<u>Алборова Залина Михайловна</u>: Влияние монетарных шоков на уровень неравенства в модели с гетерогенными агентами

Данная работа посвящена изучению распределительных эффектов монетарных шоков в экономике с гетерогенными агентами. Мы предполагаем, что агенты различаются по источникам доходов и структуре портфеля активов. Два основных источника неопределенности в данной экономике: идиосинкразические шоки доходов, страхуемые лишь частично, и агрегированная неопределенность вследствие монетарных шоков. Априори положительный денежный шок влияет на неравенство неоднозначно. С одной стороны, экспансионистская монетарная политика перераспределяет доходы и богатство в пользу более богатых агентов, менее подверженных инфляционным рискам вследствие более диверсифицированного портфеля и большей доли нетрудовых доходов от бизнеса. С другой стороны, положительный монетарный шок, снижая процентную ставку, перераспределяет богатство от кредиторов к заемщикам (обычно менее богатым агентам) и, следовательно, снижает уровень неравенства. Мы приводим оценку этих эффектов на основе качественного и количественного анализа нашей модели.

<u>Zalina Alborova</u>: Monetary shocks and inequality in the model with heterogeneous households

This paper studies the effects of monetary policy shocks on consumption and income inequality in the model with heterogeneous households. We assume that agents are heterogeneous in income sources and portfolio structure of assets. There are two sources of uncertainty in the economy: idiosyncratic income shocks that are partially uninsurable and aggregate uncertainty due to monetary policy shocks. A priori expansionary monetary policy shock affects inequality ambiguously. On the one hand, expansionary monetary policy redistributes income and wealth toward high-income agents that are less exposed to inflationary risks due to a more diversified portfolio and have a larger share of non-labor earnings from business. On the other hand, positive monetary shock by lowering interest rates redistributes wealth from savers to borrowers (usually low-income agents) and, hence, decreases inequality. We evaluate these effects in our model and get both qualitative and quantitative results.

<u>Аль-Фарадж Адель Абдулла</u>: Влияние иррациональности инвесторов на ценообразование структурных продуктов

Не смотря на то, что оценка стоимости компонентов, на которые можно разложить структурные продукты широко изучена, мы все равно сталкиваемся с тем, что на рынке стоимость продуктов отлична от их безарбитражной теоретической стоимости. Наиболее популярной причиной этого явления считается неликвидность структурных продуктов, вызванная тем, что они выпускаются ограниченными тиражами для удовлетворения специфических потребностей

одних инвесторов и соответственно не представляют особой ценности для других. Однако, это обстоятельство позволяет нам выявить те факторы, которые влияют на то, какую цену установят банки на свой структурных продукт. В настоящей работе мы, во-первых, оценим справедливую стоимость наиболее популярных в Швейцарии продуктов во времени, а во-вторых, протестируем влияние иррационального поведения инвесторов на справедливость ценообразования структурных продуктов.

Adel Al-Faradzh: The influence of investors' irrationality on the structured products mispricing

Despite the fact that pricing of components of structured products is broadly explored, we face the problem associated with the products mispricing: banks quote products at prices that differ from their intrinsic values that are calculated according to a no-arbitrage condition. The main explanation of this phenomenon is a bespoke nature of the structured products. However, this feature allows exploring the factors that influence the reasons why banks quote products at such a particular prices. The purpose of this work will be on the one hand an estimation of the intrinsic value of several most popular structured products in Switzerland during their lifetime and on the other hand an assessment of the ability of factors that reflect investors' irrationality to explain structured products mispricing during their lifetime.

Бабенко Алина Владиславовна: Моделирование компонент двух активов в модели декомпозиции

Известно, что стандартная регрессия достаточно слабо предсказывает доходности акций. Однако, существуют модели, хорошо предсказывающие отдельно волатильность и знак доходности. Помимо этого, в качестве данных для моделирования доходностей акций можно использовать доходности других ценные бумаг. В курсовой работе модель доходностей была основана на модели для волатильности и знаков. В данной работе будет рассмотрен более детальный анализ. Для моделирования абсолютных значений используется многомерная мультипликативная модель ошибок. В качестве маржинальных распределений будут сравниваться различные распределения, а совместное распределение построено с помощью разных копул. Будет проверена релевантность распределений. Для моделирования знаков используется многомерный пробит. Модель тестируется на данных по доходностям американских ценных бумаг, такие как доходности акций американских компаний, доходности облигаций и индексов.

Alina Babenko: Modelling two-asset components of the decomposition model

It is known that traditional regression has low predictive ability. However, there are models, that predict volatility and signs of returns well enough. In addition, returns of other securities can be used for modelling stock returns. In term paper the model for

returns was based on the one for volatility and signs. In this paper more detailed analysis will be provided. For the modelling of absolute values multivariate multiplicative error model is used. Various distributions will be compared as possible marginal distributions and the joint distribution will be built using different copulas. The relevance of distributions will be checked. Multivariate probit will be used as model of signs. Model will be tested on US financial returns as stock returns of US companies, bond and index returns.

Багаева Екатерина Вадимовна: Теория контрактов в футболе: взаимодействие стимулов

Стандартный подход к решению задачи принципал-агент требует расширения, когда принципал сталкивается с командой агентов. Структура футбольных контрактов является подходящим объектом исследования, так как принципалу (тренеру, менеджменту клуба) нужно мотивировать игроков не только к высокой индивидуальной производительности во время матча, но и к необходимому уровню усилий во время тренировок и к командной работе во время матчей. Основными преимуществами спортивных контрактов являются высокий уровень наблюдаемости усилий и гибкая структура спортивного контракта с возможностью назначения разнообразных бонусов и штрафов. Несмотря на разнообразие исследований в области спортивной экономики и, в частности, в области исследования спортивных контрактов, на практике не используется унифицированного подхода: структура контрактов сильно варьируется между видами спорта и между странами. Моя курсовая работа посвящена разработке наилучшего контракта в классе линейных стимулирующих контрактов. В своей дипломной работе я расширяю предложенную модель, исследуя взаимодействие командных и индивидуальных стимулов, а также рассматривая наилучшие контракты в других классах.

Ekaterina Bagaeva: A Contract Theory Approach to Soccer: Incentives Interaction

Standard approach to the decision of principal-agent problem requires the additional research when principal faces the team of agents. The structure of soccer contracts is a well-suited domain in which the purpose of a coach is to motivate players not only to the high individual match performance but to the required level of efforts on the trainings and confidence to the teammates. The two main advantages of sports contracts are sufficient level of effort transparency and flexibility of contract conditions including the individual bonuses and penalties systems. Despite the variety of researches in the field of sports economy there is no unified model of sport contracts in practice: different countries and different sports apply its own approaches. Term paper theoretical framework - best contracts in the class of linear contracts - will be complicated by

adding interaction of incentives within team and by expanding the class of considering contracts.

Байбаков Владислав Игоревич: Социальные связи в диверсифицированной компании и эффективность внутренних рынков капитала

В данной работе я анализирую, как наличие социальных связей между исполнительным директором и менеджерами отделов влияет на эффективность внутренних рынков капитала в диверсифицированных компаниях. Менеджеры обладают частной информацией об инвестиционных перспективах их подразделений и имеют стимулы препятствовать передаче данной информации исполнительному директору с целью повлиять на распределение инвестиционного бюджета между отделами компании. В работе исследуется эффект наличия социальных связей на передачу информации от нижних уровней менеджмента к верхним, на ценность данной информации с точки зрения исполнительного директора, а также на благосостояние акционеров компании.

Vladislav Baibakov: Social Connections in Diversified Company and Efficiency of Internal Capital Markets

In this paper I analyze how social connections between CEO and divisional managers affect efficiency of internal capital markets in diversified companies. Managers have private information about investment opportunities of their divisions and have incentives to prevent transmission of information to the CEO to influence the distribution of investment budget between divisions of the company. The paper investigates the impact of social connections on the information transmission from down to top levels of management, on the valuation of information by the CEO, and, correspondingly, on the wealth of the shareholders.

Байков Павел Сергеевич: MIDAS-VAR модели для улучшения прогнозов с данными смешанной частоты

Предметом данного исследования является анализ соотношений между переменными с различными частотами. Существует большое количество публикаций касательно прогнозирования с данными смешанной частоты, в которых присутствует схожий результат: включение высокочастотных финансовых переменных в эконометрическую модель позволяет улучшить прогноз макроэкономических показателей. В подобных условиях часто используется модель MIDAS. С другой стороны, макроэкономические показатели используются для улучшения прогноза дневной волатильности, как в модели Mixed-frequency VAR. Основной задачей данной работы является создание двух векторных авторегрессионных моделей с MIDAS в каждой компоненте. В первой спецификации я улучшаю стандартную модель MIDAS, добавляя следующие за

текущим наблюдения высокочастотной переменной при помощи векторной структуры. Во второй модели я представляю низкочастотную переменную как высокочастотную с пропусками и восстанавливаю недостающие значения. Далее я использую их в двух независимых MIDAS регрессиях, чтобы установить двустороннюю каузальную зависимость между переменными разной частоты. В эмпирическом приложении я использую прирост ВВП США как низкочастотную переменную и дневной VIX как меру волатильности. Предложенные модели дают более точные прогнозы как высокочастотных, так и низкочастотных переменных по оценке среднеквадратической ошибки прогноза, чем модели MIDAS и Mixed-frequency VAR. Также данный подход позволяет неявно установить при помощи различных формальных и неформальных тестов важность движения бизнес циклов для волатильности на финансовых рынках и наоборот.

Pavel Baikov: MIDAS-VAR models for improving mixed-frequency forecasts

This paper focuses on relations between variables of various frequencies. There exists a large literature on forecasting with mixed-frequency data that shares a common result: inclusion of high-frequency financial data improves forecasts of macroeconomic variables. The MIDAS model is often used in such context. On the other hand, macroeconomic data and business cycle measures are often used to improve daily volatility forecasts as in Mixed-frequency VAR model. The main contribution of this paper is to combine these two research directions by developing two vector autoregression models with MIDAS in each component. In the first setup I improve standard MIDAS model using additional predicted leads, which are unavailable in the data, using VAR structure. In the second model I treat a low-frequency variable as one with missing observations and fill in the gaps for all time series to be of the highest frequency. Then I use them in two independent MIDAS regressions to establish two-way causal effects between variables of various frequencies. In empirical applications I use daily CBOE's VIX as a specific volatility measure and GDP growth as a low-frequency one. Such models show an improvement in predictions in both high and low frequency macroeconomic and financial time series as measured by the root mean squared error of forecast relative to MIDAS and Mixed-frequency VAR models. Indirectly, this approach allows to establish the importance of business cycle movements for volatility in financial markets and vice versa by applying various formal and informal tests.

Беркут Станислав Юрьевич: Чувствительность потребления российских домохозяйств к экзогенным изменениям дохода в период с 2001 по 2012 гг

Необходимость исследования поведения домохозяйств в нестандартных условиях и при экономических шоках обуславливается тем, что полученные результаты

можно применить при проведении социальной политики для того, чтобы обеспечить поддержку менее защищенным слоям населения и предотвратить негативные последствия. Данная работа посвящена изучению потребления российских домохозяйств в условиях экзогенного изменения дохода в период с 2001 по 2012 гг. Результаты исследований, рассматривающих данную тему в период 90-х годов, свидетельствуют о том, что российские домохозяйства резко реагировали на экзогенные изменения в доходах и не могли сгладить потребление. Тем не менее, для периода, рассматриваемого в данной работе, характерно значительное развитие финансового сектора, что, возможно, благоприятно повлияло на возможность сглаживания потребления. Основной целью работы является оценка выполнения гипотезы постоянного дохода, а так же определение более чувствительных групп населения к экзогенным изменениям дохода, которые происходят из-за высоковолатильных экономических факторов, таких как цены на нефть, валютный курс и др. Используя индивидуальные данные и данные о домохозяйствах Российского мониторинга экономического положения и здоровья населения представляется возможным оценить эффект экзогенных шоков на поведение домохозяйств.

