

УДК 339.727.3:332.05

UDC 339.727.3:332.05

08.00.00 Экономические науки

Economical sciences

**ВЫВОЗ КАПИТАЛА ИЗ РОССИИ: ДИНАМИКА, ПРОБЛЕМЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ****OUTFLOW OF CAPITAL FROM RUSSIA: TRENDS, CHALLENGES AND IMPLICATIONS**

Погребная Наталья Викторовна  
к.э.н., доцент кафедры институциональной экономики  
и инвестиционного менеджмента  
РИНЦ SPIN-код: 6228-1696

Pogrebnaya Natalia Victorovna  
Cand.Econ.Sci., associate professor of the  
Department of Institutional Economics and  
Investment Management  
RSCI Code: 6228-1696

Казазиди Элефтерия Яковлевна  
студентка экономического факультета  
*Кубанский государственный аграрный университет,  
Краснодар, Россия*

Kazazidi Elefteria Yakovlevna  
student of the Economics Department  
*Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia*

В последнее десятилетие вопрос миграции капитала, в том числе его нелегального вывоза, стал актуальной проблемой, как со стороны международных финансовых организаций, так и государственных органов власти, осуществляющих денежно-кредитное регулирование. Объясняется это, тем, что в условиях глобализации резко возрос уровень мобильности капиталов и интегрированности финансовых рынков. В итоге любое локальное событие может спровоцировать интенсивный отток ресурсов из той или иной страны и привести к нестабильной экономической ситуации. А национальный финансовый кризис в свою очередь способен за достаточно короткое время вызвать не только цепную реакцию неплатежей в системе международных расчетов, но и привести к серьезным сбоям в работе мировых финансовых рынков. Исходя из этого, предотвращение нелегального вывоза российского капитала за рубеж может способствовать росту золотовалютных резервов, стабилизации курса национальной валюты, более точному прогнозированию платежного баланса Российской Федерации. Выработка мер предотвращения нелегального вывоза капитала, в том числе посредством системы валютного регулирования и валютного контроля, является объективной необходимостью, цель которой - повышение стабильности финансово-кредитной и, в частности банковской системы, состояния финансового рынка, улучшение инвестиционного климата. От того насколько будут эффективными меры по предотвращению нелегального вывоза капитала зависят эффективность и уровень развития экономики страны, место России в международной финансовой системе

In the last decade, the question of migration of capital, including its illegal export, became an actual problem from both the international financial organizations, and government authorities, which are realizing monetary and credit regulation. This is explained by the fact that in the conditions of globalization the level of mobility of the capitals and integration of the financial markets sharply increased. As a result, any local event can provoke intensive outflow of resources from this or that country and lead to an unstable economic situation. And national financial crisis, in turn, is able in a short time not only cause a chain reaction of defaults in the system of international payments, but also lead to serious disruptions in the global financial markets. For this reason, the prevention of illegal export of Russian capital abroad can contribute to the growth gold and currency reserves, the stabilization of the national currency, a more accurate prediction of the balance of payments of the Russian Federation. Framing of measures of preventing of illegal export of the capital, including by means of system of currency regulation and currency control, is an objective necessity, which aim is to increase the stability of the financial and credit, and, in particular, the banking system, the financial market, improving the investment climate. From that as far as there will be effective measures to prevent the illegal export of capital depend the efficiency and level of development of the country's economy, Russia's place in the international financial system

Ключевые слова: ВЫВОЗ КАПИТАЛА, РОССИЯ, ИНВЕСТИЦИИ, ДИНАМИКА, ПРИЧИНЫ, СТРАТЕГИИ, САНКЦИИ

Keywords: OUTFLOW OF CAPITAL, RUSSIA, INVESTMENTS, DYNAMICS, REASONS, STRATEGIES, SANCTIONS

Вывоз капитала из РФ – процесс перемещения капитала из России в другие страны. Производится как физическими, так и юридическими лицами для надежной защиты от инфляции и высоких налогов, а также с целью выгодного вложения денег. Бегство капитала – не регулируемый государством процесс, негативно влияющий на общую финансовую стабильность, и тормозит экономический рост.

