

УДК 911.3

## СТРАНЫ БРИКС В МЕЖДУНАРОДНОМ ДВИЖЕНИИ КАПИТАЛА

© 2015 г. А.С. Булатов

МГИМО (У)

e-mail: bulatov@ost.net.ru

Поступила в редакцию 25.03.2015 г.

В статье рассматривается география вывоза и ввоза капитала в страны БРИКС. Вначале анализируются основные предпосылки вывоза и ввоза капитала в эти страны. Подчеркивается ориентация экспорта и импорта капитала из этих государств на офшоры и офшоропроводящие страны. Делается попытка выяснить причины повышенной оффшоризации данного процесса и выдвигается гипотеза, объясняющая эти причины. Она заключается в слабой институциональной структуре государств БРИКС и других развивающихся стран, прежде всего, недостаточной защите предпринимателей, высоким уровнем теневого и криминального бизнеса, а также неразвитостью гражданского законодательства в этих странах.

**Ключевые слова:** БРИКС, международное движение капитала, экспорт (вывоз) капитала, импорт (ввоз) капитала, офшоры, офшоропроводящие страны.

**География международного движения капитала и место в ней стран БРИКС.** Традиционно главными экспортерами и импортерами капитала в мире были развитые страны. Однако за последнее десятилетие в географии международного движения капитала произошли изменения – главными стали развивающиеся страны и прежде всего страны БРИКС. Возможно, что это временное явление, так как развитые страны по мере выхода мировой экономики из рецессии будут вывозить и ввозить капитал в прежних объемах, хотя вряд ли в рекордных объемах предкризисного 2007 г. Тем не менее, продолжавшийся даже в годы мировой рецессии рост вывоза и ввоза капитала в страны БРИКС, в отличие от развитых стран, впечатляет.

Судя по данным табл. 1, из всех стран БРИКС главный вклад в международное движение капитала вносит Китай, на который приходилось более половины вывоза и ввоза капитала в этой группе. За второе место после Китая в экспорте и импорте капитала соперничают Россия с Бразилией, им уступает Индия, а замыкает список ЮАР.

На остальные развивающиеся страны, не входящие в БРИКС, приходится еще около половины вывоза и ввоза капитала в развивающиеся страны. В Азии это, прежде всего, Турция, Саудовская Аравия, Индонезия, Таиланд, Малайзия, в Латинской Америке – Мексика, Аргентина, Венесуэла (подробнее см.: [1, с. 6]).

**Предпосылки вывоза и ввоза капитала в страны БРИКС.** Главными предпосылками международного движения капитала являются следующие:

– неравномерность размещения капитала по миру и происходящее вследствие этого движение капитала из стран, где он обилён, в те страны, где он скуден и поэтому дорог. Это объясняет растущий приток капитала из развитых стран в крупные и динамично развивающиеся, но менее развитые экономики стран БРИКС;

– несовпадение сбережений и инвестиций во многих странах и возникающий на этой основе избыток или нехватка средств для инвестиций, стимулирующие нетто-экспорт или нетто-импорт капитала в страну или из страны. Так, в России норма валового сбережения в текущем и прошлом десятилетиях систематически превышала норму валового накопления, в том числе в 2010–2013 гг. на 1–5% от ВВП. Схожей была величина этого превышения и в Китае. В свою очередь, во многом это следствие большого положительного торгового сальдо указанных двух стран;

– различия между странами в инвестиционном климате. В целом для стран БРИКС с их большими внутренними рынками характерна неплохая экономическая динамика, что делает соотношение в них риска и доходности привлекательным для иностранного капитала. Правда, даже временная потеря экономического динамизма может заметно