Stanislav Berkut: The sensitivity of Russian households' consumption to exogenous income shocks during 2001-2012

The behavior of the households under specific conditions and shocks is a crucial issue to study, since the results of the research may be used for designing a proper social policy to support least protected groups and prevent negative effects. This paper studies the response of Russian households' consumption to exogenous changes in income during the period 2001-2012. The studies covering the 90s confirm that Russian households were sensitive to income shocks and could not smooth their consumption. Nevertheless, the period considered in the paper is characterized by a substantial development of the financial sector which could potentially allow consumption smoothing. The main purpose of the paper is to identify whether the permanent income hypothesis holds or not and which social groups are more sensitive to income shocks which occur due to highly volatile economic factors like crude oil prices, ruble-dollar exchange rate, etc. Using the Russian Longitudinal Monitoring Survey data which includes individual and household data it is possible to estimate the impact of exogenous income shocks on the behavior of the households.

Галашин Михаил Анатольевич: Неявные налоги и поддержка правительства

Эта работа использует опросный эксперимент, чтобы проверить эффект видимости налогов на поддержку правительства. Во-первых, исследование показывает, как информация о существовании неявных налогов влияет на мнение о качестве правительства. Во-вторых, оно показывает, связано ли знание об

уровне налогов с желанием жертвовать на антикоррупционные расследования. В-третьих, используя неоднородность эффектов, работа показывает, от чего может зависеть информированность жителей об уровне налогов.

Mikhail Galashin: Tax Salience and Government Support: A Survey Experiment

This paper uses a survey experiment to examine the effect of tax salience on government support. First, it establishes the effect of information about insalient taxes on beliefs about quality of government. Second, it shows whether changes in beliefs are associated with greater willingness to donate on anti-corruption investigations. Third, using heterogeneous treatment effects, the paper inquires whether the salience gap is associated with lower quality of education, less independent media consumption and with lower protest activity.

Гмеринцев Никита Павлович: Зависимость сберегательного поведения российских домохозяйств от пенсионного благосостояния

Существует гипотеза о том, что изменения в пенсионных выплатах оказывают влияние на сбережения домохозяйств. В этой работе я оцениваю, как пенсионное благосостояние домохозяйства, определяемое как сумма дисконтированных пенсионных выплат, влияет на сбережения домохозяйства, используя Российский мониторинг экономического положения и здоровья населения НИУ ВШЭ. Результатом работы стало заключение о том, что рост доли пенсионного благосостояния домохозяйства в общем доходе на 1 процентный пункт ведет к снижению доли сбережений в общем доходе на 5.7 процентных пункта.

Nikita Gmerintsev: How does pension wealth impact household saving behaviour? Evidence from Russia

There is a hypothesis that changes in the state pension payments affect household savings. In this paper, I estimate how changes in household pension wealth, which is a sum of discounted state pension payments, affect household savings using Russian Longitudinal Monitoring Survey of the NRU HSE, a series of nationally representative surveys designed to monitor the effects of Russian reforms on the health and economic welfare of households and individuals in the Russian Federation. Result of the paper is that an increase in household pension wealth by 1 percentage point decreases household savings rate by 5.7 percentage points.

Гомаюн Никита Игоревич: Метод СПГ для моделирования технической эффективности: случай публичных нефинансовых компаний

В работе исследуется техническая эффективность публичных нефинансовых компаний России и Европы с помощью метода стохастической производственной границы. Использованы два подхода оценки технической эффективности: по прибыли и по издержкам, а так же изучена взаимосвязь между этими оценками. Кроме того, были найдены детерминанты технической эффективности. В результате, полученные оценки позволяют ранжировать компании в соответствии с их операционной эффективностью.

Nikita Gomayun: SFA For Technical Efficiency Modeling: Case of Public Non-Financial Companies

The paper examines technical efficiency of public non-financial Russian and European companies using Stochastic Frontier Approach. Two methods of technical efficiency estimation are used: profit approach and costs approach. Then interrelation of estimates based on these two approaches is studied. In addition, determinants of technical efficiency are found. As a result, obtained estimates allow to rank companies according to their operating efficiency.

Грицкевич Александр Александрович: Оптимальный дизайн аукционов контекстной рекламы при наличии резкого спроса

Исторически, аукционы контекстной рекламы на таких платформах, как Google и Yahoo!, позволяли размещать только рекламные объявления, которые занимали ровно один слот. Механизмы распределения слотов в таких условиях хорошо изучены. В последнее время, однако, реклама стала богаче, позволив, например, включать в объявление картинки и видеоролики наряду с текстовыми объявлениями, что приводит к тому, что объявление начинает занимает большее число слотов. Следовательно, перед аукционером встает вопрос об оптимальном распределении рекламного пространства. Данная магистерская работа посвящена исследованию оптимального дизайна аукциона в описанных выше условиях.

Alexander Gritskevich: Optimal Sponsored Search Auction Design in the Presence of Sharp Multi-Unit Demand

Historically, sponsored search auctions on platforms such as Google or Facebook only allowed for text ads which occupied exactly one slot. The mechanisms for slot allocation in such conditions are well studied. Recently though, ads have become richer allowing, for instance, the possibility to incorporate images or videos alongside with text ads, which makes the ads take up numerous slots. That means that an online auctioneer faces a choice of optimal space allocation. Therefore, this paper is devoted to the task of constructing the revenue maximizing auction in the outlined context.

Дресвянников Максим Анатольевич: Гетерогенные убеждения институциональных инвесторов и цены активов

В статье рассмотрены проблемы относительной производительности и гетерогенных убеждений с точки зрения оценки активов. На основе модели Башака и Павловой (2012) рассматривается задача, в которой менеджеры фондов небезразличны к показателям индекса и имеют различные убеждения о выплатах дивидендов. Аналитически были получены выражения для оптимальных портфелей, а также для цены и волатильности рискового актива. Также был проведен анализ того, что нового привносит гетерогенность убеждений по сравнению с базовыми гомогенными моделями.

Maxim Dresvyannikov: Heterogeneous beliefs of institutional investors and asset prices

This paper examines the asset pricing implications of relative performance concerns and heterogeneous beliefs. Building on Basak and Pavlova's (2012) framework, I consider a setting with fund managers who care about performance relative to an index and who have heterogeneous beliefs about stock dividends. I solve analytically for the manager' optimal portfolios, the stock price and the stock volatility. I examine how the presence of heterogeneous beliefs affects these quantity relative to the baseline model with homogeneous beliefs.

Дудкин Руслан Викторович: Влияние корпоративной социальной ответственности на стоимость долгового финансирования

Последние веяния в политиках институциональных инвесторов по инвестированию в социально-ответственные компании, популярность социально-ответственных паевых инвестиционных фондов, растущая осведомленность потребителей о корпоративной социальной ответственности (КСО) компаний и использование КСО в маркетинговых целях поднимают следующий вопрос: каким образом КСО влияет на способность компаний привлекать капитал на финансовых рынках? Данная работа изучает малоисследованную взаимосвязь КСО и стоимости привлечения долгового финансирования (выпуска облигаций). Размер мировых долговых рынков по сравнению с рынками акционерного капитала только усиливает важность этого вопроса. В связи с наличием пессимизма относительно влияния КСО на финансовые результаты компаний в общем, и на стоимость долга в частности, мы ставим тестируемую гипотезу следующим образом: действительно ли КСО никак не влияет на стоимость долга?

Ruslan Dudkin: Influence of corporate social responsibility on the cost of debt capital

Recent trends in institutional investors' policies to invest in socially responsible firms, the rise of popularity of Socially Responsible Investing mutual funds, customers'

increasing awareness of firms' Corporate Social Responsibility (CSR) and the use of CSR in marketing activities raise a following question: how does it affects firms' capability to raise capital in public financial markets? This study examines the insufficiently investigated relation of CSR of a firm to a cost of public debt issuance. The size of Debt Capital Markets comparing to Equity Capital Markets only enlarges the importance of this question. Due to some pessimism about the impact of CSR on a cost of capital, we tested the following hypothesis: whether firms that pay more attention to their CSR are not rewarded nor punished in terms of a cost of debt capital in comparison to other firms.

Дудукин Павел Сергеевич: О влиянии формировании домохозяйств на распределение сбережений

Данная работа посвящена влиянию формирования домохозяйств на распределение сбережений в экономике с гетерогенными агентами. Формирование домохозяйств, наряду с потреблением и сбережениями играет одну из важных ролей в формировании решений индивидов. Данная работа основана на статье Кубедду и Райос-Рулла (2002), которую я модифицировал, введя некоторые новые предположения. Я моделирую формирование домохозяйств через изменение семейного положения с течением времени как стохастический процесс и принимаю во внимание тот факт, что вероятность женитьбы падает с разницей в возрасте между супругами. Это приводит к большему количеству браков между сверстниками и меньшему количеству между молодым и старым поколением индивидов. В тоже самое время, для молодых индивидов брак со старым поколением, у которого уже есть сбережения, является своего рода страховкой. В данной работе вероятность получения такого рода страховки вероятность получения такой страховки снижается и соответственно растет необходимость сбережений по предосторожности. Я покажу что это нововведение приводит к повышению величины нормы сбережений и смещение их распределения в сторону более молодого поколения.

Pavel Dudukin: On the Impact of the Household Formation on a Distribution of savings

In this paper, I estimate the impact of household formation on distribution of savings in the economy with heterogeneous agents. Household formation alongside with consumption and savings plays one of the major roles in the shaping of individual's decisions. My paper is based on the article of Cubeddu & Rios-Rull (2002), but I introduce some new assumptions in comparison with it. In this work I model a household formation through changing of the marital status over the periods as a stochastic process and take into account that the probability to marry decreases with difference in years. It leads to more marriages between peers, but to less marriages between young and old. For young people, marriages with older partners, who already

have savings, could act as an insurance. In this paper probability of obtaining such insurance will reduce causing a growing need for precautionary savings. I show that this assumption leads to higher saving rate magnitude and to shifting of its distribution to the younger people.

Загородникова Валентина Анатольевна: Прогнозирование обменных курсов валют с использованием в качестве предикторов DFM-инноваций, отобранных с помощью метода LASSO

В эмпирических исследованиях об обменных курсах хорошо известно, что еще не найдена структурная макроэкономическая модель, которая бы строила краткосрочный прогноз (до двух лет) стабильно лучше, чем это делает простая модель случайного блуждания вне зависимости от валют и периода оценивания. В данной статье разработан неструктурный подход к прогнозированию номинального обменного курса, у которого есть потенциал превзойти существующие альтернативы. Предложенный метод основан на стандартной скользящей и рекурсивной регрессии для псевдо-прогноза вне выборки. Его новизна состоит в том, что для каждой прогнозной даты предикторы предварительно отбираются из большого набора данных с помощью метода сокращения размерности LASSO. Для каждой даты обменный курс предсказывается с помощью отобранных предикторов. Множество данных состоит из инноваций основных финансовых и макроэкономических показателей и главных компонент, оцененных по ним, которые получены из динамической факторной модели(DFM) для пары соответствующих стран. Добавление инноваций обосновано тем, что обменные курсы реагируют на новости, которые нельзя было предсказать. Набор отобранных предикторов и его изменение с течением времени может быть информативным с точки зрения выбора альтернативной структурной модели обменного курса. В данном исследовании строится прогноз вне выборки для обменного курса доллара США по отношению к нескольким валютам на горизонтах до двух лет. Каждый прогноз проверен на устойчивость по отношению к временному интервалу.

