

УДК 338.45:621

## Проблема оттока капитала из России

**Кузнецова Светлана Николаевна**

Кандидат экономических наук, доцент,  
Нижегородский государственный педагогический университет,  
603004, Российская Федерация, Нижний Новгород, ул. Челюскинцев, 9;  
e-mail: dens@52.ru

**Домнина Анна Ивановна**

Студент,  
Нижегородский государственный педагогический университет,  
603004, Российская Федерация, Нижний Новгород, ул. Челюскинцев, 9;  
e-mail: irina-domnina64@mail.ru

**Шамина Екатерина Максимовна**

Студент,  
Нижегородский государственный педагогический университет,  
603004, Российская Федерация, Нижний Новгород, ул. Челюскинцев, 9;  
e-mail: shaminaem@st.mininuniver.ru

**Ротанова Валерия Александровна**

Студент,  
Нижегородский государственный педагогический университет,  
603004, Российская Федерация, Нижний Новгород, ул. Челюскинцев, 9;  
e-mail: lera-608@mail.ru

### Аннотация

В статье рассматривается такая актуальная проблема, как отток капитала из России, который в последние годы достиг невиданных масштабов. Объектом изучения является политическая ситуация в России, макроэкономические характеристики, влияющие на вывоз капитала. Предметом статьи является вывоз капитала, его размеры и пути решения. Целью статьи является исследование вывоза капитала из России и пути их решения: рассмотреть понятие вывоза капитала и форм движения капитала; причину оттока капитала; влияние на экономику России. Анализируя проблему оттока и связь с политикой, можно сказать, что в России отток капитала происходит по нескольким причинам: неблагоприятный экономический и инвестиционный климат в стране; либерализация;

хозяйственный курс, который стимулирует вложения в иностранную валюту; неэффективность налогообложения; отсутствие кооперации между предпринимательским сектором и органами государственного управления; недоверие населения к банковской сфере; риск обесценивания денег и материальных активов. Становится очевидна связь вывода активов с политической ситуацией в стране, а также понимание необходимых мер для его снижения. Вывоз капитала – это перемещение капитала с целью его прироста за рубежом. Вывоз капитала в последние десятилетия рос быстрее, чем производство и внешняя торговля, и был наиболее мощным фактором глобализации в мировом хозяйстве.

#### **Для цитирования в научных исследованиях**

Кузнецова С.Н., Домнина А.И., Шамина Е.М., Ротанова В.А. Проблема оттока капитала из России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 12А. С. 54-59.

#### **Ключевые слова**

Отток, капитал, вывоз, активы, инвестиции, оффшорные зоны.

### **Введение**

В статье представлена информация о количестве капитала, вывезенного из страны в XXI веке (млн руб.): 2017 г. – 19,0; 2018 г. – 11,0; 2019 г. – 14,0. Чистый отток капитала из РФ за последние 5 лет составил около 345 млрд долл.

Крупные российские компании, в своем большинстве, зарегистрированы в оффшорных зонах, а, следовательно, покупка облигаций или кредитование таких компаний банками значилось бы как кредит нерезидентам и отражалось в официальной статистике как вывоз капитала. Таким образом, происходил отток капитала за счет кредитования нерезидентов [Абсалямова, Губайдуллина, 2013].

Банкам было выгодно кредитовать фирмы, зарегистрированные за рубежом, ввиду того что заключение сделки в рамках английского права позволяет лучше защитить права кредиторов. Таким образом, в этот период времени отток капитала из РФ был весьма характерным – это был рост кредитования российских компаний, но они были зарегистрированы на офшорные юрисдикции или через иностранные юрисдикции.

В 2013 г. из России за границу был направлен 201 млрд долл. инвестиций, что на треть больше, чем в 2012 г., а на конец 2013 г. объем российских инвестиций, накопленных за рубежом, составил 176 млрд долл. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из РФ за рубеж, составил 151 млрд долл., что примерно на 4% больше, чем в 2012 г [Вафина, 2002].