**Таблица 1.** География международного движения капитала, млрд. долл. (в скобках доля в процентах)

Страны	2007 г.		2010 г.		2013 г.	
	Экспорт капитала	Импорт капитала	Экспорт капитала	Импорт капитала	Экспорт капитала	Импорт капитала
Всего в мире	-10677.7 (100)	11626.3 (100)	-4099.5 (100)	5158.0 (100)	-2344.5 (100)	2678.6 (100)
в том числе разви- вающиеся страны	-919.7 (8.6)	1288.7 (11.1)	-776.5 (18.9)	908.0 (17.6)	-1210.0*	1650.0*
из них страны	-348.3 (3.3)	737.2 (6.3)	-386.0 (9.4)	798.1 (15.5)	-576.7 (24.6)	1001.4 (37.4)
БРИКС	-35.9 (0.3)	123.6 (1.1)	-63.7 (1.6)	162.4 (3.1)	-61.9 (2.6)	134.8 (5.0)
Бразилия	-113.2 (1.1)	208.0 (1.8)	-67.4 (1.6)	45.0 (0.9)	-170.8 (3.3)	126.0 (4.7)
Россия	-3.7 (0.1)	98.2 (0.8)	-36.2 (0.9)	105.8 (2.1)	-32.8 (1.4)	92.0 (3.4)
Индия	-189.6 (1.8)	280.8 (2.4)	-211.1 (5.1)	460.9 (8.9)	-304.8 (13.0)	627.9 (23.4)
Китай	-5.9 (0.1)	26.6 (0.2)	-7.6 (0.2)	24.0 (0.5)	-6.4 (0.3)	20.7 (0.8)
ЮАР						

\* По портфельным инвестициям в 2013 г. – авторская оценка.  
Рассчитано по: [8].

снижать привлекательность той или иной страны БРИКС, как это и происходит в первой половине нашего десятилетия в Бразилии, России, ЮАР. В то же время сохраняющиеся в них многочисленные недостатки инвестиционного климата, особенно слабая защита прав собственности, делает для их собственных инвесторов привлекательными страны с более высокой защитой прав предпринимателей (см. ниже);

– разная эффективность использования капитала его владельцами (даже в одной стране в одной и той же отрасли) и стремление владельцев другого капитала, в том числе из зарубежных стран, занять место менее эффективных владельцев капитала. Однако эта предпосылка характерна скорее для перекрестного движения капитала между развитыми странами, чем для развивающихся стран с их менее развитой экономикой;

– высокая мобильность капитала как экономического ресурса, к тому же растущая вследствие секьюритизации самого капитала, а также либерализации, транснационализации и глобализации мировой экономики. Страны БРИКС активно участвуют в этих процессах, особенно в глобализации, если судить по ключевому показателю участия в глобализации – экспортной квоте, т.е. отношению экспорта товаров и услуг из страны к ее ВВП (у России в 2013 г. она составила 28%, что выше, чем у США и Японии [2, С. 22, 23, 40]);

– стремление владельцев капитала диверсифицировать инвестиции, в том числе географически. Ведь любое инвестирование происходит в условиях неопределенности, как и вся хозяйственная деятельность вообще, а главный способ уменьшения рисков от неопределенности состоит в диверсификации инвестиций. Она принимает разные направления, но прежде всего это диверсификация инвестиций по срокам, направленности и географии. Отсюда наблюдается приобретение за рубежом даже не очень прибыльных активов, которые, однако, могут сбалансировать риски, имеющиеся в капиталомэкспортирующей стране (примером может быть экспансия российских нефтяных компаний за рубеж в страны с менее богатыми, чем в России месторождениями, и менее, чем в России, устойчивым политическим режимом).

Географическая диверсификация инвестиций из стран БРИКС прослеживается у всех видов инвесторов, но прежде всего у портфельных, задача которых состоит в том, чтобы набрать сбалансированный портфель ценных бумаг, и пополнить этот портфель за счет иностранных ценных бумаг (обычно бумаг развитых стран из-за их сравнительно высокой надежности) обычно проще, чем другим категориям инвесторов. Прямые инвесторы также стараются разместить свои активы в разных странах, но для них географическая диверсификация имеет меньшее значение, чем для портфельных инвесторов, и прежде всего

из-за меньшей мобильности прямых инвестиций. Инвесторы, предоставляющие ссудный капитал (в статистике он называется прочими инвестициями), дают займы иностранным инвесторам обычно в тех случаях, когда у них наблюдается обилие активов и когда это сравнительно надежные или же политически необходимые заемщики, как, например, в случае кредитования Китаем африканских стран.

