

## Развитие взглядов на вывоз капитала и современная характеристика этого процесса

© 2007 И.М. Тушканов

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

Показана эволюция взглядов на проблему вывоза капитала, определено влияние этого процесса на национальную экономику, дана его современная характеристика. Определены основные цели и мотивы вывоза капитала из российской экономики в 2000-х гг., обозначена необходимость государственного протекционизма в области выхода отечественных компаний на зарубежные рынки.

Впервые двойственную сущность вывоза капитала из страны определили ранние меркантилисты в XVI-XVII вв. В экспорте капитала они видели отрицательную роль для расширенного воспроизводства. Они полагали, что государство должно ограничивать вывоз драгоценных металлов и стремиться к достижению активного платежного баланса, способствующего дополнительному притоку золота как реальных денег в национальную экономику.

Развитие экономических связей между странами и противодействие государства прибыльной торговле привело к развитию взглядов поздних меркантилистов, которые допускали вывоз золота и серебра, но только для совершения выгодных сделок, способных привлечь дополнительные денежные капиталы в целях развития национальной экономики. Меркантилисты обосновывали необходимость проведения политики протекционизма в области вывоза капитала.

Экономисты классической школы рассматривали вывоз капитала в качестве действенного механизма экономического развития, способствующего установлению режима свободы в национальной экономике. Кроме национальной выгоды от трансграничного перемещения капитала, классическая школа отмечала общемировую пользу, связанную с увеличением выпуска мирового совокупного продукта и ростом капитала.

К. Маркс рассматривал вывоз капитала как способ завоевания новых рынков, в основном колоний, как способ эксплуатации там более дешевой рабочей силы. Основными мотивами вывоза, по его мнению, выступают избыток капитала внутри страны, а также более высокая норма прибыли на вложенный капитал в периферийных странах за счет повышенного уровня эксплуатации труда, большей продолжительности рабочего дня, более низких цен на сырье и т. д. Вслед за Марксом другой экономист Р. Гильфердинг отмечал, что отсталые страны, принимающие иностранный капитал, попадают в зависимость от кредиторов и утрачивают

способность проводить независимую экономическую политику.

В. И. Ленин полагал, что вывоз финансового капитала за границу способствует вывозу товаров за границу, представляя собой "паразитизм в квадрате". Раскрывая такие процессы, как расширение вывоза капитала, образование международных монополистических союзов и картелей капиталистов, рост концентрации производства, В. И. Ленин выявил тенденцию выхода капитала за рамки национальных границ и начало новой эпохи международного капитала - прообраза глобального. Вывоз капитала представлялся как один из пяти признаков высшей стадии капитализма - империализма. Последующие поколения экономистов-марксистов, не отходя от постулата избытка капитала, выделили еще несколько причин его экспорта - это растущая интернационализация производства, усиливающееся соперничество монополий, повышение темпов развития.

Представители неоклассической школы 30-40-х гг. XX в. рассматривали проблему вывоза капитала как теоретическую базу для анализа движения ссудного капитала в целом, что дало основание для развития исследований в области международного финансирования и теории портфельных инвестиций. Они отмечали обратную связь между степенью концентрации капитала в стране и его производительностью, объясняя, таким образом, вывоз капитала в другие страны.

Дж. Кейнс и его последователи непосредственной причиной стимулирования экспорта капитала видели активное сальдо торгового баланса, свидетельствующее о накоплении иностранных платежных средств. Однако, по их мнению, вывоз капитала также может носить и стихийный характер и не быть связанным с активным платежным (торговым) балансом. Некейнсианцы отмечали влияние притока инвестиционных доходов на рост товарного экспорта и уровень занятости, а также взаимосвязь с темпами экономического роста.

В период разрушения мировой колониальной системы (50-60-е гг. XX в.) процесс вывоза капитала рассматривался в зависимости от политических взглядов авторов: и как зарождение механизмов неокOLONиализма, и как действенное средство взаимовыгодного экономического развития. К 70-м гг. XX в. вывоз капитала определился как экспорт капитала в другие страны частными корпорациями и государством преимущественно с целью самовозрастания. Он может осуществляться как в предпринимательской форме (прямые и портфельные вложения), так и в виде ссудного капитала (займы, кредиты, помещение денег в иностранные банки).

В целом понятие вывоза капитала трактуется в разных направлениях экономической мысли (см. рис. 1), основанных на различных под-

власти в мире. Именно такой поворот исследований вывоза капитала крайне политизировал точки зрения авторов, вводя их в поле противопоставления развитых стран и стран с развивающимися рынками (Emerging Markets).

