На правах рукописи

ИВИНА НАТАЛЬЯ ВЛАДИМИРОВНА

СОВЕРШЕСТВОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВЫВОЗА КАПИТАЛА И ВАЛЮТНОГО КОНТРОЛЯ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Специальность:

08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва – 2015

Работа выполнена на кафедре мировой экономики ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления»

Научный руководитель:	кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления» **Смирнов Евгений Николаевич**
Официальные оппоненты:	доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики ФГБОУ ВПО «Дипломатическая академия Министерства иностранных дел РФ» **Кутовой Владимир Михайлович**
	кандидат экономических наук, специалист управления экспорта ФГУП «Гознак» **Курятникова Лилия Викторовна**
Ведущая организация:	ФГБОУ ВПО **«Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»**

Защита состоится «_**28**_» _**декабря**_____ 2015 г. в _**12:00**___ часов на заседании Диссертационного Совета Д 212.049.11 в ФГБ ОУ ВПО «Государственный университет управления» по адресу: 109542, г. Москва, Рязанский проспект, 99, зал заседаний Ученого совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Государственного Университета Управления. Объявление о защите и автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата наук размещены в сети Интернет по адресу http://www.vak.ed.gov.ru

Автореферат разослан «_____»_____ 2015 г.

Ученый секретарь

Диссертационного Совета Д 212.049.11

кандидат экономических наук, доцент А.В. Пасько

Общая характеристика работы

Актуальность диссертационного исследования заключается в том, что глобальный финансово-экономический кризис и его последствия для мировой экономики позволили констатировать, что процесс интеграции экономик многих стран мира, в том числе и России, в систему мирохозяйственных связей, сталкивается с рядом проблем и рисков. В частности, одним из проблемных сегментов внешнеэкономических связей России является ее участие в международном движении капитала. В условиях растущей динамики взаимопроникновения международных рынков капитала и усиления их взаимозависимости для нашей страны актуальной является задача формирования эффективного механизма регулирования вывоза капитала.

По мере интернационализации хозяйственной жизни увеличиваются международные потоки товаров, услуг, и особенно – капиталов. Современные процессы всемирной либерализации движения капиталов и бурного развития информационных технологий привели к росту темпов интеграционных процессов между развитыми странами, что способствует дальнейшему расширению международного бизнеса. Следствием этого стал беспрецедентный рост международного рынка капиталов и значительное усложнение его структуры, сопровождаемое риском возникновения кризисных явлений. В этих условиях валютное регулирование является одним из важнейших инструментов регулирования внешнеэкономических связей страны в целом, и ее участия в международном движении капитала в частности.

Как следствие усиления инвестиционной активности в мире, вывоз капитала становится характерной тенденцией развития мировой экономики в условиях ее глобализации, что способствует переосмыслению его влияния и на развитие российской экономики. В данном контексте очевидна необходимость подробного исследования феномена утечки капитала из России и воздействующих на нее макроэкономических факторов, поскольку их точное выявление будет способствовать более четкому определению необходимого набора мер и инструментов совершенствования системы валютного регулирования. Также важную роль приобретают: достижение положительного баланса между ввозом и вывозом предпринимательского капитала в форме прямых инвестиций, рационализация структуры привлекаемых зарубежных инвестиций.

Актуальность темы диссертационного исследования подчеркивается также тем, что масштабы бегства капитала из российской экономики в последние годы приняли неконтролируемый характер, а существующая в стране система валютного регулирования не в состоянии обеспечить баланс между притоком и оттоком капита-

ла. В условиях антироссийских экономических санкций эта проблема еще более обострилась, поскольку к бегству капитала добавились такие факторы, как значительный прирост внешней корпоративной задолженности, резкая волатильность обменного курса российского рубля, нестабильная динамика мировых цен на нефть. Действие указанных факторов также обуславливает необходимость разработки эффективных мер валютного регулирования и контроля, которые будут направлены на стабилизацию платежного баланса страны и ее полноценное вовлечение в международные рынки капитала.

Объект исследования – вывоз капитала и система валютного контроля в России на современном этапе.

Предмет исследования – проблемы и направления совершенствования государственного регулирования вывоза капитала из России.

Научная гипотеза заключается в том предположении, что характерной чертой развития внешнеэкономических связей России в перспективе будет являться дальнейшее закрепление российских участников внешнеэкономической деятельности на международных рынках капитала, что в условиях кризиса и экономических санкций стран Запада против России приобретает особую значимость.

Цель исследования – разработка предложений по формированию эффективной системы государственного регулирования вывоза капитала из России с учетом новых факторов и тенденций развития современных мирохозяйственных связей.

Для достижения цели в работе последовательно решались следующие основные ***задачи*:**

- проанализировать сложившиеся в российской и зарубежной экономической науке научные подходы к вывозу капитала и его роли в условиях финансовой глобализации;

- систематизировать зарубежный опыт использования государственных механизмов валютного регулирования и контроля за вывозом капитала;

- определить основные этапы эволюции валютного регулирования в РФ с учетом необходимости совершенствования государственного регулирования вывоза капитала;

- обосновать основные тенденции изменения валютной политики России и выявить ее воздействие на инвестиционную привлекательность национальной экономики;

- оценить значение российского предпринимательского капитала в развитии международных интеграционных процессах страны;

- выявить ключевые проблемы оптимизации валютного контроля над утечкой капитала за границу в условиях членства России в ВТО;

- дать оценку эффективности механизмов противодействия утечке капитала за рубеж и разработать предложения по оптимизации валютного регулирования в РФ в условиях действия антироссийских санкций.

