении только 5,5 млрд тенге. «До февраля 2022 года Россия не была лидером по объемам переводов в Казахстан. В феврале 2022 года РФ занимала только четвертое место среди стран, куда совершались переводы из Казахстана, а также среди стран, из которых переводы шли в Казахстан. В январе 2024 года Россия уже безоговорочный лидер, доля России от общей суммы переводов из Казахстана составляет 33,6 процента, в Казахстан — 26,9 процента», — говорит начальник аналитического управления банка БКФ **Максим Осадчий**.

Одной из причин роста переводов в Россию может быть, по мнению Осадчего, оплата товаров из России, возвращение денег бизнеса из недружественных стран через казахские банки или возвращение денег релокантов в Россию.

В пользу возврата капиталов говорит и рост цен на аренду недвижимости в России, в том числе в самом показательном в данном вопросе сегменте — дорогой недвижимостью. За первые девять месяцев 2023 года (последние доступные данные) в Москве, по данным консалтинговой компании NF Group, доля запросов на аренду дорогой недвижимости за 200–400 тыс. рублей в месяц в годовом выражении выросла на 14%.

По словам партнера NF Group **Андрея Соловьева**, интерес к элитной недви-

мости возрастает — и в первую очередь как раз среди возвращающихся бизнесменов. Речь идет о премиальных квартирах и частных резиденциях. Существует повышенный спрос на объекты в Москве, Санкт-Петербурге и Сочи. «Рынок элитной жилой недвижимости в России испытывает возрождение интереса со стороны состоятельных россиян», — говорит Соловьев.

Растет и спрос на дорогие автомобили. В 2023 году россияне в общей сложности купили 561 новый авто в сегменте люксов. Это на 185 машин больше, чем в 2022 году.

### Фонды закрываются

Еще один аргумент в пользу того, что состоятельные россияне начали возвращаться в Россию: в начале 2024 года внезапно произошел резкий рост числа закрытых паевых фондов (ЗПИФ) и общего объема денежных средств, в них помещенных. За неполных три месяца 2024 года в России появились почти 100 новых закрытых паевых инвестиционных фондов. Общий объем денег в них вырос на 20%.

ЗПИФ — это одна из форм организации юридического лица, через эти фонды можно владеть любыми активами, от акций до долей в ООО. Как правило, такую форму организации выбирают собственники, которые не хотят лишней раз светиться: ЗПИФ может не раскрывать информацию о фонде, сделках, пайщиках, уточняет адвокат штата Калифорния (США) **Анна Суворова**, сопровождающая релокацию российского бизнеса из недружественных юрисдикций.

По словам управляющего партнера FTL Advisers **Марии Чумановой**, ЗПИФ действительно обеспечивает конфиденциальность владения активами, хотя не полную — информацию об активах клиента знают управляющая компания, а также нотариус. Тем не менее для обеспечения конфиденциальности владения это один из лучших инструментов на российском рынке.

Партнер аудиторско-консалтинговой группы «Юникон» **Эдуард Румянцев** отмечает, что недавно в России было изменено законодательство, касающееся вопросов наследования. Теперь владельцы бизнеса получили возможность оставлять свои активы под профессиональным управлением, а назначенные наследники (или члены семьи при жизни учредителя) — получать инвестиционный («рентный») доход от управления капиталом. Это тоже способствовало росту популярности ЗПИФов.

ЗПИФ также помогает бизнесу оптимизировать налоговую нагрузку. Управляющий партнер консалтинговой компании «2Б Диалог» **Борис Богоутдинов**

отмечает, что ЗПИФы становятся альтернативой недоступным сегодня офшорам для налогового планирования.

Начальник аналитического отдела инвестиционной компании «Риком-траст» **Олег Абелев** напоминает, что все ПИФы, у которых в активах были иностранные ценные бумаги, теперь заблокированные, обязаны перевести эти активы в специальные ЗПИФы, и это тоже влияет на общий рост количества закрытых паевых фондов.

Но многие ЗПИФы создаются именно для управления вернувшимся из-за рубежа российским бизнесом, рассказал «Моноклю» на условиях анонимности директор одного из таких фондов. «Запрос на них у крупного бизнеса, желающего лишний раз не высываться, велик», — утверждает он. Эксперт по фондовому рынку компании «БКС Мир инвестиций **Виталий Манжос** отмечает, что ЗПИФ предполагает сравнительно высокий порог входа в части вложения средств. Поэтому туда идет приток денег именно состоятельных граждан.

