

*А. С. Вовк*

## **БЕГСТВО КАПИТАЛА ИЗ РОССИИ И ЕГО РЕИНВЕСТИРОВАНИЕ**

Общий объем безвозвратно вывезенного капитала из России за 1994–2007 гг., по данным официальной статистики, составил 106,6 млрд долл. США. При этом общий объем невозвратившегося нелегально вывезенного капитала – 159,1 млрд долл. Таким образом, за указанный период нелегально было вывезено капитала даже по официальной статистике гораздо больше, чем ввезено. Через объективно укрепившуюся банковскую систему России легально было ввезено 52,3 млрд долл., что несколько компенсировало отток капитала из России. Необходимо отметить, что на протяжении практически всей новейшей российской истории наблюдался легальный ввоз (а не вывоз) капитала. При этом нелегальное бегство капитала превалировало над легальным ввозом, что обуславливало и общую тенденцию движения капитала в России. Так, положительные тенденции в движении капитала (т. е. ввоз капитала в Россию) стали очевидны в 2006 г.<sup>1</sup> Из приведенных выше данных можно сделать вывод о том, что проблема бегства капитала (в первую очередь нелегального) в современной России остается актуальной.

Проблемы бегства капитала и его реинвестирования являются комплексными и крайне сложными. Как отмечают многие исследователи<sup>2</sup> (и с ними невозможно не согласиться), уменьшение объемов бегства капитала из России и стимулирование его реинвестирования поможет обеспечить в стране устойчивый экономический рост. Необходимо отметить, что проблему реинвестирования саму по себе решить невозможно: всегда следует помнить о таком явлении, как бегство капитала. Важно одновременно и сокращать объем бегства капитала, и стимулировать реинвестирование уже вывезенного капитала. При решении проблемы реинвестирования необходимо проанализировать соответствующее законодательство, уточнить объемы ввоза / вывоза капитала, выявить основные методы реинвестирования и проч. Но все же ключевым в контексте поднимаемой проблемы является вопрос о выявлении основных факторов бегства капитала из России.

---

**Антон Сергеевич ВОВК** – аспирант кафедры экономической теории экономического факультета СПбГУ. В 2005 г. окончил экономический факультет СПбГУ. Сфера научных интересов – положение иностранного капитала в России и за рубежом, бегство капитала и его реинвестирование, экономическое образование в России, оценка рыночной стоимости движимого и недвижимого имущества. Автор 22 научных публикаций.

© А. С. Вовк, 2008

Без его решения невозможно выработать эффективную политику в рассматриваемой сфере.

В литературе высказано множество мнений о факторах и причинах бегства капитала из России. Самым распространенным является представление о том, что этот процесс был инициирован прежде всего распадом СССР. «Распад любого государства, – пишет, например, М. А. Халдин, – обычно сопровождается лавинообразным бегством капитала за границу»<sup>3</sup>. Действительно, распад государства сопровождается, в первую очередь, политическим кризисом, политической нестабильностью, неопределенностью будущего, риском национализации и т. д. Безусловно, владельцы капиталов, желающие получать прибыль, не будут вкладывать свои деньги в страну с возрастающими политическими и экономическими рисками. Кроме того, распад государства порождает политическую недальновзоркость, которая выражается в том, что правительства вновь образованных государств на первых этапах своего становления заняты проблемами в основном «сиюминутными» – на решение проблем долгосрочного характера, к которым относится и инвестиционный вопрос, им не хватает времени. К тому же период распада любого государства прекрасно подходит для утечки криминального, нелегального капитала, поскольку вместе со всей политической системой кризис наблюдается и в правоохранительной сфере.

Необходимо отметить, что все факторы бегства капитала из России в основной своей массе являются производными от главного фактора – распада СССР. Например, Л. Д. Хамаганова приводит подробную классификацию «движущих сил» утечки капиталов из России<sup>4</sup> в связи с распадом СССР. В целом можно констатировать, что глобально природу реинвестирования капитала следует искать в укреплении государственности современной России.

Возвращаясь к обзору мнений о факторах бегства капитала из России, можно упомянуть слова И. Н. Петренко, который подчеркивает, что «сегодня основной мотив бегства капитала – безопасность»<sup>5</sup>. Говоря о факторах бегства капитала из России, на наш взгляд, нельзя забывать об источниках непривлекательности российского рынка для осуществления инвестиций. Ю. И. Новиков, рассуждая о неблагоприятном инвестиционном климате в России, пишет: «В основе недостаточной привлекательности инвестиций в экономику России лежит комплекс проблем... Кризис в России сужает внутренний рынок, уменьшает национальные инвестиции. Сокращается торговля внутри СНГ, снижая роль России как центральной базы для операций в странах бывшего СССР. Недостаточно развита инфраструктура инвестирования, нет пока и соглашений о взаимном поощрении и защите инвестиций»<sup>6</sup>.