Теоретическая и методологическая основа исследования. В экономической науке доминирует подход, в соответствии с которым во главу угла ставится ретроспективный анализ существовавших валютных систем. Одновременно, вопросы современного состояния валютного регулирования за рубежом и в РФ, особенно в период после недавнего финансово-экономического кризиса все-таки не нашли своего должного отражения. В области валютного контроля представляют значительный интерес труды отечественных ученых: Л. Абалкина, В. Андрианова, А. Архипова, К. Астапова, Ю. Богомолова, С. Борисова, Ю. Борко, Е. Бухвальда, С. Глазьева, А. Городецкого, И. Доронина, Е. Жукова, В. Загашвили, А. Илларионова, В. Колесникова, В. Корнеевеца, В. Кудрова, О. Лаврушина, В. Медведева, Б. Мильнера, А. Моисеева, Е. Олейникова, Э. Позднякова, А. Пороховского, К. Самсонова, В. Сенчагова, В. Соколова, В. Тамбовцева, В. Шалашова, В. Шенаева и др., а также зарубежных специалистов: С.Л. Брю, Дэвида Д. Ван-Хуза, Р. Дорнбуша, П. Линдерта, К.Р. Макконела, Роджер Лерой Миллера, М. Пебро, П. Роуза, П. Самуэльсона, Дж-мл. Синки, С. Фишера, Р. Шмалензи и др.

Вопросам изучения взаимосвязей между особенностями валютного контроля и обеспечением внешнеэкономической безопасности государства уделено большое внимание в работах М.А. Алиева, В.А. Антонова, Э.П. Бабина, Ш.С. Багирова, Е. Гвоздевой, М.В. Ершова, Е.И.Ивановой, А. Каштурова, А.Н. Козырина, Л.Н. Красавиной, В.М. Крашенинникова, А. Олейник, С. Г. Танченко В.И., Патрушевой, П.В. Пищика, К.Е. Ривкина, Р.И. Хасбулатова, Л.Г. Ходова, А.С. Хорошевой, О. Щелова.

Информационная и источниковедческая база исследования. В процессе работы использованы научные монографии и статьи отечественных и зарубежных экономистов по проблемам государственных финансов и валютно-финансового регулирования внешнеэкономических связей в РФ, материалы периодической печати и статистические данные Росстата, Центрального банка России, Министерства финансов РФ, аналитические доклады ряда международных организаций, как-то: ЮНКТАД, МВФ, Всемирный экономический форум, Всемирный банк, МВФ, а также экспертные оценки и комментарии специалистов. При подготовке диссертации широко использовались разработки, полученные ранее в отечественных НИИ и ВУЗах:

Государственном университете управления, Институте мировой экономики и международных отношений РАН, Финансовом университете при Правительстве РФ, Дипломатической академии МИД РФ, Российском университете дружбы народов, Российском экономическом университете им. Г.В. Плеханова и др. В работе использованы некоторые нормативно-правовые акты РФ. Кроме того, в настоящей работе использована информация из сети Internet.

Методы исследования. При подготовке исследования использовался абстрактно-логический, диалектический, аналитический, системные и другие методы экономического анализа. Методология диссертационного исследования основана на широком применении методов статистического анализа, сравнительного и системного анализа, рейтинговых и экспертных оценок.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании принципов, направлений и мер совершенствования государственного регулирования вызова капитала из России с учётом современных закономерностей и тенденций международного движения капитала, а также в условиях действующих антироссийских экономических санкций и разработке методических аспектов повышения устойчивости валютного регулирования в России на современном этапе с целью обеспечения эффективного развития экономики страны в целом.

Ключевые положения научной новизны исследования представлены в виде следующих ***научных результатов***, выносимых на защиту:

- предложено авторское концептуальное обоснование места валютного регулирования и контроля в оптимизации международного движения капитала по воздействием финансовой глобализации с одной стороны и в условиях антикризисного регулирования мировой финансовой системы – с другой (выявлены масштабы международной миграции капитала в виде прямых иностранных инвестиций; определены фундаментальные причины, стимулирующие вывоз капитала на современном этапе развития мировой экономики; выделены наиболее эффективные направления валютной политики в экономике развитых стран);

- систематизирован международный опыт стабилизации рынков капитала и построения оптимальной системы функционирования валютного регулирования, на основе чего разработаны и сформулированы предложения относительно перспектив развития мировой финансовой системы, в частности: создание большего числа резервных валют; унификация национальных систем законодательства в сфере регулирования инвестиционных рынков, создание единых международных правил регу-

лирования вместо существующих сейчас национальных правил регулирования миграции капитала;

- доказано, что для решения актуальных проблем совершенствования государственного регулирования вывоза капитала из России необходимо применение нового подхода к валютному регулированию и валютному контролю в России, который будет принципиально отличаться от предшествовавших мер государственной валютной политики; его основными элементами станут: отлаженная система взаимодействия всех участников (органов валютного регулирования, агентов валютного контроля, непосредственно предприятий-экспортеров и импортеров); оптимизация обмена информацией между участниками системы; дальнейшее совершенствование нормативной базы и методов контроля; при этом автор считает, что в условиях массированного бегства капитала из России необходимо крайне сдержанно относиться к применению принципа либерализации при установлении/отмене валютных ограничений;

- установлено определяющее воздействие глобального финансово-экономического кризиса на международное движение капитала (что проявилось, в частности, в формировании избыточной ликвидности, снижении капитализации крупнейших компаний, опережающей динамике развития сегментов развития мирового финансового рынка по сравнению с другими секторами и отраслями мировой экономики, интенсивном развитии операции с производственными финансовыми инструментами) в связи с чем предложено внедрение нового механизма регулирования международной миграции капитала с преобладанием международного регулирования, с целью отказа от рисков функционирования международных инвестиционных рынков, основанных на традиционном подходе, предполагающем исключительный суверенитет государств при формировании валютного законодательства;

- раскрыты основные направления валютной политики России в современных условиях и оценено ее воздействие на инвестиционную привлекательность, а также динамику и структуру участия страны в международном движении капитала; доказано положение, согласно которому России с целью упрочения геополитического влияния в мире в настоящее время необходимо включиться в процесс разработки международных правил функционирования международной финансовой системы, пока только идет процесс ее перенастройки и делаются попытки сформировать концепции и новые подходы к её регулированию; разработаны предложения по укреплению банковской системы России в целях предотвращения вывоза капитала из страны и способствующие модернизации экономики и инновационному развитию России;

