

ВЛИЯНИЕ ДВИЖЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО КАПИТАЛА НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ**Инна Алексеевна ПЕТРЕНКО**аспирантка кафедры экономико-математического моделирования,
Российский университет дружбы народов, Москва, Российская Федерация
inna_petrenko@yahoo.com**История статьи:**Получена 06.04.2017
Получена в доработанном
виде 17.07.2017
Одобрена 24.08.2017
Доступна онлайн 27.10.2017

УДК 339.727.2

JEL: E20, E21, F21, F52

Ключевые слова:развивающиеся рынки,
международное движение
капитала,
внешнеэкономическая
безопасность, национальные
интересы**Аннотация****Тема.** Влияние движения международного капитала в странах с развивающимися рынками на внешнеэкономическую безопасность данных стран.**Цели.** Изучение ключевой проблемы (движения международного капитала) внешнеэкономической деятельности в сфере обеспечения экономической безопасности стран с развивающимися рынками, определение приоритетных мероприятий по развитию и потенциальные инструменты для разрешения данной проблемы.**Методология.** Методология основана на общих и специальных методах научного познания: методах эмпирического исследования (сбор и изучение данных), комплексного подхода, сравнительного исследования, синтеза теоретического и практического материала.**Результаты.** Отмечено влияние движения международного капитала на обеспечение экономической безопасности стран с развивающимися рынками. Несмотря на то что развивающимся странам удалось смягчить последствия мирового финансового кризиса системой мер и мероприятий, которые были направлены на поддержание функционирования экономики и стимулирование экономического роста, по мере ослабления эффектов от проведения макроэкономической политики в условиях геополитических конфликтов, финансовой нестабильности, внутренних и внешних шоков, а также отсутствия признаков улучшения внешних экономических условий, вернуться к докризисным темпам роста странам из данной группы становится все труднее.**Выводы.** Показано, что обеспечение национальной экономической безопасности создаст благоприятные предпосылки для стабильного функционирования не только национальных хозяйств, но и мировой экономики в целом. При разработке экономической политики в странах с развивающимися рынками следует создать такое регулирование, которое ограничит и сделает невыгодным принятие валютных рисков. Рекомендуется использовать макропруденциальные меры для предотвращения сокращения доли заемных средств, перенаправить финансирование в реальный сектор экономики и минимизировать угрозы финансовой стабильности.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

Для цитирования: Петренко И.А. Влияние движения международного капитала на экономическую безопасность стран с развивающимися рынками // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2017. – Т. 13, № 10. – С. 1870 – 1881.<https://doi.org/10.24891/ni.13.10.1870>*«Изменения – закон жизни. И те, кто
смотрят только в прошлое или только
в настоящее, наверняка упустят будущее».
Джон Ф. Кеннеди, 35-й президент США*

Проблема обеспечения внешнеэкономической безопасности как необходимого элемента национальной безопасности государства является одной из ключевых на современном

этапе. Прежде всего это касается стран с развивающимися рынками, которые на сегодняшний день находятся в центре повышенного международного внимания, поскольку их экономика в последние годы развивается в условиях преодоления финансового и экономического кризисов.

Масштабы трудностей в макроэкономическом аспекте, с которыми столкнулись страны с развивающимися рынками в период проведения реформ и адаптации к новым экономическим реалиям, привели к тому, что по многим позициям некоторым государствам из данной группы стоит серьезно задуматься о своей экономической независимости.

Таким образом, вопросы внешнеэкономической безопасности как элемента системы национальной безопасности на сегодняшний день являются весьма актуальными для развивающихся стран.

В качестве одной из важнейших проблем в области внешнеэкономической деятельности, направленной на обеспечение экономической безопасности стран с развивающимися рынками, прежде всего стоит отметить влияние международного капитала, которое оттесняет на второе по значимости место международную торговлю товарами и услугами¹.

Вопросами международного движения капитала занимались многие экономисты – в частности, данные проблемы рассматривались в трудах таких российских исследователей, как А.С. Булатов² [1], С.Ф. Сутырин и О.Ю. Трофименко [2], Е.А. Худоренко³, Д.И. Кондратов⁴ [3], О.А. Степичева [4], а также зарубежных авторов⁵ [5]. Более развернуто международное

¹ Клевцов В.В., Стукан Д.С. Теория и практика международного движения капитала в странах с развивающимися рынками (на примере Китая и России) // *IDO Science*. 2010. № 2. С. 58–64.

