

ПРИЧИНЫ ОТТОКА КАПИТАЛА В РОССИИ

Рассматриваются причины оттока капитала из России за рубеж. Выявляются острые и актуальные причины направления денежных средств в иностранные государства. Данные проблемы рассматриваются не только со стороны государства, но и со стороны организаций и населения России. Выделяются такие факторы, как коррупция, налоговое законодательство, инфляция и позиция России на мировой политической арене. Также предлагаются методы решения проблем.

Ключевые слова: отток капитала, иностранные государства, экономика России.

Многие годы проблема оттока капитала остается важной для России. Активы, которые заработали российские предприниматели, в больших объемах направляются в зарубежные страны, стимулируя их экономическое развитие, вместо того чтобы быть инвестированными в национальную экономику России.

На рис. 1 представлена тенденция оттока капитала за последние пятнадцать лет.

В 2006–2007 гг. в мировой экономике наблюдался финансовый пузырь. Перенасыщенность зарубежного рынка капиталов привела к притоку средств в Россию. В 2008 году 134 млрд дол. покинули страну при обострении мирового кризиса.

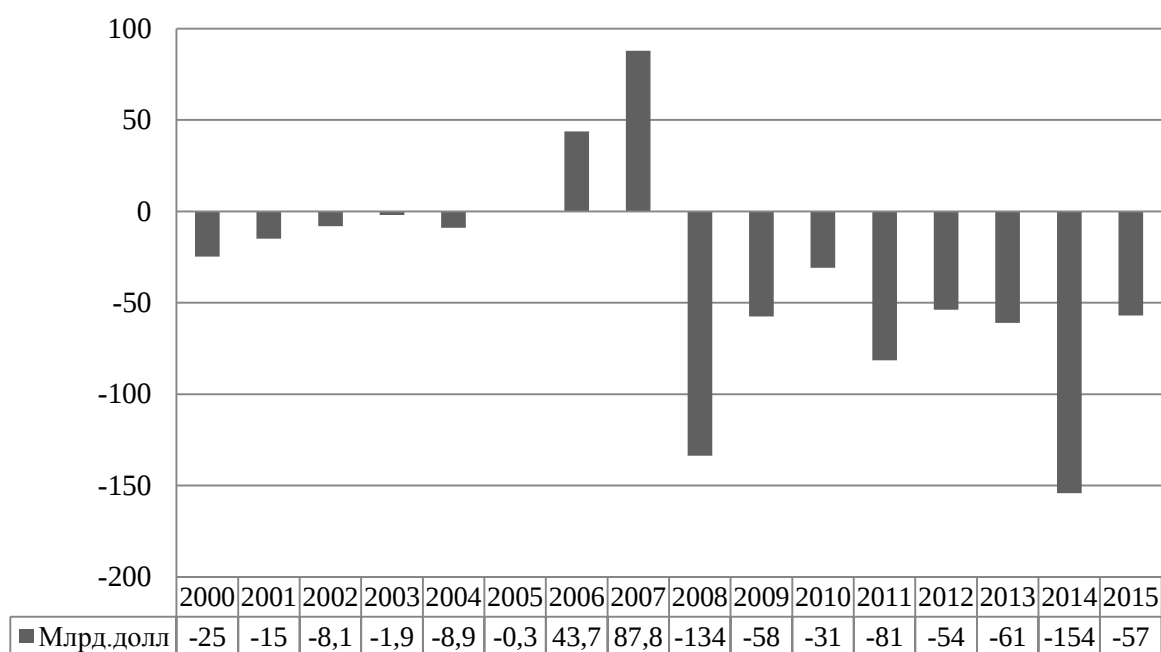


Рис. 1. Отток капитала за рубеж за последние 15 лет

* Степанова Валерия Сергеевна – студент, кафедра финансов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, lerka9514@mail.ru.

Как мы видим из рисунка, наибольший отток капитала приходится на 2014 год в сумме 154 млрд дол. Причиной роста масштабов данного явления стали санкции, которые закрыли рефинансирование на внешних рынках и напугали иностранных инвесторов. Здесь имеет место последствия политической нестабильности.