В России с начала 1994 года происходил стабильный отток капитала (рисунок 1). Причина – 1 июля 2006 года были сняты ограничения на движение капитала из страны. 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 [2]. Вывоз капитала активизировался в конце 2011 года и начале 2012, в период выборов президента и парламента. Однако, по итогам 2014г. отток капитала составил 152 млрд. долл., что превышает показатели кризисного 2008г.

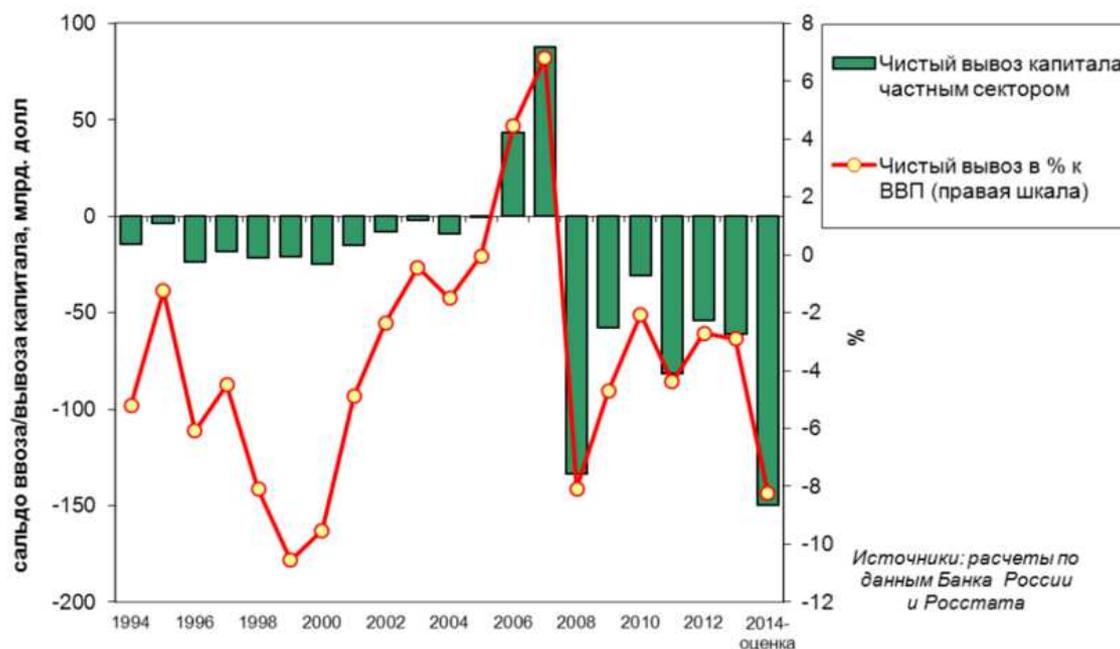


Рисунок 1 – Динамика движения капитала с 1994 по 2014гг. [2]

Суммарный отток денег в 2011 году превысил отметку в 80,5 миллиардов долларов (рисунок 2). Из них только около 43 миллиардов долларов

составляет возврат кредитных средств, а оставшаяся часть – чистое бегство капитала из России.

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% [1]. 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.

