

Вступительное слово

Дорогой читатель!

Вашему вниманию предлагается очередной выпуск электронного журнала. В данном номере представлены статьи, посвященные актуальным проблемам экономической теории, институционального и пространственного развития экономики, управленческой аналитики, цифровой трансформации и финансовых исследований. Авторы рассматривают эволюцию взглядов на нейтральность денег, вопросы воспроизводственной целостности российского народного хозяйства, роль культурной трансформации в экономическом развитии, пространственные факторы результативности экономических организаций и влияние санкций на российский рынок древесины. Особое внимание уделено междисциплинарности современной управленческой науки, развитию цифрового менеджмента, исследованию инструментов «зеленого маркетинга» в индустрии моды, историческим этапам изучения цифровых валют, использованию больших языковых моделей в финансовом прогнозировании, а также подходам к оценке создаваемой стоимости нефтегазовых компаний.

В статье «Нейтральность денег: от классиков до современных взглядов» проводится систематизация основных теоретических подходов к проблеме денежной нейтральности - от классической и неоклассической традиции до кейнсианских, монетаристских, неокейнсианских и посткейнсианских концепций. Особое внимание уделено условиям, при которых гипотеза нейтральности денег может нарушаться, а также механизмам не нейтральности денег, связанным с негибкостью цен и заработных плат, несовершенной информированностью экономических субъектов, финансовыми фрикциями, кредитными ограничениями, структурными изменениями экономики и институциональными особенностями денежно-кредитной политики. Автор рассматривает современные научные дискуссии о возможностях денежно-кредитной политики воздействовать на реальные экономические процессы и экономический рост, а также предлагает целостную систему каналов не нейтральности денег, позволяющую объединить различные теоретические и эмпирические подходы к анализу влияния денежной массы на экономику.

Статья «Культурная трансформация как фактор экономического развития: теоретические обоснования и историческая перспектива» посвящена анализу роли культурных изменений в институциональном и экономическом развитии стран. Автор рассматривает культурную трансформацию как изменение неформальных институтов - ценностей, норм поведения и моделей общественного взаимодействия, способное повышать эффективность формальных институтов и снижать транзакционные издержки. На основе подходов институциональной экономики и концепции «эффекта колеи» в работе анализируются исторические примеры Японии, Китая, Германии, Чили, Ботсваны, Руанды и других стран, демонстрирующие взаимосвязь между изменением ценностных установок общества и успешностью экономических реформ. Особое внимание уделяется как стратегиям культурной трансформации «сверху», реализуемым государством в процессе модернизации, так и эволюционным изменениям «снизу», связанным с постепенной трансмиссией новых норм и моделей поведения. Автор показывает, что культурная трансформация выступает самостоятельным ресурсом устойчивого экономического роста и важным условием преодоления институциональной инерции в странах с высоким уровнем структурных ограничений.

В статье «Пространственные факторы результативности экономических организаций» систематизируются классические и современные подходы к анализу пространственных механизмов в экономике. Автор рассматривает развитие представлений о роли пространства в экономической теории - от моделей размещения фирм фон Тюнена, Вебера и Хотеллинга до современных исследований городской экономики, экономической географии и агломерационных эффектов. Особое внимание уделяется проблеме фрагментарности существующих подходов и отсутствию единой теоретической модели, объясняющей взаимосвязь пространственных факторов и экономических результатов фирм. В работе предлагается классификация пространственных факторов, включающая естественные, общетерриториальные и мик-

роуровневые факторы, а также раскрываются механизмы их взаимодействия. Автор показывает, что пространственные характеристики оказывают значительное влияние на эффективность функционирования организаций, процессы агломерации, доступ к знаниям и ресурсам, конкурентную среду и экономическую результативность фирм. Результаты исследования позволяют обобщить существующие подходы к анализу пространственной экономики и уточнить роль пространственных факторов в формировании экономической эффективности организаций.

