

ВСЕРОССИЙСКОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ

Вопросы ЭКОНОМИКИTM

ОРДЕНА ТРУДОВОГО КРАСНОГО ЗНАМЕНИ
ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ЖУРНАЛ
ВЫХОДИТ С 1929 г.

ноябрь 11 2021

Редакционная коллегия

О. И. Ананьин, Р. С. Гринберг, Н. И. Иванова, А. Я. Котковский (исполняющий обязанности главного редактора), **Я. И. Кузьминов, В. А. Мау, А. Д. Некипелов, Р. М. Нуреев, Г. Х. Попов, С. Н. Попов** (ответственный секретарь), **Вад. В. Радаев, А. Я. Рубинштейн, Е. Г. Ясин**

Х. Канамори (Япония), **Гж. Колодко** (Польша), **Л. Конг** (Китай), **Л. Чаба** (Венгрия),
М. Эллман (Нидерланды), **М. Эмерсон** (Великобритания)

МОСКВА

Voprosy Ekonomiki

[Issues of Economics]

Since 1929

November

11

2021

EDITORIAL BOARD

Oleg Ananyin

National Research University Higher School
of Economics, Russian Federation

Ruslan Grinberg

Institute of Economics,
Russian Academy of Sciences,
Russian Federation

Natalya Ivanova

Primakov Institute of World Economy and
International Relations,
Russian Academy of Sciences,
Russian Federation

Andrey Kotkovsky (Executive Editor)

NP “Voprosy Ekonomiki”,
Russian Federation

Yaroslav Kouzminov

National Research University Higher School
of Economics, Russian Federation

Vladimir Mau

Russian Presidential Academy of
National Economy and
Public Administration,
Russian Federation

Alexander Nekipelov

Moscow School of Economics,
Lomonosov Moscow State University,
Russian Federation

Rustem Nureev

National Research University Higher School
of Economics, Russian Federation

Gavriil Popov

International University in Moscow,
Russian Federation

Sergey Popov (Executive Secretary)

NP “Voprosy Ekonomiki”,
Russian Federation

Vadim Radaev

National Research University Higher School
of Economics, Russian Federation

Alexander Rubinstein

Institute of Economics,
Russian Academy of Sciences,
Russian Federation

Evgeny Yasin

National Research University Higher School
of Economics, Russian Federation

Hisao Kanamori (Japan), **Grzegorz Kolodko** (Poland), **Li Cong** (China), **László Csaba** (Hungary),
Michael Ellman (Netherlands), **Michael Emerson** (Great Britain)

AIMS AND SCOPE

Voprosy Ekonomiki is a leading Russian economic journal. It publishes the top theoretical and empirical research on macroeconomic policies and institutional reforms in Russia. The journal also welcomes more general submissions dealing with the political economy of institutional change as well as economic sociology, economic history, regional economic studies, analysis of particular markets and industries, international economics, and history of economic thought. *Voprosy Ekonomiki* serves as an important forum for the Russian economic community. All articles are subject to a rigorous peer-review process.

ISSN 0042-8736. Frequency: published monthly—12 Issues per year.

Publisher: NP “Redaktsiya zhurnala ‘Voprosy Ekonomiki’”.

Homepage: www.vopreco.ru. Email: mail@vopreco.ru

© 2021 NP “Voprosy Ekonomiki”. All rights reserved.

ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

А. Е. Абрамов, А. Д. Радыгин, М. И. Чернова — Российский фондовый рынок: тенденции, вызовы, ориентиры развития	5
В. А. Панкова — Розничные финансовые рынки как катализатор развития финансового сектора	33
С. Р. Моисеев — Неизведанные воды: инвесторы получают выход на иностранные биржевые фонды	54

БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

М. П. Афанасьев, А. А. Беленчук — Навстречу первому «зеленому» федеральному бюджету России: обоснование и разработка	71
Е. Н. Тимушев — Бюджетная децентрализация в России и мире: тенденции и эффекты	89
М. А. Печенская-Полищук — Цели и формы предоставления бюджетных ресурсов регионам из федерального центра на безвозмездной основе	108

РАЗМЫШЛЕНИЯ НАД КНИГОЙ

Б. В. Корнейчук — Социалистический проект Тома Пикетти (О книге: <i>Piketty T. Capital and ideology</i>)	127
Л. И. Цедилин — Рыночная экономика vs. капитализм (О книге: <i>Bannas S., Herrmann-Pillath C. Marktwirtschaft: Zu einer neuen Wirklichkeit. 30 Thesen zur Transformation unserer Wirtschaftsordnung</i> [Баннас Ш., Херрманн-Пиллат К. Рыночная экономика — к новой реальности. 30 тезисов о трансформации нашего хозяйственного порядка])	139

ПАМЯТИ УЧЕНОГО

Гж. В. Колодко — Янош Корнай и его знаменательные работы	151
---	-----

Льготная подписка на журнал «Вопросы экономики»	160
---	-----



CONTENTS

FINANCIAL ECONOMICS

A. E. Abramov, A. D. Radygin, M. I. Chernova — Russian stock market: Trends, challenges and solutions. Academic view	5
V. A. Pankova — Retail financial markets as a driver for the development of financial sector	33
S. R. Moiseev — Uncharted waters: Investors get access to foreign exchange- traded funds	54

FISCAL POLICY

M. P. Afanasiev, A. A. Belenchuk — Towards to the first green federal budget of Russia: Basis and elaboration.....	71
E. N. Timushev — Fiscal decentralization in Russia and the world: Trends and effects	89
M. A. Pechenskaya-Polishchuk — Goals and forms of granting budgetary resources to the regions from the federal center on a gratuitous basis.....	108

REFLECTIONS ON THE BOOK

B. V. Korneichuk — Socialist project by Thomas Piketty (On the book “Capital and ideology”)	127
L. I. Tsedilin — Market economy vs. capitalism (On the book by Bannas S. and Herrmann-Pillath C. “Marktwirtschaft: Zu einer neuen Wirklichkeit. 30 Thesen zur Transformation unserer Wirtschaftsordnung”).....	139

IN MEMORY OF THE SCIENTIST

G. W. Kolodko — János Kornai and his memorable work	151
--	-----