Valentina Zagorodnikova: Exchange Rate Forecasting with DFM Innovations Preselected by LASSO as Predictors

One well established finding in the empirical exchange rate literature is that there is no structural macro model that would outperform a naive random walk short-term (up to two years) forecast out of sample robustly with regard to the choice of a currency pair and a sample period. This paper develops a non-structural approach to nominal exchange rate forecasting that has a potential to robustly outperform existing alternatives and be informative for structural modeling of exchange rates. The suggested method is based on a standard rolling- or recursive-regression pseudo-out-of-sample forecast procedure. Its novelty is due the fact that, for each forecast date,

predictors are pre-selected from a large data set by the least absolute shrinkage and selection operator (LASSO). For a respective date, the exchange rate is then forecasted with the pre-selected predictors. The data set contains innovations of financial and macroeconomic time series and principal components estimated over these series obtained from a dynamic factor model (DFM) estimated for a pair of respective countries. The reason to include innovations is to capture the nature of exchange rates as a variable responding to unpredictable news. The identity of preselected predictors and its variation over time holds promise for being informative in terms of a choice among alternative structural models of exchange rate determination. The study forecasts out-of-sample several bilateral U.S. exchange rates at time horizons up to 2 years. The performance of each forecast is examined for being robust with regard to the choice of forecast sample period.

Зайнуллин Артур Фуатович: Влияние программы Материнского капитала на календарь рождений.

В последние 25 лет Россия столкнулась с резким снижением рождаемости. По административным данным суммарный коэффициент рождаемости неуклонно снижался до 2006 года и достиг значения 1,3. В целях стимулирования рождаемости Государственная Дума приняла закон о дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей, широко известный как программа материнского капитала (МК). Насколько эффективна эта политика в повышение рождаемости? В конце 2013 года, СКР России составил 1, 70. Это может свидетельствовать, что МК действительно имеет положительный эффект. Однако СКР и другие совокупные показатели рождаемости достаточно ненадежные измерители фактического поведения рождаемости Более чувствительной мерой являются интервалы между рождениями детей. Предыдущие исследования свидетельствуют о значимом влиянии аналогов российской политики стимулирования рождаемости на интервалы между рождениями. Таким образом, я намерен оценить влияние МК на интервалы между рождениями. Для достижения этой цели я использовал данные из РМЭЗ. Ввиду структуры данных, а именно наличия цензурированных данных, в качестве метода я использовал survival analysis.

Artur Zaynullin: How maternity capital affects birth spacing

In the last 25 years Russia has faced a sharp decline in the birth rate. According to the administrative data total fertility rate declined up to 2006 year and reached value 1.3. In order to encourage women to have more children, the State Duma (Russian Parliament) passed a law in the December of 2006 establishing new measures of government support for families with children, commonly known as the maternity capital (MC) program. How active is this policy in increasing fertility? At the end of 2013, Russia's TFR was 1, 70. It may mean that MC really made effect. However TFR and other

aggregate measures of fertility are very unreliable indicators of actual fertility behavior Birth spacing is plausibly more sensitive measure of fertility. Previous investigation found significant effect of MC-like policy on BS. So I intend to estimate eligibility for MC impact on birth spacing. To achieve this, I used data from RLMS. As the study is confined in the censored data, the statistical analysis is therefore carried out using survival analysis techniques. Life table analysis has been carried out to estimate the survival distribution Log rank test is employed to compare the survival experience between different groups under study.

Земчихин Василий Александрович: Связь между образованием и рождаемостью в России

Уровень рождаемости является одним из важнейших индексов, когда мы говорим о долгосрочном росте населения. В последние годы уровень рождаемости в развитых странах начал уменьшаться, в то время как уровень образования - увеличиваться. В этой работе мы хотим изучить связь между образованием и уровнем рождаемости, основываясь на Российских данных. Мы представили результаты за последние несколько лет, обнаружили определенные изменения в гибридном уровне рождаемости, заметили что эти изменения нашли отражение в исчерпанной рождаемости. Для объяснения этой тенденции мы попытались разработать теоретическую модель, которая включает в себя особенности Российской системы образования и особенности семейных институтов.

Vasily Zemchikhin: Relationship between education level and fertility rate. The research based on Russian data.

The fertility rate is one of the most important indices used to predict the long-run population growth. In the recent decades fertility rates have been decreasing in developed countries while education level among women has been growing. In this paper we want to study the cross-sectional relationship between the education level of women and the fertility rate based on Russian data. We want to compare the results from several years and explain the tendency of change in the pattern. We found that the change in hybrid fertility rate has an effect on the pattern of completed fertility rate. We introduce the theoretical model, which will help us to explain the tendency in the fertility pattern. We include in the theoretical model factors which are specific for Russia and take into account the unique features of Russian education system and family institutes.

Ибрагимов Рустам Мансурович: Фундаментальный Равновесный Курс Рубля

Статья посвящена эмпирической оценке равновесного значения реального курса Рубля и его краткосрочных флуктуаций. В данной работе равновесный обменный курс оценивается с помощью подхода, основанного на модели общего макроэкономического равновесия, а под равновесным курсом понимается тот,

который обеспечивает одновременное внешнее (баланс счета текущих операций и счета движения капитала) и внутреннее (на рынке труда и рынке товаров) равновесие в стране. Учитывая произошедшие не так давно существенные изменения внешних макроэкономических условий для России, которые в частности привели к существенному обесцениванию Российского рубля - этот вопрос сейчас особенно актуален.

Rustam Ibragimov: Fundamental Equilibrium Exchange Rate of Ruble

Paper focuses on empirical estimation of equilibrium real exchange rate of Ruble and evaluation of its short-run fluctuations. The equilibrium level of exchange rate is estimated by means of Fundamental Equilibrium Exchange Rate approach (FEER). The aim of the work is to determine the value of Ruble which is consistent with both external (a sustainable current account) and internal (in the labor and goods market) macroeconomic equilibrium and to evaluate its current misalignment. Given recent significant changes in external macroeconomic conditions for Russia resulted in sharp Ruble depreciation this question is of much interest now.

Илюхин Сергей Борисович: Экономическое неравенство и максимальные предельные налоговые ставки

В последние годы экономическое неравенство являлось неотъемлемой частью политических дебатов и экономических исследований. Значительная часть академической литературы по теме изучает среднесрочное и долгосрочное влияние неравенства на экономику. Несколько научных статей указывают максимальные предельные налоговые ставки в качестве источника неравенства. В настоящей работе я развиваю эту идею и провожу анализ панельных данных, охватывающих восемнадцать стран за последние пятьдесят лет. Главная цель заключается в исследовании зависимости максимальных предельных налоговых ставок и экономического неравенства, измеренного как доля доходов 1 % самых богатых. В данной работе тестируются несколько функциональных форм этой зависимости, а также проверяется вклад других источников неравенства, таких как торговля. Оказывается, максимальные предельные налоговые ставки действительно вносят значительный вклад в экономическое неравенство.

Sergei Iliukhin: Inequality and Top Marginal Tax Rates

Over the past years economic inequality has been an important issue in political debates and economic research. Most of the existing literature targets the evolution of income inequality and its mid- and long-term effects on the economy. Several studies point out possible causes of inequality, such as the negative correlation between changes in top marginal income tax rates and top income shares. This paper develops this idea and conducts a panel data analysis across several countries over the last fifty years. It aims at the dependence of income inequality, measured in top 1 % income

shares, on top marginal tax rates of individual income. This paper tests several functional forms of this dependence and checks the impact of other inequality inducing factors, such as trade and skill-biased technological change. It is found that top marginal income tax rates indeed significantly contribute to inequality in high-income countries.

Казаков Илья Алексеевич: Эффект международного сотрудничества в частых НИОКР на производительность фирм в России.

Финансовый кризис 2008 года обострил вопрос об источниках экономического роста как для развитых, так и для развивающихся стран. Существует мнение, что научно-исследовательская деятельность создает не только конкурентное преимущество для владельца результатами деятельности, но также имеет положительный эффект на распространение новых знаний, что в конечном счете сказывается на производительности фирм. Таким образом частные НИОКР вносят вклад в долгосрочное экономическое развитие. В данном исследовании изучается эффект НИОКР на производительность фирм в России в 2008 – 2011 годах. В качестве основной модели рассматривается производственная функция Кобба–Дугласа с дополнительным членом – капиталом, полученным в результате научно-исследовательской деятельности. Данные об участии в капитале компаний иностранных владельцев, а также информация о сделках слияния и поглощения используются для идентификации эффекта от международного сотрудничества. Результаты исследования подтверждают гипотезу о положительном вкладе научно-исследовательской деятельности в производительность фирм. Эффект международного участия оказался статистически значимым лишь для отдельных индустрий.

Ilya Kazakov: Inward international R&D spillover effects and productivity growth. Evidence from Russia.

This research is to investigate an international knowledge spillover effect on firms' productivity in Russia in 2008 - 2011 years. The literature studies mainly the international R&D spillover effect from the perspective of inward foreign R&D investments or domestic firms' outward R&D activities as the channel for knowledge spillover. In this paper I use the foreign owner share in firm's capital as the proxy for firm's exposure to international knowledge from which the spillovers generated. The baseline model is a Cobb-Douglas production function, augmented with the firm-level R&D capital stock . I use M&A data to identify the firms that were acquired during the studied years to mitigate the selection bias. The firm-level accounting data for 2004 - 2011 is obtained from Ruslana database. The results of the study support the hypothesis of positive effect of firms' R&D activity on their productivity, while provide lack of evidence for significant international knowledge spillover.

Калашникова Анастасия Евгеньевна: Расчет валового муниципального продукта для российских регионов

В данной работе предложены и реализованы несколько вариантов расчета валового муниципального продукта. Валовый муниципальный продукт является основным показателем для исследования развития регионов на микроуровне, оценки успешности различных государственных программ, определения проблемных и успешных муниципалитетов с точки зрения экономического развития. Росстат предоставляет множество детальных данных на уровне муниципалитетов, но, к сожалению, в этих данных отсутствует муниципальный продукт. Используя данные Росстата по занятости и хозяйствованию, а также региональный валовый продукт, я предлагаю несколько вариантов расчёта валового муниципального продукта. Планируется написать программу, которая позволяла бы считать этот показатель для всех российских муниципальных образований автоматически с учетом поступающих данных. В совокупности с теми показателями, которые рассчитываются сегодня Росстатом, это позволило бы создать единую информационную базу, полезную для проведения региональных исследований и регулярного мониторинга того, насколько эффективно используются бюджетные средства. Кроме того, предложен способ выделения депрессивных территорий, который предполагается сделать автоматическим.

Anastasiya Kalashnikova: Calculation of gross municipal product for Russian regions

In this work I offer several methods of calculating the gross municipal product (GMP) per capita. GMP is the main variable to study regions' development on micro level, to evaluate effectiveness of different government programs, to identify undeveloped and successful municipal areas. Detailed municipal data is available from the Russian Federal State Statistics Service (Rosstat), but, notably, GMP is missing. Using Rosstat's employment and industry data, I suggest several methods of calculating GMP. I plan to write a program computing GMP automatically for all Russian municipal areas. Merged with statistical indices provided by Rosstat, a new index may be useful for research on regional level and for monitoring the effectiveness of budget spending. I also offer a way to identify depressed municipal areas.

Каниськин Сергей Александрович: Дискретная торговая модель с относительно самоуверенными трейдерами.

В работе рассматривается модель торгов в дискретном времени со стратегическими агентами. Агенты получают зашумленные сигналы относительно фундаментальной стоимости актива и торгуют из-за относительной самоуверенности, подобно Kyle et al. (2013). Численно найдено стационарное равновесие модели и показана сходимость к модели в непрерывном времени Kyle et al. (2013). Основной интерес работы составляет влияние частоты торгов на

благосостояние и стратегии трейдеров. Агрессивность стратегий в единицу времени снижается с менее частыми торгами, что согласуется с результатами Du and Zhu (2014), которые рассматривают аналогичную модель с агентами, торгующим из-за шоков в личной ценности рискового актива.

Sergey Kaniskin: Discrete time trading model with relatively overconfident traders.