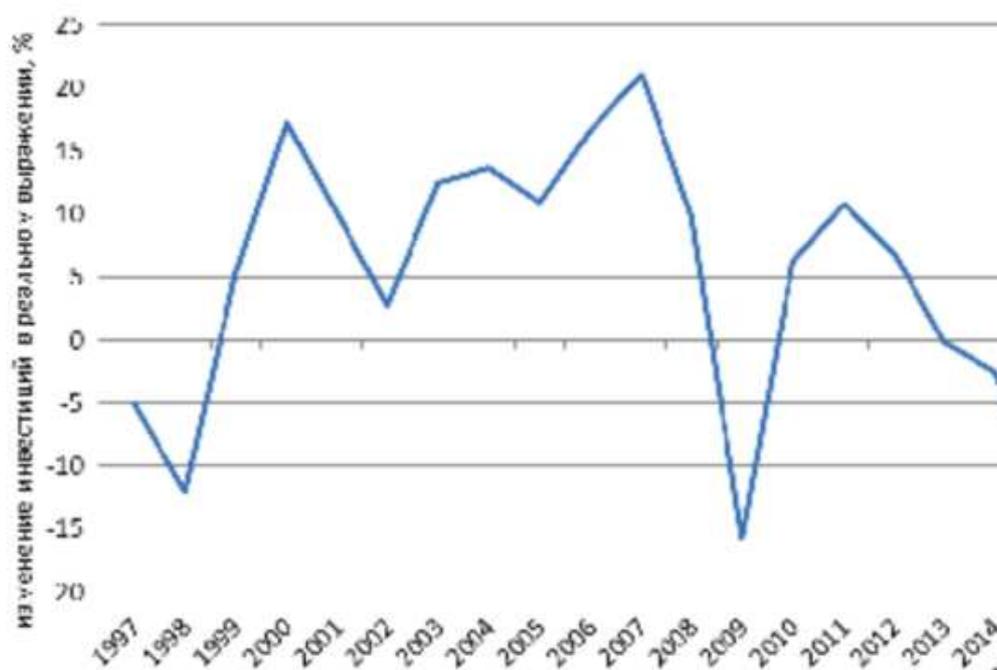


Рисунок 2 – Движение инвестиций в России [5]

Начиная с 2011 года, часть кредитов в общей доле финансовых вливаний достигла почти 90%. Одновременно с этим фактом снижаются инвестиционные доходы, и увеличиваются расходы (рисунок 3).

На фоне сложившейся политической ситуации в мире и на Украине отток капитала из РФ заметно вырос в 2014 году, когда за год было вывез-

дено более 150 млрд. долл. [2]. Этот показатель увеличился более чем в два раза по сравнению с 2013 годом (около 60 млрд. долл.).

Таблица 1 – Чистый ввоз/вывоз капитала в РФ, 2005-2013гг., млрд. долл. [1]

Показатели	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.
Банковский сектор	5,9	27,5	45,8	-55,2	-32,2	15,9	-23,9	18,5	-7,6
Прочие сектора	-6,2	16,1	42	78,3	-258,3	-46,7	-57,4	-73,1	-52,1
Чистый ввоз/вывоз капитала в сумме	-0,3	43,7	87,8	-133,6	-57,5	-30,8	-81,4	-54,6	-59,7
Доля ввоза/вывоза капитала в ВВП, %	0,04	4,41	6,67	8,04	4,70	2,02	4,29	2,70	2,82