К 2013 г. наблюдалась положительная тенденция роста прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которая связана с многочисленными реформами по улучшению инвестиционного климата, однако уже к концу 2014 г. ПИИ резко сократился. Сделав соответствующий анализ, можно проследить прямо пропорциональную зависимость динамики экспорта прямых иностранных инвестиций от динамики цен на нефть.

По данным ЦБ в 2013 г. наблюдался отток из РФ в размере чуть больше 60 млрд долл. чистого капитала. В России, за первую четверть 2014 г. чистый вывоз капитала составил больше 50 млрд долл., что оказалось в 2 раза больше показателя за тот же период 2013 г.

По мнению бывшего министра экономического развития, примерно 20 млрд долл. из 80 млрд, вывезенных из России в первом полугодии, являются не чистым оттоком капитала, а переоформлением рублевых банковских вкладов граждан в валютные и покупка наличной иностранной валюты.

Введение секторальных экономических санкций стран первого мира в отношении России после аннексии Крыма Российской Федерацией и сильнейшего кризиса в Украине, отток капитала из РФ за 2014 г. составил рекордные 152 млрд долл. Причиной столь колоссальных потерь, увеличившихся в 2,5 раза по сравнению с предыдущим годом, стали санкции, которые закрыли рефинансирование на внешних рынках и напугали иностранных инвесторов [Данильченко, Калинин, 2011].

В 2015 г. главным элементом в структуре чистого вывоза капитала стала выплата частного внешнего долга. Продажа банками иностранных активов и накопление средств по операциям текущего счета обусловило уменьшение внешних долгов банков.

В 2016 г. чистый отток сократился в три раза по сравнению с оттоком за 2015 г. Как отмечает ЦБ, отток капитала замедлился из-за резкого сокращения интенсивности выплат по внешним долгам и оживлению у фирм спроса на внешние активы [Коровина, 2011].

### **Значение для заинтересованных сторон**

Россия является одним из крупнейших экспортеров капитала на данный момент. Все находящиеся за границей ресурсы, в том числе вывезенные и инвестированные капиталы, иностранные долги, составляют больше полтриллиона долл. К сожалению, вывоз капитала из РФ происходит не только законным способом, но и нелегальным (бегство капитала) [Крейдич, 2010].

Российские предпринимательские инвестиции, находящиеся за рубежом, в большинстве случаев размещены в странах Запада, и особенно в тех странах (странах-офшорах), которые предусматривают низкое или вовсе нулевое налогообложение, минимум бюрократии и максимум конфиденциальности. Российские физические и юридические лица также предпочитают вкладывать свой денежный капитал в офшорные зоны. Значительная доля экспорта капитала из России приходится на инвестиции в недвижимость и открытие банковских вкладов [Artemieva et al., 2017].

После 2008 г., мирового финансово-экономического кризиса, в экономике России сохранился курс на рост масштабов бегства капитала, что было обусловлено сложившимся как инвестиционным климатом, так и качеством развития российских институтов. Как показывает практика, неблагоприятный инвестиционный климат характерен для тех стран, где существуют: запредельный уровень коррупции в государстве; галопирующая инфляция (больше 10%) и высокие инфляционные ожидания; отсутствие должных механизмов защиты прав инвесторов; высокие риски обесценивания национальной валюты; высокая волатильность фондового рынка; высокий уровень налогообложения; неблагоприятные условия для ведения бизнеса; неустойчивость политического режима [Egorova et al., 2017].

В среднесрочной перспективе (до конца текущего десятилетия) темпы экономического роста России останутся намного ниже, чем в предыдущее десятилетие, что объясняется как новой реальностью, так и нежеланием руководства страны проводить быстрые и радикальные системные реформы.

