

как сам процесс мультипликации денежной массы включает в себя вложения в финансовые активы, а затем через эти вложения передаются на товарные рынки с небольшим, но отличным от нуля временным лагом. Трансляция роста денежной массы на товарные рынки при посреднической роли финансовых рынков доказывается:

- высоким уровнем корреляции роста денежной массы и вложений в ликвидные финансовые инструменты, причём наибольшую корреляцию демонстрируют не самые доходные инструменты (сырьевые фьючерсы, венчурные инвестиции, акции стартапов), а те, которые регуляторы финансового рынка считают наиболее ликвидными (государственные и ипотечные облигации, акции крупных банков, «голубые фишки»);

- высоким уровнем совместной корреляции между динамикой вложения в ликвидные инструменты финансового рынка, что свидетельствует о том, что на них влияют одни и те же факторы, а, исходя из сказанного выше, ведущим фактором здесь является рост денежной массы;

- высоким уровнем корреляции между динамикой вложений в ликвидные инструменты финансового рынка и инфляцией на потребительском рынке с небольшим (в рамках квартала) временным лагом;

- если ранжировать по степени корреляции инструменты финансового рынка в отношении роста денежной массы и в отношении инфляции, то эти ранги полностью совпадают, что говорит о стабильности механизма трансляции роста денежной массы на потребительский рынок.

Подтверждение выдвинутых в исследовании гипотез позволяет сформулировать некоторые макроэкономические выводы:

- современная двухуровневая денежно-кредитная система частичных резервов, в которой процентные ставки являются инструментом регулирования, а не оптимизируемой величиной, создаёт перманентную опасность критических дисбалансов как на денежном, так и на товарном рынке;

- наблюдающийся в большинстве как развитых, так и развивающихся экономик рост отношения государственного долга к ВВП может привести к кризису, подобному тому, который возник на рынке ипотечных облигаций 2008 – 2009 годов, причём данный кризис будет иметь гораздо более серьёзные последствия.

## Литература

1. Fischer, S., Sahay, R., and Vegh, C.A. Modern Hyper and High Inflation, NBER Working Paper, 830. Journal of Economic Literature, 2002, 40, 3, 837–880.

2. Fukunaga, Ichiro, Komatsuzaki, Takuji; and Matsuoka, Hideaki, “Inflation and Public Debt Reversals in Advanced Economies,” IMF Working Paper 2019, No. 19/297 (Washington, DC: International Monetary Fund).

**УДК 330.55.051**

**О. С. Башлакова**

*bashlakova@gsu.by*

*Гомельский государственный университет им. Ф.Скорины, Беларусь*

## **ИССЛЕДОВАНИЕ СОВРЕМЕННОЙ ТЕНЕВОЙ ЭКОНОМИКИ: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

Развитие информационной инфраструктуры в сочетании с глобализацией экономических связей создали принципиально новую ситуацию, в которой традиционные методы исследования не позволяют получить результат с необходимой точностью и эффективностью. Основной причиной этого является

тесное взаимодействие легальной и теневой современной экономики, затрудняющее выявление реальных параметров валового внутреннего продукта (ВВП) и других макроэкономических агрегатов. В статье предлагается авторская методика расчёта корректировки ВВП с учётом теневой экономики

Теневая экономика присутствует в любой экономической системе как рыночного, так и нерыночного типа. Современная теневая экономика благодаря бурному развитию информационных технологий существенно усложнилась и требует совершенно новых подходов к её измерению. Ещё в середине прошлого века основу теневой экономики составляли скрываемые различными способами от государственного контроля операции, то есть теневая и легальная экономики существовали «параллельно» друг другу, имея минимум точек соприкосновения. В настоящее время эти два сектора успешно взаимодействуют между собой, что существенно усложняет проблему измерения теневой экономики [1]. Основные сложности при решении данной проблемы заключаются в следующем:

- совершенствование форм государственного контроля привело к тому, что экономические субъекты, взаимодействуя с теневой частью экономики, не только традиционно скрывают доходы, что в настоящее время сделать всё сложнее, но и завышают расходы путём документирования операций, которых в реальности не было, или параметры которых существенно искажаются;

- большинство участвующих в теневой деятельности экономических субъектов ведут вполне легальный бизнес, пользуясь при этом теневыми услугами факторов производства (теневой либо гибридный наём персонала, теневое приобретение материалов и оборудования, использование теневой финансовой инфраструктуры);

- инфильтрация теневой экономики в отрасли, предлагающие легальные товары и услуги, привела к тому, что существенная часть полученных в теневой экономике доходов расходуется на приобретение благ в ней же, что значительно затрудняет выявление и измерение теневых операций.

