

Вывоз капитала из России: норма или отклонение?

В.П. Оболенский

Доктор экономических наук

(Институт мировой экономики и международных отношений РАН)

В конце прошлого столетия Россия выступала в международном перемещении капитала одновременно в роли проблемного должника, активного заёмщика и экспортёра финансовых ресурсов. В новом веке, исправно платя по внешним долгам, Россия не прекращает привлекать иностранный капитал и вывозить свой капитал за рубеж. Вокруг вывоза капитала из страны время от времени разворачиваются горячие дискуссии, в которые включаются и политики, и бизнесмены, и научные работники. Многие из дискутирующих склонны считать, что уход капитала за границу – ненормальное явление, провоцируемое главным образом неблагоприятным инвестиционным климатом в России. Вывоз капитала осуществляется, по их мнению, преимущественно крупным российским бизнесом, который озабочен только собственными интересами и пренебрегает общенациональными нуждами, в частности, потребностями обновления стремительно стареющих основных фондов народного хозяйства. Так ли это на самом деле? Попробуем разобраться, обратившись для этого к официальным данным – публикациям о платёжном балансе России.

Формы и масштабы вывоза капитала

Трансграничное перемещение капитала, т.е. его экспорт и импорт – одна из сторон интернационализации хозяйственной

жизни, которая заметно усилилась в последней трети прошлого века, породив процессы, именуемые глобализацией. Экспорт капитала в отечественной литературе определяется как перемещение капитала юридических и физических лиц одной страны в другие страны с целью получения прибыли, в том числе процентов и дивидендов, для укрепления позиций в зарубежной экономике, борьбы за рынки сбыта и источники сырья.¹⁾ Экспорт капитала означает преобразование денежных средств в зарубежные материальные или финансовые активы, на которые экспортёр имеет права требования. Импорт капитала – это привлечение средств из-за границы, сопровождающееся возникновением обязательств реципиента перед иностранным инвестором.

В процессе международного обмена ресурсами страны осуществляют и экспорт, и импорт капитала. Поэтому об их подлинных позициях в трансграничном перемещении капитала можно судить, лишь соотнося объёмы экспорта и импорта. При таком подходе выявляется, насколько достаточен объём собственных финансовых ресурсов для удовлетворения потребностей накопления. В случае превышения активов над обязательствами имеет место чистый вывоз (отток) капитала, свидетельствующий о его «избыточности» в стране, в обратном случае происходит чистый ввоз (приток) капитала в страну, который свидетельствует о его недостатке.

Экспорт и импорт капитала осуществляются в разнообразных формах: в виде трансфертов, займов, кредитов, прямых и портфельных инвестиций, авансов, переводов, размещения средств в депозиты и на текущие счета, накопления наличной валюты и некоторых других, в том числе нелегальных, формах. Нелегальный экспорт капитала обычно трактуется как его бегство, или утечка.

В начале нового века объёмы экспорта капитала из России постоянно превышали объёмы его импорта. И те, и другие заметно

менялись от года к году. Экспорт поначалу имел тенденцию к сокращению и снизился за 2001-2002 гг. на 72%, но затем стал расти и увеличился почти в 1,5 раза. Импорт в 2000-2001 гг. падал, но за последующие годы вырос примерно в 10 раз. Объём фактического или чистого вывоза капитала²⁾ из страны в 2001-2003 гг. последовательно сокращался, снизившись за три года в 3,4 раза. В 2004 г., будучи наполовину меньше, чем в начале рассматриваемого периода, вывоз тем не менее превысил уровень предыдущего года более чем на 65% (табл. 1).

