

ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

УДК 338.2

DOI: 10.26456/2219-1453/2023.4.019–027

УСИЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИИ В НОВЫХ РЕАЛИЯХ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

А.В. Виноградова, Ю.А. Гриневич

ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского», г. Нижний Новгород

Цель исследования – оценить роль валютного регулирования в экономике современной России, как одного из макроэкономических инструментов обеспечения экономической безопасности страны. Научная новизна заключается в проведении исследования в области валютного регулирования с точки зрения повышения общественного благосостояния, роста доходов населения в условиях высокой волатильности курса валют и оттока капитала. Проанализирован вопрос легального и нелегального оттока капитала и его влияние на экономику; определено, что отток средств вследствие законных операций превышает нелегальные операции во много раз. Этот факт подчеркивает необходимость введения мер по минимизации чистого оттока. Фактором, определяющим уровень жизни людей, выбран ВВП на душу населения по ППС, отражено влияние валютного рынка на общественное благосостояние с помощью регрессионного анализа. Полученные результаты также объясняют политику импортозамещения ЦБ.

***Ключевые слова:** валютный рынок, кризис, отток капитала, уровень жизни, государственное регулирование.*

Современная Россия развивается в условиях геополитического конфликта, в который прямо или косвенно вовлечены сильнейшие экономики стран мира. Трансформация экономических отношений между странами, складывающихся последние десятилетия, привела к усилению потоков движения капитала. Увеличение общественного благосостояния в России в условиях оттока капитала является труднореализуемой задачей для государственных финансовых институтов. В данном исследовании рассмотрим особенности валютного регулирования в РФ в современных условиях, обоснуем внешнеэкономические аспекты экономической безопасности страны, охарактеризуем роль и влияние на нее системы валютного регулирования с целью увеличения общественного благосостояния. В работе используем аналитический и описательный методы исследования, графический и математический аппарат обработки статистических данных, а также регрессионный анализ.

Современные механизмы валютного регулирования в открытых экономиках, как в России, так и за рубежом реализуются с помощью

инструментов монетарной политики [9]. Однако российские правовые основы, а именно валютное законодательство, в большей степени по сравнению с либеральными странами направлено на ужесточение мер от бегства капитала из страны [14; 15]. Некоторые авторы отмечают определенные черты монетарной политики России, унаследованные с советского периода [2]. Другие считают, что органы валютного регулирования должны ограничиваться контролем за исполнением валютного законодательства и не вмешиваться в рыночный механизм [6]. Наш подход близок к подходу автора С.В. Кривошаповой [11], а именно достижению оптимального баланса между контролем и свободой внешнеэкономической деятельности. Оценивая влияние валютного регулирования на экономическую безопасность, исследователи отмечают важность учета нелегального перемещения капитала за пределы страны [17], а также нельзя не упомянуть о наличии скрытого движения капитала между странами [7].

Рассмотрим показатель чистого (законного) оттока капитала, представленный в структуре платежного баланса РФ.

