

УДК 330.146

## ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ДИНАМИКА, ФАКТОРЫ, ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

О.В.Сафонова

*Ивановский государственный энергетический университет им. В. И. Ленина*

М. В. Медведева

*Ивановский государственный политехнический университет*

В статье рассмотрена динамика оттока капитала из России. Выявлены причины и дан анализ последствий оттока капитала из Российской Федерации. Обоснованы основные пути решения этой проблемы. Отток капитала возникает и прогрессирует в тех странах, где сохраняются существенные проблемы в законодательной и финансовой сферах, в системе государственного управления. Эти проблемы в конечном итоге определяют состояние инвестиционного климата страны. В России сохраняется значительный масштаб оттока капитала из страны. Нелегальный отток активов из России является фактором, который имеет значительный экономический эффект, влияет на стабильность и безопасность российской экономики. Для возвращения капитала в Россию следует, прежде всего, создать необходимые правовые условия для формирования благоприятного инвестиционного климата, стимулирующего деятельность как иностранных, так и отечественных инвесторов.

**Ключевые слова:** отток капитала, деофшоризация, инвестиционный климат, валютный рынок, финансовый рынок, фондовый рынок, теневая экономика, курс рубля, платежный баланс.

В России в XX веке появился и до сих пор продолжается процесс оттока капитала. Данное явление возникает и прогрессирует в тех странах, где сохраняются существенные проблемы в законодательной, финансовой сферах, а также в системе государственного управления. Наличие подобных проблем в конечном итоге ухудшает инвестиционный климат и ставит под угрозу стабильность экономики России.

Отметим, что отток капитала является одним из главных факторов, способствующих ухудшению экономической ситуации и инвестиционного климата в любой национальной экономике. Активы, покидая национальную экономику, способствуют ее ослаблению и, наоборот, укрепляют развитие иностранных экономик. Отток капитала сопровождается сокращением инвестиций, падением производства, ростом уровня безработицы. По данным Центрального банка Российской Федерации, чистый отток капитала из России за последние 23 года составил 704 млрд долларов [1]. Со 2-й половины 2014 года многие хозяйствующие субъекты вывели свои капиталы с российского

рынка. Вывод активов того периода был связан с минимизацией рисков и потерь, связанных с инвестициями в российскую экономику и иными неблагоприятными факторами. На данный процесс также повлияли нестабильный курс российского рубля, проведение Правительством РФ жесткой денежно-кредитной политики, введение санкций со стороны Запада и ответного продовольственного эмбарго [2]. Проблема оттока капитала также наблюдается в России и в 2018 году. Таким образом, отток капитала продолжает оставаться актуальной и важной проблемой в настоящее время в российской экономике, тормозящей экономическое развитие страны.

Рассмотрим основные факторы, способствующие оттоку капитала из российской экономики.

Одним из главных факторов оттока капитала, по нашему мнению, является нестабильный курс российского рубля. Нестабильный курс российского рубля напрямую влияет на доходы отечественных хозяйствующих субъектов, которые стараясь сберечь свои капиталы, вкладывают их в стабильные иностранные эко-

номики, вывода при этом активы из России.

Одной из главных причин оттока капитала за границу, на наш взгляд, выступает рост теневого сектора национальной

экономики. В России сильно развит теневой сектор и высок уровень коррупции в государственном и корпоративном секторах (рис. 1).



Рис. 1. Доля теневой экономики в странах мира (% ВВП) [3]

По данным Центрального банка России, общий объем теневой экономики от величины ВВП в России в 2015 году составил 43–46%, в 2016 году – 39,07%, а в 2017 году – 39%. Россия в 2017 году заняла четвертую позицию в мировом рейтинге стран по масштабам теневой экономики, уступив лишь Азербайджану (67% ВВП), Нигерии (48% ВВП), Украине (46% ВВП). К 2025 году теневой сектор в России прогнозируется на уровне 39,37% ВВП, что свидетельствует о сохранении высокого уровня теневой составляющей в российской экономике [1]. Доля россиян, вовлеченных в теневую деятельность от общего числа рабочей силы, в 2006 году составила 45,1%, в 2013 году – 44,5%, в 2016 году – 40,3%, а в 2017 году – 44,8%. Данные показатели свидетельствуют о сохранении привлекательности теневой деятельности в России. Значительная доля теневого бизнеса в России приходится на операции с недвижимостью - около 50% (сдача квар-

тир), далее располагаются торговля – 63%, строительство – 16-18%, транспорт и связь – 9-10%, образование – 5-6% (репетиторство). В сельском хозяйстве объем теневой деятельности составляет около 50%, так как продукция личных подсобных хозяйств не подлежит государственному регулированию, налогообложению или надзору [4].

