

УДК 330.322

**ТРАНСГРАНИЧНОЕ ДВИЖЕНИЕ РОССИЙСКОГО КАПИТАЛА
И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ**

*Халишхова Л.З., к.э.н., доцент кафедры
«Финансы предприятий и инвестиций»*

e-mail: laur_a@inbox.ru

*Жемухова Д.Х., студентка Института экономики
ФГБОУ ВПО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет им. В.М. Кокова»*

e-mail: dina5228@mail.ru

Россия, Нальчик

На протяжении уже долгих лет проблема оттока капитала в нашей стране становится все более актуальной. Внутри страны наблюдается дефицит инвестиций, на фоне чего и происходит вывоз капитала в зарубежные страны. Формируется сегмент экономики страны, основу которого составляют активы государственных корпораций страны, а также наиболее крупных частных компаний. Это говорит об усилении инвестиционной составляющей участия России в процессах глобализации. При этом отток капиталов из страны в России обычно воспринимается негативно, особенно если учитывать, что они идут в основном в оффшоры. Но с другой стороны, вывоз прямых инвестиций можно рассматривать как конкурентное преимущество России на международном рынке, а также системообразующий фактор ее стратегии в рамках внешнеэкономической политики.

По итогам 2011 года экспорт прямых иностранных инвестиций из РФ достиг рекордного уровня – 67,4 млрд. долларов, что на 28,2 % больше, чем в 2010г. В 2011г. она заняла 8 место в мире по объему экспорта прямых иностранных инвестиций. Доля России в глобальных потоках исходящих ПИИ возросла с 0,3 % в 2000г. до 4 %. Находясь только на 10 месте по

номинальному объему ВВП в мире (ее удельный вес составлял всего 2,7 %), 9 месте по вывозу товаров (доля – 2,9 %) и на 22 позиции по экспорту услуг (удельный вес – 1,3 %), РФ стала в 2009 году нетто-экспортером капиталов.

Норма капиталовложений в экономику страны после окончания кризиса 2008г. не поднималась выше 20% (при минимально необходимом для стабильного роста уровне около 25%). При этом российские компании активно выходят на мировые рынки в качестве инвесторов. Наибольшая часть российских ПИИ – сделки по слияниям и поглощениям (M&A). А основа накопленных капиталовложений из России за рубежом - приобретенные активы, а не инвестиции в создаваемые с нуля проекты («greenfield investment»).

Иностранные инвестиции российских корпораций связаны, прежде всего, с их желанием осуществлять контроль перспективных зарубежных активов, а не с желанием с помощью снижения трудовых и прочих затрат ПИИ повысить эффективность производства, однако в развитых странах это стремление является основным.

Тем не менее, зарубежное предпринимательство предоставляет отечественному бизнесу возможность доступа не только к новым рынкам сбыта и ресурсам, но и к новейшим технологиям и опыту управления, что положительно сказывается на его конкурентоспособности, способах ведения хозяйства.

Необходимо также отметить еще одну особенность деятельности российского бизнеса за рубежом, которая заключается в недостаточной информационной прозрачности совершаемых операций и сделок. В России пока нет устоявшейся адекватной системы защиты прав собственника (в том числе и за границей), что зачастую подталкивает компании к сокрытию данных не только о стоимости, но и о самом факте совершения сделки. Так, в 2012-м в России были опубликованы показатели только по 43 % сделок по слияниям и поглощениям с участием российских компаний. В России еще не сформировался эффективный механизм контроля и мониторинга за вывозом

капиталов, что влечет за собой отсутствие достоверных сведений о размерах ушедших за рубеж капиталов и об их отраслевых и географических особенностях. Официальные данные отображают несколько искаженную картину.

Что касается иностранных капиталовложений в России, то они, как правило, не выполняли в нашей стране функций движущей силы экономического роста ни по количественным показателям (максимума в 4,2% ВВП они достигли в 2007г.), ни с качественной стороны (доля ПИИ в общем притоке в 2013г. упала ниже 10%). В целом ПИИ не играют значительной роли и во вложениях в основной капитал. За последние 7 лет их доля не превышала 13 %. Согласно данным Росстата, удельный вес ПИИ (без учета доходов от реинвестирования) в общей сумме накопленных инвестиций в последние 5 лет снижается с максимума в 50,2% в 2007г. до 38,6 % в 2013г., что является минимальным уровнем с 2004г.