При этом условно можно разделить теневую экономику на два сегмента [2]:

- смешанный сегмент, который охватывает не весь цикл производства товаров и услуг, а лишь его часть (стоимость конечного продукта создаётся как в теневой, так и в легальной экономике);

- автономный сегмент, который охватывает весь процесс создания стоимости в рамках данной экономической системы – от приобретения ресурсов до реализации и потребления конечного продукта.

Очевидно, что подход к выявлению параметров каждого из этих сегментов теневой экономики имеет свои особенности. Для выявления параметров смешанного сегмента ключевым является противоречие между спросом и предложением товаров и услуг на этапе их перехода из теневой экономики в легальную, и наоборот. Действительно, продавцы теневых благ заинтересованы в сокрытии как факта их продажи, так и суммы полученного дохода. Покупатели же заинтересованы в легализации этих благ для возможности их потребления, свободного обращения, а также для легализации произведенных расходов с целью уменьшения размера уплачиваемых налогов. Поэтому теневые экономические операции, связанные с взаимодействием теневой и легальной экономики, выявляются при совершении транзакций – приобретении производственных ресурсов и сбыте продукции (товаров, работ, услуг). Для автономного сегмента выявление параметров теневой экономической деятельности возможно путём сопоставления фактического конечного потребления (благополучия домохозяйств, капитала бизнеса, потребления бюджетных организаций и чистого экспорта) с легальными ресурсами такого потребления (производство и импорт за вычетом экспорта).

Исходя из вышесказанного, функционирование теневой экономики оказывает разнонаправленное влияние на макроэкономические агрегаты и, в частности, на ВВП, что усложняет задачу корректного расчёта реального ВВП с учётом теневой экономики. С одной стороны, деятельность теневой экономики направлена на сокрытие теневого импорта, что приводит к завышению легального ВВП, с другой стороны, деятельность теневой экономики направлена на сокрытие теневого экспорта, что приводит к занижению легального ВВП. Сокрытие теневого производства, включая созданную в теневой экономике добавленную стоимость, может привести как к занижению, так и завышению легального ВВП. Следовательно, в зависимости от структуры теневой экономики и действующей системы бухгалтерского учёта и налогообложения, одна из тенденций может превалировать. Задача исследования теневой экономики при этом заключается фактически в том, чтобы выявить разницу между двумя разнонаправленными искажениями (которые компенсируют влияние друг друга в размере минимального из двух) и учесть её при расчёте реального ВВП (таблица 1).

Таблица 1 – Влияние теневой экономики на результаты расчета ВВП

Теневая экономическая деятельность	Влияние на ВВП по расходам	Влияние на учитываемую добавленную стоимость
Легализация теневого производства и импорта	Завышение за счёт сокрытия импорта и отсутствия искажения конечного потребления	Занижение за счёт сокрытия добавленной стоимости и прибыли как основных баз обложения налогами
Легализация теневого экспорта	Занижение за счёт фиктивной замены экспорта фиктивным промежуточным потреблением	Занижение за счёт сокрытия добавленной стоимости и прибыли, суммы занижения не совпадают
Легализация теневых инвестиций (приобретения инвестиционных товаров)	Завышение за счёт сокрытия импорта и занижение за счёт искажения конечного потребления	Завышение за счёт сокрытия части потребления промежуточных товаров
Теневое производство с использованием легальных ресурсов	Нейтральное (отсутствие искажения)	Занижение за счёт сокрытия части выручки (а значит и добавленной стоимости) и прибыли

Выявить сумму созданного теневой экономикой ВВП (в данном случае речь идёт о части теневого ВВП, связанного с теневыми импортом и экспортом в совокупности с теневым приобретением инвестиционных товаров, которые легализуются благодаря взаимодействию легальной и теневой экономики, а также с легальным производством с использованием теневых материальных ресурсов и теневым производством с использованием легальных ресурсов) позволяет сопоставление конечного потребления товаров и услуг, то есть ВВП по расходам, с добавленной стоимостью, рассчитанной в системе налогового учёта.

Другой сегмент теневого экспорта (импорта) учитывается импортёрами (экспортёрами) легально, что вызывает несоответствие между статистическими данными различных государств об экспорте и импорте, которые должны

соответствовать друг другу при отсутствии теневых внешнеэкономических операций. Поэтому фактически теневой чистый экспорт страны представляет собой сумму статистических расхождений данных об экспорте из данной страны по данным национальной статистики и соответствующими им данными об импорте из этой страны по данным статистики стран-импортёров, а также сумму разницы между статистическими расхождениями об импорте по данным национальной статистики и соответствующими им данными об экспорте в эту страну по данным статистики стран-экспортёров.