Как мы полагаем, в России особо остро стоит проблема перевода капиталов в офшоры. Этот процесс способствует оттоку капитала из России. Хозяйствующие субъекты переводят свои активы в офшоры для того, чтобы избежать уплаты значительного числа налогов и не потерять значительную часть своих доходов. По оценкам экспертов, 30–35 млрд долларов в год покидают российскую экономику, маскируясь под расчеты за импортные товары, услуги, покупку финансовых активов у нерезидентов [5]. По данным «Credit Suisse Research Institute», общее накопленное

благосостояние граждан России в 2017 году в офшорных зонах оценивалось в 2 трлн. долларов, которые включали в себя как финансовые, так и не финансовые активы. В 2017 году стоимость активов граждан России за рубежом составила примерно 1,2 трлн. долларов. Зарубежной недвижимостью владели более 900 тыс. россиян, ее стоимость составила около 800 млрд долларов [1].

Отметим, что с 2012 года в России предпринимаются активные меры по деофшоризации российской экономики. В связи с этим принят ряд федеральных законов, среди них: Федеральный закон «О внесении изменений в первую и вторую части Налогового кодекса Российской Федерации (в части налогообложения прибыли контролируемых иностранных компаний и доходов иностранных организаций)» (ФЗ № 376 от 24.11.2014 г.), имеющий другое название «О контролируемых иностранных компаниях (КИК)» и Федеральный закон «О противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (ФЗ № 115 от 07.08.2001 г.). В качестве одной из мер деофшоризации, Россия предлагает заключать также и двусторонние соглашения с офшорными и низконалоговыми юрисдикциями. Согласно данным Tax Justice Network (TJN) (международная исследовательская организация), занимающейся независимыми расследованиями в области уклонений от уплаты налогов, на банковских счетах офшорных юрисдикций в настоящее время находится от 21 до 32 триллионов долларов. Из России в офшоры за 2015-2016 года было выведено 1600 млрд рублей (25 млрд долларов), в том числе в 2015 году – 700 млрд. рублей (11,5 млрд. долларов), а в 2016 году – 900 млрд. рублей (13,5 млрд. долларов). В 2017 году в офшоры «утекло» 2,5 трлн рублей (42 млрд долларов). Удельный вес офшорных юрисдикций в официальном оттоке капитала из России в 2015 году составлял 20%, в 2016 году – 87%. За по-

следние 20 лет из России в офшоры было выведено 800 млрд долларов [6].

Ещё одним фактором увеличения оттока капитала из российской экономики является увеличение операций, осуществляемых на валютном рынке, и расширение объемов сделок с производными ценными бумагами. В России спекулятивная составляющая финансового рынка увеличена, что, облегчает перемещение капиталов.

Отметим, что банковский сектор является сектором, через который из России происходит значительный отток капитала. Банки, выдавая кредиты нерезидентам, переводят большие суммы денег на счета иностранных экономических субъектов.

Как свидетельствует анализ различных источников, другой важной и главной причиной оттока капитала из российской экономики является коррупция. После распада Советского Союза в 1991 году и начала либеральных рыночных реформ наблюдалось масштабное увеличение коррупции в российской экономике. По индексу восприятия коррупции (ИВК) (общепризнанный международный индикатор определения масштабов распространения коррупции) международной организации «Transparency International», Россия в течение последних 20 лет относится к числу наиболее коррумпированных стран мира. В 2015 году Россия занимала 119-е место в рейтинге из 167 исследованных стран [6]. В 2016 году Россия заняла 131-е из 176 мест в Индексе восприятия коррупции. Рынок коррупционных услуг в России этой организацией оценивался в сотни миллиардов долларов [7]. Наличие широкомасштабной коррупции свидетельствует о серьезном нарушении в деятельности органов государственной власти и системы управления социально-экономическими процессами. Эти проблемы характерны для современной России, в которой не созданы надежные законодательные и административные механизмы, обеспечивающие защиту прав

инвесторов, отсутствует государственный контроль над движением капитала.