Какие же еще существуют причины оттока капитала в иностранные государства?

Одной из причин является запредельный уровень коррупции в государственном и корпоративном секторах. Так, например, считает главный аналитик АО «Сбербанк России» Михаил Матовников. «Утечка – это легализация и вывод из российской юрисдикции взяток и откатов. За 10 лет из страны вывели не менее 500 млрд дол. взяток. Подавляющая часть потока прошла через фирмы-однодневки» [6].

В таблице 1 представлены данные международной исследовательской организации Global Financial Integrity (GFI) по трем странам, где наблюдается наибольшее количество нелегальных финансовых потоков. Организация располагается в США и занимается отслеживанием перемещения нелегальных денежных средств по всему миру. В 2015 году она опубликовала доклад «Illicit Financial Flows from Developing Countries: 2004–2013» [3].

Таблица 1

Страны с наибольшим количеством нелегальных финансовых потоков

Страна	Незаконный вывоз капиталов, 2004–2013 гг., млрд дол.										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Всего
Китай	81,8	82,5	88,4	107,4	105	138,9	172,4	133,8	223,8	258,6	1392,3
Россия	46,1	53,3	66,3	81,2	107,8	125,1	136,6	183,5	129,5	120,3	1048,8
Мексика	34,2	35,4	40,4	46,4	51,5	38,4	67,5	63,3	73,7	77,6	528,4

Источник: Режим доступа: <http://refru.ru/capital.pdf>.

В комментарии Р. Бейкера, руководителя GFI, к данному докладу звучит то, что у России серьезные проблемы с нелегальными финансовыми потоками.

Сотни миллиардов долларов могли быть направлены в российское здравоохранение, образование и инфраструктуру. В то же время, более половины триллиона долларов, незаконно потекли в теневую российскую экономику, разжигая преступность и коррупцию.

Лидерство Китая в списке условно. По удельным показателям (например, на душу населения, на единицу ВВП или на доллар экспорта товаров) Россия опережает Китай.

Следующей причиной является галопирующая инфляция и высокие инфляционные ожидания. Инвесторы переносят капитал в те страны, где динамика инфляции не такая высокая, как отечественная. При высокой инфляции инвесторы просто не смогут получить ожидаемый доход.

В табл. 2 указана динамика инфляции в России за последние 10 лет.

Таблица 2

Динамика инфляции в России за 10 лет

Период	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	За год
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,41	0,36	0,54	0,01	0,17	0,43	0,44	0,40	5,38
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	12,91
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	−0,01	−0,24	−0,04	0,48	0,42	0,44	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	−0,03	0,00	0,29	0,41	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9,00

Источник: Режим доступа: http://уровень-инфляции.рф/таблица_инфляции.aspx.

Что касается денежно-кредитной политики, проводимой Банком России, то, несмотря на все усилия регулирующего органа по переходу к режиму таргетирования инфляции, инфляция продолжает расти последние годы. Максимальный рост был замечен в кризисный 2008 год. Также в связи с повышением курсов доллара и евро и падением курса рубля в 2014 году заметно изменился рост инфляции в 2014–2015 годах. Это говорит о том, что в связи с инфляционным ростом в России, наша страна не привлекательна для инвесторов. Ситуация изменилась в 2016 году, инфляция уменьшилась более чем в два раза и зафиксирован наименьший рост показателя.

Третья причина – это отсутствие надежного законодательного и административного механизма защиты прав инвесторов. Система юридических способов защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг является неэффективной в полной мере. Несовершенство российского законодательства является одной из причин такого положения

По итогам проверки, которая была проведена в первом полугодии, связанной с соблюдением региональными органами власти законодательства о защите прав предпринимателей в сфере инвестиционной деятельности в 2016 году, почти 200 чиновников привлечено к административной ответственности, 1500 – к дисциплинарной и пресечено 23 500 нарушений закона. Зафиксированы недостатки в области нормативно-правового реагирования, проблемы с предоставлением мер поддержки инвестиционным проектам, прохождением разрешительных процедур в сфере земельных и градостроительных отношений.

