

Научно-практическая конференция «Проблемы вывоза капитала из России»

А.С. Булатов

В рамках ФЦП «Научные и научно-педагогические кадры инновационной России» коллектив исследователей МГИМО(У) в 2012 – 2013 гг. осуществляет проект «Вывоз капитала из России и возможности его регулирования». 13 ноября 2012 г. в соответствии с планом этого проекта на базе МГИМО(У) была проведена научно-практическая конференция «Участие России в международном экспорте капитала». Вслед за ней, сверх плана, 27 ноября 2012 г. была организована научная студенческая конференция «Офшоры в международной деловой практике», на которой часть студентов МГИМО(У) выступила с докладами, затрагивающими тему проекта.

Научно-практическая конференция проходила на базе предварительно разосланного ее участникам аналитического доклада «Модель участия России в международном экспорте капитала и возможности ее совершенствования», подготовленного д.э.н., проф. А.С. Булатовым и членом-корреспондентом РАН, д.э.н., проф. А.В. Кузнецовым. В нем предпринималась попытка выявить особенности участия России в мировом экспорте капитала на фоне остальных стран с формирующимся рынком, прежде всего стран БРИКС, а также анализировались возможности совершенствования российской модели экспор-

та капитала в условиях стоящих перед нашей страной задачи модернизации отечественной экономики. Главное внимание в аналитическом докладе обращалось на следующие моменты:

- Россия опережает остальные страны БРИКС по такому показателю, как экспорт капитала по отношению к ВВП, в результате чего по объемам экспорта капитала она опережает их, кроме Китая, а в ее экспорте капитала (как и в импорте капитала) доминируют прочие инвестиции;

- данные особенности российского экспорта капитала связаны с активным кругооборотом капитала между Россией и офшорами и офшорпроводящими странами (Великобританией и Нидерландами), огромные масштабы которого проистекают прежде всего из-за плохой институциональной среды и слабой финансовой системой в нашей стране;

- большие размеры экспорта капитала ограничивают потенциальные возможности для повышения отечественной нормы валового накопления с целью модернизации российской экономики;

- стратегическим решением указанных проблем может быть изменение характера экономической модели России в сторону ее большей демократизации, а тактическим – введение за-

Булатов Александр Сергеевич – д.э.н., профессор, заведующий кафедрой мировой экономики МГИМО(У) МИД России. E-mail: vestnik@mgimo.ru

Информация подготовлена при выполнении НИР по теме «Вывоз капитала из России и возможности его регулирования», проводимой в рамках реализации ФЦП «Научные и научно-педагогические кадры инновационной России» на 2009–2013 гг. (Соглашение № 8002).

прета на экспорт капитала в офшоры и усиление контроля над вывозом капитала в офшоропроводящие страны, а также запрет на осуществление внешнеэкономических операций фирмами-однодневками. Причем подобные запреты не противоречат современным тенденциям в госрегулировании экспорта капитала.

Открывая конференцию, член-корреспондент А.В.Кузнецов отметил, что мировой финансовый кризис привел к трансформации исследований участия России в международном экспорте капитала. Если в 1990-х гг. в основном обсуждалось бегство капитала из России, то в 2000-х гг. большинство экспертов эту тему перестали изучать (хотя бегство капитала не прекращалось). Основным направлением их исследований стал легальный вывоз капитала в форме прямых инвестиций российских ТНК, причем без привязки ни к общемировым процессам, ни к тому, что происходило в российской экономике.

Однако с 2008 – 2009 гг. начались интересные процессы в сфере исследования движения капитала, а именно была предпринята новая попытка увязать экспорт капитала из России в форме прямых инвестиций, портфельных инвестиций и других форм. Во многом это было обусловлено еще и тем, что в мире стираются границы, например, между прямыми инвестициями и портфельными инвестициями в акции. С упомянутым направлением исследований связано другое направление – это попытка разобраться на глубоком уровне, что происходит в российской экономике и как эти внутренние процессы влияют на участие страны в МДК всех его форм, понимая при этом, что Россия находится отнюдь не в центре мировой экономики и многие процессы заданы извне.

