

## *Вступительное слово*

### *Дорогой читатель!*

Вашему вниманию предлагается очередной выпуск электронного журнала. В данном номере представлены статьи, посвященные различным проблемам экономической теории и практики. Выявлены основные методологические подходы, применяемые в исследованиях экономического дискурса, осмыслены этапы развития локальной цивилизации в России, показана роль государства в условиях технологической трансформации и геоэкономической конкуренции, определены факторы качества раскрытия экологической информации энергетическими компаниями, затронуты вопросы моральных рисков на рынке доверительных благ, рассмотрены методы генерации обучающих данных для повышения точности прогнозирования спроса на рынке нефти, построены модели формирования доходности российских корпоративных облигаций нефинансового сектора и выявлены особенности фактического распределения доходности российских акций на современном этапе, описаны основные подходы к моделированию потерь по розничному кредитному портфелю в случае дефолта, представлен анализ внешнеэкономических стратегий стран-лидеров мирового экономического развития, рассмотрены проблемы и перспективы развития принципов разнообразия и инклюзивности в управлении организацией, исследована роль бренда в выборе места трудоустройства.

Статья «Как изучать экономический дискурс (анализ важнейших подходов)» посвящена комплексному обзору основных методологических подходов, применяемых в исследованиях экономического дискурса, их плюсам и минусам. В работе аргументируется, что понимание экономического дискурса имеет критическое значение для анализа влияния экономических идей на формирование государственной политики и общественное мнение. Подчеркивается, что наиболее эффективным способом изучения экономического дискурса является интеграция различных методологических подходов – науковедческого, социологического и количественного, что позволяет нивелировать их недостатки и получить более полное и объективное понимание сложной и многогранной природы экономического дискурса и его влияния на экономическую реальность.

В статье ««Социалистический эксперимент» как закономерный этап развития локальной цивилизации» проведен научный анализ социалистического эксперимента в СССР. В 1980-х гг. Россия представляла собой развитую локальную цивилизацию, которая была готова к внедрению капиталистического способа производства. Автор утверждает, что в Китае это внедрение происходило в рамках «двухрельсовой системы» смешанной экономики. Россия же пошла путем тотальной приватизации и уничтожения институтов централизованного управления. В результате был нанесен удар по основам цивилизации – культуре, обороноспособности и демографии. Восстановление российской цивилизации началось лишь в 2000-х гг.

В статье «Пере(осмысление) промышленной политики: зеленая экономика и инновационная пауза» отражен сдвиг в восприятии роли государства в экономике в условиях технологической трансформации и геоэкономической конкуренции. Исходная гипотеза состоит в том, что интерес к промышленной политике активизируется в периоды технологической неопределенности, когда исчерпан потенциал прежних источников роста, а новые еще не оформились. Особое внимание уделяется понятию «инновационная пауза» и роли государства в запуске новых волн технологического развития. На примерах США, ЕС, Китая, Японии и Южной Кореи показано, что современная промышленная политика приобретает «зеле-

ный» оттенок, все чаще совмещая задачи индустриального развития с климатической повесткой. Выявлено, что активизация промышленной политики связана с фазой инновационной паузы и необходимостью институциональной поддержки новых отраслей. Делается вывод, что современная промышленная политика больше не является исключением – она заново осмысливается как легитимная форма вмешательства государства в экономику.

Статья «Факторы качества раскрытия экологической информации энергетическими компаниями» основывается на данных 22 китайских энергетических компаний, котирующихся на фондовом рынке, за период с 2017 по 2023 г. В связи с низким уровнем добровольного раскрытия экологической информации, характерным для отрасли, в работе проводится анализ ключевых факторов, влияющих на качество раскрытия. Результаты эмпирического анализа свидетельствуют о том, что размер компании и степень реализации государственной экологической политики оказывают статистически значимое положительное влияние на уровень раскрытия экологической информации, тогда как управленческие расходы оказывают значимое отрицательное влияние. В то же время переменные, отражающие рентабельность, потенциал развития и уровень внешнего аудиторского контроля, не продемонстрировали статистически значимой зависимости. Сделанные выводы углубляют понимание факторов, способствующих или препятствующих экологической транспарентности в энергетическом секторе, и могут быть использованы при совершенствовании механизмов государственного регулирования, стимулировании корпоративной экологической ответственности и усилении общественного надзора. Кроме того, результаты исследования представляют практическую ценность для поддержки устойчивого развития энергетических предприятий.

