

OFFSHORE INVESTMENTS OF THE EAE UNION COUNTRIES

Nepoklonova M.E. (Russian Federation)

Email: Nepoklonova510@scientifictext.ru

*Nepoklonova Marianna Evgenievna – PHD Candidate,
DEPARTMENT OF INTERNATIONAL ECONOMIC AFFAIRS AND
FOREIGN RELATIONS,
Professor,
DEPARTMENT OF ENGLISH LANGUAGE № 2,
MOSCOW STATE INSTITUTE OF INTERNATIONAL
MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS OF THE RF, MOSCOW*

Abstract: *the article offers a detailed analysis of outward direct investment from the Eurasian Economic Union (except for Kirgizstan and Armenia), as well as the process of mutual investments. Special attention is devoted to the outflows of outward direct investments to the offshore countries. The article gives a list of the most popular offshore countries among the EAE union as well as characteristics of the major investment recipient countries. A characteristics of the offshore zones is given in terms of the provided services and other features appealing to investors.*

Keywords: *offshore countries, EAE Unioin, FDI, investment, deoffshorization, tax optimization, financial services.*

ОФШОРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ СТРАН ЕАЭС

Непоклонова М.Е. (Российская Федерация)

*Непоклонова Марианна Евгеньевна – аспирант,
кафедра международных экономических отношений и
внешнеэкономических связей,
преподаватель,
кафедра английского языка № 2,*

*Московский государственный институт международных отношений
Министерства иностранных дел РФ, г. Москва*

Аннотация: *в данной статье рассматривается динамика и географическая структура движения потоков ПИИ из стран ЕАЭС (кроме Киргизии и Армении), а также процесс взаимного инвестирования. Особое внимание уделяется движению потоков ПИИ в офшорные юрисдикции. Названы наиболее популярные офшоры, а также дана характеристика стран, куда поступает большая доля потоков ПИИ. Дана характеристика офшорных зон с точки зрения предоставляемых ими услуг и привлекательности для инвесторов.*

Ключевые слова: офшоры, ЕАЭС, прямые иностранные инвестиции, инвестирование, деофшоризация, налоговая оптимизация, финансовые услуги.

В условиях глобализации офшорный бизнес - широко распространенное направление международной предпринимательской деятельности [4, с. 28-34], оказывающее значительное влияние на процессы международного инвестирования и глобальной интеграции. Одним из показателей интегрированности страны в глобальную экономику является процентное отношение прямых инвестиций, направляемых за рубеж, к ее ВВП [1, с.93]. В 2000-е гг. средний мировой показатель составляет от 2 до 4% (рисунок 1).

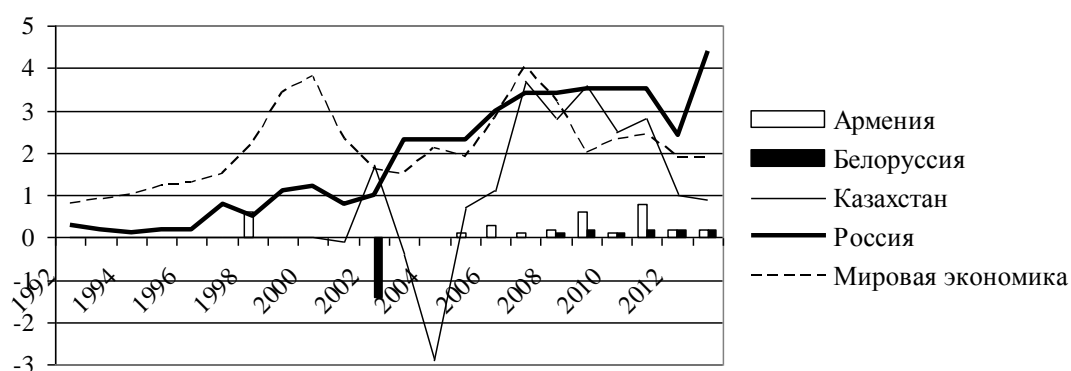


Рис. 1. Процентное отношение прямых инвестиций стран ЕАЭС за рубеж к ВВП в 1992-2014 гг., %

Источник: рисунок составлен автором на основе данных ЮНКТАД

Страны ЕАЭС принимают участие в глобальном инвестировании. Наиболее активно в этот процесс включена Россия: процентная доля прямых инвестиций, вывезенных за рубеж, в ВВП, имеет долгосрочную тенденцию роста, а с 2008 г. этот показатель значительно превышает средний мировой уровень. В условиях финансовых санкций против России вывоз отечественного капитала усилился [5, с.49-62]. По данным ЦБ РФ, чистый вывоз частного капитала по итогам 2014 г. увеличился почти в 2,5 раза по сравнению с 2013 г.: с 61,6 до 154,1 млрд долл. Однако заслуживает внимания тот факт, что вывоз капитала из России в форме ПИИ сократился: с 86,5 до 56,4 млрд долл.

