

## НАЦИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

УДК 339.727(045)

### МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА И МЕСТО РОССИИ В ЭТОМ ПРОЦЕССЕ

Д.Ф. Валинурова

**Аннотация.** В статье рассмотрено международное движение капитала и место России в этом процессе: причины вывоза капитала, риски, положительные и отрицательные последствия после привлечения иностранного капитала, основные признаки участия России в международном движении капитала, причины оттока капитала из России и рекомендации по их устранению.

**Ключевые слова:** международное движение капитала, экспорт и импорт капитала, бегство капитала, платежный баланс, инвестиции.

В процессе обмена стран-участников мировой торговли участвуют товары и услуги, а также ресурсы, которые необходимы для их производства. Таким образом, речь идет о факторах производства.

В современном мире производить все типы товаров, так же как и совершенствовать все типы факторов производства, не под силу ни одной, даже самой развитой стране. Мировая экономика является тем механизмом, который способен обеспечить эффективный обмен товарами и факторами производства для достижения необходимых целей и в интересах всех стран [1].

Капитал выступает в роли самого подвижного фактора производства, несмотря на то, что он подвергается наиболее строгому регламентированию со стороны государства. Капитал может увеличиваться, приходя из-за рубежа в качестве инвестиций в национальную экономику либо инвестироваться за рубежом. Такая международная миграция взаимосвязана, происходит дополнение и замещение товаров и факторов производства.

В литературе можно встретить несколько определений движения капитала. Одно из них: движением капитала называется миграция капиталов между странами, приносящими доход их собственникам. Кроме этого известно, что международная миграция включает в себя импорт, экспорт капитала, а также его функционирование за рубежом.

В современных условиях мировое движение капитала служит фактором усиления интернационализации производства, увеличения темпов экономического роста и уровня занятости, развития передовых отраслей промышленности и превращает финансовые риски в важнейший стимул развития мирового хозяйства [2].

Влияние международного движения капитала на мировую экономику огромно. Его проявление выражается, в первую очередь, в том, что междуна-

родный трансферт капитала способствует росту мировой экономики. Происходит это благодаря тому, что страна, обеспеченная капиталом или капиталоемкими товарами, становится способной наладить производство за рубежом с помощью инвестиционных вложений. В данной ситуации экономический эффект будет большим, чем в результате внешней торговли. Объясняется это тем, что в стране, которая принимает капитал, может быть более дешевое сырье, рабочая сила или более благоприятный инвестиционный климат, например, низкие экономические стандарты или наличие свободных экономических зон. Перемещение факторов производства из стран, которые избыточно наделены относительно недорогими факторами производства, в страны, где они относительно дефицитны и дороги ведет к выравниванию цен на факторы производства, а значит, к повышению благосостояния участвующих в обмене стран [1].

На современном этапе главной особенностью движения капитала является включение все большего числа стран в процесс ввоза и вывоза капитала. Что касается государственной политики по привлечению иностранного капитала, то она стала более либеральной. С начала 1990-х годов стремление привлечь иностранных инвесторов становится одной из важнейших тенденций экономической политики большинства стран мира [2].

Международное движение капитала занимает ведущее место в международных экономических отношениях. Происходит это благодаря:

- 1) углублению международного разделения труда и международного сотрудничества;
- 2) положительному влиянию на рост мировой экономики в целом;
- 3) увеличению объемов товарообмена между странами, стимулируя при этом развитие мировой торговли.

Международное движение капитала исключает физическое перемещение из страны в страну производственных зданий и сооружений, а также оборудования и других инвестиционных товаров. С потоками движения капитала связаны немалые риски:

- 1) риски политического характера;
- 2) возможность недостоверной информации о кредитоспособности;
- 3) проблема колебания валютных курсов;
- 4) дискриминационные иностранные налоги.

К основным субъектам мирового рынка капитала относят частный бизнес, государства и международные финансовые организации (Мировой банк и Международный Валютный Фонд). Обычно в литературе выделяют следующие формы международного капитала:

- 1) по источникам происхождения: частный и государственный капитал;
- 2) по срокам размещения: краткосрочные вложения капитала; среднесрочные вложения капитала; долгосрочные вложения капитала;
- 3) по целям кредитования: прямые иностранные инвестиции; портфельные иностранные инвестиции; ссудные инвестиции;
- 4) также выделяют: нелегальный капитал; внутрифирменный капитал [2].