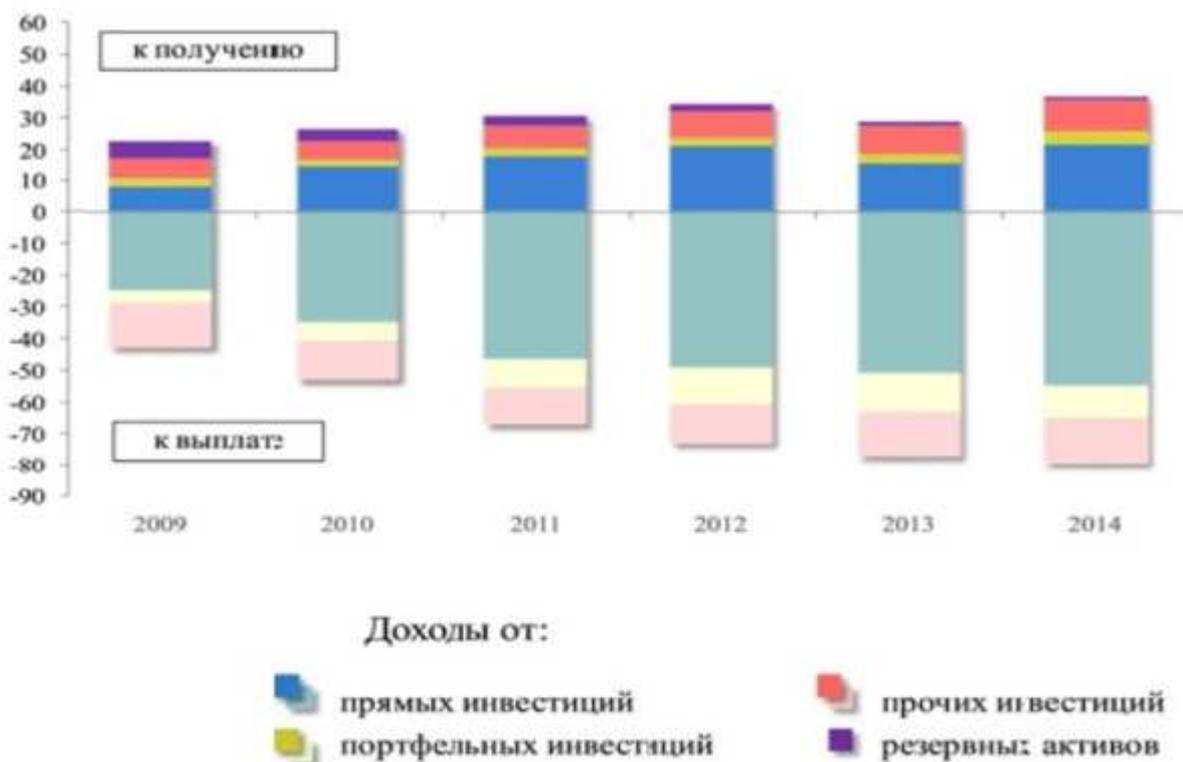


Рисунок 3 – Инвестиционные доходы в январе-сентябре 2009-2014гг., млрд. долл. [1]

Одной из главных причин столь резкого роста стали санкции, коснувшиеся сферы рефинансирования и закрывшие доступ многим банкам к внешним рынкам.

Основная составляющая бегства капитала – необходимость совершения выплат по внешнему долгу. Более 180 млрд. долл. должно быть выплачено за 2014 год. Часть из этой суммы была покрыта экспортной прибылью и рефинансирована, но остаток оказался все равно большим (около 130 млрд. долл.).

ЦБ РФ зафиксировал в первом квартале 2015 года отток капитала на уровне 32,6 млрд. долл. За аналогичный период 2014 года показатель был намного выше (47,7 млрд. долл.).

Отток капитала из России можно объяснить несколькими причинами:

1. Макроэкономической нестабильностью. Основной причиной является неблагоприятная политическая среда, неуверенность в будущем, отсутствие конкретных прогнозов в отношении прибыли, санкции.

2. Неидеальной системой налогообложения, имеющей произвольный и конфискационный характер. Бизнесменам выгодней уклоняться от налогов, и выводить свои деньги за границу.

3. Низкой надежностью банковской системы. Недоверие к банковскому сектору и неуверенность в защите личных интересов являются одним из основополагающих факторов вывода личного капитала в банковские системы других стран.

4. 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.

5. Возможностью приватизации, с помощью которой у многих руководителей появилась возможность отчуждать имеющиеся активы и переводить капитал за границу.

6. Доступностью оффшорных зон, где надежно хранится банковская тайна, а уровень регулирования банковских операций и сделок с валютой минимален.

7. Ростом объемов работы МНК и ТНК, из-за чего происходит развитие вненационального рынка капитала. Появляется все больше механизмов, которые способствуют сокрытию информации о праве собственности и операциям по движению капитала.

8. Отсутствием качественного регулирования законного экспорта капитала из РФ.

9. Высокие риски обесценивания активов.