² Булатов А.С., Квашиин Ю.Д., Каберник В.В. и др. Россия в международном движении капитала в 2014 – начале 2015 года: аналитический доклад. М.: МГИМО, 2015. 50 с.

³ Худоренко Е.А. Мировая экономика и международные экономические отношения: в схемах и таблицах. М.: МЭСИ, 2015. 245 с.

⁴ Кондратов Д.И. Рост инвестиционной активности развивающихся стран на мировом финансовом рынке // *Общество и экономика*. 2014. № 4. С. 68–93.

⁵ *Shahgil A., Coulibaly B., Zlate A.* Transmission of Shocks to Emerging Market Economies: How Important are Economic Fundamentals // *International Finance Discussion Papers*. 2015. 1135. 33 p.

движение капитала в странах с развивающимися рынками рассмотрено Я.М. Миркиным [6].

Изучение влияния движения международного капитала на экономическую безопасность развивающихся стран остается актуальным и в современных условиях.

Международное движение капитала – это объективный экономический процесс. Причиной возникновения такого движения является разница между доходностью капитала в разных странах, поскольку капитал – это ресурс, цена которого в денежном измерении определяется доходностью, которую можно получить, вложив в этот капитал.

Международное движение капитала обусловлено тем, что в развитых странах накапливается определенное количество капитала, при котором процент доходности не удовлетворяет его владельца. При таком условии владельцы капитала обращаются к развивающимся рынкам, на которых присутствует ограниченность капитала и, соответственно, от него ожидается высокий уровень доходности⁶.

Капитал преодолевает межгосударственные границы в поисках наиболее выгодных условий, при этом нужно дифференцировать на физический, то есть оборудование, и финансовый – денежные средства. Движение данного фактора производства в большинстве случаев осуществляется за счет капиталовложений на иностранном рынке. Этому есть объяснение, ибо затраты на рабочую силу, а также экологические требования в развитых странах требуют весомых затрат. Предпочтительно вынести производства в развивающиеся страны и сократить совокупные издержки.

Неравномерность экономического развития стран в мире является ключевой причиной

⁶ Щенин Р.К. Мировая экономика и международные экономические отношения / под ред. Р.К. Щенина, В.В. Полякова. М.: Юрайт, 2015. 446 с.

трансграничного движения капитала, которая, по существу, состоит в неритмичности накопления капитала в различных странах и несовпадении спроса на капитал с его предложением в отдельных звеньях мирового хозяйства. Говоря о трансграничном движении капитала, необходимо понимать, что наряду с неоспоримыми выгодами и новыми возможностями, которые приносит с собой участие развивающихся стран в системе внешнеэкономических связей и интеграция их рынков в мировое экономическое пространство, мировые финансовые потоки также сопряжены с целым рядом опасностей, порождающих серьезную угрозу национальной экономической безопасности странам с развивающимися рынками и их национальным интересам [7].

Некоторые развивающиеся страны уже вынесли отдельные уроки по завершению XX столетия, когда в результате «валютных эпидемий» азиатские страны, страны Латинской Америки, а также Россия столкнулись с последствиями масштабного оттока иностранного капитала: ослаблением национальных валют, сокращением ликвидности, снижением стоимости ценных бумаг, увеличением стоимости обслуживания внешнего долга и исчерпанием валютных резервов.

Современные государства принято подразделять на развитые и развивающиеся. Первые традиционно рассматриваются как лидеры мировой экономики, вторые – как возможные претенденты в будущем на соответствующий статус⁷.

Существует методология МВФ, в соответствии с которой рассматриваемая классификация стран (развитые и развивающиеся) не используется, вместо нее практикуется отнесение государств

к передовым и тем, что не подпадают под данную категорию. Более того, есть показатели, характеристики которых не позволяют отдать лидерство каким-либо определенным государствам. Например, многие демографические проблемы развитых и развивающихся стран совпадают. Схожим образом дело обстоит также с климатическими ресурсами, экологией – далеко не всегда в развитых государствах положение в данных областях лучше, чем в развивающихся.

Рассмотрим структуру экономик стран с развивающимися рынками. Сальдо торгового баланса у них практически всегда положительно (1,5–2% ВВП), экономика растет быстрыми, а в некоторых случаях и сверхбыстрыми темпами (4–5% ВВП в год, согласно последним данным МВФ), доля инвестиций в ВВП больше 30%, долговое бремя составляет в среднем около 35% ВВП. Однако население этих стран потребляет меньше, чем ему «полагается», оно «недокормлено и недокредитовано». Валютные излишки развивающегося мира направляются за рубеж, на кормление тех, кто развит. Кроме того, процессы глобализации поспособствовали широкому распространению эталона «образа жизни» развитых государств, следствием которого явилось активное стремление населения стран с развивающимися рынками к потреблению, которое никак не основано на реальном социально-экономическом положении [8].