В статье «К вопросу о моральном риске на рынке доверительных благ» представлен обзор исследований, связанных с проблемой морального риска на рынках доверительных благ (медицинские услуги, услуги автосервисов и др.). В рамках заданной темы описаны три общие разновидности морального риска, присущие любому рынку доверительных благ: завышение цены, недостаточное и избыточное воздействие. На основе эмпирических исследований рассмотрены такие детерминанты морального риска, как уровень асимметрии информации, моральный риск второй степени, социально-экономический статус потребителя, уровень конкуренции, социальные предпочтения, материальные и репутационные стимулы продавца-эксперта. Разобраны меры, направленные на смягчение проблемы морального риска в контексте рынков доверительных благ – разделение диагностики и воздействия, а также рейтинговые интернет-платформы.

В работе «Инновационные подходы к генерации обучающих данных для прогнозирования спроса на нефть» исследуются методы генерации обучающих данных для повышения точности прогнозирования спроса на рынке нефти. Рассматриваются ограничения традиционных подходов и обосновывается применение генеративно-сопоставительных сетей, в частности модели TimeGAN (Time-series Generative Adversarial Network), для создания синтетических временных рядов. Результаты показывают, что TimeGAN позволяет генерировать реалистичные данные, приближенные к реальным, с сохранением волатильности и структурных особенностей рынка. Также выявлены ограничения модели, требующие дальнейшего исследования для повышения эффективности и точности прогнозирования спроса на нефть в условиях рыночной нестабильности.

Статья «Lasso, Ridge и ElasticNet в моделях формирования спреда доходности российских корпоративных облигаций» посвящена анализу моделей формирования спреда доходности российских корпоративных облигаций нефинансового сектора, что имеет важное зна-

чение для понимания факторов, определяющих разницу в доходности финансовых инструментов. Цель работы заключается в построении моделей формирования спреда методами Lasso, Ridge и ElasticNet и подготовке вывода по полученным результатам о применимости данных методов, которые ранее не использовались в отечественной литературе для решения подобных задач. Методология исследования основана на сравнительном анализе двух временных выборок: данных за период с 01.01.2014 г. по 23.02.2022 г. и за 24.02.2022 г. по 31.12.2023 г., что позволяет оценить устойчивость моделей в разных рыночных условиях. Результаты показали, что, несмотря на частичную способность методов отбирать экономически значимые факторы, их применение для российского рынка корпоративных облигаций нефинансового сектора ограничено. Это связано с наличием нелогичных зависимостей и сложностями в интерпретации коэффициентов.

Целью статьи «Нормальность под вопросом: особенности фактического распределения доходности российских акций на современном этапе» является выявление особенностей фактического распределения доходности российских акций на современном этапе на основе статистического анализа параметров распределения доходности акций на различных финансовых рынках и эконометрического анализа детерминант уровня соответствия эмпирического распределения нормальному закону. С помощью статистических тестов продемонстрирована некорректность предпосылки о нормальности эмпирического распределения для доходности российских и зарубежных акций. Модель со случайными эффектами, построенная на панельных данных, свидетельствует о негативном влиянии роста инфляции и военных конфликтов на близость фактического распределения доходности акций к нормальному. Уровень нормальности исторического распределения доходности акций на рынке РФ в 2014–2024 гг. при прочих равных условиях, в том числе в условиях отсутствия военных конфликтов, соответствовал таковому уровню для других развивающихся рынков и был выше, чем на рынках развитых стран.