Вывод капитала может быть как легальным, который связан с естественным оборотом мировых денег, так и нелегальным (таблица 2). Чистый отток капитала, который рассчитывается Банком России, включает в себя оба вида и содержит такие статьи, как ссуды и займы банков, операции с ценными бумагами, трансграничные инвестиции, и т.д.

Таможня, контролируя валютные операции, выявляет нелегальный вывод капитала под видом внешнеторговой деятельности. Его объем составлял в последние годы примерно десятую часть общего оттока капитала. По оценкам ЦБ, в 2014 году было вывезено около 8,61 миллиарда долларов, в первом полугодии 2015 года - 93 миллиона долларов [2].

Таблица 2 – Схемы вывода капитала из России\*

Виды схем	Особенности
1. Легальные	Совершаются в рамках законодательства страны
2. Нелегальные	Вывод капитала с использованием специальных «каналов» вывода на границе
3. Криминальные.	В этом случае деньги выводятся с грубым нарушением законодательства РФ

\* Составлено автором. Источник: [4]

Большая часть схем работает и сегодня:

1. Мнимая сделка. По ГК РФ такие операции проводятся «для вида», они не предполагают дальнейших правовых последствий. На сегодняшний

день механизм таких сделок используется все чаще, ведь доказать факт намерения заключить именно мнимую сделку невозможно. Смысл прост. Договор заключается с фирмой-нерезидентом на один или несколько видов услуг – экспорт с учетом предпоставок, импорт с предоплатой, заведомое понижение или повышение стоимости контрактных обязательств, повышение штрафов за невыполнение обязательств и так далее.

Начальник управления торговых ограничений, валютного и экспортного контроля Федеральной таможенной службы (ФТС) Сергей Шкляев предложил установить уголовную ответственность за мнимые (притворные) внешнеторговые сделки, основанные на злоупотреблении гражданскими правами [4].

2. Оффшорные компании. Это не самостоятельный канал для вывода средств, как думают многие, а лишь посредники в выводе капитала. Именно через оффшорные компании совершаются описанные выше мнимые сделки. Причиной служат более низкие налоги в оффшорных зонах, где и «оседает» большая часть прибыли. При этом регистрация в них доступна, как никогда.

3. Разрешение от ЦБ России. В законе есть пункт, по которому резидент может получить право осуществления операций с валютой. Для этого требуется предъявить в ЦБР или одно из его представительств полный пакет документов. В бумагах должно быть указано пояснение обоснованности и целесообразности проведенной операции. Такая «лазейка» дала возможность импортерам и экспортерам проворачивать схемы по выводу денег из страны. При этом делается все путем законных экспортно-импортных операций.

4. Слабый валютный контроль. В 92-94-х годах прошлого века, еще до ввода валютного контроля, активно применялась схема невозврата валютной прибыли. Но и сегодня некоторые операции находятся вне сферы деятельности структуры. На территории РФ существуют 15 таможенных

режимов. Только 2 из них подпадают под валютный контроль. В последние годы активно применяется конверсия и вывод средств за границу, которые имеют иностранные компании.

5. Предоставление займов за границу. Есть два варианта «обмана». Первый заключается в отказе нерезидентов возвращать деньги, предоставленные российскими банками или компаниями. Как правило, это один из видов мнимых сделок, когда выведенные за границу средства оказываются на банковском счету резидента. Второй – повышение процентных ставок по займу.

6. Использование финансовых инструментов. Вывод капитала из РФ все чаще происходит через ценные бумаги – облигации, векселя, американские депозитарные расписки и так далее. Преимущество данного метода составляет возможность обхода существующих нормативов Центрального Банка РФ, оптимизация налогов. Недостатком является сложность манипуляций, требующая определенных знаний финансового рынка. В последнее время открылся еще один канал вывода капитала – посредством заработка на разнице стоимости акций.