Таблица 1

Экспорт, импорт и вывоз капитала из России в 2000-2004 гг. ³⁾ (млрд долл. США)

<i>Годы</i>	2000	2001	2002	2003	2004
Показатели					
Экспорт (прирост активов)	30,3	11,5	8,4	36,2	44,1
государство *	1,5	-9,9	-17,7	0,9	1,4
частный сектор **	28,8	21,4	26,1	35,3	42,7
Импорт (прирост обязательств)	-11,4	-4,8	3,1	28,2	30,8
государство *	-14,7	-11,2	-14,9	-5,2	-2,5
частный сектор	3,3	6,4	18,0	33,4	33,3
Сальдо экспорта/импорта	41,7	16,3	5,3	8,0	13,3
государство *	16,2	1,3	-2,8	6,1	3,9
частный сектор	25,5	15,0	8,1	1,9	9,4
Капитальные трансферты (сальдо)	-10,9	9,4	12,4	1,0	1,6
государство	-11,0	8,9	11,9	0,4	0,9
частный сектор	0,1	0,5	0,5	0,6	0,7
Чистый вывоз капитала - всего	30,8	25,7	17,7	9,0	14,9
государство	5,2	10,2	9,1	6,5	4,8
доля государства - %	16,9	39,7	51,4	72,2	32,2
частный сектор	25,6	15,5	8,6	2,5	10,1
доля частного сектора - %	83,1	60,3	48,6	27,8	67,8

Примечания к таблице:

* Включая субъекты РФ и органы денежно-кредитного регулирования (ЦБ РФ)

** Включая статью «чистые ошибки и пропуски» платежного баланса, которая исследователями обычно трактуется как неучтённый отток капитала.

Судя по этим данным, частный сектор все эти годы доминировал и в экспорте, и в импорте капитала. Преобладающую роль он играл и в чистом вывозе: только в 2003 г. на его долю пришлось менее 28% всего вывоза, а в остальные годы данного периода – от почти половины до более четырех пятых.

Однако приведённые данные не отражают реальную ситуацию с вывозом капитала из страны. Дело в том, что к оттоку капитала следует причислять и прирост валютных резервов государства. Формально эти резервы так же, как и средства на текущих счетах и депозиты резидентов в иностранных банках, находятся в России. Фактически же они размещаются не в хранилищах Центрального банка России или

Министерства финансов, а за рубежом. Валютные резервы представляют собой требования полномочных государственных органов к нерезидентам в форме иностранных банкнот, остатков на текущих счетах в иностранных банках, банковских депозитов, а также рыночных ликвидных финансовых инструментов – казначейских векселей, краткосрочных и долгосрочных правительственных ценных бумаг. Часть этих резервов формируется за счёт резервной позиции (доли) страны в МВФ и специальных прав заимствования (СДР). С учётом данного обстоятельства вывоз капитала из страны по линии государства и частного сектора фактически выглядит следующим образом (табл. 2).

Таблица 2

Вывоз капитала из России в 2000-2004 гг. (млрд долл. США)

<i>Показатели</i>	<i>Годы</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Общий чистый вывоз капитала		46,8	33,9	29,1	35,4	60,1
государство *		21,2	18,4	20,5	32,9	50,0
сальдо экспорта/импорта		16,2	1,3	-2,8	6,1	3,9
капитальные трансферты		-11,0	8,9	11,9	0,4	0,9
накопление валютных резервов		16,0	8,2	11,4	26,4	45,2
доля государства - %		45,3	54,3	70,4	92,9	83,2
частный сектор		25,6	15,5	8,6	2,5	10,1
сальдо экспорта/импорта		25,5	15,0	8,1	1,9	9,4
капитальные трансферты		0,1	0,5	0,5	0,6	0,7
доля частного сектора - %		54,7	45,7	29,6	7,1	16,8

Примечание к таблице:

* Включая субъекты РФ и органы денежно-кредитного регулирования (ЦБ РФ).

Из данных таблицы 2 вытекает, что за весь рассматриваемый период из России ушло за рубеж 205,3 млрд долл. США. Основную лепту в этот отток внесло государство – 143 млрд долл. (69,7%), а частный сектор вывез в 2,3 раза меньше – 62,3 млрд долл. (30,3%). Такое положение объясняется во многом тем, что государство обременено всё ещё внушительным внешним долгом и вынуждено расходовать значительные средства на его погашение и обслуживание. За