### **Противоположные точки зрения**

В заключении важно обратить внимание на то, что отток капитала, безусловно, является негативным фактором, который указывает на нестабильность и неэффективность экономической и финансовой системы. Существенная часть внешней торговли России имеет офшорное начало. Согласно данным Счетной палаты России, доля экспортных операций с

офшорными странами в общем объеме российского экспорта в 2013 г. составляла 47,5%, в первой половине 2014 г. – 51%, а объем сомнительных операций превышал 27 млрд долл. Таким образом, объем сомнительных операций, например, был значительно больше объема расходов федерального бюджета РФ в 2014 г. на образование [Garina et al., 2017].

Капитал, который имеется у предпринимателей в России (это же касается, к примеру, и нелегальных заработков чиновников), как правило, не инвестируется в государственную экономику, а в крупных объемах вывозятся за границу, стимулируя экономику других, более перспективных стран. Отток капиталов и, в частности, вывод денег в офшоры ведет развивающуюся экономику России к стагнации, лишая ее надежд на быстрое экономическое развитие. Бегство капитала не дает нашей стране тех ресурсов, которые могли бы сформировать хорошую финансовую почву для развития ее экономики [Kuznetsov et al., 2018].

В России сейчас эта работа ведется, и, несмотря на последствия кризиса, результаты достаточно заметные. В свою очередь, уменьшенный отток капитала из России 2017 способствует улучшению экономической ситуации в стране: стабилизация курса рубля, увеличение притока денег в бюджет за счет уплаты налогов, увеличение объемов производства и снижение инфляции, в конечном счете, повысят доверие к системе и Государству.

### Заключение

В заключении можно сделать вывод: совершенствование экономической ситуации и снижение уровня оттока денежных средств напрямую связаны между собой. Сейчас обозначились позитивные сдвиги в обеих сферах. Необходимо провести целый ряд существенных и глубоких изменений, чтобы укрепить и усовершенствовать результаты. Мероприятия в данном направлении уже проводятся, остается ожидать дальнейших решений и результатов.

### Библиография

1. Абсалямова С.Г., Губайдуллина Т.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Казань, 2013. 80 с.
2. Вафина Н.Х. Транснационализация производства в свете теории самоорганизации экономических систем. М., 2002. 316 с.
3. Данильченко А.В., Калинин Д.С. Теоретические основы транснационализации страны и предприятия // Беларусь и мировые экономические процессы. Минск, 2011. 195 с.
4. Коровина Е.И. Транснационализация экономики: аргументы за и против // Российское предпринимательство. 2011. Том 12. № 11. С. 4-9.
5. Крейдич Т.В. Тенденции транснационализации мировой экономики в условиях глобализации // Вестник МГТУ. 2010. №1 (том 13). С. 209-214.
6. Artemieva M. et al. Peculiarities of Innovative Activities in the Low-Tech Sector // Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location. Athens, 2017. P. 289-294.
7. Egorova A. et al. Methodological Approach to Development and Realization of Industrial Enterprises' Competition Strategy // Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location. Athens, 2017. P. 341-347.
8. Garina E. et al. Management of Industrial Enterprise in Crisis with the Use of Incompany Reserves // Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location. Athens, 2017. P. 549-555.
9. Kuznetsov V.P. et al. Approaches to developing a new product in the car building industry // Advances in Intelligent Systems and Computing. 2018. 622. P. 494-501. DOI: 10.1007/978—3—319—75383—6\_63
10. Kuznetsov V.P. et al. Organizational design and rationalization of production systems of a machine-building enterprise (by the example of the contract assembly workshop) // Espacios. 2018. 39 (1). № 25.

## **The problem of capital outflow from Russia**

**Svetlana N. Kuznetsova**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Nizhny Novgorod State Pedagogical University,  
603004, 9, Chelyuskintsev st., Nizhny Novgorod, Russian Federation;  
e-mail: dens@52.ru

**Anna I. Domnina**

Graduate Student,  
Nizhny Novgorod State Pedagogical University,  
603004, 9, Chelyuskintsev st., Nizhny Novgorod, Russian Federation;  
e-mail: irina-domnina64@mail.ru

**Ekaterina M. Shamina**

Graduate Student,  
Nizhny Novgorod State Pedagogical University,  
603004, 9, Chelyuskintsev st., Nizhny Novgorod, Russian Federation;  
e-mail: shaminaem@st.mininuniver.ru

