

УДК 336.1

## К ВОПРОСУ ВЫВОДА КАПИТАЛОВ ИЗ ЭКОНОМИКИ РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

В.И. ГЛОТОВ<sup>1</sup>, Ю.И. НЕМЦОВ<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Росфинмониторинг,

<sup>2</sup> Следственный комитет  
Российской Федерации

Проблема оттока капитала из российской экономики является серьезной угрозой экономической безопасности России на протяжении последних десятилетий. Выводимые средства лишают государство возможности полноценно развиваться и обеспечивать эффективный рост уровня жизни населения. В статье приводится краткий анализ проблематики оттока капитала и делаются выводы о необходимости принятия мер по предотвращению бегства капитала и его репатриации в российскую экономику.

**Ключевые слова:** отток капитала, экономическая безопасность, теневая экономика, репатриация активов.

Одной из серьезных проблем современного российского государства является вывод национального капитала за рубеж. Несмотря на декларируемую политику создания благоприятного экономического климата и привлечения иностранных инвестиций для обеспечения экономического роста значительные финансовые средства стабильно выводятся из российской экономики, способствуя, в том числе, росту благосостояния других стран.

При описании феномена вывода капитала за рубеж применяются различные термины – «отток капитала», «вывод», «вывоз», «экспорт», «экспансия», «бегство», «утечка» и т.д. Общий объем выведенных средств обычно обозначается понятием отток или вывод, и условно делится на два потока: экспорт капитала – как легальный вывод активов и бегство – как нелегальный. Под капиталом при этом понимается любое имущество, задействованное в процессе создания валового внутреннего продукта или добавленной стоимости на территории РФ, которое может быть объектом налогообложения по российскому законодательству [3]. Уходя из-под юрисдикции Российской Федерации капитал перестает производить добавленную стоимость внутри страны, пополнять доходы го-

## CAPITAL OUTFLOW FROM THE RUSSIAN ECONOMY AT THE PRESENT STAGE

V.I. GLOTOV, Y.I. NEMTSOV

Capital outflow poses a serious threat to the economic security of Russia for the recent decades. Withdrawn assets deprive the state of the possibility to develop properly and to ensure high standard of living of its people. The article provides a brief analysis of capital flight and comes to a conclusion that the state should undertake measures to restrain this outflow and repatriate the assets back into Russian economy.

**KEYWORDS:** capital flight, economic security, shadow economy, asset recovery.

сударственного бюджета и выходит из-под налоговой юрисдикции России.

И если экспорт капитала является благоприятным фактором экономики, который отражает способность государства к экономической экспансии и им регулируется, то бегство капитала, как стихийный процесс вывода активов за рубеж, свидетельствует о наличии системных проблем в национальной экономике, и прямому государственному регулированию не поддается.

Официальным источником статистических данных по объемам выводимых из России денежных средств является Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ), который ведет платежные балансы России с 1994 г. При этом в балансы первых лет впоследствии вносились изменения с учетом выявленных ошибок и просчетов. На сегодняшний день по данным российского мегарегулятора в период с 1995 по 2014 г. объем покинувших страну денег составляет 731,5 млрд долларов. Приток средств зафиксирован только в 2006 и 2007 гг. В рекордном по величине выведенных средств 2014 г. отток капитала составил 151,5 млрд долларов (2013 г. – 61 млрд долларов) (табл. 1).

Помимо Центробанка России оценки объемов выводимых из России капиталов дает Министерство

ТАБЛИЦА 1.

Чистый ввоз/вывоз капитала из России в 1994–2014 гг.

Год	Ввоз/вывоз капитала, млрд долл.
1994	-14,4
1995	-3,9
1996	-23,8
1997	-18,2
1998	-21,7
1999	-20,8
2000	-24,8
2001	-15,0
2002	-8,1
2003	-1,9
2004	-8,9
2005	-0,3
2006	43,7
2007	87,8
2008	-133,6
2009	-57,5
2010	-30,8
2011	-81,4
2012	-53,9
2013	-61,0
2014	-151,5

Источник: Центробанк РФ

финансов Российской Федерации и Международный валютный фонд (МВФ), которые отличаются от показателей ЦБ РФ, иногда значительно. Существуют также исследования независимых экспертов, например, крупнейшего мирового аудитора Ernst&Young, по данным которого объем выводимого из российской экономики капитала заметно ниже данных Центробанка РФ, что объясняется различиями в методологии расчетов [6].