Как мы уже говорили, основной причиной и предпосылкой вывоза капитала из страны является его относительный избыток. Происходит несовпадение между спросом на капитал и его предложением в различных отраслях мирового хозяйства, поэтому в целях получения большей предпринимательской прибыли или процента капитал перевозится за границу.

Существуют и другие причины вывоза капитала, такие как:

- 1) возможность монополизировать местный рынок принимающей стороны;
- 2) наличие в принимающих странах более дешевого сырья и рабочей силы;
- 3) стабильная политическая обстановка в стране-реципиенте;
- 4) более низкие, по сравнению с донором, экологические стандарты;
- 5) благоприятный инвестиционный климат в принимающей стране [1].

Включение все большего числа стран в процесс ввоза и вывоза прямых, портфельных и ссудных капиталовложений является главной особенностью движения капитала на современном этапе. Раньше отдельные страны являлись либо импортерами капитала, либо экспортерами капитала, однако в настоящее время большинство стран одновременно и ввозят, и вывозят капитал. Международное движение капитала играет стимулирующую роль в развитии мировой экономики, что, безусловно, отражается на странах-экспортерах и импортерах капитала. Для стран – импортеров капитала возможны следующие последствия:

- 1) вывоз капитала за рубеж без адекватного привлечения иностранных инвестиций ведет к замедлению экономического развития вывозящих стран;
- 2) вывоз капитала отрицательно сказывается на уровне занятости в стране-экспортере;
- 3) перемещение капитала за границу неблагоприятно отображается на платежном балансе страны.

К положительным последствиям для стран ввозящих капитал относятся:

- 1) регулируемый импорт капитала способствует экономическому росту страны-реципиента капитала;
- 2) привлекаемый капитал создает новые рабочие места;
- 3) иностранный капитал приносит новые технологии, эффективный менеджмент, содействует ускорению в стране научно-технического прогресса;
- 4) приток капитала способствует улучшению платежного баланса [3].

Однако не исключены и отрицательные последствия после привлечения иностранного капитала. Ими являются:

- 1) приток иностранного капитала, «подминая» местный капитал, либо пользуясь его бездействием, вытесняет его из прибыльных отраслей. В результате, при определенных условиях, это может привести к однобокости развития страны и угрозе ее экономической безопасности;
- 2) импорт капитала часто связывается с «проталкиванием» на рынок страны-реципиента товаров, уже прошедших свой жизненный цикл, а также снятых с производства в результате выявленных недоброкачественных свойств;
- 3) импорт ссудного капитала ведет к росту внешней задолженности.

Все последствия международного движения капитала оказывают влияние на социально-экономические и политические цели конкретной страны. Здесь,

конечно же, стоит учесть, что для развитых, слаборазвитых стран и стран с переходной экономикой они различны.

Международная миграция капитала является сложным и противоречивым процессом, поэтому государственной политике необходимо искать компромиссы при выделении приоритетных факторов.

Россия давно уже стала полноправным участником международного движения капиталов и играет в этой сфере вполне заметную роль. Интегрируясь в мировое хозяйство, Россия переходит к большей открытости экономики, все более активно включается в международное движение капитала. Если на начальных этапах реформы она выступала как импортер капитала, то в последующем все большее значение приобрел экспорт капитала из страны. Фактически он существовал и раньше, в особенности бегство капитала из страны стало преобладающей формой, которое приобрело значительные масштабы.

С развитием рыночных отношений и социально-экономической стабилизацией страны на мировой арене создаются предпосылки и появляются возможности расширения экспорта капитала из России для последующего притока в страну инвестиционных доходов от вложенного за рубежом капитала. В 2000-е гг. сформировался ряд ключевых тенденций, определявших особенности импорта и экспорта капитала из России. В совокупности эти тенденции задали устойчивую модель участия страны в международном движении капитала, характеризующуюся следующими основными признаками.

1. Либеральное регулирование операций, связанных с движением капитала. Значительная свобода, предоставленная экспортерам и импортерам финансовых ресурсов, – основа современной, глубоко либеральной по своей сути модели участия России в международном движении капитала. Эта свобода обеспечивается, прежде всего, конвертируемостью рубля по капитальным трансакциям, законодательно закрепленной в 2006 г. Россия сегодня является одной из немногих крупных развивающихся стран, устранившей валютные ограничения на ввоз и вывоз финансовых ресурсов. Среди других государств БРИКС относительно либеральный валютный режим использует только Бразилия, в то время как у Китая, Индии и ЮАР он значительно жестче.

