

На правах рукописи

Фирсов Дмитрий Александрович

**Методология обеспечения экономической безопасности в
условиях формирования и реализации производных
инвестиционных проектов**

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством:
экономическая безопасность

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Москва – 2019

Работа выполнена в Лаборатории проблем экономической безопасности Федерального государственного бюджетного учреждения науки «Институт проблем рынка Российской академии наук»

Научный консультант – Чернявский Сергей Владимирович
доктор экономических наук, главный научный сотрудник ФГБУН «Институт проблем рынка РАН»

Официальные оппоненты: Бобылев Виктор Викторович
доктор экономических наук, профессор кафедры Экономики в энергетике и промышленности ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский университет «МЭИ»

Воронова Наталья Степановна
доктор экономических наук, профессор кафедры Теории кредита и финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

Козловский Александр Васильевич
доктор экономических наук, профессор кафедры Экономики и управления в строительстве ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

Ведущая организация – Федеральное государственное бюджетное учреждение науки «Центральный экономико-математический институт Российской академии наук»

Защита состоится «23» января 2020 года в 12-00 на заседании диссертационного Совета Д 002.138.02, созданного на базе Федерального государственного бюджетного учреждения науки «Институт проблем рынка Российской академии наук» (ФГБУН ИПР РАН), по адресу: 117418, Москва, Нахимовский просп., 47.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБУН Институт проблем рынка Российской академии наук по адресу: <http://www.ipr-ras.ru>.

Автореферат разослан «___» _____ 2019 г.

Ученый секретарь

диссертационного совета



С.Н. Сайфиева

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Государственные инвестиции играют важнейшую роль в отечественной экономике. За счет государственных инвестиций создаются объекты здравоохранения, образования, науки, культуры, промышленности, транспорта, обороны, обеспечивается исполнение социальных обязательств государства в сфере капитальных вложений, реализуются проекты, необходимые для общества, но малопривлекательные для частных инвесторов. Помимо прочего, государственные инвестиции обладают отличительными признаками, определяющими их потенциал, использование которого может создавать предпосылки для достижения устойчивого экономического роста, что остается одной из самых приоритетных национальных задач.

Мировой экономический кризис 2008 года стал причиной серьезного ухудшения макроэкономических показателей, в том числе прекращения устойчивого экономического роста в России на протяжении последних десяти лет. Неспособность экономики восстановиться при наличии потенциальных факторов роста обуславливает важность и актуальность исследования, направленного как на выявление причин пренебрежения такими факторами, так и оценку последствий данной ситуации, ослабляющей уровень экономической безопасности.

По результатам проверок контрольно-ревизионных организаций и правоохранительных органов в сфере государственных инвестиций, включая бюджетные, фиксируется множество нарушений, связанных с необоснованным завышением сметной стоимости работ, ростом объемов незавершенного строительства при неизменной величине финансирования, снижением качественных характеристик возводимых объектов. При этом использование государственных инвестиций для восстановления оборонно-промышленного комплекса страны в рамках гособоронзаказа подтверждает успешную апробацию реализации проектов для достижения единой цели и свидетельствует о возможности раскрытия их потенциала на практике. Однако выявление хищений в процессе реализации проектов гособоронзаказа указывает на распространение вышеперечисленных негативных тенденций на всю сферу государственных инвестиций. В военно-промышленном комплексе такие тенденции условно компенсируются положительным эффектом от общего результата за счет достижения цели укрепления обороноспособности государства.

Для сдерживания негативных тенденций требуется преобразование всей сферы государственных инвестиций, ключевой целью которой должно стать достижение синергетического эффекта на макроуровне. Решение данных задач в существующих условиях требует углубленного рассмотрения и изучения характерной для них асимметричности информации. Продолжающаяся десятилетиями реализация инвестиционных проектов в условиях асимметричности информации усугубляет ситуацию, препятствуя раскрытию потенциала государственных инвестиций и повышая степень угроз экономической безопасности. На протяжении последних лет в мировой

экономике наблюдается рост теневой составляющей и активизация процессов сокрытия или искажения информации как противодействия объективному росту информационной открытости и цифровизации.

В сфере государственных инвестиций асимметричность информации проявляется посредством наличия расхождений между номинальными и реальными ценовыми параметрами, что препятствует объективной оценке качества результатов инвестиционных проектов.

Степень влияния асимметричности информации на экономические процессы в разных странах мира зависит от уровня технологического развития и действующих в государстве институтов. В России наиболее уязвимой оказалась сфера государственных инвестиций, в первую очередь, бюджетных, не начавшая использовать весь имеющийся потенциал в период наибольшего благоприятствования при максимальных мировых ценах на энергоносители. Для отечественной экономики характерны относительно высокие транспортные издержки и энергозатраты, что снижает конкурентоспособность продукции отечественных предприятий и уровень привлекательности инвестиционных проектов в промышленности для частных инвесторов, которые в существующих условиях выбрали в качестве наиболее привлекательного вида деятельности участие в реализации государственных инвестиций. Как результат – возникают инвестиционные проекты производственного характера, которые представляют собой действия рациональных хозяйствующих субъектов с целью присвоения максимально возможного объема финансирования, выделенного ранее на их реализацию. В подобных условиях производные инвестиционные проекты стали серьезной угрозой экономической безопасности нашей страны, требующей отдельного рассмотрения и выработки средств для ее устранения. Расширение методологии обеспечения экономической безопасности с поправкой на наличие производных инвестиционных проектов обуславливает актуальность темы исследования.

Степень разработанности научной проблемы. Методологическую основу диссертационного исследования представляют результаты научных трудов отечественных и зарубежных ученых-экономистов. Базой для исследования стали работы, посвященные изучению сущности и потенциала государственных инвестиций, оценке их эффективности и уязвимости от последствий асимметричности информации и оппортунистического поведения отдельных субъектов инвестиционной деятельности, влиянию на динамику валового внутреннего продукта (далее – ВВП) и экономическую безопасность.

Изучению экономической природы государственных инвестиций, в первую очередь, бюджетных, и их влияния на динамику ВВП и экономическую безопасность посвящены научные исследования отечественных В.В. Бочарова, С.Ю. Глазьева, А.Г. Гранберга, Н.Я. Петракова, В.В. Шеремета, Цветкова В.А. и др., а также зарубежных экономистов (Дж.М. Кейнс, Д. Белл, Л.Дж. Гитман, Е. Домар, Т.М. Крюгер, А. Линдбек, Д. Ромер, Т. Сарджент, Р. Солоу, Д. Стиглиц, С. Фишер и т.д.).

Особенно важно обратить внимание на тот факт, что исследования отмеченных выше авторов, имеющие международную известность, во многих

случаях основаны на более ранних научных разработках российских ученых. Так, в числе первых ученых, кто обратился к изучению влияния инвестиций, в том числе бюджетного характера, на экономический рост следует отметить таких российских ученых-экономистов, как В.К. Дмитриев, Г.А. Фельдман и др.

Невзирая на наличие большого объема научных разработок, посвященных инвестициям, вопросы формирования и реализации производных инвестиционных проектов с их последствиями для экономической безопасности в науке исследованы недостаточно системно и полно. Актуальность указанной проблемы и ее недостаточная комплексная, детальная разработка в современной науке определили выбор темы диссертационной работы, постановку ее цели и перечня решаемых задач.

Целью диссертационного исследования является расширение методологии обеспечения экономической безопасности за счет выявления производных инвестиционных проектов в качестве новых угроз и разработки инструментов, препятствующих их формированию и реализации.

Для достижения поставленной цели в работе были сформулированы следующие **задачи**:

- выявить причины возникновения и реализации производных инвестиционных проектов, возникающих в ходе осуществления государственных инвестиций и снижающих уровень экономической безопасности;

- охарактеризовать и классифицировать инвестиционные проекты в аспекте влияния на экономическую безопасность, выстроить алгоритмы формирования производных инвестиционных проектов и определить степень угроз экономической безопасности;

- для расширения методологии обеспечения экономической безопасности рассмотреть инвестиции в новом расширенном толковании с учетом негативной составляющей в форме производных инвестиционных проектов;

- определить оптимальную технологическую структуру государственных инвестиций, математически и статистически обосновать ее влияние на динамику ВВП;

- изучить влияние производных инвестиционных проектов на динамику производительности труда и рассмотреть ее в качестве угрозы экономической безопасности;

- исследовать процессы создания, распределения и перераспределения ВВП с учетом экономических последствий от реализации производных инвестиционных проектов в качестве особого механизма, стабильно снижающего уровень экономической безопасности;

- провести анализ экономической системы России на предмет выявления несоответствий в ценообразовании, позволяющих аккумулировать источники доходов производных инвестиционных проектов, и выработать средство для их сдерживания в рамках расширенной методологии обеспечения экономической безопасности;

– в соответствии с расширенной методологией обеспечения экономической безопасности разработать инструменты, обеспечивающие рост уровня прозрачности сделок и доступности информации в ходе освоения государственных инвестиций, препятствующие формированию и реализации производных инвестиционных проектов.

Объектом исследования являются производные инвестиционные проекты от государственных инвестиций, осуществляемые в отечественной экономике при условии асимметричной информации.

Предметом исследования выступают экономические отношения субъектов государственных инвестиций в процессе создания, распределения и перераспределения ВВП.

Теоретическую основу исследования составили фундаментальные разработки российских и зарубежных специалистов в области экономических наук и смежных научных направлений, затрагивающие проблему содержания и реализации государственных инвестиций, в том числе бюджетного характера, а также вопросы осуществления инвестиционного анализа и оценки результативности инвестиционных проектов, различные аспекты стратегического экономического планирования и безопасности, концептуальные основы обеспечения экономического роста, теоретические аспекты асимметричности информации.

Методологическая основа исследования базируется на применении системного подхода, предполагающего использование в ходе работы комплекса общенаучных методов исследования, в числе которых логический и компаративный анализ, синтез, дедукция и индукция, обеспечивающие разностороннее изучение разнородных связей между компонентами системы. В ряду специализированных методов исследования в работе применялись такие, как диалектический, структурно-функциональный метод анализа, статистический анализ и эксперимент, методы количественного и качественного анализа, а также методы экономико-математического моделирования, экспертной оценки.

Информационную базу исследования составили данные Федеральной службы государственной статистики РФ (Росстата), российских министерств и ведомств, аналитические данные и исследования экспертов и специалистов Российской Академии наук (РАН) и других научно-исследовательских организаций, положения нормативно-правовых актов России, а также самостоятельно аккумулированные автором первичные статистические данные, полученные в рамках функционирования внедренного Интернет-портала «Электронная строительная биржа».

Обоснованность и достоверность результатов исследования обеспечиваются логикой представленных научно-теоретических и методологических обоснований и непротиворечивостью экспериментальных данных, анализом в работе обширного массива актуальных статистических данных, на которых основываются авторские выводы и предложения, а также подтверждены успешной апробацией в ходе участия автора в различных научно-практических конференциях и другого рода научных мероприятиях

федерального и международного уровня, актами о внедрении основных результатов исследования, а также положительными отзывами и характеристиками специалистов и экспертов о результатах работы.