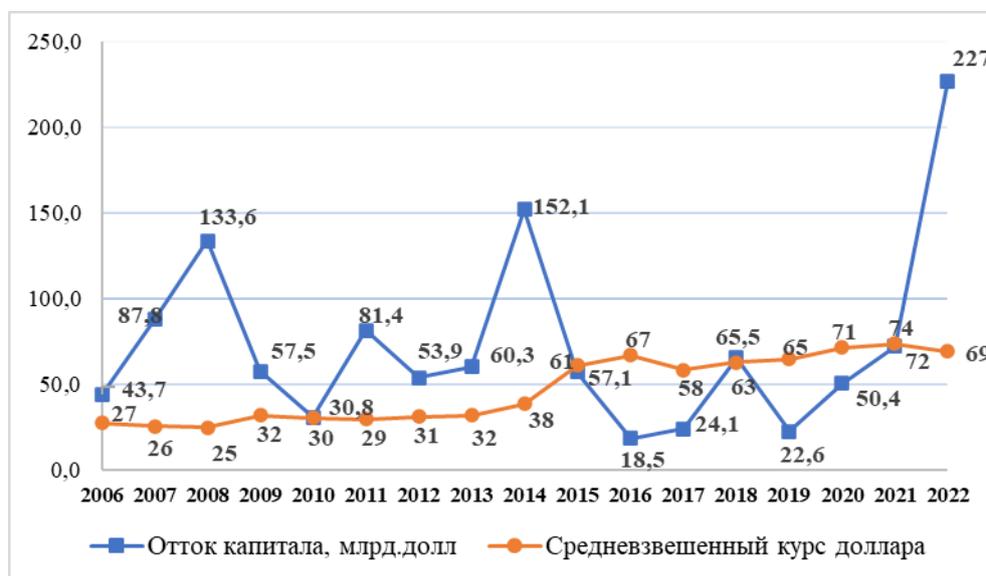


Диаграмма 1. Динамика чистого оттока капитала из РФ и курса доллара
Составлено авторами по данным ЦБ России [4] (accessed 28.10.2023).

За последние 15 лет из страны было легально вывезено примерно 1106,8 млрд долл. (в том числе приобретение активов за рубежом, размещение экспортной выручки в оффшорных зонах). На диагр. 1 видим, как в периоды кризисов (2008 г. (финансовый кризис), 2014 г. (пандемия), 2022 г. (военный конфликт на Украине)) происходит резкий скачок бегства капитала из страны, несмотря на то, что причины возникновения кризисов разные. Начиная с 2014 г., реакцией инвесторов на присоединение Крыма в условиях каждого последующего пакета санкций стало резкое сокращение объемов

капитала. В период 2022–2023 гг. произошел самый сильный отток капитала из России за весь период рыночных отношений, начиная с 1992 г., что повлекло за собой и падение рубля (до 100 руб. за 1 долл. в 2023 г.), и инфляцию, и снижение реальных доходов населения.

Финансовые риски, возникающие из-за оттока капитала, могут стать серьезной угрозой для экономической безопасности страны, и выразиться в отсутствии внутреннего инвестирования, негативном влиянии на курс национальной валюты, реальных доходов населения, а также на рост экономики и благосостояния общества в целом.

Это подчеркивает необходимость введения государством мер по значительной минимизации чистого оттока. Сравнивая объемы сумм чистого оттока средств (диагр.1) и незаконного оттока (диагр.2), видно, что в последние годы отток средств вследствие законных операций превышает нелегальные во много раз. Минимальное значение за все 10 лет по легальным операциям – 11 млрд долл. в 2018, а по незаконным – 1 млрд долл., т.е. наблюдается различие на 1000 %.

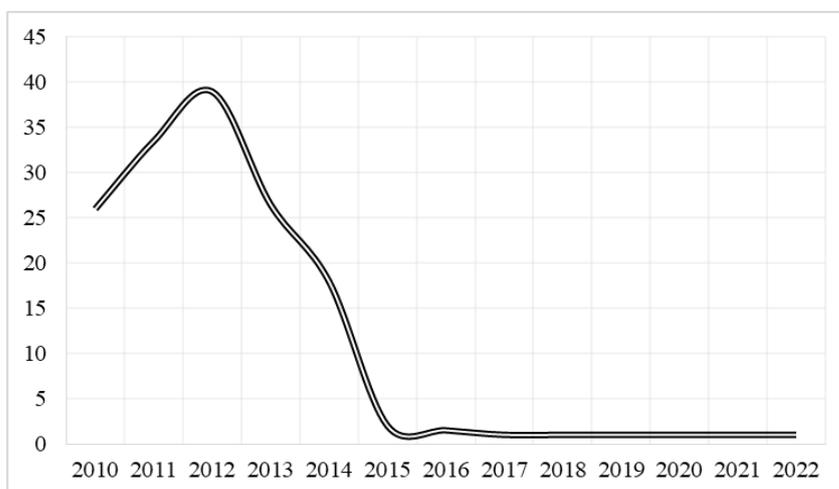


Диаграмма 2. Динамика суммы незаконного оттока капитала из РФ (в млрд. \$)
Источник: ЦБ России [4] (accessed 20.10.2023).

