

Игра на грани: почему инвестиции в «серую зону» становятся главным риском 2026 года

В то время как ключевая ставка и геополитика продолжают удерживать внимание инвесторов, Министерство финансов России запустило процесс, который может кардинально изменить ландшафт для вложений в ближайшие годы. Речь идет о системной борьбе с «серой зоной» экономики - пространством, где годами циркулировали огромные капиталы, недоступные для налогообложения и контроля. Для инвесторов это означает не просто смену правил игры, а формирование новой карты рисков и возможностей.

«Серая зона» в экономике - обширный сегмент, где финансовые потоки и трудовые отношения существуют вне строгого поля зрения регуляторов. По оценкам главы Минфина, от четверти до трети всех заработных плат в России находятся именно в этой тени. Эксперты оценивают масштабы нелегальной экономики еще выше - от 30% до 50% ВВП. Долгое время существование такой ситуации позволяло экономике «справляться» с кризисами - она не реагировала на санкционное давление. Однако в 2026 году государство взяло курс на обеление. На сегодня одна из важнейших задач - снижение объемов теневого сектора, поскольку он «нарушает конкурентные условия развития российской экономики».

Главный вывод для частного и институционального инвестора однозначен: в 2026 году инвестировать в компании, привыкшие «оптимизировать» налоги или работать в серой зоне, - прямой риск потери капитала. Государство дало понять: поддержка и доступ к ликвидности будут только у тех, кто работает в легальном поле. Минфин уже анонсировал «План мероприятий по обелению экономики», который включает борьбу с безналоговым оборотом и жесткий контроль НДС. Под удар попадают мелкий ритейл, строительные компании с «серыми» бригадами, импортеры, использующие схемы, и любые структуры, чья маржа держится на уходе от налогов.

Эксперты - профессор кафедры «Безопасность жизнедеятельности» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации доктор технических наук, профессор Седнев В.А., и доцент кафедры «Безопасность жизнедеятельности» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации кандидат военных наук, доцент Зайцев О.Н., считают, что тревогу вызывает ситуация на криптовалютном рынке. Сегодня он находится в «серой зоне», и рассматриваемые поправки в законодательство призваны эту зону обелить, установив правила работы. Однако, как предупреждает Комитет Госдумы по защите конкуренции, чрезмерно жесткое регулирование может привести к монополизации и, как следствие, к тому, что розничные инвесторы останутся в «серой зоне» внутреннего рынка или уйдут на зарубежные площадки с более мягкими условиями.

Несмотря на активную работу регулятора, «серые» инвестиционные схемы продолжают существовать и привлекать новых жертв. Только в первом полугодии 2025 года Центробанк выявил более 4,1 тыс. субъектов с признаками нелегальной деятельности, что на 19,7% больше, чем годом ранее. В 1,9 раза

выросло количество субъектов с признаками нелегальных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Эксперты - профессор кафедры «Безопасность жизнедеятельности» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации доктор технических наук, профессор Седнев В.А., и доцент кафедры «Безопасность жизнедеятельности» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации кандидат военных наук, доцент Зайцев О.Н., считают, что «серый» инвестиционный рынок - это параллельная реальность, где все происходит вне строгого контроля. Отсюда и заоблачные предложения доходности в 400-600% годовых. По мнению экспертов, это не всегда откровенный обман, но всегда рискованно: от неуплаты налогов до полного отсутствия гарантий. Психологический фактор, недостаток финансовой грамотности и жажда высокой доходности создают устойчивый спрос на сомнительные предложения.

Обеление экономики неизбежно создаст новых бенефициаров. В первую очередь, это крупные банки. Минфин ставит задачу перекрывать «кислород наличке» и загонять деньги в банковский контур. Чем больше безналичных расчетов, тем выше комиссионный доход банков. Также в выигрыше окажутся официальные кадровые платформы: борьба с «серыми» зарплатами вынудит бизнес нанимать сотрудников официально и пользоваться услугами легальных рекрутинговых площадок.

Инвестиции в «серую зону» перестают быть высокомаржинальной стратегией и превращаются в поле повышенного риска. Государство, нуждающееся в пополнении бюджета, намерено вывести из тени триллионные обороты. Как отмечают аналитики, серый рынок оценивается в 3 трлн рублей, а его частичная легализация может принести в бюджет до 100 млрд рублей.

Для инвестора это означает необходимость пересмотра портфелей: компании с непрозрачной структурой и сомнительной налоговой историей станут главными «мишенями» для проверок. В то же время, легальные игроки, особенно в банковском секторе и сфере официального трудоустройства, получают новые возможности для роста. Игра на грани правил заканчивается - пришло время инвестировать в «белое».

Седнев В.А.,

доктор технических наук, профессор,

профессор кафедры «Безопасность жизнедеятельности»

Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

Зайцев О.Н.,

кандидат военных наук, доцент,

доцент кафедры «Безопасность жизнедеятельности»

Финансового университета при Правительстве Российской Федерации