Таким образом, за последние четыре года в России сохраняется неблагоприятный инвестиционный климат, существуют значительные финансовые и моральные издержки при организации, функционировании и поддержании пред-

принимательской деятельности, в том числе малых и средних предприятий, фирм [7]. Проанализируем динамику и масштаб оттока капитала из России за последние десятилетие. За последние 10 лет чистый отток капитала из России составляет значительную величину (см. рис. 2,3).

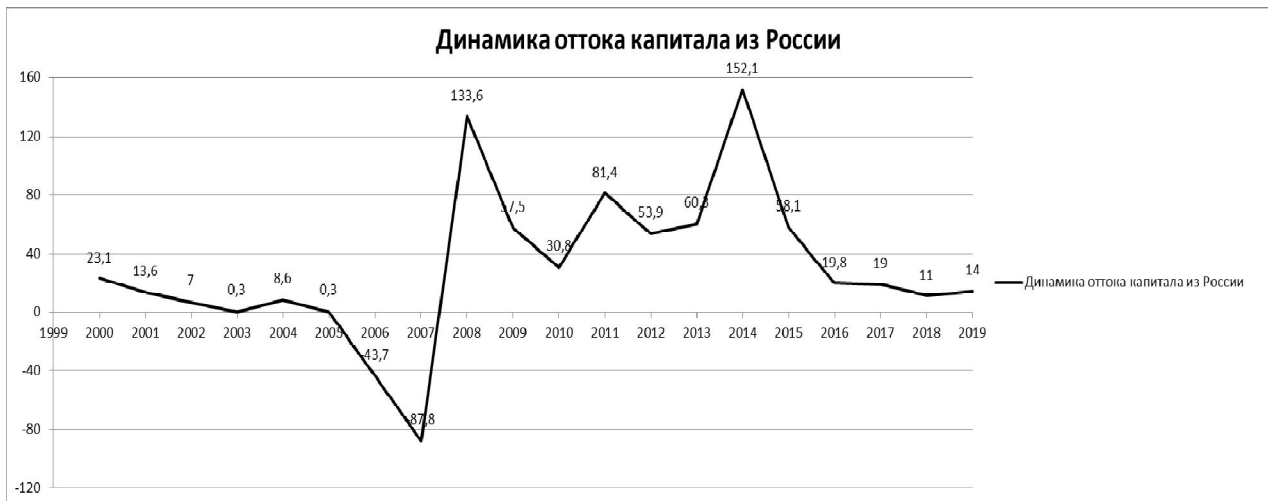


Рис. 2. Чистый отток капитала, млрд. руб.[1]

Отметим, что пик вывода активов из российской экономики наблюдался в 2014 году, составляющий 153,6 млрд долларов (-7,7% ВВП). За

2015 год чистый отток капитала из России составил 58,1 млрд долларов (-4,4% ВВП), что почти в три раза меньше, чем за 2014 год.



Рис. 3. Чистый отток капитала частного сектора, % от ВВП соответствующего года[1]

Мы полагаем, что масштабный отток капитала за 2014-2015 года объяснялся тремя основными причинами, а именно наращиванием иностранных активов, выплатами компаниями и банками по внешнему долгу, в условиях санкций, новыми инструментами предоставления ликвидности банкам в валюте. В 2016 году чистый отток капитала снизился почти в три раза по сравнению с 2015 годом, и составил 19,8 млрд долларов. В 2017 году чистый отток активов также был снижен и составил 19,0 млрд долларов. За 2017 год зарубежные инвесторы вывели с российского рынка почти 900 млн. долларов. Чистый отток капитала из России за январь-февраль 2018 года вырос, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, в 2,2 раза и составил 9,8 млрд долларов. В 2017 году отток активов за этот же период составил 4,4 млрд. долларов.

По прогнозам, к концу 2018 года чистый отток капитала из России составит 11,0 млрд долларов, что меньше чем в 2017 году. 2019 году по прогнозам бу-

дет также наблюдаться небольшой рост оттока активов, который будет составлять 14,0 млрд долларов [1]. Отметим, что в 2016-2017 годах основными причинами оттока капитала из России явились долговая нагрузка банковского сектора, которая составляла 90% от совокупного чистого оттока капитала, введение санкций против России и ответного продовольственного эмбарго. В 2018 году причиной вывоза активов, скорее всего, будет являться наращивание иностранных активов частного сектора и прочих секторов в российской экономике. Отметим, что за последние 15 лет объем оттока капитала из России превышал как объем притока прямых предпринимательских иностранных инвестиций, так и займы и кредиты международных финансовых организаций и двустороннюю финансовую помощь промышленно развитых государств. Следует отметить, что в динамике оттока капитала из экономики России сохраняется высокая доля так называемых «сомнительных» транзакций (см. рис. 4).



