

## «БЕГСТВО» КАПИТАЛА КАК ОДНО ИЗ ПОСЛЕДСТВИЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

А. Захаров, д.э.н., профессор кафедры мировой экономики МГИМО,  
Ю. Старовая, студентка ФПЭК-II

*В статье рассматриваются основные причины и «каналы» бегства капитала, а также пути решения данной проблемы. В современных условиях возрастающее значение приобретает изучение потоков движение капиталов между странами. Данный процесс служит условием интернационализации производства, превращает финансовые рынки в важнейший фактор мирового хозяйства.*

**Ключевые слова:** *утечка (или «бегство») капитала, глобализация, движение капитала, теневая экономика, вывоз капитал, отток капитала, инвестиционный климат, предпринимательский климат*

### **A.Zakharov, Yu.Starovaya. Capital flight as one of the consequences of globalization**

*The article observes the main reasons and paths of capital flight as well as ways to solve such issue. Nowadays the value of research on international capital flight constantly increases. This process is a condition for internalization of production which also turns financial markets into the most important factors of the world economy.*

**Key words:** *capital flight, globalization, capital movement, underground economy, capital exports, capital outflows, investment climate, business climate*

В настоящее время существенно возросло международное движение финансовых ресурсов. Во многом это связано с таким явлением как глобализация мировой экономики, предполагающая стирание границ для свободного движения капитала. Усиление потоков движения капитала между странами – это объективный процесс, позволяющий капиталу направляться в те страны и те сферы, которые в наибольшей степени нуждаются в капитале. Однако наряду с движением легального капитала, в условиях глобализации усиливается движение капитала по нелегальным и полунелегальным каналам, что находит свое выражение в таком явлении как «бегство капитала».

В экономической науке широко используется несколько понятий, имеющих отношение к процессам движения капитала между странами. Среди них: «вывоз капитала», «отток капитала» «утечка капитала» и «бегство капитала». При этом, до сих пор нет четкости в определении названных понятий, что имеет не только чисто теоретическое значение. Очень часто на практике это оборачивается не способностью количественно определить масштабы того или иного явления, а также выработать меры по регулированию различных форм международного движения капитала.

Утечка, вывоз и отток капитала – не одно и то же. Говоря об оттоке капитала, обычно имеют ввиду одно из двух: либо отток иностранного капитала, то есть уменьшение иностранных инвестиций, либо, наоборот, отток за границу капитала страны, то есть увеличение зарубежных активов местных резидентов (обычно речь идет о негосударственных организациях). В каком же значении (втором) часто применяют выражение «вывоз капитала», а так же «экспорт капитала». При вывозе капитала предприниматель обязан получить лицензию на эту операцию и от этого государство

получает определенный доход. При лицензированном вывозе капитала происходит реинвестирование прибыли.

Под утечкой (или «бегством») капитала обычно понимают весь отток, который происходит за пределами нормального перелива финансовых ресурсов (международных портфельных составляющих). Это понятие включает, во-первых, отток средств, полученных от криминальной деятельности; во-вторых, экспорт средств от легальной деятельности, но переведенных за рубеж с нарушением правил валютно-экспортного контроля; и, в-третьих, совершенно законные средства и их заграничные переводы, осуществляемые, например, из-за страхования капитала от политических кризисов. [7, с.147]

Термин «бегство капитала» трактуется по-разному, что сказывается на оценках масштабов этого явления. Так, некоторые экономисты сводят бегство капитала к нелегальному вывозу и/или вывозу краткосрочного капитала. Однако большинство исследователей вслед за Киндлебергером [5, с.154 ] полагают, что бегство капитала — это такое движение капитала из страны, которое противоречит ее интересам и происходит из-за неблагоприятного для многих отечественных его владельцев инвестиционного климата в стране, а также из-за часто незаконного происхождения этого капитала. Толчком к «бегству» могут послужить разные причины как экономического, так и политического характера. Однако во всех случаях «бегство капитала» отрицательным образом сказывается на развитии национальной экономики. Поэтому большинство стран заинтересованы в ограничении движения капитала по нелегальным и полуполюгальным каналам.