В 2010–2022 гг. из-за сомнительных операций отток капитала составил 152,5 млрд долл. В 2018–2022 гг. сомнительным считался вывод около 1 млрд долл. в год, в то время как в 2010–2012 гг. – по 20–30 млрд долл. Ущерб бюджету от таких операций составляет около 30 %, что приводит к снижению реальных доходов населения и благосостояния общества.

Незаконные операции совершаются в ходе экспорта и импорта товаров следующим образом:

1. Ряд компаний при декларировании экспортной выручки предоставляют недостоверную информацию. Наиболее часто такая ситуация складывается в топливно-энергетическом секторе. Сырая нефть и нефтепродукты занимают более 50 % доли от всей товарной

структуры экспорта РФ, и прослеживается очевидная взаимосвязь с ростом мировых цен на энергоносители и увеличением величины незаконного вывоза капитала из страны.

2. В ряде случаев импортеры завышают размеры платежей за ввозимую продукцию, используя фиктивные контракты (они занимают более 30 % доли от импорта страны).

3. Импортеры могут взимать фиктивную предоплату при осуществлении сделок.

Существует понятие фирм-однодневок, которые создаются для оформления импортного контракта и которым переводится предоплата из-за рубежа, после чего фирма ликвидируется.

В результате вышесказанного российская экономика теряет денежные средства, и это ведет к снижению общего благосостояния.

Изложенное выше также подтверждается статистикой ЦБ, по его данным больше нелегальных операций происходит по импорту: 58 % - вследствие авансирования импорта товаров, 20 % – в случае импорта товаров через страны таможенного союза (диагр. 3).

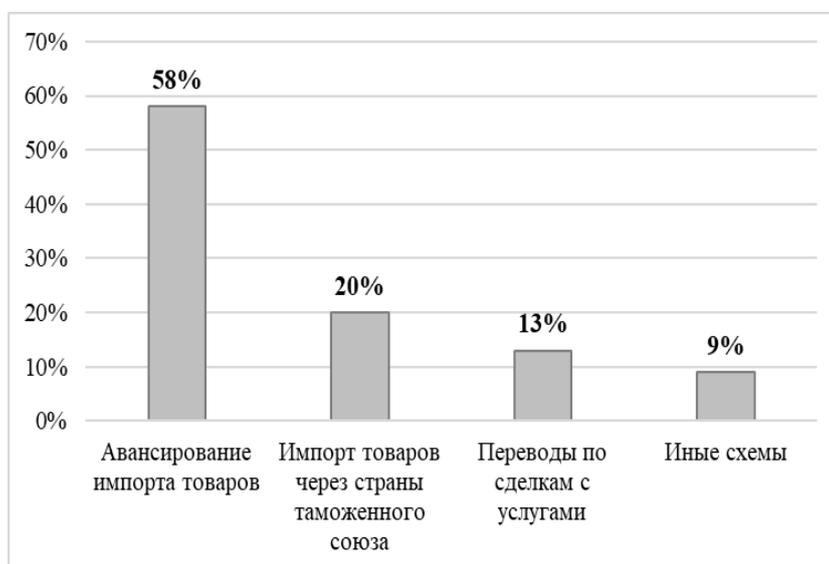


Диаграмма 3. Структура сомнительных операций по выводу денежных средств за рубеж в первом полугодии 2023 г.

Источник: составлено авторами по данным ЦБ России [4] (accessed 28.10.2023).

