

Миграция капитала в современной российской экономике

© 2011 А.В. Тюмченков

Казанский (Приволжский) федеральный университет

E-mail: Tumin-sanny@mail.ru

Статья посвящена исследованию проблем привлечения иностранного капитала в экономику России, а также анализу вопроса вывоза капитала в современной отечественной экономике. На основе обобщения статистического материала сформулированы тенденции в сфере миграции капитала, определены внешние и внутренние факторы, влияющие на процесс миграции капитала, предложены пути повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные ресурсы, иностранные инвестиции, капитал, миграция капитала, вывоз капитала, привлечение иностранных инвестиций.

Проблема миграции капитала включает два аспекта и теоретически может рассматриваться на всех уровнях экономики. В числе основных аспектов необходимо выделить проблемы притока и вывоза капитала в рамках национальной экономической системы. Рассматривать эти аспекты следует на внутриотраслевом, межотраслевом, межрегиональном и международном уровнях. В частности, межотраслевая миграция капитала обусловлена, прежде всего, развитием инновационной сферы, воздействует на различие в межотраслевых нормах прибыли, определяет отраслевую структуру производства и ускоряет темпы и пропорции расширенного воспроизводства.

Круг вопросов, касающихся комплексной проблемы миграции капитала в системе общественного воспроизводства, включает в себя различные формы и направления миграции капитала, особенности распоряжения доходами от капитала, тенденции в сфере вывоза избыточного капитала, определение условий использования капитала, а именно: международный и внутренний рынки капитала, устанавливающие равновесные процентные ставки, страхование иностранных и внутренних инвестиций, регулирование процессов миграции капитала с помощью международных финансовых организаций и на основе международных межправительственных соглашений.

Для российской экономики характерны и актуальны проблемы привлечения иностранных инвестиций, а также проблемы вывоза капитала. В настоящее время остро встает вопрос привлечения иностранных инвестиций в Россию, необходимых для подъема и стабилизации экономики. Для перевода всего народнохозяйственного комплекса на рыночную основу, модернизации экономики, усиления ее социальной ориентации требуются огромные капиталовложения. Иностранные инвестиции не смогут в полной мере возместить кризисное сокращение внутрен-

них капиталовложений. Но они смогут повлиять на развитие отдельных ключевых отраслей и производств.

Зарубежные капиталовложения пока не стали катализатором экономического роста нашей страны. Их удельный вес в общем объеме внутренних долгосрочных капиталовложений остается незначительным: по данным официальной статистики удельный вес инвестиций организаций иностранной собственности в 2010 г. составил всего 5,32 %¹. Для сравнения, в Нидерландах этот показатель составляет 35 %, в Великобритании - 25 %, во Франции - 12 %, в Германии - 7,5 %².

Анализ структуры и динамики иностранных инвестиций в экономике России показал, что объем накопленных инвестиций в 2010 г. составил 82 010 млн. долл. В 2010 г. в Россию поступило 114 746 млн. долл., а вывезено 96 222 млн. долл. Динамика поступления иностранных инвестиций в российскую экономику имеет положительную тенденцию, поскольку происходит их постоянный рост (за исключением кризисных 2008 и 2009 гг.). В то же время ежегодно возрастает объем вывоза инвестиций из страны: в 1995 г. - 226 млн. долл.; в 2000 г. - 15 154 млн. долл.; в 2005 г. - 31 128 млн. долл.; в 2010 г. - 96 222 млн. долл.³

Анализ данных таблицы позволяет отметить, что удельный вес прямых инвестиций за период с 1995 по 2010 г. значительно сократился (в 1995 г. - 67,7 %, в 2000 г. - 40,4 %, в 2005 г. - 24,4 %, в 2010 г. - 12,1 %). При этом возрос удельный вес прочих инвестиций, включающих торговые и прочие кредиты (в 1995 г. - 31,0 %, в 2000 г. - 58,3 %, в 2005 г. - 74,8 %, в 2010 г. - 87,0 %). Учитывая тот факт, что именно прямые иностранные инвестиции считаются наиболее эффективными, данную тенденцию нельзя признать положительной.

