



Munich Personal RePEc Archive

Capital outflow from Russia: analysis of amounts and the ways of its reducing

Ivantsova, Alina

Financial University under the Government of Russian Federation,
Omsk Branch

2015

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/68309/>
MPRA Paper No. 68309, posted 10 Dec 2015 15:02 UTC

ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ РОССИИ: АНАЛИЗ ОБЪЕМОВ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ

Иванцова А.Н.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

CAPITAL OUTFLOW FROM RUSSIA: ANALYSIS OF AMOUNTS AND THE WAYS OF ITS REDUCING

Ivantsova A.N.

Financial University under the Government of Russian Federation

Аннотация: В статье рассматривается проблема оттока капитала из России, а именно ее причины, формы и пути решения. Автор анализирует суммы чистого оттока капитала в период с 2000 г. по 2015 г., а также структуру вывоза капитала за три квартала последних двух лет. Также внимание уделяется событиям, объясняющим ситуацию с оттоком капитала.

Abstract: This article is about the problem of capital outflow from Russia. The article features the reasons, forms and solutions of the problem. Author analyzes the amounts of net capital outflow during the period from 2000 to 2015 and also the structure of capital outflow for three quarters of the last two years. Also attention is paid to events, which explain the situation with capital outflow.

Ключевые слова: отток капитала, оффшоры, структура вывоза капитала, чистый отток капитала, объемы оттока капитала, утечка капитала

Keywords: capital outflow, offshores, structure of capital outflow, net capital outflow, amounts of capital outflow, flight of capital

На сегодняшний день в Российской Федерации существует ряд экономических проблем, одной из которых является отток капитала. Признание ее наличия, анализ причин и поиск путей решения имеет огромное значение для обеспечения эффективного и инновационного развития экономики страны, что объясняет актуальность изучения этой проблемы.

Сущность оттока капитала заключается в выведении денежных средств из одного государства с целью поиска наиболее выгодных путей их использования на территории другого государства. Большие показатели вывоза капитала из страны оказывают негативное влияние на экономический рост, а также ухудшают финансовую стабильность. Конечно, как и любой другой, происходящий в экономике процесс, отток капитала имеет определенные причины.

Во-первых, инвестиционный климат в стране не является благоприятным. Это обуславливается небольшой емкостью рынка, недостаточно развитой инфраструктурой, неразвитостью финансовых рынков, нестабильностью политической ситуации и т.д. [2]. Во-вторых, система налогообложения носит скорее конфискационный характер, нежели создает условия для инвестирования на территории России. В-третьих, недоверие к банковской системе страны также побуждает переправлять капитал в банковские системы других государств. В-четвертых, существует достаточно большой риск обесценения активов, связанный с растущими темпами инфляции. В-пятых, ситуация ухудшается высокой степенью криминализации экономики, «отмыванием» доходов, коррупцией в государственном и корпоративном секторах [4]. Конечно, данный перечень не является исчерпывающим, однако обличает основные предпосылки утечки капитала.

Вывоз капитала может осуществляться либо легальным, либо нелегальным путем. К законным, т.е. легальным способам относят создание предприятий за границей, вывоз валюты на банковских картах и т.д. Примером нелегального экспорта капитала может служить невозврат валютной выручки в страну ее резидентами, совершающими экспортные операции, заключение фиктивных сделок с зарубежными контрагентами на поставки товаров или услуг, а также контрабандный вывоз валютных ценностей и многие другие

незаконные схемы, которые в своей совокупности составляют сомнительные операции платежного баланса.