Бегство капитала за границу характерно для многих экономик мира, и его объемы находятся в прямой зависимости от национальной экономической модели, текущего состояния экономики и ряда экономико-политических факторов. На лидирующих позициях по потерям суверенного капитала находятся страны с развивающейся экономикой, к которым относятся и Российская Федерация. Американская компания Global Financial Integrity (GFI), специализирующаяся на изучении нелегальных финансовых потоков в мировой экономике, размещает Россию на втором месте

после КНР по объемам вывода капитала – 973, 86 млрд долларов с 2003 по 2012 гг. со среднегодовым показателем 97, 38 млрд долларов (Китай – 1252, 42 млрд долларов – 125, 24 в год) [7].

Структуру выводимого капитала можно условно разделить на следующие составляющие:

1. Деньги (национальная и иностранная валюта) – наличные и безналичные средства.
2. Ценные бумаги (внутренние и внешние).
3. Иные имущественные права (доли в уставном капитале предприятий, права требования, возникшие из различных обязательств).
4. Недвижимое имущество (передача вещного права нерезиденту).
5. Иное имущество (предметы роскоши и искусства, драгоценные металлы, движимое имущество, антиквариат).

Вывод активов из рубеж не является для России новым явлением – еще в годы правления императрицы Екатерины (1762–1796 гг.) было отмечено: «Что касается до казны сохранный, то каждому известно, что за разными опасностями сохранить свое имение, немалые суммы денег от партикулярных лиц по сие время могли выходить в иностранные банки, а через то недоверенность собственному своему отечеству и в сердцах прямых патриотов место иметь может» [3]. Капитал бежал на запад во времена петровских реформ, в период отмены крепостничества, на рубеже XIX и XX веков, в преддверии социалистической революции, и т.д. «Даже беглый взгляд на последний 300летний отрезок нашей истории позволяет утверждать, что всякий раз смута на Руси оборачивалась для Запада невиданными барышами» [5].

Выводимый из российской экономики капитал складывается из двух потоков – средств, заработанных легально, и полученных незаконным путем, которые, в свою очередь, вывозятся как легальными, так и нелегальными путями. При этом источник получения актива может быть законным, а полученная с него прибыль может переводиться за рубеж нелегально. Например, легально полученная прибыль во избежание налогов может уводиться за рубеж, превращая переведенные капиталы в незаконно приобретенные активы, а криминальные доходы, прошедшие процедуру отмыывания внутри страны, могут на легальных основаниях покинуть российскую юрисдикцию. При этом легальность источника и вывода средств из национальной экономики не всегда означает наличие для нее положительного эффекта. Покупка, например, российским предприятием имущества за рубежом не является экспансией капитала, если актив и произведенная им добавленная стоимость остается за пределами России, не принося ее бюджету какой-либо прибыли.

Выведенные за рубеж средства вкладываются в недвижимое и движимое имущество, ценные бума-

ги и иные финансовые инструменты, промышленные предприятия, коммерческие проекты, а также теневой сектор местной экономики. Заметная доля размещается на депозитах в оффшорных юрисдикциях, где зарубежные вкладчики избавлены от необходимости раскрывать источник происхождения своих активов и декларировать их в стране происхождения – по немецким данным только на Кипре российскими вкладчиками размещено до 25 млрд долларов [8].

Часть нелегально выведенных за рубеж средств возвращается в российскую экономику в виде прямых инвестиций. За период 1994 - 2011 гг. по оценке GFI приток нелегального капитала в Россию составил 552,9 млрд долларов [9].

Официальные данные Центробанка России по совокупному объему вывозимых средств пока не позволяют определить размеры экспорта и бегства капитала, поскольку потоки не делятся на легальные и нелегальные, поэтому определить их количественные параметры на настоящий момент не представляется возможным. Вероятно, получить такие данные, а также оценить объем теневой экономики в России станет возможным с началом публикации Центробанком РФ с января 2016 г. балансов и финансовых счетов в системе национальных счетов по стандартам СНС 2008 г. Принципиально важно, что в ряде случаев отличить бегство капитала от его экспансии за рубеж крайне сложно. Даже экспорт капитала, то есть приобретение активов в более благополучной или дружественной стране, может являться прикрытием бегства капитала.

