

А Н Н О Т А Ц И И

ПАМЯТИ Е. Т. ГАЙДАРА

Владимир МАУ

Долгосрочные вызовы развития России и научное наследие Е. Т. Гайдара

Андрей НЕЧАЕВ

Реформы Гайдара: правда и вымыслы

Абел АГАНБЕГЯН

О Е. Т. Гайдаре как о выдающемся реформаторе и ученом

Сергей ДУБИНИН

Жизненный путь Е. Т. Гайдара

Статья В. Мау посвящена вопросу о долгосрочных вызовах в развитии России — с точки зрения научного наследия Е. Т. Гайдара. В ней представлен методологический подход к анализу развития страны, рассмотрены экономическая политика и экономические реформы 1990–х годов. В статье А. Нечаева рассмотрены мифы и реалии реформ, шоковой терапии, прослеживается роль Гайдара, спасшего страну от кровавой драмы. А. Аганбегян обращает особое внимание на научное наследие Е. Гайдара, считая его достойным звания академика. С. Дубинин выделяет лидерские качества Е. Гайдара, позволившие ему стать во главе сложнейших преобразований, равным которым в мире не было.

Ключевые слова: либерализм, экономический рост, экономика переходного периода, экономические реформы.

IN MEMORY OF E. GAIDAR

Vladimir MAU

Long-Term Challenges of Russia and the Scientific Heritage

Andrey NECHAEV

Gaidar's Reforms: Truth And Fiction

Abel AGANBEGYAN

E. Gaidar as an Outstanding Reformer and Scholar

Sergei DUBININ

Life Journey of E. Gaidar

The article by V. Mau is devoted to long-term challenges in the development of Russia — in terms of E. Gaidar's scientific heritage. It presents a methodological approach to the analysis of the country's development, consider the economic policy and economic reforms of the 1990's. In the article by A. Nechaev the myths and realities of the reforms, shock therapy are examined, the role of Gaidar, who saved the country from the bloody drama is traced. A. Aganbegyan pays special attention to the scientific heritage of E. Gaidar, considering him worthy of the title of academician. S. Dubinin distinguishes leadership abilities of Gaidar, allowed him to become the head of complex transformations which have no analogues in the world.

Key words: liberalism, economic growth, transition economy, economic reforms.

E-mail: rectorat@anx.ru

Аскар АКАЕВ, Виктор САДОВНИЧИЙ, Андрей КОРОТАЕВ

О возможности предсказания нынешнего глобального кризиса и его второй волны (Памяти Е. Т. Гайдара)

В статье показано, что мировой экономический кризис 2008 года можно было предсказать за полтора года с точностью до одного–двух месяцев путем аппроксимации динамики цен на нефть с помощью степенной функции с конечной сингулярностью. Путем аппроксимации динамики цен на золото с помощью степенной функции с конечной сингулярностью и определения методом наименьших квадратов параметра, характеризующего критическое время, прогнозируется начало второй кризисной волны в июле–августе 2011 года. Утверждается, что для смягчения последствий второй кризисной рецессии необходимо положить конец валютным войнам посредством перехода к корзине международно–признанных валют, ограничения эмиссии доллара под международным контролем и/или введения некоторых элементов золотого монетарного стандарта.

Ключевые слова: мировой экономический кризис, цены на нефть, цены на золото, долларовая эмиссия.

Askar AKAEV, Victor SADOVNICHY, Andrey KOROTAYEV

**On the Possibilities to Forecast the Current Crisis and its Second Wave
(In Memory of E. Gaidar)**

It is shown that the 2008 world economic crisis could have been forecasted a year and a half in advance through the approximation of the oil price dynamics by a power-law function with a finite singularity. Through the approximation of the gold price dynamics by a power-law function with a finite singularity and the calculation with the least-squares' method of the parameter characterizing critical time a forecast of the second wave of the crisis is proposed, which suggests that it may start in July — August, 2011. In order to mitigate the consequences of the second recession it appears necessary to stop currency wars through transition to the basket of internationally recognized currencies, to limit the dollar emission under the international control and/or to introduce certain elements of the gold monetary standard.

Key words: world economic crisis, gold price, oil price, dollar emission.