Проблема вывоза капитала в условиях глобализации рассматривается многими современными исследователями с точки зрения теорий неоимпериализма (см. рис. 2). При этом трансформация “старого” империализма в “новый” определяется в виде развития пяти ленинских признаков<sup>1</sup>, одним из которых остается вывоз капитала, являющийся характерной чертой нового мирового порядка, глобализации и имеющий, как и прежде, особо важное значение.

Сегодня решающая роль монополий (сформировавшихся за счет концентрации производ-

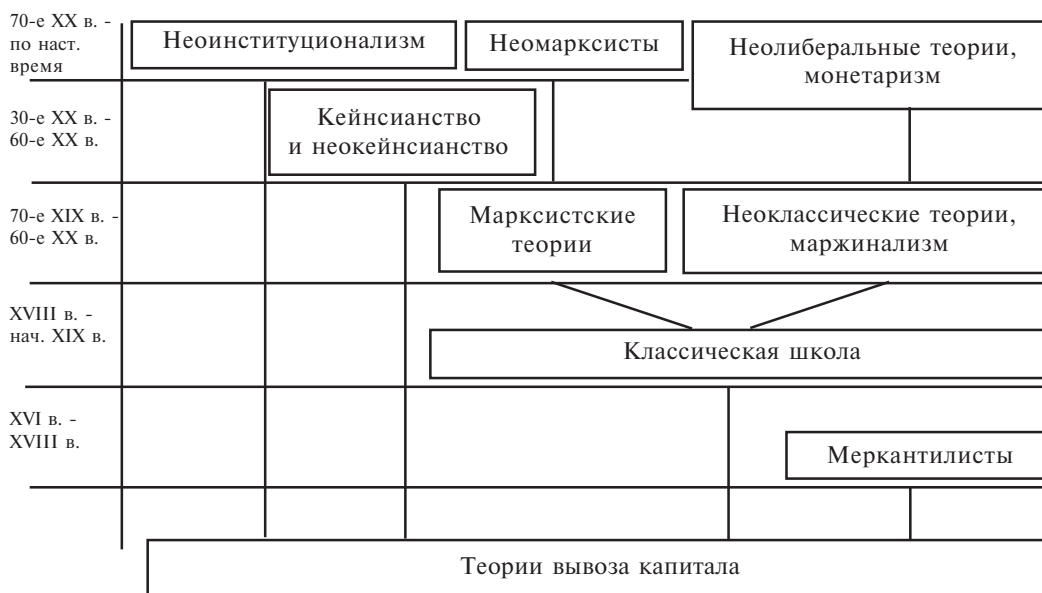


Рис. 1. Эволюция теорий вывоза капитала\*

\* Мировая экономическая мысль: Сквозь призму веков: В 5 т. / Редкол.: Г. Г. Фетисов, А. Г. Худокормов. М., 2004; История экономических учений / Под ред. В. Автономова, О. Ананьина, Н. Макашевой. М., 2004.

ходах как с точки зрения развития рынка и составляющих его форм хозяйственных связей, так и с точки зрения меняющегося понимания сущности, роли и значения отдельных форм таких связей в развитии национальных экономик, характера задач, экономической безопасности и социально-экономического благополучия.

Вывоз капитала в период глобализации практически все исследователи связывают с деятельностью транснациональных компаний и банков, видя в ней как положительные, так и отрицательные черты. Сегодня ТНК и ТНБ осуществляют экспансию мирового капитала, главная доля которого сосредоточена в развитых странах, и тем самым реализуют стратегию установления мирового господства финансовой

и капитала) в хозяйственной жизни развивалась в гегемонию корпоративного капитала. Финансовый капитал достиг такого уровня развития, когда объемы спекулятивных операций на порядок превышают объемы реального производства. Этот капитал все больше отрывается от реального сектора, оставаясь господствующим над ним.

Вывоз капитала происходит в основном в виде миграции глобально-корпоративного капитала, доминирующего над другими формами и являющегося преимущественно виртуальным фиктивным капиталом. Транснациональные корпорации и банки (ТНК и ТНБ), действу-

<sup>1</sup> См.: Бузгалин А. В., Колганов А. И. Глобальный капитал. М., 2004. С. 201-202.