2. Ведущая роль частного сектора в импорте и экспорте капитала. В структуре ввоза капитала в Россию в 2001-2015 гг. устойчиво преобладали частные инвестиции, привлекаемые компаниями и банками. Государство, располагавшее в основном профицитным бюджетом, импортировало финансовые ресурсы ограниченно, главным образом, путем размещения суверенных еврооблигаций. Их суммарный выпуск составил в 2001-2015 гг. около 22,5 млрд долл. без учета еврооблигаций «Россия-2030», выпущенных в целях реструктуризации долга бывшего СССР перед Лондонским клубом кредиторов.

3. Высокая доля долговых трансакций в структуре трансграничного движения капитала. За исключением отдельных лет, доля заемного финансирования, отражаемого в платежном балансе, в структуре экспорта капитала из России в 2001-2015 гг. была преобладающей. На начало 2016 г. накопленный объем прочих инвестиций за рубежом составил 408 млрд долл. [4]. Масштабный

импорт заемного капитала обусловил быстрый рост российского корпоративного внешнего долга. Если в начале 2001 г. он составлял 31 млрд долл., то в начале 2008 г. – уже 425 млрд долл.

4. Значительные масштабы экспорта капитала из России, в том числе в нелегальной форме. Это одна из главных негативных особенностей современной модели участия России в международном движении капитала. По объему вывоза финансовых ресурсов, составлявшему в 2007-2015 гг. в среднем 7 % ВВП, Россия в последние годы намного опережала все ведущие развивающиеся страны, кроме Китая [5]. При этом, в отличие от этих государств, начиная с 2008 г. отток капитала из России устойчиво превышал его поступление, что делало ее даже без учета размещения за рубежом официальных резервов чистым нетто-экспортером финансовых ресурсов.

После завершения мирового кризиса, начиная с 2008 года, внешний долг РФ имеет динамику к росту. Одновременно с этим увеличивается ставка рефинансирования Центрального Банка России, что только усугубляет ситуацию и приводит к снижению уровня ВВП почти на 8 % [6]. Год за годом наблюдается снижение общего притока чистых инвестиций из-за рубежа – разницы между введенным в РФ капиталом и ПИИ, вышедшими из РФ за границу.

В России с начала 1994 года происходил стабильный отток капитала. Причиной является снятие ограничений на движение капитала из страны 1 июля 2006 года. Правительство добилось абсолютной либерализации валютного регулирования. Однако эффект был недолговременным. В период кризиса 2008 года за границу различными способами было выведено более 130 миллиардов долларов [7]. Вывоз капитала активизировался в конце 2011 года и начале 2012. Однако по итогам 2014 г. отток капитала составил 152 млрд. долл., что превышает показатели кризисного 2008 г. В 2015 г. удалось остановить стремительный отток капитала и на конец года вывоз составил 57,5 млрд. долл. (табл. 1).

Таблица 1

**Чистый ввоз/вывоз капитала в РФ, 2005-2015гг., млрд. долл.**

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Банковский сектор	45,8	-55,2	-32,2	15,9	-23,9	18,5	-7,6	-86,0	-34,2
Прочие сектора	42	78,3	-258,3	-46,7	-57,4	-73,1	-52,1	-66,1	-23,2
Чистый ввоз/вывоз капитала в сумме	87,8	-133,6	-57,5	-30,8	-81,4	-54,6	-59,7	-152,1	-57,5
Доля ввоза/вывоза капитала в ВВП, %	6,67	8,04	4,70	2,02	4,29	2,70	2,82	8,6	3,34

Отток капитала из России можно объяснить несколькими причинами:

- макроэкономической нестабильностью; основной причиной является неблагоприятная политическая среда, неуверенность в будущем, отсутствие конкретных прогнозов в отношении прибыли, санкции;

- неидеальной системой налогообложения, имеющей произвольный и конфискационный характер; бизнесменам выгодней уклоняться от налогов и выводить свои деньги за границу;
- низкой надежностью банковской системы и недоверием к ней; неуверенность в защите личных интересов является одним из основополагающих факторов вывода личного капитала в банковские системы других стран;
- слабой развитостью механизмов защиты права собственности в стране: инвесторы боятся потерять свой бизнес, так как из-за высокого уровня коррупции доказать что-либо очень сложно;
- возможностью приватизации, с помощью которой у многих руководителей есть возможность отчуждать активы и переводить капитал за границу;
- доступностью оффшорных зон, где надежно хранится банковская тайна, а уровень регулирования банковских операций и сделок с валютой минимален.

