

Вывоз капитала из России: масштабы, эффекты, проблемы

Проблемы, связанные с вывозом капитала из России, постоянно обсуждаются экспертным сообществом на протяжении всего периода рыночных преобразований, но не теряют своей злободневности. Большинство экспертов подчеркивает, что размещение отечественного капитала в зарубежных финансовых, производственных и иных активах не всегда и не во всем отвечает экономическим интересам страны и во многом работает на усиление конкурентов.

ВЕЛИЧИНА И СТРУКТУРА ЗАРУБЕЖНЫХ АКТИВОВ РОССИИ

При оценках объема экспорта капитала в сумму вывоза обычно не включают золотовалютные резервы (равно как и капитальные трансферты). В случае с Россией такой подход представляется необоснованным: наша страна располагает внушительными золотовалютными резервами. Не учитывать такие резервы – значит исказить реальную ситуацию с капиталообразованием в стране.

Россия активно экспортирует капитал. По итогам 2013 г. на ее долю пришлось 1,9% накопленных в мире вывезенных прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Удельный вес нашей страны в годовом оттоке ПИИ составил 6,7%, она заняла четвертое место по экспорту ПИИ. В осуществлении портфельных инвестиций Россия менее активна: подсчет по данным МВФ показывает, что такие инвестиции России за рубежом составляли в течение двух предыдущих лет около 0,1% от инвестиций всех стран. По размерам международных резервов Российская Федерация занимает третье место в мире вслед за Китаем (без Гонконга и Тайваня) и Японией. Доля России в международных резервах всех стран мира – 4,2%. Наличие таких резервов выводит ее на ведущие позиции в инвестировании капитала в другие страны.

По официальным данным, общий размер накопленных российских инвестиций за границей на начало 2012 г. составил около 1,24 трлн долл., увеличившись за годы нового века

В.П. Оболенский

УДК 339.7
ББК 65.268
О-217



в пять раз.¹ Можно с уверенностью утверждать, что реальный объем капитала, ушедшего из страны за всю ее новейшую историю, несколько больше: часть вывезенных ранее денежных средств материализована российскими физическими и юридическими лицами в недвижимость, использована ими на оплату товаров и услуг, передана в управление трастовым компаниям и т.д. К тому же данные ЦБ России учитывают только денежные потоки, проходящие через российские банки, и не отражают операции, проводимые с помощью банковских организаций за рубежом.

Неуклонное и быстрое увеличение размера российских активов за рубежом объясняется главным образом стремительным наращиванием традиционно размещаемых в других странах золотовалютных резервов государства и прямых инвестиций за границу частного сектора (см. таблицу 1).

Таблица 1

Увеличение зарубежных активов России

	На 01.01.2001		На 01.01.2007		На 01.01.2012	
	млрд долл.	%	млрд долл.	%	млрд долл.	%
Активы – всего	248,8	100	731,3	100	1241,4	100
Прямые инвестиции	20,1	8,1	216,5	29,6	362,1	29,2
Портфельные инвестиции	1,3	0,5	12,3	1,7	44,3	3,6
Финансовые производные	0,2	0,02	5,7	0,5
Прочие инвестиции	199,4	80,1	198,6	27,2	330,7	26,6
Резервные активы	28,0	11,3	303,7	41,5	498,6	40,1

Источник: Международная инвестиционная позиция Российской Федерации в 2001-2012 гг.: иностранные активы и обязательства на начало года /Официальный сайт Банка России/ [www.cbr.ru]

Величина международных резервов России выросла в течение 2001-2011 гг. почти в 18 раз, их доля в общем объеме накопленных зарубежных активов превысила 40% (в 2001 г. на резервы приходилось немногим более 11%). Прямые инвестиции российских резидентов за рубеж, главным образом в формах участия в капитале и реинвестированных доходов, за тот же период также увеличились в 18 раз, достигнув почти 30% стоимости всех активов. В еще большей мере возросла абсолютная величина портфельных инвестиций – в 34 раза. Однако их удельный

¹ Международная инвестиционная позиция Российской Федерации в 2001-2012 гг.: иностранные активы и обязательства на начало года /Официальный сайт Банка России/ [www.cbr.ru]

вес в общем объеме зарубежных инвестиций остался весьма скромным, составив менее 4% в конце периода. Объем прочих инвестиций, осуществляемых на возвратной основе, – торговых кредитов и авансов, ссуд и займов, наличной иностранной валюты, текущих счетов и краткосрочных и депозитов – увеличился в 4 раза, их доля опустилась ниже 30%, сократившись втрое по сравнению с началом века.