- дана оценка характера и степени вовлеченности российских компаний в инвестиционные процессы за рубежом, в частности, комплексно проанализированы особенности зарубежных инвестиционных проектов, осуществляемых российскими компаниями, на основе чего разработаны меры по совершенствованию инвестиционного сотрудничества российских компаний в условиях развития международной экономической интеграции РФ;

- сформулирован новый подход к интеграции российской экономики в международное движение капитала в условиях нестабильной ситуации в мировой экономике, основой которого является взаимоувязка основных параметров валютного регулирования и контроля с целями долгосрочного социально-экономического развития страны и потребностями национальной экономики в новых институциональных контекстах (членство России в ВТО и действующие экономические санкции против нашей страны);

- выявлены проблемы построения оптимальной системы валютного регулирования и контроля над вывозом капитала: вскрыта существенная разобщенность функций отдельных ведомств в процессе концептуального обоснования и разработки решений и мер в сфере валютного регулирования и контроля; критически оценена эффективность инструментов и механизмов валютного контроля в сфере утечки капитала за рубеж; сформулированы и предложены меры совершенствования функционирования механизма валютного регулирования и контроля в условиях дальнейшей интеграции российской экономики в систему мирохозяйственных связей, исходя из ее национальных интересов;

- с учетом действия антироссийских экономических санкций предложен комплекс мер по усовершенствованию действующего таможенно-банковского валютного регулирования и контроля, направленных как на укрепление финансового сектора в целом, так и на стабилизацию ситуации на валютном рынке (в частности, укрепление курса рубля).

Практическое значение результатов исследования заключается в возможностях их использования для разработки мер государственной экономической политики в области содействия и оказания помощи отечественным компаниям, которые осуществляют инвестиции в зарубежных странах. Выводы работы могут быть интересны для специалистов и аналитиков уполномоченных банков и Центрального банка РФ, занимающихся проблемами валютного регулирования и контроля. Некоторые итоги и положения диссертации могут быть применены в учебном процессе для подготовки бакалавров и магистров по учебным дисциплинам «Мировая экономика и

международные экономические отношения», «Международные финансы», «Международная торговля».

Диссертация выполнена в рамках следующих пунктов ***паспорта научных специальностей ВАК РФ «Мировая экономика» - 08.00.14:***

15. Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях.

25. Национальная экономика отдельных стран в системе мирохозяйственных связей: проблемы оптимизации взаимодействия и обеспечения национальных экономических интересов. Международные экономические противоречия, их причины и способы разрешения.

26. Внешнеэкономические интересы России на мировом рынке и в отношениях с отдельными странами и группами стран. Геоэкономические проблемы России, ее стратегические приоритеты и внешнеэкономические перспективы.

Апробация результатов диссертационного исследования. Наиболее значительные результаты исследования, полученные лично автором, были доложены на заседании кафедры мировой экономики ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления», кафедры мировой экономики ФГБОУ ВПО «Дипломатическая академия МИД РФ», а также отражены в 9 публикациях автора, среди которых – 2 монографии (одна – в соавторстве) и 7 научных статьях (5 из них опубликованы в изданиях из перечня рецензируемых журналов ВАК РФ). Общий объем публикаций по теме диссертации составляет 12,3 печатных листа.

Структура работы. Структура диссертации подчинена логике анализа основных проблем, которые составляют ее содержание. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений. Основная часть работы составляет 159 страницы, содержит 10 таблиц и 11 иллюстраций. Список литературы состоит из 201 наименования.

Структура работы

Глава 1. Основы регулирования международного и российского потоков капитала в рамках совершенствования системы валютного контроля

1.1 Теоретико-экономические подходы к вывозу капитала как основы формирования валютной политики в условиях финансовой глобализации

1.2. Зарубежный опыт стабилизации рынков капитала и построения эффективной системы функционирования валютного контроля

1.3. Эволюция системы валютного регулирования в Российской Федерации в процессе ее интеграции в мировое экономическое пространство

Глава 2. Роль валютной политики в инвестиционном взаимодействии России и зарубежных стран в условиях кризиса

2.1. Влияние глобального финансово-экономического кризиса на трансформацию международных потоков капиталов

2.2. Тенденции изменения валютной политики России на современном этапе и ее влияние на международную инвестиционную привлекательность РФ

2.3. Воздействие российского предпринимательского капитала на международные экономические интеграционные процессы

Глава 3. Пути повышения эффективности государственного регулирования экспорта капитала в России в условиях нестабильности мировой экономики

3.1. Направления антикризисного государственного регулирования российского рынка капитала

3.2. Проблемы оптимизации механизма валютного контроля над утечкой капитала за границу в условиях членства в ВТО

3.3. Направления трансформации валютного регулирования и контроля в условиях действия антироссийских санкций

Заключение
Литература
Приложения

Основное содержание работы

Во **введении** обоснована актуальность темы, определена степень ее разработанности, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологические основы диссертации, научная новизна и научные результаты, а также их научно-практическая значимость

Первая группа проблем была посвящена анализу теоретико-методологических основ регулирования международного движения капитала на основе инструментов валютного контроля. В частности, выявлены основные подходы к стабилизации рынков капитала в хозяйственной практике зарубежных стран в условиях финансовой глобализации, дана оценка эволюции отечественной системы валютного регулирования в ходе интеграции российской экономики в систему мирохозяйственных связей.

Современные процессы финансовой глобализации сопровождаются стремительным разрастанием валютно-финансовой сферы и ростом масштабов операций на мировых финансовых рынках. В последние полтора десятилетия трансграничные финансовые потоки выросли настолько, что перестали укладываться в привычное

понятие экспорта капитала. В значительной своей массе это спекулятивный капитал, не связанный с реальными экономическими процессами. В условиях финансовой глобализации происходит отрыв реального сектора от призванной обслуживать его финансовой и денежно-кредитной системы. Главное противоречие процесса финансовой глобализации заключается в том, что, с одной стороны, она открывает перед странами новые возможности, а с другой – формирует в мировой экономике негативные факторы, которые нередко заканчиваются финансовыми кризисами.