**Географическая ориентация зарубежных стран БРИКС на оффшоры.** Статистика стран БРИКС не дает полноценных сведений о географии экспортируемых и импортируемых портфельных и прочих инвестиций. Поэтому о географии участия стран БРИКС в международном движении капитала приходится судить в основном по прямым инвестициям, хотя и они не всегда приводятся систематически и полностью.

В табл. 2 обращаем внимание читателя на преобладание в рассматриваемой географии стран и территорий, относимых в экономической литературе к оффшорам, а также к оффшоропроводящим государствам (Нидерланды, Великобритания из-за наличия у последних сети подконтрольных им оффшоров).

Для придания табл. 2 обобщающего характера автор включил в нее только оффшоры и оффшоропроводящие страны, которые статистически значимы как минимум для двух стран БРИКС. Отсутствие данных о вывозе или ввозе в тот или

иной оффшор и оффшоропроводящую страну или небольшая величина этого вывоза и ввоза обозначается знаком “...”.

Из табл. 2 можно сделать следующие выводы:

– в Китае на оффшоры и оффшоропроводящие страны приходится минимум 80% вывоза и 78% ввоза капитала в форме прямых инвестиций, преимущественно это Гонконг, а также Западная Европа;

– в Индии на оффшоры и оффшоропроводящие страны падает не менее 72% вывоза и 75% ввоза прямых инвестиций, в основном это Маврикий и Сингапур, а также Карибы и Западная Европа;

– в Южно-Африканской Республике на оффшоры и оффшоропроводящие страны приходится минимум 53% накопленных за рубежом и 75% накопленных в стране прямых инвестиций, преимущественно это Западная Европа и Маврикий;

– в Бразилии рассматриваемые показатели ниже – соответственно 57 и 41%, в основном это Западная Европа и Карибы.

Таким образом, можно сделать вывод, что для географии участия зарубежных стран БРИКС в международном движении капитала характерна сильная оффшоризация, если судить по прямым инвестициям.

Отметим также, что взаимные инвестиции стран БРИКС невелики. Так, на взаимные прямые

**Таблица 2.** Оффшоризация вывоза и ввоза капитала в форме прямых инвестиций в зарубежные страны БРИКС, млрд долл.

Торговые партнеры страны БРИКС	Китай, 2013 г.		Индия, 2011 г.		Бразилия, 2014 г.**		ЮАР, 2010 г., млрд. рандов***	
	ВЫВОЗ	ВВОЗ	ВЫВОЗ*	ВВОЗ	ВЫВОЗ	ВВОЗ	за рубежом	в стране
Всего	-107.8	117.6	-16.9	23.5	-19.6	47.3	-593.2	1015.5
Гонконг	-62.8	73.4	-0.2	0.3	....	0.4	-0.6	....
Сингапур	-2.0	7.2	-4.0	3.3	-0.1	0.2	-0.1	0.4
Маврикий	....	....	-5.1	8.1	....	....	-53.4	2.2
Бермудские о-ва	....	0.7	...	....	....	0.7	-6.0	7.4
Багамы	....	0.1	...	....	-0.4	0.2	....	....
Каймановы о-ва	-9.3	1.7	-0.4	...	-6.0	0.6	....	....
Брит. Виргинские о-ва	-3.2	6.2	-0.3	...	-1.2	-0.1	....	...
Кипр	....	0.1	....	1.6	....	....	....	....
Люксембург	....	0.4	....	....	-1.9	6.4	-102.9	15.8
Ирландия	....	0.1	....	....	.....	0.1	-3.0	2.0
Австрия	....	0.2	....	....	-2.2	0.3	-25.2	1.5
Швейцария	....	0.3	-0.2	0.2	-0.2	1.9	-8.0	46.1
Нидерланды	....	1.3	-1.5	1.3	0.9	6.7	-17.4	177.9
Великобритания	-1.4	0.4	-0.4	2.8	-0.1	1.7	-98.1	504.3

\* 2010–2011 ф. г.; \*\* только акции; \*\*\* накопленные к концу 2010 г. прямые инвестиции.  
Источники: [9, 11, 14, 16, 17, 20].