Рис. 4. Отток капитала через сомнительные операции (в млрд долл.) и отзывы банковских лицензий [1]

В России в течение последних 20 лет объем «сомнительных» операций в вывозе капитала составил значительную долю. По данным Центрального банка РФ за период 1994–2001 годов объем «сомнительных» транзакций составил 42 млрд долларов, а за период 2001–2012 годов их совокупный объем увеличился в 9 раз и составил 341 млрд долларов. Объем «сомнительных» операций своего пика достиг в период мирового финансового кризиса 2008 года и составил 50,6 млрд долларов, то есть 38% в общем оттоке капитала. В 2013 году, по данным Банка России, объем «сомнительных» операций превысил 26,5 млрд долларов. В 2014–2016 годах ежегодный объем «сомнительных» операций имел тенденцию к уменьшению. В 2015 году, по данным Центрального банка РФ, этот показатель был равен 1,5 млрд долларов.

Объем сомнительных финансовых операций в России в 2016 году сократился почти в два раза по сравнению с 2015 годом и составил 500 млн. долларов. Значительная часть «сомнительных» транзакций осуществляется через схемы фиктивного импорта. По данным Банка России, в 2012 году стоимость оплаченных, но не полученных товаров и услуг по импортным контрактам в торговле с Беларусью составила 15 млрд долларов, а в торговле с Казахстаном – 10 млрд долларов [1]. Больше половины объема «сомнительных» операций во внешней торговле проводятся через «фирмы-однодневки» и организации, прямо или косвенно связанные друг с другом платежными отношениями.

Заметим, что недобросовестные экономические агенты за последние 7 лет активно используют возможности, связанные с облегченными процедурами перемещения товаров и услуг, принятыми сначала в рамках Таможенного союза, а затем в Евразийском экономическом союзе [8].

По данным Банка России, в 2012–2013 годах из России через страны, вхо-

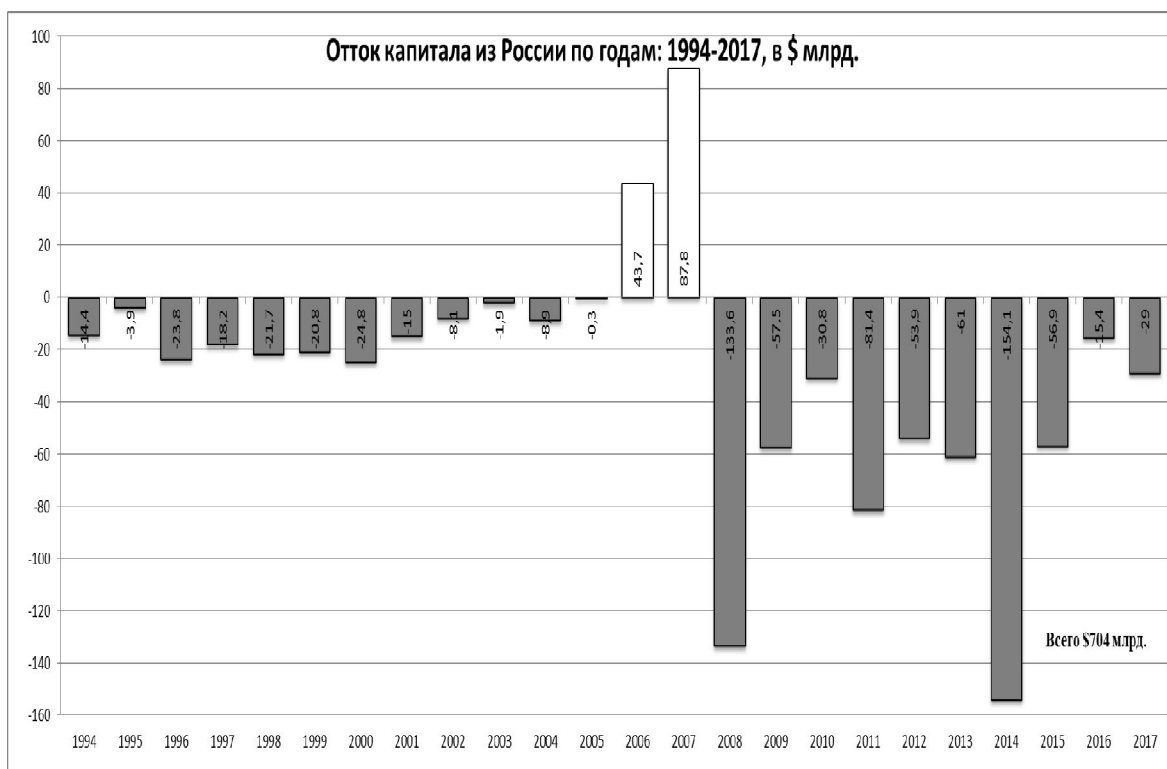
дящие в Таможенный союз, отток капитала за границу составил 47 млрд долларов.