Одним из достаточно распространенных способов вывода капитала являются оффшорные зоны. Через данные зоны, как посредника, могут осуществляться все вышеописанные схемы. Привлекательность такого канала оттока капитала заключается в лояльном налогообложении или даже его отсутствии, приемлемых условиях инвестирования, конфиденциальности информации о владельце средств, а также в доступности регистрации на территории оффшорной зоны. Популярность оффшоров подтверждается и статистически: в России более 90% крупных и средних компаний управляются из оффшорных юрисдикций. Для сравнения такой показатель в США составляет лишь около 10%. Более того, оффшорами пользуются и корпорации с государственным участием: у компании «Роснефть» по официальной отчетности существуют 11 дочерних организаций в оффшорных зонах Кипра, Люксембурга, Голландии, Великобритании, Ирландии [3].

Все рассмотренные причины и формы вывоза капитала складываются в неблагоприятную для России картину. Из страны вывозятся крупные объемы средств, которые могли бы быть вложены в развитие инфраструктуры, финансирование инноваций и многие другие, приоритетные для государства проекты. Такая тенденция продолжается на протяжении уже достаточно длительного времени. На Рис. 1 видно, что в течение 15 лет только в 2006-2007 годах наблюдался приток капитала в страну, в остальное же время зафиксирован неравномерный отток, что связано с конкретными условиями, существовавшими в экономике страны в те периоды времени.

Начало двухтысячных характеризуется сравнительно небольшими объемами вывоза капитала, которые связаны с кризисом в экономике 1998г. По мере выхода из кризисных ситуаций размер оттока капитала уменьшается, вплоть до 2006 года. Приток капитала в 2006-2007 гг. связан с перегревом глобальной экономики и возникновением финансового пузыря на глобальных рынках, который нашел отражение и на рынке России. Еще одной причиной притока также является наличие у России иностранных заимствований преимущественно со стороны корпоративного сектора [1, с. 62].

Резкий отток капитала в 2008-2009 годах обусловлен фазой кризиса, когда компании, имеющие иностранные заимствования возвращали долг. В 2010 году вывоз капитала связан с образованием избыточной ликвидности, обусловленной положительным торговым балансом страны. В период с 2010 по 2013 года вывоз капитала был обусловлен активностью небанковского сектора, который покупал активы за рубежом, выплачивал ранее накопленную задолженность, размещал экспортную выручку и другие активы в оффшорных зонах. Объем иностранной валюты, невозвращенной из-за рубежа в 2013 году по неисполненным договорам с оффшорными зонами в рублях составил около 88 миллиардов [1, с.62].

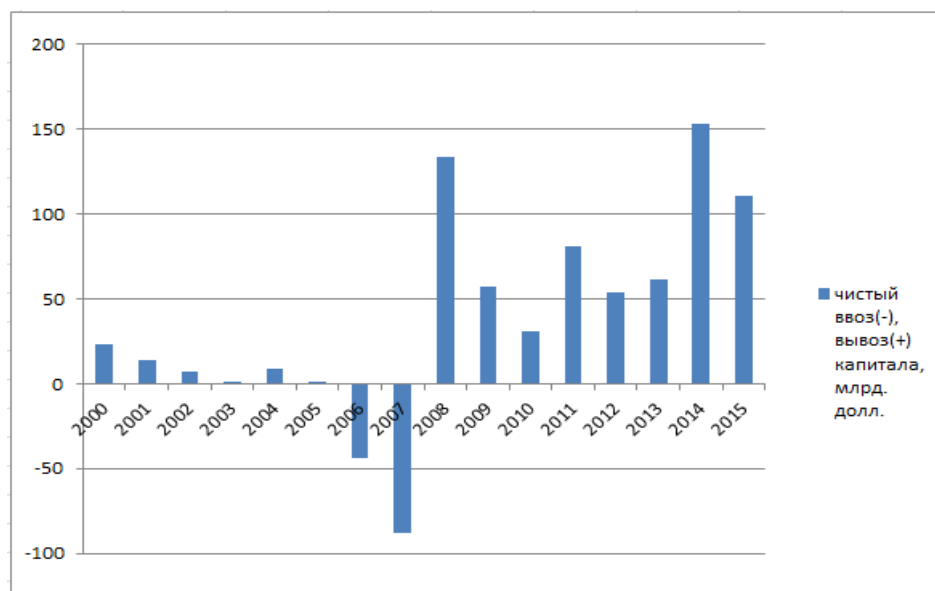


Рис. 1. Объемы ввоза и вывоза капитала из России
 Источник: ЦБ РФ. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs>