Научная новизна результатов исследования состоит в разработке новой методологии выявления угроз экономической безопасности, связанных с формированием и реализацией производных инвестиционных проектов, и рыночных инструментов для нивелирования данных угроз.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной, полученные лично соискателем и выносимые на защиту, выражаются в следующем:

1. Разработано определение производных инвестиционных проектов, которые возникают в ходе реализации государственных инвестиций, отличающееся новым методологическим подходом в выявлении угроз экономической безопасности. Производные инвестиционные проекты с коммерческой точки зрения являются наиболее привлекательными для частных инвесторов, препятствуя тем самым формированию и реализации важных для экономического развития страны инвестиционных проектов реального сектора экономики, включая высокотехнологичные (п. 12.7 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

2. Предложен авторский теоретико-методологический подход в классификации инвестиционных проектов в аспекте экономической безопасности. В рамках данного подхода инвестиционные проекты подразделяются на основные и производные, где производные инвестиционные проекты подразделяются с учетом ограничений контрактной системы закупок на постоянные и дискретные (п.12.7 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

3. Открыта новая сущностная характеристика инвестиций, указывающая на наличие в их составе негативной составляющей в форме производных инвестиционных проектов. Всестороннее рассмотрение инвестиций, в том числе в качестве угрозы экономической безопасности, должно позволить кардинально расширить методологию исследования и предотвращения угроз экономической безопасности (п. 12.22. Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

4. В качестве неотъемлемого условия раскрытия потенциала государственных инвестиций по защите национальных интересов страны в области экономики обосновано обратное влияние ускорения индустриального развития на инвестиционные процессы в рамках формирования единой системы взаимосвязанных инвестиционных проектов. Отличие авторского подхода от ранее применяемых и предложенных в науке состоит в определении оптимальной технологической структуры государственных инвестиций. Доказано, что при преобладании в ее структуре капитальных работ над приобретениями, возрастает доля производных инвестиционных проектов, что в результате способствует возникновению ситуации, в условиях которой общий рост инвестиций не обеспечивает накопление капитала и положительную динамику ВВП (п.12.19 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

5. Доказано, что реализация производных инвестиционных проектов приводит к снижению производительности труда работников, не имеющих доходов в рамках производных инвестиционных проектов (п.12.22 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

6. Разработан и обоснован механизм создания, распределения и перераспределения ВВП, отличие которого от ранее обоснованных и применяемых в науке и практике состоит в учете наличия производных инвестиционных проектов и варьировании уровня децентрализации принимаемых финансовых решений в сфере государственных инвестиций (п.12.27 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

7. Выявлена причина, по которой возникает возможность аккумуляирования источника финансирования доходов от реализации производных инвестиционных проектов, заключающаяся в наличии совокупной стоимостной разницы между объемами работ, оцененными в рамках государственной сметно-нормативной базы и по рыночным ценам. Доказано, что уровень точности, прозрачности и доступности информации о диапазонах цен может быть повышен путем унификации ценовых параметров государственной сметно-нормативной базы и рыночных цен за счет обеспечения беспрепятственной работы с такими данными для любых заинтересованных лиц (п.12.27 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

8. Разработан инструмент унификации нормативных и рыночных ценовых параметров, ранее не имеющий аналогов. Данный инструмент представлен в виде электронной строительной биржи, основными методологическими и практическими достоинствами которой являются:

- способность сформировать единую систему рыночного ценообразования, которая носит упорядоченный и структурированный характер и базируется на актуальных технологических нормативах, предоставляет пользователям рекомендации по применению для установления начальной максимальной цены контракта;

- обеспечение развития системы реальной конкуренции в строительной сфере за счет повышения уровня сопоставимости данных о цене и объемах работ на базе государственных элементных сметных норм;

- повышение уровня финансовой прозрачности сделок в строительстве за счет доступности информации с возможностью не только получать исходные данные для расчета спекулятивной надбавки, но и сдерживания производных инвестиционных проектов за счет снижения уровня асимметричности информации в сфере государственных инвестиций (п.12.27 Паспорта специальности ВАК 08.00.05).

Теоретическая значимость работы заключается в том, что в ее рамках разработаны новые теоретические и методологические параметры экономической безопасности, включающие аспекты феноменологического содержания и регулирования производных инвестиционных проектов, которые затрагивают институциональные аспекты экономической системы страны в рамках изучения взаимодействия инвестиционных отраслей с различными экономическими субъектами и государством в ходе финансирования

инвестиционных проектов на разных уровнях с учетом асимметричности информации и пропорций, характерных для современного уровня и перспектив развития российской экономики и ее экономической безопасности.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что полученные в ее рамках результаты, выводы и обоснования, а также разработки могут быть использованы для совершенствования теоретико-методологических и практических основ реализации государственной инвестиционной политики, а также в ходе реализации инвестиционных проектов в государственной промышленной и инновационной политике. Основываясь на предложенных методологических принципах, основаниях, алгоритме и научно-практических рекомендациях по повышению финансовой прозрачности и оптимизации сделок на строительном рынке, автором разработан и апробирован инновационный Интернет-ресурс «Электронная строительная биржа», который позволяет упростить и изменить отношения между участниками процесса государственного инвестирования, в том числе способствуя устранению экономических диспропорций и повышению уровня экономической безопасности в области исследуемой деятельности.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности ВАК. Тема диссертационного исследования и его содержание соответствуют паспорту специальности ВАК 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством: экономическая безопасность» (экономические науки) по следующим пунктам: 12.7. Классификация угроз экономической безопасности по сферам экономики (финансовая); 12.19. Национальные интересы страны в области экономики и их учет при формировании экономической политики государства и разработке прогнозов социально-экономического развития; 12.22. Методология мониторинга факторов, угрожающих экономической безопасности; 12.27. Модели развития экономической безопасности государства, общества и региона.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и результаты проведенного исследования докладывались автором и были обсуждены со специалистами и экспертами в ходе таких федеральных и международных научно-практических и научно-методических мероприятий, как Международная научно-практическая конференция «Инновационные преобразования в производственной сфере» (г.Казань, 12-15 ноября 2013 г.); IV Международная научно-практическая конференция «Современные финансовые рынки: стратегии развития» (г.Санкт-Петербург, 18-19 апреля 2013 г.); V Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: стратегия взаимодействия финансового и реального секторов экономики» (г.Санкт-Петербург, 28-29 марта 2014 г.); VI Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: геополитические дисбалансы и потенциал развития национальных финансовых систем» (г.Санкт-Петербург, 14-15 апреля 2015 г.); VII Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: антикризисные финансовые стратегии в условиях глобальных перемен» (г.Санкт-Петербург, 21-22 апреля 2016 г.); Всероссийская научно-практическая конференция «Стратегические направления повышения конкурентоспособности национальной и региональной экономики в современных условиях» (г.Иркутск, 20 ноября – 19 декабря 2016 г.);

19-я Международная научно-практическая конференция «Экономика и юриспруденция: теория и практика» (г.Санкт-Петербург, 19 апреля 2017 г.); 1-я научно-практическая онлайн-конференция «Актуальные исследования в экономике и менеджменте» (г.Белгород, 22 апреля 2017 г.); Международная научно-практическая конференция «Экономическое развитие общества в современных кризисных условиях» (г.Самара, 13 мая 2017 г.).

Отдельные теоретические положения и рекомендации, разработанные автором, также были включены в содержание образовательного процесса в ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», в том числе в рамках учебной дисциплины «Бюджетные инвестиции и государственно-частное партнерство» для подготовки магистров по направлению «Финансы и кредит», по программе «Государственные и муниципальные финансы»; программ профессиональной переподготовки и повышения квалификации специалистов в Высшей экономической школе ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», АНОВО «Международный банковский институт».

Теоретико-методологические разработки и рекомендации автора, направленные на оптимизацию отношений между участниками процесса реализации бюджетных инвестиций в условиях асимметричной информации, были положены в основу создания онлайн-портала «Электронная строительная биржа» как практического механизма, продемонстрировавшего востребованность со стороны контрагентов при заключении сделок на строительном рынке, со стороны общественных и государственных представителей – для анализа отклонений между нормативными и рыночными ценовыми параметрами в капитальном строительстве.

Публикация результатов исследования. Основные положения и результаты научного исследования опубликованы автором в 45 научных работах, общий объем которых составил 76,35 п.л. (в том числе личный вклад автора – 72,2 п.л.). В числе данных работ – 3 монографических исследования, 22 статьи, размещенных в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Минобрнауки России, а также 16 статей, опубликованных в научных сборниках, и тезисы докладов, представленные на международных и общероссийских научно-практических конференциях и другого рода научных мероприятиях.

Структура работы. Структура работы определена поставленной целью, задачами и логикой исследования.

Введение

Глава 1. Возникновение условий инвестирования в реальный сектор, направленных на ослабление экономической безопасности

1.1. Уязвимости государственных инвестиций, на примере бюджетных, в составе источников новых угроз экономической безопасности

1.2. Инвестиционные отрасли и их роль в формировании инвестиционных расходов

1.3. Структура и противоречия инвестиционного предложения на макроуровне

Глава 2. Методология оценки эффективности инвестиций в аспекте определения совокупного вектора воздействия на экономику

2.1. Классификация инвестиционных проектов по критерию влияния на национальную экономику

2.2. Оценка состояния и результатов деятельности строительной отрасли в ходе реализации государственных инвестиций, на примере бюджетных

2.3. Инвестиционный спрос в условиях несоответствия технологической структуры инвестиций потребностям экономики

Глава 3. Сущность и характеристика производных инвестиционных проектов как ключевой угрозы экономической безопасности

3.1. Экономическая природа производных инвестиционных проектов

3.2. Алгоритм формирования и реализации производных инвестиционных проектов с учетом ограничений контрактной системы закупок

3.3. Влияние производных инвестиционных проектов на динамику ВВП

3.4. Парадокс отрицательной прибавочной стоимости

3.5. Спекулятивная надбавка и ее роль в ослаблении экономической безопасности

Глава 4. Механизм создания, распределения и перераспределения ВВП в условиях реализации производных инвестиционных проектов

4.1. Роль производных инвестиционных проектов в развитии теневой экономики

4.2. Экономические диспропорции и дискретность в механизме создания, распределения и перераспределения ВВП

4.3. Квазифинансовая система как ключевое звено механизма создания, распределения и перераспределения ВВП

Глава 5. Императивы государственной инвестиционной политики и разработка рыночного инструментария сдерживания производных инвестиционных проектов

5.1. Приоритеты и направления государственной инвестиционной политики России: учет исходящих угроз экономической безопасности

5.2. Инвестиционный потенциал национальной экономики

5.3. Учет влияния производных инвестиционных проектов на государственную инвестиционную политику

5.4. Моделирование системы экономических диспропорций и их развития

5.5. Унификация ценовых параметров технологической структуры инвестиций как ключевой инструмент сглаживания экономических диспропорций и укрепления экономической безопасности

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во *введении* обоснована актуальность темы и постановка проблемы исследования, определена цель и задачи исследования, основной объект и предмет, характеризуется научная новизна, практическая и теоретическая

значимость работы, сформулированы вынесенные на защиту автором положения, характеризующие элементы научной новизны исследования и соответствующие паспорту специальности, раскрывается структура работы, охарактеризованы аспекты апробации полученных результатов, их обоснованности.

В *первой главе* рассматриваются предпосылки для возникновения условий инвестирования в реальный сектор, направленных на ослабление экономической безопасности, по причине дополнительных рисков в ходе планирования и реализации государственных инвестиций, на примере бюджетных. Исследуется технологическая структура инвестиций и ее зависимость от работы инвестиционных отраслей. Рассматривается взаимозависимость между инвестиционным предложением и инвестиционным спросом в России.

Вторая глава посвящена оценке эффективности инвестиций в аспекте их влияния на макроэкономические процессы и экономическую безопасность. Рассматривается текущая ситуация в сфере государственных инвестиций, на примере бюджетных, осуществлена классификация инвестиционных проектов по критерию влияния на национальную экономику. Изучен инвестиционный спрос в условиях несоответствия технологической структуры инвестиций потребностям экономики.