Оценку объемов нелегального вывода капиталов дает GFI – в докладе Russia: Illicit Financial Flows and the Role of the Underground Economy (Россия: нелегальные финансовые потоки и роль теневой экономики) указывается, что за период 1994–2011 гг. из российской экономики абсолютно незаконно выведено 211 млрд долларов или в среднем 11, 8 млрд долларов в год [7].

Часть выведенных за рубеж средств возвращается в российскую экономику, в том числе в виде прямых инвестиций. За период 1994–2011 гг. приток нелегального капитала в Россию составил \$ 552,9 млрд (по оценке GFI) [9]. На первом месте среди таких инвесторов находится Кипр – только в 2011 г. из Кипра в Россию поступило \$ 128, 8 млрд прямых инвестиций (ВВП самого Кипра составляет \$ 23 млрд) [7]. По мнению аналитиков GFI, прямые иностранные инвестиции отражают кругооборот незаконно выведенных из России на Кипр средств.

Через обратное инвестирование происходит не только легализация незаконно выведенного за рубеж капитала, но и повторный вывод произведенной им прибыли на территории России от «иностраных» инвестпроектов с его участием. Нельзя при этом за-

бывать и про криминальный сектор теневой экономики, который не только продуцирует нелегальный капитал, но и питается его притоком – в период с 1999 по 2007 г. теневой сектор по данным GFI составил в среднем 46 % от ВВП России [7] (43,8% – по данным Мирового банка [10]).

Отток капитала из российской экономики обусловлен рядом факторов, но движение финансовых средств определяется, прежде всего, экономическими интересами их собственника, которые формируют стремление сохранить капитал, заставив его работать, минимизировать уплату налогов и легализовать доходы, полученные незаконным путем. Причины оттока капитала можно разделить на две составляющие – экономическую (инвестиционный климат, доходность бизнеса, ставка рефинансирования и пр.) и политико-психологический («комфортность» бизнес-среды, уверенность в возможности сохранения капитала, степень криминализации экономики и т.д.). Кратко их сформулировал А. Улюкаев, назвав отток капитала «бегством в качественные активы».

Поведение владельца капитала на внутреннем или внешнем рынке и выбор форм его инвестирования обусловлено рядом причин, которые необходимо рассматривать с точки зрения зависимости от политики государства, т.е. возможности воздействовать на движение капитала политическими, экономическими и иными инструментами. Эти факторы можно сгруппировать по следующим блокам.

Государственно-управленческие факторы:

1. Политико-экономическая модель развития государства;
2. Комфортность бизнес-среды с точки зрения обеспечения государством справедливых и равноправных условий ведения бизнеса (конкуренция частного бизнеса и компаний с госучастием);
3. Уровень обеспечения административной составляющей ведения бизнеса (сложность и доступность лицензионно-разрешительных процедур);
4. Наличие неконтролируемых рисков для бизнеса в силу нестабильности политической обстановки.

Нормативно-регулятивные факторы:

1. Состояние нормативно-правового регулирования (правовая защита интересов владельца капитала) и степень подчиненности сделок иностранному праву (юрисдикции);
2. Эффективность и прозрачность механизмов разрешения споров между бизнес-структурами;
3. Скорость изменения «правил игры» для предпринимателей в результате бессистемной коррекции норм налогового, гражданского, уголовного и других отраслей права;
4. Отсутствие единообразия в применении действующих нормативных правовых актов судебными, налоговыми и иными органами;

Экономико-инвестиционные факторы:

1. Низкая рентабельность или невозможность инвестирования в ряд отраслей промышленности (наличие большого количества низкорентабельных отраслей – легкая и обрабатывающая промышленность, машиностроение, производство транспортных средств и оборудования и др.);

2. Недостаточный объем государственных инвестиций в собственную экономику;

3. Продолжительный срок окупаемости инвестиций при серьезных политических рисках;

4. Неэффективность внутреннего кредитного механизма;

5. Долговременная государственная политика на замещение оборудования и товаров народного потребления импортными.

Нормативно-обеспечительные факторы:

1. Неэффективность борьбы со сферой обращения теневого капитала;

2. Неэффективность законодательных механизмов, предназначенных для пресечения действий, связанных с легализацией денежных средств, полученных незаконным путем; отсутствие института уголовной ответственности юридических лиц;

3. Недостаточная квалификация сотрудников подразделений по борьбе с легализацией денежных средств, полученных незаконным путем;

4. Отсутствие единого органа по борьбе с легализацией денежных средств, полученных незаконным путем, выполняющего функции выявления, пресечения и расследования соответствующих преступлений.