инвестиции в вывозе капитала из стран БРИКС приходится всего 2.5% [19].

**Оффшоризация вывоза и ввоза капитала из России и США.** Для проверки вывода об оффшоризации участия стран БРИКС в международном движении капитала обратимся к статистике России, которая среди стран БРИКС дает наиболее подробные сведения о географии вывоза и ввоза капитала.

Как можно подсчитать по данным табл. 3, в России на тот же, что и в табл. 2, набор оффшоров и оффшоропроводящих стран приходится 90% вывоза и 97% ввоза прямых инвестиций.

Для подтверждения тезиса о сильной оффшоризации вывоза и ввоза капитала в страны БРИКС используем данные о географии вывоза портфельных инвестиций в 2013 г. Расчет на базе данных Банка России показывает, что на указанные оффшоры и оффшоропроводящие страны приходилось 76% экспорта портфельных инвестиций из России, в основном за счет Западной Европы (рассчитано по: [4]). Центральный банк Бразилии также дает сведения о географии зарубежного размещения бразильских долгосрочных бумаг, этой основы портфельных инвестиций – в 2014 г. на указанные оффшоры и оффшоропроводящие страны приходилось 41%, в основном это были Карибы и Западная Европа (рассчитано по: [10]), что коррелирует со сделанным выше выводом о более низкой оффшоризации вывоза и ввоза прямых инвестиций в Бразилию.

Но, может быть, сильная оффшоризация движения капитала присуща не только ведущим развивающимся странам (а страны БРИК занимают первые четыре места среди них по объему ВВП), но и ведущим развитым странам? Рассмотрим этот вопрос на примере инвестиций ведущей развитой страны – США, используя приведенный выше набор оффшоров и оффшоропроводящих стран.

Расчеты показывают (табл. 4), что в 2012 г. на оффшоры и оффшоропроводящие страны, перечисленные выше, пришлось 66% вывезенных и 46% ввезенных в США прямых инвестиций. Это коррелирует с другим расчетом, сделанным по данным о накопленных прямых инвестициях США за рубежом и прямых иностранных инвестициях в США – соответственно 61% и 48% (рассчитано по: [12]). Можно сделать вывод, что уровень оффшоризации прямых инвестиций США высок, но в странах БРИКС (кроме Бразилии, где он на уровне США) он еще выше, особенно в России.

**Таблица 3.** Оффшоризация российского экспорта и импорта прямых инвестиций в 2013 г., млрд долл.

Оффшоры	Вывоз	Ввоз
Всего	-86.7	70.7
Гонконг	-0.2	0.1
Сингапур	-0.3	-0.5
Маврикий	....	....
Бермудские о-ва	-0.6	1.1
Багамы	-0.6	2.8
Каймановы о-ва	-0.5	-0.1
Брит. Виргинские о-ва	-62.3	9.4
Кипр	-7.7	8.3
Люксембург	-1.3	11.6
Ирландия	-0.3	10.4
Австрия	-5.3	-0.3
Швейцария	-1.4	1.1
Нидерланды	3.0	5.8
Великобритания	-1.3	19.9

Источники: [5, 6].

**Таблица 4.** Оффшоризация вывоза и ввоза капитала в форме прямых инвестиций в США в 2012 г., млрд долл.

Оффшоры	Вывоз	Ввоз
Всего	-366.9	160.6
Гонконг	1.9	1.5
Сингапур	-15.0	2.6
Маврикий	....	....
Бермудские о-ва	-56.9*	10.4*
Багамы		
Каймановы о-ва		
Брит. Виргинские о-ва		
Кипр	0.3	....
Люксембург	-32.8	6.2
Ирландия	-22.8	1.5
Австрия	-1.9	0.4
Швейцария	-16.7	0.3
Нидерланды	-50.2	29.9
Великобритания	-46.8	20.5

\* Авторская оценка в целом по Карибам и Центральной Америке.

