

УДК 339

**Кириллов Максим Олегович**

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при

Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

759427@mail.ru

### **ТЕНЕВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

**Аннотация.** В статье рассматривается зависимость между строками платёжного баланса со строкой «Чистые пропуски и ошибки». Определена прямая зависимость между строкой «Наличная валюта и депозиты» и «Чистые пропуски и ошибки».

**Ключевые слова:** Инвестиции, капитал, теневизация инвестиций, корреляционный анализ, экономическая безопасность, платёжный баланс.

**Kirillov Maksim Olegovich**

Russian Presidential Academy of National Economy and Public

Administration,

North-West Institute of Management

### **SHADOW INVESTMENT MANAGEMENT**

**Abstract:** The article considers the relationship between the balance of payments lines with the line «Net omissions and errors». The direct relationship between the line «Cash and deposits» and «Net omissions and errors» is determined.

**Keywords:** Investment, capital, shadow investment, correlation analysis, economic security, balance of payments.

В современных условиях Российской экономики одной из проблем, связанной с теневой экономической деятельностью, является теневизация инвестиций. Данный феномен в экономике на сегодняшний день является весьма актуальным и представляет особый интерес.

Инвестиции — размещение капитала с целью получения прибыли. Инвестиции являются неотъемлемой частью современной экономики.

Активная инвестиционная деятельность является основой стабильности в

макроэкономической деятельности, так как за счёт обновления фондов происходит привлечения капитала в экономическую систему. Как следствие, можно сделать вывод о том, что инвестиции могут выполнять различные функции, такие как стимулирующие, регулирующие, распределительные.

Некоторые хозяйствующие субъекты могут направлять инвестиционный поток в теневую сферу. В результате такого перемещения денежных средств создаётся неучтённый капитал, который губительно сказывается на экономике страны. Одним из губительных последствий может стать усиление так называемой «чёрной» экономики.

Можно сделать вывод, что теневи́зация инвестиций появляется в результате реализации незарегистрированных операций с целью скрыть экономическую деятельность, уйти от налогов или легализовать полученные доходы от незаконной деятельности. Следует отметить, что причиной теневи́зации могут быть: высокие налоговые ставки, низкий уровень жизни, высокий уровень безработицы и корыстные интересы различных экономических субъектов. У теневи́зации инвестиций могут быть различные формы. К примеру, некое предприятие может вывести средства за границу через офшорный счёт и через некоторое время легализовать в качестве краткосрочного инвестирования через дочерние компании, формальный владелец которых может быть доверенным лицом или родственником.

Необходимо отметить, что подобный вид теневи́зации в какой-то мере приводит к экономическому росту, но в тоже время данный вид не создаёт никаких стимулов для обновления фондов и накопления капитала, что может привести к стагнации.

Ещё одной формой теневи́зации могут быть нелегальные операции в сфере ценных бумаг. Особый характер такой деятельности заключается в формировании значительных объёмов нерегулируемого капитала, что может губительно сказаться на степени ущерба государственной экономики.

Одной из серьёзных форм теневи́зации инвестиций выступает бегство капитала. «Бегство капитала» - вывод денежных средств за границу под видом

вложений в ценные бумаги или в другие финансовые инструменты. Таким примером может послужить создание разного рода финансовых пирамид.

Весь незарегистрированный капитал отражается в платёжном балансе. Для исследования теневизации инвестиций воспользуемся анализом платёжного анализа, а также проведём корреляционный анализ, где рассмотрим возможную зависимость между различными строками платёжного баланса со строкой «Ошибки и пропуски».

Платёжный баланс страны является статистическим отчётом о всех операциях различных стран и их резидентов за определённый период времени. Целью платёжного баланса является учёт и анализ различных задач. Принцип платёжного баланса – использования системы двойной записи. Данный принцип схож с основной идеей бухгалтерского учёта.

Из-за того, что сложно охватить и зафиксировать все операции в ценах, времени регистрации, происходят различного рода искажения и неточности. Благодаря этой особенности в платёжном балансе введена специфическая статья «Чистые ошибки и пропуски». Стоит учесть, что если показатели в данной статье баланса резко возрастает и достигает существенных значений, то можно сделать вывод, что статья «Чистые ошибки и пропуски» дают представления о незарегистрированном теневом капитале. Рассмотрим динамику статьи «Чистые ошибки и пропуски» за последние 10 лет (рис. 1).

Исходя из всех статистических данных платёжного баланса и проведённого корреляционного анализа, можно сделать вывод, что при анализе платёжного баланса была выявлена прямая зависимость между строкой «Прочие инвестиции» и «Ошибки и пропуски» (0,803).

Таким образом, сильная корреляционная связь между данными строками баланса говорит о том, что в значительное количество операции с нерезидентами находится в серой зоне. Прямая связь о том, что часть операций по перемещению активов от резидентов к нерезидентам находится в «теневой зоне» и не фиксируются государственными органами.

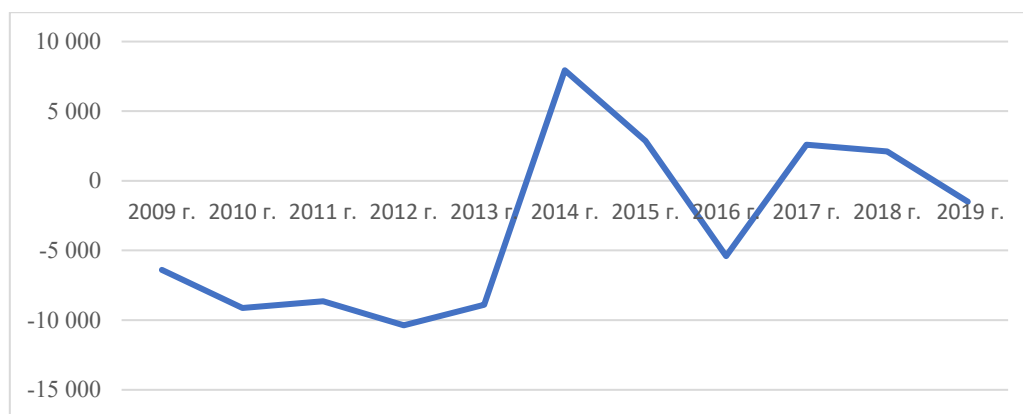


Рисунок 1 – Динамика «Ошибок и пропусков» 2009-2019 г.

Положительное значение по прочим инвестициям свидетельствует о положительном балансе кредитовая со стороны российских резидентов по отношению к нерезидентам по операциям, не связанным с портфельными и прямыми инвестициями, а также не относящимся к традиционным деривативам. Это с учётом корреляции с категорией ошибок в изученном временном отрезке может говорить о использовании в России механизмов вывода денежных средств через нетрадиционные инвестиции, которые не приводят к возникновению активов у резидентов, которые российские государственные органы не фиксируют.

### Список литературы

1. Волобуев А.Ф. Хищения с использованием небанковских финансовых учреждений /А.Ф. Волобуев // Законность. 2000. № 7. С. 39
2. Рябушкин Б. Т., Чурилова Э. Ю. Методы оценки теневого и неформального секторов экономики // Финансы и статистика. М., 2003.
3. Платежный баланс Российской Федерации / [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://cbr.ru/analytics/dkp/bal/>
4. Леденев С.В. Влияние бегства капитала на инвестиционную ситуацию в национальной экономике / С.В. Леденев, В.М. Иванов // Финансы и кредит. 2003. № 21. С. 35.
5. Косарева А. Н., Клишин А. И., Практика измерения ненаблюдаемой экономики в России // Экономика и социум. 2013. № 2