В *третьей главе* исследуется и выявляется экономическая сущность производных инвестиционных проектов. Определяется алгоритм формирования и реализации производных инвестиционных проектов с учетом ограничений контрактной системы закупок. Изучаются различные аспекты влияния производных инвестиционных проектов на динамику ВВП. Рассматривается структурное влияние производных инвестиционных проектов, последствия реализации которых снижают уровень экономической безопасности. В качестве одного из таких последствий исследуется существующий парадокс отрицательной прибавочной стоимости. Рассматривается спекулятивная надбавка как измеритель уровня экономических диспропорций. Выявлены особенности и структура спекулятивной надбавки.

Четвертая глава посвящена исследованию механизма создания, распределения и перераспределения ВВП с учетом наличия производных инвестиционных проектов. Здесь исследуется роль проявлений трансформации государственных инвестиций в условиях асимметричности информации в развитии теневой экономики. Обосновывается существование экономических диспропорций отечественной экономики. Описывается процесс автономного расширения спекулятивной надбавки, формирования новых спекулятивных витков, возникновения и развития квазифинансовой системы как основной угрозы экономической безопасности.

В *пятой главе* производится анализ государственного участия в инвестиционном процессе и разрабатываются научно-практические меры по преодолению экономических диспропорций в России. Исследованы приоритеты и направления государственной инвестиционной политики России с учетом исходящих угроз экономической безопасности. Рассмотрен инвестиционный потенциал национальной экономики. Анализируется, каким

образом должен быть реализован учет влияния производных инвестиционных проектов на государственную инвестиционную политику. На основе полученных выводов осуществлено моделирование системы возникновения экономических диспропорций и их развития, разработаны условия и механизмы, обеспечивающие унификацию ценовых параметров технологической структуры инвестиций как ключевого инструмента сглаживания экономических диспропорций и укрепления экономической безопасности страны.

Заключение содержит основные выводы, рекомендации и предложения по результатам проведенного автором исследования.

В *приложении* к исследованию представлены дополнительные статистические аналитические данные, положенные в основу теоретических выводов и разработок автора.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Результаты государственного инвестирования в реальный сектор (на примере бюджетных инвестиций), создающие дополнительные угрозы экономической безопасности. Специфика бюджетных инвестиций, в отличие от остальных расходов бюджета, заключается в следующем противоречии: декларативно инвестиционные расходы направлены на получение реального результата, а фактически – на финансирование процесса. Коммерческие организации–исполнители, непосредственно создающие результат, заинтересованы в максимизации собственных доходов. Такие доходы извлекаются в процессе инвестирования, основанного на нерыночном ценообразовании, что обуславливает нацеленность данных организаций на рост инвестиционных расходов. При этом субъекты, принимающие решения о выделении бюджетного финансирования на конкретный инвестиционный проект, лишены стимулов к экономному и рациональному расходованию данных средств, поскольку не являются их собственниками. Ситуация усугубляется из-за отсутствия четких нормативных критериев по включению заявляемых заказчиками инвестиционных проектов в соответствующие перечни финансирования, что повышает уровень субъективности принимаемых решений. В связи с этим появляются риски возникновения оппортунистического поведения субъектов, принимающих решения о выделении бюджетного финансирования, а также стимулирования коммерческими организациями–исполнителями такого поведения в собственных целях. Данные риски препятствуют реализации потенциала бюджетных инвестиций и использованию таких важных преимуществ, как универсальность и масштабность.

Субъекты инвестиционной деятельности, функционирующие в сфере бюджетных инвестиций, имеют определенные полномочия в соответствии с действующим законодательством, а также ряд ограничений, регламентируемых множеством нормативных документов. Угроза экономической безопасности в данном случае может исходить от противоречий и недоработок в действующих

законодательных актах, что позволяет субъектам инвестиционной деятельности или даже вынуждает их принимать решения, приводящие к финансовым потерям. Возникают серьезные риски недостижения результата в будущем и безвозвратной потери выделенного финансирования, поскольку подавляющая часть расходов производится до получения результата.

Данные риски также присутствуют в сферах капитального и текущего ремонта, реставрации, технического обслуживания, финансируемых за счет бюджета, а также при реализации прочих государственных инвестиций без участия бюджетных средств, например, инвестиций государственных корпораций, акционерных обществ, находящихся в государственной собственности, и т.п.

Таким образом, условия, созданные в процессе государственного инвестирования, побуждают частных инвесторов осуществлять вложения средств для участия в государственных проектах в качестве исполнителя или подрядчика с возможным лоббированием собственных интересов, обеспечивая более высокую (относительно альтернативных инвестиционных проектов) доходность.

2. Влияние технологической структуры государственных инвестиций на инвестиционное предложение и эффективность реализуемых проектов. Ключевой характеристикой государственных инвестиций является их технологическая структура, сущность и значение которой проявляются исходя из отраслевой структуры за счет показателей работы коммерческих организаций–исполнителей, подрядчиков, сгруппированных по инвестиционным отраслям. К данным отраслям в работе условно отнесены строительная, проектная, машиностроительная и научная отрасли. Стоимостная структура инвестиций формируется как сумма стоимости строительно-монтажных работ, относящихся к капитальным работам, стоимости оборудования, относящейся к капитальным приобретениям, и прочих затрат. Капитальные работы выполняются строительной отраслью, капитальные приобретения создает машиностроительный комплекс, прочие затраты направляются на обеспечение результатов работы проектной и научной отраслей. Исходя из данных Росстата, удельный вес капитальных работ в технологической структуре инвестиций составляет основную часть (более 50%), капитальных приобретений – менее трети, что свидетельствует о превалировании строительной отрасли в потреблении инвестиционного финансирования и, как следствие, ключевом влиянии на эффективность инвестиций. На основе отчетов Счетной палаты Российской Федерации, материалов проверок прочих контрольно-ревизионных и правоохранительных органов выявлены серьезные нарушения, связанные с завышением стоимости значительного количества объектов, срывом сроков сдачи в эксплуатацию, ростом объемов незавершенного строительства при неизменном финансировании. Перечисленные факты обосновывают целесообразность исследования состояния строительной отрасли и свидетельствуют о слабой информативности методик, на базе которых рассчитывались показатели

эффективности и принимались решения о государственном финансировании инвестиционных проектов.

На основе анализа выявлена группа факторов, оказывающих прямое влияние на систему финансов строительной отрасли. В данную группу включены:

- внутрисистемные факторы, обусловленные технологической спецификой строительной отрасли, к которым относятся высокий уровень зависимости от предприятий смежных отраслей, индивидуальность продукции и малоэффективный финансовый контроль, длительный производственный цикл, наличие потенциальной возможности экономии при приобретении материалов, низкие барьеры для вступления в отрасль как для наемных работников, так и для работодателей, допустимость в использовании неквалифицированных кадров при производстве большинства видов работ, дискретность финансовых потоков;

- конъюнктурные – связанные с рыночной конъюнктурой, к которым относятся высокая текучесть кадров, неквалифицированные работники, хаотичность в системе финансового планирования и, как следствие, потребность в наличных денежных средствах;

- вертикально–регулирующие – сформированные за счет сбоев в системе ценообразования и государственных закупок,

- горизонтально–регулирующие – определяющиеся влиянием смежных отраслей, в первую очередь, проектной, и производством строительных материалов.

В результате суммарного влияния данных факторов действует система преимуществ недобросовестных посредников и наблюдается принципиальное несоответствие объемов финансирования расходов реальным издержкам.

Неоптимальность отраслевой, и, как следствие, технологической структуры инвестиций оказывает негативное влияние на инвестиционное предложение. В диссертации структура инвестиционного предложения в России условно подразделена на три группы проектов, критерием привлекательности которых выступает наибольший доход при минимальных рисках. К первой группе относятся привлекательные проекты для инвесторов, где значительную часть составляют малорискованные краткосрочные проекты с наибольшей доходностью, например, создание и развитие строительных организаций под конкретное финансирование. Вторую группу представляют слабопривлекательные, но конкурентоспособные направления, которые по объективным причинам не подвержены концентрации производства и монополизации. В третью группу входят непривлекательные и объективно неконкурентоспособные направления для российских инвесторов по причине высоких транспортных и энергетических издержек отечественной экономики. Сюда относятся, в том числе, высокотехнологичные производства, несмотря на наибольшую добавленную стоимость при условии конкурентоспособности на мировых рынках. Низкая привлекательность высокотехнологичных и наукоемких производств заключается в способности выдерживать мировую конкуренцию только при наличии технологического превосходства,

вероятность достижения которого относительно невысока, что сопряжено со значительными рисками, отталкивающими частных инвесторов. В результате структура инвестиционного предложения не направлена на увеличение добавленной стоимости и способствует снижению деловой активности. Показано, что в существующих условиях потенциал государственных инвестиций, в первую очередь, бюджетных, позволяет изменить структуру инвестиционного предложения. Однако на данный момент он не раскрыт.

3. Условия возникновения производных инвестиционных проектов.

В существующих условиях государственные инвестиции способствуют сохранению сложившейся структуры инвестиционного предложения по причине дисбаланса технологической структуры из-за превалирования строительной отрасли над остальными инвестиционными отраслями.

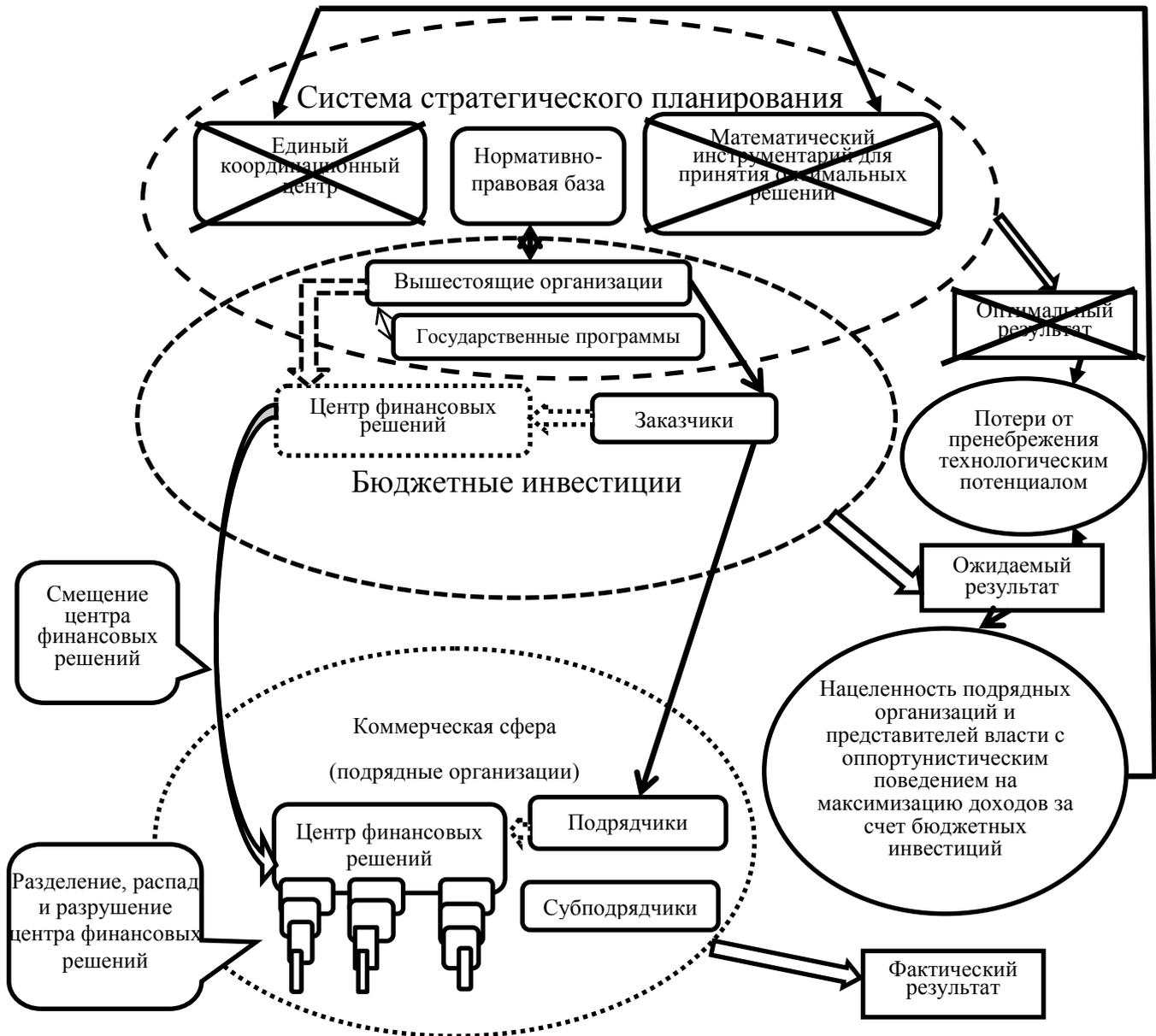


Рисунок 1. Схема реализации бюджетных инвестиций

В процессе реализации государственных инвестиций, на примере бюджетных, зафиксированы отклонения от декларируемых целей,

формируемые с момента старта взаимоотношений с подрядными организациями (рисунок 1).

