

ВСЕРОССИЙСКОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ

---

# Вопросы ЭКОНОМИКИ<sup>TM</sup>

ОРДЕНА ТРУДОВОГО КРАСНОГО ЗНАМЕНИ  
ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ЖУРНАЛ  
ВЫХОДИТ С 1929 г.

ИЮНЬ

6

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

June 6 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](http://www.vopreco.ru). Email: [mail@vopreco.ru](mailto:mail@vopreco.ru)

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

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

<b>Р. Р. Ахметов, М. Е. Мамонов, В. А. Панкова</b> — Монетарная и макропруденциальная политика в условиях глобального финансового цикла: опыт малых открытых экономик.....	5
<b>Ф. С. Картаев, В. Г. Тубденев</b> — Прозрачность монетарной политики и эффект переноса валютного курса .....	32
<b>В. А. Банникова, А. А. Пестова</b> — Моделирование воздействия монетарных шоков на инфляцию с помощью высокочастотного подхода .....	47
<b>О. А. Демидова, Е. Е. Карнаухова, Д. А. Коршунов, А. А. Мясников, С. Ф. Серегина</b> — Асимметричные эффекты денежно-кредитной политики в регионах России .....	77

## ЭКОНОМИКА ИННОВАЦИЙ

<b>Ю. В. Симачев, М. Г. Кузык</b> — Взаимодействие российского бизнеса с наукой: точки соприкосновения и камни преткновения .....	103
<b>М. В. Подшивалова, И. С. Пылаева, С. К. Алмршед</b> — Инновационный профиль предприятий российской фармацевтической отрасли: «пациент скорее жив, чем мертв» .....	139

---

Russian Journal of Economics .....	157
Мобильное приложение «Вопросы экономики» .....	158
Льготная подписка на журнал «Вопросы экономики» .....	159



---

---

## CONTENTS

---

---

### MONETARY POLICY

<b>R. R. Akhmetov, M. E. Mamonov, V. A. Pankova</b> — Monetary and macroprudential policy under global financial cycle: The experience of small open economies.....	5
<b>P. S. Kartaev, V. G. Tubdenov</b> — The transparency of monetary policy and the effect of exchange rate pass-through.....	32
<b>V. A. Bannikova, A. A. Pestova</b> — The effects of monetary shocks on inflation: High-frequency approach.....	47
<b>O. A. Demidova, E. E. Karnaukhova, D. A. Korshunov, A. A. Myasnikov, S. F. Seregina</b> — Asymmetric effects of monetary policy in Russia.....	77

### ECONOMICS OF INNOVATION

<b>Y. V. Simachev, M. G. Kuzyk</b> — Interaction of Russian business with science: Points of contact and stumbling blocks .....	103
<b>M. V. Podshivalova, I. S. Pylaeva, S. K. Almrshed</b> — Innovative profile of the Russian pharmaceutical industry.....	139