В 2012–2022 гг. произошел резкий спад нелегального оттока капитала, главным образом это обусловлено результативной работой органов валютного регулирования. Денежные средства остаются на территории РФ и повышают благосостояние общества. Важно учитывать, что уголовная ответственность за нерепатриацию валюты начинается с превышения суммы преступления в 100 млн рублей.

Однако, суммы ущерба во время пандемии 2020 г. были наиболее высокие за период 2014–2020 гг. (табл. 1).

Таблица 1

Суммы возможного ущерба, связанного с различными типами нарушений валютного законодательства, 2014–2020 гг.

Сумма возможного ущерба (млрд. руб.)	Годы						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Нерепатриация валюты	40	33,6	39	33,6	29,6	26,7	49,3
Темп прироста, (%)	-	-16	16,07	-13,85	-11,9	-9,8	84,64
Перевод денежных средств с использованием подложных документов	8,7	19,4	23,9	20,8	17,9	31	14
Темп прироста (%)	-	122,98	23,19	-12,97	-13,94	73,18	-54,84
Контрабанда наличных денежных средств	0,228	0,244	0,222	0,223	0,2242	0,1858	3
Темп прироста (%)	-	7,01	-9,01	0,45	0,54	-17,13	1514,64

Источник: Рассчитано авторами по данным ФТС РФ [3] (accessed 29.10.2023).

Наиболее часто возбуждаются дела, связанные с совершением валютных операций по переводу денежных средств с использованием подложных документов. Наибольшие суммы ущерба в этом случае наблюдались в 2019 г., а минимальные в 2014 г. (табл. 1).

Суммы ущерба, связанные с контрабандой наличных денежных средств, самые минимальные в отличие от других. Многие недобросовестные участники ВЭД воспользовались тяжелой эпидемиологической ситуацией в 2020, и сумма возможного ущерба составила 3 млрд руб. (прирост 1514,64 %) (табл.1). Незаконное перемещение физическими лицами наличных денежных средств является одним из возможных каналов легализации доходов, полученных преступным путем, что снижает благосостояние общества в целом.

С 2013 г. в стране активизировалась эффективная борьба с отмыванием средств. Если в 2007–2014 гг. было вывезено порядка 16 млрд долл., то в последние годы этот показатель гораздо ниже. Следовательно, эффективность проведения таможенными органами проверок перемещения валюты дает положительный результат, происходит повышение уровня доходов бюджета, возможностей

финансирования различных видов деятельности, роста реальных доходов и благосостояния, и в целом экономической безопасности страны.

Для дальнейшего анализа будем использовать статистические данные [4; 10; 16] и двухфакторную линейную модель:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \epsilon \quad (1)$$

X_1 - Отток капитала, млрд долл.

X_2 - Средневзвешенный курс долл.

Y - ВВП на душу населения по ППС, тыс. долл.

Фактором, определяющим уровень жизни людей, выберем ВВП на душу населения по ППС, и постараемся отразить влияние валютного рынка на общественное благосостояние.

Таблица 2

Сводные данные

	Россия
b_1	0,9837***
b_2	3,269***
Число наблюдений	27
R^2	0,89
DW	1,62

$$Y = 0,98X_1 + 3,27X_2 + 15,12 \quad (2)$$

Результаты показали (табл. 2), что если отток капитала происходит на 1 п.п., то ВВП на душу населения по ППС сокращается на 2 п.п., при этом падение курса национальной денежной единицы (рост курса доллара) стимулирует импортозамещение и приводит к росту ВВП на душу населения в 3,27 раза, что является очень значимым показателем и подчеркивает значимость валютного регулирования в увеличении общественного благосостояния. Полученные результаты также объясняют действия ЦБ в России последние два года, а именно отсутствие валютных интервенций с целью сдерживания курса доллара, в пользу стимулирования импортозамещения, повышения благосостояния и экономической безопасности.