Первопричиной утечки капитала из РФ стала нестабильность общественной и хозяйственной жизни в стране или издержки переходного периода, вызванные распадом СССР. В результате многочисленных потрясений, которые довелось перенести за годы «шоковых» реформ, сложилось недоверие к национальной банковской и своему правительству, что и остается одним из главных мотивов утечки капитала из РФ. К главным причинам утечки капитала следует отнести: нестабильность экономической и социальной ситуации; неблагоприятный инвестиционный климат в совокупности с несовершенством его правовой базы; конфискационная природа налоговой системы; слабость финансового сектора, уязвимость монетарного контроля и разбалансированность банковской системы; отсутствие надлежащей структуры рыночных институтов; недоверие населения к банкам и другим финансовым организациям; криминализация экономики. Данная проблема еще далека от своего решения, прежде всего, из-за наличия многих нерешенных вопросов теоретико-методологического и научно-технического плана. Это во многом связано с тем, что данная проблема в отечественной экономической науке еще мало исследовалась.

Современные проблемы «бегства капитала» нельзя не рассматривать в непосредственной взаимосвязи с таким явлением как глобализация, которая представляет собой активный процесс интеграции стран, обусловленный значительным снижением транспортных, коммуникационных издержек и снижением на этой основе искусственных барьеров миграции товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов через национальные границы. В условиях глобализации свободному движению капитала, в том числе и по

нелегальным каналам, во многом способствуют два фактора: новая роль ТНК и финансовая глобализация.

Безусловно, меры по либерализации движения товаров и капитала между странами, в том числе через деятельность ТНК, имели большое позитивное значение для развития национальных экономик, поскольку позволяли, с одной стороны, расширить приток капитала в страну. С другой стороны, это существенно облегчило выход ряда хозяйствующих субъектов на мировой рынок. Но вместе с тем, эти меры не могли не привести к формированию дополнительных каналов движения капиталов, имеющих нелегальное или полулегальное происхождение.

Второй важный фактор, способствующий усилению процессов движения капитала, связан с таким явлением как финансовая глобализация. Сегодня финансовая глобализация находит свое проявление в стремительном росте фондового, валютного, кредитного рынков, а также рынка государственных долговых обязательств. Это стало возможным, прежде всего, в результате развития новых компьютерных технологий, появления и широкого распространения новых видов платежных систем и связи.

В настоящее время финансовая глобализация проявляется в увеличении объемов операций на валютных и евро-валютных рынках, средств, привлекаемых с международного финансового рынка. Важным аспектом глобализации мирового финансового рынка стало также появление финансовых инноваций, т. е. создание новых финансовых инструментов и технологий, особое место среди которых занимают производные финансовые инструменты через развитие рынка фьючерсов, опционов, валютных и процентных свопов, варрантов. Все возрастающая роль ТНК, а также финансовая глобализация не только способствовали повышению мобильности капитала, но и снижению транзакционных издержек, связанных с действием регулирующих органов, что существенно облегчило процесс привлечения дополнительного капитала для предпринимателей. Все это, в конечном счете, способствовало усилению процессов движения капитала, с одной стороны, и ослаблению контроля национальных правительств за его движением, с другой. Одновременно эти факторы усилили международное движение капитала не только по легальным, но и по полулегальным и нелегальным каналам, обострив проблему «бегства капитала».

В период с 90-х годов и до нашего времени наблюдается сильное «бегство» (или утечка) капитала. Эта проблема ложится тяжелым грузом на государство и затрудняет функционирование экономической политики. Проблема «бегства» капитала активно обсуждается в ходе политических кампаний в стране и широко используется в мировых СМИ как способ давления на Россию. Огромные размеры денежных масс, покидающих нашу страну, и длительное сохранение этого процесса наносят большой ущерб национальным интересам Российской Федерации. Утечка капитала дестабилизирует как внутреннее положение дел, политическую, экономическую и социальную обстановку, так и положение России на международной арене. [1, с.3]

К глубинным причинам «бегства капитала» из России относятся: неблагоприятный инвестиционный климат России, как для иностранных, так и для российских предпринимателей; несовершенство валютного регулирования, когда деятельность

нерезидентов по конвертации и перемещению денежных средств за границу практически не ограничены; отсутствие, а чаще всего просто невозможность, надлежащего контроля со стороны государства за финансовыми операциями на мировом финансовом рынке.

