



# НАУЧНЫЕ ТРУДЫ ВОЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА РОССИИ

ТОМ ДВЕСТИ  
СОРОК ЧЕТВЕРТЫЙ

Москва  
№ 6 (244)  
2023

ВОЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБЩЕСТВО РОССИИ

---

НАУЧНЫЕ ТРУДЫ ВЭО РОССИИ

# НАУЧНЫЕ ТРУДЫ

ВОЛЬНОГО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА  
РОССИИ



ТОМ ДВЕСТИ СОРОК ЧЕТВЕРТЫЙ

МОСКВА  
№ 6/2023

## Содержание

- 33** VIII ВСЕРОССИЙСКОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОБРАНИЕ,  
ПОСВЯЩЕННОЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОМУ ПРАЗДНИКУ  
«ДЕНЬ ЭКОНОМИСТА»
- 34** О Всероссийском экономическом Собрании 2023
- 40** Приветствия организаторам и участникам Собрания
- 66** Итоги общероссийских общественных экономических  
премий года, общероссийских просветительских,  
социально значимых проектов 2023 года
- 84** Вступительное слово Председателя Собрания  
*С.Д. Бодрунов*
- 95** Стенограмма пленарного заседания и статьи  
спикеров Собрания
- 95** *С.Ю. Глазьев*  
Адаптация российской экономики к смене технологических  
и мирохозяйственных укладов
- 103** *А.А. Широ*  
Возможности реализации активной экономической политики  
в условиях нарастания ограничений развития
- 109** *А.Н. Клепач*  
Образ России будущего: экономическое и человеческое  
измерение
- 123** *С.В. Жуков, И.А. Копытин*  
Роль технологий и рынков в энергетическом переходе:  
мировой опыт для России

**144 С.Е. Прокофьев**

Новые форматы и инновации в образовании

**152 А.А. Аузан**

Российское экономическое образование: образ ближайшего будущего

**157 АБАЛКИНСКИЕ ЧТЕНИЯ**

**Консенсус-прогноз: что ждет российскую экономику?**

**158 А.Н. Клепач**

Среднесрочный прогноз развития российской экономики: оценки 2023 года и перспективы 2024–2026 годов

**175 А.Р. Бахтизин**

Сложившиеся тенденции денежно-кредитной политики и точки роста экономики России

**193 Н.И. Масленников**

Регулятивные развилки — 2024

**218 М.В. Ершов**

Экономка предложения — важный фактор экономического роста России

**228 А.Г. Аганбегян**

Возможный сценарий будущего: двухэтапное социально-экономическое развитие России до 2030–2035 гг.

**261 АНАЛИТИЧЕСКИЕ СТАТЬИ****262 Е.В. Кузнецова, Д.С. Телеев**

Кибернетические возможности учетно-аналитического управления бизнес-процессом

- 277 **Ю.И. Сизов, Л.Н. Медведева, А.С. Плотников**  
Факторная и экономико-математическая оценка трудового потенциала сельских территорий
- 302 **В.Б. Зотов, М.Б. Поляков, И.А. Бугаков**  
Инфраструктура государственной поддержки некоммерческих организаций на примере города Москвы
- 331 **А.В. Сметанин, М.С. Басовский, М.Б. Никитин, Л.М. Сметанина**  
Эффективность финансового контроля как фактор стабильности региональной экономики
- 358 **М.М. Омаров, Н.Ю. Омарова**  
Стратегическое развитие высокотехнологичных промышленных предприятий на федеральном и региональном уровнях
- 382 **Э.И. Мантаева, В.С. Голденова, К.А. Савченко-Бельский**  
Особенности стратегии устойчивого развития региона (на материалах Республики Калмыкия)
- 403 **М.В. Чернышова**  
Принципы реализации ESG-инвестиций в современных условиях
- 431 **Е.П. Потапова, И.И. Савельев, А.П. Еремеева**  
Цифровые коммуникации в местном самоуправлении

DOI: 10.38197/2072-2060-2023-244-6-218-227

# ЭКОНОМИКА ПРЕДЛОЖЕНИЯ – ВАЖНЫЙ ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РОССИИ SUPPLY ECONOMICS – AN IMPORTANT FACTOR OF RUSSIA'S ECONOMIC GROWTH



## ЕРШОВ МИХАИЛ ВЛАДИМИРОВИЧ

Член Президиума ВЭО России, член Президиума Международного Союза экономистов, главный директор по финансовым исследованиям «Института энергетики и финансов», профессор Финансового университета при Правительстве РФ, доктор экономических наук

