

# НАУЧНЫЕ ТРУДЫ

ВОЛЬНОГО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА  
РОССИИ

ИЗДАЕТСЯ С 1765 Г.



SCIENTIFIC WORKS  
OF THE FREE ECONOMIC  
SOCIETY OF RUSSIA

PUBLISHED SINCE 1765

## Содержание

### 27 ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДОКЛАДА ООН «МИРОВОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ 2026»

30 *С.Д. Бодрунов*

На пути к многополярной модели мира: глобальные риски и перспективы

36 *А.А. Дынкин*

Вступительное слово модератора

39 *Д.Р. Белоусов, И.Б. Ипатова*

Презентация Доклада ООН «Мировое экономическое положение и перспективы 2026»

68 *Д.А. Биричевский*

Мировое экономическое положение: перспективы и вызовы

81 *М.В. Ершов*

О рисках в мировой экономике и о некоторых актуальных проблемах в России

89 *Н.И. Масленников*

Геоэкономика — транзит в неопределенность

106 *А.Г. Аганбегян*

О мировом экономическом положении

133 *А.Л. Ведев*

(авторская редакция стенограммы выступления)

139 *А.Р. Бахтизин*

(авторская редакция стенограммы выступления)

159 *Б.Н. Порфирьев*

(авторская редакция стенограммы выступления)

### 163 АНАЛИТИЧЕСКИЕ СТАТЬИ

164 *С.Ю. Глазьев*

Научные основы долгосрочного прогнозирования развития экономики

- 195 **А.И. Аветисян**  
О влиянии искусственного интеллекта на социально-экономическое развитие
- 220 **А.А. Широв**  
Российская экономика — предел мечтаний
- 237 **Е.В. Сибирская, И.Ю. Владыко, О.А. Золотарева**  
Теоретические основы сравнительного анализа регулятивных парадигм (искусственный интеллект как мета-институт)
- 258 **Д.Н. Лапаев, Е.С. Митяков, Н.Н. Карпущина**  
Трансформационные эффекты искусственного интеллекта: сравнительный анализ для органов публичной власти и юридических лиц
- 281 **В.И. Смагина, И.О. Юдин**  
Оценка криптоинновационной зрелости экономических систем
- 297 **М.Б. Пушкарева, Л.П. Дашков, Р.П. Коберник, П.М. Самсонов**  
Современные тренды промышленного развития и барьеры их формирования: системный анализ в контексте Четвертой промышленной революции
- 318 **Л.Н. Усенко, М.А. Холодова, О.А. Холодов**  
Перспективы отечественного экспорта мяса и мясопродуктов в современных геополитических условиях

DOI: 10.38197/2072-2060-2026-257-1-81-88

EDN GHSVFF

# О РИСКАХ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И О НЕКОТОРЫХ АКТУАЛЬНЫХ ПРОБЛЕМАХ В РОССИИ

## ABOUT RISKS IN THE GLOBAL ECONOMY AND SOME ACUTE ISSUES IN RUSSIA



**ЕРШОВ МИХАИЛ ВЛАДИМИРОВИЧ**

Член Правления ВЭО России, главный директор по финансовым исследованиям «Института энергетики и финансов», доктор экономических наук

**MIKHAIL V. ERSHOV**

Member of the Board of the VEO of Russia, Director of financial research of Institute for Energy and Finance, Doctor of Economics Sciences

### АННОТАЦИЯ

В статье дается обзор недавних взглядов ряда международных организаций на особенности текущего положения в глобальной экономике.

Делается вывод об ограниченных возможностях экономик развиваться на основе собственных механизмов на данном этапе и возросшей значимости государственной поддержки. Отмечаются наращивание государственных расходов в странах и увеличение госдолгов в условиях высокого уровня неопределенности. Предлагаются механизмы смягчения остроты недостатка финансирования государственных расходов для России.

### **ABSTRACT**

The article provides an overview of recent views of a number of international organizations on the current state of the global economy. It concludes that economies are limited in their ability to develop based on their own mechanisms at this stage, and that government support has become increasingly important. The article highlights the increase in government spending and the rise in public debt in countries facing high levels of uncertainty. It also suggests mechanisms to mitigate the lack of funding for government spending in Russia.

### **КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА**

Мировая экономика, неопределенность, меры господдержки, государственный, государственный бюджет.