Портфельный управляющий Astero Falcon **Алена Николаева** подтверждает: популярность ЗПИФов связана в первую очередь с переводом заблокированных активов из-за рубежа и возможностью конвертации их в локальные инструменты. Плюс налоговая маневренность, удобство структурирования и консолидации активов, что теперь часто используется при возвращении бизнеса в российский периметр.

Наблюдаемый рост количества и активов ЗПИФов может свидетельствовать об увеличении инвестиций в отечественные проекты и недвижимост, говорит директор по стратегии ИК «Финам» **Ярослав Кабаков**: «Данный тренд может отражать желание бизнесменов переориентировать свои активы на российский рынок». Увеличение объема средств в ЗПИФах, по его словам, началось еще в 2023 году.

Эдуард Румянцев обращает внимание на то, что серьезно растет и активность «family-офисов» (в основном это ЗПИФы, оказывающие услуги семьям в связи с управлением семейным имуществом и другими активами) по поиску и приобретению активов в России в таких секторах, как FMCG, HoReCa, коммерческая недвижимость. «Этот процесс, по нашим оценкам, начался в середине 2023 года, когда санкции продолжили усиливаться и часть банков из дружественных юрисдикций начала блокировать счета или просить клиентов забрать деньги. По состоянию на четвертый квартал 2023-го этот тренд существенно усилился и продолжает нарастать», — говорит эксперт.

График 2  
Число ЗПИФ и общая стоимость их активов в начале 2024 года внезапно резко выросли



Директор одного из ЗПИФов рассказал «Моноклю», что бизнесмены, у которых есть активы в размере 15–20 млрд рублей и более, создают собственные управляющие компании, и число таких УК в стране резко выросло. Собственники стараются сделать так, чтобы эти УК не были аффилированы с их основным бизнесом, иначе есть риск, что те подпадут под санкции. Поскольку деньги сегодня не выводятся за рубеж, все они находятся в России, и управляющие компании помогают грамотно инвестировать их.

### Бизнес: обратная релокация

Связанный с возвращением личных капиталов и активов процесс — редомициляция.

**В 2023 году вырос спрос**

**на дорогие автомобили:**

**россияне в общей слож-**

**ности купили 561 новый**

**авто в сегменте luxury**

ция. Процесс это небыстрый. Так, холдинг VK, который был зарегистрирован на Британских Виргинских островах и одним из первых заявил о планах сменить юрисдикцию, завершил этот процесс только в сентябре 2023 года. В пресс-службе VK пояснили «Моноклю», что редомициляция в Россию была нужна для «повышения эффективности», а от более подробного комментария отказались.

Вернулись в Россию и другие представители крупного бизнеса — точнее, перенесли материнские холдинговые структуры из-за рубежа. Это, например, самый большой по пропускной способности оператор контейнерных терминалов в России Global Ports, IT-компания Softline, телекоммуникационный холдинг «ЭР-Телеком», несколько компаний группы «Интеррос» **Владимира Потанина**, производитель продукции из мяса индейки «Дамате» и другие.

Интересно, что с 2018 года, когда появилась процедура редомициляции (тогда был принят федеральный закон «О международных компаниях») и до начала 2022-го из-за границы в Россию переехало только 65 компаний. С начала же 2022 года по июль 2023-го (это последние доступные данные, которые приводит компания финансового аутсорсинга Bellerage) в страну вернулись 164 компании.