Статья «Российский рынок древесины в условиях санкций» посвящена анализу трансформации отечественного лесопромышленного комплекса в условиях внешнеэкономических ограничений и структурных изменений мировой торговли. Авторы рассматривают место России на мировом рынке древесины как одного из крупнейших обладателей лесных ресурсов, исследуют влияние санкционного давления на экспортно-импортные потоки и анализируют процессы переориентации поставок на новые внешние рынки. Особое внимание уделяется динамике экспорта древесины и продукции деревообработки, проблемам зависимости от импорта отдельных видов продукции и изменениям в структуре внешней торговли после введения санкций. В статье подчеркивается, что российский рынок древесины, несмотря на существующие ограничения, сохраняет значительный потенциал развития за счет поиска альтернативных рынков сбыта, расширения внутреннего спроса и углубления переработки древесины. Авторы показывают, что развитие глубокой переработки лесных ресурсов становится одним из ключевых направлений адаптации отрасли к новым экономическим условиям и важным фактором повышения устойчивости российского лесопромышленного комплекса.

В статье «Управленческая наука в пространстве междисциплинарности: от системного мышления к цифровому менеджменту» рассматривается эволюция управленческой науки в условиях усложнения социально-экономических систем, роста неопределенности и цифровой трансформации экономики. Авторы анализируют междисциплинарность как особый тип научной рациональности постнеклассического этапа развития науки и показывают, что современное управление формируется на стыке экономического, социологического, психологического, философского и технологического знания. Особое внимание уделяется переходу от классических рационалистических и системных моделей управления к цифровому менеджменту, основанному на обработке больших массивов данных, алгоритмизации управленческих решений и интеграции цифровых технологий в управленческие процессы. В статье раскрываются различные уровни междисциплинарности в управленческой науке - теоретический, методологический и практико-ориентированный, - а также показывается роль системного подхода, кибернетики, теории сложности и цифровых платформ в трансформации современных моделей управления. Авторы приходят к выводу, что дальнейшее развитие управленческой науки связано с углублением методологического синтеза при сохранении дисциплинарной строгости и философской рефлексии.

В статье «Роль инструментов “зеленого маркетинга” в потребительском выборе в индустрии моды» исследуются особенности восприятия экологически ориентированных брендов российскими потребителями в условиях роста внимания к проблемам устойчивого развития и осознанного потребления. Авторы рассматривают эволюцию концепции «зеленого маркетинга», анализируют основные инструменты экологического позиционирования модных брендов и их влияние на потребительское поведение. Особое внимание уделяется противоречиям современной индустрии моды, которая, с одной стороны, оказывает значительное негативное воздействие на окружающую среду, а с другой - стремится адаптироваться к растущему общественному запросу на экологичность и устойчивость производства. На основе двухэтапного эмпирического исследования выявлены ограничения и противоречия современного потребительского поведения: положительное отношение к экологическим инициативам брендов сочетается с низкой готовностью потребителей платить более высокую цену за экологичную продукцию. Авторы показывают, что при выборе товаров для большинства потребителей определяющее значение по-прежнему имеют цена, качество, дизайн и популярность бренда, тогда как фактор экологичности чаще играет второстепенную роль. Резуль-

таты исследования позволяют уточнить специфику восприятия «зеленого маркетинга» российскими потребителями и выявить ограничения его практического влияния на потребительский выбор в индустрии моды.

Статья «Этапы исследований цифровых валют в мировой экономике: исторический подход» посвящена анализу становления и эволюции научных представлений о цифровых валютах в контексте трансформации мировой валютно-финансовой системы. Авторы рассматривают развитие теоретических подходов к пониманию сущности цифровых валют, прослеживают изменение трактовки смежных категорий - «электронные деньги», «виртуальная валюта», «цифровая валюта», «цифровая валюта центрального банка» - и анализируют влияние процессов цифровизации на развитие денежного обращения и финансовых отношений. Особое внимание уделяется периодизации исследований цифровых валют, выделению ключевых этапов формирования научной мысли в данной области, а также вкладу отечественных и зарубежных исследователей в развитие теории цифровых денег и цифровых финансовых активов. Авторы показывают, как изменялись подходы к изучению криптовалют, стейблкоинов и цифровых валют центральных банков на фоне развития технологий блокчейн, трансформации денежно-кредитной политики и усиления внимания государств и международных организаций к регулированию цифровых финансовых инструментов. В статье также анализируются подходы ФАТФ и других международных институтов к классификации цифровых валют и раскрываются перспективы дальнейших исследований в области цифровизации мировой финансовой системы.