I develop a discrete time dynamic trading model with strategic agents. The agents receive noisy signals about the value of a risky asset and trade due to relative overconfidence in a sequence of double auctions, similarly to Kyle et al. (2013). The model is solved numerically for a steady state equilibrium and shown to converge to the continuous time model of Kyle et al. (2013). The main interest of the work is the impact of trading frequency on welfare and traders' strategies. Traders aggressiveness per unit of time is found to decrease with lower frequency in the model that is consistent with results of Du and Zhu (2014), who consider a analogous model with agents trading due to risky asset private valuation shocks.

Каушанский Вадим Яковлевич: Поиск оптимальной стратегии с учетом VWAP

В своей работе я ищу оптимальную стратегию для трейдеров, которые используют VWAP (средневзвешенная цена по объему) в качестве ориентира. Трейдеры должны покупать/продавать большие объемы акций, но из-за влияния на цену невыгодно выполнять всю заявку сразу. В связи с этим необходимо найти оптимальную стратегию как разделить заявку в течение времени. Я разработал модель, в которой трейдеры предсказывают торгуемый объем на бирже и используют эти предсказания, чтобы найти оптимальную стратегию.

Vadim Kaushanskii: Optimal trading strategy under a VWAP benchmark

In this paper, I find optimal trading strategy for traders who use VWAP (Volume Weighted Average Price) as a benchmark. Traders have to buy/sell large number of shares of a financial asset; due to price impact they can't execute all shares immediately and therefore they have to find an optimal strategy how to split the order over time. I develop a model in which traders forecast the cumulative trade volume and based on their predictions find optimal trading strategy under a VWAP benchmark.

Клименко Артур Сергеевич: Денежные стимулы в теориях теплого свечения и вытеснения мотивации

Теория теплого свечения, впервые представленная Джеймсом Андреони (1990), утверждает, что просоциальное поведение ценно для индивида само по себе, вне связи с социальными последствиями действий этого индивида, и, кроме того, увеличение денежных стимулов приводит к увеличению общественных благ .

Другой раздел литературы полагает, что денежные стимулы просоциального поведения иногда могут приводить к обратному эффекту, вытесняя внутреннюю мотивацию индивида (см. Жан Тироль и Роланд Бенабу (2006)). Эти два направления литературы имеют очевидную связь между их основными идеями, но, в то же время, приходят к разным выводам. Таким образом, в своей магистерской диссертации я представляю объединяющую обе теории структуру и демонстрирую основные особенности моделей, касающиеся денежных стимулов.

Artur Klimenko: Monetary Incentives in Warm-Glow and Motivation Crowding-Out Theories

Warm-glow theory, pioneered by Andreoni (1990), maintains that prosocial behavior is valuable for the actors intrinsically, apart from the social consequences of the actions and increasing monetary incentives actually increases total provision of the public goods. A different strand of literature suggests that monetary incentives for prosocial behavior can backfire on occasion, by crowding-out intrinsic motivations (e.g. Jean Tirole and Roland Benabou (2006)). These two theories have obvious conceptual connections but at the same time produce different predictions. Thus, in my Master's Thesis, I propose a unifying framework and show the key features of different models concerning monetary incentives.

Козлов Егор Дмитриевич: Модель гетерогенных домохозяйств с эндогенным поиском работы

В работе анализируется модель гетерогенных домохозяйств с неполными рынками и накоплением капитала (Aiyagari, 1994). Рынок труда функционирует в соответствии с моделью поиска и подбора (Diamond--Mortensen--Pissarides), при этом усилия по поиску работы выбирается индивидом эндогенно. Так как индивидуальные риски не застрахованы, интенсивность поиска и продолжительность безработицы каждого отдельного индивида зависят от предыстории его шоков. Таким образом, модель позволяет исследовать нетривиальные эффекты пособий по безработице и фискальной политики в целом на распределение доходов, продолжительность безработицы, зарплату и занятость.

Egor Kozlov: Endogenous Job Search in Heterogeneous Households Model

The paper examines incomplete-market heterogeneous households model with capital accumulation (Aiyagari, 1994) and labor market frictions. Namely, firms and workers are matched bilaterally, the labor market has Diamond--Mortensen--Pissarides structure and unemployed individuals seek for open vacancies choosing search effort endogenously. Since individual risks are not insured, search effort and unemployment duration crucially depends on a history of individual shocks, that differs between groups of consumers, so the model allows to investigate non-trivial distributional, wage and

employment effects of different unemployment insurance programs and fiscal policy in general.

Корчагин Ярослав Мечиславич: Анализ спреда акций на российском рынке с точки зрения микроструктурной инвариантности

В данной работе я делаю проверку Микроструктурной Инвариантности в бид-аск спреде акций на российском рынке. Микроструктурная Инвариантность - предположение о том что в так называемом бизнес-времени распределение трансферов риска, транзакционных издержек, рыночной устойчивости и точности оценки одинаково для разных активов (Кайл, Обижаева 2014). Используя эту гипотезу возможно вывести численные закономерности для бид-аск спредов акций. Цель данной работы состоит в том чтобы проверить эти закономерности на имеющихся дневных данных. Полученные результаты очень хорошо соответствуют предсказаниям МИ. Кроме представления эмпирических закономерностей я предлагаю возможные объяснения отклонениям от прогнозов МИ.

Yaroslav Korchagin: Market Microstructure analysis of the bid-ask spread on Russian market

In this paper I provide examination of market microstructure invariance in the bid-ask spread using data from Russian companies' securities. "Market microstructure invariance" is the hypothesis that in the so-called business time distribution of risk transfers, transaction costs, market resiliency and pricing accuracy are constant across different assets [Kyle, Obizhaeva 2014]. Using this hypothesis it is possible to derive certain empirical patterns for bid-ask spreads of securities. Aim of this work was to test whether these patterns hold in the available daily data. The acquired results comply with MMI predictions very well. Beside from exposing the observed results I attempt to explain the deviation from MMI forecasts using the available microstructure characteristics.

Кудрин Николай Владимирович: Детерминанты Успешности и Продолжительности Международных Экономических Санкций

Экономические санкции стали одним из самых популярных инструментов в международной политике в 20-ом веке. Среднее количество эпизодов, в которых применялись санкции, возросло в 10 раз по сравнению с началом 19-го века. Кроме того, потери, которые стороны несут в результате санкций, возросли примерно в той же пропорции. В данной работе мы анализируем факторы, которые оказывают наибольшее влияние на успешность международных экономических санкций. Используя данные о 214 эпизодах санкций, мы оценили модель упорядоченного пробита, чтобы выявить экономические и политические переменные, которые определяют результат санкций. Помимо этого, мы делаем

попытку оценить воздействие экономических и политических факторов на продолжительность санкций.

Nikolay Kudrin: Success and Duration of International Economic Sanctions

Economic sanctions affect international trade and relationships between countries and geopolitical blocks. They may influence future development path of involved countries. The number of sanctions episodes has increased substantially during the 20th century. Besides, the average losses of conflicting countries have also increased in magnitude. In this paper, we analyse the influence of various factors on the effectiveness of international economic sanctions. Trying to estimate the determinants of international economic sanctions outcome we use ordered response model. We estimate the effects of economic factors on the success of sanctions and identify the role of international collaboration. We also make an attempt to estimate the effects of relevant political and economic factors on the sanctions' duration using existing historical data on sanctions from early 19th century to 2006.

Курочкин Сергей Владиславович: Как структурные ошибки спецификации в пространственной BEKK модели влияют на предсказательную силу

В многомерном случае модели авторегрессионной условной гетероскедастичности используют корреляции между временными рядами. Разные модели отличаются друг от друга в способе отражение структуры корреляции, что может привести к ошибкам спецификации. В свою очередь, неправильная спецификация может значительно повлиять на выводы модели. В данной работе, эффекты неправильной спецификации оцениваются в соответствии с несколькими критериями. Во-первых, используя функцию потерь, я измеряю отклонение оцененных параметров от истинных. Во-вторых, я оцениваю предсказательную силу оцененной модели с помощью функции правдоподобия и потерь. Кроме того, я оценил и сравнил VaR значения в рамках модели. Анализ был произведен при помощи симуляций и изучает возможные ошибки спецификации в классе BEKK моделей, включая, но не ограничиваясь, гомогенными и гетерогенными пространственными формами.

Sergey Kurochkin: How a structure misspecification of the spatial BEKK model impacts predictive ability

Multivariate GARCH models differ in how they reflect time-series correlations and are often exposed to possible misspecifications. In turn misspecifications can lead to drastic changes in the implications of the model. In this paper, misspecification effects are measured according to several criteria. First, the deviation of estimated and true parameters is calculated by loss functions. Second, the predictive power of estimated models is evaluated by likelihood and loss functions. Additionally, estimated VaR values

are compared with the true ones. I conduct this analysis using simulations and explore possible misspecifications across the class of BEKK models including but not limited to heterogeneous and homogeneous spatial forms of the BEKK.

Ламбринаки Евгения Александровна: Зависимость инвестиционного процесса в плановой экономике от политического веса различных структур на примере электроэнергетической отрасли СССР 50-60 гг.

В 1957 г. в Советском Союзе была проведена реформа Госплана - главного органа, осуществляющего центральное планирование, в результате чего изменился механизм принятия инвестиционных решений. Так, до 1957 г. размещение ресурсов происходило под контролем отраслевых министерств, после - на основе предложений региональных ведомств. В работе описано поведение игроков в игровой форме в пред- и постреформенный периоды. Модель предсказывает изменение инвестиционных потоков в результате переноса политического влияния с уровня отраслей на уровень регионов, что проверяется на данных по предлагаемым к строительству и реализованным проектам тепловых электростанций в СССР в 50-60 гг.

Evgeniya Lambrinaki: Sensitivity of the investment mechanism to the change of ruling body in a planned economy. Evidence from the USSR power industry

In the aftermath of the World War 2, in the USSR wide-scale reconstruction and development projects were implemented. In particular, a lot of power stations were put in place. In 1957 the mechanism of central economic planning in the Soviet Union was changed. As a result, the political weight shifted from industrial ministries to regional authorities. The present paper describes the behavior of economic agents in two subsequent periods before and after 1957 in the game form. The model predicts that the 1957 reform had an effect on the resource allocation process. The dataset of the projected and implemented power stations is used to convince that investment flows were indeed changed.

Лебедева Анастасия Сергеевна: Как связь между доходностью корпоративных и государственных облигаций зависит от фундаментальных переменных? Теоретическое и эмпирическое исследование.

В моей магистерской работе я продолжаю исследование начатое в курсовой работе. Работа посвящена исследованию о том, на сколько тесно связаны доходности корпоративных и суверенных облигаций в зависимости от фундаментальных данных. Я использовала стохастическую модель наступления банкротства основанную на модели Мертона. Эта модель позволила получить структурное уравнение для оценки облигаций и использовать его чтобы получить

интересующие нас коэффициенты, объясняющие на сколько тесно связаны доходности корпоративных и суверенных облигаций. Чтобы оценить коэффициенты я использовала многоуровневый анализ (иерархические линейные модели). Этот анализ позволил мне эффективно оценить вклад годовых фундаментальных характеристик фирмы в доходности корпоративных облигаций.

Anastasia Lebedeva: How the connection between corporate bond yields and the sovereign bond yields depends on fundamental variables? Theoretical and empirical study.

My master-thesis work continues the research I started in my term paper on investigating the tightness of the connection between yield of corporate and sovereign bonds using fundamental data. I used a stochastic model of default formulated in Merton-style. The model allowed to get a structural equation for bond pricing and use it to extract the coefficients of interest which explains the tightness of the connection between yield of corporate and sovereign bonds. For getting the coefficients I adopted multilevel analysis approach (hierarchical linear models). This approach allows to estimate more efficient the contribution of fundamental characteristics of a firm with yearly timing on corporate bond yields.

Магомедов Рагим Абдулганиевич: Моделирование инвестиционных решений фирм с выпуклыми издержками в условиях неопределенности на рынке олигополии

Одним из наиболее важным вопросом для фирмы является вопрос инвестиций в новую технологию представленную на рынке. Особенно это важно для фирм на олигополичтическом рынке однородного продукта, когда эффект от вложения в новую технологию подвержен случайным шокам. В данной работе приводится авторская модификация модели Elberfeld и Nti (2004), в которой фирмы имеют выпуклые функции издержек.