пять лет на эти цели им было затрачено 63,7 млрд долл., в том числе на погашение – 39,5 млрд долл. Однако только по линии частного сектора все эти годы происходила утечка капитала за рубеж. К ней, на наш взгляд, следует относить манипуляции во внешне-экономических операциях, результатами которых являются неполучение своевременно экспортной выручки, непоступление товаров и услуг в счёт переводов денежных средств по импортным контрактам и переводы по

фиктивным операциям с ценными бумагами, а также чистые ошибки и пропуски в платежном балансе. Общий объём оценённой таким образом утечки составил за пять лет внушительную сумму – 105 млрд долл. (табл. 3). Эта сумма в 1,7 раза превышает чистый

отток капитала по линии частного сектора. Очевидно, что частично эта утечка компенсируется за счёт притока ресурсов из-за рубежа, в том числе возврата убежавшего из России капитала через офшорные зоны в виде ссуд, прямых или портфельных инвестиций.

Таблица 3
Утечка капитала из России в 2000-2004 гг. (млрд долл.)

<i>Годы</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
<i>Показатели</i>					
Манипуляции во внешнеэкономических операциях	5,3	6,4	12,2	15,4	25,9
Чистые ошибки и пропуски	9,2	9,5	6,5	8,2	6,4
Утечка капитала - всего	14,5	15,9	18,7	23,6	32,3

Вопрос о бегстве капитала, способах его предотвращения и возможностях репатриации вывезенных средств, в том числе с помощью амнистии, обсуждается уже не менее десятка лет. Однако утечка продолжается. Более того, её величина стала теперь заметно больше наибольшего годового объёма, отмеченного в последнем десятилетии прошлого века (20,4 млрд долл. - 1997 г.).

Почему капитал уходит за границу?

Общим местом стало признание того, что одной из основных причин вывоза капитала за рубеж является наш недостаточно благоприятный инвестиционный климат. С этим вряд ли стоит спорить. По мнению иностранных инвесторов, вложения в российские проекты сопряжены с более высокими, чем на других рынках, издержками и рисками, порождаемыми наличием бюрократических барьеров, противоречивого законодательства и коррупции.⁴⁾ В последнее время озабоченность инвесторов вызывают также проблемы с налоговым администрированием и вмешательством государства в деятельность компаний. Однако российский капитал уходит за границу не только из-за изъянов среды его функционирования.

Наиболее фундаментальная причина оттока заключается, на наш взгляд, в узости внутреннего рынка и недостаточности спроса на нем. Внутри страны в последние пять лет потреблялось от 80 до 89% произведённого ВВП, а оказывавшаяся «лишней» часть созданных товаров и услуг направлялась за границу.⁵⁾ При таком соотношении производства и потребления Россия просто не могла не быть нетто-экспортёром капитала.⁶⁾

Современная ситуация в отечественной экономике характерна в том числе и тем, что объём сбережений является чрезмерным по сравнению с возможностями инвестирования внутри страны. Значительная часть сбережений поэтому уходит в теневой сектор и за рубеж, в том числе в погашение внешнего долга, а также оседает в золотовалютных резервах государства. Представляется, что недоиспользование сбережений связано со значительными различиями доходности в отраслях экономики. По официальным данным, рентабельность продукции и активов в добывающих отраслях кратно превосходит доходность в обрабатывающей промышленности. Так, в нефтедобыче и металлургии рентабельность продукции вдвое превышает среднюю рентабельность по промышленности и в 2,6-2,7 раза – по народному хозяйству в

целом. Рентабельность в торговле также более высокая, чем в перерабатывающей промышленности.⁷⁾ Очевидно, что капитал концентрируется в наиболее рентабельных отраслях и в силу различных обстоятельств используется там не полностью. Стимулы же к инвестированию в другие отрасли в этих условиях у отечественного бизнеса весьма слабы.

Теоретически, имеющиеся в стране сбережения в определенной доле могли бы мобилизовываться для инвестиций в отечественное народное хозяйство и перераспределяться из одних его секторов в другие через крупные финансово-промышленные группы (ФПГ). Они в принципе способны к масштабному привлечению средств инвесторов, хотя и не могут взять под контроль весь объём сбережений, охватить все категории вкладчиков, прежде всего население, которое со стойким недоверием

относится к олигархическим структурам. Однако на практике такую возможность по существу перечёркивают принципы, которые преобладают в деятельности российских корпораций. Эти принципы заключаются в извлечении максимальной прибыли из имеющихся материальных активов в максимально короткие сроки и использовании меньшей части этой прибыли на поддержание производства, а большей ее части – на трансформацию в доходные финансовые активы и дивиденды.