E-mail: akorotayev@mail.ru

Ирина КАРАВАЕВА, Марина ЕЛИЦУР

Социально ориентированное налогообложение: теория вопроса

В работе прослеживается эволюция идей справедливого налогообложения наряду с неизбежностью взимания налогов. Налоги рассматриваются как финансовая основа функционирования национального рынка. Авторы формулируют критерии социально ориентированного налогообложения.

Ключевые слова: налогообложение, национальный рынок, доходы.

Irina KARAVAEVA, Marina ELIZUR

Socially Oriented Taxation: Theoretical Issues

The paper traces the evolution of ideas of fair taxation, along with the inevitability of taxes. Taxes are considered as the financial basis of the functioning of the national market. The authors formulate the criteria for socially responsible taxation.

Key words: taxation, national market, revenues.

E-mail: ikaravaeva@yandex.ru

Питер ДАЙМОНД

Налоги и пенсионные выплаты

Правила начисления пенсионного пособия зависят от индивидуальной истории человека гораздо больше, чем налоги, а возраст играет куда более значительную роль при определении пенсионных выплат, нежели при определении принципов налогообложения. За исключением некоторых имитационных исследований, теоретическое изучение оптимального планирования налогообложения обычно не включает рассмотрение ни вопросов обязательной пенсионной системы, ни поведенческих аспектов, которые лежат в основе аргументов, традиционно используемых для обоснования введения обязательной пенсии. И в то же время модели оптимизации пенсионной системы, как правило, не включают ежегодного налогообложения труда и доходов с капитала. После разъяснения этого противоречия и рассмотрения (и отказа от) идеи нулевого налогообложения дохода от капитала на основе исследований Аткинсона—Стиглица и Чэмли—Джадда в статье поднимается вопрос о льготном налогообложении пенсионных накоплений — это та тема, в которой переплетаются вопросы налогов и пенсий.

Ключевые слова: налогообложение, пенсионное пособие, доходы.

Peter DIAMOND

Taxes and Pensions

Pension benefit rules depend on individual history far more than taxes do, and age plays a much larger role in pension determination than in tax determination. Apart from some simulation studies, theoretical studies of optimal tax design typically contain neither a mandatory pension system nor the behavioral dimensions that lie behind justifications commonly offered for mandatory pensions. Conversely, optimizing models of pension design typically do not include annual taxation of labor and capital incomes. After spelling out this contrast and reviewing (and rejecting) zero taxation of capital income based on the Atkinson—Stiglitz and Chamley—Judd results, this article raises the issue of tax-favored retirement savings, a topic where the two subjects come together.

Key words: taxation, pension benefit, revenues.

Фрэнк ИСТЕРБРУК

Пределы антимонопольного правоприменения

Автор обосновывает, что «традиция негостеприимства» в антимонопольном правоприменении вызывает существенные издержки и заставляет судей отвергать экономически эффектив-

ные деловые практики. Он также заключает, что главная альтернатива «традиции негостеприимства» — правило взвешенного подхода — также не обеспечивает судей адекватными ориентирами вследствие его расплывчатости. Оно также не помогает соизмерять различные относящиеся к делу факторы. Исходя из этого автор предлагает собственный альтернативный подход, основанный на анализе издержек и ошибок, для разрешения антимонопольных дел: судьям по аналогии с подходом экономистов следует применять серию презумпций, или «фильтров», которые направляли бы расследование. Автор полагает, что это облегчило бы бизнесу планирование деятельности и снизило судебные издержки.

Ключевые слова: антимонопольное правоприменение, традиция негостеприимства, правило взвешенного подхода, презумпция.

Frank EASTERBROOK

The Limits of Antitrust

The author argues that the inhospitality tradition in antitrust has serious costs and causes judges to reject economically beneficial business practices. He also contends that the main alternative to the inhospitality tradition, the rule of reason enunciated by the Supreme Court, does not provide useful guidance to judges in antitrust, because it is completely open-ended and provides no assistance in determining how to weigh the relevant factors. He then proposes his own alternative approach — error-cost framework — to deciding anti-trust cases. Specifically, he suggests that judges should mimic the approach taken by economists and deploy a series of presumptions — or «filters» — to guide their inquiry. The author believes this would make it easier for businesses to plan their affairs, and also reduce litigation costs.

Key words: antitrust, inhospitality tradition, rule of reason, presumption.