На рис. 2 показаны регионы России с низким правовым регулированием, связанным с ведением инвестиционной деятельности.

В данном рейтинге рассмотрим положение Иркутской области. Как мы видим, в нашем регионе показаны низшие оценки по показателям. В Иркутской области замечено множество нарушений, связанных с правовым регулированием инвестиционной деятельности. В пример можно привести судебное разбирательство иркутского инвестора – ООО «Капитал Групп», связанное с нарушением его прав и законных интересов со стороны администрации г. Иркутска.

Риски девальвации национальной валюты является четвертой причиной. Девальвация валюты – это ее обесценивание. Суть явления – понижение курса валюты относительно иных денежных единиц.

Регион	Регуляторная среда	Институты для бизнеса	Инфраструктура и ресурсы	Малое предпринимательство
Рязанская область	E	D	D	D
Северная Осетия	B	E	E	D
Республика Алтай	E	C	E	C
Амурская область	E	E	C	D
Забайкальский край	E	C	E	D
Иркутская область	C	E	E	E
Тува	E	E	C	E

* В рейтинге использовались оценки от A (высшая) до E (низшая)
 ИСТОЧНИК: АГЕНТСТВО СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИНИЦИАТИВ, 2015 Г.

Рис. 2. Аутсайдеры Национального инвестиционного рейтинга

Прямым доказательством данной причины является падение курса рубля по отношению к доллару и евро на мировом валютном рынке в 2014 году. Отток капитала из России значительно сократился благодаря девальвации рубля, указывает эксперт-аналитик MFХ Broker Александр Гриченков. «Сейчас компаниям невыгодно выводить деньги за рубеж, с текущей нестабильностью курсов валют гораздо лучше эти деньги инвестировать в российские активы, которые приносят даже в безрисковом варианте до 15 % годовых, при том, что инфляционные ожидания на ближайшие годы значительно снизилось» [5].

Пятой причиной является высокий общий уровень налогообложения. Высокая налоговая ставка не всегда может увеличить налоговые доходы страны, особенно от фирм, работающих в нескольких странах. Российским компаниям предпочтительно сохранять свои денежные средства в оффшорных зонах или же «налоговом рае».

В настоящее время операции в оффшорных зонах проводят такие компании, как ОАО «Газпром», ОАО «РусГидро», ОК «Русал», ОАО «КамАЗ», инвестиционная компания «Интеррос» (в числе активов – ГК «Норильский никель») и другие. На основании данных «СПАРК-Интерфакс», около 25 % компаний с оборотом, превышающим 30 млрд рублей, имеют материнский холдинг в иностранных юрисдикциях. Из 50 крупнейших российских компаний рейтинга «Эксперт-400» 46 % (23 компании) зарегистрированы за рубежом (как правило, на Кипре, в Нидерландах или на Британских виргинских островах), при этом за оффшорами числится от 40 до 90 % акций данных компаний, либо там находится центр принятия решений и аккумулирования прибыли [4].

Михаил Задорнов, президент-председатель правления банка ВТБ, говорит еще о двух проблемах. Во-первых, собственники нефтегазовых компаний не находят достаточно интересные инвестиционные проекты, а во-вторых, российские граждане скупают зарубежную недвижимость.

На рисунке 3 представлен объем расходов россиян на зарубежную недвижимость с 2009 по 2015 годы.



Рис. 3. Динамика расходов россиян на зарубежную недвижимость и иностранцев на российскую недвижимость

Отток капиталов фиксирует ряд очевидных и естественных движений российских резидентов. Например, и в 2011, и в 2012 году платежный баланс России фиксирует порядка 12–13 млн дол. вложений российских физических лиц в приобретение недвижимости за рубежом. Это крупное для России, да и для любой другой страны, значение.

По итогам трех кварталов 2015 года граждане России потратили 743 дол. на покупку недвижимости за рубежом, подсчитал Центральный банк РФ. Это в два раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года: в первые девять месяцев 2014 года россияне вывели за границу 1,54 трлн дол. которыми была оплачена недвижимость.