Отток капитала из российской экономики можно объяснить, в том числе, следствием закона Коперника-Грэшема: Деньги, искусственно переоценённые государством, вытесняют из обращения деньги, искусственно им недооценённые, или коротко: Плохие деньги вытесняют хорошие деньги («Bad money drives out good»). Применительно к бегству капитала данный закон можно интерпретировать так: нелегальный сектор экономики вытесняет легальный. Если нелегальный сегмент обеспечивает легализацию капитала, его сохранность и приумножение, то капиталы выводятся из легального сектора в теневой, который, в свою очередь, обуславливает их вывод из национальной экономики. И если государство не принимает мер по снижению уровня криминализации национальной экономики, оно фактически создает предпосылки для бегства капитала.

Таким образом, российская экономика на протяжении длительного периода времени демонстрирует устойчивую тенденцию на вывод значительных финансовых средств в иностранные юрисдикции. Отток капитала за рубеж представляет собой серьезную угрозу экономической безопасности Российской Федерации, в 2014 г. – его объем составил 8, 14% от ВВП. Бегство капитала, то есть его непроизводитель-

ный вывод (в банковские счета и непроизводительную недвижимость) или вывод в бизнес, не связанный со страной – источником капитала и не работающий на нее – такая же безусловная потеря для экономики, как потеря крови – для человека [2]. Одновременно набирает силу теневой сектор экономики, который обуславливает отток капитала, а также его обратный нелегальный приток.

На настоящем этапе существует целый ряд системных причин, обуславливающих не только вывод значительных объемов капиталов за рубеж, но и отсутствие предпосылок для его добровольного возврата в российскую экономику. Утечка капиталов относится по своей природе к той категории процессов, которые нельзя остановить никакими прямыми мерами. Исследования американского экономиста Р. Дорнбуша показали, что в мировой практике отсутствуют примеры успешного контроля над оттоком ресурсов за рубеж. «Поэтому, – заключает он, – усилия государства должны быть нацелены на то, чтобы минимизировать сами причины оттока капиталов» [1].

По данным Центра оценки рисков и угроз Росфинмониторинга, по сравнению с 2013 г. на 80% увеличился объем сообщений о международных операциях, составив около 12 трлн рублей. Принятые Росфинмониторингом совместно с Банком России, правоохранительными органами, заинтересованными ведомствами меры практически в 2 раза сократили эти потоки по сомнительным основаниям. В 2014 г. мегарегулятором ужесточен критерий «высокой вовлеченности банков в проведение сомнительных операций» – снижены квартальный порог сомнительных сделок с 5 до 3 млрд рублей, а также доля сомнительных наличных операций с 5 до 4% дебетового оборота по счетам клиентов.

Благодаря внесению ряда законодательных инициатив, активных действий ЦБ РФ, правоохранительных органов и Росфинмониторинга, а также запуску механизма исполнения норм Федерального закона от 28.06.2013 №134-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части противодействия незаконным финансовым операциям», направленных на «выдавливание» теневых схем, технических фирм и т.п. из деятельности финансовых институтов за счет приостановления операций, закрытия счетов и т.п., удалось обезопасить экономику государства более чем на 285 млрд рублей. Практически в 2 раза снизилось и количество сомнительных операций (табл. 2).

Создание благоприятного экономического режима и устранение системных причин оттока капитала за рубеж в целях его удержания в пределах российской экономики возможно лишь при условии глобальной перестройки экономической модели государства, что потребует от него значительных усилий и продолжительного времени. В то же время в распоряжении

ТАБЛИЦА 2.

Снижение объема сомнительных операций в 2013–2014 гг.

Показатели	2013	2014	Рост
Исходящий международный финансовый поток (трлн руб.)	3,9	6,5	2,6
в том числе по сомнительным операциям	2,6	1,3	- 1,3
Исходящий международный финансовый поток (трлн руб.)	2,9	5,4	2,5
в том числе по сомнительным операциям	0,6	0,3	- 0,3

Источник: Росфинмониторинг (Публичный отчет о работе Федеральной службы по финансовому мониторингу в 2014 г.)

