

СТРУКТУРА ВЫВОЗА КАПИТАЛОВ ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ STRUCTURE OF CAPITAL DELIVERY FROM THE RUSSIAN FEDERATION

Н. Г. Басакова, N. G. Basakova

Аннотация: В статье рассмотрено состояние вывоза капитала из России на современном этапе, значение оттока капитала для экономики России, произведен анализ структуры вывоза капитала. Проведенное исследование показывает, что в оттоке капитала произошли существенные структурные сдвиги.

Abstract: The article examines the state of capital export from Russia at the present stage, the results of the capital outflow for the Russian economy, the results of the analysis of the structure of capital export. The conducted research shows that in the outflow of capital there have been significant structural changes.

Ключевые слова: вывоз капитала частным сектором, структура капитала, портфельные и прямые инвестиции.

Keywords: the outflow of capital from the private sector, capital structure, portfolio and direct investment.

В последнее время многие ученые занимаются вопросами оттока капиталов из Российской Федерации. Наиболее актуальной данная проблема стала в последнее десятилетие в условиях повсеместной глобализации и интеграции международных рынков.

Целью исследования является анализ изменений структуры вывоза капитала из Российской Федерации.

Стоит отметить, что экспорт капиталов в чистом виде не является макроэкономической проблемой. Страна, экспортируя капитал, вкладывает его в инвестиционные проекты, кредитует иностранные организации, что ведет к расширению ее внешней торговли.

Как правило, экономисты считают проблемой превышение оттока капитала над инвестициями. В данной ситуации, стране не хватает ресурсов на обеспечение собственных инновационных задач. Именно такая тенденция наблюдается в Российской Федерации.

В данном исследовании будет рассматриваться вывоз капитала только частным сектором, так как отток капитала из государственных секторов экономики является инвестициями, и подразумевает прибыль для государства в долгосрочной перспективе.

Отток капиталов из России объясняется несколькими причинами:

1. Неблагоприятной политической средой.
2. Нестабильной системой налогообложения.
3. Неуверенностью в банковском секторе.
4. Незрелой системой защиты прав частной собственности.

5. Доступностью оффшорных зон.

6. Высокими рисками обесценивания активов [1].

Каждая из вышеперечисленных проблем существует в России, чем и объясняется огромный отток капитала на протяжении всей современной истории страны (рис. 1).

Сальдо оттока капитала имело отрицательное значение до 2006 г. В 2006-2007 гг. инвестиции в экономику Российской Федерации впервые превысило вывоз капитала из страны. Данные изменения связаны со снятием ограничений движения капитала [2].

В 2016 г. чистый отток капитала снизился на фоне сокращения выплат по погашению долга. Проведение относительно жесткой денежно-кредитной политики способствовало росту интереса к рублевым активам и ограничению оттока чистого капитала [3].

Исходя из вышеизложенного, интерес представляет структура оттока капитала, и ее изменение с течением времени.

Нами будет рассмотрено две структуры оттока капитала за 2001 и 2016 гг.

На рис. 2 можно увидеть, что лидирующие позиции в структуре капитала занимают резервные ак-

тивы и чистые ошибки и пропуски. Такой высокий % резервных активов показывает, что государство значительно контролировало отток капитала, вкладывая средства в международные высоколиквидные активы. Большая доля чистых ошибок и пропусков свидетельствует о том, что в 2001 г. были сильные расхождения между государственной и банковской статистики, что в свою очередь свидетельствует о большой сумме нелегального вывоза капитала [4].

В 2016 г. наблюдается значительное изменение в структуре оттока капитала: лидирующее место занимают уже прямые инвестиции, что свидетельствует о том, что вывоз капитала из Российской Федерации стал легальным, и в основном, связан со вложениями в иностранные компании.

Показатели структурных сдвигов представлены в таблице 1.

Все показатели структурных сдвигов говорят о существенных изменениях в структуре капитала. Разница между удельными весами оттока капитала 2016 г. по сравнению с 2001 г. составила 21,14 п.п.

На основе полученных данных можно сделать вывод о том, что в структуре оттока капитала в последние годы происходят значитель-

Таблица 1

Показатели структурных сдвигов оттока капитала в 2001 и 2016 гг.

Показатели структурных сдвигов	Значение
Коэффициент Гатева	0,679
Коэффициент Рябцева	0,299
Коэффициент Салаи	0,059
Среднее линейное отклонение (п.п.)	21,144

ные изменения, в связи с проведением жесткой денежно-кредитной политики. В связи с этим, отток капитала в большей степени стал производиться легальными путями и, таким образом, сократился удельный вес теневого вывоза капитала в общей структуре оттока капитала из Российской Федерации.