Оплата внешнеторговых контрактов без исполнения договоров по поставке товаров часто используется как противоправная схема вывода капитала из России через офшорные юрисдикции. В 2013 году объем невозвращенной из-за границы иностранной валюты по неисполненным экспортным договорам с офшорными контрагентами составил 88 млрд рублей, в первой половине 2014 года – 67 млрд рублей [1]. Вывоз капитала осуществлялся как физическими, так и юридическими лицами (банками и прочими хозяйствующими субъектами, к которым относятся как крупные компании, так и предприятия малого и среднего бизнеса).

Практическая реализация нелегальных схем вывода капитала из России, как правило, осуществлялась через коммерческие банки. Они выводили значительные финансовые средства за рубеж путем предоставления кредитов нерезидентам. Таким образом, часть оттока капитала из экономики России в последние годы носила специфический характер.

Рассмотрим тенденции и масштаб оттока капитала, наблюдаемые в России за 1994–2017 года (см. рис. 5). Как видно из рис. 5, отток капитала из России с начала 2000 года имел тенденцию к снижению, а 2005 год стал переломным, в котором впервые удалось добиться небольшого превышения между вывозимым и ввозимым в страну капиталом.

Пик вывода активов из России отмечен в 2008 и 2014 годах, в которых происходили экономические и финансовые кризисы, происходящие в России и в мировой экономике. Самый большой объем вывода капиталов был в 2014 году и совпал по времени с мировым глобальным экономическим кризисом, введением санкций по отношению к России со стороны Запада и введением ответных мер (продовольственных запретов).



**Рис. 5. Отток капитала из России с 1994 по 2017 гг. (в млрд долл.) [1]**

В 2006-2007 годах, наоборот, наблюдался приток капитала в Россию. В 2006 году наблюдался приток в российскую экономику в размере 41,4 млрд долларов, в том числе сальдо прямых иностранных инвестиций в размере 6,6 млрд долларов, а в 2007 году приток капиталов в Россию составил 81,7 млрд долларов, в том числе сальдо прямых иностранных инвестиций в размере 9,2 млрд долларов.

Согласно данным Центрального банка РФ в 2016 году хозяйствующие субъекты частного сектора вывели из России 15,4 млрд долларов. По сравнению с 2015 годом, отток капитала сократился более чем втрое, который в 2015 году оценивался в 56,9 млрд. долларов [9]. В 2017 году вывод активов хозяйствующими субъектами составил 29 млрд долларов, что в два раза выше, чем в 2016 году, что указывает на продолжающуюся тенденцию увеличения объемов оттока капиталов из России. По

данным Центрального банка РФ за период с 1994 по 2017 года из России было выведено капиталов на 704 млрд долларов [1].

Необходимо отметить, что по долгосрочному прогнозу Минэкономразвития РФ к 2020 году прогнозируется превышение ввоза капитала в Россию над его оттоком, что увеличит возможности привлечения долгосрочных инвестиций [10].

По данным Банка России в 2016 году россияне перевели за границу 35,9 млрд долларов, из которых на страны дальнего зарубежья приходилось 25,9 млрд долларов (72%), на страны СНГ — 10,0 млрд долларов. (28)%. Средняя сумма одного денежного перевода составила 211 доллар. Швейцария являлась самым популярным направлением перевода активов россиянами, в эту страну в 2016 году было перечислено 5,1 млрд долларов [1]. Вторым направлением оттока капитала россиян является

Латвия, куда в 2016 году вывезено 2,1 млрд долларов. По данным банковской системы Латвии, на российских граждан приходилось 53% всех депозитов местной банковской системы. Третьим направлением оттока капитала российских физических лиц были США. В 2016 году в США из России было переведено 1,9 млрд долларов. Средняя сумма одного денежного перевода составила 477 долларов. В список 10 основных направлений оттока капитала российскими гражданами из России 2016 году вошли Китай (1,894 млрд. долларов), Великобритания (1,862 млрд. долларов), Германия (1,146 млрд. долларов), Испания (1,136 млрд. долларов), Кипр (1,136 млрд. долларов), Австрия (790 млн. долларов) и Италия (680 млн. долларов).