Статья «Оценка предсказательной силы инвесторов в определении ключевой ставки ЦБ РФ с помощью LLM» посвящена анализу возможностей использования больших языковых моделей и краудсорсинговых данных для прогнозирования решений Банка России по ключевой ставке. Автор рассматривает проблему исследования ожиданий финансового рынка в условиях развития цифровых коммуникаций и роста объемов неструктурированной текстовой информации, формируемой участниками инвестиционного сообщества в социальных сетях. В работе предлагается подход, основанный на анализе сообщений и комментариев инвесторов в социальной сети «Пульс» (Т-Банк) с применением методов обработки естественного языка и больших языковых моделей (LLM), позволяющих учитывать контекст, эмоциональную окраску и модальность неформальных высказываний. Особое внимание уделяется сравнению предложенного подхода с традиционными словарными методами анализа сентимента и исследованию возможностей использования краудсорсинговых данных для краткосрочного прогнозирования решений Центрального банка. Автор демонстрирует высокий потенциал анализа сообщений инвесторов как инструмента исследования ожиданий финансового рынка и показывает значительную прогностическую точность предложенной модели, в том числе в условиях экстренных решений Банка России по ключевой ставке.

Статья «Подходы к расчету EVA нефтегазовых компаний для оценки создаваемой стоимости» посвящена развитию методологии оценки экономической добавленной стоимости и анализу взаимосвязи EVA с рыночной капитализацией российских нефтегазовых компаний. Авторы рассматривают показатель EVA как инструмент оценки эффективности использования инвестированного капитала и созданной компанией стоимости с учетом затрат на привлечение финансового капитала. Особое внимание уделяется проблеме сопоставимости ключевых компонентов EVA - доходности на вложенный капитал (ROIC) и средневзвешенной стоимости капитала (WACC), а также ограничениям, возникающим при использовании исторической и справедливой стоимости активов и обязательств в условиях развития концепции fair value accounting. На основе анализа крупнейших российских публичных нефтегазовых компаний показано, что динамика EVA в ряде случаев существенно расходится с изменением рыночной капитализации, что ставит вопрос о корректности традиционных подходов к расчету экономической добавленной стоимости. Авторы предлагают подходы к повышению сопоставимости ключевых финансовых показателей, основанные на оценке долгового капитала и основных средств через исторические денежные потоки, что позволяет снизить влияние оценочных суждений и повысить точность анализа создаваемой стоимости. Результаты исследования уточняют возможности использования EVA как инструмента оцен-

ки эффективности нефтегазовых компаний и формируют направления дальнейшего развития методологии анализа корпоративной стоимости.

В обзоре «Воспроизводственная целостность российского народного хозяйства как залог его жизнеспособности и суверенности: состояние, проблемы, перспективы» представлен анализ выступлений участников теоретического семинара «Дискуссионные проблемы философско-хозяйственной, обществоведческой и экономической мысли», посвященного вопросам экономической суверенности, воспроизводственной целостности и перспективам развития российского хозяйства в условиях трансформации мировой экономики. В центре обсуждения находятся проблемы разрушения воспроизводственной целостности российского народного хозяйства в постсоветский период, последствия интеграции России в глобальную экономическую систему, а также возможности формирования новой модели хозяйственного развития, ориентированной на укрепление внутреннего рынка и экономической самостоятельности страны. Особое внимание уделяется вопросам государственного регулирования, влиянию санкционного давления на российскую экономику, роли финансовой системы в обеспечении воспроизводственных процессов и перспективам формирования суверенных воспроизводственных контуров. В обзоре представлены различные подходы к анализу современного состояния мировой экономики, обсуждаются проблемы глобального кризиса, трансформации международного разделения труда и поиска альтернативных моделей социально-экономического развития России в условиях усиливающейся геэкономической конфронтации.

Надеемся, что материалы настоящего выпуска будут способствовать дальнейшему развитию научных исследований и профессиональных дискуссий по актуальным вопросам современной экономической науки и практики.

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