Иностранные капиталы направляются в обрабатывающие отрасли российской экономики

Структура поступления иностранных инвестиций в экономике России*

| Инвестиции | 1995 г. | | 2000 г. | | 2005 г. | | 2010 г. | |
|--|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Млн. долл. | % к итогу | Млн. долл. | % к итогу | Млн. долл. | % к итогу | Млн. долл. | % к итогу |
| Иностранные инвестиции, всего | 2983 | 100 | 10958 | 100 | 53651 | 100 | 114746 | 100 |
| В том числе: | | | | | | | | |
| прямые инвестиции | 2020 | 67,7 | 4429 | 40,4 | 13072 | 24,4 | 13810 | 12,1 |
| из них: | | | | | | | | |
| взносы в капитал | 1455 | 48,8 | 1060 | 9,7 | 10360 | 19,3 | 7700 | 6,7 |
| кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций | 341 | 11,4 | 2738 | 25,0 | 2165 | 4,0 | 4610 | 4,1 |
| прочие прямые инвестиции | 224 | 7,5 | 631 | 5,7 | 547 | 1,1 | 1500 | 1,3 |
| портфельные инвестиции | 39 | 1,3 | 145 | 1,3 | 453 | 0,8 | 1076 | 0,9 |
| из них: | | | | | | | | |
| акции и паи | 11 | 0,4 | 72 | 0,6 | 328 | 0,6 | 344 | 0,3 |
| долговые ценные бумаги | 28 | 0,9 | 72 | 0,6 | 125 | 0,2 | 680 | 0,6 |
| прочие инвестиции | 924 | 31,0 | 6384 | 58,3 | 40126 | 74,8 | 99860 | 87,0 |
| из них: | | | | | | | | |
| торговые кредиты | 187 | 6,3 | 1544 | 14,1 | 6025 | 11,2 | 17594 | 15,3 |
| прочие кредиты | 493 | 16,5 | 4735 | 43,2 | 33745 | 62,9 | 79146 | 69,0 |
| прочее | 244 | 8,2 | 105 | 1,0 | 356 | 0,7 | 3120 | 2,7 |

* Составлено автором по данным: Российский статистический ежегодник – 2011 г. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b11_13/IssWWW.exe/Stg/d6/23-19.htm.

(по данным Росстата, в 2010 г. – 28,9 % от всего объема иностранных инвестиций), в добывающие отрасли (12,1 %), в том числе в добычу топливно-энергетических ресурсов (10,4 %), производство кокса и нефтепродуктов (11,6 %), оптовую и розничную торговлю (11,6 %).

Влияние иностранного капитала на экономику России в настоящее время незначительно. Так, по уровню производительности труда предприятия с участием иностранного капитала опережают отечественные, однако из-за малого числа предприятий с иностранными инвестициями их влияние на общий уровень производительности труда в промышленности, например, несуществен.

Другим аспектом проблемы миграции капитала является его отток из экономики России. Чистый отток частного капитала из РФ за 2011 г. вырос в 2,5 раза по сравнению с 2010 г. и составил 84,2 млрд. долл., при этом 45 % от этой суммы покинуло страну в IV квартале, когда российские компании и предприятия традиционно производят основные платежи по своим внешним долгам. По оценке Банка России, за IV квартал 2011 г. чистый отток частного капитала из России составил 37,8 млрд. долл., что почти вдвое больше, чем за IV квартал 2010 г. По прогнозам на 2012 г., отток составит порядка 85 млрд. долл., из них 60-62 млрд. долл. – это инвестиции российских компаний за рубеж. В результате, к концу года потери рубля против доллара составили 5 %, а к бивалютной корзине – 3,5 %. С начала 2008 г. совокупный отток капитала из России составил 307,5 млрд. долл.

“Уходит” в основном тот капитал, который связан с работой на фондовых рынках. Как правило, это портфельные инвестиции, в том числе кредиты. Сегодня их дали, получен приток иностранных инвестиций, завтра их нужно вернуть – это уже отток капитала. В кризисные периоды, естественно, кредитуют меньше: хуже конъюнктура, ниже перспектива продажи продукции. Поэтому старые кредиты возвращаются, а новые не выдаются. Таков механизм, согласно которому фиксируется отток капитала.