В течение 2012 г. размер накопленных зарубежных активов России вырос до 1,37 трлн долл., примерно на одинаковые величины увеличились прямые и прочие инвестиции, а также резервные активы. Объем зарубежных прямых, портфельных и прочих инвестиций в отечественную экономику (1,22 трлн долл.) превысил аналогичный объем российских инвестиций за рубеж (835,7 млрд долл.), но в целом величина наших активов в других странах, включая размещенные золотовалютные резервы, оказалась больше зарубежных вложений в Россию на 153,5 млрд долл.² Это превышение, размер которого составляет 7,6% ВВП, по существу представляет собой кредит России иностранным государствам. Ежегодные доходы от вывезенных активов в 2-3 раза меньше выплат по пассивам. В 2012 г., по данным Банка России, инвестиционные доходы к получению составили 42,8 млрд долл., а к выплате – 99,6 млрд, в 2013 г. соответственно 37,7 и 104 млрд.

Международные резервы государства (резервные активы) к началу текущего года составили почти 510 млрд долл., что эквивалентно 24% ВВП. Внушительный объем резервов принято считать одним из важнейших факторов, способствующих поддержанию финансовой стабильности нашей экономики. С этим не имеет смысла спорить. Однако нельзя не отметить, что наращивание резервов в течение последних лет носило в известной мере вынужденный характер. В условиях роста мировых цен на нефть и другие сырьевые товары, удешевления кредитных ресурсов на международных рынках приток валюты в страну, особенно в докризисный период, постоянно возрастал. Это требовало от Центробанка вывода с рынка «излишнего» предложения валюты, недопущения чрезмерного укрепления курса рубля, удешевляющего импорт и осложняющего производство в конкурирующих с ним отраслях, осуществления с этой целью массивных рублевых интервенций. В результате объем золотовалютных резервов страны заметно превысил принятый в мировой практике уровень их минимальной достаточности – величину стоимости импорта товаров и услуг за 3 месяца. Россия по данному показателю опередила многие страны мира (уровень – 14 месяцев импорта), пропустив вперед только Китай (20), Японию (16) и Тайвань (КНР), у которого уровень достаточности составил 15 месяцев импорта.³

² Международная инвестиционная позиция Российской Федерации в 2012 году. /Официальный сайт Банка России/ [www.cbr.ru]

³ Достаточность международных резервов отдельных стран для покрытия импорта товаров и услуг по состоянию на 1 января 2012 года/ Официальный сайт Банка России/ [www.cbr.ru]



Далеко не все средства, размещенные ЦБ за рубежом в форме резервных активов, можно использовать на цели, ради обеспечения которых они обычно формируются: на поддержание курса национальной валюты, финансирование импорта в случае возникновения дефицита торгового баланса, выплат по государственному внешнему долгу и др. Дело в том, что примерно треть объема международных резервов государства приходится на средства Резервного фонда (РФ) и Фонда национального благосостояния (ФНБ), инвестирование средств которых осуществляется в соответствии с законодательством о них и преследует совсем другие цели. Поэтому собственно международные резервы в классическом понимании можно оценивать суммой около 335 млрд долл., которой достаточно для покрытия десятимесячного импорта. Если же помимо финансирования трехмесячного импорта резервировать средства еще и для выплат по краткосрочным внешним обязательствам государства, то потребуется примерно 113 млрд долл. Получается, что «излишними» на сегодня являются около двух третей международных резервов, размещаемых за рубежом Центральным банком.

Российские денежные власти признают, что нынешний объем резервов является чрезмерным. Их размещение за рубежом, по данным Минфина РФ, приносит не слишком большие доходы. Наибольший доход по средствам суверенных фондов, например, получен в 2008 г. (4% по активам в долларах и 5,57% – по активам в евро), наименьший в 2012 г. (0,33% по долларам и 1,09% – по евро).⁴ Тем не менее, на цели развития «излишние» резервы не расходуются.

Быстрый рост частных российских инвестиций отражает естественное для рыночной экономики усиление процессов транснационализации отечественного бизнеса и расширения его экспансии в другие страны и регионы после либерализации валютного регулирования в России. Именно крупный отечественный бизнес настойчиво добивался и сумел добиться снятия ограничений на операции с капиталом, видя в них главное препятствие для своего выхода на глобальные рынки, создания и приобретения производственных активов, привлечения банковских кредитов и осуществления облигационных займов.