Особое внимание следует уделить периоду 2014-15 годов, где наблюдается очень сильный скачок оттока капитала, главным образом связанный с политической и экономической ситуациями в стране. Основными причинами, способствовавшими оттоку капитала в 2014 году, являются санкции, введенные США и Европейским союзом в ответ на присоединение Крыма, а также падение мировых цен на нефть.

Из представленной ниже таблицы видно, что чистый вывоз капитала частным сектором за три квартала 2014 года составил 76,7 млрд. долл. США, в то время как оцениваемый ЦБ РФ отток в 2015 году равен 45 млрд. долл. США, что на 31,7 млрд. долл. меньше. Наибольший отток в 2014 году наблюдался в отношении банков и прочих секторов экономики, что связано с нестабильной политической ситуацией при падении курса национальной валюты. В данных условиях население и компании покупали иностранную валюту, происходил рост депозитов в долларах, а также погашалась внешняя задолженность частного сектора [1, с. 62]. В результате введенных санкций отток капитала в 2014 году превзошел все ожидания и прогнозы, составив на конец года более 150 млрд. долл. США. Кроме того, достаточно большая сумма утечки (около 2-2,5% ВВП) приходится на сомнительные операции, что вполне объяснимо поведением спекулятивно настроенных организаций.

Относительно 2015 года ЦБ РФ строит более оптимистичные прогнозы. Согласно Табл. 1 большая часть вывезенных из страны средств приходится на банковский сектор, однако этот объем на 12,8 млрд. долл. США меньше, чем в аналогичный период 2014 года. Что касается других секторов, то здесь также наблюдается снижение утечки капитала по сравнению с предыдущим годом на 17,6 млрд. долл. США. Почти на 7 млрд. долл. прогнозируется снижение объема сомнительных операций по вывозу капитала из страны. Такая ситуация обусловлена спадом санкционной политики со стороны западных государств и более стабильной экономической ситуацией, нежели в 2014 году. Кроме того, снижению вывоза капитала способствует укрепление курса рубля и минимальные выплаты по внешнему долгу [6].

При составлении прогнозов оттока капитала ЦБ руководствуется динамикой цен на нефть, поскольку считает, что они в значительной степени влияют на объемы оттока. Базовый сценарий, предполагающий цены на нефть в районе 50-55 долл. за баррель приведет к чистому оттоку капитала в 2015 году суммой 111 млрд. долл. США, тогда как рискованный сценарий с ценой на нефть 40-45 долл. за баррель – к 131 млрд. долл. США. В последующие года ЦБ РФ прогнозирует снижение оттока: в 2016 г. до 87 млрд. долл. США, в 2017 г. – до 80 млрд. долл. США. Банк России не исключает возможность корректировки

данных показателей в зависимости от изменения экономической и политической ситуации [8].

Министерство экономического развития имеет несколько другие варианты прогнозов в отношении оттока капитала. Так, в 2015 году чистый вывоз капитала, по мнению ведомства, составит 110 млрд. долл. США, а в последующие два года снизится соответственно до 70 и 55 млрд. долл. США [8].