**Valeriya A. Rotanova**

Graduate Student,  
Nizhny Novgorod State Pedagogical University,  
603004, 9, Chelyuskintsev st., Nizhny Novgorod, Russian Federation;  
e-mail: lera-608@mail.ru

### **Abstract**

The article deals with such an urgent problem as the outflow of capital from Russia, which in recent years has reached unprecedented proportions. The object of study is the political situation in Russia, macroeconomic characteristics that affect the export of capital. The subject of the article is the export of capital, its size and solutions. The purpose of the article is to study the export of capital from Russia and ways to solve them: to consider the concept of export of capital and forms of capital movement; the cause of capital outflow; impact on the Russian economy. Analyzing the problem of outflow and the connection with politics, we can say that in Russia the outflow of capital occurs for several reasons: the unfavorable economic and investment climate in the country; liberalization; the economic rate that stimulates investment in foreign currency; the inefficiency of taxation; the lack of cooperation between the business sector and public administration; distrust of the population in the banking sector; the risk of depreciation of money and tangible assets. The link between the withdrawal of assets and the political situation in the country, as well as the understanding of the necessary measures to reduce it, becomes obvious. The export of capital is the movement of capital for the purpose of its growth abroad. Capital outflows have grown faster than production and foreign

---

trade in recent decades, and have been the most powerful driver of globalization in the world economy.

**For citation**

Kuznetsova S.N., Domnina A.I., Shamina E.A., Rotanova V.A. (2018) Problema ottoka kapitala iz Rossii [The problem of capital outflow from Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 54-59.

**Keywords**

Outflow, capital, export, assets, investments, offshore zones.

**References**

1. Absalyamova S.G., Gubaidullina T.N. (2013) *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya* [World economy and international economic relations]. Kazan.
2. Artemieva M. et al. (2017) Peculiarities of Innovative Activities in the Low-Tech Sector. In: *Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location*. Athens.
3. Danil'chenko A.V., Kalinin D.S. (2011) Teoreticheskie osnovy transnatsionalizatsii strany i predpriyatiya [Theoretical foundations of the transnationalization of the country and enterprise]. In: *Belarus' i mirovye ekonomicheskie protsessy* [Belarus and the world economic processes]. Minsk.
4. Egorova A. et al. (2017) Methodological Approach to Development and Realization of Industrial Enterprises' Competition Strategy. *Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location*. Athens.
5. Garina E. et al. (2017) Management of Industrial Enterprise in Crisis with the Use of Incompany Reserves. *Overcoming uncertainty of institutional environment as a tool of global crisis management: Conference on Overcoming Uncertainty of Institutional Environment as a Tool of Global Crisis Management Location*. Athens.
6. Korovina E.I. (2011) Transnatsionalizatsiya ekonomiki: argumenty za i protiv [Transnationalization of the economy: arguments for and against]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo* [Russian Entrepreneurship], 12, 1, pp. 4-9.
7. Kreidich T.V. (2010) Tendentsii transnatsionalizatsii mirovoi ekonomiki v usloviyakh globalizatsii [Trends in the transnationalization of the world economy in the context of globalization]. *Vestnik MGTU* [MSTU Herald], 1 (vol. 13), pp. 209-214.
8. Kuznetsov V.P. et al. (2018) Approaches to developing a new product in the car building industry. *Advances in Intelligent Systems and Computing*, 622, pp. 494-501. DOI: 10.1007/978-3-319-75383-6\_63
9. Kuznetsov V.P. et al. (2018) Organizational design and rationalization of production systems of a machine-building enterprise (by the example of the contract assembly workshop). *Espacios*, 39 (1), 25.
10. Vafina N.Kh. (2002) *Transnatsionalizatsiya proizvodstva v svete teorii samoorganizatsii ekonomicheskikh system* [Transnationalization of production in the light of the theory of self-organization of economic systems]. Moscow.