Преимущественная форма осуществления отечественным бизнесом прямых инвестиций – приобретение действующих предприятий или их частей, т.н. «браунфилд-проекты», которые обеспечивают расширение производства без потери времени на осуществление в других странах строительно-монтажных и пуско-наладочных работ.

Наибольшую активность в зарубежной экспансии проявляют крупнейшие российские компании, которым становится «тесно» на внутреннем рынке. На долю 20 таких транснациональных компаний пришлось более 30% всего объема прямых инвестиций за границу в 2011 г. Подавляющая часть вложений, судя по данным упомянутых отечественных ТНК, концентрируется в Западной Европе (39%), Восточной Европе и Центральной Азии (28) и Северной Америке (17%). Отраслевая

⁴ Сторчак С. Как управлять средствами резервных фондов?//Ведомости, 2013, 4 февраля

структура инвестиций полностью отражает специфику российской экономики, характерную креном в сторону добывающих отраслей и отраслей первичного передела сырья: более половины зарубежных активов (по стоимости) приобретены нефтегазовыми компаниями (Лукойл, Газпром, ТНК-ВР, Зарубежнефть, Роснефть), примерно 36% – ТНК металлургического комплекса (Евраз, Мечел, Северсталь, НЛМК, ММК, Русал, Норильский никель и др.). По 6% активов приходится на долю транспортных и других ТНК (Совкомфлот, АФК Система и пр.) Суммарные активы этих двадцати нефинансовых компаний в 2011 г. составили более 111 млрд долл., объем их зарубежных продаж – 383 млрд долл., численность зарубежного персонала – 229 тыс. человек.⁵

Таким образом, прямые инвестиции отечественного бизнеса формируют в зарубежных странах своеобразную «вторую российскую экономику». И хотя она пока не слишком масштабна и имеет больший сырьевой уклон по сравнению с производством на территории России, ее функционирование способствует укреплению позиций отечественных производителей на глобальных рынках, повышению международного престижа нашей страны. Прямые инвестиции позволяют российским компаниям диверсифицировать мощности по географическим направлениям, заимствовать в ряде случаев зарубежные технологии и методы менеджмента, получать доступ к новым источникам сырья и дополнительному финансированию, и, в конечном итоге, повышать за счет всего этого свою конкурентоспособность.

Нельзя вместе с тем не отметить, что далеко не всегда российским компаниям и банкам удается успешно осуществлять сделки по приобретению активов, в которых они заинтересованы. Опасаясь усиления конкурентов, утечки значимых технологий и ноу-хау правительства других стран находят возможности не допустить перехода конкретных активов под контроль российских компаний. Так было с целым рядом намечавшихся сделок: покупкой Северсталью европейского металлургического концерна *Arcelor*; Газпромом – британской газораспределительной компании *Centica*, Сбербанком совместно с канадской *Magna* – предприятий *Opel*, обменом активами между АФК «Система» и *Deutsche Telecom*. Кстати, упомянутые случаи ставят под сомнение широко распространенное убеждение, что приобретение зарубежных активов – наиболее реальный путь получения доступа к передовым иностранным технологиям.

Портфельные инвестиции за рубежом осуществляются исключительно частным сектором. Они представлены главным образом долговыми ценными бумагами (87% от всего объема вложений), приобретенных банками (65%) и другими инвесторами,⁶ а также в форме участия в капитале и паях инвестиционных фондов.

⁵ Глобальная экспансия российских транснациональных корпораций после кризиса: итоги 2011 года. ИМЭМО РАН, Vale Colombia Center on Sustainable International Investment [<http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/doklad.pdf>]

⁶ Приобретение правительством РФ долговых обязательств Украины на сумму 3 млрд долл., осуществленное в начале 2014 г., в статистике ЦБ России пока не отражено.



Официальные данные позволяют, следовательно, констатировать, что в вывозе капитала «преуспевают» и государство, и бизнес. Участвует в вывозе капитала и население, приобретая и храня вне банков наличную иностранную валюту.⁷

ЛЕГАЛЬНЫЙ И НЕЛЕГАЛЬНЫЙ ВЫВОЗ КАПИТАЛА

Основная масса капитала вывозится из страны абсолютно легально и, как отмечалось выше, приносит экономический эффект в виде процентов на размещаемые средства либо увеличения зарубежных продаж предприятий с российским участием, расширения их доли на рынках и росту получаемых ими доходов.