Проблема легального и нелегального оттока капитала существует давно и актуальна для большинства стран мира. Исследования для оценки ущерба общественному благосостоянию и угрозе экономической безопасности государства имеют специфический строноориентированный характер. В целом, высокая волатильность валютных курсов на потоки капитала отражена в большинстве научных работ [8; 12], однако факторы, определяющие динамику, однозначно имеют страновые особенности. Качественная оценка последствий оттока капитала возможна благодаря четкой градации переменных

спроса и предложения и соответствующему двустороннему анализу [5]. Авторы также подчеркивают важность валютного регулирования [13], при этом первоочередными показателями выбраны цены на нефть, экспортные доходы, склонность инвесторов к риску и индекс интенсивности санкций. Наши результаты частично соответствуют этим выводам. В исследованиях, проводимых ранее, приоритет отдавался внутренним факторам, таким как потребительские цены, выплаты внешнего долга, объем портфельных инвестиций [1]. В настоящее время исследования, проводимые до 2014 г., могут быть использованы только для анализа экономики того периода. В текущих рыночных условиях на первый план анализа оттока капитала в условиях современного валютного регулирования выступают внешние факторы. Исследования в данной области опираются на многофакторные регрессионные модели временных рядов, что подтверждает достоверность полученных результатов.

Результаты исследования отражают влияние валютного регулирования на благосостояние общества, а именно на динамику ВВП на душу населения. Угрозой для экономической безопасности страны может выступать отток капитала, и в большей степени – незаконный уход денежных средств за рубеж. Недобросовестные участники ВЭД стремятся избежать не только инвестиционных рисков и инфляции, но также приумножить и легализовать доходы, полученные преступным путем. Этот факт подчеркивает необходимость ужесточения мер со стороны государства по минимизации оттока капитала.

Список литературы

1. Дробышевский С., Трунин П. Взаимодействие потоков капитала и основных Макроэкономических показателей в РФ. М.: ИЭПП, 2017. 108 с.
2. Левашенко А.Д., Коваль А.А. Валютный контроль при свободном движении капитала. Финансы: теория и практика. 2018. № 22(4). С. 76–87. DOI: 10.26794/2587-5671-2018-22-4-76-87
3. Официальный сайт Федеральной Таможенной Службы РФ (2023). <https://customs.gov.ru/> (accessed 29.10.2023)
4. Официальный сайт Центрального Банка РФ (2023). https://cbr.ru/analytics/podft/resist_sub/2023_1/ (accessed 28.10.2023)
5. Прилепский И.В. Что определяет динамику потоков капитала для Российской Федерации. Экономическая политика. 2019. № 6. Т. 14. С. 8–35. DOI: 10.18288/1994-5124-2019-6-8-35
6. Рыльская М.А., Кожанков А.Ю., Боброва О.Г. Таможенные платежи: тренды развития таможенного администрирования в России в условиях функционирования ЕЭС. Финансы: теория и практика. 2018. № 22(4). С. 88–103. DOI: 10.26794/2587-5671-2018-22-4-88-103
7. Biswas A.K., von Hagen J. Sarkar S. FDI Mismatch, trade Mis-reporting, and hidden capital Movements: The USA - China Case. Journal of International Money and Finance. 2022. Vol. 120. DOI: 10.1016/j.jimonfin.2021.102534