На рисунке 1 продемонстрировано, что фактическое распоряжение инвестиционным финансированием, поступающим из бюджета, осуществляется коммерческими организациями. Исходя из условий смещения центра финансовых решений и возможности присутствия оппортунистического поведения у лиц, принимающих решения, можно выделить действия субъектов инвестиционной деятельности, производимые в сфере государственных инвестиций, но не способствующие повышению их эффективности. Продемонстрирована невозможность развития системы стратегического планирования по причине нацеленности подрядных организаций и представителей власти с оппортунистическим поведением на максимизацию собственных доходов за счет бюджетных инвестиций.

Таблица 1.

Варианты действий субъектов инвестиционной деятельности в ходе реализации государственных инвестиций, угрожающих экономической безопасности

Характеризуемые параметры	Варианты поведения субъектов инвестиционной деятельности			
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
Субъекты, продвигающие проект и нацеленные на получение дохода от его реализации	Только коммерческие организации, нацеленные стать подрядчиками	Коммерческие организации вместе с представителями заказчика	Группа взаимодействия представителей власти, заказчика и коммерческих организаций	Только представители органов власти, принимающие ключевые решения
Субъекты, осуществляющие необходимые вложения собственных средств для запуска проекта	Коммерческие организации	Коммерческие организации	Неограниченный круг инвесторов	Представители органов власти
Доля административной ренты в совокупном доходе от инвестиций	Отсутствует	Незначительная доля	Около 50%	Близка к 100%
Риск отказа во включении проекта в перечень финансирования	Высокий	Высокий	Низкий	Низкий
Риски неучастия в проекте в качестве исполнителя	Высокий	Средний	Низкий	-
Риск неполучения планируемого дохода	Высокий для исполнителя	Высокий для представителей заказчика	Низкий для всех	Отсутствует

Вероятность срыва сроков реализации проекта и увеличения изначальной сметной стоимости	Низкая	Средняя	Высокая	Высокая
Уровень угроз экономической безопасности	Низкий	Средний	Высокий	Высокий

Приведенные в таблице 1 действия субъектов в совокупности обладают признаками инвестиционного проекта (наличие вложений, рисков, дохода с вложений). Так, фактическими инициаторами извлечения личных доходов от реализации государственных инвестиций могут быть как коммерческие организации–подрядчики, так и представители органов власти и служб заказчика с оппортунистическим поведением, принимающие решения в сфере государственных инвестиций. Перечисленные субъекты могут совместно или самостоятельно друг от друга совершать комплекс действий, включая возможные финансовые вложения, по запуску и реализации проектов в рамках государственных инвестиций с целью извлечения собственных доходов. Рассмотренные в таблице 1 варианты позволяют сделать вывод о параллельном существовании особой группы инвестиционных проектов, являющихся производными от основных инвестиционных проектов (далее – производные инвестиционные проекты).

4. Экономическое содержание производных инвестиционных проектов. Производный инвестиционный проект можно определить как совокупность действий недобросовестных субъектов, направленных на присвоение денежных средств, аккумулируемых посредством обоснования, планирования и реализации основного инвестиционного проекта, декларируемая цель которого ставится, в том числе, для сокрытия истинных намерений и минимизации рисков административного или уголовного преследования. При этом анализ первого варианта поведения субъектов инвестиционной деятельности в таблице 1 свидетельствует о возможности отсутствия у ряда производных инвестиционных проектов нарушений законодательства, в том числе уголовного. Нелегальное вовлечение в проект представителей заказчика и органов власти может быть заменено глубоким изучением особенностей формирования основных инвестиционных проектов, принципов их финансирования государством, поддержанием собственного технологического уровня, а также созданием широкой общественной поддержки. Однако на практике первый вариант поведения является редким, поскольку существующая контрактная система закупок значительно снижает гарантии автора идеи стать исполнителем основного инвестиционного проекта. Поддержка собственного технологического уровня требует высоких затрат, что без вовлечения необходимых административных ресурсов значительно снижает инвестиционную привлекательность производного инвестиционного проекта для частных инвесторов.

Ключевым фактором формирования производных инвестиционных проектов является наличие основных проектов, направленных на решение определенных задач, где их реализация не зависит от их коммерческой эффективности. Инвестиционные проекты, обладающие коммерческой эффективностью в существующих условиях, как правило, краткосрочны и объективно не способны достигать синергетического эффекта из-за отсутствия производственной направленности с высокой добавленной стоимостью. При этом у производных инвестиционных проектов показатели коммерческой эффективности значительно выше, чем у прочих инвестиционных проектов, обладающих коммерческой эффективностью.

Производные инвестиционные проекты обладают принципиальными отличиями от обычных инвестиционных проектов коммерческой направленности. Классический механизм планирования и реализации стандартного инвестиционного проекта в рыночных условиях отличается самостоятельностью. Производный инвестиционный проект не может быть реализован самостоятельно в случае отсутствия основного проекта. В данном случае основной проект, реализуемый вне зависимости от коммерческой эффективности и окупаемости, представляет собой своеобразный полигон для реализации производного инвестиционного проекта и является неотъемлемым его атрибутом. Специфика производных инвестиционных проектов заключается в соблюдении формальных процедур, позволяющих организовать и реализовать основной инвестиционный проект и, как следствие, получить финансирование за счет его исполнения.

Первоначальная цель основного инвестиционного проекта превращается во второстепенную. В условиях параллельной реализации производных и основных инвестиционных проектов существование классической рыночной конкуренции невозможно по причине специфики отношений субъектов в процессе выбора проектов, что наглядно продемонстрировано на рисунке 2.

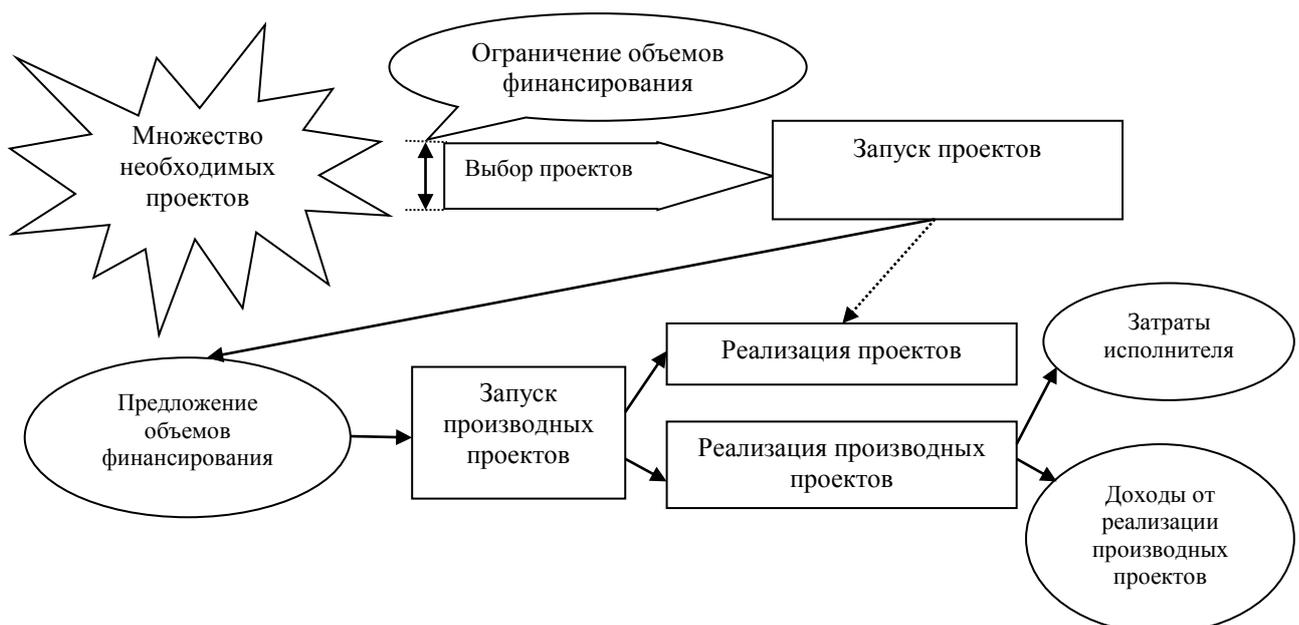


Рисунок 2. Схема возникновения и реализации производных проектов

На рисунке видно, что цели инвесторов и прочих субъектов при планировании производных инвестиционных проектов направлены на выделение финансирования по основному проекту, но включающего в себя потенциальный коммерческий доход по производному проекту. Нахождение возможности для выделения финансирования, как правило, является гарантией положительного результата для субъектов, являющихся исполнителями производных инвестиционных проектов. Классические инвестиционные проекты коммерческой направленности реализуются в обратной последовательности. На рисунке 3 показан уровень зависимости получаемых доходов от коммерческой эффективности инвестиционного проекта, значение которого для производных проектов низкое.



Рисунок 3. Последовательность финансовых операций при реализации производных проектов

Рисунок 4, наоборот, наглядно показывает уровень зависимости получаемых доходов от коммерческой эффективности инвестиционного проекта в процессе реализации классических коммерческих проектов, значение которого высокое.