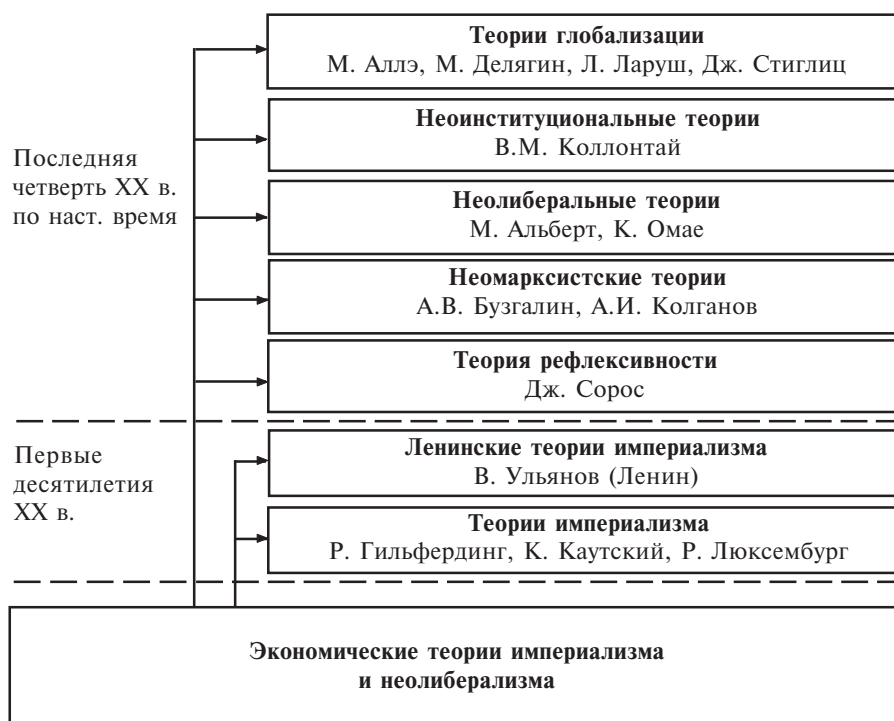


Рис. 2. Эволюция теорий империализма\*

\* Гильфердинг Р. Финансовый капитал. СПб., 1910; Ленин В.И. Империализм, как высшая стадия капитализма // Полн. собр. соч. М., 1962. Т. 27. С. 309-426; Василевский Е. Г. Развитие взглядов В. И. Ленина на империализм. М., 1968; Поланьи К. Великая трансформация: политические и экономические истоки нашего времени / Пер. с англ. А.А.Васильева, С.Е.Федорова, А.П. Шурбелева; Под общ. ред. С.Е.Федорова. СПб., 2002. 320 с. (Рах Britannica); Коллонтай В. М. Современный западный институционализм и процессы глобализации // Экономическая теория в XXI веке - 4(11): Институты экономики / Под ред. Ю. М. Осипова, В. С. Сизова, Е. С. Зотовой. М., 2006. С. 28.

шие на полях национальных государств, стали также господствующей силой в экономике, которая трансформировалась в глобально-капиталистическую.

Особое место в современных взглядах на проблему вывоза капитала занимает институциональный подход. Сегодня в процессе вывоза капитала важная роль отводится таким институтам глобальной экономики, как Международные финансовые центры (МФЦ) и Глобальные центры капитала (ГЦК)<sup>2</sup>, которые тесно переплетаются с ТНК в процессе концентрации и перераспределения капитала<sup>3</sup>. Процесс концентрации капитала, производительных ресурсов и технологий в руках ограниченного круга этих субъектов глобальной экономики приводит к формированию и возникновению иерархии в экономике, власть над которой позволяет влиять на все сферы человеческой деятельности, в том числе политическую власть. ГЦК являются

наиболее инвестиционно и инновационно-привлекательными регионами, странами и предприятиями, в пользу которых происходит перераспределение финансовых ресурсов. МФЦ, в свою очередь, пересекаются или совпадают с ГЦК. Они состоят не просто из крупных банков и финансовых институтов, вырвавшихся на международную арену; неотъемлемой частью этих образований являются также валютные, фондовые и иные биржи, согласованно действующие по все более унифицированным правилам. Вокруг международных финансовых центров группируются многочисленные фирмы, предоставляющие юридические, аудиторские, экономико-технические и иные услуги преимущественно консалтингового характера. Наибольшие институциональные преимущества для функционирования и нахождения финансового капитала имеют так называемые оффшорные центры, низконалоговые юрисдикции с минимальными административными сборами на имущество, капитал, доходы и пр.