Международная миграция капитала стала неотъемлемой отличительной чертой современной мировой экономики, а в условиях финансовой глобализации ее значение серьезно возросло. Изначально вывоз капитала был характерен для небольшого числа развитых стран. Со временем эволюция мирового хозяйства привела к тому, что в любой динамично развивающейся стране ввоз и вывоз капиталя стал одним из основных источников ее экономического роста. Капитал вывозят и ведущие развитые, и развивающиеся, и новые индустриальные страны. Например, по показателю ввоза и вывоза прямых иностранных инвестиций (ПИИ) как важнейшей составляющей трансграничного движения капитала, развивающиеся страны занимают все более прочные позиции и уже не уступают развитым странам (см. рис. 1).

Рис. 1. Динамика экспорта ПИИ развитыми и развивающимися странами в 2009-2014 гг., млрд. долл.

Источник: составлено по: World Investment Report 2015. Reforming International Investment Governance. – N.Y. & Geneva: UNCTAD, 2015. – P. A3.

В современных условиях валютная политика стран играет важную стабилизирующую роль для развития национальных рынков капитала и участия этих стран в международном движении капитала. Новые проявления в развитии мирохозяйственных связей (существенный прирост ипотечного кредитования в США; больший отрыв

реального сектора от денежно-кредитной системы; усилении роли спекулятивных операций на международных рынках капитала; конвергенция сегментов мирового финансового рынка; формирование новых механизмов перераспределения ссудного капитала в мировой экономике) в последние годы обострили накопившиеся противоречия в развитии мировой финансовой системы, что объективно ставит во главу угла вопрос о необходимости серьезного реформирования системы международного регулирования финансовых рынков и разработки глобального механизма антикризисного регулирования. В этой связи, считаем, что разработка адекватных указанным проявлениям методов валютной политики в зарубежных странах послужит фактором дальнейшей стабилизации мировых финансовых рынков.

В диссертации разработана авторская периодизация эволюции системы валютного регулирования и контроля в Российской Федерации (табл. 1), в ходе анализа которой был сделан вывод о том, что если раньше валютное регулирование в стране было основано на планомерной реализации принципа валютной либерализации и соответствующем снятии валютных ограничений, то в настоящее время основные положения этой системы концентрируются в рамках противодействия утечке капитала, поэтому основные положения современного валютного законодательства направлены на регулирование деятельности дочерних иностранных компаний и их встречных потоков капитала.

Таблица 1. Эволюция системы валютного регулирования в РФ

Годы	Содержание этапа
1991-1995 гг.	начало функционирования Валютной биржи Госбанка СССР; с этого момента впервые появился биржевой курс рубля, который колебался под влиянием спроса и предложения, но был объектом регулирования
1995-1998 гг.	введение Банком России валютного коридора, просуществовавшего до 1998 г.
1998-2001 гг.	период финансового кризиса (существенное падение курса рубля); упор регулирующего воздействия государства на участников рынка (например, усиление контроля за обоснованностью покупки валюты импортерами и сокращен срок ее использования)
2001-2007 гг.	постепенная либерализация валютного рынка. Результатом реформирования валютной системы в РФ стало принятие нового Федерального Закона № 173-ФЗ от 10.12.2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле», в рамках которого валютное регулирование и контроль в нашей стране осуществляются до сих пор.
2008-2014 гг.	разработка мер антикризисного регулирования валютного рынка. Наиболее действенные меры на данном этапе были приняты лишь в 2011-2013 гг. В частности, в 2013 г. вступил в силу ФЗ от 02.07.2013 г. № 155-ФЗ «О внесении изменений в ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», направленный на увеличение перечня операций, подлежащих валютному контролю, а также на расширение сферы использования российского рубля в трансграничных переводах «резидент – резидент», «нерезидент – нерезидент».
конец 2014 г. – н.в.	начали действовать экономические санкции стран Запада против России; для этого этапа характерен отказ Банка России от поддержки курса российского рубля.

Источник: разработано автором.

Также в работе было выявлено, что приоритетными нерешенными проблемами валютного регулирования и контроля в стране остается отсутствие порядка осуществления расчетов за услуги, работы, результаты интеллектуальной деятельности; оптимизация обмена информацией по каналам электронной связи между всеми участниками внешнеэкономической деятельности; разработка дальнейших мер, направленных на деоффшоризацию российской экономики.

В ходе исследования **второй группы проблем** показаны место и роль валютной политики в инвестиционном сотрудничестве России с зарубежными странами, оценено влияние валютной политики страны на инвестиционную привлекательность экономики, определено значение предпринимательского капитала России в процессах международной экономической интеграции.

Роль России в международном движении капитала заметна, но достаточно специфична. На первом этапе Россия активно участвовала во ввозе ссудного капитала, что привело к увеличению внешней задолженности страны. Если говорить о предпринимательском капитале, то, автор выделяет два этапа в привлечении ПИИ в российскую экономику: на первом этапе (2000-2008 гг.) ПИИ в отечественную экономику активно росли, а на следующем этапе (2009-2014 гг.) отмечается некоторая стабилизация притока ПИИ в экономику нашей страны. Однако в целом за 2000-2014 гг. все же отмечается более чем десятикратный прирост данного показателя (с 32,2 до 378,5 млрд. долл.).

Однако в сфере притока ПИИ в российскую экономику обнаруживается весьма важное, но в тоже время негативное обстоятельство: в последние годы в структуре привлекаемых в страну прямых инвестиций наметилось все большее преобладание долговых инструментов (т.е. речь в данном случае идет о кредитах зарубежных совладельцев компаний[1]), доля которых в 2006-2013 гг. продолжала неуклонно возрастать и лишь в 2014 г. (также как в период кризиса 2008-2009 гг.), в связи с действием санкций против России, снижалась. На конец 2013 г. более половины прямых инвестиций в экономику РФ привлекались в виде долговых инструментов (рис. 2).