Легальный вывоз капитала осуществляется и государством, и бизнесом, но определенная часть финансовых ресурсов «утекает» из России нелегально через каналы внешней торговли в результате использования различных «серых» схем и через фиктивные операции с капиталом. Этот отток целиком финансируется частным сектором. В платежном балансе он отражается двумя статьями: как сомнительные операции⁸ и как чистые ошибки и пропуски. Величина определяемого таким образом годового нелегального вывоза капитала в рассматриваемый период выросла, увеличившись с 15,4 млрд долл. в 2001 г. до 49,2 млрд долл. в 2012 г. В прошедшем году она уменьшилась почти на 23%, составив 38 млрд долл.

Нелегальный вывоз осуществляется, как правило, с помощью фирм-однодневок, мгновенно исчезающих после совершения конкретной экспортной или импортной сделки. С созданием Таможенного союза Белоруссии, Казахстана и России в дополнение к традиционным схемам нелегального вывоза финансовых ресурсов появился новый канал их «утечки» – фиктивный импорт из стран-партнеров. Только в 2012 г. через этот канал из России, по оценке ЦБ, ушло 25 млрд долл. (15 при «импорте» из Белоруссии, 10 – Казахстана),⁹ что составляет 46,4% от всего чистого вывоза капитала частным сектором. Суть данной схемы «утечки» состоит в том, что российские резиденты переводят средства в оплату контрактов по «импорту» на счета белорусских и казахстанских продавцов в зарубежных банках. Проверить такие поставки на фиктивность мешает отсутствие таможенного контроля на границах стран-участниц ТС и, в частности, порядок оформления импорта не с по-

⁷ В разные годы рассматриваемого периода на руках у населения находилось от 28 до 54 млрд долл. наличной иностранной валюты. Эти средства учитываются в платежных балансах как прочие инвестиции.

⁸ До недавнего времени в платежном балансе фигурировали следующие виды таких операций: своевременно не полученная экспортная выручка, не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами. Теперь все эти и другие способы нелегального вывоза капитала не расшифровываются и именуются сомнительными операциями.

⁹ Яковенко Д. Торговля пустотой. Эксперт, 2013, № 37. [<http://expert.ru/expert/2013/37>]

мощью грузовых таможенных деклараций (как это делается в отношении товаров других стран), а товаро-транспортных накладных. По мнению ЦБ России, фиктивный импорт из стран-партнеров России по ТС во многом заместил собой иные схемы, ставшие невозможными и неудобными в результате действий регуляторов.

Доля «утечки» капитала в общем его вывозе была весьма высокой в начале века, но в последующем существенно уменьшилась и в 2013 г. составила почти 22% (см. таблицу 2). Это можно расценить как определенный успех либерализации валютного регулирования в стране.

Таблица 2

Легальный и нелегальный вывоз капитала, млн долл.

	2001	2007	2009	2012	2013
Чистый вывоз капитала	20223	273328	54406	175195	173267
Прямые инвестиции	2533	44801	43281	48822	94907
Портфельные инвестиции	77	10536	10599	2281	11941
Прочие инвестиции	-149	59330	-9245	83704	76587
сомнительные операции	5866	34497	24559	38816	26089
Резервные активы	8212	148928	3377	30017	-22077
Чистые ошибки и пропуски	9550	9733	6394	10371	11909
Нелегальный вывоз - всего	15416	44230	30953	49187	37998
Нелегальный вывоз, %	76,2	16,2	56,9	28,1	21,9

Источник: платежный баланс Российской Федерации в 2001, 2007, 2009, 2012 и 2013 гг. /Официальный сайт Банка России/[www.cbr.ru]

К данным таблицы следует добавить, что на сомнительные операции постоянно приходилась весомая доля прочих инвестиций. В 2013 г. на них падало, например, более трети валового объема этого типа инвестиций (36,7%), почти столько же, сколько на вместе взятые ссуды и займы (27,6%) и торговые кредиты и авансы (10,7%). Удельный вес текущих счетов и депозитов составил в том же году более двух пятых прочих инвестиций (22,1%).

На протяжении всей истории новой России частный сектор постоянно, за исключением 2006-2007 гг., вывозил из страны легально и нелегально финансовых ресурсов больше, чем ввозил в нее. Наибольшая величина чистого оттока капитала по его линии была зафиксирована в 2008 г. – 133,6 млрд долл. Всего же за период с начала глобального кризиса до начала нынешнего года из России ушло за рубеж на 416,9 млрд долл. больше, чем было привлечено в нее отечественным бизнесом. При этом почти 60% этой суммы (около 249 млрд) пришлось на нелегальный вывоз – «утечку» капитала.



