

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ КОНТРОЛЯ ЗА ДВИЖЕНИЕМ КАПИТАЛА В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

MODERN TRENDS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE CONTROL IN DEVELOPING COUNTRIES

*N. Martynenko
S. Kasparova*

Annotation

The article deals with modern trends in the development of capital controls in developing countries. Analyzed the measures taken by developing countries to protect national financial system from the negative impact of fluctuations in the global financial system. Made analysis of risks associated with the outflow and inflow of capital in developing countries.

Keywords: capital flows, currency regulation, developing countries.

*Мартыненко Надежда Николаевна
Финансовый университет
при правительстве РФ, Москва
Каспарова Софья Борисовна
Финансовый университет
при правительстве РФ, Москва*

Аннотация

В статье рассмотрены современные тенденции развития контроля за движением капитала в развивающихся странах. Проанализированы меры, принимаемые развивающимися странами, для защиты национальной финансовой системы от негативного влияния колебаний мировой финансовой системы. Проведен анализ рисков, связанных с оттоком и притоком капитала в развивающихся странах.

Ключевые слова:

Движение капитала, валютное регулирование, развивающиеся страны.

В последние годы серьезный экономический кризис охватил практически все страны мира, что существенно осложняет политику стабилизации денежного обращения и валютно-финансового положения стран в целом.

Контроль за движением капитала является инструментом антикризисной политики, который может укрепить экономическую стабильность развивающихся стран. Большинство развивающихся стран в настоящее время практикуют меры контроля притока и оттока капитала. Некоторые из них делают это в период кризисов, некоторые (Индия и Китай) – в постоянном режиме, с целью защитить национальные финансовые системы от негативного влияния колебаний мировой финансовой системы.

Свободное движение капитала является привлекательным для стран с небольшим уровнем сбережений, так как позволяет привлекать средства для финансирования инвестиционных проектов, помогает диверсифицировать инвестиционные риски, способствует развитию международной торговли и финансовых рынков. Однако все эти плюсы отступают на второй план, если приток капитала носит временный характер и может неожиданно прекратиться. В условиях нестабильного экономического положения приток средств может быстро смениться оттоком и страны могут остаться без привычных источников финансирования. Это может привести к серьезным негативным последствиям.

В связи с этим в мировой практике используются следующие меры контроля и регулирования трансграничного движения капитала.

В первую очередь обратим внимание на позитивный опыт Азербайджана, который ввел систему мер, направленную на решение этой проблемы. С 01.01.2015 был введен 20%-ный сбор с валютных переводов за границу на сумму более 50 000 долл. США, за исключением переводов, направленных на оплату лечения, образования, исполнения решений суда и правоохранительных органов. Для защиты вкладов клиентов от риска финансового краха банков также был принят закон о полном страховании вкладов, который вступает в силу в феврале 2016 года. До этого периода в Азербайджане государство гарантировало компенсацию вкладов до 30 000 манатов (18 300 долл. США) по ставке привлечения не более 12% годовых.

Для стабилизации ситуации на валютном рынке были закрыты более 200 обменных пунктов, которые располагались и осуществляли свою деятельность не на территории банков. Нестабильность национальной денежной единицы привела к тому, что в 2015 году дважды снижался официальный курс маната к доллару США, в декабре 2015 года был введен плавающий обменный курс: в результате за год манат подешевел почти на 50%. Более 75% всех вкладов в Азербайджане, по данным рейтингового агентства Fitch, валютные [2].



Рисунок 1. Современный опыт в области контроля движения капитала [1].

Саудовская Аравия приняла меры для укрепления местной национальной валюты "риал". С 1986 г. официальный курс риала к доллару США составляет 3,75 риала/\$. Для поддержки национальной валюты в 2015 году потрачено более чем 100 млрд долларов США из 700 млрд долларов США валютных резервов, а банкам запретили проведение спекулятивных валютных операций, направленных на ослабление национальной валюты.

По информации агентства Bloomberg аналитик Commerzbank Апостолос Бантис выразил мнение, что такая политика повредит рынку форвардов.

Другие страны также приняли меры для борьбы с утечкой капитала из страны. Нигерия запретила импорт некоторых товаров, включая рис, и ввела ограничения по валютным операциям по кредитным картам. Индия, Венесуэла и Египет ввели ограничения на проведение ряда валютных операций.

Отдельно следует анализировать опыт Китая и Индии как пример постоянно действующей системы контроля за движением капитала. Наряду с провозглашением курса на постепенную либерализацию финансовой политики Индия и Китай по-прежнему сохраняют в действии многие ограничения на свободу передвижения капитала.

Правительства чередуют меры по контролю притока капитала и меры по контролю оттока капитала в зависимости от положения дел в мировой экономике. При этом Китай, чья политика направлена на привлечение иностранных инвестиций и стремление сделать юань резервной валютой, ввел в 2015 г. контроль за валютными операциями граждан.