[1] Долговые инструменты, кроме кредитов зарубежных совладельцев, включают задолженность по выплате дивидендов.

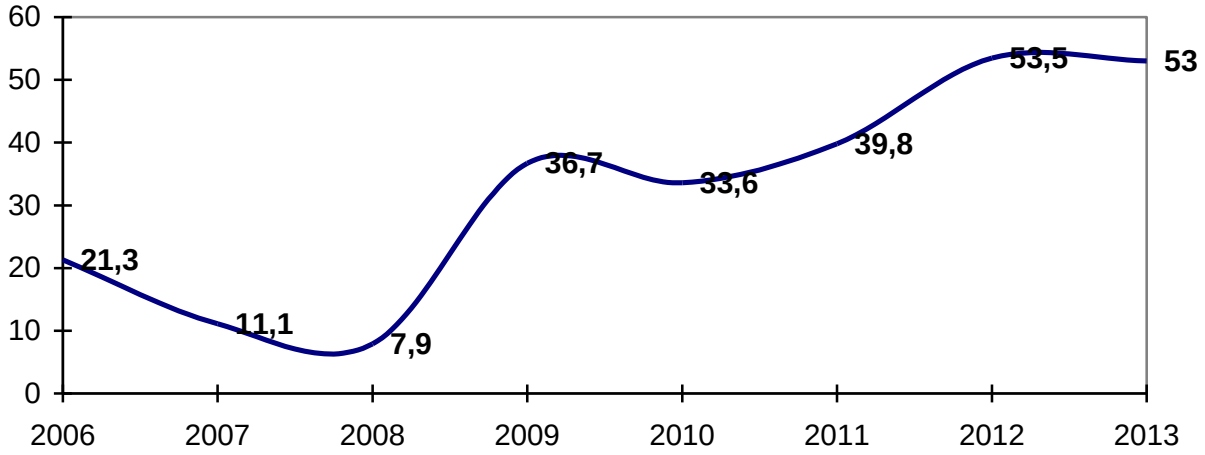

Рис. 2. Доля долговых инструментов в привлекаемых ПИИ в российскую экономику в 2006-2013 гг., %

Источник: график составлен и рассчитан автором по: Виды прямых инвестиций в Россию: покупка/продажа новых акций (долей, паев), слияния и поглощения в 2006-2014 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_30241#CheckedItem

Однако за годы реформирования российской экономики изменились как характер, так и направленность российских инвестиций за рубежом: если в 1990-е гг. они были исключительно спекулятивными, то в последние годы крупные компании наращивают свою активность на мировом рынке с целью углубления деловых связей и наращивания собственной транснационализации.

Что касается притока ПИИ в российскую экономику, то сравнительно небольшого объема иностранных инвестиций, поступающих в Россию, лишь невысокая их доля является нефинансовыми инвестициями (прямые инвестиции), а оставшаяся часть принадлежит к финансовым вложениям (прочие и портфельные). Поэтому ввоз капитала оказывал несущественное влияние на «капиталообразующие» инвестиции, особенно на инвестиции в основной капитал, что подтверждается данными макроэкономической статистики.

На первом этапе иностранные финансовые инвестиции шли в основном на погашение дефицита государственного бюджета. Так, в год максимального притока иностранного капитала в Россию (1997 г.) это происходило через покупку нерезидентами российских государственных ценных бумаг (ГКО-ОФЗ), еврооблигаций и др. и предоставление прямых займов российскому государству. Эти внешние источники были главными для финансирования бюджетного дефицита и связанные с ним платежами по обслуживанию государственного внешнего долга.

Что касается утечки капитала из России, а вернее его легального и нелегального бегства, то масштабы этих цифр оцениваются до 500 млрд. долл. в зависимо-

сти от того, какая методология расчета используется. Однако, статистика вывоза капитала характеризует его возросшие масштабы именно в послекризисные годы, особенно это характерно для предприятий не банковского, а прочих секторов. За 2014 г. чистый вывоз капитала в стране составил 153 млрд. долл., при этом на банковский сектор приходится лишь 30,1% чистого вывоза (табл. 2)[2].

Таблица 2. Чистый вывоз капитала частным сектором в 2000-2014 гг., млрд. долл. США

Год	Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором	В том числе:	
		банки	прочие сектора
2000	23,1	1,7	21,4
2002	7,0	-2,5	9,5
2004	8,6	-3,5	12,1
2006	-43,7	-27,5	-16,1
2008	133,6	55,2	78,3
2010	30,8	-15,9	46,7
2012	53,9	-18,5	72,4
2014	153,0	46,9	106,1

Источник: составлено по: Платежный баланс и иные статистические материалы, разработанные по методологии шестого издания «Руководства МВФ по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6). – Банк России, 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_7237#CheckedItem

Когда мы говорим «вывоз капитала» из экономики России, обычно мы имеем в виду либо отток иностранного капитала из экономики России, либо, наоборот, отток российского капитала за границу. Во втором значении применим термин «экспорт капитала» и, как правило, речь идёт о частном секторе экономики, например, банках, частных фирмах и физических лицах. В настоящее время экспортёрами и импортёрами капитала являются официальные и частные структуры.

