

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Международный научно-практический журнал «Вестник МИРБИС» ISSN 2411-5703 <http://journal-mirbis.ru/>
№ 2 (18) 2019 DOI: 10.25634/MIRBIS.2019.2

Ссылка для цитирования: Чернявский С. В., Фирсов Д. А., Чернявский В. С. Преобразование природой ренты в источник финансирования производных инвестиционных проектов и их влияние на уровень экономической безопасности [Электронный ресурс] // Вестник МИРБИС. 2019. № 2 (18). С. 78–84.

DOI: 10.25634/MIRBIS.2019.2.11

Дата поступления 30.04.2019 г.

УДК 330.322.12

Сергей Чернявский¹, Дмитрий Фирсов², Владимир Чернявский³

ПРЕОБРАЗОВАНИЕ ПРИРОДОЙ РЕНТЫ В ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОИЗВОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Аннотация. Актуальность: в современных условиях реализация инвестиционных проектов за счет средств бюджета является важнейшим инструментом и источником развития экономики.

Цель статьи: рассмотреть государственные инвестиции и последствия их реализации в форме производных инвестиционных проектов и выявить причину необоснованно завышенной стоимости проектов и роста объемов незавершенного строительства.

Результаты: причиной завышенной стоимости проектов и роста объемов незавершенного строительства признается влияние негативных факторов на доминирующую в инвестиционной сфере строительную отрасль. Показано, что в существующих условиях возникают производные инвестиционные проекты, которые препятствуют развитию промышленных отраслей с высокой добавленной стоимостью и ослабляют уровень экономической безопасности.

Рекомендации: обосновывается вывод о необходимости направления мер государственной инвестиционной политики на нейтрализацию негативных факторов в строительстве, в целях укрепления экономической безопасности в отрасли и в стране.

Практическая значимость: реализация рекомендаций и предложений направлений позволит направить государственную инвестиционную политику на устранение негативных факторов, обуславливающих финансовое состояние строительной отрасли⁴.

Ключевые слова: государственные инвестиции, производные инвестиционные проекты, государственная инвестиционная политика.

JEL: G32

1 **Чернявский Сергей Владимирович** — доктор экономических наук, главный научный сотрудник. Институт проблем рынка РАН (ИПР РАН). Россия, 117418, Москва, Нахимовский просп., 47. E-mail: vols85-85@mail.ru. ResearcherID B-2780-2018; РИНЦ Author ID: 637860.

2 **Фирсов Дмитрий Александрович** — кандидат экономических наук, соискатель ученой степени д. э. н. ИПР РАН. E-mail: firsov_d@mail.ru. РИНЦ Author ID: 769969

3 **Чернявский Владимир Сергеевич** — кандидат экономических наук, ведущий инженер ЦЭМИ РАН. Россия, 117218, Москва, Нахимовский проспект, 47. E-mail: vchern2007@bk.ru. РИНЦ Author ID: 852279.

4 Тема в рамках государственного задания на выполнение фундаментальных научных исследований 0163-2019-0003 «Социально-экономическое и научно-технологическое развитие на различных уровнях управления в отраслях, комплексах и сферах деятельности национального хозяйства России».

1. Введение

Государственные инвестиции имеют важнейшее значение для российской экономики. Составляя четвертую часть от общей суммы инвестиций в отечественную экономику, они выступают как основной инструмент развития народного хозяйства, включая отрасли, малопривлекательные для частных инвесторов [Радыгин и др., 2015].

С 2008 года, положившему начало мировому экономическому и финансовому кризису, положение в российской экономике только ухудши-

лось, что потребовало изыскания новых путей и факторов экономического развития. Сокращение объемов источников финансирования потребовало иных подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов, входящих в состав государственных бюджетных инвестиций. Имеющиеся отчеты контрольно-ревизионных ведомств и правоохранительных органов показывают, что в области государственных инвестиций имеются серьезные проблемы, связанные с удорожанием и фактической стоимостью объектов,

ростом объемов незавершенного строительства, хищениями выделенных бюджетных средств для финансирования строительно-монтажных работ [Каратаев, 2011]. Для понимания имеющейся ситуации целесообразно исследовать технологическую структуру государственных инвестиций.