В основе современной финансовой модели мира лежит экономическая и финансовая глобализация, свобода потоков капитала, технологий и интеллектуальной собственности. Именно благодаря глобализации произошел толчок к пониманию экономических процессов, хеджированию, трансформации глобальной экономики и в тоже время – обострению противоречий между субцивилизациями [9]. Финансовые потоки послужили катализатором финансовой

⁷ Волгина Н.А., Саркисян Р.А. Опыт изучения прямых иностранных инвестиций в Армению // Вестник Российского университета дружбы народов. Сер. Экономика. 2015. № 4. С. 18–25.

глобализации, поскольку перемещение денег между странами ведет к интеграции всех финансовых рынков, при которой значительно укрепляются связи между отдельными сегментами мирового рынка и национальными рынками капитала.

Современные экономические условия и необходимость развития эффективных международных экономических отношений приводят к появлению антиномии: баланс между сохранением государственного суверенитета страны и степенью открытости ее экономики становится трудновыполнимой задачей [10]. При этом, несмотря на незрелость развивающихся рынков, данные страны обоснованно настаивают на том, чтобы при реформировании мировой валютной и финансовой систем их интересы учитывались в большей степени [11]. Практически во всех государствах доиндустриальные типы производства тесно соседствуют с новейшими разработками в области науки и техники. В результате наблюдается негармоничность в развитии народного хозяйства. Все чаще для того чтобы ускорить темпы роста экономики государство осуществляет прямое вмешательство, реализовывая политику этатизма [12].

Базовая экономическая теория гласит, что капитал должен двигаться из богатых стран с медленными темпами роста в бедные с более высокими темпами экономического роста [13]. В течение предшествовавшего глобальному кризису периода в странах с развитой экономикой в целом наблюдались устойчивые и значительные чистые притоки капитала. Эти притоки были идентичны крупным и увеличивающимся оттокам капитала из развивающихся стран (особенно из крупнейшей экономики мира – Китая, который находился в процессе интеграции в мировую экономику) и стран – экспортеров сырья, которые получали выгоды от бума цен на биржевые товары. Оттоки капитала из развивающихся стран в течение этого периода

в основном были связаны с накоплением официальных валютных резервов⁸.

После кризиса международные потоки капитала развернулись в обратную сторону. Долги компаний и населения развитых стран значительно сократились, что в свою очередь привело к снижению инвестиций и чистых притоков капитала. Такое развитие событий происходило на фоне уменьшения оттока капитала из развивающихся стран до того, как Китай приступил к перебалансированию своей экономики в сторону внутреннего потребления, а поступление сверхдоходов стран – экспортеров биржевых товаров прекратилось.

Замедление и последующее изменение направления движения потоков международного капитала «против течения» на противоположное в основном стало отражением изменений макроэкономических показателей, таких как замедление темпов экономического роста развивающихся стран и сокращение их официальных валютных резервов. В действительности, начиная с 2014 г. чистые потоки капитала частным сектором в развивающиеся страны стали отрицательными (согласно докладу МВФ), однако это компенсировалось притоками в связи с закрытием центральными банками своих позиций по иностранным активам. Тенденции в международном движении капитала в развивающихся странах объясняются высокой степенью интеграции финансовых рынков [14].

Докризисные потоки капитала «против течения» в основном отражали факторы, связанные со сбережением, и не влияли на сокращение инвестиций в странах с развитой экономикой и увеличение инвестиций в развивающихся странах по отношению к мировому валовому внутреннему продукту. Показатели отношения инвестиций к ВВП

⁸ Худоренко Е.А. Мировая экономика и международные экономические отношения в схемах и таблицах. М.: МЭСИ, 2015. 245 с.

в странах с развитой экономикой упали, при этом резко сократившиеся сбережения вызвали увеличение дефицитов по внешним операциям. И, наоборот, в развивающихся странах инвестиции уверенно росли, несмотря на усиление оттоков капитала. Это неудивительно, учитывая их в целом более низкие показатели основного капитала, однако этот рост инвестиций был с лихвой перевешен резким увеличением сбережений. Чрезмерная ориентация на экспорт в ущерб внутреннему потреблению в Китае и соответствующий рост цен на биржевые товары стали лишь некоторыми факторами, которые обусловили развитие событий таким образом.

