

МЕСТО РОССИИ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА

Ю. А. Москалева студентка III курса экономического факультета ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»

М. А. Чингалева студентка III курса экономического факультета ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»

Н. П. Мышкина, канд. экон. наук, доцент ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»

В статье рассматриваются экономическая сущность международного движения капитала и последствия для экономики Российской Федерации.

Ключевые слова: международное движение капитала, прямые инвестиции, отток и приток капитала, портфельные инвестиции, утечка капитала.

Международное движение капитала оказывает многостороннее влияние на экономику стран – экспортеров и импортеров. Поэтому эта сфера предпринимательской деятельности в сложившейся мировой практике является объектом внимания со стороны государства. Национальное государственное регулирование в этой области представлено двумя основными направлениями: регулированием поступления иностранных инвестиций в национальную экономику и регулированием вывоза капитала из страны.

Система государственного регулирования экспорта-импорта включает принятие соответствующих законодательных актов, содержащих стимулирующие и ограничительные меры, формирование государственных органов, призванных контролировать практическую реализацию данного законодательства, дополнительные государственные меры (заключение межгосударственных договоров, государственное участие в страховании иностранных инвестиций, в финансировании перспективных проектов, оказание разного рода информационной и организационной поддержки и т.п.)

Так, с 2006 года согласно данным статистики платежного баланса Российской Федерации объем иностранного капитала, привлеченного частным

сектором отечественной экономики в форме ссуд и займов, уменьшался наиболее высокими темпами. Если в 2003 году частным сектором российской экономики было привлечено 53,3 млрд. дол. США, то в 2005 году – уже 85,7 млрд. дол. США, а в 2006 году – 58,3 млрд. дол. США.

В то же время другие формы привлечения капитала играли для российской экономики менее значимую роль. В частности, приток прямых иностранных инвестиций в Россию оставался достаточно стабильным в течение 2007-2008 годов (в объеме 17,1 и 14,8 млрд. дол. США соответственно), а учитывая то, что большая часть данной статьи приходилась на реинвестированные доходы (4,3 и 7,3 млрд. дол. США соответственно), реальный приток прямых вложений в российскую экономику был несоизмеримо малым по сравнению с привлечением ссудного капитала. Несмотря на некоторую активизацию притока прямых иностранных инвестиций в 2006 году (25,5 млрд. дол. США), сохраняющаяся в их структуре высокая доля реинвестированных доходов (9,4 млрд. дол. США) не позволяет рассматривать данную форму притока капитала как реальную альтернативу ссудной. Еще менее заметную роль в структуре импорта капитала отечественным частным сектором играли портфельные инвестиции. Их объем в 2007-2008 годах колебался около 1,7 млрд. дол. США.

Экспорт капитала частным сектором из России на протяжении последних лет характеризовался консервативной структурой. Основными формами российских частных инвестиций за границу являлись предоставление ссуд и займов в различных формах, а также размещение средств на текущих и депозитных счетах за рубежом. Суммарный объем экспорта капитала в этих формах в 2007 году составил 20,0 млрд. дол. США, а в 2008 году увеличился до 24,6 млрд. дол. США. При этом наращивание остатков на текущих счетах и депозитах отечественных компаний и банков за рубежом – наименее доходная форма размещения отечественного капитала за рубежом – составляла значимую долю в структуре экспорта ссудного капитала. В 2007 году ее объем составил 6,3 млрд. дол. США, а в 2008 году – 8,7 млрд. дол. США.

Объем прямых инвестиций за границу, составивший в 2007 и 2008 году 17,7 и 19,4 млрд. дол. США соответственно, не играл преобладающей роли в структуре экспорта частного российского капитала. Невысоким был и объем портфельных инвестиций резидентов за рубеж (6,4 млрд. дол. США и 2,9 млрд. дол. США в 2007 и 2008 году соответственно).