Источник: [15].

### **Традиционная причина оффшоризации вывоза и ввоза капитала из стран БРИКС.**

Подавляющее большинство стран-экспортеров и импортеров капитала пользуются оффшорами и оффшоропроводящими странами. Это относится к экспортерам и импортерам капитала как из развитых стран, так и развивающихся. Общий мотив использования оффшоров для экспортеров капитала из этих двух групп стран – возможность

минимизировать налоги на размещенные в оффшорах капиталы.

Однако настороженное отношение налоговых органов этих стран к подобной минимизации налогообложения вынуждает экспортеров капитала прибегать к двум способам вывоза капитала в оффшоры:

– вывезти вначале капитал в оффшоропроводящие страны и затем в оффшоры этих стран (у Нидерландов это Нидерландские Антиллы, у Великобритании – это целая сеть оффшорных юрисдикций по всему миру, но прежде всего на Карибах и у побережья Западной Европы). Популярность среди иностранных инвесторов именно этих двух стран объясняется также существованием в них мощной юридической и финансовой инфраструктуры, помогающей иностранным инвесторам использовать ее для своих операций по всему свету;

– вывозить капитал без регистрации или с помощью сомнительных операций, что особенно характерно для развивающихся стран. Так, из России незарегистрированный вывоз капитала за 2010–2013 гг. составил 39 млрд. долл. (МВФ рекомендует относить к нему систематически отрицательную величину статьи “Чистые ошибки и пропуски” платежного баланса, что Банк России и делает) [7]. Что касается сомнительных операций, то это прежде всего занижение контрактных цен на экспортируемые товары с последующим оставлением разницы за рубежом, предоплата не поступившего импорта, фальшивые гонорары за рубеж за якобы полученные отсюда консультации и пр. В России подобные сомнительные операции (для них есть специальная статья в платежном балансе) за указанные годы составили 129 млрд долл., причем без учета заниженных экспортных

цен [3]. Весь вывоз капитала за 2010–2013 гг. из России составил 530 млрд долл. и нетрудно подсчитать, что на незарегистрированный экспорт капитала и сомнительные операции (даже без учета заниженных экспортных цен) пришлось треть вывезенного капитала. По расчетам организации Global Financial Integrity, за 2002–2011 гг. из стран БРИКС этими методами было вывезено почти 2.6 трлн долл. [13].

**Нетрадиционные причины оффшоризации вывоза и ввоза капитала из стран БРИКС.** Однако вопрос состоит в том, почему экспорт и импорт капитала в ведущие развивающиеся страны более оффшоризован, чем у ведущих развитых стран?

Для ответа на этот вопрос выдвинем гипотезу, что это связано с недостаточной защитой предпринимателей, высоким уровнем теневого и криминального бизнеса, а также неразвитостью гражданского законодательства в этих странах. Для подтверждения гипотезы используем данные доклада Global Competitiveness Report, ежегодно подготавливаемого Всемирным экономическим форумом и содержащим некоторые индикаторы, идеальное значение каждого из которых составляет 7 баллов.

Таблица 5 демонстрирует, что по большинству индикаторов защита предпринимательства в странах БРИКС, особенно в России, явно ниже, чем в развитых странах. Поэтому неудивительно, что для защиты своих прав российский предприниматель вывозит капитал на Британские Виргинские острова, где нет налога на прибыль корпорации, а кроме того есть возможность обратиться в суд соседних США в случае нарушения прав его британо-виргинской компании в третьей стране, например, в России.