После мирового финансового кризиса 2008 г. различия в трендах инвестиций и сбережений между развитыми и развивающимися странами продолжили увеличиваться. В странах с развитой экономикой сальдо счета текущих операций улучшилось по мере сокращения инвестиций [2]. В то же время в развивающихся странах сальдо счета текущих операций ухудшилось, что стало отражением относительно более быстрого роста инвестиций, который, хоть и был значительно более медленным, чем до кризиса, но тем не менее опережал темпы увеличения сбережений. Таким образом, наблюдаемые в последние несколько лет чистые потоки мировых сбережений двигались в направлении поддержки более высокого уровня инвестиций в развивающихся странах.

Начало свертывания политики сверхдешевых денег в США ознаменовалось бегством иностранного капитала с развивающихся рынков. Вывоз капитала, не балансирующего с равнозначным его притоком из-за рубежа, привел к сокращению нормы накопления в ВВП и, в свою очередь, снизил возможности инвестиций в основной капитал, что стало сдерживающим фактором для процессов расширенного воспроизводства в странах с развивающимися рынками.

Ключевыми причинами масштабного оттока капитала с развивающихся рынков в 2015 г. явились следующие факторы:

- макроэкономические дисбалансы в глобальной экономике;
- ухудшение экономической конъюнктуры;
- изменение процентных ставок на международных рынках капитала;
- падение цен на сырьевые ресурсы;
- нестабильная политическая обстановка;
- неблагоприятный инвестиционный климат вследствие геополитических разногласий (санкционная политика западных стран в отношении России).

Говоря о последствиях оттока капитала необходимо выдвинуть на первый план макроэкономические проблемы и проблемы финансовой устойчивости. Косвенными последствиями масштабного оттока капитала являются спекуляции на валютных рынках, что вынуждает центральные банки развивающихся стран проводить серию продаж иностранных золотовалютных запасов в целях укрепления национальной валюты, а также повышать процентные ставки. Данные целенаправленные воздействия, в свою очередь, могут спровоцировать монетарный кризис в экономике, результатом которого станут возрастающие инфляционные ожидания.

В сложившейся ситуации правительства осознают необходимость ужесточения денежно-кредитной и фискальной политики, что впоследствии приводит к дальнейшему повышению процентных ставок, и нередко результатом подобных мер становятся замедление темпов экономического роста и ухудшение финансового положения предприятий и банков.

Рассмотрим движение международного капитала в 2015–2016 гг. на примере

отдельных развивающихся стран, а также мероприятия, проводимые данной группой стран по его контролю.

Китай, некогда выступавший в роли нового флагмана мировой экономики по результатам мирового финансового кризиса и будучи стабильным хранителем капитала, по завершению 2014 г. столкнулся с масштабной утечкой денег из страны.

Отток капитала из Китая в 2016 г. превысил показатель предыдущего года и достиг рекордного уровня 725 млрд долл. США. Данная тенденция сохранится, если американские компании столкнутся с политическим давлением в целях репатриации прибыли. Отток усилился в последние два года – отчасти из-за ожиданий местных компаний и домохозяйств в том, что юань будет снижаться по отношению к доллару. Самым сложным годом последнего десятилетия стал 2016 г., когда национальная китайская валюта упала в паре с долларом США на 6,5%. Валютные резервы Китая в 2016 г. сократились на 320 млрд долл. США⁹. В этих условиях власти Китая ужесточили контроль за движением капитала. В качестве ключевых мероприятий по борьбе с оттоком капитала стоит отметить следующие: ограничение международных платежей в юанях, импорта золота, а также некоторые ограничения на иностранные инвестиции китайских компаний.

Без учета Китая, однако, перспективы развивающихся рынков более оптимистичны, по данным Института международных финансов (*The Institute of International Finance, IIF*), чистый приток капитала в прошлом году составил 192 млрд долл. США по сравнению со 123 млрд долл. США в 2015 г. Однако по прогнозам ИФ притоки капитала на развивающиеся рынки будут

отрицательным в и в 2017 г., чему способствуют значительные оттоки из Китая, а также ослабление ожиданий со стороны инвесторов в пользу притока прямых и портфельных иностранных инвестиций.