### **KEYWORDS**

Global economy, uncertainty, government support measures, government, state budget.

**В** конце 2025 г. — начале 2026 г. международные организации подчеркивают повышенный уровень неопределенности в мире. Всемирный экономический форум делает довольно острый вывод, о том, что «мир балансирует на краю пропасти» (1). По оценкам ЕЦБ, уязвимость финансовой стабильности остается высокой, учитывая неопределенность в отношении геэкономических тенденций и влияния тарифов (2).

Новые геополитические факторы в начале 2026 г. — напряжение отношений США с Венесуэлой, Гренландией, Ираном также усиливают глобальную неопределенность. Ситуация осложняется еще и тем, что предлагаемые походы постоянно меняются. Геополитическая напряженность одновременно с санкциями и торговыми ограничениями еще больше усиливают переплетение политической и экономической сферы (3). Эти события изменили характер неопределенности для участников рынка, поскольку геополитические потрясения распространяются по мировым рынкам, нарушают торговые и инвестиционные потоки и потенциально влияют на финансовую стабильность (3).

Более того, все отчетливей говорится о начавшихся масштабных изменениях в мировой экономике в последний период. Речь практически идет о глобальной перестройке экономической модели мира. На это же указывает и частный бизнес. Известный инвестор Р. Далио<sup>1</sup> дает даже еще более резкие оценки, считая, что «наблюдается крах основных монетарных, политических и геополитических устоев в мире».

При этом экономический рост в 2025 г. превзошел прогнозы, и в целом мировая экономика показала более высокую прочность, чем ожидалось. Однако рост мировой экономики, по многим оценкам, был следствием не экономической прочности стран, а произошел из-за роста экономической активности до повышения тарифов США, а также из-за увеличения государственных расходов (4). Другими словами, вмешательство государства в развитие экономик становится все более важным. Действительно ожидается увеличения государственных расходов. Как следствие ожидается рост государственных

<sup>1</sup> <https://www.binance.com/en/square/post/04-08-2025-dalio-highlights-deeper-globalissues-beyond-tariffs-22631841648185>.

долгов (Рисунок 1) и активное использование гособлигаций как инструмента финансирования экономик (2).



**Рис. 1.** Государственный долг в 2016–2024 гг. и прогнозы МВФ на 2025–2030 гг., % ВВП

Источник: IMF. Fiscal Monitor. Spending smarter: how efficient and well-allocated public spending can boost economic growth. October 2025

Сейчас практика эмиссии национальных гособлигаций, где национальный центральный банк является их значимым покупателем, остается по-прежнему важной и по-видимому роль этого механизма будет возрастать. Практически центральный банк как эмиссионный центр напрямую финансирует расходы бюджета своей страны.

При этом ситуация несколько различается в развитых и в развивающихся странах, причем не в пользу последних. Высокие долги, в том числе государственные, небольшие фи-

нансовые возможности и системные дисбалансы в экономиках стран с формирующимися рынками и развивающихся стран сдерживают их потенциал роста. В условиях высокой неопределенности и жесткой протекционистской политики внутренние ограничения ощущаются еще более остро.

Затянувшаяся неопределенность в геоэкономике и в геополитике все более отчетливо формирует экономическую апатию участников экономики, когда они все менее активно реагируют на рычаги воздействия. Это снижает эффективность традиционных стимулирующих мер — снижения процентных ставок, увеличения госрасходов и т.д. При этом «протекционизм, стратегическая промышленная политика и активное влияние правительств на важнейшие цепочки поставок — все это свидетельствует о растущей конкуренции в мире» (1). На наш взгляд, это также свидетельствует и о снижении эффективности национальных экономики и способности конкурировать на собственной основе, что, естественно, требует защиты рынков и поддержки со стороны регуляторов.

В сложившихся обстоятельствах мировая экономика показывает, что она не в состоянии обеспечить собственное развитие на основе рыночных экономических механизмов и потенциала бизнеса, и необходимы механизмы государственной поддержки, чтобы обеспечить необходимый уровень ее развития.