**Таблица 5.** Некоторые показатели защиты предпринимательства от нелегального бизнеса в странах БРИКС на фоне ведущих развитых стран

Показатели	Бразилия	Россия	Индия	Китай	ЮАР	США	Япония	Германия
Защита прав собственности	4.0	3.3	4.1	4.5	5.6	5.3	5.9	5.6
Независимость судебной системы	3.6	2.9	4.2	4.0	5.4	5.1	6.2	5.9
Тяжесть госрегулирования	1.9	2.9	4.2	4.0	5.4	5.1	6.2	5.9
Надежность услуг полиции	3.9	3.2	3.8	4.3	3.6	5.7	6.0	5.9
Защита инвесторов	5.3	4.7	6.3	5.0	8.0	8.3	7.0	5.0
Нерегулярные платежи и взятки	3.6	3.4	3.5	4.0	4.5	5.0	6.2	5.6
Расходы бизнеса на противодействие преступности и насилию	3.2	4.5	3.8	4.8	2.8	4.2	5.2	5.2

Источник: [19].

Более высокий, чем в развитых странах, уровень нелегального бизнеса в государствах БРИКС, включая взяточничество, рэкет и бандитизм, подтверждается данными табл. 5 о нерегулярных платежах и взятках, а также о размахе организованной преступности. Добавим сюда высокий уровень теневой экономики (т.е. разрешенной, но не зарегистрированной) в странах БРИКС: в России в 2012 г. она составляла 6.2% от ВВП [2] и, судя по всему, в остальных странах БРИКС была не ниже. Средства, собираемые чиновниками, бандитами и “теневиками” этих стран также частично переправляется для легализации и отмывания в оффшоры, где уровень прозрачности инвестиций остается ниже, чем в других странах. Можно предположить, что эти инвестиции имеют более ощутимый вес в вывозе капитала из развивающихся стран, чем из развитых, хотя и не доминируют в нем.

Что касается неразвитости гражданского законодательства, то это относится прежде всего к финансовому праву. Так, для размещения ценных бумаг на рынках развитых стран самым простым способом для развивающихся стран (кроме ЮАР) является создание компании в оффшорах с их преобладанием англосаксонского права и выход затем этих компаний на финансовые рынки Великобритании, Нидерландов, а также США.

**Кругооборот капитала между странами БРИКС и оффшорами и оффшоропроводящими странами.** Подобная ситуация порождает кругооборот капитала (capital round-tripping) между государствами БРИКС, с одной стороны, и оффшорами и оффшоропроводящими странами – с другой.

Подтверждением этого тезиса является сильное совпадение географической нацеленности на полтора десятка одних и тех же оффшоров и оффшоропроводящих стран как в экспорте капитала, так и в импорте капитала стран БРИКС. Так, основная часть капитала вывозится из Китая в Гонконг и оттуда же идет основной приток капитала в Китай, для Индии это Маврикий и Сингапур, для ЮАР – Западная Европа, а в России и Бразилии капитал вывозится в основном на Карибы, а ввозится из Западной Европы (куда, он, вероятно, перетекает из карибских оффшоров).

Можно сделать вывод, что весьма существенная, если не основная, часть поступающего в страны БРИКС иностранного капитала (по крайней мере, прямых иностранных инвестиций) – это возвращающийся обратно национальный капитал, но под иностранной “крышей”.

