

теоретические основы финансового механизма воспроизводства, обращения и вывоза капитала

Аннотация

В статье рассматривается суть воспроизводства капитала, приводится понятие совокупного капитала. Проанализированы процессы перемещения капитала, приведены стимулы оживления и приоритетные направления инвестиционной деятельности. Произведена группировка основных операций, относящихся к бегству капитала.

Ключевые слова: капитал, инвестиции, корпоративные финансы, финансы и кредит, телекоммуникации, государственные ресурсы, кредит

Капитал является одной из ключевых экономических категорий, который динамичен, т.к. постоянно перемещается в экономическом пространстве. Практически нет таких-либо границ для таких его возможностей, как изменение формы, перетекание из одних секторов экономики в другие (в том числе при подходящих условиях в отсутствии издержек или даже с излишком). Процессы изменения и перетекания капитала происходят непрерывно, их скорость изменяется, исходя из совокупной финансовой ситуации, складывающейся в мире или в отдельно взятой стране.

**Старостин
Антон Юрьевич**
аспирант кафедры
корпоративных
финансов, Финансовый
университет при
Правительстве
Российской Федерации,
г. Киров
enmaas@me.com

Воспроизведение капитала

Спецификой русской традиционной финансовой науки является такое положение, при котором ее основу составляет экономическая доктрина, к концепциям которой однозначное отношение отсутствует. Например, в настоящее время центральное место занимает «доктрина формального и реального подчинения труда капиталу», в которой капитал трактуется как система отношений факторов труда и его результатов, отчуждения от

труда работников, система присвоения капиталистом итогов труда.

Признавая такую трактовку актуальной, автор находит допустимой альтернативную позицию для характеристики базисного составляющего рыночной экономики – совокупного капитала.

В научной среде в Российской Федерации еще в начале рыночных реформ существовало понимание, что «расширенное капиталистическое воспроизводство выступает как скопление капитала и в тот же момент является формой экономического подъема», а воспроизводственный процесс, прежде всего, базируется на воспроизводстве капитала общественного, под которым подразумевается «совокупность всех индивидуальных капиталов».

В масштабе государства воспроизводственные процессы происходят в закрытой системе в том смысле, что внутри нее должны постоянно воссоздаваться условия для их продолжения.

При высоком уровне глобализации финансовых связей в макроэкономике суть воспроизводственных процессов остается неизменной, корректируются только формальные свойства. Иначе говоря, базу воспроизводства составляют процессы на собственном внутреннем рынке того или иного государства, при этом главной задачей страны становится создание и поддержание благоприятных для воспроизводства условий и своевременное устранение обстоятельств, нарушающих воспроизводственные процессы.

Процессы перемещения капитала

Среди причин, дестабилизирующих ситуацию на внутреннем отечественном рынке на протяжении более ста лет, остается актуальной проблема недостаточности накопления капитала.

Явление трансграничного перемещения капитала имеет ряд характерных черт, одна из которых – это временной разрыв между моментом изъятия национальных ресурсов и моментом их возврата или возврата равнозначного им эквивалента.

Импортно-экспортные и прочие операции, содержащие в себе признаки миграции активов между странами, в теории международных экономических отношений не относятся к трансграничному перемещению капитала, т.к. предполагают обмен

практически нет
каких-либо границ,
для таких
возможностей
капитала,
как изменение
формы, перетекание
из одних секторов
экономики
в другие

на ресурсы другой формы, а не их изъятие. При этом не учитываются сроки исполнения договоров внешнеэкономических отношений, возникает временной интервал, в течение которого можно рассматривать как экспортные, так и импортные операции в качестве вывоза капитала из страны.

В целях стимулирования спроса на продукцию в промышленно-развитых странах поощряется процесс экспорта капитала. Миграция капитала решает некоторые национальные экономические проблемы, в частности оказывает благотворное влияние на расширение международных рынков сбыта продукции. В мировой экономике на данном этапе темпы роста вывоза капитала опережают темпы роста товарного экспорта и темпы роста валового внутреннего продукта промышленно развитых стран.

Кроме того, благодаря возникновению информационных и телекоммуникационных технологий в конце XX века появился финансовый капитал, не связанный ни с какими реальными экономическими процессами.

На самом деле, по сути, виртуальные денежные средства стали работать как средство наживы. В научной литературе за ними установилось название летучий капитал, хотя еще более часто употреблялось иное название – «горячие деньги». С начала XXI в. величина операций на глобальном финансовом рынке за сутки превосходит 2 трлн долл., в то время как годовой оборот всех штатов США варьируется в пределах 1 трлн долл.