В первом квартале текущего года чистый вывоз капитала за рубеж частным сектором достиг 50,6 млрд долл. Продолжение оттока капитала превращается в серьезный фактор торможения экономики. По прогнозу Минэкономразвития, при вывозе за текущий год 100 млрд долл. прирост ВВП не превысит 0,6%, при оттоке 150 млрд долл. произойдет его падение на 1,8% (и в том, и в другом случае сократятся инвестиции, соответственно на 1,3 и 8%).¹⁰

Отток капитала за рубеж во многом является следствием неблагоприятного инвестиционного климата. Для его улучшения необходимы институциональные изменения, способные принципиально улучшить условия ведения бизнеса. Безусловно, что прогресс в выращивании необходимых институтов может способствовать уменьшению вывоза капитала, равно как и расширению его ввоза из-за рубежа.

Вывоз капитала из России имеет специфический характер: сначала капитал легально и нелегально уходит из страны, а затем частично возвращается в Россию в ином «национальном мундире». В 2012 г., например, на Кипр, Нидерланды и Британские Виргинские острова, т.е. территории с льготными инвестиционными и налоговыми режимами, приходилось около 60% российского экспорта и импорта прямых инвестиций.¹¹ В 2013 г., по данным Росстата, доля Швейцарии, Кипра и Нидерландов в общем притоке в нашу страну всех типов инвестиций составила 33% (51,1 млрд долл., т.е. больше, чем весь нелегальный вывоз капитала). Фактически, нелегальный отток капитала «компенсируется» его легальным притоком под флагом других государств.

Такая «компенсация» является прямым следствием офшоризации отечественного бизнеса, который регистрирует свои структуры в удобных юрисдикциях как для оптимизации налогообложения, так и во многом для обеспечения правовой защищенности собственности, предотвращения ее рейдерских захватов, обеспечения конфиденциальности сведений о бенефициарах и получения возможности применения к совершаемым им сделкам англосаксонской системы права. Офшоризация, таким образом, служит для российских предпринимателей необходимым инструментом сохранения капитала, вывезенного из России. Поэтому без деофшоризации бизнеса расчеты на сокращение нелегального вывоза финансовых ресурсов за границу представляются безосновательными.

ВОЗМОЖНОСТИ УМЕНЬШЕНИЯ ВЫВОЗА КАПИТАЛА

Отечественные эксперты постоянно подчеркивают, что отток капитала за рубеж сокращает инвестиционный потенциал страны, вследствие чего тормозятся процессы экономического роста, обновления материально технических основ произ-

¹⁰ <http://www.vedomosti.ru/finance/news/2014/03/31/24672741>

¹¹ Квашнина И.А. Роль иностранного капитала в новой индустриализации России. См. колл. монографию Внешнеэкономические факторы модернизации российской экономики. Рук. авт. коллектива В.П. Оболенский. М.: ИЭ РАН, 2013. С. 46

водства во всех секторах национального хозяйства, повышения на этой базе конкурентоспособности предприятий и производительности труда.

Потребность в расширении масштабов инвестирования очевидна: в начале периода рыночных преобразований объем инвестиций в экономику вообще имел отрицательную динамику, в новом веке объем капиталовложений в основные фонды рос достаточно высокими темпами (в среднем на 11,9% в докризисный период), однако и сейчас экономика России остается недоинвестированной. Подсчеты показывают, что в 2013 г. инвестиции в основные фонды составили около 75% к уровню 1990 г.¹² Очевидно также, что уменьшение оттока капитала за рубеж могло бы способствовать оживлению инвестиционных процессов.

Отток капитала за рубеж, как считают многие эксперты, во многом является следствием неблагоприятного инвестиционного климата. Для его улучшения, по их мнению, необходимы серьезные институциональные изменения, способные принципиально улучшить условия ведения бизнеса. Это, в первую очередь, снижение административных барьеров и масштабов государственного вмешательства в деятельность предпринимателей, усиление защиты прав собственности, в том числе интеллектуальной, а также прав миноритарных акционеров, укрепление судебной системы и совершенствование контрактного права, улучшение конкурентной среды, расширение возможностей долгосрочного кредитования, снижение процентной ставки по кредитам и т.п. Безусловно, что прогресс на каждом из этих направлений может способствовать уменьшению вывоза капитала.