Таким образом, учитывая данные причины, можно выделить ряд рекомендаций по их устранению:

1. Транснационализация экономических процессов. Стратегия экономического развития России должна быть ориентирована на поддержку внутреннего рынка, его удовлетворение и развитие.

2. Необходим анализ антикризисной политики 2008 г., выявление ошибок, обнаружение нецелевого использования направленных на антикризисные меры денежных средств, а также разработка плана антикризисной политики на основе приведенного анализа для ближайших лет на случай финансового кризиса.

3. Сформирование привлекательного инвестиционного климата в стране.

4. Обеспечение права собственности и внесение соответствующих поправок в законодательную базу. Инвестор должен знать, что его капитал в стране защищен и застрахован.

5. Постоянная работа над снижением инфляции. Для этого должна быть пересмотрена налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика страны.

6. Совершенствование налоговой системы с учетом опыта западных развитых стран. Особое место должны занимать льготы компаниям, которые занимаются поставками оборудования, комплектующих, материалов и сырья из-за рубежа; то есть важно всячески стимулировать фирмы, работающие с прямыми иностранными инвестициями.

7. Проведение реструктуризации банковской системы, уменьшение процентных ставок по займам до уровня, который будет доступен всем компаниям. Это позволит обеспечить стабильность системы и повысит доверие к ней.

8. Постоянная работа над повышением имиджа страны как надежного партнера, выполняющего свои обязательства. Для этого проводить информационно-рекламные кампании, организовывать выставки и кампании по информированию потенциальных инвесторов о перспективах сотрудничества [8].

## Список литературы

1. <http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/mezhdunarodnoe-dvizheniekapitala.html>
2. <http://www.ereport.ru/articles/mirecon/capital.htm>
3. <http://www.dengi-info.com/archive/article.php?aid=1525>
4. Экономический кризис в России 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.altaempresa.ru](http://www.altaempresa.ru).
5. Статистика вывоза капитала из России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.simpleeconomic.ru](http://www.simpleeconomic.ru).
6. Всемирный банк «Ввоз/вывоз капитала в РФ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).
7. Официальная статистика ЦБ РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
8. Повойко И.В., Погребная Н. В. Оценка уровня инвестиционного климата в современной России и направления его развития [Электронный ресурс] // Электронное научно-практическое периодическое издание «Экономика и социум» ООО «Институт управления и социально-экономического развития». Саратов. Выпуск № 4(13) (октябрь-декабрь, 2014). – Режим доступа: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_13\\_2014/Pogrebnaaya%20N.V.,%20Povoyko%20I.V.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_13_2014/Pogrebnaaya%20N.V.,%20Povoyko%20I.V.pdf)

**INTERNATIONAL MOVEMENT OF THE CAPITAL AND THE PLACE OF RUSSIA IN THIS PROCESS**

D.F. Valinurova

**Abstract.** In the article are analyzed the international movement of capital and Russian place in this process: reasons of international movement of capital, risks, positive and negative consequences after attraction of foreign capital, the main signs of Russia's participation in the international movement of capital and reasons for the outflow of capital from Russia and recommendations for their elimination.

**Keywords:** international movement of capital, export and import of capital, capital flight, balance of payment, investments.

Валинурова Диана Фанисовна,  
магистр ФГБОУ ВО «УдГУ»,  
426034, Россия, г. Ижевск,  
ул. Университетская, 1 (корп. 4)  
E-mail: [ieu@inem.uni.udm.ru](mailto:ieu@inem.uni.udm.ru)

D.F. Valinurova,  
Master Udmurt State University  
Universitetskaya st., 1/4,  
Izhevsk, Russia, 426034  
E-mail: [ieu@inem.uni.udm.ru](mailto:ieu@inem.uni.udm.ru)