В январе 2017 г. приток средств в акции и облигации группы крупных развивающихся экономик оказался на пятимесячном максимуме – 12,3 млрд долл. США.

Январь 2017 г. пока был лучшим месяцем для развивающихся рынков. Прогнозируется, что чистый отток капитала из развивающихся стран к концу 2017 г. составит 206 млрд долл. США, причем большая часть оттока придется на Китай¹⁰.

В 2016 г. на развивающиеся рынки сильнее всего повлияли колебания валютных курсов из-за геополитических событий, в числе которых стоит отметить референдум о выходе Великобритании из ЕС и выборы в США. В 2017 г. глобальные экономические перспективы остаются весьма неопределенными. Впрочем, уже сейчас имеются предположения о том, что инвесторы могут потерять интерес к странам, которые Bank of America Merrill Lynch назвал «хрупкой тройкой», – Бразилии, Турции и ЮАР. В последние годы они во многом полагались на приток средств из-за рубежа, и ослабление этого потока может ухудшить их состояние и увеличить дефицит платежного баланса. Также опасения аналитиков связаны с возможным долговым кризисом в Венесуэле, Иордании, Греции и Аргентине. Невозможность диверсифицировать экономику во время нефтяного бума привела к тому, что, к примеру, Венесуэле так и не удалось справиться с низкими ценами на нефть, которые держались в течение двух лет. Развивающиеся рынки более восприимчивы к краткосрочному притоку и оттоку капитала,

⁹ Отток капитала из Китая в 2016 году достиг максимума. URL: <https://finance.rambler.ru/news/2017-02-04/ottok-kapitala-iz-kitaya-v-2016-goda>

¹⁰ Эксперты: Отток капитала из Китая в 2016 году достиг рекорда. URL: <http://rosbalt.ru/business/2017/02/03/1588932.html>

и это может подорвать их финансовую систему, поэтому они и вводят в кризис меры валютного контроля.

В 2000-е гг., когда развивающиеся рынки были локомотивом мировой экономики, ситуация была обратной: некоторые страны, наоборот, ограничивали приток капитала, опасаясь возникновения финансового пузыря на местном рынке. Например, Бразилия в 2009 г. ввела 2%-ный налог на иностранные инвестиции.

В период 2015–2016 гг. в условиях геополитической напряженности и финансовой нестабильности, вызванной падением цен на сырьевые ресурсы, некоторые страны с развивающимися рынками ввели контроль над движением капитала и валюты, чтобы сдержать девальвацию, однако в то же время с введением данной меры рисковали потерять иностранных инвесторов. Так, Азербайджан в марте 2017 г. ввел 20%-ный сбор с валютных переводов за границу на сумму более 50 тыс. долл. США. Сбором не облагаются переводы, предназначенные для оплаты лечения, образования, исполнения решений суда и правоохранительных органов. Также был принят закон о полном страховании вкладов. Сейчас в Азербайджане государство гарантирует вклады до 30 тыс. манатов (18,3 тыс. долл. США) и по ставке не более 12% годовых. В 2015 г. дважды снижался официальный курс азербайджанского маната к доллару, после чего был введен плавающий курс: в результате за год манат подешевел почти на 50%¹¹. Кроме того, был принят закон о полном страховании вкладов. Для стабилизации ситуации на валютном рынке и предотвращения потенциальной девальвации национальной валюты в Азербайджане закрыли свыше 200 обменных пунктов, расположенных не на территории банков.

¹¹ Азербайджан за год проел две трети золотовалютных резервов.
URL: <http://currenttime.tv/a/27503969.html>

Саудовская Аравия, богатейшая страна Персидского залива, также столкнулась с экономическими проблемами из-за падения цен на нефть. В 2015 г. было потрачено более чем 100 млрд долл. США из 700 млрд валютных резервов на поддержку национальной валюты для сохранения рабочих мест и поддержания уровня государственных расходов¹². Позже были приняты меры по запрету любых спекуляций в пользу устойчивости официального курса (с 1986 г. саудовский риал привязан к доллару США, официальный курс составляет 3,75 риала/долл. США).

Правительство Бразилии решило не вводить контроль над движением капитала, но оказывать необходимую помощь местным компаниям посредством хеджирования их валютных рисков. Согласно бразильскому сценарию, центробанк государства предложил национальным компаниям операции со свопами на большие суммы, чтобы те могли выдержать колебания курса национальной валюты. Отток капитала из Бразилии сейчас небольшой, однако серьезную угрозу на сегодняшний день представляет ее валютный рынок, поскольку его волатильность остается по-прежнему высокой (за последние два года национальная валюта подешевела к доллару на 1/3). В такой ситуации бразильский центральный банк не намерен повышать ставку, которая сегодня составляет 11,25%.

