

# А Н Н О Т А Ц И И

Представительство Всемирного Банка в России

## **Доклад об экономике России № 26 (рост рисков и неопределенности)**

Вместе с глобальными рисками растут риски для российской экономики. Экономические перспективы и бюджетная позиция России остаются довольно благоприятными в краткосрочной перспективе, что обусловлено высокими ценами на нефть и вероятным достижением сбалансированного бюджета в этом году. Вместе с тем баланс макроэкономических рисков сместился в сторону неопределенности траектории экономического роста на фоне ослабления инфляционного давления и усиления рисков, связанных с внешнеэкономической конъюнктурой. Для снижения значительного ненефтяного дефицита бюджета в среднесрочной перспективе потребуются согласованные действия по корректировке бюджета, которая крайне необходима для снижения уязвимости бюджета к новым шокам, восполнения бюджетных резервов и перехода к устойчивому уровню ненефтяного дефицита в долгосрочной перспективе.

*Ключевые слова: российская экономика, экономический рост, макроэкономические риски, сбалансированный бюджет.*

The World Bank in Russia

## **Russian Economic Report No 26 (Growing Risks)**

The risks to the global economy are growing and so are risks to Russia's growth. Russia's short-term economic and fiscal situation remains favorable because of high oil prices with an almost balanced budget this year. But the balance of macroeconomic risks has shifted toward an uncertain growth path as inflation pressures subside and external risks rise sharply. The large non-oil fiscal deficit requires concerted medium-term fiscal adjustment to reduce vulnerability in the face of new shocks, to replenish fiscal buffers, and to move toward a longer-term sustainable level of non-oil deficits.

*Key words: Russia's economy, economic growth, macroeconomic risks, balanced budget.*

E-mail: [mvasilieva@worldbank.org](mailto:mvasilieva@worldbank.org)

Анна ЛОЛЕЙТ

## **Инфляционные ожидания экономических агентов в России**

Целью настоящего исследования является систематизация основных способов определения инфляционных ожиданий, а также количественное определение инфляционных ожиданий российских экономических агентов с учетом взаимосвязей и взаимозависимостей, возникающих в процессе формирования ожиданий. На основе анализа существующих теоретических концепций автором представлена систематизация видов ожиданий инфляции. В частности было обнаружено, что рациональные экономические агенты в России склонны принимать решения о прогнозе инфляции на основании ее предыдущих значений, то есть их ожидания носят квазиадаптивный характер. Проведенный анализ также показал, что с тем, чтобы увеличить давление на ожидания инфляции экономических агентов, государственным властям РФ необходимо формировать публикуемые прогнозы инфляции с учетом консолидированных прогнозов министерств и ведомств. В этой связи, по мнению автора, помимо единой статической базы, доступной каждому государственному органу, необходимо создание соответствующей функционально-правовой основы взаимодействия органов государственной власти, вовлеченных в процесс проведения денежно-кредитной политики. Результаты исследования свидетельствуют о возможности государственных властей Российской Федерации воздействовать на величину инфляционных ожиданий экономических агентов.

*Ключевые слова: инфляционные ожидания, прогнозы инфляции, инфляция, ИПЦ.*

Anna LOLEYT

## **Inflationary Expectations of Economic Agents in Russia**

The purpose of this study is to systematize the basic methods for determining inflation expectations, as well as quantification of inflationary expectations of economic agents with Russian view of the interactions and interdependencies that arise during the formation of expectations. The analysis is based on existing theoretical concepts presented by the author systematization of inflation expectations. In particular, it was found that rational economic agents in Russia tend to make decisions about the forecast of inflation based on its previous values, so their expectations are quasi-adaptive character. The analysis also showed that, in order to increase the pressure on the inflation expectations of economic agents to public authorities of the Russian Federation to form the published inflation forecasts

in the light of forecasts of consolidated departments and agencies. In this regard, in authors opinion, apart from a single static base available to each public authority must establish an appropriate legal basis for functional interaction of state bodies involved in the conduct of monetary policy. These results indicate the possibility of public authorities of the Russian Federation to influence the magnitude of inflationary expectations of economic agents.