## MIKHAIL V. ERSHOV

Member of the Presidium of VEO of Russia, Director of financial research of Institute for Energy and Finance, Professor of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Doctor of Economics Sciences

## АННОТАЦИЯ

В санкционных условиях внутренние рынки стали важнейшим источником для роста российской экономики, а также для привлечения финансовых ресурсов участниками рынка. Однако условия на российском финансовом рынке остаются крайне нестабильными и достаточно жесткими для экономической активности частного сектора. Ключевая ставка растет, а рубль остается волатильным и его курс значительно обесценился. При этом российский регулятор еще имеет возможности для стабилизации положения, что позитивно отразится на экономическом росте страны. Как представляется, их необходимо более широко использовать.

## ABSTRACT

Under the sanctions, domestic markets have become the most important source for growth of the Russian economy, as well as for attracting financial resources by market participants. However, conditions on the Russian financial market remain extremely unstable and rather tight for the economic activity of the private sector. The key rate is rising, and the ruble remains volatile and its exchange rate has significantly depreciated. At the same time, the Russian regulator still has opportunities to stabilize the situation, which will have a positive impact on the economic growth of the country. It seems that they need to be used more widely.

## КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Экономика предложения, процентные ставки, валютный курс, гособлигации, центральный банк.

## KEYWORDS

Economy of supply, interest rates, exchange rate, government bonds, central bank.

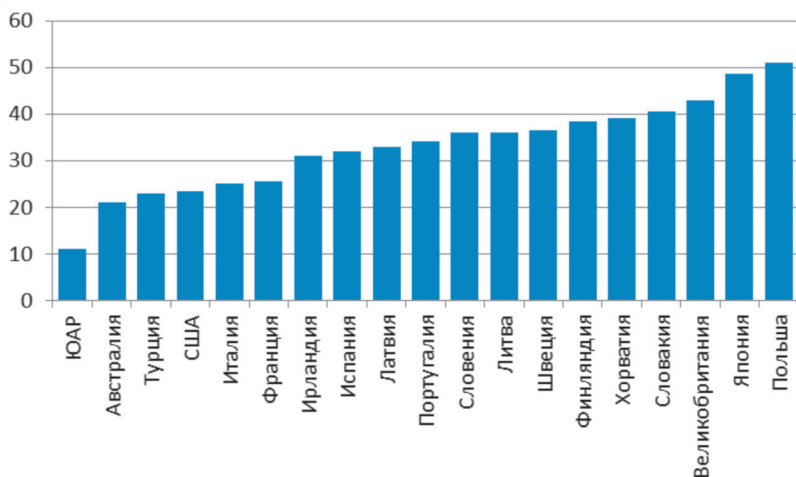
**У**экономики России есть еще большое количество неиспользованных возможностей, которые могли бы сыграть свою позитивную роль. Российская экономика в новых санкционных условиях все больше ориентируется на внутренние источники и механизмы роста. Президентом России Путиным В.В. было обозначено, что российской экономике необходимо переходить к экономике предложения. Это уже концептуально иная модель развития, где производитель и реальное производство будут выдвигаться во главу угла. Это также коррелирует с тезисами о необходимости повышения наших реальных доходов и уровня жизни населения, потому что, если фокусироваться на экономике предложения, то, очевидно, это предложение должно быть кем-то потреблено. Значит, другая сторона этой медали: должно быть финансовое обеспечение таких новых возможностей. Причем, речь идет о целом комплексе факторов. Сюда относятся и те вопросы, которые длительный период активно обсуждались в России, но которые так и не были полностью решены — это и длинные деньги, и низкие ставки, и амортизация, и налоговые льготы, и все то, что эту матрицу поможет создать.

Российский центральный банк в жестких санкционных условиях, после непродолжительной политики активного включения в поддержку финансово-экономической системы в начале 2022 г., вновь продолжает делать упор на необходимость достижения инфляцией уровня в 4% и выстраивает свою политику, стремясь достичь именно этой своей главной цели. Для этого в 2023 г. регулятор перешел к циклу повышения ключевой ставки. Однако оправданно ли это в условиях, когда внутренний финансовый рынок является единственным источником финансовых ресурсов?