Описанная ситуация находит отражение в платежном балансе страны. На протяжении почти всего переходного периода, за исключением 1992 и 1997 гг., счёт текущих операций платёжного баланса сводился с положительным сальдо. За последние пять лет оно увеличилось на 28,3% и в 2004 г. составило 60,1 млрд долл. США (табл. 4).

Таблица 4

Динамика сальдо счета текущих операций в 2000-2004 гг. (млрд долл. США)

<i>Показатели</i>	<i>Годы</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Сальдо счета текущих операций		46,8	33,9	29,1	35,4	60,1
Торговый баланс		60,2	48,1	46,3	59,9	87,1
Баланс услуг		-6,7	-9,1	-9,9	-10,9	-13,4
Баланс оплаты труда		0,3	0,1	0,2	-0,2	-0,6
Баланс инвестиционных доходов		-7,0	-4,4	-6,8	-13,0	-12,2
Баланс текущих трансфертов		0	-0,8	-0,7	-0,4	-0,8

Сумма положительного сальдо торгового баланса всегда оказывалось достаточной для того, чтобы покрыть отрицательные балансы по услугам, оплате труда, инвестиционным доходам и текущим трансфертам. На такое покрытие уходило в разные годы от 22 до 40 процентов положительного сальдо в торговле товарами. Основные статьи счёта текущих операций свидетельствуют, таким образом, об активности экспортной деятельности в области торговли материальными продуктами, неразвитости сферы услуг и недостаточности внутреннего спроса в стране.

Поддержанию внушительного положительного сальдо в торговле товарами способствовали благоприятные условия, складывавшиеся внутри страны и на внешних рынках. Хотя расширение импорта и стимулировалось постоянным опережающим увеличением совокупного внутреннего спроса – конечного потребления и накопления – по сравнению с темпами роста ВВП, спрос на внутреннем рынке на основные товары отечественного экспорта (сырье, продукцию первого передела и продукцию оборонного комплекса) возрастал медленнее, чем возможности их производства. Это позволяло

наращивать экспортные поставки в физическом выражении. К тому же условия торговли на внешних рынках для России улучшились: соотношение индексов средних экспортных и импортных цен выросло с 1,08 в 1999 г. до 1,16 в 2004 году. В 2001-2002 гг. мировые цены на российскую продукцию снижались, а с 2003 г. имели выраженную тенденцию к заметному росту. Цены на импортируемые товары в 2000-2002 гг. падали, а в последние два года росли. В итоге в 2004 г. средние контрактные цены по экспорту увеличились на 58,5% по сравнению с 1999 г., а средние контрактные цены по импорту упали соответственно на 17,3%.

Известно, что баланс по счёту текущих операций определяет и вектор перемещения капитала. При положительном балансе этого

счёта баланс движения капитала отрицателен: за границу уходит больше финансовых средств, чем поступает извне. При отрицательном балансе по счёту текущих операций в страну, напротив, поступает больше капитала, чем уходит из неё. Положительное сальдо счёта текущих операций служит источником финансирования чистого вывоза капитала и увеличения валютных резервов государства. Если в начале этого периода от трёх пятых до трёх четвертей положительного результата текущих операций уходило на финансирование чистого вывоза капитала – разницы между активами и обязательствами государства и частного сектора, то в последние два года три четверти сальдо шло на пополнение валютных резервов государства (табл. 5).