Ragim Magomedov: Convex costs firm investment decisions under uncertainty in oligopolistic markets

One of the central choices faced by a firm is whether to invest or not in adopting an externally developed technology. It is particularly important in oligopolistic markets, when a firm competes with other producers of a homogenous product, and especially under the circumstances of uncertainty. This paper based on the Elberfeld and Nti (2004) paper, but instead of assuming linear costs this paper consider firms with convex cost functions.

Магомедов Рустам Набиюлахович: Монетарная политика при неоднородных фирмах и издержках входа на экспортный рынок

В данной работе анализируется роль гетерогенных фирм и издержек входа на экспортный рынок при формировании монетарной политики в странах-экспортёрах нефти. Мы строим стохастическую модель общего равновесия на основе модели Жирони и Мелица, упрощая её и включая в неё издержки входа на экспортный рынок. Включение такого рода издержек приводит к гистерезису экспорта: текущий уровень экспорта полностью определяется прошлой историей. При такой спецификации модели оптимальные меры в ответ на шок цен на нефть могут сильного отличаться от стандартного случая, так как краткосрочные колебания обменного курса теперь будут иметь долгосрочное влияние на выпуск в торгуемом секторе, а, как следствие, и на выпуск в целом. Такие меры, как предотвращение обесценения национальной валюты, могут быть уже неэффективны, так как снижение стоимости национальной валюты может привести к увеличению конкурентоспособности отечественного торгуемого сектора в долгосрочном периоде. Наша гипотеза заключается в том, что чтобы максимизировать общественное благосостояние монетарные власти должны реагировать только на укрепление обменного курса, но не должны проводить интервенции на валютном рынке, когда национальная валюта дешевеет. Кроме того, политика фиксированного реального обменного курса, которая обычно считается самой неэффективной, может стать более эффективной при включении в модель издержек входа на экспортный рынок, даже если Центральный банк будет реагировать не только на удорожание, но и на удешевление национальной валюты.

Rustam Magomedov: Monetary policy with heterogeneous firms and sunk export costs

This paper analyses the implications of heterogeneous firms and sunk export cost for monetary policy in oil-exporting countries. In this work we develop the stochastic general equilibrium model using Ghironi-Melitz model as a basis, simplify it and add sunk pre-entry export cost. Including this cost causes export hysteresis, i.e. the current level of export can be fully explained by the past history. In such a framework the optimal response to oil prices shocks can differ significantly, since the short-term exchange rate movements can have a long-term effect on the output in the traded sector and consequently the whole output. Usually implemented policies such as preventing real exchange rate depreciation can be ineffective, since depreciation can make domestic tradable sector more competitive in the long run. We expect that to maximize the social welfare monetary authorities should actively respond only to the appreciation of the real exchange rate but should minimize the intervention when real exchange rate depreciates. Besides, the policy of fixed real exchange rate that is usually one of the least effective monetary policy regimes can become more efficient even if the Central Bank reacts to real exchange rate depreciation as well as appreciation if sunk export cost are included in the model.

Маликин Никита Олегович: Сетевые аспекты формирования коалиций

В кооперативной теории игр обычно рассматриваются коалиции, формируемые из абстрактного множества игроков. Однако, с учетом специфики конкретных проблем, структура множества игроков может быть важна. В данной работе я рассматриваю для каких классов проблем структура множества игроков, описываемая сетью, имеет значение, и как характеристики данной сети влияют на равновесные исходы.

Nikita Malikin: Network Aspects of Coalition Formation

In cooperative games coalitions are usually considered as those formed by a set of abstract players. But given specific features of the problem the structure of the players set can be important. In the paper I consider for which problems the structure of the players set described as a network does matter, and how the network features affect equilibria.

Малкова Алина Алексеевна: Почему в России есть Нобелевские лауреаты по физике, но нет по экономике?

Формирование и регулирование системы производства новых знаний оказывает существенное влияние на устойчивое экономическое развитие. Целью работы является определение факторов влияющих на развитие науки в стране, а также осуществляется попытка найти ответ на вопрос, почему Россия имеет прорывные открытия в естественных науках, но не имеет достижений в области социальных наук. В дополнение к текущим факторам влияния также обсуждаются исторические аспекты вовлеченные в формировании параметров системы. В работе исследуется три гипотезы: влияние давления советских властей на научных исследованиях (также убийство и преследование ученых); влияние эмиграции ученых и еврейской эмиграции в СССР и России; влияние плановой экономики в стране на деградацию советской экономической научной школы. Анализ показал, что гипотезы упомянутые выше отрицательно влияют на развитие науки. Положительное же влияние оказывает увеличение расходов на ИиР и количество человеческих ресурсов, занятых в научных исследованиях.

Alina Malkova: Why does Russia have the Nobel prize winners in physics, but not in economics?

Today knowledge-based economy is major driver for sustainable economic development, so formation and regulation of the system of new knowledge production have significant influence on the economy generally. The aim of the work is determination of factors influencing on the development of science in the country and an attempt to find an answer why Russia has breakthrough discoveries in natural sciences,but no achievements in social sciences. In addition to the current factors the historical aspects involving in the formation of parameters of the system are also

discussed. There are investigated three hypotheses: the influence of Soviet authorities' pressure on scientific studies (also killing and victimization of scientists); the influence of scientists' emigration and Jewish emigration from USSR and Russia; the impact of planned economy in the country on degradation of Soviet economic research schools. Analyse shown that hypothesis mentioned above negatively influence on the development of science. Also there is significant positive influence of expenditures on R&D and amount of human resources engaged in research.

Матлахов Николай Дмитриевич: Временная структура спредов вмененной волатильности и прогнозирование доходностей акций

Известно, что большие спреды между долгосрочными и краткосрочными процентными ставками лучше предсказывают возрастающие краткосрочные ставки, чем долгосрочные и наоборот. Такая взаимосвязь не совместима с теорией ожиданий временной структуры (Campbell & Shiller (1991)). В моей работе я исследую вопрос: наблюдается ли похожая взаимосвязь с долгосрочной и краткосрочной вмененной волатильностью американских акций? Для проведения данного анализа, я обобщил хорошо известную меру волатильности - индекс волатильности (VIX) на произвольный временной промежуток, тогда как оригинальный показатель рассчитывается для опционов на индекс S&P 500 со сроком погашения приближенному к 30 дням. В моей работе я использую разные опционы из списка компаний S&P 500. Затем, Я рассчитываю спред между краткосрочными и долгосрочными значениями временной структуры вмененной волатильности. Окончательно, оценивается модель двойного эффекта с целью измерения эффекта данного спреда на долгосрочные и краткосрочные доходности акций.

Nikolay Matlakhov: Option-Implied Volatility Term Structure Spreads and Stock Return Predictability

It is known that a high-yield spread between a long-term and a short-term interest rate predicts rising shorter-term interest rates better than longer-term ones and vice versa. Such a relation is incompatible with the expectation theory of the term structure (Campbell & Shiller (1991)). In our paper we investigate whether there are similar effects with long-term and short-term implied volatility of US stock or not. For our analysis, we generalize the well-known implied volatility measure (VIX) for arbitrary time horizons while the original index is calculated for a window covering 30-days maturity of S&P 500 index options. In our empirical study we use various option prices from the list of Standard & Poor's companies. We calculate the spread between short and long ends of the volatility term structure. Then we estimate the binary effect model with the purpose of quantifying differential effects of the volatility spread on the predictability of the long-term and short-term stock returns.

Мигунов Артем Михайлович: Влияние неформальных контактов кандидатов с работодателями на последующее трудоустройство. Россия и Украина в фокусе.

Неформальные рекомендации во время рекрутингового процесса могут быть взаимовыгодны для работодателей и потенциальных кандидатов. Они сокращают издержки на скрининг для работодателей, и в то же время помогают значительно облегчить поиск и процесс найма для кандидатов. Мы считаем, что кандидаты с большим количеством социальных связей чаще узнают о возникающих вакансиях и более вероятно могут получить ту работу, которая больше соответсвует их навыкам. Таким образом, их продуктивность и, как следствие, зарплата может быть выше. Однако коррумпированные социальные рекомендации, которые базируются не на истинных качествах кандидата могут оказывать другой эффект на продуктивность кандидатов на работе. Авторы проверяют влияние рекомендаций на продуктивность в различных секторах. Кроме того, авторы попытались отделить эффект коррумпированных рекомендаций от рекомендаций по заслугам, выделяя подгруппы более коррумпированных секторов, а так же проверить внешнюю валидность полученных результатов на Украинских данных.

Artem Migunov: Job placement through social references. Russian and Ukrainian case.

This paper studies labor market in the framework of social network. Social recommendations during recruiting may be mutually beneficial for both companies and candidates. They reduce screening costs for the former while significantly facilitate hiring and searching process for the latter. Thus we suppose that candidates with more social contacts can easier learn about emerging vacancies and get more jobs that are better matched to their preferences and abilities. At the same time, people are supposed to be more productive on the jobs better matched to their skills. Thus, their wage is supposed to be higher. However, corrupted driven references and recommendations based on merits have a very different effect on the individuals' on-the-job productivity. Authors checked empirically an impact of social recommendations on the consecutive productivity of the candidates in different sectors. Further authors tried to separate corrupted driven effect from the merit driven, differentiating individuals from more corrupted sectors. Finally, authors checked an external validity of the research, using Ukrainian data. After empirical check of this hypothesis on RLMS and ULMS data authors find an evidence of the positive correlation between wages and the use of social networks in a recruiting process.

Минаев Андрей Викторович: Коррупция при сетевой структуре.

Магистерская диссертация посвящена анализу влияния сетевой структуры отношений между агентами на распространение коррупции внутри организации. Рассматривается динамическая игра между агентами, в которой

взаимодействовать могут только агенты, имеющие связь (соединенные ребром графа). На каждом шаге агент решает какого он типа – честный или коррумпированный и в зависимости от своего типа и типа соседей получает разные выплаты. Целью магистерской диссертации является установить какие действия необходимо предпринять принципалу для того чтобы искоренить коррупцию в сети в зависимости от начального распределения типов агентов и начальных параметров модели.

Andrew Minaev: Network structure of corruption

The main theme of the Master Thesis is an analysis of the influence of the relations between the agent's network structure on the spread of corruption within the organization. I consider the dynamic game between the agents. Only connected agents are able to interact (connected by an edge of the graph). At each step, the agent decides what his type is – honest or corrupt, and depending on its type and the type of his neighbours agent receives various payments. The main goal of the Master Thesis is to establish what actions should principal takes to eradicate corruption in the network depending on the initial distribution of agent types and initial model parameters.

Мусин Артур Рустамович: Влияние избегания уплаты налогов российскими международными компаниями на производительность

На сегодняшний день, в мире, практически полностью отсутствуют любые барьеры и ограничения на движение капитала. Причиной такой либерализации на мировом рынке капитала явилось быстрое развитие международной торговли и процесса глобализации после Второй Мировой Войны. Однако, кроме увеличения взаимных инвестиций между странами и возросшим уровнем торговли, появилась и другая опция - возможность для компаний минимизировать налоговые выплаты, путем размещения головных офисов и дочерних предприятий в офшорах и странах с пониженным налогообложением. Это позволило компаниям не только уменьшать размер налоговых выплат, но и напрямую избегать налогов в странах их происхождения. На данный момент, такая тенденция к использованию оффшорных зон и стран с низким уровнем налогообложения действительно впечатляет. Из отчета международной исследовательской организации Tax Justice Network следует, что на конец 2011 года, в офшорных зонах находилась десятая часть всего мирового богатства. В то же время, практически 30 % всех стран в мире имеют признаки оффшоров. Данная работа направлена на изучение влияния минимизации налоговых выплат и уклонения от них на производительность фирм в России. Для изучения эффекта были использованы панельные данные с различными характеристиками Российских публичных

компаний, загруженные из базы данных ORBIS.Полученные характеристики были использованы для оценки производительности компаний и минимизации ими налоговых выплат, посредством использования офшорных зон. Полученные результаты свидетельствуют, что 18,12 % Российских международных компаний используют офшоры, в то время как 37 % из них располагают там более 80 % своих прибылей и активов. Но главный результат,полученный в ходе исследования, говорит об отрицательном влиянии, которое оказывает уклонение российских международных компаний от налогов в прошлом, на их текущий уровень производительности.Полученные результаты должны являться важным вкладом в изучение экономики России и ее бизнеса, а также быть полезными в проведении определенной экономической политики.

