



Выполнили студенты гр Т-1202  
Айтжан Д., Дарбинян В.,  
Жукова А., Изендеев К.,  
Рамазанов Г., Токманова С.

# Особенности ввоза капитала в Россию

Как страна — импортер капитала Россия является заметным объектом приложения ссудного капитала, который в предыдущем десятилетии вкладывался в российские государственные ценные бумаги, а в текущем десятилетии — в займы российским частным фирмам и банкам.

большой ежегодный приток ссудного капитала увеличивает внешний долг России. К началу 2004 г. внешняя задолженность России составила 182 млрд долл.

Россия особенно заинтересована в притоке прямых инвестиций, так как они не увеличивают внешний долг (а, напротив, способствуют получению средств для его погашения); обеспечивают эффективную интеграцию национальной экономики в мировую благодаря производственной и научно-технической кооперации; служат источником капиталовложений, причем в форме современных средств производства; приобщают отечественных предпринимателей к передовому хозяйственному опыту.

Потенциально Россия может быть одной из ведущих стран с переходной экономикой по объему приложения прямых инвестиций. Этому способствует ее большой внутренний рынок, сравнительно квалифицированная и одновременно дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, огромные природные ресурсы и наличие инфраструктуры, хотя и не слишком развитой.

# Особенности вывоза капитала из России

Россия не только ввозит, но и вывозит капитал, в основном в рамках его бегства. Легальное бегство капитала происходит преимущественно в виде роста зарубежных активов российских коммерческих банков, покупки иностранных ценных бумаг и притока иностранной наличной валюты в Россию для ее продажи желающим.

В результате ежегодный вывоз капитала из России составляет несколько десятков миллиардов долларов (прирост российских инвестиций за рубежом в 2003 г. составил, по оценке, около 30 млрд долл.), значительно превосходя ввоз капитала в страну.

Вывоз капитала из России осуществляется как законным способом, так и незаконным (в форме бегства капитала). Основной законодательной базой инвестиций за рубежом для российских резидентов являются два федеральных закона: «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (дополнения 2000 г.) и «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 г. № 3615-1.

Общий объем находящихся за рубежом ресурсов, включая вывезенные и инвестированные капиталы, иностранные долги, составляет по различным оценкам от 400 до 600 млрд. долл.

Наибольшую долю в экспорте капитала из России составляют вложения в недвижимость и открытие накопительных счетов.

# Основные факторы вывоза капитала из России

По мнению доктора экономических наук В. Оболенского, фундаментальная причина оттока капитала заключается в узости внутреннего рынка и недостаточности спроса на нем. Внутри страны в последние пять лет потреблялось от 80 до 89% произведенного ВВП, а оказавшаяся «лишней» часть созданных товаров и услуг направлялась за границу.<sup>24</sup> При таком соотношении производства и потребления Россия просто не могла не быть нетто-экспортером капитала.

рентабельность продукции и активов в добывающих отраслях многократно превосходит доходность в обрабатывающей промышленности. Например, в нефтедобыче и металлургии рентабельность продукции вдвое превышает среднюю рентабельность по промышленности и в 2,6-2,7 раза – по экономике в целом.

объем сбережений является чрезмерным по сравнению с возможностями инвестирования внутри страны. Поэтому значительная часть сбережений уходит в теневой сектор и за рубеж, в том числе на погашение внешнего долга.

в платежном балансе страны, в основе которого лежит уравнение – сальдо счета текущих операций равно сумме баланса движения капитала и изменения валютных резервов.

Из этого уравнения вытекает, что при положительном сальдо упомянутого счета происходит отток капитала из страны и (или) прирост валютных резервов.

При отрицательном же сальдо либо в страну приходит капитал, либо сокращаются ее валютные резервы.

# причины вывоза капитала из России:



Очевидная взаимосвязь между интенсивностью вывоза капитала из страны и ростом мировых цен на нефть также подтверждает ту точку зрения, что вывоз капитала в значительной мере отражает невозвращение в страну экспортной выручки от продажи энергоносителей.

Капитал вывозится как государством, так и частным сектором. Частный капитал представлен активами частных фирм, коммерческих банков и прочих негосударственных организаций, которые перемещаются между странами по решению руководящих органов этих организаций. Государственный капитал - это средства государственного бюджета, перемещаемые за рубеж по решению правительства стран.

*По данным Госкомстата РФ объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец 2007 года составил 32,1 млрд долл., из них прямые инвестиции составляют 13,9 млрд долл., портфельные – 2,4 млрд долл., прочие – 15,7 млрд долл., а именно: торговые и прочие кредиты, банковские вклады. Направлено же за рубеж 74,6 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 43,6 % больше, чем в 2006 году.<sup>29</sup> Инвестиции направляются главным образом на Кипр, в Нидерланды, Виргинские острова (Великобритания), США, Австрию и т. д.*