Изначально воздействие вывоза капитала на экономику стран-реципиентов и стран-доноров оценивалось разносторонне. Это вызвано, в основном, тем, что всевозможные формы вывоза капитала влекут различный микро- и макроэкономический результат в любой отдельной стране. Ранее считалось, что факторы производства используются полностью, вследствие этого перетекание любого из них в другое государство приводит к резкому падению объема производства в стране-реципиенте и его увеличению в стране-доноре. В такой ситуации в данных странах потери не равны приобретению по причине присутствия различий между остальными факторами производства.

Позднее воздействие перемещения капитала на национальные экономики стало рассматриваться

*в настоящее
время центральное
место занимает
«доктрина
формального
и реального
подчинения труда
капиталу»*

*при высоком уровне
глобализации
финансовых связей
в макроэкономике
суть воспроизводст-
венных процессов
остается неизменной*

исходя из состояния международных финансовых связей. Выявлено, что имеются некие общие черты воздействия капитала на экономику государств, ввозящих и вывозящих его.

Говоря о России, нужно отметить, что в стране нарушены пропорции между отраслевой структурой экспорта и промышленности и обращением денежных средств. Таким образом, следует создать стимулы для переливов капитала между регионами, отраслями и между различными секторами экономики. Задача перемещения капитала из сырьевых в высокотехнологические отрасли может быть решена за счет пересмотра налоговых ставок: в перерабатывающих отраслях ее уменьшение, в сырьевых – увеличение.

При всем этом детерминанта экономического подъема именно в данный момент – внутренние вложения средних фирм: строительного сектора экономики, пищевой индустрии, торговли, обновивших, благодаря подъему внутреннего спроса, свои основные средства. При возникновении потребности в наибольших вложениях в освоение газовых и нефтяных месторождений правительство обязано обеспечить масштабное перераспределение средств от добывающих секторов экономики в сверхтехнологичный комплекс.

Стимулы оживления и приоритетные направления инвестиционной деятельности

Одной из трудностей становления финансового сектора и интернационального перемещения капитала является адекватность нуждам экономики страны. В этой связи необходимо особое внимание уделить отладке механизмов, стимулирующих поступление ресурсов в реальную экономику, позволяющих создать условия для размещения средств на более долгие сроки, предупреждающих разбалансировку сегментов рынка и сокращающих инфляционные риски. Таким образом, по мнению автора, необходим комплексный подход, обеспечивающий благоприятные предпосылки данного процесса на всех этапах перемещения денежных средств – от начального привлечения ресурсов до их окончательного инвестирования.

**миграция
капитала...
оказывает
благотворное
влияние на
расширение
международных
рынков сбыта
продукции**

Так, надлежит сформировать комплекс мер по удешевлению формируемой ресурсной базы. Стимулами и для банков, и для вкладчиков могут быть сниженные ставки налогообложения по процентам, начисляемым в случае долгосрочного размещения финансовых средств. Данные меры имеют все шансы сочетаться с заниженной нормой резервирования по «длинным» ресурсам, что даст возможность устанавливать по таким вкладам более высокие проценты, увеличивая их привлекательность.

В том случае, когда есть опасения (они время от времени возникают), что участники рынка станут, как и прежде, ограничиваться «коротким» размещением средств, вполне вероятно применение механизмов, допускающих «заниженный» налоговый и резервный режим исключительно на величину средств, долгосрочно размещенных.

Весьма роль в инвестиционной деятельности играет механизм гарантий, который необходим в период, когда общественная экономическая среда еще достаточно непрочна и потребуется начальный импульс, чтобы сдвинуть с мертвой точки данный процесс.

В момент выбора приоритетных направлений инвестирования нужно учитывать межотраслевой аспект, способности стимулирования спроса в различных секторах экономики и образующийся «мультиплексный эффект». Могут рассматриваться и прочие аспекты, например, учитывающие варианты наиболее стремительного и безинфляционного освоения ресурсов (в связи с этим надлежит обнаружить более действенные звенья производственных «цепочек», позволяющие обрести стремительную ответную реакцию, адекватную вложенным ресурсам), капиталообразующий фактор и т.п.

В России, в силу специфики процесса накопления первичного капитала, состоявшего в основном из инфляционного и теневого перераспределения средств населения или государственных ресурсов, отсутствия информации о сущности наблюдаемого трансграничного перемещения потоков, а также исключительной политизированности самого вопроса, в большинстве случаев, к утечке капитала относят операции, которые в действительнос-

ти не наносят ущерба производству в РФ, а также не ведут к изъятию инвестиционных ресурсов из производства.