В последний раз россияне тратили сопоставимые суммы на зарубежную недвижимость в 2010 году, когда суммарный объем переводов за первые три квартала составил 750 млн дол. Во все последующие годы граждане России более активно вкладывались в покупку домов за рубежом. Наиболее востребованной страной для покупателей из РФ осталась Болгария, утверждает международное риелторское агентство Gordon Rock. На втором месте идет Испания, в

первую пятерку также входят Германия, Турция и Чехия. В сегменте премиальной недвижимости лидирует Великобритания, подсчитали в брокерских компаниях Knight Frank и IntermarkSavills [2].

Также важный фактор в движение капитала – это динамика внешнего долга, в том числе и корпоративного. В докризисный период, крупные российские промышленные компании и банки часто кредитовались за рубежом напрямую, получали синдицированные кредиты, организовывали выпуск еврооблигаций.

Среди российских компаний с государственным участием крупнейшими заемщиками на мировом рынке капитала являются ОАО «Газпром», ОАО «Роснефть», «Совкомфлот», РАО «РЖД», «Транснефть», «АЛРОСА», ОАО «Сбербанк», «Внешторгбанк», «Внешэкономбанк», ОАО «Россельхозбанк» и др. [1].

В настоящее время Россия выступает одним из крупнейших в мире экспортеров капитала. Общий объем находящихся за рубежом ресурсов, включая вывезенные и инвестированные капиталы, иностранные долги, составляет по различным оценкам от 400 до 600 млрд дол. Российские зарубежные предпринимательские инвестиции размещены преимущественно на Западе, в том числе в офшорных зонах и налоговых гаванях. Там же, преимущественно, находятся и зарубежные инвестиции российских физических и юридических лиц в ссудной форме [8].

По мнению ряда экспертов, Россия теряет привлекательность для иностранных инвесторов. Если в 2013 г. по этому показателю она занимала третье место в мире, то в 2014 г. не вошла даже в первую десятку. Одна из причин – односторонние ограничительные меры против России со стороны ЕЭС и Америки. В опубликованном докладе Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD). В качестве причин столь резкого падения объема иностранных инвестиций авторы исследования назвали односторонние ограничительные меры, введенные США и ЕС против России, а также значительный «перебор» инвестиций Россией в 2013 г. [9].

Для предотвращения оттока капитала из РФ необходим комплекс мероприятий, предполагающий изменения в различных сферах жизнедеятельности страны:

- Поддерживать и развивать внутренний рынок.
- Осуществлять эмиссионную поддержку инвестиционных фондов РФ.
- Принимать меры, направленные на снижение политических рисков для бизнеса.
- Проводить мероприятия, связанные со снижением коррупции.
- Выводить капиталы из тени и их легализировать.

Однако это является нелегкой задачей для страны. На разработку данных мероприятий и решения всех проблем оттока капитала потребуется много времени и средств. Одной из главных проблем является положение Российской Федерации на политической арене.

Список использованной литературы

1. Андрианов В.Д. Отток капитала из экономики России / В.Д. Андрианов // Горизонты экономики. – 2014. – № 4. – С. 7–12.

2. В 2015 году россияне потратили 743 млн дол. на зарубежную недвижимость [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://realty.rbc.ru/articles/14/12/2015/562949998599010.shtml>.

3. Вывоз капитала из России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://refru.ru/capital.pdf>.

4. Деоффшоризация российской экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/deoffshorizatsiya-rossiyskoy-ekonomiki>.

5. Неожиданный эффект девальвации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://expert.ru/2016/01/19/ottok-kapitala-rezko-snizilsya>.

6. Отток капитала – это вывоз взяток [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finmarket.ru/main/article/3162548> (23 окт. 2016 г.).

7. Офшор [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/nalogi/ofshor.html>.

8. Причины и последствия рекордного увеличения оттока капитала из России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://crediti-bez-problem.ru/prichiny-i-posledstviya-rekordnogo-uvelicheniya-ottoka-kapitala-iz-rossii.html#2> (23 окт. 2016 г.).

9. Проблемы формирования инвестиционных ресурсов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://interactive-plus.ru/article/17931/discussion_platform (23 окт. 2016 г.).