Джеффри А. МАНН, Джошуа Д. РАЙТ

Инновации и пределы антимонопольной политики

Авторы в своей работе предлагают обсудить работу Фрэнка Истербрука «Пределы антимонопольного правоприменения» и оценить его особое отношение к проблеме антимонопольного регулирования в условиях инноваций. Подход, основанный на анализе издержек и ошибок, который предложен Истербруком, базируется на двух предпосылках: во-первых, что ошибочные осуждения являются более затратными, чем ошибочные оправдания, поскольку механизмы самокоррекции смягчают последние, но не первые, а во-вторых, ошибки обоих типов неизбежны, поскольку проведение различия между конкурентным и антиконкурентным поведением является весьма сложной задачей в контексте одной фирмы.

Ключевые слова: теории принятия решений, Министерство юстиции, экономика и право, монополизация, сетевые эффекты.

Geoffrey A. MANNE, Joshua D. WRIGHT

Innovation and the Limits of Antitrust

This paper offers an opportunity to reflect on Frank Easterbrook's seminal work on the Limits of Antitrust and to discuss its particular relevance to the problem of antitrust enforcement in the face of innovation. The error-cost framework in antitrust originates with Easterbrook's analysis, itself built on twin premises: first, that false positives are more costly than false negatives because self-correction mechanisms mitigate the latter but not the former, and second, that errors of both types are inevitable because distinguishing pro-competitive conduct from anti-competitive conduct is an inherently difficult task in a single-firm context.

Key words: decision theory, justice department, law and economics, monopolization, network effects.

Виктор БРОДСКИЙ

О некоторых ключевых понятиях антимонопольного законодательства

В статье определяются основные понятия антимонопольного законодательства: товарный рынок, взаимозаменяемые товары, продуктовые и географические границы. По мнению автора, невозможно установить сколь-нибудь однозначные правила взаимозаменяемости товаров, определить это может только потребитель. Источником информации о парах взаимозаменяемых товаров для условий конкретного покупателя являются сами потребители. Понятие «пара взаимозаменяемых товаров» дает возможность предложить алгоритмы построения продуктовых и географических границ товарного рынка.

Ключевые слова: антимонопольное законодательство, товарный рынок, взаимозаменяемые товары, продуктовые и географические границы.

Victor BRODSKY

On Some Key Concepts of Antitrust Law

The paper defines the basic concepts of antitrust law: the commodity market, substitute goods, commodity and geographical boundaries. In author's opinion is impossible to establish any unambiguous

rules of substitutability of products, it can only be identified by the consumer. The consumers themselves are the source of information about pairs of substitute products under the conditions of a particular buyer. The concept of «a couple of substitute goods» makes it possible to propose algorithms for product and geographic boundaries of the commodity market.

Key words: antitrust law, the commodity market, substitute goods, commodity and geographical boundaries.

E-mail: Victor.Brodsky@mechil.com

Виталий АРДИСЛАМОВ, Мария КОКОРЕВА

Диверсификация и горизонтальная интеграция: выбор эффективного типа слияний и поглощений

В статье представлен обзор теоретических и эмпирических исследований, посвященных эффективности сделок по слияниям и поглощениям как одной из возможных стратегий роста фирмы. При этом последовательно рассматриваются работы, акцентирующие внимание на сделках диверсификации и на сделках, относящихся к горизонтальной интеграции. Поскольку основной пласт работ сосредоточен на каком-либо одном виде сделок, целью настоящей статьи является систематизация преимуществ и недостатков диверсификации и горизонтальной интеграции для выявления тех детерминантов, на базе которых компания осуществляет выбор типа сделки. Отдельно рассмотрены исследования указанных сделок на растущих рынках капитала.

Ключевые слова: слияния и поглощения, диверсификация, горизонтальная интеграция, стратегия роста.

Vitaly ARDISLAMOV, Maria KOKOREVA

Diversification an Horizontal Integration: The Choice of Effective Type of Mergers and Acquisitions

The article introduces the review of theoretical and empirical papers devoted to mergers and acquisitions that are considered to be one of the most effective growth strategies. Having mastered the review of papers that describe diversification strategy we proceed to the analysis of papers that look at horizontal integration. Although there are heaps of papers that provide thorough analysis of one kind of deals there are almost no papers that focus on the comparison of these kinds of deals. Thus we contribute to the literature by introducing systematization of horizontal integration and diversification advantages and drawbacks to derive the determinants of deal type choice. We also emphasize papers that address M&A in emerging markets.