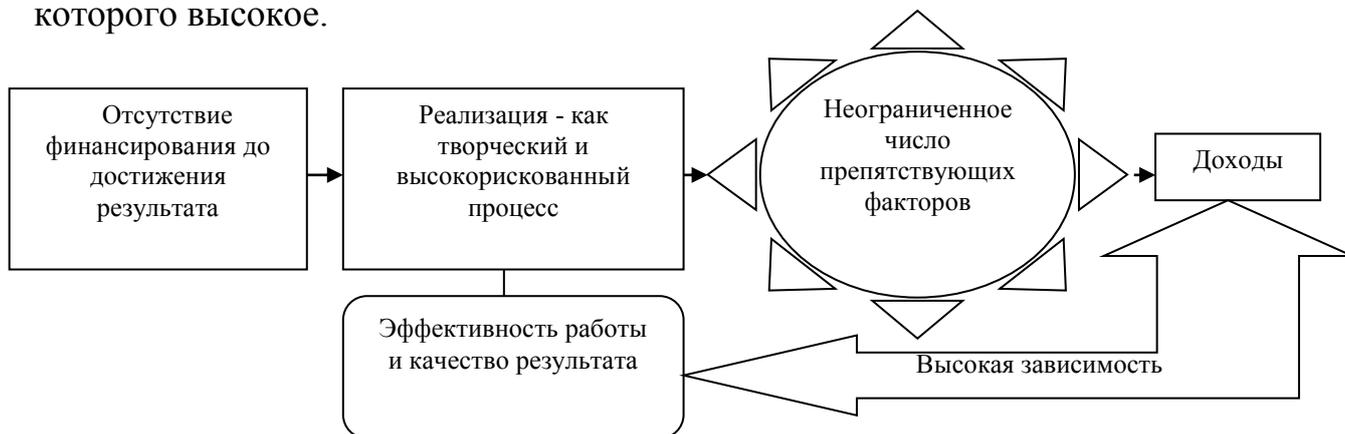


Рисунок 4. Последовательность финансовых операций при реализации классических коммерческих проектов

Ключевой проблемой стало проникновение производных инвестиционных проектов в высокотехнологичные отрасли, в своем большинстве находящиеся в собственности государства. Несмотря на нацеленность в получении синергетического эффекта инвестиционные проекты в данных отраслях характеризуются высокими рисками, что связано со спецификой научной работы, незначительной долей таких проектов в общей

структуре инвестиций, отсутствием широкого промышленного спроса на новые технологические решения. Наличие высоких рисков оправдывает недостижение планируемых параметров, что приравнивает такие проекты к большинству проектов, реализуемых за счет государственных инвестиций вне зависимости от коммерческой эффективности.

Данные проекты вытесняют остальные по причине большей привлекательности для частных инвесторов, по факту представляя собой лишь вывод, зачастую нелегальный, финансовых ресурсов из оборота. Таким образом, значительно возрастает уровень угроз экономической безопасности, поскольку обществу наносится колоссальный ущерб не только за счет непосредственной реализации производных инвестиционных проектов, но и за счет экономических последствий данного процесса.

5. Классификация и алгоритмы реализации производных инвестиционных проектов в аспекте ограничений контрактной системы закупок. Состав субъектов производных инвестиционных проектов менее емкий, чем состав субъектов основных инвестиционных проектов, зависим от него, но имеет свои особенности. Так, инвесторы, контролирующие и согласующие органы, заказчики и подрядчики по основным инвестиционным проектам, участвующие в реализации производных инвестиционных проектов, в составе субъектов производных инвестиционных проектов, безусловно, будут относиться к инвесторам. Первой особенностью состава субъектов производных инвестиционных проектов является совмещение функций заказчика и подрядчика инвесторами, которые не только извлекают доходы, но и управляют проектами. Второй особенностью является наличие субъектов, отвечающих за непосредственный вывод средств из оборота.

Исходя из наличия основных инвестиционных проектов производные проекты можно подразделить на постоянные и дискретные. Данное подразделение ярко проявляется на прединвестиционной стадии.

Постоянные производные инвестиционные проекты следует отличать от классической деятельности строительных организаций или поставщиков оборудования, участвующих в государственных или муниципальных закупках с целью заключения контракта с готовностью понижения ценового предложения для победы в конкурентной борьбе. Субъекты производных инвестиционных проектов, в данном случае – инвесторы, преследуют цель заключения контракта по начальной максимальной цене, и, как правило, не доводят процедуры закупок до прямых торгов. Отличительной особенностью инвесторов производных инвестиционных проектов является обязательное участие в их составе представителей заказчика, и, зачастую, контролирующих органов государственной власти. Федеральный закон «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» от 05.04.2013 №44-ФЗ (далее – Закон №44-ФЗ) позволяет заказчикам защититься от недобросовестных поставщиков и указать определенные требования в документации.

Инвесторы, относящиеся к субъектам постоянных производных инвестиционных проектов, выстраивают свою деятельность исходя из

имеющихся перечней основных инвестиционных проектов, чаще всего, однотипных и регулярно включаемых объектов с примерно одинаковым ежегодным финансированием. Таким образом, прединвестиционную стадию постоянных производных инвестиционных проектов можно охарактеризовать разработкой соответствующих решений и схем по участию конкретных исполнителей (подрядчиков) и привлечением необходимых ресурсов.

Прединвестиционная стадия дискретных производных инвестиционных проектов отличается наличием необходимости сформировать и запустить основной инвестиционный проект. Поэтому в отличие от постоянных производных инвестиционных проектов здесь, как правило, крайне важны идея и обоснование основного инвестиционного проекта. Особенностью дискретных производных инвестиционных проектов является отсутствие изначальной команды инвесторов. Соответственно, авторы идеи, зачастую, формируют такую команду «с нуля».

После утверждения дискретного инвестиционного проекта и включения его в соответствующий перечень процедуры выбора поставщиков (подрядчиков, исполнителей) осуществляются аналогично описанным выше способам закупки для постоянных производных инвестиционных проектов. Реализация дискретных инвестиционных проектов имеет гораздо больший уровень хаотичности. По причине нехватки времени для сдерживания процессов смещения и распада центров финансовых решений, как правило, на реализацию дискретных производных инвестиционных проектов изначально выделенного финансирования не хватает, поэтому зачастую возникает потребность в дополнительных финансовых ресурсах. Чаще всего рост объектов незавершенного строительства происходит именно в процессе реализации дискретных производных инвестиционных проектов.

Как отмечалось выше, в юридическом аспекте производные инвестиционные проекты могут реализовываться без доказуемых хищений бюджетных средств или средств прочих инвесторов по основным проектам. Соответственно, они могут быть абсолютно незаметными для контролирующих и правоохранительных органов, а также широких общественных кругов, и неуязвимыми для уголовного преследования. Их существование можно выявить только за счет косвенного анализа межотраслевых диспропорций. Например, величина валовой прибыли в строительстве составляет 2,54 рубля на 1 рубль инвестиций, а в отраслях, относящихся к добыче полезных ископаемых, она составляет 0,86 рублей на 1 рубль инвестиций¹. При том, что добывающие отрасли являются основным инвестором, при первоначальном рассмотрении нет точных данных, почему руководители предприятий добывающих отраслей допускают снижение собственных параметров инвестиционной привлекательности за счет улучшения финансового положения предприятий смежных отраслей.

6. Влияние производных инвестиционных проектов на динамику ВВП. На макроуровне влияние производных инвестиционных проектов на

¹ По данным Росстата

суммарную эффективность инвестиций в основной капитал можно проследить, исследовав зависимость динамики ВВП от изменений среднегодовой величины инвестиций в основной капитал, выраженной в процентах к предыдущему году.

Согласно постулатам экономической науки динамика ВВП зависит от изменения величины совокупного объема инвестиций в основной капитал. В современной национальной экономике основное влияние оказывают инвестиции в добывающих отраслях, направлениях по созданию и развитию инфраструктуры, в первую очередь, транспортной, государственном секторе и спекулятивных направлениях, включая сделки с недвижимым имуществом. Инвестиции в проекты, цель которых заключается в достижении синергетического эффекта, не оказывают значительного влияния на динамику ВВП, в связи с чем на данный момент от них можно абстрагироваться.

По данным Росстата с 2002 года по 2018 год не наблюдается четкой прямой зависимости динамики объема ВВП и объема инвестиций в основной капитал. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, должны приносить экономический эффект не в те годы, когда они осуществляются, а несколько позже. Однако если отметить положительную динамику инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, за временной интервал с 2002 года по 2007 год, можно констатировать, что роста ВВП в последующие годы она не вызвала. Также, как и положительная динамика инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, за временной интервал с 2009 года по 2011 год не вызвала последующего роста ВВП. Начиная с 2011 года было отмечено замедление темпов роста ВВП независимо от роста величины инвестиций, направляемых на создание и развития инфраструктуры.

Таблица 2²

Динамика ВВП и инвестиций в основной капитал
(в процентах к предыдущему году)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Динамика ВВП	104,7	107,3	107,2	106,4	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,6	102,3
Динамика инвестиций в основной капитал	102,9	112,7	116,8	110,2	117,8	123,8	109,5	86,5	106,3	110,8	106,8	100,8	98,5	89,9	99,8	104,8	104,1
Геневые операции в строительстве	21,9	16,5	18,1	9,7	7,4	9,8	11,8	13,4	14,4	14,2*	8,2	9,7	9,7	11,5	10,0	Нет дан-х	Нет дан-х

* исходя из увеличения теневых операций в отраслях, связанных с недвижимостью, негативное влияние данной величины выше, чем из расчета 14,2%

На основе данных таблицы 2 нетрудно заметить, что точки максимумов и минимумов, а также промежутки возрастания и убывания обеих функций в 2003 и 2004 годах, а также в 2010 и 2011 годах не совпадают. По остальным годам колебания динамики инвестиций более выражены и более амплитудны, чем колебания динамики ВВП. Данная разница в характере колебаний свидетельствует о слабой зависимости динамики ВВП от динамики инвестиций

² По данным Росстата

при однонаправленном характере и о наличии обратной зависимости при разнонаправленном характере (2003, 2004, 2010 и 2011 гг.).

Причиной являются производные инвестиционные проекты, охватившие по факту всю экономику и блокирующие инвестиционный потенциал, часть доходов от которых можно отследить по теневым операциям в строительной отрасли.

Принимая во внимание вышеизложенное и учитывая относительно постоянный характер влияния инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, на динамику ВВП, для наглядной демонстрации существующей тенденции в расчетах возможно пренебречь необходимостью ожидания эффекта от инвестиций периодом свыше одного года. Для наиболее выраженного описания рассматриваемых выше явлений целесообразно произвести расчет на основе статистических данных за 2010 и 2011 годы (за 2003-2004 гг. расчет аналогичный).

Полученную зависимость Δ ВВП от совокупного объема инвестиций (Инвестиции₁) можно наглядно продемонстрировать на следующем графике (рисунок 5). Видно, что отмеченная в 2010-2011 годах тенденция свидетельствует о росте ВВП вслед за ростом инвестиций, но по причине активизации производных инвестиционных проектов происходит нелегальный вывод денежных средств из экономики и снижение ВВП.



Рисунок 5. График зависимости динамики ВВП от инвестиций

Важно подчеркнуть, что представленный выше график показывает уровень зависимости в рамках среднесрочной перспективы.

В случае ежегодного сокращения объемов инвестиций у кривой возникнет более выраженный наклон вниз, при увеличении указанных объемов отклонения от оси абсцисс будут меньше.

Реальные изменения возможны в том случае, если будет сформирована зависимость, действующая в условиях сбалансированной структуры инвестиционного спроса.

Без учета стоимостной величины производных инвестиционных проектов график зависимости динамики ВВП от совокупного объема инвестиций выглядит следующим образом (рисунок 6).

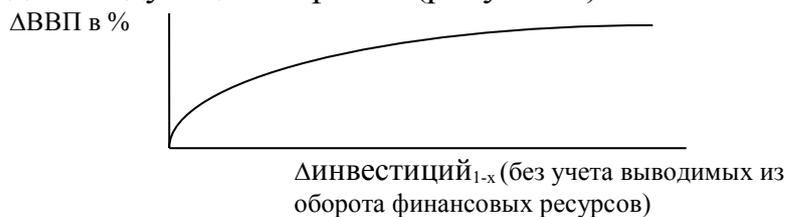


Рисунок 6. График зависимости динамики ВВП от инвестиций без производных инвестиционных проектов

В результате формирования и реализации производных инвестиционных проектов возникает угроза экономической безопасности следующего содержания: рост доли производных инвестиционных проектов в общем объеме инвестиций приводит к ситуации, когда положительная динамика совокупного объема инвестиций сопровождается отрицательную динамику величины ВВП.

