

# Секция 1

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ, РАЗВИТИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЗАНЯТОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В УСЛОВИЯХ СТРУКТУРНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

УДК 330.3

Е. В. Белкина, Н. О. Вихрова

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС», Москва, Российская Федерация*

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РОССИИ КАК ДРАЙВЕР ФОРМИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

**Введение.** Проблема финансовой безопасности в составе национальной безопасности давно переросла как региональные, так и национальные границы. В современном мире растет уровень интеграции и консолидации финансовых рынков, увеличиваются объемы перетока капитала, повышается интенсивность его обращения [1]. В поисках оптимальных условий и максимальной прибыли хозяйствующие субъекты самостоятельно разрабатывают и проводят финансовую стратегию в соответствии с целями общей корпоративной стратегии в условиях неопределенной и конкурентной среды [2].

При рассмотрении инвестиционной сферы с позиции текущей ситуации и прогнозирования в составе экономического потенциала нами выделен инвестиционный потенциал, который представляет собой не простую, а некоторым образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, расположенных на определенной территории, позволяющую получить запланированный эффект при их использовании [3].

**Основная часть.** Несмотря на то, что согласно прогнозу международных рейтинговых агентств, таких как “Moody’s” и “Standard & Poor’s” (S&P), инвестиционный потенциал российской экономики повысился с «негативного» до «стабильного», рейтинг страны по-прежнему находится ниже инвестиционного уровня. “Moody’s” отмечает, что среднесрочная стратегия бюджетной консолидации стала основным фактором при изменении прогноза по рейтингу, позволила снизить зависимость России от нефтегазовых доходов и восстановить резервные фонды. Согласно оценкам “Moody’s”: валовый внутренний продукт на душу населения по паритету покупательной способности в России значительно выше среднего мирового значения и среднего показателя стран с рейтингами категорий «Ва-» и «Ваа»; страна восстанавливается после рецессии, потенциал роста остается довольно слабым (от 1,5 до 2%) и оказывает давление на рейтинг; среди сдерживающих рост факторов стоит выделить отсутствие структурных реформ, высокий уровень бедности, сокращение трудоспособного населения и множество причин, сдерживающих инвестиции. S&P сохранило суверенный кредитный рейтинг России на «неинвестиционном» уровне «BB+», отметив, что внешние риски в значительной степени сократились, российская экономика и политика продолжают адаптироваться к низким ценам на нефть; валовый внутренний продукт с 2017 по 2019 год будет расти в среднем на 1,6%; чистый отток капитала из России снизится; международные санкции, действующие в период с 2016 по 2019 год, останутся в силе; но рейтинг может быть повышен, если Россия покажет высокий уровень стабильности финансовой системы и рост экономики на фоне возможного повышения нефтяных цен или смягчения санкционного режима.

В рейтинге комфортности ведения бизнеса “Doing Business 2017” (простота открытия бизнеса, получение разрешения на строительство и подключение электроэнергии, регистрация собственности, получение кредитов, защита прав миноритариев, уплата налогов) Россия заняла 40-е место. В России наиболее эффективными являются такие экономические области, как регистрация собственности (9-е место в мире), регистрация предприятий (26-е), причем по последнему индикатору Россия поднялась на 11 позиций. По получению разрешений на строительство — 115-е место, по легкости международной торговли (время и стоимость экспортных/импортных процедур) — 140-е, что не представляет собой положительную характеристику [4].

Мы предполагаем, что информация от международных рейтинговых агентств не является догмой, так как не лишена влияния ситуации, сложившейся на политической арене [5]. В этой связи проанализированы внутренние сведения об инвестиционном потенциале России. Так, Центральный банк РФ (далее — ЦБ) сформировал три прогнозных сценария экономической ситуации с 2017 по 2020 год.

При базовом варианте (40 дол. США за баррель на три года) ЦБ вместо роста экспорта ожидает его сокращения из-за динамики несырьевого экспорта, не соответствующей ожиданиям. В итоге прогноз вклада чи-

стого экспорта в ВВП снижен в полтора раза, инвестиционный спад увеличится вчетверо (до 6,5 с 1,8 в июньском прогнозе), от более сильного падения ВВП удержит ставка на рост запасов.

В рисковом сценарии при новом падении цены нефти в 2017 году и ее сохранении на уровне 25 дол. США за баррель в российской экономике начнется второй круг спада и медленного восстановления. Но спад не будет глубоким благодаря возросшей устойчивости экономики к внешним шокам из-за гибкого курса рубля. В 2018 году темпы будут нулевыми, с 2019-го будет наблюдаться положительная динамика. Новое падение цены нефти возможно, если резко замедлится рост Китая или Федеральная резервная система будет быстро повышать ставку, или быстро начнет расти предложение нефти. Однако ЦБ заявляет, что данный сценарий крайне маловероятен.