*Keywords: Inflationary expectations, forecasts of inflation, inflation, the CPI.*

E-mail: loleit@yandex.ru

Юрий КОЧЕВРИН

### **Кредитная реформа 1930 года и ее последствия (к истории советской денежной системы)**

В статье дана историческая последовательность становления денежной системы Советского Союза после «Кредитной реформы» 1930 года. Обобщение результатов этого процесса приводит автора к выводу, что созданная денежная система обладала специфическими характеристиками, вызванными адаптацией денег к ограничениям, налагаемым тоталитарным политическим режимом. Денежная система с двумя контурами обращения и двумя основными инструментами: наличными и безналичными деньгами, — оказалась адекватной социально-экономическим и политическим реалиям Советского Союза. Она помогла стабилизации советской экономической модели (СЭМ), выделив денежные доходы населения в замкнутый круг налично-денежного оборота и позволив политическому режиму интенсивно развивать «тяжелую промышленность» и ВПК. Изменения, связанные с ростом благосостояния населения после экономических реформ 1960-х годов («косыгинские реформы»), выявили неадекватность этой системы и ее уязвимость со стороны неподконтрольной государству «теневой» экономики. Не создавшая способов реализации индивидуальных денежных сбережений населения, экономика столкнулась с проблемой неуправляемого роста «денежных остатков» (cash balances) на «руках». Их поток, направленный в теневой сектор, привел к острому инфляционному кризису конца 1980-х годов и к коллапсу основных функций денег.

*Ключевые слова: денежная система Советского Союза; два контура обращения, наличные и безналичные деньги; теневая экономика; денежные остатки.*

Yuri KOCHEVRIN

### **Credit Reform of 1930 and Its Consequences (For the History of Soviet Monetary System)**

The paper presents a sequel of events which have formed the money system of the Soviet Union after the Credit Reform of 1930. The result of these reforms was creation of money system adapted to the political constraints of the communist rule. The money system with two circles of circulation and two main kinds of moneys: cash and bank — was consistent with socio-economic and politic realities of the time and place. The mode of putting money income into the closed cash flow circulation had let the ruling regime to build the heavy and weapon industry. The changes connected to the rising welfare of population after the economic reforms of the sixties («Kosygin reforms») gave way to the deficiencies of this money system. It turned to be a prey of the shadow economy. It encountered with the problem of rising cash balances of the population. The stream of cash savings went into the shadow economy destabilizing the money system and leading in the late eighties to the cute inflation crisis and collapse of main money functions.

*Key words: money system of the Soviet Union; two circles of circulation, cash money, bank account money; the shadow economy; the cash balances.*

E-mail: brakobra@mail.ru

Кристофер А. СИМС

### **Макроэкономика и реальность**

В работе рассматриваются аргументы критики эконометрического анализа макроэкономических процессов. Крупномасштабные модели, несмотря на их несостоятельность, действительно выполняют полезные функции прогноза и стратегического анализа; ограничения, введенные в используемом сегодня способе идентификации моделей, не являются важными для построения модели, способной выполнить эти функции, однако абсолютно безвредны; возможно создание альтернативного способа идентификации моделей, который будет более практичен.

*Ключевые слова: эконометрический анализ, макроэкономические процессы, идентификация моделей.*

Christopher A. SIMS

### **Macroeconomics and Reality**

This paper considers the arguments of critics of the econometric analysis of macroeconomic processes. Large-scale models, despite their failure actually perform useful functions forecasting and policy analysis, the restrictions imposed in current method of model identification, are not important to build a model that can perform these functions, but completely harmless. Everyone can create an alternative method of model identification that would be more practical.

