

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ОФШОРНЫХ ЦЕНТРОВ И ИХ ВЗАИМОСВЯЗИ С ЭКОНОМИКАМИ ГОСУДАРСТВ

Буневич Константин Георгиевич,

канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита,

E-mail: kbunevich@miiv.ru,

Половинкина Елена Семеновна,

магистрант факультета экономики и финансов,

Московский университет им. С. Ю. Витте,

E-mail: 70098859@online.miiv.ru

В статье рассматриваются тенденции развития некоторых офшоров, в частности усиление позиций азиатских центров. Анализируются статистические данные подтверждающие привлечение финансовых потоков зарубежными экономиками для укрепления международных позиций данных государств.

Ключевые слова: офшор, мировой финансовый центр, прямые иностранные инвестиции, деофшоризация

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных условиях, проводя политику деофшоризации, российские финансовые власти пытаются решить проблемы сокращения бюджетных доходов, оттока капитала из страны и стагнации в экономике. Впервые тему деофшоризации Президент РФ затронул в декабре 2012 г., а повторился уже в 2013 г., обратившись к Федеральному собранию. В 2015 г. В.В. Путин вновь вернулся к данному вопросу, подписав закон об амнистии капитала.

Однако, по мнению авторов, большинство российских корпораций регистрируют компании в офшорных юрисдикциях не с целью избежать налогового бремени, а ввиду необходимости защиты активов, привлечения инвестиций и повышения конкурентоспособности на мировом рынке.

Таким образом, между государством и бизнесом просматриваются противоречия – стремление первого к контролю и регулированию экономики, и использование второго офшоров в качестве инструмента, необходимого для выживания в конкурентной борьбе.

Цель исследования – рассмотреть теоретические аспекты организации офшорных центров, проанализировать их влияние на экономики государств, в том числе российскую.

Целесообразно привести небольшой глоссарий, способствующий более точному пониманию термина – «офшор».

Офшорный финансовый центр, офшор (далее – ОФЦ) – государство или территория, в пределах которой кредитные и иные учреждения осуществляют операции с нерезидентами в иностранной для данной страны валюте. Для зарегистрированных в ОФЦ компаний создается особый льготный налоговый режим, возможно полное освобождение от налогов [1]. В отношении ОФЦ часто применяется термин «налоговая гавань».

Оншор – финансовый центр в полно-налоговой территории, не предоставляющий налоговые льготы, независимо от того, ведет ли компания деятельность на данной территории или за ее границами [2].

Мидшор – юрисдикция с высоким имиджем как у оншора, но с условиями как экономическими, так и в отношении конфиденциальности, близкими к классическому офшору [3].

Далее проанализируем основные тенденции развития современных ОФЦ.

Возникновение ОФЦ является результатом исторических процессов в виде глобализации мировой экономики, однако предпосылки для их появления существовали и ранее. Приведем основные этапы формирования ОФЦ (таблица 1).

Таким образом, появление ОФЦ было обусловлено рядом причин, выделим, на наш взгляд, основные из них: потребность ТНК в сохранении капитала от чрезмерного налогового давления со стороны государств, а также конкуренция развитых и развивающихся стран за финансовые потоки [13].