Повышение ставки удорожает издержки производителей, что в итоге переносится в розничные цены и способствует росту инфляции. Повышение ставок ухудшает условия функционирования экономики, и формирует определенные перекосы в пользу финансовых рынков. Все это сдерживает возможности экономической трансформации и перехода к экономике предложения. Более того, в таких условиях для достижения экономических целей государство вынуждено поддерживать экономику дополнительными рычагами и масштабными мерами, вместо того чтобы формировать импульс для роста активности частного сектора. Это действительно влечет за собой определенный рост денежных ресурсов, которые необходимы экономике.

При этом в целом вопрос финансирования роста является одним из ключевых и определяется концептуальными рамками. Речь идет о финансировании той новой части валового продукта, которая создается вновь. Возникает вопрос: на основе каких денег — новых или старых, уже существующих? Должны ли для этого создаваться новые деньги, или это должна быть игра с нулевой суммой, когда имеющиеся деньги лишь ищут сферы наиболее эффективного своего применения? То есть некая оптимизационная задача, где уже есть созданные деньги, а участники рынка и регулятор находят, как их применить? Этим путем в основном идет российская экономика. В то же время есть принципиально иная модель финансирования, при которой создание нового продукта предполагает создание новых денег. И не поэтому ли многие годы ведущие центробанки (США, Япония делают это уже десятки лет) взяли за правило финансировать свой экономический рост путем покупки своих госбумаг? И таким путем идет сейчас немалое число стран. Их центральные банки на-

прямую участвуют в финансировании своих госрасходов. Так, на центральный банк Польши приходится почти 50% всего долгового госдолга страны. Один из самых больших рынков госдолгов — японский — почти на треть выкуплен и находит-



ся на балансе Банка Японии (рис. 1).

**Рис. 1.** Доля национальных центральных банков в национальных гособлигациях, %

Источник: М.В. Ершов по данным OECD

Другими словами, их национальный Минфин выпускает гособлигации, которые покупает центральный банк страны. Рынок, т.е. население и бизнес, тоже покупают гособлигации, но ведущую роль играет свой национальный центральный банк. Однако в России так не происходит. То есть огромный

потенциал возможностей монетарных властей, который во многих странах применяется многие годы, в России по-прежнему не используется.

Банк России рефинансирует российские коммерческие банки под залог ОФЗ, создавая при этом новые деньги. Однако этот подход имеет ряд изъянов — такие операции носят как правило краткосрочный характер, а это позволяет регулятору держать банки на «коротком поводке». Многочисленные хоть и регулярные краткосрочные операции не формируют у банков возможности выдавать длинные деньги реальному сектору для финансирования инвестиций, т.к. неизвестно что будет при следующей транзакции. При этом следует иметь в виду, что одно дело получить разовый длинный кредит по уже заданной процентной ставке, и совсем другое — добирать эту сумму многократными небольшими операциями каждый раз на своих условиях. Очевидно, в первом случае инвестиционный процесс будет гораздо более планомерным и предсказуемым. Это тем более актуально в условиях меняющихся ставок на рынке (тем более растущих).

Второй круг вопросов — валюта и валютный курс. Недавний опрос РСПП показывает, что российский крупный бизнес называет «валютную нестабильность» в числе первых факторов, которые мешают ему вести бизнес [1]. Однако важен не только курс российского рубля к иностранным валютам. По сути, уровень курса показывает насколько легко российский бизнес может войти в зарубежные экономики, и в свою очередь насколько зарубежный бизнес имеет доступ к российской экономике. Очевидно, чем дороже и сильнее рубль, тем роль российского бизнеса в мире весомее.

Но важен фактор валютной стабильности. Чем нестабильнее курс рубля, тем труднее планировать и бюджетировать свою деятельность российскому бизнесу. Перед рублем сейчас ставится задача выхода во внешнюю сферу, чтобы вести расчеты в рублях. Поэтому для интернационализации рубля необходимо, чтобы рубль был стабильным инструментом.

К вопросу о двухконтурных уровнях валютного курса — о возможности одновременного существования оффшорного и внутреннего рубля. Похожие контуры моделей существуют в настоящее время с юанем, но для успешной реализации необходимы инструменты валютного регулирования. Речь идет о возможности обращения рубля и формирования его курса, которые есть сейчас во внешней системе без участия российских регуляторов. Если это будут оффшорные рубли, значит, у них есть какие-то свои курсы входа-выхода. Соответственно речь идет о системе множественных курсов.