Другой исследователь, В. Д. Андрианов, связывает бегство капитала с резким изменением экономической ситуации, отсутствием благоприятного инвестиционного климата внутри страны. Он отмечает, что, «как показывает мировой опыт, данное явление (бегство капитала. – А. В.) возникает прежде всего в тех странах, где существуют политическая нестабильность, высокие налоги, инфляция, отсутствуют гарантии для инвесторов и т. д.»<sup>7</sup>. Андрианов в своем исследовании делает крайне важный вывод о том, что «для возвращения капиталов в Россию прежде всего необходимо создать благоприятные условия, а это весьма длительный процесс формирования инвестиционного климата, стимулирующего деятельность как иностранного, так и отечественного капитала»<sup>8</sup>.

Подробный анализ мнений о причинах бегства капитала из России содержится в работе Н. А. Лопашенко. В частности, она отмечает, что Б. Немцов видит основную причину

бегства капитала из России в глубоком взаимном недоверии власти и бизнеса<sup>9</sup>. В свою очередь, Е. Ясин отмечает: «Бизнес бежит из России потому, что не доверяет государственным институтам»<sup>10</sup>.

Еще одну интересную точку зрения на факторы бегства капитала из России приводит Лопашенко, которая считает, что «основные причины бегства капиталов за пределы России лежат в экономической сфере и объясняются экономическими интересами собственников или законных владельцев бегущих капиталов»<sup>11</sup>. Все прочие факторы (причины) бегства капитала она считает производными от экономических. При этом экономические факторы в России зачастую порождаются политическими. А вновь проявившиеся таким образом экономические стимулы порождают новые и усугубляют старые политические.

Интересно и мнение официальных лиц о факторах бегства капиталов из России: «Так, основными причинами утечки капиталов из России специалисты Центрального банка России называют неустойчивую экономическую и политическую ситуацию в стране, криминализацию и коррумпированность экономики, ее долларизацию, а также высокий уровень налогового бремени и неплатежей в экономике»<sup>12</sup>.

Из представленного выше краткого обзора существующих мнений о факторах бегства капитала из России среди прочего важно выделить тезис о стремлении к обеспечению безопасности как основной движущей силе бегства капиталов из России. Капитал никогда не будет оставаться там, где существует риск национализации, высоких налоговых поборов, политической неустойчивости, что и включает в себя понятие безопасности. Кроме того, можно заключить, что капитал не будет оставаться в стране с непривлекательным инвестиционным климатом. Он бежит оттуда, где институциональная среда в целом несовершенна, и возвращается туда, где эта проблема уже решена. При этом необходимо заметить, что процесс становления новой благоприятной институциональной среды является весьма долгим и требует значительных усилий от государства. На наш взгляд, решение этой проблемы необходимо рассматривать на двух уровнях: на тактическом и на стратегическом. Так, на стратегическом уровне проблему стоит решать путем создания новой, более совершенной институциональной среды. Но отдачу от этого следует ожидать не скоро, а капиталы нужны как можно быстрее, причем в том числе и на создание благоприятной институциональной среды, поэтому в современных российских условиях наибольшее значение получает решение проблемы на тактическом уровне. Это означает, что необходимо решать прежде всего насущные текущие проблемы инвестиционного капитала. Кроме того, в кратко- и среднесрочной перспективе нужно совершенствовать систему валютного и таможенного регулирования. Следует подчеркнуть, что намерение решить глобальные проблемы без решения насущных тактических задач не даст никаких результатов и только приведет к проеданию бюджета и растрате сил и драгоценного времени. Сосредоточение на глобальных проблемах без учета тактических приведет к недоучету реальных потребностей бизнеса, к недостаточности финансовых ресурсов и проч.

К сказанному можно добавить, что проблема взаимосвязи политических и экономических факторов бегства капитала из России сегодня приобретает особое значение и требует соответствующего внимания. Рассматривать экономические и политические стимулы бегства капитала из России отдельно друг от друга невозможно и ошибочно.

В целом можно выделить три группы взаимосвязанных между собой факторов бегства капитала.

1. Экономические (связанные с экономической неустойчивостью, риском высокого налогового бремени, низкой окупаемостью инвестиций и т. д.).
2. Политические (связанные с политической нестабильностью, возможностью национализации, правовой неопределенностью и т. д.).
3. Прочие (психологические, обусловленные менталитетом, и т. д.).

Интерес вызывает то, как представители бизнеса, работающие на российском рынке, оценивают инвестиционный климат в стране и какие пути реинвестирования капитала в Россию они предлагают. В связи с этим автором был проведен опрос топ-менеджеров (генеральных директоров, вице-президентов, коммерческих директоров, главных бухгалтеров и т. д.) нескольких десятков компаний различного профиля, география расположения которых охватывает значительную часть России. Опрос проводился с целью выявления отношения представителей бизнеса к вопросу о причинах бегства капитала и о методах его реинвестирования.