Key words: mergers and acquisitions, diversification, horizontal integration, growth strategy

E-mail: vitard@mail.ru, maria_kokoreva@mail.ru

Рене ШТУЛЬЦ

Кредитно-дефолтные свопы и кредитный кризис

Основное внимание в статье уделено тому, как кредитно-дефолтные свопы, возможно, способствовали развитию кредитного кризиса. Автор рассматривает механизмы кредитно-дефолтных свопов при их непосредственном использовании — обеспечении страхования от дефолтов отдельных компаний, — прежде чем перейти к вопросу о том, как они заняли позиции на рынке субстандартных ипотечных кредитов. Он исследует размеры и темпы роста рынка кредитно-дефолтных свопов, а затем рассматривает аргументы в пользу того, что кредитно-дефолтные свопы обусловили кризис.

Ключевые слова: кредитно-дефолтные свопы, субстандартные ипотечные кредиты, страхование.

Rene STULZ

Credit Default Swaps and the Credit Crisis

The focus of the paper is on how credit default swaps may have contributed to the credit crisis. The author reviews the mechanisms of credit default swaps in their straightforward use — providing insurance against the defaults of individual companies — before turning to how they were used to take positions on subprime mortgages. He examines the size and growth of the credit default swap market an then turns arguments as to how credit default swaps may have contributed to the crisis.

Key words: credit default swaps, subprime mortgages, insurance.

Игорь САЛИЦКИЙ

Перенос обменного курса рубля в цены импорта Российской Федерации

В работе исследуется один из эффектов, вызванных изменением обменного курса рубля — изменение цен на импортируемые товары. Этот эффект носит название «перенос обменного

курса в цены импортируемой продукции» (*exchange rate pass-through* в англоязычной литературе). Основной причиной существования эффекта переноса является изменение издержек производителей, выраженных в валюте покупателя, при изменении обменного курса. В статье представлены современные подходы к моделированию взаимосвязи обменного курса и цен на импортируемые товары. Основой этих подходов являются различные модели олигополистической конкуренции на рынке с неоднородными товарами, то есть товарами с уникальными характеристиками. Автор описывает поведение обменного курса рубля по отношению к иностранным валютам за период с 1997 по 2005 год, а также рассматривает динамику и структуру импорта РФ.

Ключевые слова: перенос обменного курса, импорт, олигополистическая конкуренция.

Igor SALITSKY

Exchange Rate Pass-Through in Import Prices of the Russian Federation

This paper investigates one of the effects caused by changing exchange rate is the change in prices for imported goods. This effect is called «exchange rate pass-through in prices of imported products». The main reason for the existence of the pass-through effect is the change in producers' costs, expressed in the currency of the buyer, within the changes of the exchange rate. The article presents the current approaches to modeling the relationship of the exchange rate and prices of imported goods. Based on these approaches different models of oligopolistic competition in a market with heterogeneous goods, ie goods with unique specifics are formulated. The author describes the behavior of the exchange rate against foreign currencies during the period 1997—2005, and considers the dynamics and structure of import of the Russian Federation.

Key words: exchange rate pass-through, import, oligopolistic competition.

E-mail: igor.salitskiy@gmail.com

Ксения ЮДАЕВА

New Normal для России

В экономическом плане грядущее десятилетие (2010–е годы), по-видимому, будет кардинально отличаться от предыдущего. Как и в случае США, можно говорить о «новой норме» в России, складывающейся под воздействием демографических проблем, глобального замедления, тенденций в инвестиционном климате. В последние годы Россия делала ставку на рост за счет потребительского спроса, и теперь становятся видны ограничения такого пути развития.

Ключевые слова: экономический рост, бюджет, инвестиционный климат, потребительский спрос.

Ksenia YUDAEVA

New Normal for Russia

The next decade (2010th) seems to be very different than the previous one from the economic perspectives. As in the US, one can speak about «new normal» for Russia. Demographic problems, global economic slowing down, investment climate deterioration will play their role. In the last years Russia tend to try to stimulate consumer-led growth. Nowadays limits of such growth model became visible.

Key words: economic growth, budget, investment climate, consumer demand.

E-mail: KVYudaeva@sbrf.ru