Нигерия не так давно запретила импорт некоторых товаров, включая рис, и ввела ограничения на валютные операции по кредитным картам. Валютные ограничения также были введены в Индии, Венесуэле и Египте. Даже Китай, прилагающий большие усилия чтобы открыть рынок для иностранных инвесторов и сделать юань резервной валютой, ввел в 2015 г. контроль над валютными операциями своих граждан.

¹² Из-за проблем с бюджетом Китай и Саудовская Аравия тратят резервы. URL: <http://vedomosti.ru/economics/articles/2016/02/12/628702-problem-byudzhedom-saudovskaya-araviya-tratyat-rezervi>

В ближайшей перспективе маловероятно сохранение направления движения капитала «по течению». Прежде всего стоит отметить, что чистые притоки частного капитала в развивающиеся страны в последнее время стали отрицательными. Правда и то, что более высокие темпы роста и инфраструктурные потребности в этих странах, а также структурные изменения в более богатых странах, такие как старение населения, могут подтолкнуть капитал к движению в «правильном» направлении. Однако капитал может вновь направиться назад в страны с развитой экономикой по мере ужесточения ими своей кредитно-денежной политики, что стало казаться более вероятным после того, как в результате президентских выборов в США повысились ожидания более экспансионистской налогово-бюджетной политики в Соединенных Штатах. Также сохраняется значительная неопределенность экономической ситуации в мире, связанная не в последнюю очередь с повышающимся риском протекционизма, который может оказать негативное воздействие на развивающиеся страны.

Движение международного капитала, являясь одной из ключевых проблем внешнеэкономической деятельности в сфере обеспечения экономической безопасности, оказывает значительное влияние на развивающиеся страны, преимущественно в современных условиях нестабильности. Именно поэтому обеспечение внешнеэкономической безопасности – приоритетное направление деятельности для стран с развивающимися рынками, поскольку наряду с общими глобальными экономическими проблемами, некоторые страны из данной группы на современном этапе столкнулись с собственными внутренними угрозами: политическими конфликтами, экономическими шоками и социальными потрясениями. По этой причине актуальной задачей развивающегося мира является поиск такого состояния

экономической системы, при котором будет обеспечена защищенность национальных экономических интересов от воздействия внешних угроз. Обеспечение национальной экономической безопасности создаст благоприятные предпосылки для стабильного функционирования не только национальных хозяйств, но и мировой экономики в целом.

Соответствие результатов внешнеэкономической деятельности национальным интересам страны является первостепенной задачей внешнеэкономической безопасности. Данное соответствие может быть достигнуто за счет приспособления национальной экономики к «правилам игры» на мировом рынке, ее конкурентного превосходства, адаптационной восприимчивости внешнеэкономической безопасности к протекционной политике и создания предпосылок устойчивого экономического роста. Сегодня страны с развивающимися рынками как никогда нуждаются в политике, которая будет ориентирована на целедостижение внешнеэкономической безопасности, обеспечит стабильное и независимое развитие страны как целостной хозяйственной структуры, ее устойчивый экономический рост за счет эффективных внешнеэкономических взаимосвязей, новаторских «революций» в некоторых застоявшихся секторах экономики.

Правительствам развивающихся стран рекомендуется разработать такое регулирование, которое ограничит и сделает невыгодным принятие валютных рисков. Форсированные и лояльные процедуры банкротства к должникам могут стать потенциальной гарантией моментальной реструктуризации и стимулом к созданию правовых рамок для пересмотра условий долгов. Также следует стимулировать конвертацию таких долгов в облигации, привязанные к ВВП, или в другие виды индексированных облигаций.

Развивающимся странам, которые успели накопить внушительные валютные резервы,

но вместе с тем имеющим высокую задолженность корпоративного сектора, стоит задуматься о частичном или полном выкупе госдолга на международных рынках капитала, воспользовавшись падением цен облигаций. С одной стороны, достаточные международные валютные резервы в некоторой степени способны минимизировать негативные последствия оттока капитала, но с другой – в большинстве случаев они могут быть просто недостаточными. Повышение процентных ставок вследствие оттока капитала – также не всегда правильное решение в подобных ситуациях, поскольку высокие процентные ставки сокращают возможность экономики страны обслуживать внешнюю задолженность, что в свою очередь, приводит к замедлению темпов ее роста, поэтому повышение процентных ставок может оказаться контрпродуктивной мерой.