Таблица 5

Использование сальдо счёта текущих операций в 2000-2004 гг. (в % к общему итогу)

<i>Показатели</i>	<i>Годы</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Чистый вывоз капитала		65,8	75,8	60,9	25,5	24,7
Накопление валютных резервов		34,2	24,2	39,1	74,5	75,3

Уменьшение вывоза капитала, следовательно, станет возможным в случае снижения величины положительного сальдо счёта текущих операций. Для этого в стране должен увеличиться потребительский и инвестиционный спрос, что при прочих равных условиях приведёт к росту импорта. В связи с этим следует признать, что распространённые рассуждения о том, что сокращение вывоза капитала является одним из необходимых условий роста отечественных инвестиций в основные фонды – добросовестное заблуждение. Скорее, наоборот: рост инвестиций – важная предпосылка уменьшения вывоза капитала. До тех пор, пока Россия будет производить больше, чем потреблять, ей суждено оставаться нетто-экспортером капитала.

* * *

Проведённый анализ позволяет говорить о том, что основная роль в вывозе отечественного капитала за рубеж принад-

лежит в настоящее время государству. Утечка капитала по линии частного сектора частично компенсируется его притоком в Россию, включая репатриацию в различных формах. Возможности использования вывозимого капитала внутри страны следует признать ограниченными. Сокращение масштабов вывоза капитала зависит от степени расширения внутреннего потребительского и инвестиционного спроса.

Примечания:

1) См., например, Внешнеэкономический толковый словарь. Под ред. Фаминского И.П. М.: ИНФРА-М, 2000. С. 62

2) Чистый вывоз капитала определен как сальдо активов и обязательств всех секторов народного хозяйства, отражённых в платёжном балансе за соответствующий год. Такая оценка представляется вполне корректной: подобным же образом объём вывоза капитала из страны частным сектором оценивается Центральным банком России.

3) Здесь и далее, если специально не оговорено иное, используются данные Центрального банка Российской Федерации – «Вестник Банка России», № 25-26, 2005.

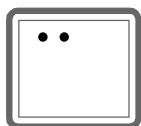
4) По оценке международной организации Transparency International, Россия по коррумпированности чиновников находится на 126 месте среди 158 стран, включённых в составляемый этой организацией рейтинг (страны в рейтинге размещены в соответствии с возрастанием уровня коррупции) – см. «Коммерсантъ», 19 октября 2005.

5) Россия в цифрах. 2005. М.: Федеральная

служба государственной статистики. 2005. С. 158.

6) В учебниках по макроэкономике объясняется, что в случае, если какая-либо страна производит товаров и услуг больше, чем потребляет, то она неизбежно превращается в финансового донора остального мира. И наоборот: прибегая к внешним заимствованиям или безвозмездной помощи из-за границы, определённая страна может потреблять больше, чем позволяет уровень собственного производства.

7) Россия в цифрах. Указ. соч., с. 331-333.



И.В. Долгова, Ю.П. Зуев, А.А. Малышев

Введение в психологию внешней торговли

– *М.: ВАВТ, 2005. – 487 с.*

Эта книга, написанная преподавателями ВАВТ И.В. Долговой, Ю.П. Зуевым и А.А. Малышевым, посвящена проблемам психологии бизнеса во внешней торговле. В этом состоит уникальность книги. Это в сущности, как справедливо отмечается авторами, “путеводитель по сложному и многоводному руслу реки” свободного предпринимательства в условиях острой конкуренции на рынках международного бизнеса.

Необычность книги состоит также в том, что она повествует о серьезных вещах в доступной и увлекательной форме. Каждый раздел начинается с эпиграфа. Книга открывается так: “На въезде в Бангалор (индийская “Силиконовая долина”) возвышается огромный рекламный щит. В центре плаката ... шляпа (!?) Под ней подпись: “Самая неосвоенная территория в мире находится под ТВОЕЙ ШЛЯПОЙ!”

Достаньте книгу и прочитайте. Узнаете много нового и совершенно необходимого для современного внештотговца.

Книга состоит из трех частей, которые в свою очередь делятся на главы. После каждой главы (а их в книге четырнадцать) имеются краткие выводы и, что очень необычно, “Вопросы для размышления и самоконтроля” (!). После каждой части приводится список использованной и рекомендуемой литературы. Весьма интересны приложения (их одиннадцать).

Если не удалось приобрести книгу в личное пользование, с нею можно ознакомиться в библиотеке ВАВТ.