В России проблема высокой инфляции начала смягчаться с апреля 2025 г., и к ее концу годовая инфляция замедлилась до минимума последних лет. Однако уже в начале 2026 г. Центральный банк РФ писал, что в январе тренд резко сменился и цены начали вновь расти, и это далее может иметь вторичные проинфляционные эффекты (5). Увеличение инфляции, по оценкам ЦБ, было спровоцировано повышением ставки

НДС и других налогов и сборов с 2026 г. О том, что повышение налоговых ставок будет иметь проинфляционный эффект было очевидно и ранее, на что указывалось экспертами (6, 7). Также обращает на себя внимание то, что Китай для стимулирования своей экономики неоднократно пересматривал ставку по НДС в сторону снижения. Причем в соответствии с приоритетами структурной политики устанавливались дифференцированные ставки для различных отраслей.

В условиях торможения роста российской экономики, которое сейчас отмечается, в случае снижения налоговых ставок может возникнуть объективный вопрос о необходимости обеспечения доходов бюджета. Замедляющаяся экономика требует увеличения инвестиционных расходов. Этот вопрос становится еще острее, учитывая, что доходы бюджета от нефтегазового экспорта, которые длительный период играли значимую роль, также сокращаются. Решением проблемы бюджетных доходов и расходов отчасти могло бы стать участие национального центрального банка в покупке гособлигаций, по примеру многих стран за многие годы. Это позволяет расширить расходные возможности бюджета. Кроме того, в России это дало бы возможность коммерческим банкам, которые в настоящее время являются основными покупателями российских госбумаг, направить высвободившиеся средства на кредитование реальной экономики. Такой механизм распространен не только в развитых странах, а также используется большим числом стран с формирующимися рынками. Учитывая, что государственный долг в РФ находится на относительно низком уровне, обозначенный механизм имеет значительный потенциал для развития экономики. Он мог бы применяться в дополнение к текущим механизмам формирования денежной

базы. Средства, направляемые из бюджета на инвестиционные проекты, не должны иметь значительный инфляционный эффект.

Возвращаясь к вопросу об инфляции, подчеркнем, что важен не только показатель инфляции, то есть темпов роста потребительских цен. Не менее важен и достигнутый абсолютный уровень цен. Даже если, к примеру, цены на какой-то товар перестали расти, тем не менее уже установившийся высокий уровень его цены будет ограничивать потребительский спрос. Длительный период высокой инфляции уже значительно повысил уровень цен в экономиках. Это отмечается не только в России, но также и во многих странах.

Кроме того, важно учитывать монетарные и немонетарные рычаги роста цен. Процентная ставка центрального банка является сугубо монетарным инструментом. Когда рост цен происходит в значительной степени не по причине монетарных факторов, эффективность повышения процентной ставки снижается. Учитывая разносторонние аспекты роста цен, а также в целом специфику текущего периода (санкции, рост протекционизма, усиление конкуренции в мире и пр.), проблема инфляции выходит за пределы возможности влияния только со стороны центрального банка, но также затрагивает налоговую, промышленную, структурную политику и др. В этой связи повышается необходимость в координации денежно-кредитной, бюджетной и промышленной политики, для формирования эффективного ответа на возникающие инфляционные вызовы.

### **Библиографический список**

1. World Economic Forum. Global Risk Report 2026. 21st Edition.
2. ECB. Financial Stability Review. November 2025.

3. ECB. Financial stability risks from geoeconomic fragmentation. January 2026.
4. World Bank. Global Economic Prospects. January 2026.
5. ЦБ РФ. О чем говорят тренды. Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования. Февраль 2026.
6. Шохин: повышение НДС в России спровоцирует рост инфляции и ключевой ставки. ТАСС. 21.09.2025. <https://tass.ru/ekonomika/25114793>.
7. Ершов М.В., Танасова А.С. Новая модель финансового мира все ближе // Вопросы экономики. 2025. № 12. С. 56–73.

### References

1. World Economic Forum. Global Risk Report 2026. 21st Edition.
2. ECB. Financial Stability Review. November 2025.
3. ECB. Financial stability risks from geoeconomic fragmentation. January 2026.
4. World Bank. Global Economic Prospects. January 2026.
5. Central Bank of the Russian Federation. What the Trends Say. Bulletin of the Research and Forecasting Department. February 2026.
6. Shokhin: an increase in VAT in Russia will provoke an increase in inflation and the key interest rate. tass. 21.09.2025. <https://tass.ru/ekonomika/25114793>.
7. Ershov M.V., Tanasova A.S. The New Model of the Financial World is Getting Closer // Voprosy Ekonomiki. 2025. No. 12. Pp. 56–73.

### 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](mailto:lupandina@fief.ru)