7. Экономические последствия реализации производных инвестиционных проектов. Применяемая в диссертации методология предусматривает глубинное изучение поведения граждан в зависимости от их участия в производных инвестиционных проектах или реагирования на их последствия и результаты. Граждан условно можно разделить на три группы, где:

– первую группу представляют инвесторы производных инвестиционных проектов, не наделенные властными полномочиями в решениях по основным инвестиционным проектам;

– вторую группу представляют наемные работники, наделенные только исполнительскими функциями без права на принятие каких-либо производственных решений;

– третью группу составляют представители, наделенные полномочиями в решениях по основным инвестиционным проектам.

Третья группа граждан является наиболее подверженной негативному влиянию производных инвестиционных проектов – до такой степени, что ее представители начинают совмещать свои интересы с интересами, которые должна иметь первая группа граждан, тем самым осуществляя слияние интересов. Поведение их становится в данном случае оппортунистическим, а они сами начинают активно формировать и реализовывать производные инвестиционные проекты, в которых административная рента становится частью доходов.

Подобный процесс включения административной ренты в доходы от реализации производных инвестиционных проектов носит системный характер, повышая привлекательность производных инвестиционных проектов и прямым образом влияя на структуру инвестиционного предложения. В результате частные инвесторы вынуждены стремиться стать субъектами инвестиционной деятельности в рамках производных инвестиционных проектов, а представители второй группы, составляющей наибольшую часть населения, реагируют снижением производительности труда. При этом процессы снижения производительности труда распространяются из инвестиционных отраслей на все отрасли отечественной экономики.

Между поведением первой, второй и третьей групп граждан существует зависимость, что свидетельствует об отсутствии реально работающих институтов, способных регулировать отношения и препятствовать оппортунистическому поведению. Немаловажную роль в построении межгрупповой зависимости и самих институтов играет уровень развития производительных сил и производственные отношения. Именно деиндустриализация, проведенная в 90-е годы прошлого столетия, стала одной

из ключевых причин формирования и развития производных инвестиционных проектов.

Стимулирование труда наемных работников является сложным и комплексным процессом. Несмотря на рыночную составляющую в установлении размера заработной платы, его принятие наемными работниками в качестве неизменной позиции на практике невозможно. Чтобы избежать недовольства работников, собственники капитала вынуждены либо поддерживать относительно высокую текучесть кадров, либо соглашаться с требованиями работников. Второе в данном случае повлечет снижение рентабельности бизнеса и возможное его закрытие. Потенциально существует и третий вариант, когда собственники капитала переходят на новый технологический уровень производства, достигая синергетического эффекта и тем самым повышая рентабельность. Однако в существующих условиях данный вариант практически невозможен ввиду технологической отсталости ряда ведущих отраслей.

Собственники капитала вынуждены переносить свой бизнес в наиболее рентабельные направления, основным из которых является реализация производных инвестиционных проектов. Таким образом, поддержание рентабельности бизнеса и стимулирование наемных работников осуществляется за счет доходов от реализации производных инвестиционных проектов. У наемных работников образуются доходы, не подтвержденные реальными трудовыми затратами, что, безусловно, порождает ответную реакцию других наемных работников, которые не задействованы в реализации производных инвестиционных проектах.

В результате вторую группу граждан, представленных наемными работниками, целесообразно подразделить на две подгруппы. Первая подгруппа включает в себя представителей, задействованных в реализации производных инвестиционных проектов и получающих заработную плату за счет доходов от них, вторая – не задействованных.

Данная вторая подгруппа граждан включает в себя основную часть трудоспособного населения, которое также реагирует на происходящие процессы. Поскольку повлиять на увеличение собственной заработной платы данные наемные работники не могут даже за счет смены работы, они снижают производительность труда так, чтобы реальные трудовые затраты были ниже величины выплачиваемой заработной платы.

Снижение производительности труда происходит как ответная реакция на искажение информации, ставшее следствием прямого массового нелегального вывода средств из оборота в ходе реализации производных инвестиционных проектов (рисунк 7).

Существует ряд направлений и производств, где вышеизложенное снижение производительности труда невозможно по объективным условиям – за счет наличия основных производственных фондов и специфики работы с ними. Такими условиями является высокий удельный вес основных производственных фондов и поточный, автоматизированный характер производства, не позволяющий работнику снижать производительность труда.

Примером могут быть высокотехнологичные отрасли машиностроения, транспорт, энергетика и т.п.



Рисунок 7. Схема рыночной корректировки производительности труда

Инвестиционные отрасли, напротив, обладают низким уровнем фондоемкости и автоматизации. Отечественный машиностроительный комплекс, отвечающий за создание капитальных приобретений, оказывает ничтожно малое влияние на капитальные вложения и состояние инвестиционных отраслей из-за высокой доли импортного оборудования в общей структуре капитальных приобретений.

Распространение представленных негативных процессов снижения производительности труда на все отрасли экономики, характеризующиеся низкой долей основных фондов, отсутствием поточности и автоматизации производства, представляет серьезную угрозу экономической безопасности.

8. Механизм создания, распределения и перераспределения ВВП в условиях реализации производных инвестиционных проектов. В диссертационном исследовании рассматриваются экономические диспропорции как последствия реализации производных инвестиционных проектов. Данные диспропорции возникают в процессе отношений, формирующихся между субъектами при распределении финансовой величины от качественной и количественной разницы между фактическими и плановыми результирующими показателями государственных инвестиций и схожих с ними расходов.

На рисунке 8 показано развитие экономических диспропорций, осуществляемых посредством механизма сокрытия информации, основанного на результатах несения расходов двойственного содержания (с параллельными целями – номинальными и реальными). Поскольку данные расходы номинально обоснованы, с их помощью можно снижать прибыль и рентабельность, увеличивать себестоимость, изменять ключевые отчетные показатели, скрывая реальную финансовую информацию.

В диссертации введено понятие спекулятивной надбавки, которая представляет собой положительные расхождения между всей суммой фактического финансирования затраченного труда и реальной рыночной стоимости затраченного труда и является следствием реализации производных инвестиционных проектов. Одновременная нацеленность коммерческих структур на максимизацию прибыли и фактическое перемещение в их состав центров финансового управления объединили все имеющиеся способы

формирования и распределения спекулятивной надбавки, трансформировав их в единую квазифинансовую систему.



Рисунок 8. Функционирование механизма сокрытия информации

В условиях действия данной системы на рисунке 9 показан сбой в механизме создания, распределения и перераспределения ВВП. Системный характер данного механизма как следствия формирования и реализации производных инвестиционных проектов определяет всю ситуацию в экономике и представляется ключевой угрозой экономической безопасности.

Квазифинансовая система состоит из доходной и расходной частей. Пополнение первой происходит путем реализации производных инвестиционных проектов и экономических потерь общества из-за неизменности или увеличения величины финансирования субъектов, допускающих снижение производительности труда, приводящего к снижению реальной себестоимости результата. В свою очередь, вторая часть представлена теньвыми фондами и незаконно присвоенными средствами. Ей свойственны внутренние противоречия и двойственность, обусловленные с одной стороны, процессом разделения и распада центров финансового управления, с другой – противоборством субъектов с целью управления процессами посредством установления централизованного контроля над финансовыми потоками системы.

Но следует отметить, что квазифинансовая система не располагает контрольной функцией, что отличает ее от основной финансовой системы. В связи с этим направления, связанные с формированием специализированных теньвых фондов, и направления, связанные с неправомерным присвоением средств, разрешают складывающиеся противоречия, подключая контрольную функцию основной финансовой системы. Данные процессы выступают

свидетельством наличия в обществе конкуренции за доходы, не подкрепленные реальным трудом. Взаимодействие финансовой и квазифинансовой систем основано на определенной особенности действующей структуры экономики и инвестиционной сферы. Указанная структура не предусматривает возможность осуществления непрерывного и сплошного контроля над денежными потоками, поступающими из бюджета и прочих госструктур подрядным организациям. Таким образом, ввиду того, что любая коммерческая организация в рамках действующих нормативно-правовых основ функционирует с целью получения прибыли, ее наличие является абсолютно законным.

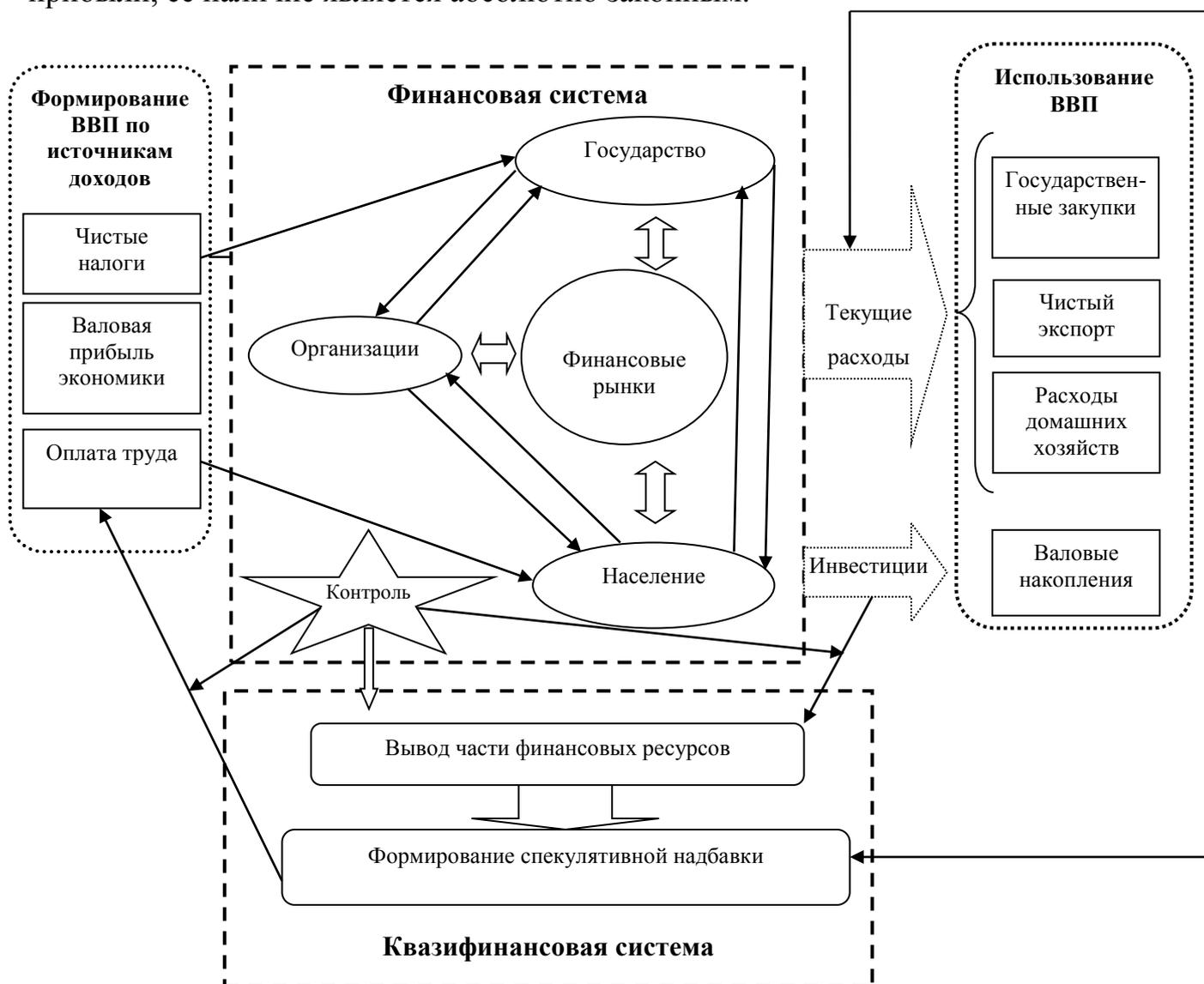


Рисунок 9. Сбой в механизме создания, распределения и перераспределения ВВП

Одновременное участие в распределении и перераспределении ВВП финансовых ресурсов, как подкрепленных, так и не подкрепленных реальными трудовыми затратами, является и ключевой причиной экономических диспропорций, и фактором необратимости процессов. Данный фактор обусловлен развитием общественных отношений в ходе формирования и реализации производных инвестиционных проектов, направленных на максимизацию дохода и минимизацию трудовых затрат при минимальных рисках. Таким образом,

происходит вытеснение трудовых процессов нетрудовыми, что является ключевым препятствием проведения неоиндустриализации с целью достижения устойчивого экономического роста.