Современные теории связывают развитие вывоза капитала с процессом формирования глобальной (наднациональной) экономики и

<sup>2</sup> См.: Цыганов В.В., Бородин В.А., Шишкин Г.Б. Интеллектуальное предприятие: механизмы овладения капиталом и властью. М., 2005. С. 218.

<sup>3</sup> См.: Коллонтай В. М. О неолиберальной модели глобализации // МЭиМО. 1999. № 10.

глобального капитализма<sup>4</sup>, который существенно увеличил мобильность капитала. Сегодня глобальные финансовые рынки оказывают огромное влияние на экономические условия во всем мире, а объемы дневных финансовых операций (сделок) превышают годовые бюджеты многих стран. Глобализация финансовых рынков крайне затруднила для отдельных стран налогообложение капитала, поскольку с развитием новейших технологий и инфраструктуры капитал во многих случаях можно увести куда угодно в течение самого короткого времени. При этом в условиях свободного движения капитала любая попытка обложить его налогами или заняться его регулированием может побудить капитал к бегству.

С усилением инвестиционной активности в мире, ростом числа транснациональных слияний и поглощений вывоз капитала становится характерной чертой нового мирового порядка, глобализации, что заставляет переосмыслить его влияние на национальную экономику, а также определить роль вывоза капитала в современных экономических условиях. Сегодня лидерами по притоку иностранных инвестиций являются развитые страны (США, Великобритания, Евросоюз и др.), в то время как страны с развивающимися рынками значительно уступают им по привлечению капитала.

По итогам 2006 г. объем только прямых иностранных инвестиций в развитые страны вырос практически в полтора раза и составил, по предварительным подсчетам, 800,7 млрд. долл.<sup>5</sup> При этом развивающиеся страны привлекли прямых инвестиций на сумму только 367,7 млрд. долл., что лишь на 10% больше, чем в 2005 г. Этот рост обеспечили преимущественно наиболее динамично развивающиеся страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), из которых только Россия за год удвоила привлечение прямых иностранных инвестиций.

Между тем Россия уступает не только развитым странам, а также многим другим странам с развивающимися рынками (Emerging Markets) по соотношению привлеченных прямых инвестиций и накопленного вывезенного капитала<sup>6</sup>. Такая ситуация во многом стала следствием общенационального системного экономического кризиса 90-х гг. XX в., когда наблюдался процесс безудержного оттока капитала из нацио-

нальной экономики. Так, в период 1994-2005 гг. накопленный вывоз капитала из России только по официальным данным платежного баланса составил более 250 млрд. долл.<sup>7</sup> (см. рис. 3).

Укрепление российской государственности и экономики, смена концепции демократического развития (с управляемой демократии на суверенную), возрастание управляемости страны в начале 2000-х гг. имели следствием постепенное сокращение оттока капитала и выхода на режим превышения ввезенных финансовых средств над вывезенными. По официальным данным Центрального банка РФ, такое превышение в 2005 г. составило 1,1 млрд. долл., а в 2006 г. - уже 41,6 млрд. долл.<sup>8</sup> По прогнозам на 2007 г., сальдо платежного баланса должно превысить 65 млрд. долл., а в 2008 г. значение этого показателя может составить более 100 млрд. долл.<sup>9</sup>

Однако указанное не должно внушать неоправданного оптимизма. Во-первых, значительную часть этого потока составляет заемный капитал частных компаний и банков; во-вторых, нет необходимых инвестиций в российскую обрабатывающую промышленность и в высокотехнологичные отрасли, обеспечивающие наибольшую добавленную стоимость конечного продукта, что ставит под сомнение развитие инновационной модели в будущем (на сегодняшний день такие инвестиции составляют 4,2 млрд. долл.)<sup>10</sup>; в-третьих, значительное место занимает спекулятивный краткосрочный капитал, не участвующий полноценно в воспроизводственном процессе; в-четвертых, в структуре инвестируемых в Россию финансовых средств больше половины имеют российское происхождение (основные страны, инвестирующие в Россию, - это Кипр, Люксембург, Нидерланды и др., т.е. оффшорные зоны)<sup>11</sup> - данный источник не бесконечен, имея реальный потенциал лишь в 250-350 млрд. долл.<sup>12</sup>

Внушает определенный оптимизм тот факт, что меняются цели вывоза капитала из России. Тенденция вывоза капитала с целью его сохранения (что, по сути, является омертвлением капитала для национальной экономики) заменяется тенденцией на вывоз с целью более выгодного вложения за рубежом за счет реализации конкурентных преимуществ отечественных кор-

<sup>7</sup> www.cbr.ru - официальный сайт Центрального банка РФ.