Таблица 1 – Этапы формирования офшорных финансовых центров

Период	Характеристика
До конца XIX в.	Развитие мировой торговли, сопровождавшееся политикой протекционизма развитых античных (Афины, Древняя Греция) и средневековых государств привело к созданию форм свободного предпринимательства. В XVIII в. зоны свободной торговли появились в Гонконге и Гибралтаре.
С первой половины XX в. до начала Второй мировой войны	В 30-е гг. XX в. стали формироваться первые классические зоны офшорного типа – Люксембург, Панама, Нидерландские Антильские о-ва. После окончания Первой мировой войны европейские страны существенно повысили налоги (налог на прибыль корпораций равнялся около 80–90%) с целью аккумуляции средств на послевоенное восстановление городов. Это привело к резкому оттоку капиталов транснациональных корпораций (ТНК) в страны с более низким уровнем налогообложения.
С 1945 г. до 60-х гг. XX в.	Распад мировой колониальной системы привел к образованию множества островных государств (Британские Виргинские острова (БВО), о-в Гернси и др.), которые из-за недостатка или отсутствия необходимых ресурсов, особого географического положения, столкнулись с проблемой развития экономик. Создание условий для привлечения иностранного капитала стало для них возможностью обеспечить свое развитие и выйти на мировые рынки капитала в качестве конкурентов промышленно-развитых стран.
60-х гг. XX в. – конец XX в.	Быстрое развитие ТНК и рост международного товарообмена нуждались не только в значительном увеличении финансовых ресурсов, но и свободном доступе к ним. Такая потребность стала результатом внеэкономических рынков ссудных и производительных капиталов, способствовала резкой интернационализации деятельности банков. Следствием возникновения рынка евровалют явились офшорные банковские центры, созданные с целью привлечения международных заемщиков и кредиторов на территории малых стран (Гонконг, Сингапур и др.) и финансовых центров (Лондон, Швейцария и др.).

Составлено авторами по источникам: [4; 5; 6].

Между тем, время не стоит на месте, и сегодня в мире существуют свыше 100 ОФЦ [7]. Они представлены как островными государствами, так и мировыми финансовыми центрами. Так, в Европе – это Лондон, Париж, Люксембург и др., на Западном полушарии – Нью-Йорк, Каймановы острова, Бермудские острова, в Азии – Токио, Сингапур, Гонконг и др. Рассмотрим некоторые из них.

Лондон – главный мировой финансовый центр с крупнейшим в мире офшорным банковским рынком. Он привлекает множество иностранных банков и международных заемщиков, что подтверждает величина активов в иностранной валюте в банковском секторе Великобритании.

Таблица 2 – Выборочные данные баланса банковского сектора Великобритании по видам банков, 2015–2016 гг. (млн фунт. ст.)

	На декабрь 2015 г.			На декабрь 2016 г.		
	общий объем средств	доля иностранной валюты, %	активы в иностранной валюте	общий объем средств	доля иностранной валюты, %	активы в иностранной валюте
Банки Великобритании	3 498 186	32	1 119 980	3 771 551	33	1 236 956
Банки США	947 042	83	787 016	1 143 734	84	957 852
Банки Японии	256 419	83	213 821	305 279	82	251 086
Другие	841 544	76	636 667	943 423	79	742 317
Всего	6 862 543	51	3 502 316	7 596 595	53	4 022 578

Составлено авторами по: <http://www.bankofengland.co.uk/statistics/Pages/default.aspx>

В таблице 2 показано, что иностранные банки держат большую долю своих средств в Лондоне в иностранной валюте. Для японских и американских банков они составили практически равные доли. (Для сравнения: в июле 1989 г. доля банков США составляла 76%, Японии – 82%.) Эти банки играют важную роль в финансировании и кредитовании на офшорном рынке.

Не менее значимым является Нью-Йорк – лидер по объему привлеченных активов среди штатов, включенных в систему международных банковских «зон» с льготным режимом International Banking Facility (далее – IBF) в США. IBF принимают срочные депозиты от иностранных клиентов, не соблюдая действующих в стране требований по созданию обязательных резервов. В настоящее время действует около 600 отделений IBF, выступающих посредниками на рынке евродолларов. В основном, они расположены в Нью-Йорке, Калифорнии, Иллинойсе [4].