9. Моделирование системы экономических диспропорций с выделением центрального звена. Суть модели состоит в описании возникновения и стимулирования доходов, не подкрепленных реальными трудовыми затратами.

Процесс охватывает все слои общества и подвержен влиянию двух групп факторов. Первая группа факторов оказывает влияние на стимулирование роста уровня доходов, не подкрепленных реальными трудовыми затратами (рисунок 10).

Стимулирующий фактор (ϕ_1)		
Первооснова	Обстановка	Условие действия
Нацеленность большинства населения на максимизацию доходов	<ul style="list-style-type: none"> - Несовершенство рынка, допускающее преимущества недобросовестных субъектов перед добросовестными; - распространение негативных тенденций рынка на государственный механизм; - отсутствие реального отрицания обществом части экономических преступлений и злоупотребления должностными полномочиями с морально-нравственной позиции 	Возможность реализации механизма извлечения теневых доходов с параллельным прикрытием

Рисунок 10. Составляющие стимулирующего фактора

Вторая группа факторов оказывает сдерживающий эффект, препятствуя росту уровня доходов, не подкрепленных реальными трудовыми затратами (рисунок 11).

Сдерживающий фактор (ϕ_2)		
Первооснова	Обстановка	Условие действия
Ограниченность финансовых ресурсов	<ul style="list-style-type: none"> - Пассивная позиция большинства населения в экономических процессах; - уровень технологического развития, исключая возможности части населения снижать производительность труда или осуществлять хищения; - уголовное преследование экономических преступлений и злоупотребления должностными полномочиями как элемент конкурентной борьбы 	Не требуются

Рисунок 11. Составляющие сдерживающего фактора

На представленных рисунках отчетливо продемонстрировано «слабое звено», обусловленное возможностью реализации механизма извлечения теневых доходов с параллельным прикрытием в системе возникновения экономических диспропорций, появляющихся в ходе формирования и реализации производных инвестиционных проектов. В результате на основе исследования гипотетических способов нивелирования «слабого звена» можно

разработать инструментарий сдерживания процессов извлечения теневых доходов с параллельным прикрытием.

Данные процессы реализуются по причине возможности получения определенного результата за финансирование, несоизмеримо превышающее его реально необходимую величину. В современной экономике с сырьевой направленностью и отсутствием стратегического планирования наиболее благоприятной средой для стимулирования развития процессов извлечения теневых доходов с параллельным прикрытием является инвестиционная сфера.

Выстраивание модели на основе учета всех перечисленных факторов позволяет выделить центральное звено (рисунок 12).

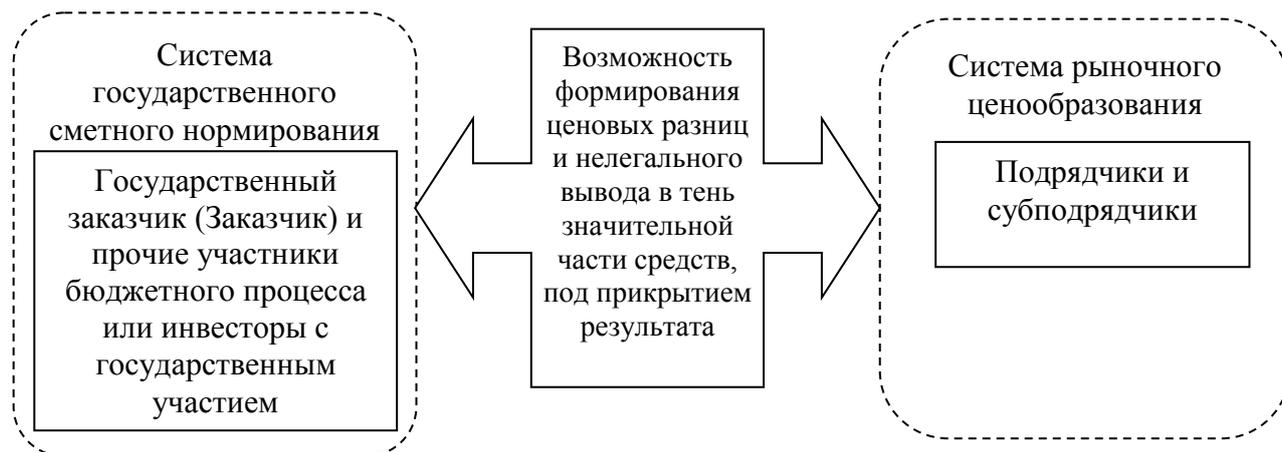


Рисунок 12. Схема диспропорции ценообразования в строительстве

Таким образом, причиной рассматриваемого «слабого звена» выступает разрыв между государственной сметно-нормативной базой и рыночным ценообразованием. Выявление данного разрыва позволяет разработать и предложить соответствующий инструментарий для его нейтрализации.

10. Интернет-ресурс «Электронная строительная биржа» как ключевой инструмент сокращения финансовых разрывов. Интернет-ресурс «Электронная строительная биржа» (далее – Ресурс) призван создать принципиально новую систему ценообразования в строительстве, нацеленную на ликвидацию разрыва между государственной сметно-нормативной базой и рыночным ценообразованием путем унификации параметров. В прикладном аспекте ресурс направлен на внедрение перспективной электронной торговой площадки в строительстве, позволяющей подрядчикам, обладающим реальными профессиональными навыками, ресурсами и технологическими наработками, получить преимущества на рынке, связанные с поиском и реализацией новых заказов. Приведение государственных цен на строительные работы и ресурсы к виду, сопоставимому с рыночными ценами, и определение диапазона отклонений государственных и рыночных цен должны происходить только на основе реальных сделок и в круглосуточном режиме, что должно привести к стабилизации потока заказов для субъектов хозяйствования в сферах производства работ. Структурная иерархия и насыщенность информации Ресурса требуют от участников определенных строительных знаний и навыков, в результате чего соперничество в конкурентной борьбе в его рамках может осуществляться только за счет стремления к повышению

качественных показателей. В результате должно сократиться число посредников, что приведет к снижению уровня асимметричности информации и сдерживанию активности квазифинансовой системы.

Помимо прикладных возможностей могут быть обеспечены информационно-аналитическая и мобилизационная составляющие, позволяющие обществу в целом принимать участие в происходящих процессах. Исходя из примеров действующей практики, общественное влияние на негативные явления, устранение которых невозможно посредством государственного механизма по причине системных проявлений асимметричности информации и «провалов государства», оказывается достаточно результативным при точном выявлении и освещении источника проблемы.

Параллельно появляется дополнительный мощный инструмент оптимизации нормотворческого процесса с серьезной экономией времени и ресурсов на апробацию. Устаревшие технологические операции, схожие друг с другом и необоснованно повторяемые виды работ, недостающие нормы могут предлагаться и корректироваться прямо в программе и по мере вовлечения в процесс значительного количества инициаторов объединяться в сводные предложения и направляться в уполномоченные государственные органы для утверждения изменений. При этом профессиональное сообщество сможет участвовать в нормотворчестве, нивелируя существующие бюрократические барьеры.

III. ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Процесс реализации государственных инвестиций имеет риск недостижения планируемого результата и потери выделенного финансирования из-за осуществления большей части расходов в адрес коммерческих организаций до получения окончательного результата, и риск возникновения оппортунистического поведения субъектов, принимающих решения о выделении финансирования инвестиционных проектов, что является уязвимостью в системе экономической безопасности и требует расширения методологии ее обеспечения с соответствующей поправкой.

2. Эффективность реализации государственных инвестиций находится в прямой зависимости от уровня результативности работы инвестиционных отраслей. В существующей технологической структуре государственных инвестиций основной удельный вес занимают капитальные работы, что свидетельствует о ключевом влиянии строительной отрасли на эффективность государственных инвестиций.

3. Превосходство доли капитальных работ, производимых строительной отраслью, над долей капитальных приобретений, создаваемых машиностроительным комплексом, позволяет сделать вывод о неоптимальной технологической структуре государственных инвестиций, поскольку:

– предприятия машиностроительного комплекса потенциально способны создавать наибольшую величину добавленной стоимости, в отличие от организаций строительной отрасли, и только посредством увеличения доли

капитальных приобретений возможна неоиндустриализация, необходимая для достижения устойчивого экономического роста;

– согласно статистическим данным по величине теневого оборота строительная отрасль почти в три раза превосходит машиностроительный комплекс.

4. В связи с доминированием строительной отрасли в инвестиционной сфере и условиями, способствующими развитию оппортунистического поведения представителей власти, принимающих решения о государственном финансировании проектов, формируются производные от основных инвестиционные проекты. Производный инвестиционный проект представляет собой совокупность действий недобросовестных субъектов, направленных на присвоение денежных средств, аккумулируемых посредством обоснования, планирования и реализации основного инвестиционного проекта, декларируемая цель которого ставится, в том числе, для сокрытия истинных намерений.

5. Производные инвестиционные проекты реализуются в условиях ограничений контрактной системы закупок, в связи с чем подразделяются на постоянные, реализуемые исходя из уже существующих основных инвестиционных проектов, и дискретные, формирование и реализация которых осуществляется параллельно с разработкой основных инвестиционных проектов. Реализация производных инвестиционных проектов возможна при полном соблюдении действующего законодательства, однако на практике с учетом оппортунистического поведения лиц, принимающих решения, и асимметричности информации могут быть нарушения, в том числе уголовного характера.

6. Производные инвестиционные проекты вытесняют остальные по причине большей привлекательности для инвесторов. Серьезной угрозой экономической безопасности является проникновение производных инвестиционных проектов во все сферы и направления деятельности, включая высокотехнологичные отрасли, в большинстве своем находящиеся в собственности государства, что приводит к возникновению квазифинансовой системы, которая в результате параллельного функционирования с основной финансовой системой привела к формированию механизма создания, распределения и перераспределения ВВП, сдерживающего экономический рост, снижающего производительность труда, ухудшающего качество жизни населения. В результате рост доли производных инвестиционных проектов в общем объеме инвестиций приводит к ситуации, когда положительная динамика совокупного объема инвестиций сопровождает отрицательную динамику величины ВВП.

7. В рамках расширенной методологии обеспечения экономической безопасности представленный выше механизм создания, распределения и перераспределения ВВП базируется на одновременном существовании номинальных и реальных ценовых параметров в строительстве, расхождение между которыми позволяет формировать источники доходов производных инвестиционных проектов. Нивелирование указанного расхождения возможно

посредством повышения уровня точности, прозрачности и доступности детальной информации о диапазонах цен с параллельной стабилизацией заказов для субъектов хозяйствования в сферах производства работ, включая, в первую очередь, государственные инвестиции.

8. Для реализации перечисленных выше задач создан интернет-ресурс прикладного характера «Электронная строительная биржа», не имеющий аналогов и позволяющий внедрить новую систему сделок между заказчиками и подрядчиками в рамках действующего законодательства, совместивший действующую систему строительных норм и систему рыночного ценообразования посредством современных информационных технологий. В процессе апробации интернет-ресурса «Электронная строительная биржа» были установлены отклонения между государственными единичными расценками и рыночными ценами, а также подтверждены положения о возможности достижения преимуществ добросовестных специалистов перед недобросовестными посредниками за счет вытеснения спекулятивных сделок посредством создания условий стабильности и прозрачности.