8. Corbo V., Di Casola P. Drivers of consumer prices and exchange rates in small open economies. *Journal of International Money and Finance*. 2022. Vol. 122. DOI: 10.1016/j.jimonfin.2021.102553
9. Dahlhaus T., Vasishtha G. Monetary policy news in the US: Effects on emerging market capital flows. *Journal of International Money and Finance*. 2021. Vol. 114 (Part B). DOI:102403 10.1016/j.jimonfin.2021.102403
10. Global-finances (2023) (Мировые финансы). <http://global-finances.ru/ottok-kapitala-iz-rossii-po-godam/> (accessed 28.10.2023)
11. Krivoshapova S.V., Samsonova I.A., Bedrachuk I.A. Evaluation of supply chain planning by currency control bodies in the Russian Federation. *International Journal of Supply Chain Management*. 2019. Vol. 8. Issue 6. PP. 499–506.
12. Mau V. Russian economic policy: Challenges of growth. *Russian Journal of Economics*. 2018. № 4. PP. 87–107. DOI: 10.3897/j.ruje.4.27743
13. Ono S. The effects of monetary policy in Russia: A factor-augmented VAR approach. *Economic Systems*. 2021. Vol. 45. Issue 3. DOI: 10.1016/j.ecosys.2021.100904
14. Osina N. Global liquidity and capital flow regulations. *Journal of Banking Regulation*. 2021. Vol. 22. Issue 1. PP. 52–72. DOI: 10.1057/s41261-020-00128-y
15. Rua M., Zeolla N. Foreign exchange deregulation, capital flight, and debt: The recent experience in Argentina. *Problemas del Desarrollo*. 2018. Vol. 49. Issue 194. PP. 5-18. DOI: 10.22201/iiec.20078951e.2018.194.61588
16. Statistics Times (2023) (Статистика стран мира). <https://statisticstimes.com/economy/country/russia-gdp-per-capita.php> (accessed 29.10.2023)
17. Zafarullah H., Haque H. Policies, instrumentalities, compliance and control: combatting money laundering in Bangladesh. *Journal of Money Laundering Control*. 2023. Vol. 26. Issue 1. PP. 189–204. DOI: 10.1108/JMLC-10-2021-0109

Об авторах:

ВИНОГРАДОВА Анна Владимировна – кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского» (603022, г. Нижний Новгород, пр. Гагарина, 23), e-mail: avv21@yandex.ru, ORCID ID: 0000-0003-2967-9507, SPIN-код: 8866-1391.

ГРИНЕВИЧ Юлия Анатольевна – кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского» (603022, г. Нижний Новгород, пр. Гагарина, 23), e-mail: julia-grinevich@mail.ru, ORCID ID: 0000-0003-4480-3019, SPIN-код: 9683-5618.

STRENGTHENING OF THE RUSSIAN ECONOMIC SECURITY IN THE NEW REALITIES OF CURRENCY REGULATION

A.V. Vinogradova, J.A. Grinevich

FGBOU VO “Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod”, Nizhny
Novgorod, Russia

The purpose of the study is to assess the role of currency regulation in Russian economy as one of the macroeconomic tools that ensures the economic security of the country. The scientific novelty consists in carrying out the research in this area from the point of view of improving public welfare, increasing incomes of the population in frame of high volatility of the exchange rate and capital outflow. The study also analyzes the issue of legal and illegal capital outflow and its impact on the economy. The authors found out that the outflow of funds due to legal transactions exceeds illegal ones considerably. This fact underlines the need to introduce measures to minimize net outflow. The factor determining the standard of living of people is GDP per capita by PPP. The authors used regression analysis to show the influence of the foreign exchange market on public welfare. The results also explain the import substitution policy of the Central Bank.

Keywords: *foreign exchange market, crisis, capital outflow, living standard, state regulation.*

About the authors:

VINOGRADOVA Anna Vladimirovna – PhD in Economics, Associate Professor, FGBOU VO “Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod” (603022, Nizhny Novgorod, Gagarin Ave., 23), e-mail: avv21@yandex.ru, ORCID ID: 0000-0003-2967-9507, SPIN-cod: 8866-1391.

GRINEVICH Julija Anatol'evna – PhD in Economics, Associate Professor, FGBOU VO “Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod” (603022, Nizhny Novgorod, Gagarin Ave., 23), e-mail: julia-grinevich@mail.ru, ORCID ID: 0000-0003-4480-3019, SPIN-cod: 9683-5618.

Статья поступила в редакцию 11.11.2023 г.
Статья подписана в печать 20.12.2023 г.