Говоря о вывозе капитала, большинство представляет инвестиции в денежной форме, так как они наиболее ликвидны, но не стоит забывать и о товарной форме капитала. Всё реже мы можем наблюдать товарный кредит, что также относится к вывозу капитала. Таким образом, капитал может ввозиться, вывозиться и функционировать на территории страны как в денежной, так и товарной форме. Некоторые авторы выделяют более специфические для российской экономики формы. Стоит выделить следующие из них: во-первых, это отток природных ресурсов, во-вторых, выделяют отток производственного капитала (толлинг).; в-третьих – отток интеллек-

[2] Рассчитано по: Платежный баланс и иные статистические материалы, разработанные по методологии шестого издания «Руководства МВФ по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6). – Банк России, 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_7237#CheckedItem

туального капитала. В основном бегство капитала из России осуществляется в формах, обозначенных автором в табл. 3:

Таблица 2. Характеристика основных форм бегства капитала из России

Форма	Характеристика
Занижение контрактных цен на товары российского экспорта против фактических цен	Разница между фактической и контрактной ценой «оседает» за рубежом и затем делится между зарубежными и российскими партнерами в соответствии с их личной договоренностью (либо с «боковыми контрактами»). Доля российского экспортера либо поступает на его счет в зарубежном банке, либо резервируется на банковском счете иностранного партнера и позднее расходуется по указаниям российского экспортера. Возможности этого метода резко расширяются, если российский экспортер имеет за границей свою оффшорную или совместную компанию.
Завышение контрактных цен по сравнению с фактическими ценами на импортируемые товары и особенно услуги.	Разница делится между иностранным экспортером и российским партнером по устной или письменной договоренности. Подобные махинации весьма затруднительно разоблачить в тех случаях, когда предмет сделки – небиржевые (и в целом нестандартные товары). Широко используется этот метод при операциях с услугами и нематериальными активами. Экстремальным вариантом этой типичной махинации стала предоплата в СКВ товаров, услуг, интеллектуальной собственности, фактически не поставляемых в Россию (так называемый «импорт воздуха»).
Вывоз товаров на временное хранение и переработку девальческого сырья за рубежом	Крупные партии сырьевых, в основном стратегических товаров, вывозятся за границу без оформления экспортных контрактов, а затем в нарушение обязательств по временному хранению и переработке реализуются за границей. В данном случае нелегальная утечка капитала производится через официально оформленные экспортные сделки.
Совершение авансовых платежей по импортным контрактам и их страхованию	Совершение авансовых платежей по импортным контрактам и их страхованию, которые затем аннулируются и не выполняются. К таким махинациям обычно прибегают российские компании, не ведущие экспортных операций и не получающие валюты извне. Покупая СКВ на валютных биржах за рубли, они ищут и находят самые неожиданные ходы для перевода СКВ за границу по фиктивным импортным контрактам. Через доверенных иностранных партнеров и многочисленные российские оффшорные компании за рубежом налажен импорт информационных, маркетинговых, консалтинговых, комиссионных и других услуг, а также «передачи» интеллектуальной собственности в нашу страну.
Нелегальный вывоз из России интеллектуальной собственности, вовлекаемой в коммерческий оборот за рубежом	Практически утечка материальных и интеллектуальных ресурсов по этому каналу не поддается контролю. Без видимого движения через границу и практически бесконтрольно на валютные счета российских эмигрантов зачисляется выручка от продажи их имущества в России. Годовой объем подобных операций достигает порядка 500 млн. долл. и продолжает расти. Из 100–130 тыс. эмигрантов, отъезжающих временно или навсегда, 20–30 тыс. приходится на ученых и высококвалифицированных специалистов, а эмиграция одного ученого, означает порядка 300 тыс. долларов упущенной выгоды для страны. Более того, одним из следствий «утечки умов» стало десятикратное сокращение производства наукоемкой продукции России.

Источник: разработано автором диссертации.

С начала текущего столетия для показателя экспорта ПИИ из нашей страны наметились интенсивные темпы прироста, что позволило стране войти в круг ведущих экспортеров предпринимательского капитала в мире: если в 2000 г. доля России в мировом экспорте ПИИ составляла лишь 0,3%, то пик по данному показателю был достигнут в 2013 г. (6,6%), а в целом в последние годы доля России в мировом экспорте ПИИ удерживается на уровне около % (рис. 3).

Рис. 3. Экспорт ПИИ из России в 2009-2014 гг.

Источник: составлено и рассчитано по: World Investment Report 2015 – Reforming International Investment Governance. – N.Y. & Geneva: UNCTAD, 2015. – P. A3, A6.

Одновременно на протяжении 2009-2014 гг. мы отмечаем преобладание экспорта ПИИ над их импортом в Россию (кроме 2012 г.). В 2014 г. положительная разница между экспортом и импортом ПИИ достигла рекордных 35,5 млрд. долл.[3] В целом же, за период 2000-2014 гг. совокупный объем накопленных за рубежом российских ПИИ возрос с 20,1 до 431,9 млрд. долл., т.е. более чем в 20 (!) раз, при этом за этот же период доля России в накопленном объеме вывезенных ПИИ в мире возросла с 0,27 до 1,67%.[4]

В силу того, что в экономике России преобладают сырьевые отрасли, то и среди крупнейших российских ТНК выделяются: «Газпром», «Лукойл», «Северсталь», «Русал», «Норильский никель», «Алроса». Более того, если до кризиса в структуре присутствия российского капитала на международных рынках преобладали частные корпорации, то после кризиса резко усилились позиции государственных компаний (или компаний с государственным участием). В отраслевой структуре на международном рынке ПИИ российские компании зарекомендовали себя лишь в таких отраслях, как нефтегазовая, металлургия, и, частично, информационно-коммуникационные технологии. Вместе с тем, мы указываем на то, что экспортеры ПИИ из других стран БРИКС прибегали к диверсификации своих отраслевых интересов на зарубежных рынках предпринимательского капитала, т.е. активно инвестировали в высокотехнологичный и финансовый сектора.

В работе установлено, что российские компании, осуществляющие ПИИ, сталкиваются с большим количеством ограничений и рисков в странах-реципиентах,

[3] Рассчитано по: World Investment Report 2015 – Reforming International Investment Governance. – N.Y. & Geneva: UNCTAD, 2015. – P. A6.
[4] Там же. P. A7, A10 (расчеты автора).

нежели прочие зарубежные ТНК. Однако считаем, что даже в условиях действия антироссийских экономических санкций, экспорт ПИИ из России будет положительно сказываться на развитии национальной экономики, поскольку будет способствовать укреплению политического и экономического имиджа нашей страны в мире, усилению инвестиционного компонента интеграции России в систему мирохозяйственных связей, преодолению существующих торговых барьеров, стимулированию на основе подрядов и системы аутсорсинга развития малого и среднего предпринимательства в стране, получению доступа к новым зарубежным технологиям и передовому опыту управления, формированию собственных сетей производства с полным циклом.