государства уже сегодня имеются правовые и экономические механизмы, эффективное использование которых, как показывает приведенный выше пример, позволяет сократить объем нелегальных операций и потоки нелегально выводимых за рубеж средств.

Наряду с необходимостью сокращения оттока капитала перед государством стоит также задача по реинтеграции выведенных активов в российскую экономику, как путем создания благоприятных условий для использования капитала внутри страны, так и через принудительный возврат в результате деятельности правоохранительных и иных органов государственной власти. Необходимо понимать, что если легально выведенные средства можно вернуть, лишь создав экономические предпосылки, то пресечь незаконные потоки похищенных капиталов и принудительно вернуть их в российскую экономику возможно лишь посредством правовых мер.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. БЕКРЯШЕВ А.К., БЕЛОЗЕРОВ И.П., БЕКРЯШЕВА Н.С. Теневая экономика и экономическая преступность. Учебник. Омский государственный университет, 2000. 459 с.
2. ДЕЛЯГИН М.Г. Доклад Института проблем глобализации «Офшорная аристократия»: превратить бегство в экспансию. [Электронный ресурс] [http://forummsk.info/images/2007/03/06/1173137205\\_03321.doc](http://forummsk.info/images/2007/03/06/1173137205_03321.doc).
3. КАВТОРИН В. Сбудется ли наше будущее? // Нева. 2004. № 8. [Электронный ресурс] <http://magazines.russ.ru/neva/2004/8/kav-pr.html>.
4. СУЛАКШИН С.С., ВИЛЛИСОВ М.В., АВЕРКОВ В.В. Отток капитала из России: проблемы и решения // Тр. Центра проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. Вып. 26. М.: Научный эксперт, 2013. 112 с.

5. ФРОЯНОВ И. Молитва за Россию. СПб.: Астерион, 2008. С. 315 // [Электронный ресурс] <http://rusk.ru/Press/Rus/00/Rus35/index.htm>.
6. АДОМАНИС М. A Further Clarification on Russian Capital Flight from Alexander Ivlev, Managing Partner for Ernst and Young Russia // Forbes. 2013. 1 марта // [Электронный ресурс] <http://www.forbes.com/sites/markadomanis/2013/01/03/a-further-clarification-on-russian-capital-flight-from-alexander-ivlev-managing-partner-for-ernst-and-young-russia/>.
7. KAR D., FREITAS S. Russia: Illicit Financial Flows and the Role of the Underground Economy. February 2013. Washington DC, P.13 // [Электронный ресурс] <http://www.gfintegrity.org/wp-content/uploads/2014/12/Illicit-Financial-Flows-from-Developing-Countries-2003-2012.pdf>.
8. DETTMER M., REIERMANN C. Bailing Out Oligarchs: EU Aid for Cyprus A Political Minefield for Merkel, [Электронный ресурс] // Spiegel Online International. 2012. 05 ноября. URL: <http://http://www.spiegel.de/international/europe/german-intelligence-report-warns-cyprus-not-combating-money-laundering-a-86-5451.html>.
9. Russia Hemorrhages at Least US\$211.5 Billion in Illicit Financial Outflows from 1994-2011 -New GFI Study [Электронный ресурс] // Global Financial Integrity. 2013. 02 февраля URL: <http://www.gfintegrity.org/press-release/russia-hemorrhages-least-us211-5-billion-illicit-financial-outflows-1994-2011-new-gfi-study/>.
10. SCHNEIDER F., BUEHN A., MONTENEGRO C.E. (2010). Shadow Economies All over the World: New Estimates for 162 Countries from 1999 to 2007. World Bank Policy Research Working Paper WPS5356. Washington DC: The World [Электронный ресурс].

#### Глотов Владимир Иванович,

к.э.н., профессор, зам. директора Федеральной службы по финансовому мониторингу, директор Института финансовой и экономической безопасности НИЯУ МИФИ

☎ 107450, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 39, стр. 1  
тел.: +7 (495) 627-33-63, e-mail: [rosfinmonitoring@mail.ru](mailto:rosfinmonitoring@mail.ru)

#### Немцов Юрий Иванович,

аспирант Московского финансово-юридического университета (МФЮА), руководитель отдела Следственного комитета Российской Федерации

☎ 121601, Москва, Филевский бульвар, д. 40,  
тел.: +7 (963) 763-45-06, e-mail: [nemtsov@sledcom.ru](mailto:nemtsov@sledcom.ru)