Макропруденциальные меры для предотвращения стремительного сокращения доли заемных средств, перенаправления финансирования в реальный сектор экономики и минимизации угроз финансовой стабильности могут частично затормозить или даже в некоторой степени отсрочить отток капитала, но и эти меры также могут оказаться недостаточно эффективными. Государственный жесткий контроль над движением капитала, который уже начали вводить правительства некоторых стран с развивающимися рынками, оценивается положительно. Введение селективного, таргетированного и

лимитированного по времени контроля может выступить в роли допустимой «вакцины» от оттока капитала – в особенности по банковским каналам. Подобные ограничения на перевод капитала могут быть введены в отношении центральных банковских офисов в развитых странах и их филиалов в развивающихся странах. Не исключается также временная приостановка любых операций по вывозу капитала для общей стабилизации движения капитала и валютного курса, как это было сделано в Малайзии в 1997 г.

Извлечение выгод из притока капитала остается главной задачей для развивающихся стран. В целом для этого потребуются дальнейшее укрепление основ экономической политики в целях снижения риска потенциального изменения направления потоков капитала. Хотя гибкость обменного курса может в какой-то степени обеспечить необходимую «подушку безопасности», время от времени могут потребоваться дополнительные инструменты для поддержания упорядоченной ситуации на рынках для укрепления экономической безопасности этих стран.

Разработчики экономической политики должны предпринять согласованные усилия по уменьшению степени неопределенности и финансовой нестабильности, попытаться найти деликатный баланс между способами достижения устойчивого экономического роста и сохранения финансовой стабильности.

Список литературы

1. Булатов А.С. Россия в международном движении капитала: сравнительный анализ // Вопросы экономики. 2011. № 8. С. 66–78.
2. Сутырин С.Ф., Трофименко О.Ю. Некоторые тенденции развития современной системы международных экономических отношений // Экономика. Налоги. Право. 2014. № 2. С. 11–15.

3. *Кондратов Д.И.* Мировой финансовый рынок на современном этапе: рост инвестиционной активности развивающихся стран // *Российский внешнеэкономический вестник*. 2013. № 10. С. 51–70.
4. *Степичева О.А.* Международное движение капитала в контексте трансформации мировых финансов // *Социально-экономические явления и процессы*. 2010. № 4. С. 94–98.
5. *Byrne J.P., Fiess N.* International Capital Flows to Emerging Markets: National and Global Determinants // *Journal of International Money and Finance*. 2016. Vol. 61. P. 82–100. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2015.11.005>
6. *Миркин Я.М.* Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетние тренды. М.: Магистр, 2015. 176 с.
7. *Маковецкий М.Ю.* Международное движение капитала в условиях финансовой глобализации // *Омский научный вестник*. 2015. № 1. С. 179–183.
8. *Юнусов Л.А.* Международное движение капитала в глобальной экономике // *Аудит и финансовый анализ*. 2008. № 2. С. 189–209.
9. *Шавиуков В.М.* Движение капитала в глобальной экономике // *Экономические науки*. 2014. № 7. С. 119–125.
10. *Климова Д.Н.* Геоэкономический подход формирования государственной политики обеспечения экономической безопасности страны в условиях интеграции России в мировое хозяйство // *Социально-экономические явления и процессы*. 2015. № 9. С. 68–73.
11. *Фитуни Л.Л.* Дифференциация развивающихся стран и новая архитектура мировой экономики (вопросы теории) // *Азия и Африка сегодня*. 2012. № 10. С. 9–18.
12. *Розанова Н.М.* Развивающиеся рынки капитала: чему учит мировой опыт // *Мировая экономика и международные отношения*. 2007. № 2. С. 24–31.
13. *Чеботарева М.С.* Участие России в международном движении капитала // *Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы международной научной конференции «Проблемы и перспективы экономики и управления»*. СПб: Реноме, 2012. С. 56–58.
14. *Lucey B.* International Financial Integration // *Journal of Banking & Finance*. 2009. Vol. 33. Iss. 10. P. 1739–1740. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.05.024>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