Общий порядок определения добавленной стоимости в системе налогового учёта может быть определён как сумма базы обложения налогом на добавленную стоимость (НДС), льготной базы обложения НДС, включая обороты, освобожденные от НДС и облагаемые нулевым НДС (в том числе экспорт), а также баз обложения специальными налоговыми режимами, пересчитанных на добавленную стоимость.

Таблица 2 – Структурно-логическая схема расчёта корректировки ВВП в связи с теневой экономической деятельностью

Сегменты теневой экономики	Автономный сегмент	Симбиотический сегмент	Необходимость корректировки ВВП	Порядок расчета корректировки ВВП
<b>1. Конечное потребление</b>				
1.1 Потребление домашних хозяйств	сопоставление расходов и данных обследования	сопоставление данных статистического (национальные счета) и налогового учёта	Только по автономному сегменту, так как потребление симбиотического сегмента легализовано и учтено системой национальных счетов	суммарно по строкам 1.1, 1.2 и 1.3
1.2 Инвестиции и государственные закупки	сопоставление учтённого и фактического наличия		По обоим сегментам	
1.3 Чистый экспорт	зеркальное сопоставление данных об экспорте с данными об импорте		Нет необходимости, искажение добавленной стоимости учтено в симбиотическом сегменте	
2. Промежуточное потребление	не входит в ВВП			

Предлагаемый методический подход позволяет существенно снизить не только трудоёмкость, но и погрешность оценки теневой экономики по сравнению с используемыми в настоящее время способами.

## Литература

1. Schneider, F. and Buehn, A. Shadow Economy: Estimation Methods, Problems, Results and Open questions, *Open Economics*, 2018, vol. 10.1515/openec-2017-0001, 1, 1, 1–29
2. Башлакова, А. П. (Кабурнеева, А. П.) Институционально-правовой механизм элиминирования теневой экономики: теория и мировая практика реализации / А. П. Башлакова (А. П. Кабурнеева), О. С. Башлакова, Е. А. Западнюк ; под. ред. Б. В. Сорвинова. – Гомель : ЦИИР, 2009. – 187 с.

УДК 330.101.8

**Н. В. Бесчастнова**

*natpinkerton@yandex.ru*

**Л.Т. Назарова**

*liya\_nazarova\_94@mail.ru*

*Восточная экономико-юридическая академия, Россия*

### ПОНЯТИЕ ОТРАСЛЕВЫХ РЫНКОВ, ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ИХ ПРОГНОЗИРОВАНИЮ

Раскрыть содержание понятия – значит назвать его существенные признаки. У неодносоставных понятий эти признаки определяются сочетанием компонентов термина. Соответственно, прежде всего, следует определить значение составляющих его понятий, что нашло отражение в представленной статье.

Отрасль – это совокупность предприятий, выпускающих близкие по назначению товары, в производстве которых используются одни и те же ресурсы и (или) технологии. В современной отечественной науке понятие «отрасль» интерпретируется иначе, нежели два-три десятилетия назад, когда под отраслью подразумевалась совокупность предприятий, объединенных лишь по критерию схожести применяемых технологий. Сегодня национальные классификаторы учитывают не отраслевую принадлежность предприятий (ОКОНХ, применявшийся до 1 января 2004 г.), а виды деятельности (фактически – производимые товары и услуги), на которые приходится основная доля продаж (ОКВЭД). Таким образом, под категорией «отрасль» следует понимать совокупность предприятий, относящихся к схожим группам экономической деятельности.

Цель статьи – систематизировать понятие отраслевых рынков и определить основные подходы к их прогнозированию.

В отечественной и зарубежной литературе предлагаются различные трактовки понятия «отраслевой рынок». Классическим принято считать определение, сформулированное еще в 1930-е годы Дж. Робинсон (Joan Robinson) и воспринятое большинством экономистов по всему миру. Она рассматривает рынок как совокупность продавцов товаров, которые расцениваются потребителем как близкие взаимозаменяемые продукты; под отраслевым рынком Дж. Робинсон подразумевает строгую ограниченность рынка производителями товаров-субститутов. То есть в ее понимании отраслевой рынок – это рынок однородного товара и его заменителей, который сохраняется (остаётся цельным) до тех пор, пока не произойдет резкий разрыв в цепи товарных субститутов.

Экономика отраслевых рынков стала формироваться как обособленная область экономических исследований с момента публикаций основополагающих работ американских экономистов Э. Мэйсона (Edward Sargent Mason) и Дж. Бэйна (Joe S. Bain) в 30-х и 50-х годах XX в. Созданная ими модель монополистической конкуренции благодаря введению таких реалистических аспектов, как дифференциация продукта, торговые затраты, позволила соединить теоретические модели с