При этом нельзя исключать вероятность и локализации рынков. Нельзя исключать и того, что эта проблема может быть связана с трендами на локализацию рынков, где более того для каждого вида рынков и операций могут быть свои виды курсов. Это будет означать серьезную сегментацию рынка и, по сути, разрушение единого валютного рынка как такового, что конечно нежелательно допустить.

Валютный курс — это уникальное сочетание как стратегических геополитических элементов, так и операционных, расчетных, типа дебет-кредит, актив-пассив. С самого начала санкционных действий против России, когда и президент США Байден, и функционеры из американских ведомств сказали, что им удалось обрушить рубль, показывает, что главная цель для них была нанесение ущерба российскому

рублю. Соответственно антисанкции должны быть прямо обратными — не допустить обрушения рубля и обеспечить стабилизацию его курса.

В кризисный период и в условиях санкционного давления и ограничений необходимо рассмотреть возможность использования различного набора мер по стабилизации курса. Валютный рынок должен быть предметом тщательного регулирования, которое определяло бы возможные объемы транзакций, правило налогообложения, валютные позиции, процентные ставки, объемы обеспечения и др. В том числе принятые осенью 2023 г. меры по обязательной продаже валютной выручки российскими экспортерами (в комплексе с другими факторами) сыграли свою стабилизирующую роль, предотвратив дальнейшее обесценение курса рубля.

Волатильность национальной валюты влечет за собой недоверие к нему со стороны участников рынка. В условиях санкций и ограниченного доступа к западному рынку — все это может сыграть негативную роль для населения страны. Очевидно, что, чем нестабильнее рубль, тем большую негативную роль играет фактор неопределенности. По оценкам, в ЕС в год теряется около 600 млрд евро из-за психологических проблем населения — тревоги и депрессии [2]. Нестабильность рубля повышает неопределенность перспектив населения и может ухудшить их общее состояние, негативно сказываясь на их экономических решениях. О важности эмоционального состояния мы ранее писали на страницах Научных трудов Вольного экономического общества России и подчеркивали, что «высокая неопределенность перспектив развития естественно уменьшает деловую активность людей и бизнеса и, как следствие, тормозит экономический рост» [3].

Резюмируя, скажем, что в России есть необходимые возможности, и при правильных подходах стоящие перед экономикой задачи могут быть решены. Это может каждого из нас сделать оптимистом, потому что возможности могут быть реализованы на благо и страны, и экономики, и населения.

### **Библиографический список**

1. РСПП. Состояние российской экономики и деятельность компаний: результаты мониторинга РСПП во II квартале 2023 года. — URL: <https://rspp.ru/activity/analytics/sostoyanie-rossiskoi-ekonomiki-i-deyatelnost-kompaniy-rezultaty-monitoringa-rspp-vo-ii-kvartale-2023/> (дата обращения: 15.11.2023).
2. Interia: Евросоюз теряет 600 миллиардов евро в год из-за массовой депрессии. Российская газета. 03.11.2023. — URL: <https://rg.ru/2023/11/03/interia-evrosoiuz-teriaet-600-milliardov-evro-v-god-iz-za-massovoj-depressii.html>
3. Ершов М.В. Позитивная психологическая среда — важный фактор экономического роста // Научные труды Вольного экономического общества России. 2022. Том № 5 (237) 2022. С. 372–384.

### **References**

1. RUIE. The state of the Russian economy and the activities of companies: the results of monitoring of the Russian Union of Industrialist and Entrepreneurs in the second quarter of 2023. — URL: <https://rspp.ru/activity/analytics/sostoyanie-rossiskoi-ekonomiki-i-deyatelnost-kompaniy-rezultaty-monitoringa-rspp-vo-ii-kvartale-2023/>
2. Interia: The European Union is losing 600 billion euros a year due to the massive depression. Rossiyskaya Gazeta. 03.11.2023. URL: <https://rg.ru/2023/11/03/interia-evrosoiuz-teriaet-600-milliardov-evro-v-god-iz-za-massovoj-depressii.html>

3. Ershov M.V. A positive psychological environment is an important factor of economic growth // Scientific Works of the Free Economic Society of Russia. 2022. Vol. 237. P. 372–384.

### **Контактная информация / Contact information**

Фонд Институт энергетики и финансов, г. Москва, Архангельский пер., 7, оф. 5. Fund Institute for Energy and Finance, 5, 7, Arkhangelsky pereulok, Moscow 101000, Russia

Ершов Михаил Владимирович / Mikhail V. Ershov

+7 (495) 787-74-51, lupandina@fief.ru