Зарубежные капиталовложения в экономику России осуществляются, прежде всего, за счет финансовых средств, ноу-хау и передовые технологии занимают в них наименьшую долю. Это подтверждается рейтингом Всемирного банка, в котором РФ по показателю взаимосвязи получаемых прямых иностранных инвестиций и новых технологий занимает 128 место из 143 стран. Примерно такие же позиции у России в рейтингах ВЭФ по уровню защиты прав собственности, независимости судебной системы.

Таким образом, Россия не может предложить иностранным инвесторам такие же низкие издержки, как в развивающиеся страны, но не может и гарантировать такой уровень институтов, как у развитых стран. Более того, в этой сфере Россия уступает даже многим странам с развивающимися экономиками. Скорее всего, это связано с существующей институциональной средой, отвечающей потребностям политической и бизнес-элиты.

Что касается данных ВЭФ, в рейтинге конкурентоспособности экономик стран Россия в 2012 году заняла 65 место среди 143 стран. В целом общее количество баллов России по рейтингу мировой

конкурентоспособности ВЭФ за 2004-2012 годы практически не изменилось, повысившись с 4,1 до 4,2 баллов (максимальное значение – это 7 баллов). В итоге разрыв с Китаем усилился, вперед вышла Бразилия, которая в 2004г. была позади России. Относительно уровня качества институтов Россия не просто отстала от стран Восточной Европы и стран группы БРИКС, она расположилась почти в самом конце списка. Как отмечают эксперты ВЭФ, России не подняться выше без институционального прогресса, так как для нее это является одним из самых серьезных ограничителей роста.

Таким образом, все эти данные демонстрируют заметное отставание России не только от развитых, но и от ряда развивающихся стран и от стран с переходной экономикой, и разрыв с каждым годом увеличивается.

Фундаментальная проблема состоит в низкой инвестиционной привлекательности России даже на фоне стран с сопоставимым уровнем экономического развития. В соседних странах – например, в Казахстане или в Китае – созданы более привлекательные условия для предпринимательства. Если отечественный бизнес направится туда, то Россия потеряет не только большую часть налоговых платежей, а также рабочие места, но и цепочку спроса и доходов.

Ввозу нового капитала в страну также в значительной степени препятствует недоверие иностранных компаний к российскому рынку, что связано не в последнюю очередь с высокой степенью коррупции. Так, несовершенство законодательства страны не позволяет крупным корпорациям составлять надёжные прогнозы по реализации продуктов своей деятельности на территории РФ. Все вышеперечисленное сильно подрывает инвестиционную привлекательность России по сравнению с некоторыми развивающимися странами – Бразилией и Китаем, в особенности с последним, который и сам является одним из крупных инвесторов в иностранные экономики.

Согласно сведениям ЦБ РФ, ПИИ в России в 2012г. достигли совокупного объёма в 27 млрд. долл., что несколько выше показателей

докризисного периода –первого полугодия 2007 года. Реальный объем капиталовложений в Россию за последние десять лет не превышает 120 млрд. долл.; объем инвестиций из России - 170 млрд. долл., из них 20 млрд. долл. - в страны СНГ. Что интересно, главная статья оттока капитала из РФ - это "сомнительные операции". Их объем практически не зависит от экономического состояния страны и ежегодно составляет около 30-40 млрд. долл., т.е. около 60% всего объема вывоза капитала через реальный сектор. В сумме с 2004г. их объем достиг 276 млрд. долл. А добавив к ним еще и статью "ошибки и пропуски", получим 350 млрд. долл. С 1995г. объем операций, определяемых как сомнительные, вырос в 4 раза. Основная часть объема сомнительных операций приходится на фирмы-однодневки. Это средства, переместившиеся из легального в нелегальный оборот. При этом капитал меняет владельца.

Уменьшить отток капитала можно скупкой долларов, но это приведет к появлению на рынке лишних рублей, что спровоцирует инфляцию. Можно стимулировать банки, размещать валютные средства не за рубежом, а на валютных депозитах Банка России. Таким чисто бухгалтерским способом показатель оттока капитала можно уменьшить, но только вдвое. Что важно, основной отток капитала из страны генерируют не банковский, а корпоративный сектор: вне зависимости от положения дел в экономике, им ежегодно выводится порядка 50 млрд. долл.

Учитывая эти данные, можно сделать вывод о том, что сбалансированности оттока и притока капитала в России можно добиться путем:

- повышения эффективности действующего законодательства (снижение уровня коррупции)
- снижения уровня бюрократии
- повышения прозрачности системы регулирования предпринимательской деятельности

Список литературы:

1. Матовников М. Отток капитала из России //№2 февраль (169) / 2013
Банковское обозрение
2. <http://vestifinance.ru/>
3. <http://www.opec.ru/>
4. <http://www.finmarket.ru/>