В то же время ограничивать вывоз капитала означает ограничить приток инвестиций, поскольку инвестор будет думать, что ему не выйти из страны. Премьер-министр РФ В.В. Путин неоднократно высказывал свое мнение о том, что он не считает нужным вводить меры по ограничению вывоза частного капитала из РФ.

Все факторы, влияющие на процесс миграции капитала, следует разделить на внешние и внутренние. В 2011 г. внешние факторы были не слишком благоприятными для России, в частности, следует выделить “бегство” от различного рода рисков, повышенную волатильность, ситуацию на мировых долговых рынках. Замедление оттока капитала благодаря высоким ценам на нефть и некоторому прогрессу в разрешении европейского кризиса позволили рублю вырасти на 6,5 % против доллара и на 5,1 % против евро. Однако индикаторы экономической активности оказались противоречивыми: в производственном секторе наблюдалось замедление роста, в то время как в секторе услуг он ускорился.

Из-за высоких рисков прибыль, зарабатываемая в стране, не остается в ней и не инвестируется в развитие, а вывозится за рубеж. Таким образом, бизнес не расширяется. При этом макроэкономические показатели страны выглядят лучше, чем у многих развитых государств. У России самая низкая инфляция за всю историю и закрепованность ниже, чем у всех развитых стран, долг российского валового внутреннего продукта (ВВП) только 10 %, тогда как во многих экономически развитых странах составляет 70-80 %, большой запас золотовалютных резервов. По данным Всемирного банка, Россия вошла в число 25 самых прогрессивных стран по улучшению инвестиционного климата за последние шесть лет.

В числе внутренних факторов необходимо выделить структуру экономики страны, дефицит ликвидности у банков, бюрократию, коррупцию, плохие таможенные процедуры, временный рост доходов от экспорта ресурсов. Общепринятой в последние годы считается точка зрения, согласно которой у российских компаний и банков достаточно ограниченные перспективы по использованию в России своих финансов. Поэтому они предпочитают использовать часть средств для покупки валюты, совершать зарубежные инвестиции и финансовые вложения.

Важнейшим фактором, определяющим объем и продолжительность оттока капитала, является сочетание глобального восприятия макроэкономических рисков, динамики цен на нефть и восприятия политических рисков. Кроме того, многое будет зависеть от того, насколько значительную часть внешней корпоративной задолженности будет решено рефинансировать за счет привлечения рублевых займов - погашение внешних обязательств за счет наращивания внутреннего долга также способствует оттоку капитала.

Для решения проблемы оптимизации соотношения между притоком и оттоком капитала в российской экономике необходимы разработка и реализация комплекса мероприятий, среди кото-

рых следует особо выделить государственную поддержку инвесторов и увеличение объема госзаказа. Важна также инвестиционная устойчивость новых проектов в разных отраслях: химии, автомобильной промышленности, энергетике и других отраслях, которые могут выступать со своим продуктом на мировом рынке. Необходимо формирование институциональной инфраструктуры инвестиций: в целях стимулирования привлечения иностранных инвесторов создан Российский фонд прямых инвестиций, на формирование которого направлены средства федерального бюджета в размере 62,6 млрд. руб.; для улучшения условий инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации назначены инвестиционные уполномоченные; для содействия развитию конкретных проектов и новых бизнесов создано Агентство стратегических инициатив; разработан "Стандарт деятельности органов исполнительной власти субъекта Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе", который направлен на регламентацию процессов инвестиционной деятельности в регионах и описывает нормативные документы и организационные решения, которые должны быть приняты в субъекте Российской Федерации.

Для улучшения инвестиционного климата в отечественной экономике необходимо разработать комплекс эффективных мер по стимулированию привлечения иностранного капитала, проводить постоянную работу по борьбе с бюрократией и коррупцией, продолжить работу по формированию инвестиционной инфраструктуры, отвечающей требованиям рыночной экономики.

¹ Российский статистический ежегодник - 2011 г. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b11_13/Main.htm.

² URL: http://studopedia.ru/view_ekonomika-es.php?id=28.

³ Российский статистический ежегодник - 2011 г. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b11_13/IssWWW.exe/Stg/d6/23-23.htm.

Поступила в редакцию 05.11.2011 г.