

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

**Вывоз капитала из РФ: причины и последствия**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ ДИПЛОМНОЙ РАБОТЫ**

Студента 4 курса 411 группы  
направления 38.03.01 Экономика  
профиль Экономика предпринимательства  
экономического факультета  
Джалигова Артура Замбековича

Научный руководитель

ст. преподаватель, канд. экон. наук

должность, уч. степень, уч. звание

К. В. Фенин

подпись, дата

инициалы, фамилия

Зав. кафедрой

канд. экон. наук, доцент

должность, уч. степень, уч. звание

должность, уч. степень, уч. звание

подпись, дата

дата, подпись

Е.В. Огурцова

инициалы, фамилия

инициалы, фамилия

Саратов 2023 год

**Введение.** Актуальность темы вывоза капитала из Российской Федерации обусловлена сложившейся на момент 2023 года макроэкономической конъюнктурой, на фоне большого числа санкций, социально-политической напряженности и связанными с ними потерями человеческого и финансового капитала. Отток больших сумм капитала ведет к ослаблению рубля, падению инвестиций в экономику, нехватке средств для реализации стратегических проектов, ухудшению качества жизни граждан.

В данной работе поднимается проблема исследования тенденции увеличения вывода капитала из России, определении основных причин этого явления, а также выявлении его экономических и социальных последствий для страны и её населения. Данный вопрос также связан с международным налоговым правом и международными инвестиционными потоками, которые являются основным источником финансирования бюджета развивающихся стран в число которых входит РФ.

Таким образом, изучение причин и последствий вывода капитала из России имеет высокую актуальность и значимость для формирования правильной экономической политики в стране и принятия мер, направленных на возвращение капитала в Россию.

Цели дипломной работы:

1. Изучение основных причин вывода капитала из Российской Федерации.
2. Определение масштабов и динамики процесса вывода капитала из РФ.
3. Анализ последствий вывода капитала для экономики РФ, включая снижение инвестиционной активности, ухудшение социально-экономической ситуации в стране.
4. Разработка рекомендаций по снижению вывода капитала из РФ и усилению инвестиционной активности в стране.

Задачи дипломной работы:

1. Изучение литературы по теме вывода капитала из РФ, включая аналитические отчеты, статистические данные и научные исследования.
2. Сбор и анализ статистических данных по процессу вывода капитала из РФ за последние годы.
3. Оценка масштабов и динамики вывода капитала из РФ, включая выявление основных секторов экономики и стран-реципиентов.
4. Анализ причин вывода капитала из РФ, включая экономический и политический факторы.
5. Оценка последствий вывода капитала для экономики РФ, включая снижение инвестиционной активности, ухудшение социально-экономической ситуации в стране и снижение жизненного уровня населения.
6. Разработка рекомендаций по снижению вывода капитала из РФ и усилению инвестиционной активности в стране, включая меры по повышению инвестиционного климата, поддержке малого и среднего бизнеса, развитию национального производства и укреплению институтов государственного управления.

В основе исследования лежат работы и исследования таких авторов как: А.Д. Дзадзамия, Д. Харви, Находкина Г.Г., Мухамедзянова М. Р., Леонова Н.В., Козловская С.А. и других. Формируя тем самым гипотезу о негативном влиянии оттока капитала на территории России имеющего свои особенности.

Для исследования темы "Вывоз капитала из РФ: причины и последствия" были использованы следующие методы:

- Анализ статистических данных;
- Анализ законодательных актов;
- Изучение международного опыта;
- Макроэкономический анализ.

Первая глава работы — «Теоретические основы и практики международной миграции капитала», выступает в роли теоретической базы для выполнения работы, описывая типы, формы и причины международной

миграции капитала, а также особенности движения капитала в современной мировой экономике на примере развивающихся стран.

Вторая глава — «Влияние вывоза капитала на экономику современной России», выступает в роли практической части и содержит анализ факторов оттока капитала из РФ, исследование последствий данного явления на экономику страны и степени его пагубного влияния, а также выведение наиболее актуальных мер регулирования вывоза капитала.

**Основное содержание работы.** В соответствии с текстом первой главы, существующие трактовки экспорта и вывоза капитала указывают на различие между легальным и нелегальным движением капитала, при этом подчеркивая национальную безопасность для первого вида. Субъектами потоков капитала выступают предприятия, домохозяйства, коммерческие банки, бюджеты и Центральный банк, а основными формами вытекающих из них оттоков являются приобретение налоговыми резидентами зарубежных физических активов и ценных бумаг, перевод денежных средств в банки других стран, приобретения иностранными субъектами долговых обязательств резидентов. Классификации способов вывоза капитала могут различаться в зависимости от автора и аспекта публикации. Причины, влияющие на международные потоки капитала, могут варьироваться от страны к стране, включая относительное превышение или чрезмерное накопление капитала, несоответствие спроса и предложения капитала, наличие дешевой рабочей силы и сырья, благоприятный инвестиционный климат, стабильную политическую обстановку, экономию затрат за счет снижения таможенных и тарифных мер. Кроме того, существуют менее очевидные причины бегства капитала и методы его оценки, такие как асимметрия рисков, институциональное развитие, эмпирические исследования, процентный дифференциал, курс национальной валюты, внешний долг, экономический рост и прямые инвестиции.