Капитал уходит за рубеж и в связи с неопределенностью экономической политики, в частности, денежно-кредитной, проявляющейся в нестабильности национальной валюты, которая время от времени заметно слабеет. В период глобального кризиса российская экономика прошла через очередную официально объявленную девальвацию рубля, приведшую к удешевлению его примерно на 35%. В ближайшей перспективе (1014-2017 гг.) в зависимости от динамики мировых цен на сырье курс доллара на российском рынке, по оценке Минэкономразвития РФ, может колебаться в достаточно широком диапазоне. В базовом варианте прогноза он может составить 35,5 рублей за доллар в 2014 г., 38 – в 2016 г. и 38,8 рублей за доллар в 2017 г. При падении мировых цен на нефть доллар может подорожать до 43,8 рублей в 2017 г.¹³ Очевидно, что в условиях такой неопределенности и высокой

¹² Подсчет по данным статистических сборников Россия в цифрах. 2001 (с.317), 2008 (с. 418), 2013 (с. 466). М.: Росстат и оперативным данным официального сайта Росстата - [www.gks.ru/]

¹³ Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов. С. 26. – официальный сайт Минэкономразвития РФ [www.economy.gov.ru.]



вероятности спонтанных изменений курса отечественному бизнесу трудно планировать свою инвестиционную деятельность внутри страны и за рубежом хотя бы на два-три года вперед.

Следует иметь в виду, что динамика валютного курса оказывает различное влияние на инвестиции. Укрепление рубля повышает стоимость российских активов для иностранных инвесторов и снижает стоимость иностранных активов для российских предпринимателей. Ослабление рубля ведет к прямо противоположным результатам: стоимость российских активов снижается, иностранных – возрастает. Но и сами инвестиции оказывают влияние на валютный курс: усиление притока валюты в страну способствует удорожанию рубля, оттока – его удешевлению. В связи с этим оптимальной курсовой политикой на перспективу представляется сохранение нынешнего заниженного курса рубля и стабилизация его реального эффективного курса. Однако реализация такой политики представляется маловероятной: ЦБ России намерен отпустить рубль в «свободное плавание» и сосредоточиться на таргетировании инфляции. Начало 2014 г. показывает, что прервать тенденцию плавного снижения номинального курса рубля регулятор не в состоянии.

Чисто теоретически, уменьшение экспорта капитала могло бы привести к росту инвестиций в стране. Имея в виду такую возможность, некоторые специалисты предлагают запретить инвестиции всех типов в оффшорные юрисдикции, усилить контроль за их размещением в офшоропроводящих странах, ввести запрет на осуществление внешнеэкономических операций фирмами-однодневками.¹⁴ Однако сокращение масштабов легальных форм вывоза капитала частным сектором (прямых и портфельных инвестиций, текущих счетов и депозитов, ссуд и займов, торговых кредитов и авансов), по нашему мнению, может создать новые проблемы отечественному бизнесу: эти формы вывоза капитала за рубеж носят в известной мере «производственный» характер для банковского сектора, обслуживают внешнеторговые потоки и производственные нужды филиалов российских ТНК. К тому же такие запреты затронут и личные интересы российских физических лиц, имеющих собственность за границей. Поэтому уменьшение легальных зарубежных инвестиций может происходить при условии преодоления стагнации в российской экономике, восстановления позитивных настроений отечественного бизнеса, снижения международной напряженности из-за событий на Украине, а также, как не покажется странным, дальнейшего падения темпов прироста отечественной внешней торговли.

Более реалистичным представляется наращивание финансирования экономики за счет сокращения нелегального вывоза капитала частным сектором. Пока он, несмотря на осуществление Центральным банком мер, направленных на ограниче-

¹⁴ См., например, Булатов А.С. Участие России в международном экспорте капитала.// Вестник МГИМО-Университета, 2012, № 6 (27). с. 132

ние использования «серых» схем вывода из страны финансовых ресурсов, продолжает нелегально оставлять валютные средства за границей (в предыдущем году, как отмечалось выше, – 22% от всего объема вывоза). В сопоставлении с общими объемами капиталовложений в основные фонды это достаточно заметный потенциальный источник для увеличения инвестиций (см. таблицу 3).

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал и нелегальный вывоз капитала, млрд долл.*

	2001	2007	2012	2013
Инвестиции в основной капитал	50,0	273,3	404,3	416,3
Нелегальный вывоз капитала	15,4	44,2	49,2	38,0
Нелегальный вывоз к инвестициям, %	30,8	16,2	12,2	9,1

Примечание к таблице:

* - по среднегодовому официальному курсу доллара к рублю

Источник: инвестиции – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [www.gks.ru], вывоз капитала – официальный сайт ЦБР [www.cbr.ru]

Если бы отечественные предприниматели, осуществляющие экспортные и импортные операции, направляли все уходящие нелегально за границу деньги в модернизацию экономики, вклад бизнеса в решение задач экономического развития страны мог бы вырасти. Однако для этого нужно, чтобы государство повысило действенность таможенного и валютного контроля,¹⁵ а предприниматели, прежде всего крупные, поменяли стратегии ведения бизнеса, что требует не только улучшения бизнес-среды, но и изменения психологии самих предпринимателей.