<sup>8</sup> Там же.

<sup>9</sup> Финансовые известия. 2007. 1 февр. С. 8.

<sup>10</sup> Там же. 5 февр. С. 7.

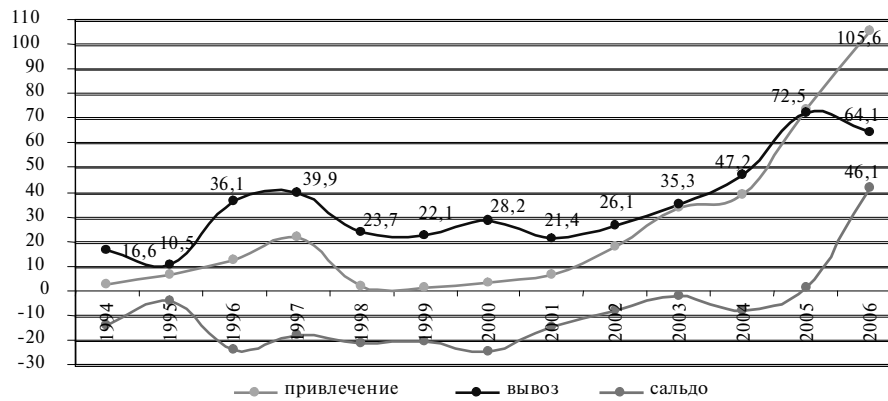
<sup>11</sup> www.gks.ru - официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.

<sup>12</sup> Бюллетень Союза промышленников и предпринимателей. 2007. № 1. С. 6.

<sup>4</sup> См.: Сорос Дж. Открытое общество. Реформируя глобальный капитализм: Пер. с англ. М., 2001. С. 10-11.

<sup>5</sup> www.unctad.org - официальный сайт конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД).

<sup>6</sup> См.: Хейфец Б. Пасынки глобализации // Эксперт. 2007. №4. 29 янв.



**Рис. 3. Вывоз и привлечение капитала частным сектором РФ в 1994-2006 гг., млрд. долл.\***

\* Официальный интернет-сайт Центрального банка РФ ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

поражий, в том числе на рынках развитых стран. Особенно это касается компаний топливно-сырьевого комплекса в силу преобладания их в российской экономике. Примером может служить политика Газпрома, приобретающего газораспределительные сети в Западной Европе с целью выхода на конечного потребителя. Сюда же можно отнести крупнейшие нефтяные компании, в частности ЛУКойл, инвестирующую в сети заправочных комплексов в Америке и Европе. При этом достройка производственных цепочек за счет зарубежных предприятий, осуществляющих более глубокую переработку, приводит к максимизации добавочной стоимости на реализуемую продукцию. В этом случае экспансия отечественного капитала на зарубежные рынки оправданна.

Однако здесь возникает вопрос о стабильности наметившихся тенденций и о государственной поддержке (протекционизме) ведущих отечественных компаний, выходящих на зарубежные рынки, поскольку в этом случае вывоз капитала несет ряд значительных позитивных моментов, в частности, укрепление геополитического положения страны, увеличение доходной части бюджета за счет налогов на прибыль, полученной за границей, рост доходов других национальных игроков, имеющих связи с компанией-экспортером капитала, а также расширение ресурсной базы, получение новых технологий, управленческого опыта и т. п.

Подводя итоги, вывоз капитала сегодня можно определить как закономерный процесс финансовых вложений за рубежом в предпринимательской форме прямых и портфельных инвестиций вследствие достаточного развития капитала внутри страны с целью реализации и развития своих конкурентных преимуществ, а также использования институциональных преимуществ принимающей стороны в процессе

функционирования капитала. Сегодня вывоз капитала направлен в основном в развитые страны (см. рис. 4), в высокотехнологические отрасли, имеющие наибольшую добавленную стоимость. Сектор финансовых услуг, банковская и биржевая деятельность также являются высокотехнологическими отраслями, со значительной долей интеллектуального труда и инноваций, что объясняет развитие этого комплекса более высокими темпами по сравнению с реальным сектором экономики.

Целями вывоза капитала производственными предприятиями является максимизация добавленной стоимости продукции, в частности, получение прямого доступа к сбыту продукции (конечным потребителям), расширение ресурсной базы, достраивание производственных цепочек за счет предприятий, осуществляющих более глубокую переработку, а также получение новых технологий, управленческого опыта и т. п.