Существует ряд методов оценки незаконного вывоза капитала, в том числе через оффшорные компании, как зарубежных, так и отечественных

авторов. Общие подходы к оценке «утечки капитала» учитывают по общему методу, определение задолженности частного сектора, анализ величины краткосрочных переводов небанковского сектора и статьи платежного баланса «чистые ошибки и пропуски», применение косвенного метода. Наибольшей популярностью пользуется методика М. Дули, которая базируется на данных платежного баланса, статистической информации МВФ и Всемирного банка. В России свои методики расчетов данного показателя также предложили: Дж. Каддингтон, С. Эрбе и А.В. Булатов. В интересе исследователей также методика К.В. Найденковой описывающей легальные и нелегальные капитальные потоки, Упрощенная модель расчетов была предложена В.П. Оболенским. В ходе эмпирического исследования, проведенного на примере экономики США, было выявлено, что переменные Импорт, Экспорт и приток инвестиции значимо оказывают влияние на темпы роста ВВП, в то время как отток прямых иностранных инвестиций незначим для темпов роста. Причинами тому являются: структура экономики США, валютный фактор и институциональный фактор.

Во второй главе работы рассматривается непосредственно влияние оттока капитала на экономику России. В первую очередь отмечается, что изучение причин и способов оттока капитала из Российской Федерации показывает, что на этот процесс влияют несколько факторов: уход зарубежных инвесторов, увеличение валютной выручки экспортеров сырья, выплаты внешних долгов в валюте, а также беспокойство физических лиц о сохранности своих сбережений. Отток капитала может происходить легальным и нелегальным способами. Нелегальный включает контрабанду, хранение денег за рубежом, отмывание «грязных» денег, а легальный – приобретение иностранных активов, недвижимости и необъявленный вывоз иностранной валюты. Среди каналов оттока капитала выделяются офшорные компании, банковские переводы, наличные деньги, криптовалюта и инвестиции в недвижимость за рубежом.

Вторым пунктом отмечается, что Российская экономика сильно страдает от вывода капитала, что приводит к уменьшению объема инвестиций и снижению предложения валюты. Вывоз капитала также ведет к повышению ставок на банковские кредиты, уменьшению налогооблагаемой базы и снижению устойчивости всех сегментов денежного рынка. Это также влияет на формирование доходной части государственного бюджета и снижение финансирования социальных проектов и программ. Однако, отток капитала не связан с развитием и функционированием малого и среднего бизнеса, возможно из-за низкой зависимости российской экономики от иностранных инвестиций и заемных средств.

Следующим пунктом работы отмечается — После кризиса 2000-х годов деятельность по сдерживанию свободного движения капитала перестала считаться контрпродуктивной мерой и стала неотъемлемой частью денежно-кредитной политики страны для сохранения экономической стабильности в кризисное время. Для противодействия данному явлению выделяются два подхода: либерально-рыночный, ожидающий естественного экономического процесса, и административно-государственный, предусматривающий усиление государственного контроля и принятие законодательных мер. К основным инструментам контроля над движением капитала относят ограничения на трансграничные транзакции, инвестиции и обмен иностранной валюты, введение нескольких обменных курсов, временные ограничения, налога Тобина на спот-операции и на доходы. Но следует учитывать возможные негативные последствия таких мер для экономики страны и вводить их с осторожностью.

**Заключение.** Международная мобильность капитала является неотъемлемой частью современной мировой экономики. Экспорт и вывоз капитала являются естественными процессами, которые отражают уровень экономического развития стран и способствуют их взаимодействию. Вместе с тем, необходимо учитывать различные причины и формы выхода капитала за рубеж, а также их влияние на экономическую ситуацию в стране. Например,

рекордный отток капитала из России в начале 2022 года может негативно сказаться на экономике страны и потребовать мер по его удержанию и привлечению обратно.

Оценка незаконного вывоза капитала является важным инструментом для правительств, которые стремятся контролировать движение капитала в своей стране. Существует несколько методик для оценки этого явления, однако каждая из них имеет свои преимущества и недостатки, а также подходит для определенных рыночных условий. Результаты эмпирических исследований показывают, что движение капитала может иметь различное влияние на экономику государства в зависимости от его структуры, валютного и институционального факторов.

Из анализа факторов и каналов оттока капитала из России можно сделать вывод, что риск оттока капитала сохраняется на протяжении многих лет и остается значительным. Среди основных факторов оттока капитала можно выделить увеличение валютной выручки экспортеров сырья, выплаты компаниями внешних долгов в валюте, а также обеспокоенность физических лиц своих сбережений и активов. Каналы оттока капитала могут быть как легальными (приобретение недвижимости за рубежом, увеличение иностранных активов предприятий и банков) так и нелегальными (контрабанда, отмывание «грязных» денег). Однако, с учетом последних законодательных изменений в России и введения налоговых резидентов, совершение легального оттока капитала становится все сложнее и не выгоднее.

Вывод капитала из России негативно влияет на экономику страны, приводя к снижению инвестиций, предложения валюты, устойчивости денежного рынка и доходной части бюджета. Это также усложняет выполнение обязательств перед резидентами страны и инвестирование в реальный сектор экономики. Несмотря на это, отток капитала из России не оказывает значительного влияния на малый и средний бизнес, и это может

быть связано с низкой зависимостью российской экономики от иностранных инвестиций и заемных средств.

После конца кризиса 2000-х годов, деятельность по сдерживанию процессов свободного движения капитала перестала считаться контрпродуктивной мерой. Выделяются два подхода к противодействию данному явлению: либерально-рыночный и административно-государственный. В статье описываются основные инструменты контроля за движением капитала и отмечается необходимость учитывать возможные негативные последствия каждой из мер.