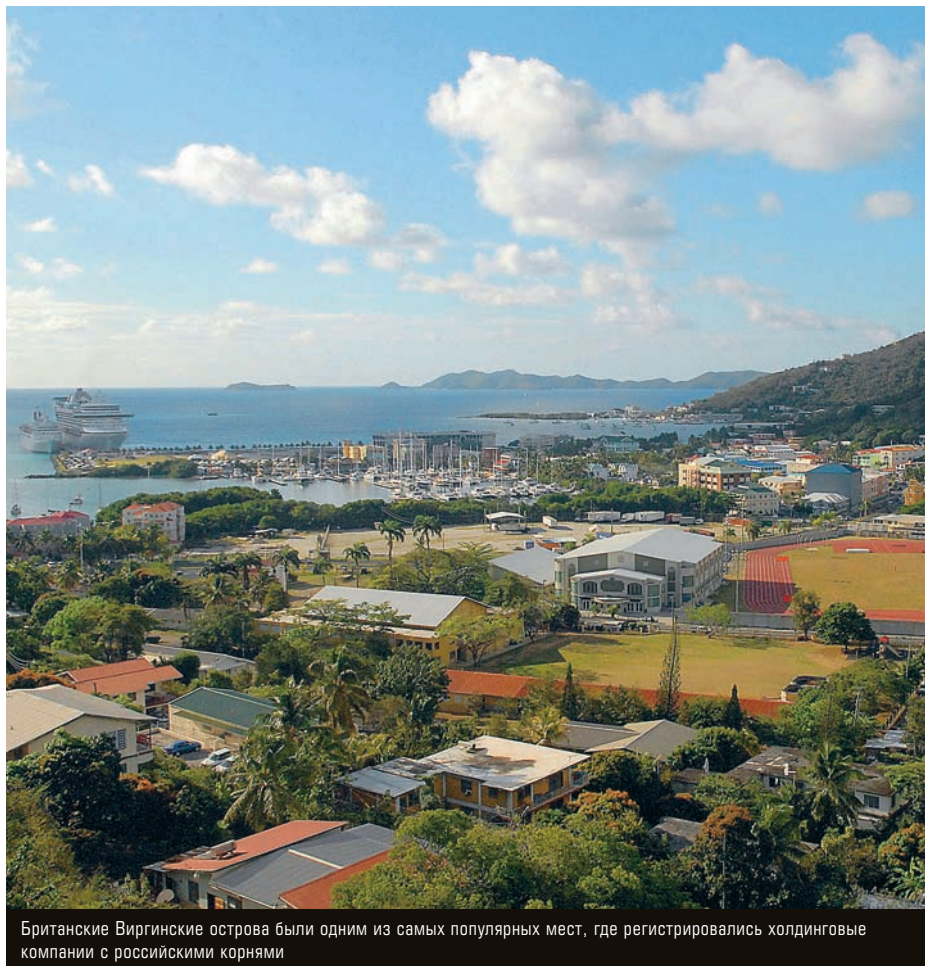
По подсчетам Bloomberg, проведенным в сентябре прошлого года, с февраля 2022-го богатейшие российские бизнесмены вывели из Европы в Россию и дружественные страны активы на 50 млрд долларов.

Сегодня существует несколько схем возврата бизнеса в Россию, рассказали «Моноклю» юристы. Одна из них — классическая редомициляция. Компания меняет лишь юрисдикцию, ее организационно-правовая форма, структура управления, бизнес-подразделения, активы и существующие обязательства не меняются.

По словам Бориса Богоутдинова, бизнес благодаря такой схеме снижает налоговую нагрузку и риски. Для переезда им надо ликвидировать юридическое лицо за границей и зарегистрировать новое юрлицо в России.

Для таких компаний в России работают специальные административные районы (САР) — на острове Октябрьский в Калининграде и на острове Русский во Владивостоке (подробнее см. «Острова “для своих”», «Эксперт» № 13 за 2023 год).

Одна из компаний, которая провела редомициляцию по классической схеме, стала АРМ, которая специализируется на розничной продаже одежды испанской франшизы Mango. Раньше она принадле-



Британские Виргинские острова были одним из самых популярных мест, где регистрировались холдинговые компании с российскими корнями



Российский бизнес возвращается из-за рубежа в специальный административный район на острове Русский во Владивостоке

жала кипрской компании, которая затем переехала в Калининградскую область. Летом прошлого года АРМ купила активы Decathlon, на основе которых запустила новую сеть Desport.

CEO Desport **Дмитрий Страхов** рассказал «Моноклю», что в рамках сделки компания купила 21 магазин и 15 прав на договоры аренды. Общая площадь магазинов — 130 тыс. кв. м. Кроме того, компания купила собственный офис площадью около 1300 кв. м с подземным паркингом и роботизированный склад площадью 35 тыс. кв. м в ближнем Подмосковье.

При покупке АРМ столкнулась с рядом сложностей: пришлось в короткий срок перестраивать всю IT-систему, менять технологические процессы.

Другая схема редомициляции — разделение бизнеса на две части: российскую и международную. Третья схема — получение налогового резидентства в России.

Некоторые бизнесмены, столкнувшись с трудностями на Западе, и вовсе ликвидируют там свои юрлица, рассказывают источники «Монокля» на рынке. Активы перевозятся в Россию или в дружественные страны.

