

26-3368

НА ДОМУ НЕ ВЫДАЕТСЯ

Д. А. ФИРСОВ

ПРОИЗВОДНЫЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ
В СОВРЕМЕННОЙ
ЭКОНОМИКЕ:
СИСТЕМНЫЕ УГРОЗЫ
И НОВЫЕ РЕАЛИИ

26-03368

Москва
2026

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки
Центральный экономико-математический институт
Российской академии наук

Д. А. ФИРСОВ

**ПРОИЗВОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ
В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ:
СИСТЕМНЫЕ УГРОЗЫ И НОВЫЕ РЕАЛИИ**

**МОСКВА
2026**

ББК 65.9(2Рос)-56

Ф62

Фирсов Д. А.

Ф62 Производные инвестиционные проекты в современной экономике: системные угрозы и новые реалии / Д. А. Фирсов. – М.: ЦЭМИ РАН, 2026. – 305 с.

ISBN 978-5-6052143-5-9

DOI: 10.33051/978-5-6052143-5-9-2025-1-305

Монография подготовлена в рамках государственного задания ЦЭМИ РАН, тема НИР «Моделирование сценариев сбалансированного пространственнохозяйственного, научно-технического, транспортно-транзитного и инновационноиндустриального развития экономики России и стран Глобального юга».

**Рекомендовано к изданию Ученым советом
Федерального государственного бюджетного учреждения науки
Центрального экономико-математического института
Российской академии наук (ЦЭМИ РАН)**

Рецензенты: Руководитель лаборатории стратегии экономического развития Отделения макроэкономики и моделирования региональных систем ЦЭМИ РАН, д.э.н., профессор **Ерзнкян Баграт Айкович**

Профессор кафедры финансов СПбГЭУ, д.э.н., профессор **Канкулова Маржинат Ильясовна**

Профессор Кафедры Б7 «Экономика, организация и управление промышленным производством», БГТУ «ВОЕНМЕХ» им. Д.Ф. Устинова, д.э.н., профессор **Черненко Владимир Анатольевич**

В монографии подробно описываются производные инвестиционные проекты, представляющие собой серьезную экономическую угрозу. Основами их формирования являются крупные государственные или общественные инвестиции, направленные на достижение определенных целей с финансированием, практически не зависящим от их экономической эффективности. Таким образом возникают экономические диспропорции, выражающиеся в общественных потерях, с одной стороны, и сверхдоходах отдельных субъектов, с другой. Нацеленность на возможные сверхдоходы от реализации производных инвестиционных проектов кардинально меняет институциональную среду и инвестиционный климат в национальной экономике. Предназначено, как для специалистов, так и для широкого круга читателей, интересующихся проблемами экономического роста и инвестиционного развития.

© Фирсов Д. А., 2026

© ЦЭМИ РАН, 2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
ГЛАВА 1. ИНВЕСТИЦИИ С ОТСУТСТВИЕМ БУДУЩЕГО ПОДТВЕРЖДЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ	8
1.1. Виды и классификация инвестиций с оценкой эффективности по номинальным критериям	8
1.2. Бюджетные инвестиции как драйвер развития системы номинальных оценок эффективности	27
1.3. Анализ устойчивости инвестиционных приоритетов в современной экономике России	46
ГЛАВА 2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ В УСЛОВИЯХ ОБЪЕКТИВНОГО ОТСУТСТВИЯ «ЧИСТОГО» РЫНКА	63
2.1. Инвестиционные отрасли и их роль в трансформации современного рынка инвестиционных товаров)	63
2.2. Оценка состояния и результатов деятельности строительной отрасли в ходе реализации государственных инвестиций, на примере бюджетных	74
2.3. Инвестиционный спрос и технологическая структура инвестиций: соотношение и взаимозависимость	92
ГЛАВА 3. ПРОИЗВОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ	112
3.1. Сущность производных инвестиционных проектов	112
3.2. Алгоритм формирования и реализации производных инвестиционных проектов	124
3.3. Влияние производных инвестиционных проектов на динамику ВВП	134
3.4. Парадокс отрицательной прибавочной стоимости	143
3.5. Спекулятивная надбавка и ее роль в ослаблении экономической безопасности	156

ГЛАВА 4. МЕХАНИЗМ СОЗДАНИЯ, РАСПРЕДЕЛЕНИЯ И ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ ВВП В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОИЗВОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	171
4.1. Влияние производных инвестиционных проектов на динамику структуры ВВП	171
4.2. Экономические диспропорции и дискретность в механизме создания, распределения и перераспределения ВВП	182
4.3. Квазифинансовая система как ключевое звено механизма создания, распределения и перераспределения ВВП	190
ГЛАВА 5. ИМПЕРАТИВЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ И РАЗРАБОТКА РЫНОЧНОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ СДЕРЖИВАНИЯ ПРОИЗВОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	206
5.1. Приоритеты и направления государственной инвестиционной политики России: учет исходящих угроз экономической безопасности	206
5.2. Инвестиционный потенциал национальной экономики ..	215
5.3. Учет влияния производных инвестиционных проектов на государственную инвестиционную политику	225
5.4. Моделирование системы экономических диспропорций и их развития	232
5.5. Унификация ценовых параметров технологической структуры инвестиций как ключевой инструмент сглаживания экономических диспропорций и укрепления экономической безопасности	243
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	267
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	270

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап развития мировой экономики характеризуется беспрецедентной динамикой, сопровождающейся структурными сдвигами, усилением глобальной конкуренции и возрастанием роли государства в регулировании экономических процессов. В этом контексте вопросы инвестиционной политики и эффективности капиталовложений приобретают первостепенное значение для обеспечения устойчивого экономического роста, технологического развития и национальной безопасности. Особую актуальность эти проблемы приобретают для Российской Федерации, находящейся в процессе поиска оптимальных моделей развития, адаптации к внешним вызовам и формирования новых драйверов экономического роста.

Традиционные экономические теории, основанные на предпосылках совершенного рынка и полной рациональности экономических агентов, зачастую оказываются недостаточными для адекватного анализа инвестиционных процессов в условиях реальной российской экономики. Наблюдается феномен, когда значительные инвестиционные потоки, особенно государственные, не всегда демонстрируют ожидаемую эффективность в долгосрочной перспективе, а их влияние на экономику оказывается неоднозначным. Это порождает необходимость глубокого переосмысления самих механизмов формирования государственной инвестиционной политики, оценки ее результативности и выявления скрытых рисков.

Особую значимость в последние десятилетия приобрели так называемые «производные инвестиционные проекты». Их появление и распространение обусловлены спецификой функционирования экономики, где прямое рыночное ценообразование и оценка эффективности могут быть искажены или вовсе отсутствовать. В таких условиях инвестиции зачастую трансформируются в сложные, многоуровневые цепочки перераспределения стоимости, где номинальные показатели эффективности могут