В оптимистичном сценарии рост цен на нефть с 40 в 2017 году до 55 дол. США в 2019-м не будет бесконечным: с 2020 года, если цена снова перестанет расти, экономика без нефтяного допинга замедлится до тех же потенциальных 1,5%, что и в базовом сценарии. Наличие некоторых улучшений внешних условий не способно повлиять на потенциал без готовности к преобразованиям. Один из значимых рисков при любом сценарии ЦБ видит в бюджетной политике.

Санкционная политика по отношению к России отрицательно сказывается на ее инвестиционном потенциале, так как наблюдается отток средств от стран-инвесторов, ранее активно сотрудничающих с нашей страной. Поэтому мнение зарубежных рейтинговых агентств касательно влияния на российскую экономику санкций стоит принять во внимание.

Помимо прогноза ЦБ рассмотрен сценарий среднесрочного экономического развития РФ в период с 2017 по 2019 год, выполненный Центром макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), включающий четыре варианта развития экономики. На наш взгляд, наиболее интересны из них два полярных сценария, характеризующих крайние границы экономической динамики.

Оптимистичный сценарий предполагает ускоренное восстановление уровня цен на нефть, отсутствие финансового кризиса в экономике и реализацию государством политики максимального стимулирования экономического роста, что характерно для максимально возможных среднесрочных темпов роста экономики.

Пессимистичный сценарий базируется на медленном восстановлении цен на нефть, кризисе в банковской системе и экономической политике государства, направленной на преодоление наиболее острых проявлений финансового кризиса в 2016 году и формирование резервов в период с 2017 по 2019 год.

Пятый «антикризисный» вариант — при резком падении цен на нефть (до 20—25 дол. США за баррель и ниже в течение квартала) все ресурсы полностью расходуются на купирование наиболее острых кризисных явлений, и их не хватает для решения среднесрочных задач — сейчас уже малоактуален.

Согласно оптимистичному сценарию, предполагается устойчивое восстановление конъюнктуры мировых энергосырьевых рынков в 2017 году. Стабилизация финансовых рынков КНР и продолжение «облегченной» денежной политики в зоне евро в совокупности с сокращением доступа к кредиту и с сопутствующим падением производства сланцевой нефти ведут к быстрому восстановлению цен: до 55 дол. США за баррель в 2017 году и 65 дол. США за баррель в 2019. Предусматривается постепенное снижение оттока капитала, при сохранении режима плавающего обменного курса — быстрое укрепление рубля. Не ожидается крупномасштабный финансовый кризис. В 2017 году рост кредитования превысит инфляцию (10% против 5,6%) и продолжит ускоряться в 2018 и 2019 годах (на 20 и 23% соответственно). Таким образом, в оптимистичном сценарии в условиях высоких макроэкономических рисков и ограниченных возможностей для кредитования стоит ожидать весьма умеренного вклада накоплений основного капитала в экономический рост.

Для пессимистичного сценария характерно замедление роста спроса на нефть в Китае и существенное снижение издержек сланцевой добычи в совокупности с политикой ОПЕК, что может привести к стагнации цен на нефть: к 2019 году их уровень не превысит 53 дол. США за баррель. Главным фактором, сдерживающим отток капитала, выступает нехватка доходов у экономических субъектов. Соответственно, отток капитала, являющийся несколько большим, чем в оптимистичном варианте, снизится с 45 в 2016 году до 40 млрд дол. США в 2017-м, 25 млрд дол. США в 2018 году и 20 млрд дол. в 2019-м. Рубль практически не укрепляется по отношению к бивалютной корзине и к концу периода оценивается в пределах 69 до 70 р. за единицу. Структура факторов экономического роста в целом повторяет ожидаемую картину в оптимистичном варианте. Спад не будет преодолен, что позволяет охарактеризовать весь предстоящий период как кризисный. Вклад накопления основного капитала в экономический рост в период с 2018 по 2019 год будет очень низким по причине крайне низкой для нашей экономики динамики инвестиций в основной капитал.

**Заключение.** На фоне пессимистичных рейтингов зарубежных агентств и затяжного выхода российской экономики из стагнационного состояния по оценкам ЦБ РФ и Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Министерства экономического развития РФ опубликовало информацию о текущем состоянии инвестиционного климата и бизнес-среды в России, в котором приводит примеры планируемых и достигнутых результатов инвестиционной политики. Подводя итоги анализа общих сценариев экономического развития, заключений международных рейтинговых агентств и принимаемых мер по улучшению бизнес-среды, только в перспективе с учетом реализации планируемых мер по повышению эффективности работы налогового, таможенного, миграционного законодательства, снижению административных барьеров можно будет оценить инвестиционный потенциал России как достаточно устойчивый.