Иногда провести обычную редомициляцию бизнеса бывает крайне сложно. Анна Суворова рассказала, что недавно помогала «переехать» крупному холдингу со сложной структурой. Головная компания находилась в Великобритании, дочерние — на Кипре и Британских Виргинских островах. «Редомициляция была невозможна в связи с прямым запретом на подобные действия в английском законодательстве. Для переноса бизнеса и минимальной потери активов была выстроена дорожная карта. Пришлось совершить более 300 сделок, каждая из которых не нарушала санкционное законодательство», — рассказала адвокат, добавив, что в результате бизнес удалось перевезти.

Создатель и руководитель компании NSV Consulting **Сергей Назаркин** отметил, что сегодня к нему чаще всего обращаются собственники бизнеса, которые владели российскими юрлицами через офшоры или другие недружественные юрисдикции — Нидерланды, Швейцарию, Кипр. «В последнее время о переводе активов часто просят девелоперы, производственные компании, а также создатели видео- и аудиоконтента, которые сильно зависят от российского бюджета. Как правило, есть запрос либо у крупных компаний, либо у «уверенного среднего бизнеса». Мелкие игроки находят другие, более простые способы перевода собственности в РФ», — говорит юрист.

AP PHOTO/TODD WANSICKLE

АЛЕКСАНДР РОВМИНГАС

Он добавил, что в прошлом году была очень популярна опция безналоговой переброски активов с недружественного резидента на российские компании. Компании так переводили во владение российских компаний транспорт, доли в недвижимости, акции. При грамотном юридическом сопровождении можно было даже не платить налоги.

«Например, российской компанией владеет кипрская. Имущество находится в России. Такая структура владения была популярна многие годы, но сейчас стала обременением. Собственник решает выкупить актив в России на свое другое ООО, которое также зарегистрировано в России. Заключает договор между этой и кипрской компанией. В договоре прописана цена покупки. При этом в дальнейшем перевести деньги из-за санкций кипрской компании нельзя. Поэтому обязательства об оплате прекращаются из-за невозможности их исполнить. Доход у российского ООО, который образовался, освобождается от налогообложения», — объясняет схему эксперт.

### Токсичная Европа

Кроме бизнеса возвращаются в Россию и обычные релоканты — программисты, финансисты, дизайнеры, представители других специальностей. По оценкам компании «Финион», занимающейся помощью в оформлении за рубежом видов на жительство, до 40% релокантов, уехавших в 2022 году, вернулись в страну. Спрос россиян на услуги оформления ВНЖ в других странах в 2023 году упал в десятки раз. Эту статистику подтверждает и HeadHunter. В компании заявляют, что в Россию, по данным на конец прошлого года, вернулось 26% релокантов. Эти данные были получены после анализа резюме соискателей, которые в 2022 году меняли страну проживания.

Многие релоканты оказались не готовы долгое время находиться на чужбине, их переезд был временной мерой — либо попыткой убежать от мобилизации, либо молчаливым актом протеста. Часть релокантов столкнулись за рубежом с серьезными трудностями: кто-то не смог найти высокооплачиваемую работу, кому-то не продлили ВНЖ, кто-то уехал из-за роста стоимости аренды.

Некоторые продолжают жить на две страны: они не рвут полностью с Россией, возвращаются сюда на какое-то время, а потом уезжают опять. Даниил работал главным редактором в одном из российских медиа. Он уехал из России после объявления частичной мобилизации в сентябре 2022 года. Снял квартиру в одном из небольших городков Турции. Тогда эта страна была настоящим раем

для российских релокантов, ВНЖ выдавались почти всем, стоимость аренды жилья стремительно пошла вверх, но все же оставалась доступной.

Несмотря на сложности, Даниилу нравилось в Турции: «Там тепло, всегда есть чем заняться». Но в прошлом году ему пришлось вернуться, так как в Турции не продлили ВНЖ.

«Вначале Турция давала ВНЖ почти всем. Но потом они поменяли политику, и 90 процентов людей не смогли его продлить. Было очень обидно. Я оплатил на полгода вперед аренду очень хорошей квартиры — в Турции просто принято оплачивать квартиры заранее. И мне пришлось съехать. Деньги мне никто не вернул», — говорит Даниил.