В то же время в Россию из-за границы в 2016 году поступило финансовых переводов на общую сумму 18,4 млрд. долларов, в том числе 15,5 млрд. долларов (85%) поступило из стран дальнего зарубежья и 2,9 млрд. долларов (15%) из стран СНГ. Больше всего денежных средств россияне получили из Швейцарии (3,156 млрд. долларов), Латвии (1,693 млрд. долларов) и США (1,417 млрд. долларов), на которые приходилось треть всех финансовых поступлений из-за рубежа. Чистый отток капитала, с учетом обратных переводов в Россию, составил 16,5 млрд. долларов в 2015 году и 17,6 млрд. долларов – в 2016 году [1].

Далее мы рассмотрим основные последствия оттока капитала из национальной экономики. Отметим, что отток капитала оказывает прямое и косвенное воздействие на различные сферы национальной экономики и имеет существенные макро- и микроэкономические последствия. Вывоз капитала является одной из главных причин сокращения объема валовых внутренних инвестиций, падения производства. Норма накопления в ВВП снижается и, соответственно, снижается объем инвестиций, которые сдерживают процесс расширенного воспроиз-

водства в национальной экономике. Вывоз капитала отрицательно воздействует на состояние платежного баланса России. Отток капитала нарушает устойчивость функционирования финансовых рынков, в том числе валютного, приводя к разбалансированности и асимметрии основных его сегментов. Прибыль, полученная от инвестиционной деятельности, не реинвестируется в экономику России, а вывозится за границу [11].

Процесс оттока капитала из национальной экономики влияет и на золотовалютные резервы России, которые уменьшаются при интенсивном вывозе капитала из России. Сокращение валютных резервов, в свою очередь, косвенно оказывает воздействие на курс российского рубля, что наиболее остро проявляется в периоды экономических и финансовых кризисов, например непредсказуемая динамика изменения курса национальной валюты в конце 2014 года.

Вывод активов за границу влияет на формирование доходной части государственного бюджета, которая уменьшается и тем самым приводит к снижению финансирования государством социальных проектов и программ, а также усложняет выполнение своих обязательств перед резидентами страны.

Значительный отток активов способствует нехватке капитала внутри страны для инвестиций в реальный сектор экономики. Недостаток инвестиционных средств препятствует созданию новых производств, товаров и услуг, выходу на новые рынки, техническому перевооружению для повышения эффективности и конкурентоспособности российской продукции, а также проведению научных исследований и переобучению персонала и других направлений [11].

Нехватка капитала в банковской сфере способствует повышению ставок на банковские кредиты, значительно превышающих уровень инфляции, с учетом возможных банковских рисков и потерь. В результате формируется повышенный спрос экономических субъектов на более



дешевые международные кредитные и инвестиционные ресурсы.

Масштабный отток капитала сказывается на динамике основных макроэкономических показателей России и качественных характеристиках экономики, что, в свою очередь, влияет на изменение рейтинга конкурентоспособности России в глобальной экономике, вынуждает экономических агентов принимать решения в особых условиях [12]. Отток капитала влияет и на динамику валютного курса, ослабление которого стимулирует рост потребительских цен. В результате, в России в течение длительного периода времени сохраняется галопирующая инфляция, что снижает потребительский спрос и в конечном итоге негативно влияет на общий уровень жизни значительной массы населения страны, увеличивает долю бедных слоев населения [13].

Движение капитала и инвестиционная деятельность должны регулироваться как рыночными, так государственными методами. Можно предложить различные пути решения проблемы.

Для пресечения, сокращения и прекращения нелегальной утечки капитала за границу можно ввести налог на финансовые спекуляции, прежде всего на их валютную часть. Под действие этого налога подпадут как «сомнительные» операции, так и краткосрочные операции спекулятивного характера.

Прекращение оттока активов способствует улучшению инвестиционного климата и пополнению доходной части бюджета.