Исходя из опыта ряда стран, можно сделать вывод, что отток капитала нередко вызван именно качеством капитала, приходящего в страну: спекулятивного, краткосрочного, не инвестиционного. Поэтому политика управления притоком капитала и контроля его качества неотделимо связана с мерами по контролю оттока капитала из страны. Часто ограничение притока иностранного капитала позволяет сократить отток капитала из страны в абсолютных величинах.

Осуществляя контроль притока спекулятивного капитала, развивающиеся страны стремятся к созданию и укреплению собственного финансового рынка. По мере достижения этой цели контроль притока капитала постепенно смягчается, уступая место более последовательному контролю оттока капитала.

Примером ограничения притока капитала является

Бразилия, которая в 2009 году ввела 2%-ный налог на иностранные инвестиции.

Бразилия отказалась от контроля за движением капитала в связи с тем, что отток капитала из Бразилии сейчас небольшой. Однако, учитывая высокую волатильность на валютном рынке, местным компаниям будет оказана помощь в хеджировании валютных рисков. "Центробанк предлагает бразильским компаниям операции со свопами на большую сумму, чтобы они могли выдерживать изменения курса реала", – сказал бразильский министр финансов ФТ. Несмотря на то, что в 2015 г. реал подешевел к доллару США на треть, в январе – еще на 5% и в прошлый четверг достиг минимума, бразильский ЦБ не намерен повышать ставку, которая составляет 14,25%.

Однако чрезмерное ограничение движения капитала может негативно отразиться на экономическом положении страны и ее соседей. Когда одна страна ограничивает приток капитала, соседние страны принимают аналогичные меры, включая тех, кто с экономической точки зрения, не нуждается в подобных мерах. При этом государства, выступающие за свободное движение средств, оказываются в сложной экономической ситуации, им становится все сложнее сдерживать приток "горячих денег". Поэтому Международный валютный фонд (МВФ) рекомендует при управлении оттоком и притоком капитала определять, в том числе, время, когда в качестве крайней меры допустимо введение надзора за движением капитала.

Для экономики России отток денег за границу – это далеко не новое явление. Отток капитала наблюдался во время великой смуты, петровских реформ, крепостничества и социалистической революции. Это явление характерно для всех нестабильных национальных экономик. Собственники стремятся защитить свои коммерческие интересы, поэтому выбирают лучшие условия для размещения средств. Негативный эффект оттока капитала сводится к рискам в следующих сферах: экономической, политической и социальной. К тому же это ведет к увеличению коррупции и уровня преступности. Основная проб-

лема состоит в том, что негативный эффект имеет свойство накапливаться, а ситуация имеет свойство к эскалации в будущем.

Объемы денежных средств, которые приходят в РФ, меньше тех, которые покидают территорию страны. Отток капитала из страны осуществляется в форме наращивания зарубежных активов отечественными коммерческими банками, покупки иностранных акций, а также валюты для продажи предпринимательскому сектору и физическим лицам. Эту составляющую легко подсчитать и контролировать. Нелегальный отток капитала – это остаток непереведенной экспортной выручки, оплата несуществующего импорта, а также упущенные в бартерных операциях деньги.

Для ограничения оттока капитала в России принимаются меры, направленные на совершенствование валютного и финансового законодательства. Усилен финансовый контроль над валютными операциями, ужесточен порядок корреспондентских отношений российских банков с банками-нерезидентами, пересматривается общая экономическая стратегия с целью создания привлекательного инвестиционного климата для иностранных и российских компаний. Однако этих мер недостаточно. Решению этой задачи могли бы способствовать следующие меры: ограничения на некоторые формы вывоза капитала; более точный учет объема российского капитала в других странах; стимулирование российских прямых инвестиций за рубежом, направленных на улучшение платежного баланса страны (упрощенная форма выдачи лицензий, налоговые льготы, страхование российских прямых инвестиций за границей и др.); усиление прозрачности российских предприятий для инвесторов на условиях международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности; совершенствование налоговой системы РФ с целью введения налоговых льгот для международных компаний, инвестирующих в Россию; смещение акцентов на качество привлекаемых в Россию инвестиций; создание специализированных государственных агентств, ответственных за взаимодействие с иностранными инвесторами [4, с. 304].

ЛИТЕРАТУРА

1. Опыт и меры противодействия выводу капитала 27.07.2013 [Электронный ресурс] URL: <http://rusrand.ru/analytics/opyt-i-mery-protivodejstvija-vyvodu-kapitala> (дата обращения 18.03.2016).
2. Бочкарева Т. Некоторые развивающиеся страны ввели контроль за движением капитала и валюты, чтобы сдержать девальвацию [Электронный ресурс] // Ведомости 25.01.2016
URL: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/01/24/625244-kontrol-dvizheniem-kapitala> (дата обращения 18.03.2016).
3. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение / В.И. Якунин, С.С. Сулакшин [и др.]. М.: Научный эксперт, 2012.
4. Акимов А. В. Проблемы бегства капитала из РФ и пути их преодоления // Молодой ученый. – 2014. – №7. – С. 301–304.