Кроме того, для того чтобы средства, нелегально вывозимые сейчас за рубеж, заработали в России, необходима стабилизация банковской системы, все еще восстанавливающейся после активной фазы кризиса и очищающейся от ненадежных банков. Именно она может быть главным инструментом привлечения временно свободных средств бизнеса на долгосрочной основе и трансформации их в кредитные ресурсы для финансирования инвестиционных проектов.

Государство также могло бы сократить масштабы своих активов в других странах. И оно уже начало это делать. Правительство после длительных дискуссий

¹⁵ Государство объявило о намерении создать систему сплошного параллельного контроля экспортно-импортных операций с товарами и движения валютной выручки и авансовых средств, имеющую своей целью минимизацию «утечки» капитала, но пока эта система себя никак не проявляет.



пришло к выводу, что определенную долю накопленных в ФНБ резервов вполне можно инвестировать в рублях, направляя их на возвратной основе на финансирование развития транспортной инфраструктуры, и получать при этом больший доход, чем при размещении за рубежом. Минфин РФ уже разместил во Внешэкономбанке рублевые депозиты сроком на 3-4 года под 6-7% годовых. Объявлено, что за счет переданных Внешэкономбанку ресурсов в крупные инвестиционные проекты (Транссиб, БАМ, ЦКАД, московский авиаузел) будет вложено около 300 млрд рублей (8,4 млрд долл. по курсу на начало апреля 2014 г.). При зафиксированных ставках по депозитам Минфина заимствования во Внешэкономбанке могут обходиться потенциальным инвесторам указанных проектов в 7-8% годовых.

С учетом необходимости технологического обновления экономики, вероятно, есть смысл осуществить аналогичный маневр и с частью средств Центробанка, норматив достаточности золотовалютных резервов которого, как уже отмечено, заметно превосходит общепринятую в международной практике величину. Механизм использования излишних средств ЦБ на инвестиционные цели уже отрабатывается на указанных выше активах Минфина. Средства ЦБ, на наш взгляд, можно было бы направлять не только на развитие инфраструктуры, но и на реализацию проектов в сфере производства, прежде всего в обрабатывающих отраслях.

РЕЗЮМЕ

Россия выступает в трансграничном перемещении капитала в роли нетто-экспортера. Хотя объем накопленных зарубежных прямых, портфельных и прочих инвестиций в отечественной экономике превышает аналогичный объем российских инвестиций за рубежом, в целом величина наших активов в других странах, включая размещенные золотовалютные резервы, превышает зарубежные вложения в Россию. Это превышение, размер которого составляет около 8% ВВП, по существу представляет собой кредит России иностранным государствам.

Осуществление экспорта капитала оказывает на экономику неоднозначное воздействие. С одной стороны, вывоз капитала обеспечивает процесс транснационализации отечественного бизнеса, формирование за рубежом «второй» российской экономики. С другой стороны, он негативно влияет на процесс капиталобразования в стране, тормозит динамику инвестиций в основные фонды, и, следовательно, технологическую модернизацию производства, повышение на этой базе конкурентоспособности предприятий и производительности труда.

Наиболее простой путь решения нынешних проблем с перемещением капитала – возврат к выборочному запрету на его вывоз. Гораздо более сложная задача – последовательное и настойчивое продвижение по пути оздоровления инвестиционного климата. Но именно ее нужно решать совместными усилиями государства и бизнеса. Если этого не делать, то участие России в трансграничном перемещении капитала по-прежнему будет таить в себе угрозу экономической динамике.

Улучшение инвестиционного климата – наиважнейшая проблема, решить которую вряд ли удастся в кратчайшие сроки: недостатки климата весьма многочисленны и лежат не только в экономической плоскости. По этой причине за два последних года России хоть и удалось подняться в международном рейтинге Всемирного банка и Международной финансовой корпорации *Doing Business* на 19 ступеней, но занимает она в нем по-прежнему незавидное 92 место.