Мотивами вывоза капитала за границу выступают также ограниченный доступ к новым активам и ресурсам внутри страны, усиливающаяся конкуренция на внутреннем рынке со стороны национальных и иностранных компаний, заставляющая искать новые возможности развития. Кроме того, стратегия транснационализации позволяет в некоторой степени ослабить зависимость от государства и приобрести статус международной компании.

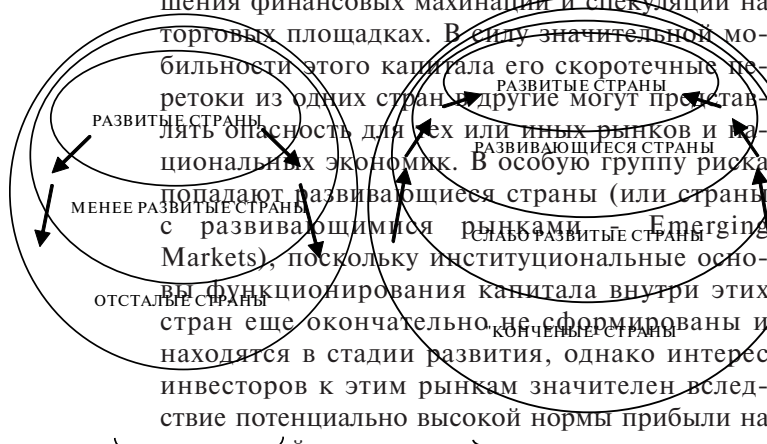
Важную роль в процессе вывоза капитала на мировом и глобальном уровнях играют такие институты современной экономики, как международные финансовые центры (МФЦ) и глобальные центры капитала (ГЦК). Сегодня эти центры находятся в основном в развитых странах с наиболее инвестиционно и инновационно привлекательным климатом и обладают рядом институциональных преимуществ для функционирования капитала, особенно это касает-

Начало XX в. - середина XX в.

Последняя четверть XX в. - начало XXI в.

**Рис. 4. Направления вывоза капитала**

ся так называемых оффшорных центров, низконалоговых юрисдикций. Они концентрируют большую часть мировых финансовых ресурсов, которые представляют собой преимущественно капитал транснациональных компаний и банков (глобально-корпоративный капитал) с высокой спекулятивной составляющей и значительной степенью виртуализации. Этот капитал не участвует полноценно в процессе воспроизводства и используется в основном для совершения финансовых махинаций и спекуляций на торговых площадках. В силу значительной мобильности этого капитала его скоротечные перетоки из одних стран в другие могут представлять опасность для тех или иных рынков и национальных экономик. В особую группу риска попадают развивающиеся страны (или страны с развивающимися рынками, Emerging Markets), поскольку институциональные основы функционирования капитала внутри этих стран еще окончательно не сформированы и находятся в стадии развития, однако интерес инвесторов к этим рынкам значителен вследствие потенциально высокой нормы прибыли на вложенный капитал.



Происходит смена основных форм вывозимого капитала с изменением экономических условий в период глобализации. Сегодня капитал, направленный из наиболее динамично развивающихся стран представлен преимущественно предпринимательским капиталом в форме прямых и портфельных инвестиций, в то время как капитал, вывозимый из развитых стран,

представлен в основном финансовой формой ссудного капитала (займы и кредиты), а также является в значительной степени краткосрочным спекулятивным капиталом.

Особую важность представляет государственный протекционизм в области вывоза капитала. Национальные правительства должны поощрять и защищать отечественных предпринимателей, которые инвестируют за рубежом преимущественно в высокотехнологичные отрасли с наибольшей добавленной стоимостью, поскольку это ведет к укреплению геополитического влияния, увеличению доходов бюджета от налогов на полученную прибыль, а также доходов других национальных компаний, связанных с компанией-экспортером капитала. Государство в лице компании получает доступ к иностранным технологиям, управленческому опыту и т.п., что потенциально способствует развитию инновационной модели национальной экономики.

Вместе с тем государственным регуляторам предлагается ввести ограничение на вывоз средств из национальной экономики, имеющих откровенно спекулятивный характер. В частности, можно использовать временной лаг при выводе финансовых ресурсов в той или иной валюте нерезидентами с российских биржевых площадок, поскольку быстрые перетоки капитала сдерживают процесс адаптации национальной экономики к закономерностям современного мирового развития и увеличивают ее зависимость от краткосрочного спекулятивного капитала.

Поступила в редакцию 04.03.2007 г.