По результатам опроса можно отметить, что большинство экспертов подчеркнули желание диверсифицировать свой риск, вложив деньги как за границей, так и в России. Кроме того, анализируя инвестиционный климат в России, большая часть опрошенных отметили, что в стране сегодня – период стабилизации, и в ближайшем будущем можно будет ожидать улучшения инвестиционного климата.

Важнейшим фактором, блокирующим успешное развитие бизнеса в России и, соответственно, стимулирующим бегство капитала, является несовершенство Российского государства, а именно: коррупция государственных чиновников, государственное давление на бизнес, несовершенство законодательства и, в целом, недоверие к государству. Это отметили и опрошенные эксперты, подчеркнув, что для улучшения инвестиционного климата в стране необходимо обеспечить политическую стабильность, создать систему государственных гарантий инвестиций в России, уменьшить налоговое бремя.

При ответе на вопрос о том, в какой форме бизнес реинвестировал капитал в Россию, наиболее часто встречаемый ответ – в качестве вклада в уставный капитал через офшорную компанию. При этом, по мнению автора, самым эффективным способом реинвестирования является возвращение капиталов в форме прямых инвестиций. Однако для последнего в стране не создано никаких условий вообще.

Самым популярным ответом на вопрос о том, каковы эффективные методы реинвестирования капитала в Россию, является следующий: создать особые экономические зоны, в которые могут быть вложены капиталы любой формы и происхождения без преследования со стороны государства и проверки на происхождение.

Значительная часть опрошенных указали на то, что эффективным также было бы создание привилегированных условий для этнического капитала, возвращаемого в Россию, по сравнению с другими формами инвестирования (налоговые, таможенные и другие льготы). Однако решение проблемы реинвестирования указанным способом может вызвать негативное восприятие России со стороны внешнего мира, что может иметь своим результатом уменьшение притока иностранного капитала в страну.

Среди собственных предложений экспертов по стимулированию реинвестирования капитала в Россию можно отметить следующие (приводится в редакции опрошенных): устранение коррупции во власти; обеспечение возможности ведения бизнеса, соблюдение законодательства всеми сторонами бизнес-процесса (особенно представителями власти); политическая и экономическая стабильность как гарантия сохранности вложенных инвестиций; отсутствие двойных стандартов; создание правового государства.

На основании проведенного опроса можно четко говорить о значительной степени неопределенности ведения бизнеса в РФ и различных рисках, характеризующих инвестиционный климат в стране. Кроме того, важно заключить, что опрос проиллюстрировал, что проведение грамотной политики по реинвестированию капитала в Россию с большой долей вероятности будет иметь значительный положительный экономический эффект. Интересным также является вывод о том, что экономическая амнистия, получившая достаточно большое распространение в мире, в нашей стране не имеет перспектив в качестве эффективного рычага стимулирования реинвестирования. Крайне интересными являются пути стимулирования реинвестирования, предложенные участниками опроса.

Подводя итог, можно констатировать, что решать проблему бегства капитала и стимулирования его реинвестирования следует комплексно, одновременно уменьшая объемы бегства и стимулируя объемы ввоза капитала. Уменьшать объемы бегства капитала, главным образом, поможет укрепление государственности, обеспечение политической и экономической стабильности, устранение коррупции и давления государства на бизнес. Стимулирование реинвестирования можно обеспечить с помощью развития свободных экономических зон, совершенствования законодательства в ряде сфер (инвестиционной, налоговой, таможенной, валютной).

---

<sup>1</sup> См. сайт Центрального банка РФ – <http://cbr.ru/>.

<sup>2</sup> См., напр.: *Ясин Е. Г.* Как поднять экономику России. М., 1996; *Фитуни Л. Л.* Теневой оборот и «бегство капитала». М., 2003; *Косарев А. Е.* Анализ и прогнозирование на основе национальных счетов платежного баланса: развитие методов. М., 2005; *Замятин Д. В.* Бегство капитала из России и проблемы формирования государственной экономической политики: Автореф. канд. дисс. М., 2004.

<sup>3</sup> *Халдин М. А.* Россия в офшорном бизнесе. М., 2005. С. 87.

<sup>4</sup> *Хамаганова Л. Д.* Бегство капитала из развивающихся стран и России. Иркутск, 2004. С. 232–233.

<sup>5</sup> *Петренко И. Н.* Бегство капиталов как угроза национальной безопасности. М., 2003. С. 83–84.

<sup>6</sup> *Новиков Ю. И.* Инвестиционная политика в России. СПб., 1999. С. 208.

<sup>7</sup> *Андреанов В. Д.* Россия: экономический и инвестиционный потенциал. М., 1999. С. 389.

<sup>8</sup> Там же. С. 397.

<sup>9</sup> *Лопашенко Н. А.* Бегство капиталов, передел собственности и экономическая амнистия. М., 2005. С. 71.

<sup>10</sup> Там же.

<sup>11</sup> Там же. С. 73.

<sup>12</sup> Там же. С. 70.

Статья поступила в редакцию 19 мая 2008 г.