Тем не менее, и в отсутствие кардинальных перемен в деловой среде государство и отечественный бизнес располагают возможностями для осуществления дополнительных вложений в экономику. Эти возможности необходимо всемерно использовать.

БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Булатов А.С. Особенности капиталообразования в современной России.//Деньги и кредит, 2001, № 7. сс. 34-48. (Bulatov A.S. Osobennosti kapitaloobrazovania v sovremennoj Rossii.//Dengi i kredit, 2001, № 7. ss. 34-48).

2. Булатов А.С. Участие России в международном экспорте капитала.// Вестник МГИМО-Университета, 2012, № 6 (27). сс. 126-133. (Bulatov A.S. Utchastie Rossii v megdunarnom eksporte kapitala.//Vestnik MGIMO-Universiteta, 2012, № 6 (27). ss. 126-133).

3. Иванов И.Д. Внешнеэкономический комплекс России: взгляд изнутри. М.: ИД «Русь-Олимп», 2009. 414 с. (Ivanov I.D. Vneshneekonomicheskij kompleks Rossii: vzgliad iznutri. M.: ID “Rus-Olimp”, 2009. 414 s.).

4. Квашнина И.А. Роль иностранного капитала в новой индустриализации России. СС. 43-70 колл. монографии Внешнеэкономические факторы модернизации российской экономики. Рук. авт. коллектива В.П. Оболенский. М.: ИЭ РАН, 2013. 154 с. (Kvashnina I.A. Rol inostrannogo kapitala v novej industrializacii Rossii. ss. 43-70 koll. monografii Vneshneekonomicheskie factory modernizacii rossijskoj ekonomiki. Ruk avt. kolektiva V.P. Obolenskiy. M.: IE RAN, 2013. 154 s.).

5. Кондратов Д.И. Российский капитал в системе глобальных инвестиционных потоков: новые тенденции и возможности.//Вопросы статистики, 2014, № 3. сс. 49-74; № 4, сс. 57-68 (Kondratov D.I. Rossijskiy capital v sisteme globalnyh investicionnyh potokov: novye tendencii i vozmozhnosti.//Voprosy statistiki, 2014, № 3. ss. 49-74; № 4, ss. 57-68).

6. Кузнецов А.В. Глобальная экспансия российских транснациональных корпораций после кризиса: итоги 2011 года. (Kuznetsov A.V. Globalnaia ekspansia rossijskih transnacionalnyh korporacij posle krisisa: itogi 2011 goda. ИМЭМО РАН, Vale Colombia Center on Sustainable International Investment. [<http://www.imemo.ru/ru/conf/2013/16042013/doklad.pdf>]

7. Кузнецов А.В. Меняющаяся роль России в экспорте прямых инвестиций.// Вестник Федерального бюджетного учреждения «Государственная регистрационная палата при Министерстве юстиции Российской Федерации, 2013, № 5. сс. 4-12. (Kuznetsov A.V. Meniaiushhaiasia rol Rossii v eksporte priamyh investicij.//Vestnik Federalnogo biudjetnogo uchredenia “Gosudarstvennaia registracionnaia palata” pri Ministerstve iusticii Rossijskoj Federacii, 2013, № 5. ss. 4-12).



8. Оболенский В.П. Вывоз капитала из России: норма или отклонение?// Российский внешнеэкономический вестник, 2006, № 2. сс. 49-55. (Obolenskiy V.P. Vyvoz kapitala iz Rossii: norma ili otklonenie?// Rossijskij vnesheekonomi-cheskij vestnik, 2006, № 2. ss. 49-55).

9. Россия в цифрах 2013. М.: Федеральная служба государственной статистики, 2013. 573 с. (Rossia v cifrah 2013. M.: Federalnaia sluzhba gosudarstvennoj statistiki, 2013. 573 s.)

10. Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов. (Scenarnye uslovia, osnovnye parametry prognoza socialno-ekonomicheskogo razvitia Rossijskoj Federacii i predelnye urovni cen (tarifov) na uslugi kompanij infrastruktornogo sektora na 2015 god i na planovyj period 2016 i 2017 godov). – Официальный сайт Минэкономразвития РФ [www.economy.gov.ru].

11. Статистика внешнего сектора. (Statistika vneshnego sektora) – Официальный сайт ЦБ России [www.cbr.ru].

12. DATA AND STATISTICS. Coordinated Portfolio Investment Survey. Reported Portfolio Investment Assets. – Официальный сайт МВФ [www.imf.org].

13. World Investment Report 2013, 2014. – Официальный сайт ЮНКТАД [www.unctad.org].