Заглядывая вперед, можно надеяться, что по мере повышения уровня экономического развития стран БРИКС в них повысится защита отечественных предпринимателей, уменьшится размах взяточничества, преступности и теневого бизнеса, усовершенствуется гражданское право и тем самым уменьшится тяга к размещению своего капитала в оффшорах с последующим возвращением обратно в страну в виде компании из оффшоров или оффшоропроводящих государств.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Булатов А.С. Географические аспекты участия России в международном движении капитала // Изв. РАН. Сер. геогр. 2012. № 2. 6 с.
2. Национальные счета России в 2006–2013 гг. Статистический сборник. М.: Росстат, 2014. 312 с.
3. Платежный баланс Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru/statistics/?PrtId=svs>
4. Портфельные инвестиции из Российской Федерации за рубеж (участие в капитале и долговые инструменты). URL: [http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/portfolio\\_total.htm&pid=svs&sid=ITM\\_480](http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/portfolio_total.htm&pid=svs&sid=ITM_480)
5. Прямые инвестиции в Российской Федерации. URL: [http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/dir-inv\\_zones.htm&pid=svs&sid=ITM\\_8912](http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/dir-inv_zones.htm&pid=svs&sid=ITM_8912)
6. Прямые инвестиции из Российской Федерации за рубеж. URL: [http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/dir-inv\\_zones.htm&pid=svs&sid=ITM\\_8912](http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/dir-inv_zones.htm&pid=svs&sid=ITM_8912)
7. Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором в 2005–2014 гг. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/capital\\_new.htm](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/capital_new.htm)
8. Balance of Payments Statistics Yearbook 2012. Part 2. Wash., 2012; IMF. Summary of International Transactions. URL: [elibrary-data.imf.org/export.axd?format=HTML&waspageid=12858&sheets=1](http://elibrary-data.imf.org/export.axd?format=HTML&waspageid=12858&sheets=1)
9. Brazilian Capital Abroad (CBE) Survey – Base-Year 2013. URL: <http://www4.bcb.gov.br/rex/CBE/Ingl/CBE2013Results.pdf>
10. Brazilian long-term securities placements. URL: [www.bcb.gov.br/textonoticia.asp?codigo=3891&IDPAI=NEWS](http://www.bcb.gov.br/textonoticia.asp?codigo=3891&IDPAI=NEWS)
11. China Statistical Yearbook 2014. App. 11–14, 11–19. URL: [www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2014/indexeh.htm](http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2014/indexeh.htm)

12. Direct Investment Position for 2013. Country and Industry Detail // Survey of Current Business. July 2014. P. 15–18.  
URL: [http://www.bea.gov/scb/pdf/2014/07%20July/0714\\_direct\\_investment\\_positions.pdf](http://www.bea.gov/scb/pdf/2014/07%20July/0714_direct_investment_positions.pdf)
13. Global Financial Integrity. Illicit Financial Flows from Developing Countries: 2002–2011 by Dev Kar and Brian LeBlanc. December 2013. Washington. P. 13.
14. Khan H.R. Outward Indian FDI – recent trends and emerging issues // Bul. Res. Bank India. March 2012. URL: <http://www.bis.org/review/r120306a.pdf>
15. OECD International Direct Investment Statistics 2014.  
URL: [http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/finance-and-investment/oecd-international-direct-investment-statistics-2014\\_idis-2014-en](http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/finance-and-investment/oecd-international-direct-investment-statistics-2014_idis-2014-en)
16. UNCTAD. Investment Country Profiles: India. 2 March 2013. Table 6.  
URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2013d4\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2013d4_en.pdf);
17. UNCTAD. Investment Country Profiles: South Africa. Tables 12, 15. February 2012. URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2012d4\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2012d4_en.pdf)
18. UNCTAD. Global Investment Trend Monitor. 25 March 2013. P. 1.
19. World Economic Forum. Global Competitiveness Report 2014–2015.
20. [www/bcb.gov.br/textonoticia.asp?codigo=3891&IDPAI=NEWS](http://www/bcb.gov.br/textonoticia.asp?codigo=3891&IDPAI=NEWS)

## BRICS Countries in International Capital Movement

**A.S. Bulatov**

*MGIMO University, Moscow, Russia*

*e-mail: bulatov@ost.net.ru*

Geography of capital outflow and inflow to BRICS countries is considered. The prerequisites of capital outflow and inflow to these states are analyzed. The orientation of capital export and import from these countries to offshores and offshore-conduit states is underlined. The attempt is made to discover the reasons of high offshorization of BRICS countries' outflow and inflow of capital. Author' hypothesis explaining these reasons is put forward. It is based on the thesis of weak institutional structure of BRICS and other developing countries first of all insufficient protection of entrepreneurs, high level of shadow and criminal business as well as underdevelopment of civil law in these states.

**Keywords:** BRICS, international capital movement, capital export (outflow), capital import (inflow), offshores, offshore-conduit countries.

doi: 10.15356/0373-2444-2015-5-20-26