В марте он вернулся в Россию. Почти все деньги, какие у него были, он потра-

будет не таким строгим. Но опрошенные «Моноклем» юристы и представители консалтинговых компаний подтверждают высокий спрос у российских бизнесменов за рубежом на реструктуризацию и возврат по крайней мере части активов в Россию.

### Глобальные перемены

Все дело в том, что российский (в том числе по происхождению) бизнес сталкивается на Западе с рядом проблем.

Основные трудности связаны с получением платежей, говорит управляющий партнер компании QuazarHouses, занимающейся помощью в получении ВНЖ, гражданства и резидентства в Европе **Ирина Валек**. «Сегодня в Европе невозможно открыть счет и перевести или отправить деньги из России или,

В ходе редомициляции вернулись в Россию оператор кон-

тейнерных терминалов Global Ports, IT-компания Softline,

телекоммуникационный холдинг «ЭР-Телеком и другие

тил в Турции. Оставшиеся средства он возвращал в том числе через покупку стейблкоинов. Счет в турецком банке он не закрыл, оставив там небольшую сумму, так как потом открыть его может оказаться трудно.

Дмитрий, дизайнер в одной из крупных российских компаний, переехал во время мобилизации жить в Израиль, где получил второе гражданство. Несмотря на выплаты от государства как репатрианту (около 10 тыс. долларов на семью из двух человек в год), он продолжал работать на российскую компанию на удаленке. Но все же в марте Дмитрий решил вернуться в Россию, так как «проснулась ностальгия по русским березкам». Выводить все деньги из Израиля наш собеседник не стал, так как подумывает снова вернуться туда.

Предприниматели, владевшие бизнесом в Европе и других западных странах и решившие закрыть его там и вернуться в Россию, не готовы общаться на эту тему. Большинство опрошенных «Моноклем» представителей бизнеса отказались комментировать свое возвращение. Вполне возможно, они не хотят до конца отрезать для себя возможность возврата в Европу — когда санкционный режим

наоборот, туда. Есть и другое ограничение: на личном счете в банке в Европе можно хранить не более 100 тысяч евро, если у владельца счета нет европейского ВНЖ», — рассказывает она.

Другая проблема, по словам Валек, — отказ некоторых европейских компаний работать с бизнесом, у которого есть русские учредители, бенефициары, директора. Можно управление фирмой и роль учредителя доверить местному директору, однако здесь возникают риски потери контроля над своими активами.

Сергей Назаркин говорит: главная проблема компаний российского происхождения за рубежом — сложности с платежами, подчас невозможность провести оплату. «Если компания холдинговая, она не может получать и выплачивать дивиденды. Компании с обязательствами по договорам также не могут их исполнять», — отмечает юрист. Таким компаниям, по словам Назаркина, стало сложнее подавать отчетность, и в целом ими сложнее управлять.

Многие нотариусы, адвокаты, регистрационные агенты и иные участники рынка, обеспечивающие операции россиян за рубежом, отказываются предоставлять свои услуги для бизне-

са с российскими корнями, добавляет Мария Чуманова из FTL Advisers. Не хотят работать с россиянами и налоговые консультанты, провайдеры, обычные юристы, которые раньше поддерживали бизнес-деятельность российских компаний за рубежом, добавляет партнер юридической фирмы ВКНК Law Firm **Любовь Коченькова**. «Это в значительной степени способствовало сворачиванию практически всей бизнес-активности за границей и сосредоточению на российском рынке», — говорит Коченькова.

Управляющий директор финансовой компании Trade123 **Владимир Рожанковский** рассказал «Моноклю», что многие его знакомые бизнесмены, строившие бизнес в Европе, уезжают оттуда. «Там закручивают гайки против все большего числа бизнесменов с российскими паспортами. Более того, настороженно уже начали относиться даже к гражданам Казахстана, если видят, что место рождения у них — Россия. Малейшая ошибка (в управлении компанией. — «Монокль»), и вас ждут большие штрафы. Например, если вы забыли уплатить какой-то налог, вас могут депортировать. У меня есть знакомый бизнесмен в Сербии. Он разочаровался даже в этой стране», — рассказывает эксперт.