Важным направлением стало сравнение экспорта российских инвестиций в другие развивающиеся страны, хотя часто все ограничивается партнерами по БРИКС. В этой связи интересен опыт других развивающихся стран, которые успешны в наращивании своей зарубежной экспансии (таких как, Южная Корея, Мексика и др.). Наконец, наметилось третье направление в современных исследованиях экспорта капитала – попытка прикладного изучения на более детальном уровне и на уровне мониторинга: кто, куда и что вложил для того, чтобы создать объективную базу, например, для разработки рекомендаций по госрегулированию движения капитала.

Пока что мы недостаточно понимаем настоящие масштабы прямых и портфельных инвестиций, а полагаемся только на статистику ЦБ, где все искажено офшорами, а ведь офшоры не только и не всегда конечная точка, но зачастую просто перевалочная база для российских инвестиций. Все это очень важно, и поэтому изучению реальных потоков капитала уделяется все большее внимание. Достаточно сказать, что Евразийский банк попытался сделать это в масштабах СНГ, когда строил модели Евразийского союза.

Профессор А.С. Булатов в своем выступлении отметил, что конференция преследует две цели: анализ особенностей участия России в мировом экспорте капитала и возможности совершенствования российской модели экспорта капитала. По его мнению, для этого необходимо обратиться прежде всего к мотивам российских экспортеров капитала, воздействию этого экспорта на российскую экономику, а также к вопросу, следует ли ограничивать экспорт капитала из нашей страны (как это предлагается в обсуждаемом аналитическом докладе), и если да, то как.

По мнению самого докладчика, нельзя все будущие изменения в регулировании российского экспорта капитала сводить к ограничениям. Тем не менее в рамках общего принципа свободы движения те ограничения, которые намечены в докладе, целесообразны. Они должны быть прописаны в законопроекте о политике Российской Федерации в сфере экспорта капитала. Такой законопроект мог бы быть разработан в рамках данного научного проекта и представлен в Государственную Думу.

Ю.М. Войцеховский, председатель Национального совета по развитию инвестиционного климата, в своем выступлении обратил внимание на необходимость учета в исследованиях баланса между вывозом и ввозом капитала, в частности, отметил, что если импорт капитала будет расти, то почему бы не расти и вывозу капитала. По его мнению, важно исследовать анатомию вывоза российского капитала, а также его мотивации. Большое значение имеет отделение бегства капитала от остального вывоза капитала и сосредоточение исследований именно на бегстве капитала, особенно в нелегальной форме. Желательно и выявление конечных бенефициаров такого экспорта капитала. В то же время вывоз капитала – это не та сфера, где государство может много регулировать. В этой сфере законы должны сочетаться с рекомендациями. Поэтому проблемы вывоза капитала из России желательно уже сейчас перевести на уровень общественной дискуссии с участием всех заинтересованных сторон.

Профессор И.Н. Платонова в своем выступлении подчеркнула, что проблема воздействия экспорта капитала на российскую экономику – это одна из особо важных проблем. Для того чтобы российский капитал был более эффективно инвестирован за рубежом, например, с целью репатриаций прибыли, существуют разные пути. Например, в экономике США в 1950-х гг. была принята политика формирования зарубежной экономики, когда в Европе стимулировалось создание евробанков, и, по сути, через евробанки американский капитал очень успешно, не пользуясь никакими офшорами, обходил местное налогообложение, выводя прибыль обратно в США. Докладчик обратила внимание участников конференции на то, что российские предприятия вынуждены выходить на листинг за рубеж

потому, что там проще система листингования, а не котировать себя здесь, на российских биржах. Если сравнить, скажем, условия Лондонской биржи и российских бирж, то здесь мы явно проигрываем по сложности документооборота, по затратам на это предприятий, по скорости выхода бумаг на рынок. Поэтому необходимо совершенствование российской финансовой системы, которая должна сделать этот вопрос решаемым в самой России.