2. Материалы и методы

Согласно статистическим данным доля капитальных работ в технологической структуре инвестиций составляет более 50 %, а доля капитальных приобретений менее трети [Фирсов, 2014]. Капитальные работы производят строительные организации, капитальные приобретения создают предприятия машиностроительного комплек-

са. Соответственно государственные инвестиции серьезно зависят от строительной отрасли и ее текущего состояния. Финансовые ресурсы строительства сегодня являются важнейшим слагаемым исполнения и формирования инвестиционных расходов в производстве инвестиционной продукции. Финансовая система строительства характеризуется рядом особенностей обусловленных факторами, которые включают в себя: конъюнктурные; внутрисистемные; горизонтально регулирующие и вертикально регулирующие факторы. На рисунке 1 представлена укрупненная схема воздействия указанных факторов на финансовую систему строительства.

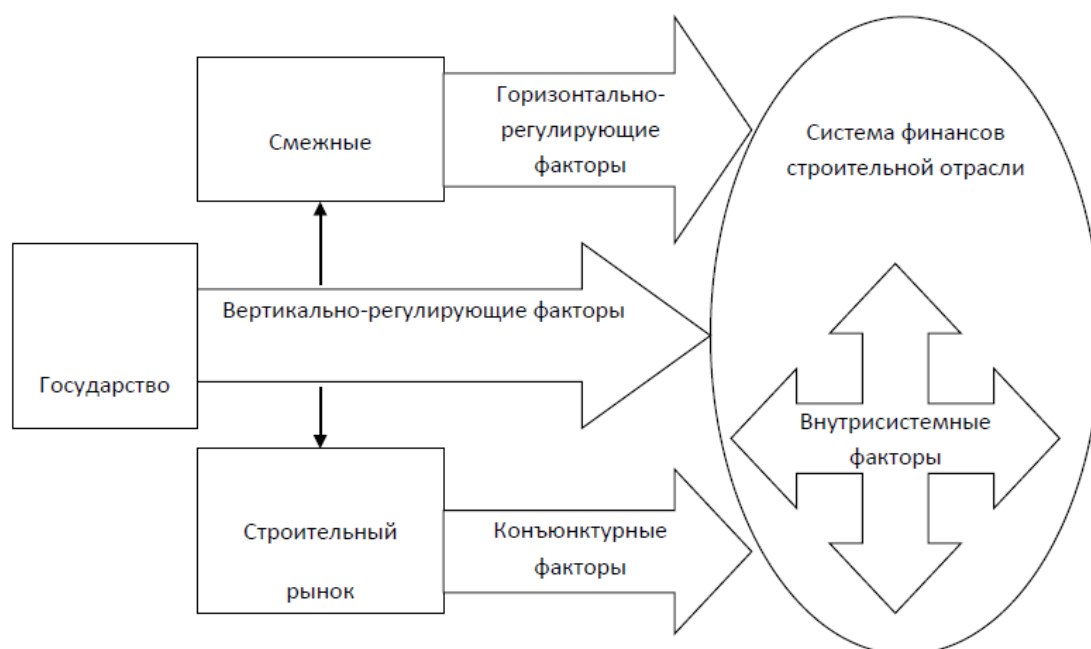


Рис.1. Схема влияния факторов на систему финансов строительной отрасли [Фирсов, 2015]

Направленность влияния внутрисистемных факторов является константой, а потому не поддается изменениям, выражая внутреннее состояние отрасли и ее финансовой системы. К указанным факторам может быть отнесена высокая зависимость строительства от отраслей-смежников, индивидуальность или повторяемость строительной продукции в мелких сериях, длительный, по сравнению с другими отраслями, цикл производства, возможность экономии на строительных материалах, высокая стоимость финансового контроля, возможность вхождения в строительную отрасль, возможность использования малоквалифицированного и неквалифицированного труда на всех стадиях строительного цикла, дискретный характер финансирования операций [Каргин, 2009]. Основным результатом влияния внутрисистемных фактов

выступает необоснованный рост финансовых затрат в процессе строительно-монтажных работ по сравнению с первоначальными сметами. Указанный эффект, в значительной степени, обусловлен особенностями строительной отрасли. При этом, возрастание затрат, в первую очередь, определяется действием рыночной конъюнктуры и регулирующих факторов.

Так, конъюнктурные факторы не только отражают воздействие имеющейся рыночной конъюнктуры, но и выступают своеобразным показателем, демонстрирующим степень и направление воздействия горизонтально-регулирующих и вертикально-регулирующих факторов. К указанным конъюнктурным факторам, в частности, могут быть отнесены преобладание отношений собственности (аренда, субподряд или приобретение в собственность) на основные средства,

высокая текучесть строительных кадров, низкая доля численности штатных ИТР, высокая доля малоквалифицированных и неквалифицированных рабочих, непрозрачность финансового планирования и формирования резервов для расчетов с рабочими из стран СНГ.