Иностранным компаниям с русскими корнями, если у них остались «дочки» или какие-то бизнес-интересы в России, в нашей стране тоже приходится непросто. По словам партнера коллегии адвокатов Pen & Paper **Станислава Данилова**, бизнесу в России действительно тяжело живется, когда у него иностранный контролирующий акционер или даже единственный акционер, а подчас еще и из недружественной юрисдикции. «Это означает и проблемы с банками, и с налоговой, и невозможность осуществить любое изменение без разрешения правительственной комиссии: ни продать, ни реорганизоваться, ни создать холдинг — ничего нельзя сделать. Это особенно существенно для отраслей, которые связаны с каким-то финансированием из казны, например для сельского хозяйства, определенных отраслей промышленности», — перечисляет юрист.

Бизнес с русскими корнями в Европе, если у него остаются какие-то интересы в России, стал испытывать проблемы и с получением кредитов в российских банках, рассказывает юрист консалтинговой компании «КСК Групп» **Джавид Эйюбов**. Это также сказалось на желании акционеров перевести актив в Россию.

Сегодня в трудной ситуации оказались сотни компаний с российскими корнями. Исторически владение многими российскими компаниями было структурировано через удобные ино-

странные юрисдикции. Российским бизнесом владели через иностранные холдинговые компании, зарегистрированные на Кипре, на Виргинских островах. Эта модель перестает работать эффективно, резюмирует старший юрист адвокатского бюро КИАП **Роман Суслов**, причем даже если бизнес и его бенефициары не находятся под санкциями. «Прежде рутинные корпоративные действия или банковские операции начинают требовать долгого согласования либо замораживаются», — говорит он. В условиях растущего санкционного давления переезд в Россию стал возможностью сохранить управляемость бизнеса и обеспечить более или менее комфортный налоговый режим для себя и своих акционеров, заключает руководитель направления юридической компании a.t.legal **Антон Плохов**.

Первопричина возврата капиталов в РФ, видимо, заключается в понятных условиях этой процедуры, говорит бывший старший вице-президент банка «Открытие», экономист **Константин Церазов**. В то время как принципы введения антироссийских санкций Западом, как и условия их снятия, выглядят совсем непрозрачными и довольно малопонятными.

Компании с русскими

корнями в Европе, если

у них остаются какие-то

бизнес-интересы в Рос-

сии, стали испытывать

проблемы с получением

кредитов в отечественных

банках

Кроме России многие компании мигрируют и в другие юрисдикции — например, в Азию, на Ближний Восток, в страны СНГ.

Владимир Рожанковский затрудняется оценить, многие ли русские, владевшие бизнесом, вернулись из Европы. Однако часть из них двинулась в Юго-Восточную Азию. Эксперт говорит, что он сам сейчас живет на Филиппинах, где ведет бизнес, связанный с организацией конференций, посвященных теме криптовалюты. По словам Рожанковского, в ЮВА — Филиппины, Таиланд, Индонезию — мигрирует сегодня российский капитал из Европы. Вокруг криптосферы здесь выстраивается настоящая индустрия. Появляются различные платёжные сервисы. Многие россияне, переехавшие сюда из Европы, строят бизнес, связанный с параллельным импортом, то есть закупают какие-то товары в ЮВА, платят за них с помощью крипты и везут их в Россию.

В страны Юго-Восточной Азии переместилось и много российских трейдеров, которые из-за санкций потеряли доступ к западным биржам. «В ЮВА они регистрируют компании, получают лицензии и снова могут открывать счета у западных брокеров, торговать на европейских биржах и биржах США», — объяснил эксперт.

Другой популярный центр миграции российского бизнеса — ОАЭ. Только в 2022 году свои юрлица там, по данным «Деловой России», открыли более 700 российских компаний.

В целом миграция капитала с российскими корнями в 2024 году, по мнению опрошенных «Моноклем» бизнесменов и экономистов, будет только нарастать. Хотя прогнозировать, как долго продлится этот тренд и какие объемы средств вернутся в страну, пока рано, говорит портфельный управляющий Astero Falcon Алена Николаева. «По данным платежного баланса и его оценкам на следующие периоды можно констатировать, что отток капитала частного сектора в среднесрочной перспективе продолжит постепенно снижаться. И если в 2022 году отток частного сектора оценивался в 219 миллиардов долларов США, то к 2026 году его прогнозируют на уровне порядка 30 миллиардов. По-прежнему существует риск сегрегации активов в иностранных юрисдикциях для держателей российских паспортов, поэтому любое ужесточение там может повлечь определенные потоки капитала обратно, — продолжает Николаева, — хотя конкурировать с Россией за инвесторов будут и дружественные юрисдикции». ■