Табл. 1. Структура вывоза/ввоза капитала за январь сентябрь 2014 и 2015 (оценка ЦБ РФ) годов, млрд. долл. США

	Чистое приобретение фин. активов		Чистое принятие обязательств		Чистый ввоз(-), вывоз(+) капитала		Изменения в 2015 по отношению к 2014
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	
Органы гос. управления	-8,2	1,0	-8,8	-7,4	0,6	8,4	7,8
ЦБ РФ	-0,5	0,0	1,2	1,0	-1,7	-1,0	0,7
Банки	22,5	-19,7	-18,2	-47,6	40,7	27,9	-12,8
Прочие секторы	53,4	14,6	12,2	-9,0	41,2	23,6	-17,6
в т.ч. сомнительные операции	8,2	1,3			8,2	1,3	-6,9
Чистые ошибки и пропуски					3,5	6,5	3,0
Итого	67,2	-4,1	-13,6	-63,0	76,7	45,0	-31,7

Источник: ЦБ РФ. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs>

Таким образом, оценив объемы оттока капитала, можно сделать вывод, что данная проблема имеет ряд объективных причин и является следствием несовершенства финансовой системы. Для решения этой проблемы Правительство должно определить конкретные экономические задачи и действовать в зависимости от особенностей бизнес климата в стране для сохранения капитала на ее территории.

На данный момент существует множество точек зрения о том, как понизить утечку капитала из России. Многие взгляды устремлены, в первую очередь, на борьбу с оффшорами. Так, в 2014 году уже были внесены поправки в Налоговый кодекс, которые обязывают налогоплательщиков сообщать об участии в иностранных компаниях [5]. Еще одним способом в данном направлении выступает проведение амнистии капиталов, когда возвращение капитала в страну стимулируется отменой санкций о неуплате налогов, снижением бремени налогообложения.

Наряду с деоффшоризацией, немаловажное значение имеет и создание привлекательного инвестиционного климата. В данном случае государству необходимо урвать в правах иностранных и отечественных инвесторов. Для этого предлагается введение налоговых льгот, упрощение формы выдачи лицензий, введение страхования прямых инвестиций из России, создание агентств, которые бы взаимодействовали напрямую с иностранными инвесторами и т.д. [4]

Помимо специальных мер, необходимо также корректировать денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику страны в целях снижения инфляционных ожиданий, а также увеличить доступность процентных ставок по займам для повышения уровня доверия к банковской системе государства.

Таким образом, к решению проблемы бегства капитала из страны нужно подходить комплексно, устраняя объективные и субъективные причины данного явления, путем проведения целенаправленной жесткой государственной политики.

Библиографический список:

1. Адрианов В.Д., Кривоустова Е.С. Причины, динамика и масштабы оттока капитала из экономики России // Деньги и кредит. – 2015. - №2. – С. 61-65.
2. Воеводскова Е.Е. Отток капитала из России // Вестник науки и образования. – 2015. - № 4(6). – С. 147-149.
3. Трифонова И. В. Оффшоры в наши дни: проблема оттока капитала из России [Текст] / И. В. Трифонова // Экономика, управление, финансы: материалы IV междунар. науч. конф. (г. Пермь, апрель 2015 г.). — Пермь: Зебра, 2015. — С. 61-64.
4. Вывоз капитала из РФ / Портал трейдеров «utmagazine» [Электронный ресурс]. – Дата публикации: 20 апреля 2015. - Режим доступа: <http://utmagazine.ru/posts/7354-vyvoz-kapitala-iz-rf> (дата обращения: 29.11.2015).
5. Путин подписал «антиоффшорный закон» / РБК [Электронный ресурс]. – Дата публикации: 25 ноября 2014. - Режим доступа: <http://www.rbc.ru/society/25/11/2014/54743acfcbb20f84324d17ea> (дата обращения: 29.11.2015).
6. Россия прощается с \$100 млрд. / ЗАО «Газета.Ру» [Электронный ресурс]. – Дата публикации: 10 июля 2015. - Режим доступа: <http://www.gazeta.ru/business/2015/07/10/7632257.shtml> (дата обращения: 29.11.2015).
7. Статистика внешнего сектора / Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 29.11.2015).
8. Центробанк оценил отток капитала за первое полугодие 2015 г. в \$52,5 млрд. / РБК [Электронный ресурс]. – Дата публикации: 9 июля 2015. - Режим доступа: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/559e94e79a794790f0eb8a7c> (дата обращения: 29.11.2015).