Результатом влияния указанных внутрисистемных и конъюнктурных факторов является высокая насыщенность строительной отрасли разного рода посредниками.

Факторы, относящиеся к числу горизонтально регулирующих отражают влияние на строительство отраслей-смежников, способных как нейтрализовать имеющиеся негативные тенденции, отражающие воздействие выше рассмотренных факторов, так и, в свою очередь, усиливать их.

К числу отраслей, отражающих влияние горизонтально-регулирующих факторов на строительство могут быть отнесены проектные организации и поставщики и производители строительных материалов.

Факторы, определяемые работой проектных организаций, характеризуются следующими причинами. По результатам деятельности проектных организаций может быть выделена такая предпосылка, определяющая возникновение горизонтально-регулирующих факторов, как сдача проектно-сметной документации не по полной ее готовности, а при возможности получения положительного решения государственной экспертизы и начала выполнения строительно-монтажных работ. Результатом является низкая точность определения сумм предполагаемого финансирования с обязательным его уточнением в дополнительных сметах, включаемых в рабочую документацию. В этом случае, строительно-монтажные организации, прикрываясь недостатками рабочей и проектно-сметной документации, могут манипулировать в своих интересах стоимостью выполненных работ, путем завышения цен.

Поставщики и производители строительных материалов, оказывают весьма важное воздействие на отрасль строительства через цены и систему ценообразования, которые ориентируются на вовлечение в процесс торгов как можно большего числа покупателей любыми возможными способами. В значительной степени, это достигается за счет вовлечения в процессы торгов значительного числа посредников, для которых качество закупаемых материалов, а так же конечной строительной продукции не играет никакого значения. Основная заинтересованность этих участников торгов на рынках строительных

материалов и их клиентов заключается в возможности теневого оборота и последующего уклонения от налогообложения. Исходя из этого, можно определить следующие факторы, относящихся к числу горизонтально регулирующих, влияющих на финансовую систему строительной индустрии, к которым относится высокая степень неопределенности и непрозрачность финансового планирования и структуры финансовых потоков из-за недостатков в деятельности проектных организаций и завышения цен на строительные материалы и продукцию.

Указанные причины, во многом, делают возможным вздувание цен на строительные материалы и продукцию, значительно увеличивают сроки выполнения работ и строительства в целом и заметно ухудшают его качество.

Основной задачей вертикально регулирующих факторов является исправление негативного воздействия всех указанных выше факторов, так как они выступают как часть механизма государственного регулирования в указанной области. Но из-за недостатков, присущих указанному механизму влияние указанных факторов может иметь, в том числе, даже отрицательный эффект. Существенные недостатки в функционировании механизма государственного регулирования в строительстве вызывают следующие факторы:

- действующая система ценообразования на строительном рынке;
- контрактная система закупок.

Негативное влияние действующей системы ценообразования выражается в параллельном существовании номинальной системы ценообразования на строительных рынках и рыночного механизма определения цены. Указанный фактор обуславливает использование разницы между номинальными и реальными ценами в строительстве в незаконных целях для личного обогащения.

Однако, самым негативным фактором, оказывающим воздействие на всю отрасль, выступает контрактная система закупок. Указанная система затрагивает все строительные организации, даже прямо не участвующие в закупках и торгах. Выбор наилучшего предложения в соответствии с установленными начальными условиями весьма затруднителен или попросту невозможен. Основными участниками закупок и торгов в строительстве выступают посредники. В связи с этим выполнение начальных условий, отраженных в технической документации заказчика обходится с помощью составления дополнений к заданию,

снижающих требования к качеству или обособляющих необходимость дополнительного финансирования. В противном случае, как правило, объект строительства превращается в долгострой. Такое положение лишь ухудшает ситуа-

цию, обусловленную дискретностью финансовых потоков в строительстве.

Анализ влияния указанных групп факторов позволил представить их результирующее влияние (рисунок 2).

Вертикально-регулирующие факторы	государственный заказ	действующая система ценообразования на строительном рынке
	+	+
Горизонтально-регулирующие факторы		<ul style="list-style-type: none"> - повышение уровня неопределенности и хаотичности финансового планирования, обусловленное пробелами в работе проектной отрасли; - снижение прозрачности структуры финансовых потоков в строительстве за счет необоснованного завышения цен производителями и поставщиками строительных материалов
	+	+
Конъюнктурные факторы	<ul style="list-style-type: none"> - высокая кадровая текучесть; - неквалифицированные рабочие; - сомнительность денежных потоков при расчетах с рабочими; - низкая численность штатных ИТР; - приоритет аренды или субподряда над приобретением в собственность основных средств 	<ul style="list-style-type: none"> - хаотичность системы финансового планирования
	+	+
Внутрисистемные факторы	<ul style="list-style-type: none"> - отсутствие барьеров для вхождения в отрасль, - потенциальная возможность использования неквалифицированных рабочих в большинстве технологических операций - дискретность финансовых потоков 	<ul style="list-style-type: none"> - наличие дополнительных работ; - высокая зависимость от смежных отраслей; - индивидуальность строительной продукции; - длительный цикл производства; - потенциальная возможность экономии на материалах
	=	=
Суммарные факторы	наличие системы преимуществ недобросовестных посредников	принципиальное несоответствие объемов финансирования расходов реальным издержкам