Вместе с тем, следует учесть, что масштабный и хронический отток капитала из страны, о котором мы говорили выше привел к негативным макроэкономическим последствиям для страны, в частности, обострилась проблема внешней задолженности корпораций (на конец 2014 г. совокупный корпоративный внешний долг составил 441,3 млрд. долл. хотя в 2003 г. составлял лишь 29,8 млрд. долл., т.е. этот показатель возрос почти в 15 раз). Природа этого долга представлена иностранными кредитами для покупки зарубежных активов. На рис. 4. нами приведены данные по динамике внешнего долга без учета долговых обязательств перед прямыми инвесторами, а также отдельно долговые обязательства перед прямыми инвесторами.

Рис. 4. Динамика внешнего корпоративного долга в России в 2003-2015 гг., млрд. долл. США

Примечание: данные приведены на 1 января соответствующего года.

Источник: Внешний долг Российской Федерации по срокам погашения и финансовым инструментам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=itm_47538#CheckedItem

В структуре совокупного внешнего корпоративного долга в последние годы возрастала доля обязательств перед прямыми инвесторами (в частности, в 2008-2014 гг. этот показатель увеличился с 10,1 до 35,3%. В частности, речь идет о внутрикорпоративном кредитовании, но в последние годы именно оно стало одним из ключевых факторов формирования внешних корпоративных заимствований.

В целом, комплекс указанных проблем, связанных с экспортом ПИИ, требует пересмотра стратегических подходов к регулированию международных потоков капитала в России на основе адаптации ее внешнеэкономической стратегии к новым условиям функционирования зарубежных рынков капитала.

В рамках **третьей группы проблем** обоснованы направления антикризисного регулирования российского рынка капитала, выявлены современные проблемы совершенствования валютного контроля в России, предложены пути развития валютного регулирования и контроля в условиях действия антироссийских санкций.

В работе обоснована необходимость принятия специального закона в области вывоза капитала с целью увеличения эффективности использования средств за рубежом, которые отвлечены от внутренней экономики; налаживания нормальный учета российских инвестиций за рубежом; увеличения размеров и частоты переводов полученных дивидендов; повышения рейтинга России на мировой арене, чему будет способствовать формирование благоприятного имиджа; улучшению состояния платежного баланса России. Разработана система мер по совершенствованию регулирования экспорта капитала в России на федеральном и региональном уровнях (табл. 3).

Таблица 3. Меры по совершенствованию государственного регулирования экспорта капитала в России

Федеральный уровень	***Региональный уровень***
1. Установление контроля безопасности над иностранными инвесторами с целью защиты национальных интересов при процессах реструктуризации отечественных предприятий. 2. Применение ускоренной амортизации, реформирование законодательной и налоговой систем для создания благоприятных условий для развития малого и среднего бизнеса. 3. Оптимизация процедуры получения льготной государственной финансовой помощи для предпринимателей реального сектора экономики, особенно функционирующих в сфере АПК. 4. Создание дополнительных инновационных и промышленных свободных экономических зон в центральной части страны.	1. Создание различных налоговых льгот для инвесторов, осуществляющих строительство или модернизацию предприятия. 2. Предоставление льготных субсидий и займов региональным предприятиям, производящим уникальную продукцию, пользующуюся спросом на внутреннем и внешнем рынках. 3. Предоставление бесплатных земельных участков для создания и расширения производственных и научно-исследовательских центров в регионах. 4. Содействие повышению квалификации работников и снижению уровня безработицы. 5. Защита интересов собственников предприятий, расширяющих производственные мощности и привлекающих дополнительную рабочую силу, проживающую на прилегающей к предприятию территории.

Источник: разработано автором.

С целью стимулирования экспортеров к реализации валюты необходимо внедрение уже упомянутого ранее широкого комплекса мер (резервы, балансовые нормативы, налоговые рычаги), создающих более выгодные условия для проведения рублевых операций по сравнению с валютными. Значимой мерой может явиться ограничение рублевой ликвидности, которая перекроет поток спекулятивного капитала на валютный рынок. Однако применять данную меру нужно осторожно, поскольку она будет ограничивать рубля также и для всех прочих видов операций в рублях (депозиты, кредиты). Аналогичного аккуратного применения требует и использование процентной ставки (ставки рефинансирования и ключевой ставки), поскольку стабилизируя валютный курс, одновременно она может способствовать замедлению экономического роста (такая тенденция отмечалась в последние годы, когда рост ставок сопровождался замедлением темпов роста экономики и наоборот, см. рис. 5).

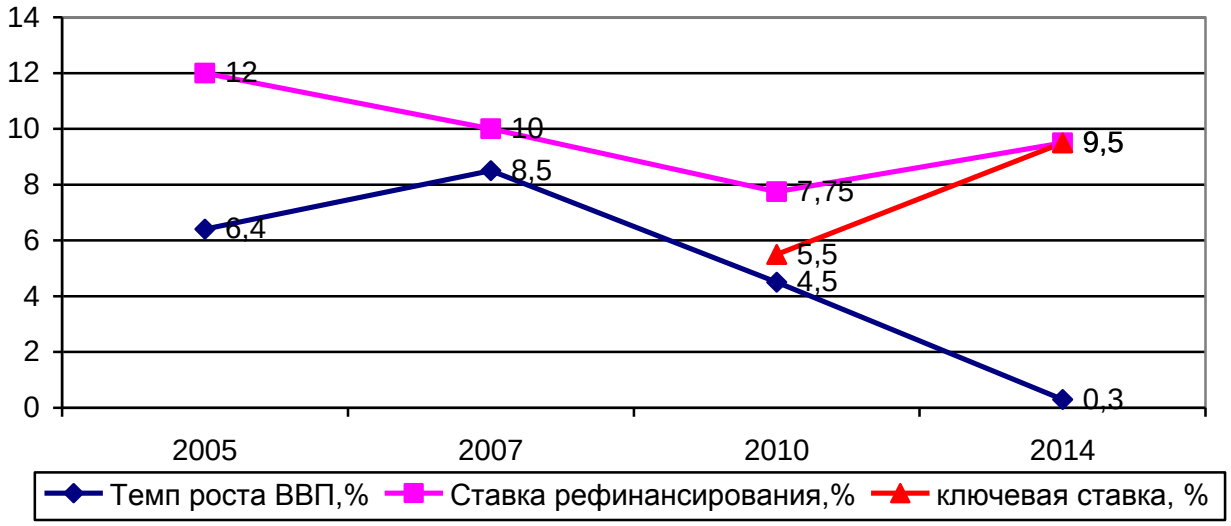

Рис. 5. Соотношение темпов роста ВВП (%) и динамики ставки рефинансирования и ключевой ставки (%) в 2005-2014 гг.