#### Список цитируемых источников

1. Крюкова, Е. Л. Национальная идея для современной России / Е. Л. Крюкова, И. В. Лемьева, А. А. Ларионова // Рос. регионы: взгляд в будущее. — 2015. — № 3 (4). — С. 132—138.
2. Виноградская, Н. А. Особенности рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности публичных компаний на основе интегрального показателя / Н. А. Виноградская ; М-во образования и науки РФ ; Моск. гос. ун-т дизайна и технологии // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития : сб. науч. тр. к 110-летию проф. Теодора Борисовича Поляка. — М., 2016. — С. 13—19.
3. Виноградская, Н. А. Мониторинг экономического потенциала энергетического предприятия в рамках целевого подхода / Н. А. Виноградская // Тавр. науч. обозреватель. — 2015. — № 5-1. — С. 15—21.
4. Дубинина, Н. В. Эффективность деятельности особых экономических зон РФ / Н. В. Дубинина, А. А. Ларионова // Экономика сегодня: современное состояние и перспективы развития : сб. материалов Междунар. науч. конф. молодых исследователей. — 2017. — С. 259—261.
5. Вихрова, Н. О. Реализация модели оценки инвестиционной привлекательности объектов энергетики с учетом региональной составляющей / Н. О. Вихрова // Экономика в промышленности. — 2011. — № 4. — С. 105—111.

УДК 338.054.23

В. В. Дулько, А. Г. Толкач

Учреждение образования «Барановичский государственный университет», Барановичи

### ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА

**Введение.** Теневая экономика — явление, характерное для любой рыночной экономики, однако в разных странах уровень его распространения различен. Данное различие и является показателем состояния экономики какого-либо государства, эффективности правительства и предпринимаемых им мер. В государстве с экономикой переходного типа требуется повышенное внимание к теневой экономике, поскольку глубинные изменения легальной экономики при помощи многих факторов воздействуют на поступки индивидов и предприятий, которые задействованы в теневой экономике. Чтобы проанализировать причины, которые несут вслед за собой отход фирмы в теневой сектор, следует провести исследование теневого сектора экономики. Поняв эти причины, а также изучив методы измерения теневой экономики, можно более развернуто и основательно оценить экономическую, политическую и общественную обстановку в государстве.

**Основная часть.** Теневая экономика — специфическое экономическое явление, и, следовательно, необходимы и своеобразные методологические приемы, подходы, инструментарий, с помощью которых можно было бы не только выявить ее сущность, но и показать специфику, рассмотреть тенденции ее эволюции, формы проявления в различных условиях функционирования.

В официальном секторе осуществляется следующая экономическая деятельность:

- учитываемая (recorded) — деятельность, не запрещенная законом, официально учитываемая и официально зарегистрированная;
- учитываемая фиктивная (recorded fictitious) — деятельность, не запрещенная законом, официально учитываемая и официально зарегистрированная, но фактически не выполняемая. Основная цель такой деятельности — снижение налогооблагаемой базы. Часть скрытого оборота проходит процесс «обналичивания» и в дальнейшем используется и в криминальном секторе экономики;
- скрытая (hidden) — деятельность, не запрещенная законом, официально зарегистрированная, но официально не учитываемая, служащая источником теневых доходов, направляемых на поддержку теневой деятельности и увеличение личных доходов;
- коррупционная экономика (сектор завышенных цен) — деятельность предприятий, использующих в качестве источника финансирования выполняемых работ и услуг (по завышенным ценам (расценкам)) денежные средства государственных организаций и корпораций.

В неофициальном секторе:

- неформальная экономика — деятельность, не запрещенная законом, но официально не зарегистрированная и не учитываемая (репетиторство, перевозка пассажиров и грузов на личном автотранспорте, домашнее хозяйство, сдача в аренду квартиры и т. д.). Основными субъектами этого сегмента являются физические лица и неформальные объединения людей. Одной из основных целей неформальной предпринимательской деятельности является получение доходов, направляемых на текущее потребление;
- нелегальная экономика (non-legal economy) — деятельность, не запрещенная законом, но официально не зарегистрированная и не учитываемая (нелегальная торговля дикими животными, культурными ценностями; нелегальный рынок автотранспорта; деятельность по выпуску различных разрешенных видов продукции и оказанию услуг).

Основной целью субъектов нелегальной предпринимательской деятельности этого сегмента является незаконное обогащение [1].