7. Вывод средств наличными. Многие люди не задумываются над реализацией сложных схем – они вывозят средства наличными. При ввозе/вывозе сумму до 10 тысяч долларов можно даже не вносить в декларацию.

По статистике только за 2012 год таким способом было вывезено более десяти миллиардов долларов. Однако сегодня этот показатель немного снизился. На этом фоне предлагается ограничить максимальную сумму на вывоз до 15 тысяч евро [1].

8. Прочие способы вывода капитала. Выше перечислены далеко не все способы вывоза валюты из РФ – их гораздо больше. Деньги могут выводиться в форме предметов искусства или старины, все чаще проводятся толлинговые операции.

Постоянное бегство капитала отражается на экономике России следующим образом:

- снижаются объемы зарубежной валюты в стране, уменьшается предложение и общая денежная масса. Рубли попадают на валютный рынок, переводятся в другие денежные единицы, вывозятся или же вообще не попадают в страну. Все чаще подмечаются случаи нелегального вывода активов и факты скрытия валютной выручки;

- падает объемы валюты, предлагаемой на ММВБ. Последствия – сужение «валютного поля», неустойчивость курса рубля. Снижается объем инвестиционных ресурсов, появляется спрос на займы из-за границы;

- уменьшается приток налогов в казну страны. При наличии государственного регулирования все сделки проходят процедуру регистрацию, налоги выплачиваются. Если капитал выводится «втемную», то прибыль обходит бюджет;

- повышается политическая нестабильность. Российские олигархи теряют доверие к государству, которое не способно защитить их активы. В дальнейшем доверие падает и у иностранных партнеров, увеличивается уровень оттока капитала. Получается своеобразный эффект "снежного кома";

- страдает экономика России. Замедляется рост ВВП, растет инфляция, снижаются объемы производства.

- повышается социальная напряженность. Снижение качества жизни приводит к повышению социальной напряженности в стране. Усиливает недовольство и тот факт, что вывоз капитала из РФ совершается безнаказанно и почти не контролируется государством.

Таким образом, аналитики выделили 3 сценария развития российской экономики:

#### 1. Оптимистичный

Подобный вариант развития событий прогнозирует российский кабинет министров. По словам Алексея Улюкаева, главы Минэкономразвития, нижняя позиция кризиса пройдена и в 2016 году возможен рост на 2,3% [6]. Ключевым трендом ближайших лет будет устойчивое увеличение цен на нефть, что станет весьма благоприятным фактором. К тому же представители экономического блока ожидают замедления темпов оттока капиталов.

Согласны с официальной оценкой и специалисты Standard & Poor's, предрекающие рост экономики в будущем году на 2%. Локомотивом позитивных изменений выступит нефтяной рынок, где прогнозируется рост цен порядка 20%.

## 2. Пессимистичный

По мнению аналитиков МВФ, экономический кризис в России 2016 станет продолжением падения экономических показателей предыдущих лет и выразится в снижении ВВП на 1%. Аналогичную оценку высказывает и Всемирный банк. В будущем году авторитетная финансовая организация предсказывает сохранение падения на уровне 2,8% [4].

Не разделяет оптимизма правительства экс-руководитель Минфина Алексей Кудрин. Он предрекает продолжение экономической стагнации на фоне увеличения рисков неисполнения государством взятых на себя социальных обязательств.

Малоутешителен и пессимистичный сценарий Центробанка. Падение экономики в 2016 году будет около 1%. Правда, эксперты главного регулятора с осторожностью отмечают возможность начала восстановления в 2017 году.

## 3. Нейтральный

Аналитики Еврокомиссии, оценивая экономический кризис в России 2016, прогнозируют стабилизацию ключевых показателей. Причинами этого может стать увеличение цен на нефть и сглаживание международной

напряженности. Схожее мнение озвучено и в базовом варианте развития отечественной экономики, составленном Всемирным банком. Он предполагает малозаметный рост в 0,3% [6].