IV. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Монографии

1. Фирсов Д.А. Развитие реальных инвестиций в России: проблемы, их причины, пути форсирования роста. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ. – 2014. – 346 с. – 21,75 п.л.
2. Фирсов Д.А. Бюджетные инвестиции и их влияние на финансовые пропорции экономики России. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ. – 2016. – 203 с. – 12,75 п.л.
3. Фирсов Д.А., Чернявский С.В. Производные инвестиционные проекты в составе угроз экономической безопасности. – М.: ИПР РАН. – 2019. – 190 с. – 11,8 п.л.

Статьи в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России

4. Фирсов Д.А. Обозримые перспективы инвестиционного развития России в схемах // Научное обозрение. – 2012. – №5. – С.662-668. – 0,3 п.л.
5. Фирсов Д.А. Условия и предпосылки развития реальных инвестиций в России // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2014. – №2 (86). – С.42-52. – 0,75 п.л.
6. Фирсов Д.А. Финансовые аспекты государственной инвестиционной политики // Инновации и инвестиции. – 2014. – №4. – С.48-53. – 0,8 п.л.
7. Фирсов Д.А. Оценка перспектив развития инвестиций инновационного характера // Экономика, Статистика и Информатика. – 2014. – №5. – С.99-103. – 0,55 п.л.
8. Фирсов Д.А. Система планирования бюджетных инвестиций как фактор повышения эффективности расходов и структурной модернизации // Финансовая экономика. – 2014. – №5. – С.31-45. – 1,1 п.л.

9. Фирсов Д.А. Структура инвестиционного предложения в России: противоречия в оценках привлекательности // Сибирская финансовая школа. – 2015. – №2. – С. 84-89. – 0,9 п.л.
10. Фирсов Д.А. Бюджетные инвестиции: анализ действующей практики и оценка результативности законодательных новаций // Финансовые исследования. – 2015. – №2 (47). – С.64-73. – 0,6 п.л.
11. Фирсов Д.А. Государственное регулирование инвестиционной деятельности: поиск оптимального соотношения ограничений и стимулов // Финансы и Бизнес. – 2015. – №2. – С.158-171. – 1,0 п.л.
12. Фирсов Д.А. Малый бизнес в условиях асимметричности информации и недостатка промышленного спроса // Вопросы новой экономики. – 2015. – №4. – 48-55. – 1,05 п.л.
13. Фирсов Д.А. Финансовые диспропорции в строительстве: их причины и последствия для экономики // Финансы и кредит. – 2015. – №12 (636). – С. 34-48. – 1,25 п.л.
14. Фирсов Д.А. Финансовая роль производных инвестиционных проектов при расчете влияния структуры инвестиционного спроса на динамику ВВП // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – №33 (267). – С.39-54. – 1,25 п.л.
15. Фирсов Д.А. Оценка влияния технологической структуры реальных инвестиций на уровень производительности труда // Креативная экономика. – 2015. – №3. – Том 9. – С.329-342. – 0,65 п.л.
16. Фирсов Д.А. Перспективы преодоления диспропорций инвестиционно-строительной сферы за счет рыночных механизмов // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №12 (ч.2) – С.542-550. – 1,1 п.л.
17. Фирсов Д.А. Финансовая спекулятивная надбавка: существенные характеристики и удерживающие факторы // Российское предпринимательство. – 2015. – №18. – Том 16. – С.3053-3070. – 0,9 п.л.
18. Фирсов Д.А. Перспективы структурной модернизации экономики в свете сформировавшихся инвестиционно-финансовых диспропорций // Инновации и инвестиции. – 2016. – №6. – С.37-45. – 1,1 п.л.
19. Фирсов Д.А. Перспективы оптимизации технологической структуры инвестиций под воздействием финансовой дискретности // Экономические науки. – 2016. – 5 (138). – С.87-91. – 0,4 п.л.
20. Фирсов Д.А. Оценка использования бюджетных инвестиций в раскрытии инвестиционного потенциала отечественной экономики // Инновации и инвестиции. – 2017. – №2. – С.31-38. – 1,0 п.л.
21. Фирсов Д.А. Бюджетные инвестиции в составе классификации по критерию асимметричности информации // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2017. – Том 7, № 4А. – С.33-45. – 0,8 п.л.
22. Фирсов Д.А., Чернявский С.В. Трансформация и перераспределение природной ренты с помощью производных инвестиционных проектов как угроза экономической безопасности страны // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2018. – №44. – С.184-195. – 0,5 п.л.

23. Фирсов Д.А. Новые угрозы экономической безопасности: производные инвестиционные проекты в сфере бюджетных инвестиций // Инновации и инвестиции. – 2018. – №12. – С.38-44. – 0,5 п.л.

24. Фирсов Д.А., Крылов В.К., Стуловский А.Е., Чернявский В.С. Влияние природной ренты на инвестиционный потенциал малого бизнеса в условиях асимметричности информации // Вестник Московской международной высшей школы бизнеса МИРБИС. – 2018. – №15. – С. 120-127. – 0,5 п.л.

25. Фирсов Д.А., Чернявский С.В., Чернявский В.С. Преобразование природой ренты в источник финансирования производных инвестиционных проектов и их влияние на уровень экономической безопасности// Вестник Московской международной высшей школы бизнеса МИРБИС. - 2019. - № 2 (18). - С. 78-84. – 0,5 п.л.

Доклады на научных конференциях и другие научные публикации

26. Фирсов Д.А. Инвестиционный климат в РФ // Юбилейный сборник научных трудов, посвященный 100-летию со дня рождения заслуженного деятеля науки РФ, доктора экономических наук, профессора А.М. Александрова (1899-1978 гг.). – СПб: Изд-во СПбГУЭФ. – 1999. – 0,4 п.л.

27. Фирсов Д.А. Эволюция трактовок инвестиций в России // Культура и цивилизация. Сборник научных статей. – СПб: Изд-во «Миф». – 2001. – 0,2 п.л.

28. Фирсов Д.А. Особенности процесса привлечения прямых иностранных инвестиций в России // Актуальные проблемы российского бизнеса. Сборник научных статей. – СПб: Изд-во «Миф». – 2001. – 0,2 п.л.

29. Фирсов Д.А. Финансовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ // Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 2000 года. Сборник докладов. – СПб: Изд-во СПбГУЭФ. – 2001. – 0,2 п.л.

30. Фирсов Д.А. Финансовое регулирование инвестиционной деятельности в регионах (Байкало-Амурская магистраль) // Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 2001 года. Сборник докладов. – СПб: Изд-во СПбГУЭФ. – 2002. – 0,2 п.л.

31. Фирсов Д.А. Возможности привлечения частных инвестиций в объекты культурного наследия // Планирование строительно-реставрационных работ на недвижимых памятниках истории и культуры. Информационно-консультационный сборник материалов. Псков-2005. – СПб: Изд-во «Кирилл и Мефодий» – 2005. – 0,2 п.л.

32. Фирсов Д.А. Алгоритм участия в бюджетном процессе организаций–заказчиков работ // Порядок организации строительно-реставрационных работ на объектах культурного наследия с 2006 года. Справочное пособие для учреждений культуры. Под редакцией Фирсова Д.А. – СПб: «Копи-Р». – 2005. – 0,9 п.л.

33. Фирсов Д.А. Планирование и организация строительно-реставрационных работ на объектах культурного наследия с учетом последних нововведений. Финансово-экономические аспекты / В.В. Воронцов, А.Г. Прокофьев, А.Н. Шорохов // Информационно-консультационный сборник материалов. – СПб: ООО Изд-во «ОМ-Пресс». – 2006. (авт. 3,75 п.л.)

34. Фирсов Д.А. Влияние бюджетной реформы на работу служб заказчиков и подрядных организаций // Справочное пособие на тему: Планирование и организация строительства, реконструкции и капитального ремонта на объектах отрасли «Образование». Под редакцией Фирсова Д.А. – СПб: ООО Изд-во «ОМ-Пресс». – 2007. – 1,4 п.л.

35. Фирсов Д.А. Инновационные перспективы инвестиционного развития отечественной экономики // Современные финансовые рынки: стратегии развития: сборник материалов IV Международной научно-практической конференции. 18-19 апреля 2013 года / Под науч. ред. И.А. Максимцева, А.Е. Карлика, В.Г. Шубаевой. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ. – 2013. – 518 с. – 0,25 п.л.

36. Фирсов Д.А. Оценка перспектив осуществления инвестиций инновационного характера // В сборнике: Инновационные преобразования в производственной сфере Сборник материалов международной научной конференции. Россия, Казань, 12-15 ноября 2013 г. под редакцией Т.А. Беляковой. - 2013. - С. 96-103. – 0,4 п.л.

37. Фирсов Д.А. Пути повышения эффективности бюджетных инвестиций // Архитектура финансов: стратегия взаимодействия финансового и реального секторов экономики: сборник материалов V Международной научно-практической конференции 28-29 марта 2014 года / Под науч. ред. И.А. Максимцева, А.Е. Карлика, В.Г. Шубаевой. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ. – 2014. – 588 с. – 0,2 п.л.

38. Фирсов Д.А. Рост производительности труда в составе планируемых структурных изменений: перспективы, условия, сдерживающие факторы // Экономика, предпринимательство и право. – 2015. – №3. – Том 5. – С.109-124. – 1,0 п.л.

39. Фирсов Д.А. Производные инвестиционные проекты как результат реализации бюджетных инвестиций // Стратегические направления повышения конкурентоспособности национальной и региональной экономики в современных условиях: Материалы Всероссийской научно-практической конференции, 20 ноября–19 декабря 2016 года. Под научной ред. Калужновой Н.Я. – Иркутск. – 2017. – 180 с. – 0,75 п.л.

40. Фирсов Д.А. Распределение и перераспределение валового внутреннего продукта в условиях асимметричности информации: проблемы, причины, пути преодоления // Сборник публикаций научного журнала «Globus» по материалам XIX международной научно-практической конференции: «Экономика и юриспруденция: теория и практика» г. Санкт-Петербурга: сборник со статьями (уровень стандарта, академический уровень). – СПб: Научный журнал «Globus». – 2017. – 64 с. – 0,3 п.л.

41. Фирсов Д.А. Финансовая спекулятивная надбавка как результат диспропорций в сфере бюджетных инвестиций // Экономическое развитие общества в современных кризисных условиях: сборник статей Международной научно-практической конференции (13 мая 2017 г., г. Самара) В 3 ч. Ч.3. – Уфа: АЭТЕРНА, 2017. – 297 с. – 0,2 п.л.

42. Фирсов Д.А. Трансформация бюджетных инвестиций в производные инвестиционные проекты в условиях асимметричности информации // Вызовы менеджмента. – 2018. – №2. – С.70-79. – 0,5 п.л.

43. Фирсов Д.А. Усиление роли бюджетных инвестиций как инструмента усиления инвестиционного потенциала в интересах укрепления экономической безопасности // Вызовы менеджмента. – 2018. – №3. – С.67-73. – 0,5 п.л.

44. Фирсов Д.А. Чернявский В.С. Трансформация природной ренты в производные инвестиционные проекты: механизмы и последствия для экономической безопасности РФ // Вызовы менеджмента. - 2018. - № 4. - С. 108-113. – 0,5 п.л.

45. Фирсов Д.А., Чернявский С.В. Трансформация бюджетных инвестиций в производные инвестиционные проекты как угроза экономической безопасности // Проблемы рыночной экономики. – 2018. – №4 – С.54-63. – 0,5 п.л.