Таблица 3 – Активы/обязательства филиалов и агентств иностранных банков в США, 2014–2017 гг. (млрд долл. США)

Год	Все штаты		Нью-Йорк		Калифорния		Иллинойс	
	общий объем, включая «зоны»	только «зоны»	общий объем, включая «зоны»	только «зоны»	общий объем, включая «зоны»	только «зоны»	общий объем, включая «зоны»	только «зоны»
2009	1 958	108	1 703	96	25	5	74	854
2010	2 027	94	1 764	83	27	4	56	906
2011	2 207	95	1 922	84	24	4	65	315
2012	2 168	110	1 920	98	28	6	81	678
2013	2 426	128	2 117	117	36	6	83	488
2014	2 695	154	2 334	133	39	14	79	818
2015	2 502	140	2 191	127	37	8	84	726
2016	2 286	123	2 018	102	51	18	77	470
В процентах от активов «зон» (2016)		100		83		15		0,4

Составлено авторами по: <https://www.federalreserve.gov/econresdata/releases/assetliab/current.htm>

По данным таблицы 3, в 2009–2014 гг. наблюдался рост активов IBF, но к 2016 г. они незначительно снизились. В 2016 г. наибольшая доля активов филиалов и агентств иностранных банков принадлежала «зонам» Нью-Йорка (83% от общего количества «зон»; для сравнения: в 1991 г. она равнялась 77%).

Подобно IBF в Токио функционирует офшорный банковский рынок Japanese Offshore Market (далее – JOM), созданный в 1986 г. для стимулирования интернационализации иены и японских финансовых рынков. Наряду с IBF, JOM позволяет офшорным банкам открывать специальные счета отдельно от внутренних. Активы рынка JOM не перестают наращивать свои объемы, особенно заметно преобладание доли нерезидентов [4] (таблица 4).

Таблица 4 – Японские офшорные банковские активы, 2015-2016 гг. (млрд долл. США)

	Доля от общего объема, %	На конец 2015 г.	Доля от общего объема, %	На конец 2016 г.	Доля от общего объема, %
<i>Виды активов</i>					
Межофисные счета	53,1	471 260	14,9	525 684	15,2
Общий объем активов	100	3 172 146	100	3 455 025	100
<i>Активы по видам партнеров</i>					
Резиденты	22,2	460 314	19,78	531 606	20,58
Нерезиденты	77,8	1 867 156	80,22	2 052 036	79,42
Иена	45,7	771 434	4,3	817 316	23,7
Другие валюты	54,3	2 400 712	75,7	2 637 709	76,3

Составлено авторами по: <https://www.boj.or.jp/en/statistics/bis/ibs/index.htm/>

Необходимо отметить, что в настоящее время азиатские ОФЦ являются серьезными конкурентами для Лондона и Нью-Йорка. В первую очередь, к ним стоит отнести Сингапур – четвертый по величине финансовый центр после Лондона, Нью-Йорка и Токио [8]. Валютный контроль в стране отменен, что позволяет банкам и др. учреждениям заниматься широким спектром деятельности (займы, арбитраж и др.). Рынок азиатских долларов Сингапура (Asian Dollar Market) обеспечивает деятельность его офшорных банков (Asian Currency Unit), в отношении которых отсутствуют требования по обязательному резервированию средств, участия в системе страхования вкладов, действует пониженная налоговая ставка на офшорные доходы. За 1991-2016 гг. активы ADM выросли практически в три раза – с 399,3 до 1,135 трлн долл. США (рисунок 1).

Приток средств в Сингапур осуществляется из разных стран с целью инвестирования. На рисунке 2 представлена структура прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Сингапур за 1995–2011 гг.

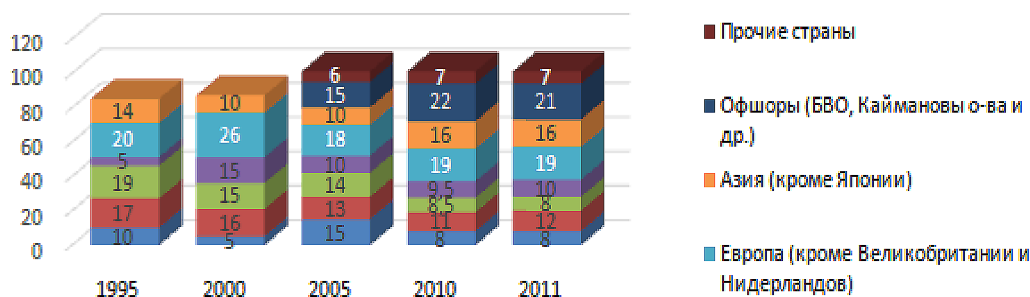


Рисунок 1 – Динамика активов ADM (на конец года), млн долл. США

(составлено авторами по: <https://secure.mas.gov.sg/msb-xml/Report.aspx?tableSetID=I&tableID=I.13>)