В Казахстане участие в процессе с 2008 г. наблюдается устойчивое снижение данного показателя. Следует отметить масштабный возврат казахстанских инвестиций из-за рубежа в 2001-2004 гг. В наименьшей

степени в глобальном инвестировании участвуют Армения и Белоруссия.

Движение потоков ПИИ в рамках ЕАЭС – важный показатель, характеризующий вовлеченность стран в экономическое развитие партнеров по союзу. В таблице 1 представлены данные по долям ПИИ каждой страны в экономики ЕАЭС.

Таблица 1. Доли взаимных ПИИ в странах ЕАЭС (%) в период 2009 – 2013 гг.

	2009	2010	2011	2012	2013
Азербайджан	1	1	2	2	3
Белоруссия	73	76	82	79	79
Казахстан	15	6	3	3	3
Россия	3	3	2	2	2

Источник: таблица построена автором на основе данных МВФ

На протяжении рассматриваемого периода поток ПИИ из Азербайджана ежегодно увеличивался, а в 2013 году составил 239 трлн долл. США.

В Белоруссии просматривалось увеличение темпов роста притока ПИИ в период с 2009 года по 2011 год, которое несколько сократилось в 2012 году и осталось неизменным в 2013 году.

Динамика движения ПИИ из России и Казахстана отрицательная, однако в обеих странах наблюдается стабилизация показателей с 2011 года по 2013 год.

Исходя из предложенных данных, можно сделать вывод о необходимости укрепления взаимного экономического сотрудничества в рамках ЕАЭС в области инвестирования.

Особого внимания заслуживает проблема оттока ПИИ из стран ЕАЭС в офшорные юрисдикции. Капитал в форме ПИИ, уходящий в офшоры, зачастую не остается в первой стране-реципиенте, а двигается дальше через дочерние компании крупных ТНК в страну конечного назначения, и нередко возвращается на родину [3, с. 92-97].

Доля офшоров в оттоке ПИИ из России несравнимо велика на фоне других рассматриваемых стран. Больше половины потоков ПИИ из России направляются в офшорные центры, несмотря на борьбу с офшорами на государственном уровне (таблица 2) . В 2013 году, несмотря на отсутствие положительной тенденции на всем рассматриваемом отрезке, доля ПИИ в офшоры достигла максимального показателя. Данная тенденция связана со спецификой

офшорных юрисдикций – многие из них предлагают не только схемы по оптимизации налогообложения, но также решение других задач, связанных с движением финансовых потоков [4, с. 92-94]. К примеру, на сегодняшний день в офшорных центрах широко используются операции по эмиссионного и инвестиционного характера, предоставляются услуги по управлению капиталом и инвестициями, предоставляется финансовый сервис, валютный диллинг, владение и распоряжение зарубежным имуществом, трансфертное ценообразование. Офшоры часто предоставляют высокую степень защиты информации о владельцах счетов, участниках и конечных бенефициаров сделок, что является особо привлекательным для многих крупных компаний, поскольку предоставляет широкое поле для деятельности в обход законодательства страны регистрации фирмы [2, с. 62-65].

Таблица 2. Доля офшоров в оттоке ПИИ из стран ЕАЭС (%)

	2009	2010	2011	2012	2013
Россия	54	59	52	54	62
Белоруссия	0,31	0,02	0,02	0,02	0,11
Казахстан	19	8	6	8	8

Источник: таблица построена автором на основе данных МВФ

В Казахстане доля ПИИ в офшорные страны имела тенденцию к сокращению в период с 2009 года по 2011 год, однако в 2012 году показатель вернулся на уровень 2010 года и оставался неизменным.

Среди стран – офшоров наибольший объем ПИИ из Казахстана пришелся на Британские Виргинские острова, на Кипр и в 2012 – 2013 годах на Объединенные Арабские Эмираты (таблица 3). Примечательно, что Британские Виргинские острова не содержатся в черных списках ОЭСР и Группы финансового содействия; директором фирмы может быть как резидент, так и нерезидент, при этом информация о владельцах и директорах компании недоступна к разглашению; предоставление бухгалтерской отчетности и проведение аудита не требуется, также как и нет необходимости лично присутствовать при регистрации компании. Такие условия весьма удобны для вывода средств за границу и для дальнейшего перераспределения их по своему усмотрению без необходимости отчитываться перед надзорными органами.