*Key words: econometric analysis, macroeconomic processes, model identification.*

Томас Дж. САРДЖЕНТ

### **Две модели измерения и инвестиционный акселератор**

В данной работе описаны две модели агентства, занимающегося сбором и созданием отчетов по данным наблюдений в условиях динамической линейной стохастической экономики. Первая модель — «классическая» модель, в которой отчетные данные агентства представляют собой сумму вектора «истинных» переменных и вектора ошибок измерений, ортогональных по отношению к истинным переменным. Вторая модель — модель агентства, использующая оптимальный метод фильтрации для построения оценок истинных переменных по методу наименьших квадратов. Данные две модели информационного агентства подразумевают использование различных функций вероятности. Модель инвестиционного акселератора использована в качестве примера для иллюстрации различных способов применения указанных моделей.

*Ключевые слова: инвестиционный акселератор, две модели информационного агентства, истинные переменные, линейная стохастическая экономика.*

Thomas J. SARGENT

### **Two Models of Measurements and the Investment Accelerator**

This paper describes two models of an agency that is collecting and reporting observations on a dynamical linear stochastic economy. The first is a «classical» model, with the agency reporting data that are the sum of a vector of «true» variables and a vector of measurement errors that are orthogonal to the true variables. The second is a model of an agency that uses an optimal filtering method to construct least-squares estimates of the true variables. These two models of the reporting agency imply different likelihood functions. A model of the investment accelerator is used as an example to illustrate the differing implications of the models.

*Key words: investment accelerator, two models of the reporting agency, true variables, linear stochastic economy.*

Сергей МАЛАХОВ

### **Оптимальный потребительский выбор в условиях последовательного поиска**

В статье представлена статическая модель потребительского выбора, в которой максимизация полезности и максимизация сбережений для покупок ограничиваются равенством предельных затрат поиска его предельной выгоде. Предельная норма замещения досуга на потребление принимает в модели особую форму, которая дополняет функцию полезности Кобба–Дугласа параметрами поиска и определяет оптимальное условие прекращения поиска. Данное правило позволяет устранить противоречие между неоклассической трактовкой поиска и концепцией удовлетворительного поиска. Модель позволяет по-новому взглянуть на такие полярные этические аспекты экономического поведения, как эффект Веблена и протестантская трудовая этика.

*Ключевые слова: потребление, досуг, склонность к поиску, резерв для последующих покупок.*

Sergey MALAKHOV

### **Optimal Consumer Choices under Conditions of Sequential Search**

This paper describes the static model of consumption–leisure choice in which both the maximization of utility and the maximization of precautionary savings for sequential purchases are constrained by the equality of the marginal costs of search to their marginal benefits. The marginal rate of substitution of leisure for consumption appears in the specific form, which updates the Cobb–Douglas utility function and provides search behavior with the optimal stopping rule. This rule bridges the gap between the neoclassical explanation of search behavior and the search–satisficing concept. The original arrangements of polar models of behavior, the overconsumption effect, the Veblen effect, and Protestant work ethics complete the presentation of the model.

*Key words: consumption, leisure, propensity to search, reserve for purchases.*

E-mail: smalahov@af.ru

Алексей БАЛАШОВ

### **Основные положения стратегии устойчивого развития российской фармацевтической отрасли**

В настоящей статье проанализированы цели, задачи и реализация государственных программ в области развития российской фармацевтической промышленности. Раскрыто содержание понятия «устойчивое развитие фармацевтической отрасли» и обоснованы основные положения стратегии устойчивого развития российской фармацевтики на среднесрочную перспективу.

*Ключевые слова:* фармацевтическая отрасль, устойчивое развитие, лекарственные средства, инновации.

Aleksey BALASHOV

### **Basic Propositions for the Strategy of Sustainable Development of the Russian Pharmaceutical Industry**

The paper is devoted to analyzing of goals, objectives and implementation of public programs for development of the Russian pharmaceutical industry. The concept of sustainable development of the pharmaceutical branch is considered and the basic provisions of the strategy for sustainable development of the Russian pharmaceutical industry in the medium term is justified.