Artur Musin: The influence of tax avoidance by Russian multinational companies on productivity

Today in most part of the World, there are almost no barriers and restrictions for capital flow. The reason for such liberalization in global capital market, were fast developing in international trade and globalization processes, started after the WW2. However, aside from the increasing in foreign direct investments and trade opportunities, there occurred another option - tax minimization. Companies obtained the opportunity to locate and register their headquarters and subsidiaries in tax haven countries and offshore centers - places with low or even zero tax rates. This helps companies to minimize or partly evade paying taxes. The tendency for this type of tax minimization today is indeed impressive. By the report of international investigation organization “Tax Justice Network”, at the end of 2011 year, offshore centers contain the tenth part of the global World wealth, while almost 30 % countries in the World have certain tax havens features. This paper is focused on studying the possible effect of such tax avoidance on firms’ performance characteristics in Russia. Using ORBIS database, there was created panel dataset, which contains Russian public companies’ economic characteristics that were used in several ways to estimate productivity and proxy for tax avoidance. The results obtained show that 18,12 % of 298 Russian multi-national companies use offshore centers, while 37 % of them locate more than 80 % of profits and assets in offshore zones. While the main result - past tax minimization/evasion, by using offshore centers, negatively affects current Russian multinational companies' productivity level. These results might be valuable contribution to study of Russian business and economy and can be useful for economic policymaking in Russia.

Нечаев Станислав Игоревич: Изменяющиеся со временем предпочтения и поведения индивидов

В последние годы внимание экономистов сосредоточено на новых эмпирических свидетельствах из психологии. В лабораторных условиях была выявлена парадигма, меняющихся со временем предпочтений. В результате, в настоящее

время ученые пытаются построить новую модель межвременного процесса принятия решений. В этой работе мы строим динамическую модель, где агент сталкивается с неэффективными исходами, такими, как переработка или ситуация, когда высокое потребление сегодня может привести к стремлению к еще большему потреблению завтра. В частности, мы рассматриваем два различных типа поведения: поведение наивного и опытного человека; так же мы строим модель формирования привычек для каждого типа, сравниваем полученные результаты и находим условия, при которых возникают те самые неэффективные исходы. Во второй части этой работы мы исследуем поведение опытного агента при условии того, что он знает, что такие проблемы могут возникнуть. Кроме того, например, мы используем предпочтения Гуля и Песендорфера с квази-геометрическим дисконтированием для того, чтобы построить модель, которая бы позволяла в некоторых случаях избегать неэффективных исходов, описанные выше.

Stanislav Nechaev: Changing Preferences and Decision-Maker's Behaviour

In recent years, the attention of economists focused on the new experiential evidences from psychology science. In the laboratory setting there was observed paradigm, called preference reversals. As a result, nowadays we need to construct a new model of intertemporal decision making process. In this work, we develop a dynamic model where agent faces inefficient outcomes, such as excess work or the situation, when high consumption today may lead to an urge for even higher consumption tomorrow. Particularly, we consider two different types of behaviour: naive and sophisticated person; develop habit formation model for each type,compare obtained results and find the conditions under which inefficient outcomes arise. At the second part of this work, we are interested in how a dynamically sophisticated decision-maker would behave, knowing that such problems can arise. Also, for instance, we use Gul and Pesendorfer multipleselves model with quasi-geometric discounting in order to construct the model to avoid in some cases arising of inefficient outcomes described above.

Никифоров Дьулустан Васильевич: Манипулирование общественным мнением

Литература по социальному обучению изучает, насколько эффективно общество агрегирует информацию при разных предположениях. В своей основополагающей статье Бихчандани, Хиршляйфер и Велш (1992) показывают, что процесс обучения может быть крайне неустойчивым к стадному поведению людей. В этой работе мы изучаем, может ли кто-то использовать этот недостаток в механизме обучения с целью манипулировать общественным мнением. Мы вводим нового игрока, Манипулятора, в модель обучения Бикчандани, Хиршляйфера и Велша (1992). Манипулятор хочет заставить людей выбирать то действие, которое выгодно ему. Для этого Манипулятор может использовать

затратную технологию, которая позволяет ему вводить его собственных агентов в обучаемую последовательность. Мы находим совершенные Байесовские равновесия игры при различных предположениях на информационную структуру игры и на Манипулятора. Также мы изучаем как присутствие Манипулятора влияет на агрегирование информации.

Djulustan Nikiforov: On the Belief Manipulation and Observational Learning

The literature on social learning studies how well information is aggregated in the society under various assumptions. In the seminal paper by Bikhchandani, Hirshleifer and Welch (1992) it is shown that observational learning process can be quite fragile and susceptible to herding. In this paper, we ask a question whether someone can use this weakness of learning process in order to manipulate beliefs of a society. We introduce a new player, Manipulator, into the observational learning model of Bikhchandani et al. (1992). Manipulator's aim is to make people choose the action he wants regardless of the true state of the world. For that, Manipulator can use a costly technology to insert his own agent into the sequence. We find Perfect Bayesian Equilibria of the game under various assumptions on informational structure and type of the Manipulator. Also, we study how much the information aggregation in the society is harmed or enhanced by that.

Ожерельев Максим Евгеньевич: Эффект федеральных университетов на структуру инновационных расходов в регионах России.

В 2009 году президент России подписал указ о формировании на территории России федеральных университетов. Основной целью этих учебных заведений служит улучшение человеческого капитала в регионах, а так же развитие науки. Авторы закона полагают, что наличие федеральных университетов в регионах позволит бизнесу получить более простой доступ к технологиям и научным инновациям. Как результат, бизнес среда в России станет более наукоемкой и технологичной. В своей работе я использовал модель разностей, чтобы обнаружить эффект от наличия федеральных университетов в регионах. В качестве экспериментальной группы были взяты регионы с федеральными университетами, а в качестве контрольной группы регионы без этих учебных заведений. Затем, сравнивая разности в расходах на инновации до основания федерального университета и после его основания, я получил, что на данном этапе федеральные университеты не оказывают значительного влияния на расходы компаний на инновации.

Maxim Ozherelev: Effect that federal universities have on the innovation structure in the Russian regions.

In 2009 Russian President signed a decree on the establishment of federal universities in Russia. The main purposes of them are the development of science and the

improvement of human capital in the regions. The authors of the idea suggest that federal universities in the regions will initiate spillover effect of knowledge and technologies from universities to the business environment of the regions. As a result, business would be more innovative and highly-technological. I have used DiD model to detect the effect of federal universities on innovations in the regions. For the treatment group I took regions where government founded federal university and for the control group region without it. Then, comparing the differences of spending on innovation before and after the establishment of federal universities I got that so far these educational institution do not impose any significant impact on innovations in the regions.

Панов Глеб Михайлович: Особенности роли языка в торговле в рамках валютного союза и между валютными союзами

Язык играет важную роль в международной торговле. Его важность обусловливается главным образом его ролью в упрощении передачи информации. Используются различные меры языковой близости: общий официальный язык, общий родной язык, знание общего языка, общие лингвистические корни и языковая мера, предложенная Melitz и Toubal 2012. С использованием этих мер в литературе был получен ряд результатов о роли языка в мировой торговле. В этой работе мы рассматриваем валютные союзы, находим и объясняем особенности роли языка в торговле внутри валютных союзов и между странами разных валютных союзов. Мы рассматриваем зону евро и африканские валютные союзы, также исследуя различия в значимости языка в торговле в рамках этих союзов.

Gleb Panov: Features of the role of language in trade within the currency union and between currency unions

Language was shown to be important in the bilateral trade mostly because of its role in ease of communication. Different measures of linguistic proximity can be used: common official language, common native language, common spoken language, common linguistic roots and aggregate measure proposed by Melitz and Toubal 2012. A list of results about the role of language in the worldwide trade was obtained in the literature using these measures. In this papare we focus on the currency unions, find and explain features of the role of language in trade within the currency union and between different currency unions. We consider Eurozone area and African currency unions and also examine the difference of the significance of linguistic factors in trade within these unions.

Полиев Александр Владимирович: Получение оптимального портфеля в терминах доходности и риска с предварительно отобранными с помощью МГК акциями: теория и практика

Данная работа направлена на развитие комплексного метода отбора оптимального портфеля акций на основе работы Fulga и Dedu (2012). Четыре шага данного метода это: выбор оптимальных факторов риска, кластеризация акций, оценка рисков и выбор оптимального портфеля. Оценка оптимальных факторов риск основана на методе главных компонент (МГК) с целью выявления наиболее значимых независимых комбинаций факторов. Следующим шагом, кластеризация акций, использует дендрограмму для группировки схожих акций. Далее, для каждой акции в группе оценивается риск, и наименее рискованная акция в группе используется оптимальном портфеле. На последнем этапе подобранные на предыдущем шаге акции используются для построения оптимального портфеля в терминах доходности и риска. Основной вклад данной работы заключается в улучшенном анализе и классификации факторов риска, а также исследование и сравнения различных оценок рисков и оптимизационных методов. Полученный оптимальный портфель акций должен показывать более высокую доходность, так как в нем используются только наименее рискованные и наиболее отличающиеся друг от друга акции. Метод будет использован для создания портфелей из акций биржи FSTE. Эффективность портфеля будет сравнена с другими часто используемыми стратегиями создания оптимальных портфелей.

Alexander Poliyev: Portfolio Optimization in Mean-Risk Framework with PCA preselected stocks: Theory and Practice

The paper is aimed on developing of comprehensive portfolio selection method proceeded from Fulga and Dedu (2012) work. Four steps of method are optimal factors selection, stock clustering, risk evaluation and portfolio selection. The optimal risk factors selection algorithm is based on Principal Component Analysis (PCA) to detect the most significant independent combinations of factors. The next step, stock clustering, uses dendrogram to cluster together similar stocks. After that, the risk is evaluated for each stock in the group and the least risky stock is used for composing the portfolio. In the last step previously chosen stocks are used to build an optimal portfolio in mean-risk framework. The main contribution of the paper is improved factor classification part along with investigation and comparison of various risk evaluation and optimization approaches. The resulting portfolio is expected to perform better since it used only the least risky and at most diversified stocks. The method will be employed to build the portfolios selected from FSTE stocks. The out-of-sample portfolio efficiency will be compared with other popular optimal portfolio strategies.

Пронькина Елизавета Сергеевна: Новый взгляд на преимущество игры на домашнем поле, 2004 – 2014 годы

В данной работе анализируется преимущество игры на домашнем поле в Лиге Чемпионов УЕФА, Итальянской Серии А и Российской Футбольной Премьер-Лиге.

В этих чемпионатах заметно снижение данного феномена с 2004 по 2014 годы. Для анализа отдельного чемпионата было рассмотрено 1428 матчей Российской Футбольной Премьер-Лиги, в которых число забитых голов моделируется Poisson regression в панельных данных с фиксированными эффектами, в то время как число полученных очков за игру описывается моделью ordered probit с фиксированными эффектами. В случае если команда-лидер или команда-аутсайдер получает красную карточку, это одинаково ухудшает выступление обеих команд. Также в работе было показано, что команды из Москвы склонны забивать больше голов, в то время как преимущество игры на домашнем поле у них меньше. Характеристики стадиона, на котором происходит игра и на котором тренируется команда, не влияют на выступление; и расстояние, которое пришлось преодолеть команде, чтобы добраться до места соревнований, не дает преимущество принимающей команде. Также наблюдается следующий феномен: судьи склонны изменять исход игры, но не число забитых голов.

