**Ограничения на движение капитала в России**

***Ахметова Д.К.***

*Студентка магистратуры 2 г.о.*

*Московский Государственный Университет имени М.В.Ломоносова,*

*экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail:* *akhmetova.d@yandex.ru*

Ограничения на движение капитала – формы контроля в виде административных и экономических регулирующих мер, реализуемых с целью стабилизации макроэкономических процессов в стране и повышения степени автономии принятия макроэкономических решений в условиях открытой национальной экономики. В мировой практике используются прямые меры по контролю оттока капитала и притока спекулятивного капитала и косвенные меры по контролю за движением капитала.

На протяжении почти всего XX века лидеры мирового экономического развития использовали контроль за движением капитала, и такой подход занимал прочное место в системе государственного экономического регулирования. Начиная с 1990-х гг., в развитых странах стало утверждаться обратное мнение о необходимости полной либерализации трансграничных перемещений международного капитала и целесообразности отмены государственного контроля в этой сфере.

Кризисные процессы в сфере международных финансов, образование финансовых пузырей, «внезапные остановки» и резкие изменения направленности международных потоков капитала, начавшиеся в 2008 г., привели к негативным последствиям для экономик, возродили дискуссию относительно целесообразности контроля над международными потоками капитала и использования различных ограничений. Экономисты Международного валютного фонда, ранее настаивавшие на полной либерализации капитала, также признали контроль за движением капитала полноправным инструментом антикризисной политики, способным укрепить экономическую стабильность развивающихся стран. Меры по ограничению движения капитала использовались в 1990-2000 гг. в Бразилии, Чили, Колумбии, Тайване, Таиланде и ряде других стран и доказали, что контроль за движением капитала повышает устойчивость экономики во время кризиса. Кроме того, такой подход был использован Индией и Китаем с целью защиты национальных финансовых систем от негативного влияния извне, и мировой финансово-экономический кризис 2008 г. показал его эффективность.

В расчете на приток иностранных инвестиций последние ограничения на движение капитала в России были сняты в 2006 г., однако положительный эффект от данной меры возник только для капитала, ранее вывезенного в оффшорные зоны и оказался краткосрочным. В 2008 г., во время финансового кризиса, чистый вывоз капитала из России составил более 130 млрд. долл. США, всего за последние 6 лет чистый вывоз капитала составил около 420 млрд. долл. США.

Анализ структуры и направленности потоков капитала, поступающих в страну и утекающих из нее, показал следующее. Приток иностранного капитала в Россию в 2006 г. был преимущественно связан с привлечением потока спекулятивного капитала, растущего в последние несколько лет внушительными темпами. Реальный приток прямых вложений в российскую экономику был несоизмеримо малым по сравнению с привлечением спекулятивного капитала, а портфельные инвестиции, носили, скорее, краткосрочный характер. Значительная доля привлеченного из-за рубежа капитала имеет российское происхождение, что косвенно подтверждается страновым распределением ввозимого в Россию капитала. Большая его часть осуществляется либо через страны с облегченным налоговым режимом и страны – политические убежища (Нидерланды, Великобритания, Люксембург), либо через оффшорные зоны (Кипр (исключен из списка оффшорных зон с 01.01.2013 г.), Виргинские острова). Экспорт капитала из России на протяжении последних лет характеризовался консервативной структурой. Основными формами российских инвестиций за границу являлись предоставление ссуд и займов в различных формах, прямые и прочие инвестиции. При этом доля портфельных инвестиций резидентов за рубеж в общей структуре экспортируемого капитала была незначительной. Выраженной специфической чертой экспорта российского капитала является стабильно высокая доля его вывоза в нерегистрируемых формах.

Свободное движение капитала позволяет странам с небольшим уровнем сбережений привлекать средства для финансирования эффективных инвестиционных проектов, помогает диверсифицировать инвестиционные риски, стимулирует международную торговлю и способствует развитию финансовых рынков. Однако все эти плюсы отступают на второй план, если большую часть потоков капитала составляет спекулятивный капитал, носящий временный характер, способный неожиданно прекратиться. В России доля спекулятивного капитала в структуре возимого/вывозимого капитала высока, и это приводит к тому, что все чаще обсуждается вопрос о целесообразности использования ограничений на движение капитала в России. В этой связи органы государственной власти должны разработать комплекс мер по предотвращению ввоза в страну и вывоза из страны спекулятивного капитала, к которым предлагается отнести:

* стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций и ограничение приобретения минимальных пакетов акций для торгов иностранными агентами;
* введение требований к минимальным срокам иностранных займов для резидентов и установление требований по процентным ставкам к таким займам;
* установление предельной доли иностранного инвестора, зарегистрированного в оффшорной зоне, при обнаружении рисков репатриации капитала.

**Литература**

1. Ostry Jonathan D., Ghosh Atish R., Habermeier Karl, Chamon Marcos, Qureshi Mahvash S., Reinhardt Dennis B.S. Capital Inﬂows: The Role of Controls. SPN/10/04. February 19, 2010 – 30 р.
2. С.С.Сулакшин, М.В.Вилисов, В.В.Аверков, Г.Г.Аминова, С.С.Балмасов, М.В.Деева, А.В.Каменский, И.Г.Рыжаков, Е.С.Сазонова, О.Н.Скороходова, А.Н.Димченко. Отток капитала из России: проблемы и решения // Труды Центра проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. Вып. № 26. М.: Научный эксперт, 2013.
3. www.gks.ru (Федеральная служба государственной статистики России).
4. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (Банк России).