В статье «Моделирование уровня потерь по розничному портфелю необеспеченных кредитов банка» показано, что грамотное моделирование потерь по розничному кредитному портфелю в случае дефолта (Loss given default – LGD) является важной задачей коммерческих банков. Актуальность исследования обусловлена активным расширением кредитования физических лиц за последние 5 лет. Увеличение объема розничного портфеля с 17,6 до 36,9 трлн р. с 1 января 2020 г. по 1 января 2025 г. способствовало росту кредитного риска российских банков. Дополнительные сложности возникают в связи с высоким уровнем ключевой ставки Банка России и ужесточением макропруденциальной политики в сегменте необеспеченных кредитов физических лиц. В работе описаны основные подходы к моделированию LGD. На основе данных по необеспеченным потребительским кредитам одного из российских банков за период с декабря 2020 г. по март 2025 г., которые содержат более 700 тыс. наблюдений, предложена двухэтапная методика оценки LGD. Подход включает в себя винтажный анализ и применение моделей машинного обучения градиентного бустинга (XGBoost и LightGBM) для оценки и прогнозирования потерь при дефолте с учетом новых макроэкономических факторов: курса доллара к рублю на рынке Форекс и среднемесячной заработной платы работников в РФ.

В статье «Экономические интересы КНР в Республике Нигерии как части стратегии «Морского шелкового пути XXI века» приведен анализ внешней экономической стратегии взаимодействия Китая с Нигерией через призму китайской концепции «Один пояс, один путь», в частности той части этой инициативы, которая относится к «Морскому шелковому пути XXI века». Целью исследования является выявление особенностей экономического со-

трудничества между КНР и Нигерией, а также направлений совершенствования этого взаимодействия. Кроме этого, ставится задача определить роль данного сотрудничества в общей внешнеэкономической стратегии Китая и инструменты экономической политики, проводимой КНР в Нигерии.

В статье «Проблемы и перспективы развития принципов разнообразия и инклюзивности в управлении организацией» отмечено, что корпоративная политика, направленная на обеспечение разнообразия и инклюзивности (D&I), стала одним из ключевых трендов в бизнесе и управлении в XXI в. Однако в последнее время многие компании сворачивают свои программы. Цель настоящей статьи – обозначить причины и возможные направления дальнейшего применения данной практики в современных реалиях. В работе раскрыта сущность основных понятий и основные виды культурного, правового и политического контекстов. Сделан вывод, что чрезмерная ориентация организаций на «видимый» уровень разнообразия, использование квотирования, а также

политическая повестка не позволяют выполнить завышенные ожидания стейкхолдеров. Также отмечается, что данная практика претерпевает изменения – компании сохраняют реализацию своих программ, однако происходят частичный отказ и замещение терминологии. В заключении отмечается, что требуется индивидуальный и целостный подход к формированию концепции политики разнообразия и инклюзивности, комбинирующий глубинное и поверхностное многообразие.

Цель статьи «Бренд работодателя как фактор выбора студентами компаний для трудоустройства» – исследовать роль бренда работодателя в процессе трудоустройства представителями этого поколения на примере студентов экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова. В статье представлено эмпирическое исследование, основанное на опросе, данные которого обработаны статистическими методами с использованием GRET, Python и Excel. На основе результатов предложена сегментация студенческой аудитории, определены ключевые факторы, влияющие на выбор работодателя, и наиболее эффективные каналы коммуникации для каждой группы. Результаты исследования предоставляют компаниям практическую основу для разработки персонализированных стратегий привлечения, удержания и адаптации кадровой политики к потребностям молодых специалистов поколения Z, а также способствуют пониманию влияния поколенческих трендов на рынок труда и указывают направления для дальнейших исследований.

Редакционная коллегия журнала будет признательна за отклики по поводу материалов, опубликованных в данном номере, и надеется на сотрудничество.

Главный редактор журнала,  
Заведующий кафедрой философии и методологии  
экономики экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова,  
Профессор Л.А. Тутов