Литература:

1. Погребная Н. В. Вывоз капитала из России: динамика, проблемы и последствия/ Н. В. Погребная, Э. Я. Казазиди // Научный журнал КубГАУ. — 2016. — № 118. — С. 840—852.
2. Официальная статистика ЦБ РФ [Электронный ресурс] — URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 07.10.2017).
3. Группа Всемирного Банка. От рецессии к восстановлению [Электронный ресурс] / Обзор экономики России. — 2017. — № 37. — URL: <http://www.vseмирnyjbank.org/ru/country/russia/publication/rev> (дата обращения 10.10.2017).
4. World bank Open Data. Russian Federation [Электронный ресурс] — URL: <https://data.worldbank.org/country/russian-federation?view=chart> (дата обращения: 07.10.2017).

ПРИЛОЖЕНИЯ

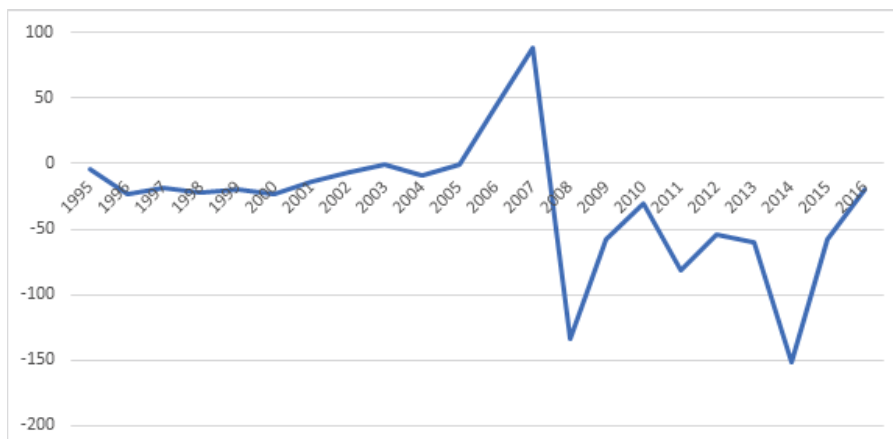


Рисунок 1. Динамика движения капитала частного сектора в России с 1994 по 2016 гг.

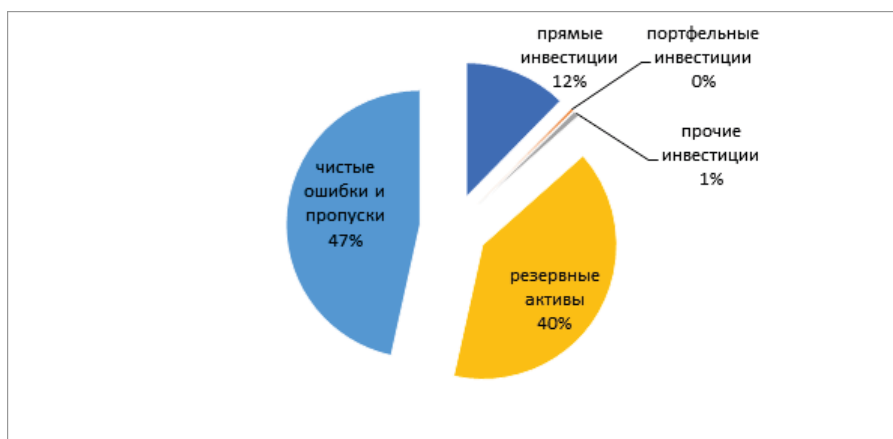


Рисунок 2. Структура оттока капитала из РФ в 2001 г.

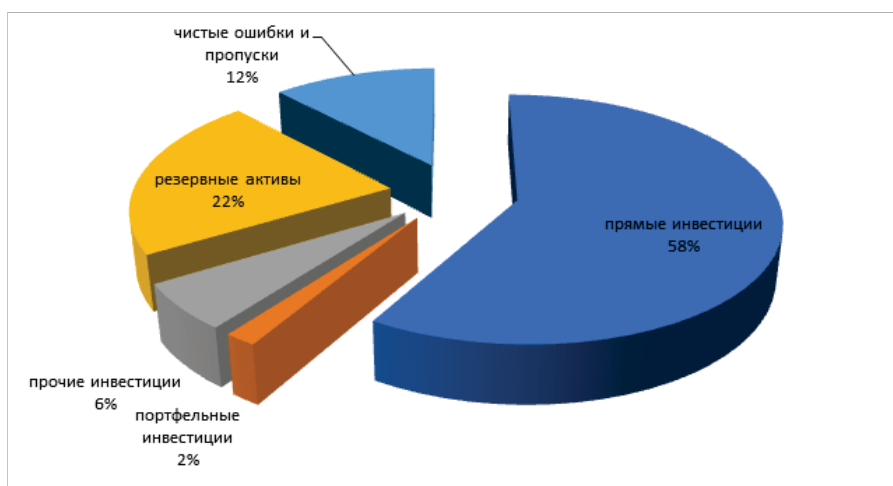


Рисунок 3. Структура оттока капитала из РФ в 2016 г.