AN IMPACT OF INTERNATIONAL CAPITAL FLOWS ON ECONOMIC SECURITY OF EMERGING MARKETS**Inna A. PETRENKO**Peoples' Friendship University of Russia, Moscow, Russian Federation
inna_petrenko@yahoo.com**Article history:**Received 6 April 2017
Received in revised form
17 July 2017
Accepted 24 August 2017
Available online
27 October 2017**JEL classification:** E20, E21,
F21, F52**Keywords:** emerging market,
international capital flows,
foreign economic security,
national interests**Abstract****Importance** The article investigates how international capital flows in emerging economies influence their foreign economic security.**Objectives** The research focuses on the key issue (international capital flows) of foreign economic activity in ensuring economic security of emerging economies. I also determine primary activities for development and potential tools to address the issue.**Methods** The methodology is based on generic and special methods of research, i.e. methods of empirical research (data collection and processing), comprehensive approach, comparative research, synthesis of theoretical and practical material.**Results** As I find out, international capital flows influence economic security of emerging economies. Although emerging economies managed to alleviate consequences of the global financial crisis through a set of special measures and activities, those economies still face considerable difficulties in regaining the pre-crisis rates of growth.**Conclusions and Relevance** If the national economic security is ensured, it will create the favorable background for the stability of national economies and global economy as a whole. In setting out their economic policy, emerging economies shall configure their regulatory framework so that it would reduce currency risks and make them unreasonable. Macroprudential measures are advisable to keep the current level of borrowings, rearrange funding stream to the real economy and mitigate threats to financial stability.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

Please cite this article as: Petrenko I.A. An Impact of International Capital Flows on Economic Security of Emerging Markets. *National Interests: Priorities and Security*, 2017, vol. 13, iss. 10, pp. 1870–1881.
<https://doi.org/10.24891/ni.13.10.1870>**References**

1. Bulatov A.S. [Russia in international capital movement: Comparative analysis]. *Voprosy Ekonomiki*, 2011, no. 8, pp. 66–78. (In Russ.)
2. Sutyryn S.F., Trofimenko O.Yu. [Some trends in the development of the modern system of international economic relations]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*, 2014, no. 2, pp. 11–15. (In Russ.)
3. Kondratov D.I. [Global financial market: increase in investment activity in developing countries]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Bulletin*, 2013, no. 10, pp. 51–70. (In Russ.)
4. Stepicheva O.A. [International capital movement at the context of transformation of world finances]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-Economic Phenomena and Processes*, 2010, no. 4, pp. 94–98. (In Russ.)
5. Byrne J.P., Fiess N. International Capital Flows to Emerging Markets: National and Global Determinants. *Journal of International Money and Finance*, 2016, vol. 61, pp. 82–100.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2015.11.005>

6. Mirkin Ya.M. *Razvivayushchiesya rynki i Rossiya v strukture global'nykh finansov: finansovoe budushchee, mnogoletnie trendy* [Emerging markets and Russia as part of global finance: financial future, long-term trends]. Moscow, Magistr Publ., 2015, 176 p.
7. Makovetskii M.Yu. [International transactions of capital under conditions of financial globalization]. *Omskii nauchnyi vestnik = Omsk Scientific Bulletin*, 2015, no. 1, pp. 179–183. (In Russ.)
8. Yunusov L.A. [International movement of finances in the global economy]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2008, no. 2, pp. 189–209. (In Russ.)
9. Shavshukov V.M. [Movement of capital in the global economy]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2014, no. 7, pp. 119–125. (In Russ.)
10. Klimova D.N. [Goeconomic approach of formation of the State policy of providing economic security of the country in the conditions of integration of Russia into the world economy]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-Economic Phenomena and Processes*, 2015, no. 9, pp. 68–73. (In Russ.)
11. Fituni L.L. [Processes of differentiation of developing countries and a new architecture of world economy]. *Aziya i Afrika segodnya = Asia and Africa Today*, 2012, no. 10, pp. 9–18. (In Russ.)
12. Rozanova N.M. [Emerging markets of capital: What international experience teaches]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, 2007, no. 2, pp. 24–31. (In Russ.)
13. Chebotareva M.S. [Russia's participation in international capital movement]. *Problemy i perspektivy ekonomiki i upravleniya: materialy mezhdunarodnoi nauchnoi konferentsii* [Proc. Int. Sci. Conf. Issues and Prospects of Economics and Management]. St. Petersburg, Renome Publ., 2012, pp. 56–58.
14. Lucey B. International Financial Integration. *Journal of Banking & Finance*, 2009, vol. 33, iss. 10, pp. 1739–1740. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.05.024>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.