Таблица 3. Крупнейшие офшоры – реципиенты ПИИ из Казахстана (%)

	2009	2010	2011	2012	2013
Британские Виргинские Острова	55	54	54	34	32
Кипр	39	39	36	29	29
Гонконг, Китай	5	5	2	2	1
Объединенные Арабские Эмираты	0	0	0	20	18
Каймановы острова	0	1	1	1	9

Источник: таблица построена автором на основе данных МВФ

На втором месте по доли оттока ПИИ из Казахстана стоит Кипр – классическая офшорная зона, которая, однако, исключена с 2013 года из «черного списка» офшоров Министерства финансов Российской Федерации, однако содержится в первой группе Указания ЦБ РФ (N 1317 – У).

В Объединенных Арабских Эмиратах отсутствуют налоги на зарегистрированные там компании, а также они освобождаются от обязательства предоставлять налоговую отчетность. При этом, ОАЭ не состоят ни в одном «черном списке» офшоров, в связи с этим нет никаких ограничений на ведение бизнеса с участием материнских и дочерних предприятий, зарегистрированных в данной стране.

Наименьшая доля оттока ПИИ из Казахстана в офшорные юрисдикции уходит в Гонконг и Каймановы острова. Стоит отметить, что на Каймановых островах разрешено раскрытие информации о владельцах компании только по решению суда.

Географическая структура распределения доли оттока ПИИ из Белоруссии в офшорные юрисдикции отличается однородностью (таблица 4). В период с 2010 по 2012 года лидируют Объединенные Арабские Эмираты, причем в 2010 году и в 2011 году на них приходится 100% всего оттока ПИИ в офшорные страны. Только в 2009 году на Кипр приходилась большая часть оттока ПИИ, затем на протяжении трех лет не отмечалось движения ПИИ на Кипр, впоследствии отток ПИИ возобновился только в 2013 году.

Таблица 4. Крупнейшие офшоры – реципиенты ПИИ из Белоруссии (%)

	2009	2010	2011	2012	2013
ОАЭ	11	100	100	53	0
Кипр	89	0	0	0	52
Панама	0	0	0	47	15
Бахрейн	0	0	0	0	34

Источник: таблица построена автором на основе данных МВФ

В географической структуре распределения оттока ПИИ из России в отличие от рассмотренных выше стран тенденция сравнительно постоянная (таблица 5). Крупнейший офшорный центр – Кипр, за ним следуют Британские Виргинские острова. В сумме на эти центры приходится около 90% оттока ПИИ из России в каждом рассматриваемом году. Несмотря на политику деофшоризации, открыто проводимую с 2012 года, динамика и структура оттока ПИИ в офшоры осталась неизменной, а в абсолютных показателях объемы оттока ПИИ в 2012 году и в 2013 году остались неизменными.

Таблица 5. Крупнейшие офшоры – реципиенты ПИИ из России (%)

	2009	2010	2011	2012	2013
БВО	20	18	25	21	31
Кипр	74	71	65	70	63
Багамские острова	2	2	3	3	3
Бермудские острова	1	5	1	2	1
Либерия	1	1	0	1	1

Источник: таблица построена автором на основе данных МВФ

Исходя из предложенного анализа, мы видим, что доля оттока ПИИ, уходящего в офшорные юрисдикции из России наиболее высока из рассматриваемых стран, в то время как в Белоруссии эта доля совсем незначительна.

В Казахстане и России сравнительно похожа динамика и географическая структура распределения оттока ПИИ; крупнейшими реципиентами среди офшорных стран на протяжении всего рассматриваемого периода остаются Кипр и Британские Виргинские острова. В Белоруссии распределение оттока ПИИ отличается, большая

часть инвестиций уходит в Объединенные Арабские Эмираты. Киргизия и Армения не включены в анализ данной статьи в связи с отсутствием соответствующей информации на момент написания. Кипр, Объединенные Арабские Эмираты и Британские Виргинские острова являются классическими примерами офшорных зон, поэтому можно заключить, что пункт назначения потоков ПИИ, уходящих в эти юрисдикции, отличается от первоначального.

Список литературы / References

1. *Гурова И.П.* Мировая экономика: учебник / И.П. Гурова. 4-е изд., перераб. М.: Издательство «Омега-Л», 2011. 400 с.
2. *Данилов Р.В.* Перспективы офшорных зон как инструмента международного налогового планирования / Р.В. Данилов // Финансовая жизнь, 2010. № 2.
3. *Кузнецов А.В.* Вывоз капитала российскими ТНК: причины доминирования Большой Европы / А.В. Кузнецов // Вестник МГИМО – Университета, 2013. № 4.
4. *Платонова И.Н.* Эволюция стратегии офшорного бизнеса: взгляд из будущего / И.Н. Платонова // Финансы, деньги и инвестиции, 2008. № 4.
5. *Платонова И.Н., Гурова И.П.* Финансовые санкции ЕС против России: сфера применения / И.Н. Платонова, И.П. Гурова // Российский внешнеэкономический вестник, 2015. № 5.