Elizaveta Pronkina: New Insight in Home Advantage, Evidence from 2004 to 2014

This article analyzed the number of goals scored and the number of points gained through the fixed effects Poisson regression models for panel data and the fixed effects ordered probit models respectively. Based on estimations home advantage has declined in the UEFA Champions League, the Italian Serie A and the Russian Premier League Championships from 2004 to 2014. The match-by-match variables in three Russian Premier League Championships, a total of 1428 matches were considered. Both more and less powerful teams suffer the same from awarding a red card. The stadium's characteristics and the familiarity with the grass type or the existence of a running track do not influence the number of goals scored and the number of points gained. Teams from Moscow score more goals but have less home advantage. In spite of the country size, travel distances do not influence the teams' performance. There is the phenomena of referees' favoritism, which influences the match results significantly, not the number of goals scored.

Протасов Андрей Андреевич: Влияние инвесторов, избегающих неопределённости, на поток капитала в модели дерева Лукаса

Данная работа рассматривает модель дерева Лукаса с гетерогенными агентами. Дивиденды следуют Марковскому процессу. Возможны два состояния с низким и высоким дивидендом. В экономике два типа агентов - домашние инвесторы со стандартными предпочтениями и иностранные инвесторы. Предполагается, что иностранные агенты обладают предпочтениями с отвращением к неопределённости. В данной модели я хочу показать, что иностранные агенты, реагируя на плохое текущее состояние, начинают продавать больше активов, чем в случае когда реализуется хорошее состояние. Таким образом, я хочу показать,

что отвращение к неопределённости побуждает иностранных агентов в случае плохих новостей избавляться от активов, что в свою очередь приводит к оттоку капитала.

Andrey Protasov: Capital flows in a Lucas tree economy with ambiguity averse investors

This work is a theoretical checkup of the capital flows in a Lucas tree economy with two types of heterogeneous consumers. The first type is domestic investors with standard preferences and the second type is foreign investors with ambiguity averse preferences. There are two possible values of dividends: high and low. They follow the Markov process. The model is aimed to show that foreign agents prefer to get rid of assets when bad news unfolds, that is, dividends are low. I show that ambiguity aversion causes capital outflow in the case of bad news.

Ремизов Александр Вадимович: Влияние неоднородности временных предпочтений инвесторов на безрисковую ставку в экономике с ограничением.

Основная задача моей работы заключается в том, чтобы показать как нетерпеливость инвесторов влияет на безрисковую ставку в экономике с ограничением. Я рассматриваю модель с двумя агентами, у которых различные коэффициенты временных предпочтений и коэффициенты неприязни к риску. В модели более рисковый агент не может занимать. Инвесторы непрерывно распределяют риски, торгуя акциями и облигациями. В рамках этой модели я аналитически и численно анализирую динамику безрисковой ставки. Оказалось, что существует область, в которой эффект неоднородности временных предпочтений инвесторов понижает безрисковую процентную ставку, тем самым помогая объяснить “пазл безрисковой ставки”.

Alexander Remizov: The effect of heterogeneity in time preferences on risk-free rate in a constrained economy.

The goal of my paper is to show how heterogeneity in time discount factor affects the risk-free interest rates in the economy with a borrowing constraint. I consider the general equilibrium pure exchange economy with two agents who are different in time discount factor, risk aversion and ability to borrow. In the model agents share risks by continuously trading with stocks and bonds. I analyse both analytically and numerically the dynamics of interest rate in this model. It turns out that there exists a region, where the effect of heterogeneity in time discount factor decreases interest rate and helps to explain “risk-free rate puzzle”.

Рубин Александр Юрьевич: Эндогенно заданный уровень доверия инвесторов и динамика финансового рынка

В настоящей работе на основе сетевой модели анализируется эффект распространения доверия среди инвесторов на работу финансового рынка. Рядовые инвесторы не в состоянии принимать полностью рациональные решения и должны действовать как-то иначе. В частности, их решения могут зависеть от уровня доверия к рынку. Уровень доверия в моей модели зависит от информации, получаемой в результате коммуникации с другими агентами. Если инвестор видит, что другие инвестируют успешно, то он тоже начинает активно пользоваться возможностями рынка. В результате уровень доверия в экономике растет, наблюдается приток капитала на рынок. В случае обвала на рынке доверие падает, и рынок сворачивается. Сетевая модель позволяет понять особенности подъемов и спадов на финансовом рынке, а именно: в зависимости от начальных условий в экономике может наблюдаться рост, сжатие или циклическое поведение рынка.

Alexander Rubin: Endogenous trust and financial market dynamics

In this paper I use a network approach to analyze the effect of spreading trust among the investors on financial market outcomes. Regular investors can't make fully rational decisions and have to use other ways of reasoning. In particular, their decisions may depend on the level of trust in market opportunities. Trust in my model stems from the information received through the communication with neighbours. If an investor observes that her neighbours invest successfully, she starts using investment opportunities more actively. As as a result, trust propagates in the economy, capital flows to the market. In case of any bust trust evaporates, and the market collapses. Network approach gives some insights in possible dynamics of financial markets, namely: regarding the initial conditions of the economy one can observe expanding, shrinking, or oscillating markets.

Русанов Василий Николаевич: Меньшинства и бизнес: русские староверы

В 19 веке староверы контролировали непропорционально большую долю текстильных фабрик. Главным центром их бизнеса была Москва, где они контролировали примерно половину производства хлопка. На протяжении 19 века государство и церковь меняли свое отношение к старообрядцам (например, в 1853 году им запретили вступать в купеческие гильдии, но спустя 20 лет этот закон был отменен), и репрессии прекратились лишь с революцией 1905 года. Таким образом, староверы находились в постоянной опасности из-за своей религии. В моем исследовании я оцениваю производственные функции фабрик московского региона, используя долю староверов в населении для того, чтобы причислить фабрику к старообрядческой. Используя фабричные статистические сборники 1871 и 1882 годов, а также московские и всероссийскую переписи населения, я инструментирую оборудование и число рабочих на фабриках, чтобы

найти особенности в общей и факторной производительностях фабрик старообрядцев.

Vasily Rusanov: Minorities and business: the case of Russian Old Believers

In 19th century Russia, a close-knit religious minority, the Old Believers, controlled over-proportionally large share of textile factories. The main center of Old Believers' business was Moscow, where they controlled about a half of the cotton production. The government changed the attitude to the Old Believers through the 19th century (e.g., in 1853, the Old Believers were banned from joining the merchants' guild, but then this law was revoked 20 years later), and the repressions only finished in 1905. Thus, the Old Believers always faced a risk of being persecuted for confessional reasons. In my research, I estimate the production functions of factories of the Moscow region, attributing them to Old Believers using their share in the local districts. Using the factory data in 1871 and 1882 and the Moscow and Russia censuses, I instrument the machinery and the labor employed by the factories to see how the total factor productivity and the labour/capital productivity differed for the Old Believers' factories compared to the others.

Рыжикова Мария Евгеньевна: Влияние быстрого роста и спада экономики на число банкротств

Объявив о банкротстве, потребитель получает возможность увеличить срок выплаты долга либо его ликвидировать. Таким образом, законы о банкротстве являются дополнительной страховкой для заемщиков. Причинами, влияющими на платежеспособность потребителей, могут служить как агрегированные, так и индивидуальные шоки. К агрегированным шокам можно отнести внезапные изменения в законодательстве и спад в экономике страны, именно эти шоки в значительной степени увеличивают число банкротств. Данная работа является модификацией статьи Igor Livshits et. al (2007), в модель были добавлены временные агрегированные шоки, рассмотрено их влияние на число банкротств и их последующее изменение. Кроме того, модель была откалиброванa на американских данных, что позволило сравнить численные решения для разных глав Кодекса о банкротстве.

Maria Ryzhikova: Influence of Booms and Recessions on Number of Consumer Bankruptcy Filings

Bankruptcy rules can be considered as additional insurance for households from unforeseen circumstances. The sources of uncertainty can either be individual or aggregate shocks. The novelty of this paper is that it introduces exogenous transitory change in prices and follows a transitory path. It has been incorporated into the model in addition to idiosyncratic uncertainty in expenses and labor income. This improvement in the model of Igor Livshits et. al (2007) is justifiable as we have strong evidence of

expansion in the number of bankruptcy filings during recessions or as a result of changes in legislation. Furthermore, I simulated the model using data for the U.S. in order to be able to compare bankruptcy rules quantitatively.

Савицкий Вячеслав Андреевич: Образование, ограничение на передачу наследства и социальная мобильность

В данной работе мы исследуем вопрос межпоколенческой социальной мобильности и устойчивости доходов в рамках 2-периодной модели с перекрывающимися поколениями, гетерогенными агентами и человечиским капиталом. Спецификация модели подразумевает, что в течении первого периода своей жизни агент является ребенком и получает начальное и высшее образование в соответсвии с решениями своего родителя. В последующем периоде агент становится взрослым и начинает принимать решения относительно потребления его домохозяйства, наследства и расходов на образование. Идиосинкратические риски введены в модель по средствам шока способностей индивида, которые на ряду с его образованием определяют уровень его человеческого капитала. Мы так же предусматриваем возможность передачи богатства внутри династии по средствам наследства. Модель используется для проведения теоретических эксперементов которые оценивают на сколько изменение жесткости ограничения на наследование, схемы сбора налогов и финансирования образования влияют на уровень социальной мобильности. Результаты показывают, что более жесткие ограничения на передачу наследства способны затруднить социальную мобильность, в то время как ввдение прогрессивной налоговой шкалы для финансирования государственного образования позволяет смягчить этот эффект.

Viacheslav Savitskiy: Bequest constraint, education and social mobility

In the paper we examine the issue of intergenerational social mobility and earnings persistence within the framework of 2-period Overlapping Generations model with heterogeneous agents and human capital. The model set up assumes that during the first period of her life each individual is a child who receives education based on her parents decisions. In the following period individual becomes an adult who decides over her family consumption, bequest and education expenditures. The idiosyncratic risk is introduced to the model in a form of ability shocks which, along with individual's education level, form her human capital. We also allow for wealth transfer through the bequest within the dynasty. We use the model to perform theoretical experiment and asses to what extent social mobility is affected by the changes in the bequest constraint strictness, taxation and education financing. The model results imply that strict bequest constraint can cause social immobility and higher intergenerational earnings persistence, while public education expenses financed by a progressive taxation can alleviate the problem.

Сафонов Евгений Юрьевич: Роль сетевых эффектов для разрешения Проблемы Заложника

Я изучаю, как структура торговой сети продавцов и покупателей влияет на производственные и инвестиционные решения продавцов, в частности, на решения относительно необратимых инвестиций в качество продукции для конкретного покупателя. В случае одного продавца и одного покупателя мы имеем дело с классической «Проблемой Заложника»: стимулы для инвестиций у продавца ниже социально оптимальных, так как покупатель получает часть дохода от инвестиций, используя свою рыночную силу во взаимной монополии. В случае нескольких продавцов и покупателей стимулы продавцов делать инвестиции изменяются за счёт двух эффектов. Во-первых, чем больше возможностей для торговли есть у продавца, тем больше его рыночная сила и доходность от специфических инвестиций; чем больше возможностей для торговли у покупателя, тем меньше рыночная сила и доходность от специфических инвестиций продавца. Во-вторых, у каждого покупателя есть стимулы делать специфические инвестиции для усиления своих альтернативных возможностей, используемых в качестве аргумента в торговле. Я рассматриваю игру, где продавцы одновременно принимают решения об уровне специфических инвестиций и нахожу условия, при которых существуют единственное равновесие Нэша. Я показываю, что в таком равновесии уровни инвестиций могут быть ниже эффективных, эффективными или выше эффективных в зависимости от структуры торговой сети и способа торговли.