Причин бегства капитала из страны множество, поэтому и защита от этого явления должна быть комплексной. Путей здесь несколько:

1. Наладить жесткое регулирование над всеми валютными операциями (часть этой работы уже сделана). С большей строгостью подходить к контролю резервирования средств. Особое внимание стоит уделять капиталу, который используют резиденты на фондовом рынке.

2. Продумать форму и структуру взаимоотношениями между банками в РФ и банками-нерезидентами в оффшорных зонах.

3. Пересмотреть стратегию инвестиций так, чтобы сформировать привлекательный инвестиционный климат в стране.

Инвестиционный климат в любой стране является одним из главных факторов общеэкономической ситуации. Подъему экономики в значительной степени способствует эффективная инвестиционная деятельность, которая служит важным рычагом развития экономики [3].

Иностранные и отечественные компании должны быть в равных условиях. Добиться этого можно следующими путями:

- контролировать объемы капитала РФ за рубежом и регулировать эти потоки;

- стимулировать прямые инвестиции за границей, направленные на улучшение финансовой составляющей баланса страны. Для этого вводятся налоговые льготы, упрощается форма выдачи лицензий, страхуются прямые инвестиции из РФ и так далее;

- организовать работу российских компаний так, чтобы они стали более прозрачными для иностранных инвесторов. Для этого требуется вести отчетность и бухучет на основе международных стандартов;

- сделать акцент не на количество, а на качество получаемых инвестиций в экономику страны;

-создать специальные агентства, которые будут взаимодействовать с зарубежными инвесторами, и нести ответственность за свои действия.

4. Обеспечить права собственности и внести соответствующие поправки в закон. Инвестор должен знать, что его капитал в стране защищен и застрахован.

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

6. Усовершенствовать налоговую систему 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. Провести реструктуризацию банковской системы, уменьшить процентные ставки по займам до уровня, который будет доступен всем компаниям. Это позволит обеспечить стабильность системы и повысить доверие к ней.

8. Постоянно работать над повышением имиджа страны, как надежного партнера, выполняющего свои обязательства. Для этого проводятся информационно-рекламные компании, организовываются различные выставки и компании по информированию потенциальных инвесторов о перспективах сотрудничества.

Конечно, негативные моменты, которые будут влиять на экономику России в 2016 году – это напряженная политическая ситуация в мире, давление внешних санкций и возможно, какие-то события, которые мы сейчас попросту не можем предвидеть. Одним словом, 2016 году - будет непро-

стым для российской экономики. Но это уже будет год восстановления и выхода из кризиса.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Всемирный банк «Ввоз/вывоз капитала в РФ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).
2. Официальная статистика ЦБ РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
3. 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).
4. Российская газета RG.RU от 20.10.15 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.rg.ru](http://www.rg.ru).
5. Статистика вывоза капитала из России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.simpleeconomic.ru](http://www.simpleeconomic.ru).
6. Экономический кризис в России 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.altaempresa.ru](http://www.altaempresa.ru).

### REFERENCES

1. Vsemirnyj bank «Vvoz/vyvoz kapitala v RF» [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).
2. Oficial'naja statistika CB RF [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
3. Povojko, I.V., Pogrebnaaja N. V. Ocenka urovnja investicionnogo klimata v sovremennoj Rossii i napravlenija ego razvitija [Jelektronnyj resurs] // Jelektronnoe nauchno-prakticheskoe periodicheskoe izdanie «Jekonomika i socium» ООО «Institut upravlenija i social'no-jekonomicheskogo razvitija». Saratov. Vypusk № 4(13) (ok-tjabr'-dekabr', 2014). – Rezhim dostupa: [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).
4. Rossijskaja gazeta RG.RU ot 20.10.15 [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.rg.ru](http://www.rg.ru).
5. Statistika vyvoza kapitala iz Rossii [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.simpleeconomic.ru](http://www.simpleeconomic.ru).
6. Jekonomicheskij krizis v Rossii 2016 [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.altaempresa.ru](http://www.altaempresa.ru).