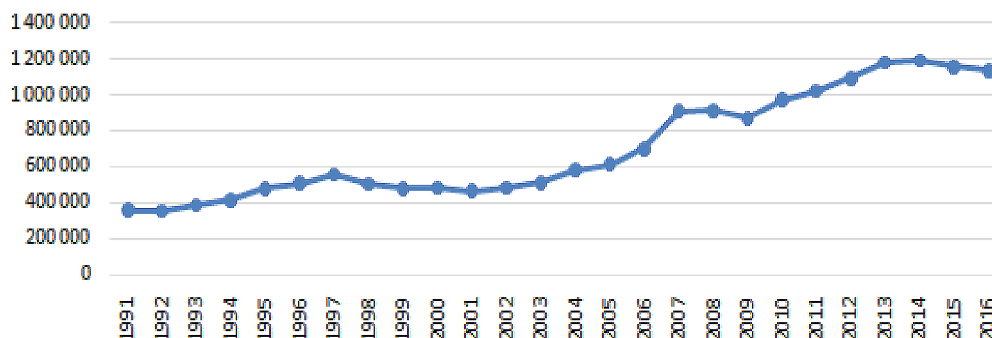


Рисунок 2 – Динамика ПИИ в Сингапур, 1995-2011 гг., млрд долл. США

(составлено авторами по: http://www.mirkin.ru/_docs/book067.pdf)

Таким образом, основной приток ПИИ в Сингапур в 2005-2011 гг. был обеспечен Европой и Азией, также заметно их поступление из офшорных зон. Эксперты предполагают, что к 2020 г. офшорные инвестиции в Сингапур достигнут 1,7 трлн долл., впервые превысив приток капитала в Великобританию. Сингапур уже лидер по темпу роста офшорных инвестиций – в 2015 г. они увеличились на 10%. За ним следуют Гонконг, Швейцария, Карибские о-ва и Панама [9].

Гонконг является не менее значимым ОФЦ в Азии. Укреплению его позиций способствует тесная связь с Китаем. Он выступает своеобразным «проводником» в Китай для иностранных инвесторов. В отличие от материкового Китая, в Гонконге они могут размещать акции, облигации и пр. финансовые инструменты, свободно инвестировать средства в ценные бумаги, размещенные на его бирже. Только Гонконг позволяет инвестировать в закрытые китайские отрасли – на основании соглашения о тесном экономическом сотрудничестве (СЕРА) [10].

В тоже время, офшорный рынок гонконгских займов значительно изменился – несмотря на рост общего объема займов и ссуд с 3,369 трлн гонконгских долл. в 1992 г. до 8,023 трлн гонконгских долл. в 2016 г., доля внутреннего кредитования превышает внешнее (рисунок 3).

Эксперты отмечают, что кредиты, выдаваемые в Гонконге, направляются из страны для использования компаниями материкового Китая [11]. Следовательно, мы можем попытаться объяснить данную тенденцию.

В 2010 г. Китай создал в Гонконге рынок офшорных юаней с целью вывода юаня на международный рынок и достижения им статуса резервной валюты. Небанковским финансовым институтам было разрешено без ограничений открывать счета в юанях; держатели юаней получили право переводить средства между счетами в китайской валюте, открытыми в банках Гонконга. Спустя несколько лет цель правительства Китая была достигнута – в связи с повышением роли юаня в международной торговле и финансовой системе 1 октября 2016 г. исполнительный совет МВФ включил китайский юань в корзину SDR [12].