В России 8 июня 2015 года принят федеральный закон №140-ФЗ, который предполагает добровольное декларирование физическими лицами своего имущества и счетов (вкладов) в банках за пределами Российской Федерации путем представления декларации в Федеральную налоговую службу (ФНС). На декларацию распространяется режим налоговой тайны. В пределах задекларированного имущества хозяйствующие субъек-

ты единожды освобождаются от ответственности по статьям Уголовного кодекса, а именно уклонение от репатриации денежных средств; уклонение от уплаты налогов и сборов; неисполнение обязанностей налогового агента; сокрытие денежных средств либо имущества, за счет которых должно производиться взыскание налогов. На практике санкции за указанные нарушения могут составлять 5–6 лет заключения. Однако непременным условием успешного возврата выведенных за рубеж капиталов являются четкие законодательные гарантии конфиденциальности и освобождения от уголовного преследования.

Условием удачной финансовой амнистии считается повышение доверия хозяйствующих субъектов к государственным и финансовым институтам страны.

Для сокращения оттока активов необходимо использовать также жесткие административные методы сдерживания, в том числе и уголовно-правовые. Это тщательный контроль внешнеэкономической деятельности и возврата валютной выручки, ограничения на открытие зарубежных счетов и покупку активов, но без создания государственных монополий.

Таким образом, проблема оттока капитала в нашей стране имеет множество причин как внутреннего, так и внешнего характера. С нашей точки зрения, нелегальный отток капитала из России является процессом, который имеет наибольший негативный экономический эффект, влияет на стабильность функционирования, самостоятельность, и прежде всего, на безопасность российской экономики.

Для возвращения капиталов в Россию следует, прежде всего, создать необходимые правовые условия, формирования привлекательного инвестиционного климата, стимулирующего деятельность как иностранных, так и отечественных инвесторов.

Для реализации государством своих интересов как в международном, так и

внутреннем плане, необходимо обеспечение благоприятного инвестиционного климата в России. Россия не сможет проводить независимую экономическую политику без реализации продуманной и последовательной стратегии привлечения иностранных и сохранения отечественных инвестиций.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Центрального банка РФ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.
2. Андрианов В.Д. Проблемы оттока капитала из России [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.ictsd.org/bridges-news>.
3. Отчет Международной компании АС-СА [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.accaglobal.com/russia/ru/discover/russia.html>.
4. Объем теневой экономики РФ составил 39% от ВВП [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.newsru.com/finance/30jun2017/shadoweconomy.ht>.
5. Бернштам, Б.Е. Особенности «Бегства капитала» из России [Электронный ресурс] // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2013. №3 (23) Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/v/osobennosti-begstva-kapitala-iz-rossii>.
6. Доклад Tax Justice Network: картина мировой офшорной экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.fondsk.ru/pview/2013/01/23/chernye-dyry-mirovoj-ekonomiki-i-18813.html](http://www.fondsk.ru/pview/2013/01/23/chernye-dyry-mirovoj-ekonomiki-i-18813.html)
7. Ассоциация российских банков. Какими ключевыми причинами оттока капитала из России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://arb.ru/b2b/duty/kakovy\\_klyuchevye\\_prichiny\\_ottoka\\_kapitala\\_iz\\_rossii-2021648](https://arb.ru/b2b/duty/kakovy_klyuchevye_prichiny_ottoka_kapitala_iz_rossii-2021648).
8. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/russian>.
9. Отток капитала из России сократился более чем втрое [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/584aad7b9a794724d18ae7d5>.
10. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325\\_06](http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325_06).
11. Мельников А.Б., Романенко Р.Г. Инвестиционный климат и отток капитала в системе основных рисков устойчивости экономики России [Электронный ресурс] // Научный журнал КубГАУ. 2014. №100 Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/v/investitsionnyy-klimat-i-ottok-kapitala-v-sisteme-osnovnyh-riskov-ustoychivosti-ekonomiki-rossii>.
12. Медведева М.В., Фирсова А.Г. Принятие решений в условиях кризиса // Пожарная и аварийная безопасность: сборник материалов XI Международной научно-практической конференции, посвященной Году пожарной охраны. Иваново: ФГБОУ ВО Ивановская пожарно-спасательная академия ГПС МЧС России, 2016. С. 664–667.
13. Safonova O.V. Capital outflow as the threat to economic safety the national economy // Theoretical and practical issues of ensuring the economic interests of the modern innovative society. 3<sup>rd</sup> edition: research articles, B&M Publishing, San Francisco, California, 2017. p. 4-11.