М.П. Гебеков, заместитель директора Центра прикладных проблем мировой экономики и наукоемких технологий МГИМО(У), доложил о результатах работы над геолокационной интерактивной базой данных «Экспорт капитала из России». Продемонстрированные им таблицы по всем регионам России и всем видам экономической деятельности позволяют отследить как экспорт капитала по регионам и отраслям, так и страны и регионы приложения этого капитала. При этом интерактивность базы данных позволяет сделать ее использование исследователем не только визуальным, но и дает возможность для выявления новых закономерностей.

А.В. Пономарев, к.э.н., остановился на том, что отток капитала из частного сектора российской экономики происходил по трем основным направлениям:

- росли выплаты внешнего долга;
- в условиях ослабления рубля и усиления девальвационных ожиданий отечественные компании и банки наращивали вложения в краткосрочные иностранные активы (краткосрочные ссуды нерезидентам и краткосрочные депозиты в иностранной валюте);
- в условиях продолжающейся в мире рецессии у российского бизнеса появились возможности для сравнительно дешевого поглощения иностранных компаний (прямые инвестиции российских компаний и банков за рубежом за первое полугодие 2011 г. почти в полтора раза превысили аналогичный показатель первого полугодия предшествующего года).

В исследованиях экономистов по вопросам международного перемещения капитала, взаимовлияния потоков капитала и внешнего экономического равновесия (платежный баланс) существенное внимание уделено взаимосвязи частного и государственного секторов. Можно сделать предположение о наличии тесной связи между процессами, происходящими в государственном секторе, и оттоком частного капитала из страны. В частности, идея о наличии временной несостоятельности правительства и характере макроэкономической политики, дестабилизирующей внешнее равновесие, с большой вероятностью может оказаться прогрессивной на пути к объяснению такого явления, как «бегство частного капитала».

Профессор С.З. Жизнин обратил внимание на большие размеры экспорта капитала из российского ТЭК. Российские энергетические ТНК стали заметным явлением среди мировых

ТНК. Тем не менее это не свидетельствует о высоком уровне развития отечественного ТЭК. По мнению докладчика, при нынешнем уровне инвестиций в этот комплекс износ основного капитала нарастает. Подобная ситуация требует увеличения инвестиций прежде в капитал самого российского ТЭК.

Соискатель К. Татулов в своем выступлении сосредоточился на использовании офшоров в практике российского бизнеса. На офшоры приходится до $\frac{3}{4}$ всего экспорта капитала из России. С 1991 г., по различным оценкам, в офшоры было вывезено до 830 млрд долл. Нестабильная ситуация с защитой прав собственности и высокими налогами в России заставляет отечественных инвесторов перманентно выводить капитал в «рабочем» режиме. При стабилизации политической и экономической ситуации инвесторы постепенно возвращают капитал в Россию, а поскольку капитал был ввезен обратно с мерами предосторожности (в форме кредитов, ценных бумаг), в период дестабилизации его можно вернуть обратно за рубеж. Докладчик делает вывод, что для российского бизнеса офшоры – это попытка оптимизировать функционирование предприятия в России, повысив степень защиты активов и уменьшив налоги. Поэтому Россия вывозит капитал (например, прямые инвестиции) в офшоры активнее, чем типичная развитая страна. При этом из-за того, что не все потоки капиталов отслеживаются контролирующими органами, реальная доля офшоров может быть больше, учитывая обходные схемы.

Исходя из проанализированных данных, можно сделать вывод, что вывоз капитала из России в офшоры носит перманентный характер. В периоды экономического роста темпы его вывоза растут, поскольку предприятия выводят часть капитала за границу. Но они возвращают часть этих средств после формальной смены юридического владельца этих средств, чтобы снизить политические риски и оптимизировать налоговое обложение. В 2007–2009 гг. на офшоры приходилось около 75% вывоза капитала из России. Это характеризует роль указанных центров не только как «налоговых гаваней», но и как пунктов дальнейшего перераспределения инвестиций в другие страны (не в последнюю очередь – обратно в Россию).