Выраженной специфической чертой экспорта российского капитала является стабильно высокая доля его вывоза в нерегистрируемых формах. Объем утечки капитала, который может быть оценен в 2007-2008 гг. на уровне 34,7 и 40,4 млрд. дол. США соответственно, поглощал значительную долю сальдо счета текущих операций и превышал вывоз капитала в традиционных формах – прямых и портфельных инвестиций, а так же в форме ссуд и займов. Отметим, что преодолеть масштабную утечку капитала пока не удастся. Укрупненное сопоставление статей ввоза и вывоза частного капитала представлено в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

Группировка основных статей международного движения частного капитала в России в 2007-2008 году, млрд. долл. США

	2007 г	2008 г		2007 г	2008 г
Приток капитала в Россию			Отток капитала из России		
Прямые инвестиции	17,1	14,8	Прямые инвестиции	11,4	23,3
Портфельные инвестиции	1,7	0,9	Портфельные инвестиции	3,8	5,9
Ссуды и займы	59,3	30,4	Ссуды и займы	20,0	62,5
Другие виды инвестиций	-2,3	1,5	Утечка капитала	34,7	40,4
Итого, приток иностранного капитала в частный сектор	75,8	47,6	Другие виды инвестиций	-4,0	-2,1
			Итого, отток капитала из частного сектора	65,9	130,0

Проведенный анализ свидетельствует о невысокой (даже можно сказать, низкой) эффективности международного движения частного капитала для развития экономики России. Значительная часть движения капитала в Российской Федерации обусловлена внеэкономическими мотивами – нелегальным выводом отечественных ресурсов из-под юрисдикции Российской Федерации и его «возвращением» в виде иностранных инвестиций в целях

легальной репатриации прибыли, полученной подконтрольными российскими предприятиями. В результате основная часть иностранных инвестиций не трансформируется в инвестиции производственного назначения, не модернизируются основные фонды отечественных предприятий, консервируется отсталая структура экономики. Более того, вывоз за рубеж значительной части прибыли, полученной российскими нефинансовыми организациями, фактически лишает экономику ресурсов для расширенного воспроизводства.

По нашему мнению, в России назрела проблема выработки государственной программы внешних заимствований частного сектора. Такая программа должна предусматривать указание на виды, сроки и объемы иностранных инвестиций, необходимых для обеспечения модернизации отечественной экономики. Программа может предусматривать разбивку привлекаемых инвестиций по отраслям и должна быть обеспечена мерами государственной поддержки импорта капитала – в частности, субсидированием процентных ставок по иностранным ссудам для российских заемщиков, обеспечением государственных гарантий и др. Экспорт отечественного капитала отдельными секторами отечественной экономики должен быть привязан к состоянию основных фондов отрасли инвестора и к наполняемости российского внутреннего рынка ее продукцией. В случае недостаточной капитализированности и дефицита продукции того или иного предприятия на его доходы, полученные от экспорта капитала, может вводиться дополнительный налог или вводиться обязательная квота на распределение инвестиций предприятия между внутренним и внешним рынком. На наш взгляд, принятие данных мер вполне реально, так как значительная доля капитала, привлекаемого частным сектором, приходится на компании с государственным участием, т. е. на субъекты, экономические решения которых тем или иным образом зависят от органов государственной власти.

Кроме этого мы считаем, что меры государственного регулирования структуры международного движения капитала следовало бы дополнить тщательным мониторингом, позволяющим сделать выводы о ее соответствии мак-

роэкономическим задачам России. Подобный мониторинг должен включать:

- сопоставление стоимостных характеристик обслуживания экспорта и импорта капитала Российской Федерацией с международными и внутрироссийскими финансовыми показателями;

- структуру использования привлеченных иностранных ресурсов на обслуживание и рефинансирование ранее взятых долгов, вложений в модернизацию отечественных производств и приобретение импортного оборудования производственного назначения;

- анализ уровня проникновения иностранного капитала в акционерный капитал российских компаний и контроль за сохранением экономической безопасности Российской Федерации;

- выявление объемов привлеченного иностранного капитала отечественного происхождения и уровень нагрузки на прибыль отечественных предприятий, связанный с репатриацией доходов нерезидентами за рубеж.

Данный комплекс мер, по нашему мнению, позволит достигнуть сбалансированности государственных и частных экономических интересов России в области иностранных и отечественных инвестиций, обеспечить эффективное использование капитала, мобилизованного с международных рынков, для поступательного развития экономики России, снизить риск эксплуатации отечественного экономического потенциала.