Таким образом, резюмируя о достижении цели исследования, можно сделать вывод, что в настоящее время наблюдается тенденция усиления позиций ОФЦ, расположенных в Азии, значительная часть которых появилась не благодаря исторически сложившимся обстоятельствам, а была создана в целях привлечения финансовых потоков и укрепления позиций некоторых государств. Анализ статистических данных показал, что ОФЦ активно функционируют на протяжении нескольких десятилетий, этому способствует то, что большинство из них представлены мировыми финансовыми центрами.



Рисунок 3 – Доли внешнего и внутреннего кредитования в Гонконге, 1991–2016 гг.
(составлено по: <http://www.hkma.gov.hk/eng/market-data-and-statistics/monthly-statistical-bulletin/table.shtml#section3>)

Также можно сделать вывод – при реализации стратегической инициативы по созданию в Москве международного финансового центра представляется весьма важным продолжить научные исследования особенностей организации, функционирования ОФЦ и проблем деофшоризации российской экономики с учетом мировых тенденций.

Список литературы

1. Сайт про международные финансы, мировой финансовый рынок, финансовые инвестиции [Электронный ресурс]. URL: <http://fin-result.ru/megdynarodnie-finansi1.html>
2. OLIESERVE. Сайт компании, предоставляющей консалтинговые услуги [Электронный ресурс]. URL: <http://olieserve.com/ru/onshore-offshore-midshore/>
3. Offshore wealth. Ведущий корпоративный портал офшорной индустрии на русском языке [Электронный ресурс]. URL: <https://wealthoffshore.net/offshore-jurisdictions/offshore-midshore-onshore-where-essential-difference/>
4. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауэр. Мировые финансы / пер. с англ. – М.: ДеКа, 1998. – 768 с. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.twirpx.com/file/781399/>
5. Ефремов В.А., Давлетишин Э.А. Движение капиталов в офшорных зонах // Austrian Journal of Humanities and Social Sciences. – 2014. – № 7–8 [Электронный ресурс]. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/dvizhenie-kapitala-v-ofshornyh-zonah>
6. Матусевич А. П. Офшорные зоны: история, тенденции развития, влияние на российскую экономику [Электронный ресурс]. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/ofshornye-zony-istoriya-tendentsii-razvitiya-vliyanie-na-rossiyskuyu-ekonomiku>
7. Красная Весна. Информационное агентство [Электронный ресурс]. URL: <http://rossaprimavera.ru/news/ekonomika-rossii-popolnyaetsya-investiciyami-iz-offshorov>
8. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика / под ред. Я.М. Миркина. – М.: Магистр, 2014. – 496 с. [Электронный ресурс]. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/book067.pdf
9. Газета Ведомости [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2016/06/09/644735-singapur-ofshornim-tsentrom>
10. Bonds.Finam.RU [Электронный ресурс]. URL: <http://bonds.finam.ru/comments/item/promsvyazbank-perspektivnost-kitajskogo-rynka-dlya-rossiyskix-investorov/>
11. Деловой квартал [Электронный ресурс]. URL: <http://www.dk.ru/news/investory-derzhat-kitajskuyu-valyutu-v-ozhidanii-182643767>
12. Forbes [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forbes.ru/kompanii/338291-sendvich-i-viski-kak-trampu-borotsya-s-vrednymi-privychkami-amerikanskogo-biznesa>
13. Развитие финансов России в условиях глобализации: монография / под ред. А.В. Молчанова; отв. ред. К.Г. Буневич. – М., 2013.

**MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF OFFSHORE CENTRES AND THEIR
RELATIONSHIP WITH THE ECONOMIES OF THE STATES**

Bunevich Konstantin Georgievich,

*Cand. Ekon. Sciences, associate Professor, head of the Department of Finance and credit,
E-mail: kbunevich@muiv.ru,*

Polovinkina Elena S.,

*master student at the faculty of Economics and Finance,
E-mail: 70098859@online.muiv.ru,
Moscow University Witte, Moscow
<http://www.muiv.ru>*

The article discusses trends in the development of some offshore centres, in particular the strengthening of the position of such centres in Asia. Statistical data confirming the involvement of financial flows from foreign economies to strengthen the international position of individual States.

Keywords: offshore, world Finance centre, foreign direct investment, de-offshorization