Аспирант И. Гулиев выступил с докладом о нефтегазовых аспектах участия Азербайджана в международном движении капитала. Крупного инвестирования капитала из России в добычу и разработку азербайджанских месторождений углеводородов не наблюдается, кроме инвестиций от ОАО «Лукойл». Но сам Азербайджан приступил к заметному экспорту капитала. Так, Баку и Анкара намерены построить на паях новый газопровод на территории Турции – Транс-анатолийский газопровод. Стоимость первого этапа строительства газопровода оценивается в 7–8 млрд долл. Еще в 2006 г. обе страны создали совместную компанию SOCAR Turcas Energy для

работ по производству, переработке, реализации, дистрибуции, инвестированию, импорту-экспорту в газовой и нефтяной сфере, а также маркетингу газа по газопроводу Баку–Тбилиси–Эрзурум и нефти по нефтепроводу Баку–Тбилиси–Джейхан. В 2008 г. через своего турецкого партнера по этой совместной компании Государственная нефтяная компания Азербайджанской Республики (ГНКАР) приобрела один из крупнейших нефтехимических комплексов Турции – Petkim Petrokimya Holding. Первоначальный объем инвестиций составил 2 млрд 40 млн долл. До 2015 г. инвестиции в Petkim составят 5 млрд долл. В 2020 г. Petkim будет самым крупным промышленным производителем Турции и по объемам производства в 2030 г. планирует попасть в первую десятку в Европе.

Кроме того, SOCAR Turcas Energy намерена создать промышленную зону в Алиаге (Турция), где расположен нефтехимический комплекс Petkim, в частности вложить в развитие нефтехимического комплекса Petkim 20 млрд долл. В конце 2011 г. SOCAR приступила к строительству нефтеперерабатывающего завода (НПЗ) рядом с комплексом Petkim. В Турции, Грузии, на Украине эта совместная компания осуществляет ряд и менее крупных объектов.

Научная студенческая конференция «Офшоры в международной деловой практике» проходила в формате докладов по темам, которые заранее были предложены студентам МГИМО(У). Почти все доклады были сделаны студентами второго курса факультета международных экономических отношений. Доклады по темам, близким к проблематике выше описанной научно-практической конференции, были вынесены на рассмотрение отдельной секции. На этой секции А.Якимов и А.Бояркин сделали доклад по теме «Практика использования офшо-

ров и налоговых гаваней китайским бизнесом», основное внимание уделив Гонконгу. К.Ананьина в докладе «Практика использования офшоров и налоговых гаваней» в основном рассматривала таковые на Маврикии и в Сингапуре. И.Мешков и Н.Якунина в докладе «Офшорные схемы (голландский сэндвич)» рассмотрели опыт офшорного бизнеса в Ирландии.

М. Живых, В. Серая и М. Ахмедова в своем докладе «Использование российским бизнесом офшоров» предприняли попытку представить основные направления их использования. С. Кочарян и В. Шоноева в докладе «Практика использования офшоров и налоговых гаваней российскими фирмами» рассмотрели ряд типовых схем использования офшоров российским бизнесом. Ф. Григоренко в докладе «Международные экономические организации об офшорах» исследовал политику этих организаций и рекомендации странам-участницам в отношении офшоров. А. Байзаров, А. Куликов и А. Неведомская в докладе «Политика России в отношении офшоров и налоговых гаваней» представили картину различных мер, которые применяются в России по отношению к сделкам с офшорами. Н. Шульга в докладе «Последствия офшоризации российской экономики» главное внимание уделил потерям бюджета от упущенных налогов и росту теневоего бизнеса на основе офшорных схем. Научная студенческая конференция и особенно заседание вышеописанной секции прошли при большой активности выступавших и присутствующих.

Bulatov A.S. Applied Science Conference “Russian Capital Outflow Issues”.

Summary: The article deals with modern approaches towards the concept of time in different languages and cultures. The author sums up new data found by Russian cognitive metaphor researchers.