*Рукопись поступила в редакцию 10.05.2018*

JEL code: E22, E44, E62

### CAPITAL OUTFLOW FROM THE RUSSIAN FEDERATION: DYNAMICS, FACTORS, CAUSES AND CONSEQUENCES

*O. Safonova, M. Medvedeva*

In this article dynamics of capital outflow from Russia is considered. The reasons are established and the analysis of consequences of outflow of the capital from the Russian Federation is given. The basic ways of the decision of this problem are proved. Capital outflow arises and progresses in those countries, where vital issues in legislative and financial spheres, in government system remain. These problems finally define a condition of an investment climate of the country. In Russia the considerable scale of outflow of the capital from the country remains. Illegal outflow of actives from Russia is the factor, which has considerable economic benefit, influences stability and safety of the Russian economy. For capital returning to Russia it is necessary to create, first of all, necessary legal conditions for formation of the favorable investment climate stimulating activity both foreign, and domestic investors.

Key words: capital outflow, deoffshorization, investment climate, foreign exchange market, financial market, stock market, shadow economy, ruble rate, balance of payments.

## References

1. Oficial'nyj sajt Central'nogo banka RF [EHlektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.cbr.ru/>.
2. Andrianov V.D. Problemy ottoka kapitala iz Rossii [EHlektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <https://www.ictsd.org/bridges-news>.
3. Otchet Mezhdunarodnoj kompanii ASSA [EHlektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.accaglobal.com/russia/ru/discover/russia.html>.
4. Ob'em tenevoj ehkonomiki RF sostavil 39% ot VVP [EHlektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <https://www.newsru.com/finance/30jun2017/shadoweconomy.ht>.
5. Bernshtam, B.E. Osobennosti «Begstva kapitala» iz Rossii [EHlektronnyj resurs]. Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. EHkonomika. 2013. №3 (23). Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/v/osobennosti-begstva-kapitala-iz-rossii>.
6. Doklad Tax Justice Network: kartina mirovoj ofshornoj ehkonomiki [EHlektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [www.fondsk.ru/pview/2013/01/23/chernye-dyry-mirovoj-ekonomiki-i-18813.html](http://www.fondsk.ru/pview/2013/01/23/chernye-dyry-mirovoj-ekonomiki-i-18813.html).
7. Associaciya rossijskih bankov. Kakovy klyuchevye prichiny ottoka kapitala iz Rossii [EHlektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [https://arb.ru/b2b/duty/kakovy\\_klyuchevye\\_prichiny\\_ottoka\\_kapitala\\_iz\\_rossii-2021648](https://arb.ru/b2b/duty/kakovy_klyuchevye_prichiny_ottoka_kapitala_iz_rossii-2021648).
8. Oficial'nyj sajt Vsemirnogo banka [EHlektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.worldbank.org/russian>.
9. Ottok kapitala iz Rossii sokratilsya bolee chem vtroe [EHlektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/584aad7b9a794724d18ae7d5>.
10. Prognoz dolgosrochnogo social'no-ehkonomicheskogo razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda [EHlektronnyj resurs] - Rezhim dostupa: [http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325\\_06](http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20130325_06).
11. Mel'nikov A.B., Romanenko R.G. Investicionnyj klimat i ottok kapitala v sisteme osnovnyh riskov ustojchivosti ehkonomiki Rossii [EHlektronnyj resurs]. Nauchnyj zhurnal KubGAU. 2014. №100 Rezhim dostupa: <https://cyberleninka.ru/article/v/investitsionny-klimat-i-ottok-kapitala-v-sisteme-osnovnyh-riskov-ustoychivosti-ekonomiki-rossii>.
12. Medvedeva M.V., Firsova A.G. Prinyatie reshenij v usloviyah krizisa. Pozharnaya i avarijnaya bezopasnost': sbornik materialov XI Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii, posvyashchennoj Godu pozharnoj ohrany. Ivanovo: FGBOU VO Ivanovskaya pozharno-spasatel'naya akademiya GPS MCHS Rossii, 2016. S. 664–667.
13. Safonova O.V. Capital outflow as the threat to economic safety the national economy. Theoretical and practical issues of ensuring the economic interests of the modern innovative society. 3rd edition: research articles, B&M Publishing, San Francisco, California, 2017. p. 4-11.