*Key words:* pharmaceutical branch, sustainable development, medicines, innovations.

E-mail: aleksey.i.balashov@gmail.com

Наталья ТРУНОВА

### **Модель управления социально-экономическим развитием городских агломераций в России**

В статье проанализированы существующие модели управления развитием городских агломераций с точки зрения возможности применения их в России, обозначены основные принципы построения модели управления развитием городских агломераций и представлена сама модель. Описаны задачи и функции органов исполнительной власти федерального, регионального и муниципального уровней, а также необходимость создания коллегиальных (ассоциативных) органов управления.

*Ключевые слова:* городская агломерация, управление развитием, региональное развитие.

Natalya TRUNOVA

### **Model of Socio-Economic Development of Urban Agglomerations in Russia**

The paper analyzes the existing models of development management of urban agglomerations in terms of the possibility of using them in Russia, outlines broad principles of development control model of urban agglomerations, and the proposed model itself. Describes the tasks and functions of the executive branch of federal, regional and municipal levels, as well as the need for a collective (associative) controls.

*Keywords:* urban agglomeration, management development, regional development.

E-mail: ntrunova@yandex.ru

Вера МАКСИМОВА

### **Оценка стоимости кредитной организации в сделках слияния и поглощения (M&A) на основе рейтинга факторов стоимости**

Стоимость объектов собственности в России в периоды инновационной активации движущих сил отраслей, в том числе и банковского сектора, во многом зависит от качества экспертных оценок и заключений. Оценка факторов стоимости кредитной организации в этом контексте представляет особое значение. В статье представлен методический подход к формированию рейтинга факторов стоимости банка, построена предикативная экономико-математическая модель оценки стоимости его бизнеса с учетом соответствующих факторов стоимости в сделках слияния и поглощения (M&A). Сделан вывод о целесообразности интегрированного применения различных инструментов оценки стоимости бизнеса в условиях инновационных преобразований.

*Ключевые слова:* стоимость кредитной организации, сделка слияния и поглощения, синергетический эффект, прогнозный и постпрогнозный периоды.

Vera MAKSIMOVA

### **The Credit Institution's Value within M&A Deals Basing on Value's Factors Rating**

The cost of property in Russia during the activation of innovative driving forces of industries, including banking, largely depends on the quality of expert judgments and conclusions. Assessment of cost factors

of the credit institution in this context is of particular importance. This article presents a methodical approach to formation of the bank's value.

*Keywords: Credit Institution's value, merger&acquisition (M&A) deal, synergy effect, coefficient of synergy, predictive and post-forecast periods.*

E-mail: veramaks@mail.ru

Дамир КУНАФЕЕВ, Кирилл ПИТЕЛИНСКИЙ

**Управление непрерывностью бизнеса как основа экономической безопасности предприятия**

По мнению авторов, большинство российских предприятий функционирует в условиях возможного воздействия техногенных и природных катастроф. Для минимизации негативного воздействия катастроф на предприятие необходимо использовать комплекс мер по планированию обеспечения непрерывности бизнеса. Необходимо внедрить процесс постоянного улучшения плана обеспечения непрерывности бизнеса, чтобы адекватно реагировать на постоянно меняющуюся внутреннюю и внешнюю среду.

*Ключевые слова: экономическая безопасность, техногенные и природные катастрофы, непрерывность бизнеса.*

Damir KUNAFEEV, Kirill PITELINSKY

**Business Continuity Management as a Basis of Enterprise Economic Security**

According to the authors, the majority of Russian companies are operating in the possible impact of man-made and natural disasters. To minimize the negative impact of disasters on the company it must use a set of planning to ensure business continuity. The company must implement a process of continuous plan improvement to ensure business continuity, to adequately respond to constantly changing internal and external environment.

*Key words: enterprise economic security, man-made and natural disasters, business continuity.*

E-mail: kunafeev.damir@gmail.com