Рис. 2. Выделение суммарных факторов влияния на систему финансов строительной отрасли [Фирсов, 2015]

Представленное результирующее влияние рассмотренных факторов позволяет сделать вывод о возможности использования финансовой системы строительства для вывода денежных средств, с целью незаконного обогащения.

3. Результаты

В результате для частных инвесторов наиболее привлекательным направлением инвестирования служит строительство в рамках государственных инвестиций. Таким образом, возникает группа проектов, производных от основных инвестиционных проектов, как правило, не требующих серьезных вложений. Главными исполнителями производных проектов являются подрядные организации. Производные проекты се-

рьезно отличаются от обычных инвестиционных проектов. Производный инвестиционный проект не может существовать самостоятельно и реализуется лишь при наличии основного проекта.

Суть инвестиций в производные проекты заключается в выполнении требований для получения заказа на реализацию основного проекта и, как следствие, финансирования. Первичная цель основного инвестиционного проекта становится второстепенной. Специфика параллельного осуществления основных и производных проектов, наглядно продемонстрирована на рисунке 3.

На схеме показано, что производные инвестиционные проекты нацелены на финансирование, выделенное еще до получения результата и вклю-

чающее в себя потенциальный коммерческий доход. Его привлечение может осуществляться в различных условиях и множеством способов (от случайного заказа или необоснованного демпинга претендента до сложных коррупционных схем), далеких от классического рыночного механизма. Само наличие финансирования, как правило, гарантирует положительный результат для субъектов, ставших участниками производных проектов.



Рис. 3. Схема возникновения и реализации производных проектов

Источник: авторский рисунок, составлено Фирсовым Д. А.

Существование производных проектов возможно только при одновременном выполнении следующих трех условий по основному проекту:

- наличие финансирования, исключающего убыточный сценарий;
- жизнеспособность проекта независимо от изменения качественных и количественных характеристик итогового результата;
- возможность манипулирования сметной стоимостью.

Очевидно, что данные условия не могут быть применены для обычных коммерческих проектов, так как сделают невозможным их осуществление. Таким образом, основными проектами, способными сформировать производные, могут быть государственные инфраструктурные и ориентированные на определенные задачи проекты,

4. Дискуссия

В современных условиях курс на модернизацию и новую индустриализацию проявляется, как декларативно, так и нормотворчески. При этом практические перспективы изменения подхода в сфере государственного инвестирования в сторону увеличения доли капитальных приобретений весьма туманны. Рост доли капитальных приобретений должен позволить загрузить предприятия машиностроительного комплекса. Машиностроительный комплекс оказывает основное

влияние на уровень производственного и технологического потенциала страны. Здесь создается самая высокая величина добавленной стоимости. Основное преимущество машиностроения, в сравнении со строительством, заключается в более высоком уровне фондовооруженности, обеспечивающим выполнение требований качества, незначительное число посредников на соответствующих рынках. Столь высокий уровень механизации, автоматизации и поточности, обеспечивает возможность уменьшить риски возможного оппортунистического поведения субъектов с помощью высокого уровня организации машинного производства. Глубочайший кризис всей обрабатывающей промышленности и высокий износ основных средств являются серьезным препятствием экономического развития. Однако государственные инвестиции направлены в большей степени на финансирование строительной отрасли, что способствует формированию и реализации производных инвестиционных проектов, а также отводит частных инвесторов от промышленного сектора.

5. Выводы

Обеспечение государством активного инвестиционного спроса с помощью планирования и реализации государственных инвестиций в промышленном секторе сталкивается с препятству-

ющими факторами, обусловленными доминированием строительной отрасли в инвестиционной сфере и развитием оппортунистического поведения, субъектов, принимающих решения о государственном финансировании, что в комплексе формирует производные инвестиционные проекты, вытесняющие инвестиционный спрос из промышленной сферы. Для преодоления сложившихся проблем и повышения уровня экономической безопасности требуется направить государственную инвестиционную политику на устранение влияния факторов, обуславливающих финансовое состояние строительной отрасли.