Источник: Данные Банка России и Росстата.

Также автором обосновано, что исключительно важная роль для инвестиционной деятельности на международных рынках принадлежит банковской системе. Банки являются опорой национального бизнеса в его продвижении на зарубежные инвестиционные рынки, хотя в последние годы темпы развития российских банков значительно ниже иностранных банков и не соответствуют инвестиционным потребностям российских компаний.

В целом, *действующий в стране таможенно-банковский контроль должен быть усовершенствован на основе включения следующих дополнительных мер*:

- распространение системы валютного контроля на все без исключения внешнеторговые операции, поскольку до сих пор валютным контролем не охвачена внешняя торговля (как экспорт, так и импорт) услуг, что связано с их спецификой (сложность выявления моментов начала/окончания оказания услуг, т.е. зачастую неясно, как осуществить контроль оказания услуги);

- формирование системы учета и мониторинга валютных операций резидентов, совершенных через систему уполномоченных банков, а также единой базы данных о нарушениях валютного законодательства. Данная база мониторинга над репатриацией валютной выручки от экспорта и платежей по импорту в РФ позволит оперативно выявить факт нарушения валютного законодательства и принять необходимые меры по их пресечению.

Чтобы роль валютного регулирования в стабилизации финансового рынка и интенсификации экономического роста страны была более действенной, необходимо *повышение его качества и результативности, с учетом выполнения следующих основных положений*:

- более гибкое изменения соотношения между государственным и рыночным валютным регулированием, с учетом экономического положения страны;

- формирование условий для справедливой рыночной конкуренции с целью увеличения эффективности рыночного регулирования валютного курса российского рубля, эффективного использования международных золотовалютных резервов страны;

- повышение эффективности мер государства по ограничению продолжающегося бегства капитала из страны в зарубежные банки, а особенно в зарубежные активы (в том числе недвижимости) и оффшорные зоны.

В целях *совершенствования валютного контроля в коммерческих банках в условиях действия антироссийских экономических санкций необходимо*:

- ужесточение мер административного воздействия; четкое распределение функций по валютному контролю среди субъектов валютного регулирования в законодательном порядке;

- принятие законодательного акта, или внесения дополнения в действующее валютное законодательство, где будут урегулированы общие основы действия механизма защиты экономики в случае возникновения валютно-финансовых кризисов, а также возможность гибкой адаптации и внесения коррективов в этот механизм с учетом текущей экономической ситуации. В качестве альтернативных мер, Банку России необходимо предусмотреть возможность использования ранее применяемой

практики продажи на внутреннем валютном рынке части валютной выручки (возможно как временную меру);

- дальнейшее совершенствование валютного законодательства, в том числе, разграничение и четкое определение основных понятий в сфере валютного регулирования и валютного контроля;

- предметное разграничение ответственности за нарушение валютного законодательства между участниками валютных операций;

- совершенствование механизма валютного контроля за утечкой капитала и сомнительными операциями, в том числе, за счет развития систем предварительного и последующего контроля, мониторинга валютных операций, управления выручкой и денежной массой.

По теме диссертации опубликованы следующие работы общим объемом 12,3 п.л.:

(1) Монографии

1. Ивина Н.В. Современные тенденции стабилизации мировой финансовой системы. Особенности России. Монография. – М.: Научная книга, 2011. – 115 с. (7,25 п.л.)

2. Зенкина Е.В., Ивина Н.В. Современный международный финансовый рынок: информационная глобализация и капитализация / Международный банковский ин-т, Научная школа МБИ. – Санкт-Петербург: МБИ, 2014. – 68 с. (4,3 п.л., лично автора – 2,15 п.л.).

(2) Статьи в журналах входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК РФ:

3. Ивина Н.В, Механизм регулирования миграции капитала // Лизинг. – 2013. – № 11. – С. 46-48 (0,3 п.л.).

4. Ивина Н.В. Межгосударственные инвестиционные соглашения и их значение для создания благоприятного инвестиционного климата // Вестник Орловского государственного университета. Сер.: Новые гуманитарные исследования. – 2013. – № 4 (33). – С. 220-222 (0,3 п.л.).

5. Ивина Н.В. Основные направления преодоления мирового финансового кризиса // Вестник экономической интеграции. – 2011. – № 23 – С. 71-76 (0,6 п.л.).

6. Ивина Н.В. Российско-тайваньские экономические отношения на современном этапе развития // Вестник Орловского государственного университета. Сер.: Новые гуманитарные исследования. – 2010. – № 6 (14). – С. 276-278 (0,3 п.л.).

7. Ивина Н.В. Тенденции глобального финансового рынка как фактор финансовых кризисов в современной экономике // Вестник экономической интеграции. – 2011. – № 2. – С. 144-148 (0,6 п.л.).

(3) Статьи в прочих изданиях

8. Ивина Н.В. Трансформация валютного регулирования в передовых странах мира в посткризисный период для укрепления инвестиционной привлекательности // Проблемы экономики и управления. – 2012. – № 3 (0,4 п.л.).

9. Ивина Н.В. К вопросу об единых правилах регулирования международного движения капитала // Ученые записки Международного банковского института. – 2014. – №8-2. – С. 38-40 (0,4 п.л.).