Основные операции, связанные с бегством капитала

Для разграничения понимания процессов бегства капитала и его вывоза, по мнению автора, необходимо произвести группировку основных операций, связанных с движением валютных ресурсов с позиции нанесения действительного ущерба экономике Российской Федерации при их осуществлении. Именно с данной позиции приведем перечень операций, наиболее часто относимых к бегству капиталов:

- сделки российских резидентов с компаниями и фирмами, зарегистрированными в оффшорных (вненациональных) финансовых центрах (offshore financial centers), представляющих собой страны или города с выраженной направленностью на защиту инвесторов официальных методов регулирования внутреннего рынка;
- портфельные и прямые инвестиции в иностранные активы российских резидентов;
- операции по вывозу членоками и туристами наличной иностранной валюты (причисление к утечке капитала данных операций является необоснованным);
- внешний толлинг, включающий в себя несколько последовательных операций: закупка иностранной компанией-толлингером нужного сырья, ввоз сырья в страну, оплата необходимой переработки данного сырья и его вывоз за границу;
- частичный или полный невозврат экспортной выручки, переводы по фиктивным операциям с ценными бумагами или перевод средств из Российской Федерации в оплату импортных фиктивных контрактов (аванс без поставки);
- капитальные трансферты эмигрантов;
- торговые кредиты и авансы (применительно к международной торговле – это стимул к развитию экспорта, одна из форм стимулирования развития торговли);
- внутренняя утечка капиталов. Совокупность ряда факторов вызвала масштабный перевод из национальной валюты резидентами своих активов в иностранную без вывоза за пределы страны;

***всевозможные
формы вывоза
капитала включут
различный микро-
и макроэкономи-
ческий результат
в любой отдельной
стране***



– иностранные активы коммерческих банков России, находящиеся на депозитных и текущих счетах в банках-нерезидентах, часто ошибочно относят к утечке капитала;

– прочие операции. Каналом для утечки капитала может стать любая внешнеэкономическая сделка, в официальной статистике невозможно учесть все их возможные способы и формы. Помимо этого, часто утечка капитала осуществляется путем цепочки последовательных легальных операций, что не позволяет непосредственно вести статистический учет подобных операций.

К потенциальным источникам утекающего капитала относятся доходы от различных видов преступной и нелегальной деятельности (рэкет, торговля наркотиками и т.д.). Существующий уровень официального учета не позволяет удовлетворительно выделять данные операции из общего потока вывоза капитала. Эти средства, обычно, внутри страны предварительно проходят многоступенчатую легализацию, поэтому учитываются в соответствующих формах государственной статистики и включаются в капитал, вывозимый из РФ в каких-то легальных формах. В этом случае сам вывоз данной части капитала является одной из ступеней их легализации.

Выводы

Нанесение отечественному производству реального ущерба, изъятие вопреки мерам государства, направленным на ограничение вывоза капитала, его инвестиционных ресурсов идет в разрез с интересами экономической безопасности национального хозяйства, является основополагающим признаком идентификации в общем объеме вывоза капитала его утечки и указывает на целенаправленное использование в интересах частного капитала предпринимательского потенциала.

Литература

1. Бузгалин А., Колганов А. «Капитал» в XXI веке: pro et contra // Вопросы экономики. – 2007. – № 9. – С. 113.
2. Медведев В.Л. Политическая экономия / В.Л. Медведев, Л.И. Абалкин, О.И. Ожерельев и др. – М.: Политиздат, 1988. – 264 с.

3. Меркушев А.И. Финансовый механизм развития малого предпринимательства: теория, методология, практика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru>.

4. Скоров Г. Капитализму XXI века предстоит решать труднейшие задачи // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. – № 2. – С. 4.

**стимулами
и для банков,
и для вкладчиков
могут быть
сниженные ставки
налогобложения**

pn

Anton Yu. Starostin

Postgraduate of the Chair of Corporate Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Kirov

Theoretical foundations of the financial mechanism of reproduction, circulation and export of capital

Abstract

The article deals with the essence of the reproduction of capital, the notion “total capital” is also explained. The processes of capital circulation are analyzed. The author dwells upon the incentives for recovery and priority directions of investment activities. The grouping of basic transactions related to the capital export is performed.

Keywords: capital, investments, corporate finance, finance and credit, telecommunications, public resources, credit