Список источников

- Каратаев М. В.* Современные тенденции легализации преступных доходов и российская специфика // Банковское дело. 2011. № 4. С. 79–85.
- Каргин Н. Н.* Системный анализ сложноорганизованных систем. Монография. М.: ФИРО, 2009.
- Радыгин А., Симачев Ю., Энтов Р.* Государственная компания: сфера проявления «провалов государства» или «провалов рынка»? // Вопросы экономики. 2015. № 1. С. 45–79.
- Фирсов Д. А.* Развитие реальных инвестиций в России: проблемы, их причины, пути форсирования роста. СПб.: Изд-во СПбГЭУ. 2014. 347 с.
- Фирсов Д. А.* Финансовые диспропорции в строительстве: их причины и последствия для экономики // Финансы и кредит. 2015. № 12 (636). С. 34–48.

ACTUAL ISSUES OF FINANCIAL AND ECONOMIC DEVELOPMENT

Sergey Chernyavskiy¹, Dmitriy Firsov², Vladimir Chernyavskiy³

THE TRANSFORMATION OF THE NATURE OF RENT INTO A SOURCE OF FINANCING DERIVATIVE INVESTMENT PROJECTS AND THEIR IMPACT ON THE LEVEL OF ECONOMIC SECURITY

Abstract. Relevance: in modern conditions, the implementation of investment projects at the expense of the budget is the most important tool and source of economic development.

The purpose of the article: to consider public investment and the consequences of their implementation in the form of derivative investment projects and to identify the cause of unreasonably overestimated cost of projects and growth in construction in progress.

Results: the reason for the overestimated cost of projects and the growth of construction in progress is the influence of negative factors on the construction industry that dominates the investment sphere. It is shown that in existing conditions derivative investment projects arise that impede the development of high-value industrial industries and weaken the level of economic security.

Recommendations: the conclusion is justified on the need to direct measures of state investment policy to neutralize negative factors in construction, in order to strengthen economic security in the industry and in the country.

Practical significance: the implementation of recommendations and proposals for directions will allow to direct the state investment policy to eliminate the negative factors causing the financial condition of the construction industry.

Key words: state investments, derivative investment projects, state investment policy.

JEL: G32

1 **Chernyavskiy Sergey Vladimirovich** – Dr. of Sci. (Econ.), Chief Researcher. Market Economy Institute (MEI RAS). 47 Nakhimovskiy Prospekt, Moscow, 117418, Russia. E-mail: vols85-85@mail.ru. **ResearcherID B-2780-2018**

2 **Firsov Dmitriy Alexandrovich** – Cand. of Sci. (Econ.), Applicant, the degree of Doctor of Economic Sciences. MEI RAS. E-mail: firsov_d@mail.ru.

3 **Chernyavskiy Vladimir Sergeevich** – Cand. of Sci. (Econ.). Central Economics and Mathematics Institute of the Russian Academy of Sciences (CEMI RAS). 47, Nakhimovsky Prospekt, Moscow, 117418, Russia. E-mail: vchern2007@bk.ru.

References

Karatayev M. V. *Sovremennyye tendentsii legalizatsii prestupnykh dokhodov i rossiyskaya spetsifika* [Current trends in the legalization of criminal proceeds and Russian specificity]. *Bankovskoye delo = Banking*. 2011. No. 4. P. 79–85 (in Russ.).

Kargin N. N. *Sistemnyy analiz slozhnoorganizovannykh sistem* [System analysis of complex systems]. Moscow: FIRO Publ., 2009 (in Russ.).

Radygin A., Simachev Yu., Entov R. *Gosudarstvennaya kompaniya: sfera proyavleniya «provalov gosudarstva» ili «provalov rynka»?* [State company: the sphere of manifestation of “state failures” or “market failures”?]. *Voprosy Ekonomiki*. 2015. No. 1. P. 45–79 (in Russ.).

Firsov D. A. *Razvitiye real'nykh investitsiy v Rossii: problemy, ikh prichiny, puti forsirovaniya rosta* [The development of real investment in Russia: problems, their causes, ways of forcing growth]. St. Petersburg: Izd-vo SPbGEU Publ. 2014. 347 p. (in Russ.).

Firsov D. A. *Finansovyye disproportsii v stroitel'stve: ikh prichiny i posledstviya dlya ekonomiki* [Financial imbalances in construction: their causes and consequences for the economy]. *Finansy i kredit = Finance and credit*. 2015. No. 12 (636). Pp. 34–48 (in Russ.).