Оценка «Бегства капитала» на основе данных ЦБ:

Год	Бегство капитала, млрд. долл.
2009	57,5
2010	30,8
2011	81,4
2012	53,9
2013	61,6
2014	153,0
2015 *	58,1

**Источник:**

Рассчитано по: IMF.Balance of Payments Statistics Yearbook.Part 2 (за соответствующие годы).

\*по эмпирическим авторским оценкам

Источником «бегства» капитала из Российской Федерации были и остаются доходы резидентов, полученные путем «теневого» распределения средств государства и населения, либо путем извлечения спекулятивных прибылей. [1, с.13] Неудовлетворительный инвестиционный климат самым тесным образом связан с качеством российских институтов. Именно состояние российской институциональной среды не только позволяет российскому капиталу двигаться через офшоры, но и проходить кредитным средствам от российских банков к российским же компаниям. Незрелость институтов оборачивается растущей коррупцией и повышенными рисками потери бизнеса.



Рассчитано по: IMF. Balance of Payments Statistics Yearbook.Part 2 (за соответствующие годы).

В настоящее время сохраняется также опасность увеличения денежной массы и соответствующее ослабление рубля. Все это может привести к снижению доходности российских акций и облигаций. Поэтому велика вероятность, что российские банки и предприятия увеличат вывод капитала за рубеж, в том числе и по нелегальным каналам. Это в полной мере касается и российских дочек иностранных банков, которые в настоящее время активно переводят свои средства в материнские банки, что не могло не спровоцировать дефицит ликвидности в российских банках. В этих условиях Банк России и Минфин вынуждены увеличивать кредитование коммерческих банков, размещая одновременно в них бюджетные депозиты.

Для ограничения «бегства капитала» необходимо, в первую очередь, совершенствовать валютное и финансовое законодательство. С этой целью необходимо ввести жесткий финансовый контроль над валютными операциями, более строго контролировать требование об обязательном резервировании средств, особенно если речь идет о средствах, которые используются нерезидентами на организованном рынке ценных бумаг, ужесточить порядок корреспондентских отношений российских банков с банками-нерезидентами, зарегистрированными в оффшорах.

Кроме того, необходимо пересмотреть общую экономическую стратегию таким образом, чтобы она в полной мере обеспечивала создание привлекательного инвестиционного климата не только для иностранных, но и для российских компаний. Решению этой задачи могли бы способствовать следующие меры: ограничения на некоторые формы вывоза капитала; более точный учет объема российского капитала в других странах; стимулирование российских прямых инвестиций за рубежом, направленных на улучшение платежного баланса страны (упрощенная форма выдачи лицензий, налоговые льготы, страхование российских прямых инвестиций за границей и др.); усиление прозрачности российских предприятий для инвесторов на условиях международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности; совершенствование налоговой системы РФ с целью введения налоговых льгот для международных компаний, инвестирующих в Россию; смещение акцентов на качество привлекаемых в Россию инвестиций; создание специализированных государственных агентств, ответственных за взаимодействие с иностранными инвесторами.

## **Библиография**

1. Бернштам Б. Е.«Бегство капитала» в условиях глобализации и его влияние на развитие национальных экономических систем. – М, 2013.-19 с.
2. Булатов А.С. Воздействие экспорта и импорта капитала на валовое накопление в Российской Федерации//Деньги и кредиты. 2011 №9 С.3-8.
3. Ермолов М.О.Отток капитала из РФ: масштабы и последствия.// Бизнес и банки. 2015 №33(1110) С.1-8.
4. Захаров А.Н. Экономическая безопасность России в сфере международных отношений. Учебное пособие. М.: МГИМО-университет, 2005.-44 с.

5. Мировая экономика: учебник / под ред. А.С. Булатова. – М. : «Экономистъ», 2008. - 860с.
6. Мировая экономика и международные экономические отношения. Полный курс: учебник / коллектив авторов; под ред. А.С. Булатова. – М.: КНОРУС, 2017. – 916 с.
7. Measuring the Non-Observed Economy. A Handbook. – OECD, 2002.-233 с.
8. <http://www.roche-duffay.ru/articles/capital.htm>