Evgeniy Safonov: On the Network Effects in the Hold-up Problem

I study how the structure of a buyer-seller network affects the production and investment decisions of sellers, and in particular, levels of buyer-specific sunk investments. In case of one seller and one buyer the seller faces the classical Hold-up problem: his returns to specific investments is lower than social ones, since the buyer takes a share of returns using his bargaining power in bilateral monopoly. In case of multiple sellers and buyers sellers' incentives to make buyer-specific investments change in two ways. Firstly, the more potential opportunities to trade the seller has, the larger his share of returns is; and the more potential opportunities the buyer has, the less the seller's share of returns is. Secondly, each seller has incentives to invest in relationships with different buyers in order to increase his outside options during trade. I consider a model with a single indivisible good and unit production and consumption capacities of sellers and buyers; sellers make simultaneous sunk buyer-specific investments. I find the conditions under which there exists a unique Nash equilibrium of the sellers' game. I show that there could be underinvestment, efficient investment or overinvestment in this equilibrium subject to the network structure and the rule of trade.

<u>Седалищев Владимир Викторович</u>: Распад СССР и последующее расхождение в экономическом развитии: важна ли международная торговля?

Распад СССР привёл к появлению 15 новых независимых государств, каждое из которых развивалось своим собственным уникальным путём. В итоге стало видимо расхождение в экономическом развитии между этими 15 странами, бывшими до этого частями одного государства. Поскольку после распада СССР у постсоветских стран стали заметны различия в интенсивности международной торговли, то вполне закономерно поставить вопрос о том в какой степени международная торговля ответственна за это расхождение. Следуя ряду недавних работ по международной торговле и экономическому развитию, мы сосредоточились на рассмотрении следующих показателей: рождаемость, образование и доля женщин в рабочей силе. В своём эмпирическом исследовании мы применяем инструменты Франкеля-Ромера, чтобы справиться с проблемой эндогенности доли внешней торговли в ВВП в необходимых для наших целей панельных регрессиях. Нами обнаружено, что международная торговля имела асимметричное влияние на относительно технологически более и менее развитые постсоветские страны. В частности, эти эмпирические результаты подтверждают предсказания модели Галора и Маунтфорда (2008) и других, тесно с ней связанных, моделей общего равновесия для двусторонней торговли. В качестве побочного продукта мы также получили дополнительные эмпирические подтверждения устойчивости инструментов Франкеля-Ромера.

<u>Vladimir Sedalishchev</u>: Divergence due to the USSR dissolution: does international trade matter?

The USSR dissolution brought 15 independent countries. Each country has been experiencing a unique path of development yielding divergence among these 15 countries. Since the post-USSR period witnesses different intensity of international trade across former USSR countries, one may examine the extent to which international trade is responsible for divergence across these countries. We follow recent contributions in international trade and development and focus on three different dimensions: fertility, education and female labor force participation. In order to conduct our empirical analysis, we use Frankel-Romer instruments to overcome endogeneity of trade openness index in panel data regressions needed for our purposes. We find that international trade had an asymmetric impact on rich vs. poor post-Soviet states. In particular, these empirical findings support some predictions of Galor and Mountford (2008) model and another closely related general equilibrium models of bilateral trade. As a byproduct we also obtained additional empirical evidences on stability of Frankel-Romer instruments.

Синяшин Алексей Андреевич: Влияние ресурсного проклятия на уровень преступности в регионах России

В данной работе уровень насильственных преступлений рассматривается как механизм и аспект ресурсного проклятия. Исследование основано на естественном историческом эксперименте в регионах России, где разработка месторождений полезных ископаемых началась либо до, либо после того, как государством было установлено верховенство права. В результате, в регионах, где полезные ископаемые были открыты до установления государственной власти, уровень насилия был и остается выше вплоть до настоящего времени. Специфичность результатов по отношению именно к насильственным преступлениям предполагает, что права собственности в отсутствие государства устанавливались через повышенный уровень насилия, который сохранился и по сегодняшний день.

Alexey Sinyashin: The Homicide Resource Curse: The Case of Russia

In this paper interpersonal violence is uncovered as a dimension and a mechanism of the resource curse. The study is based on the historical natural experiment in Russia, where mineral discoveries in regions occurred at various stages of history, either before or after establishing a strong rule of law. The main result is that early discoveries, before the rule of law was established in a region, are associated with higher levels of interpersonal violence historically and presently. The specificity of the results to violent crimes suggests that emerged property rights were enforced through high level of interpersonal violence, which persisted over time.

Сумкин Дмитрий Андреевич: Информация при принятии решений и стимулы к работе в организации: случай реформы РАН

Мы исследуем связь между процессом принятия решений в организации и стимулами подчиненного к выполнению работы. Для этого модификация классической модели Дессейна (2002) берется за основу, когда принципал делает выбор между делегированием полномочий и коммуникацией с агентом в задаче выбора наилучшего проекта. Выбор проекта может быть сделан самим принципалом, который спрашивает агента о дополнительной информации о проектах (коммуникация) или агентом, если эта задача возложена на него (делегирование). Мы также принимаем во внимание взаимосвязь этой проблемы с эндогенным конфликтом интересов на стадии реализации проекта, который реализуется за счет усилий подчиненного. Мы отвечаем на следующие вопросы: как делегирование и коммуникация влияют на стимулы агента к работе на этапе реализации; когда делегирование полномочий агенту повышает эффективность управления организацией сравнению с коммуникацией? Мы получили, что информация выявленная в результате коммуникации становятся более точной, чем без учета усилий. Передаваемая информация зависит от различия в

предпочтениях принципала и подчиненного и цены усилий агента. В случае большого отношения цены усилий по отношению к проблеме различия в предпочтениях коммуникация лучше, чем делегирование. Мы применяем наши результаты к случаю реформы Российской академии наук (РАН).

Dmitry Sumkin: Information and incentives problems in organization: case of RAS reform

We examine the relation between decision process and incentives to perform. For that purpose a modification of classical framework as in Dessein (2002) is taken, when a principal chose between delegation of authority and communication in the task of the best project choice. Selection of the project can be made by the principal, which asks an agent additional information about projects (communication) or by the agent, if this task is delegated to him (delegation). We also take into account interconnection of this problem with endogenous conflict of interests at the stage, where the project should be implemented by the agent, which puts an effort to perform it. We ask the following questions: how do delegation and communication affect incentives of the agent to work in the implementation stage; how does consideration of the effort changes information the agent reveals to the principal in comparison to the classical result of Crawford and Sobel (1982); and when does delegation of authority to the agent increases efficiency of governance in comparison to communication? We find that information revealed by communication become more precise than without taking the effort into account. Information transmitted depend on the agency problem and the cost of effort of the agent. For the large cost of effort relative to agency problem communication is better than delegation. We apply our findings to the case of Russian Academy of Science (RAS) reform.

Сусин Иван Сергеевич: Мониторинг в неконкурентных закупках

Хотя закупки вообще подвержены рискам завышения расходов, для неконкурентных закупок эта проблема усугубляется. Доступность только одного возможного подрядчика - обычная черта срочных, военных (особенно связанных с секретностью) закупок или закупок лицензируемых товаров. Подчиненный принципала (бюрократ) принимает или отвергает проект на основании заявления о расходах, поданного агентом. Принципал хочет, чтобы решение зависело от потенциальной пользы проекта для принципала (если принципал - государство, от общественного благосостояния), в то время как агент хочет вступить в сговор с бюрократом, предлагая ему откат, если тот примет заявление с завышенными расходами. Поскольку такие проекты часто требуют у бюрократа специфических знаний (предполагается, что бюрократ наблюдает настоящую стоимость проекта) и сложно собрать доказательства нарушения, мониторинг затратен для принципала и не может быть полным. В стилизованном случае без мониторинга показано, что в случае двучастной популяции бюрократов: коррумпированной и

максимизирующей общественное благосостояние, обе части будут позволять завышать расходы. Это происходит потому, что честный тип предлагает агенту возможность вместо рискованного заявления с большим завышением подать заявление с небольшим завышением расходов, которое точно будет принято. Затем характеризован частый на практике подход к мониторингу: случайная проверка, взвешенная на стоимость контракта.

Ivan Susin: Monitoring in noncompetitive procurement

While procurement in general is susceptible to cost overstatements, this problem is exacerbated in noncompetitive environment. Availability of only a single contractor is a common case for urgent, license-protected or military (especially secret) projects. Principal's subordinate (bureaucrat) accepts or rejects the project given the costs statement provided by the agent. Principal want the decision to be based on the value that project potentially brings her (in case of the government - social welfare), while agent wants to collude with the bureaucrat, promising him a kickback if the overstatement is accepted. Such projects often require specific competencies of the bureaucrat (I assume that bureaucrat observes true costs of the project) so the evidence of possible wrongdoings is hard to obtain, monitoring is costly for the principal and thus cannot be total. In stylised case without monitoring it is shown that if bureaucrat population splits into two types: corrupt and welfare-maximising, both types will allow overstatements. It happens because honest type provides an option to the agent to forgo big but risky overstatement in favor of a sure-bet small overstatement. Then a commonly observed rule of thumb approach to checking (random checking with a probability weighted on contract size) is characterised.

Сыпченко Ирина Владимировна: Изучение спроса на товары сегмента Luxury: Москва, ЦУМ.

Текущая экономическая ситуация в России представляет серьезную угрозу для российского рынка Luxury. Таким образом, понимание влияния цены на спрос на товары роскоши может стать ключевым инструментом для построения прогнозов и разработки грамотной ценовой политики для защиты рынка. Цель данной работы и дальнейших исследований - оценка спроса на товары роскоши (в текущей работе - сумок) на основе данных о продажах в ЦУМе. Работа содержит детальное описание и полученные оценки для моделей дискретного выбора Logit и Nested Logit. Далее, описаны методы модели Mixed Logit, допускающей случайное распределение параметров в популяции. Данное исследование - первый шаг в направлении изучения различных теоретических и практических вопросов относительно рынка Luxury как в Москве, так и в целом. Разработанные методы и подходы могут быть расширены как на другие категории товаров, так и на другие рынки.

Irina Sypchenko: Estimating the demand for luxury goods: TSUM department store, Moscow.

Current macroeconomic situation creates considerable threats for luxury market in Russia. Understanding price effects on the consumer demand for luxury goods can be vital for the proper forecasting and introducing reasonable policies to protect the market. The purpose of this work and the future research is to aggregate consumer-level data to estimate the demand for luxury clothing and accessories (in this paper - bags) on the base of luxury sales in TSUM department store, Moscow. We consider the category of goods which are believed to be independent from the rest in terms of buying behaviour (namely, bags and small leather goods). Among the parameters which potentially influence consumer choice, there are such factors as price, colour, size, brand. In the paper, we describe in detail and estimate several discrete choice models, namely, Logit and Nested Logit. The latter allows to decompose the alternative into the groups, choices among which are uncorrelated. Then, methods of Mixed Logit, which allows for the random distribution of the parameters in the population, are introduced. This research is the first step towards answering various theoretical and practical questions regarding the luxury markets in Moscow and in general. The topic is compelling in both scientific and business ways of research. The developed methods and approaches can be extrapolated to other categories of goods, as well as to other markets.

Тарасюк Ирина Игоревна: Влияние ошибок спецификации в условном среднем на адекватность условной дисперсии в моделях условной гетероскедастичности

Мы анализируем влияние различных типов ошибок условного среднего на адекватность условной дисперсии для финансовых временных рядов в моделях условной гетероскедастичности. Для каждого типа ошибки мы рассматриваем случай, соответствующий её максимальному воздействию на условную дисперсию. В качестве меры влияния ошибки спецификации мы используем несколько статистик и финансовых критериев. Во-первых, для каждого параметра условной дисперсии мы смотрим на разницу между его оценками из правильной модели и модели с ошибкой, нормализованную его истинным значением. Во-вторых, мы сравниваем прогнозы условных дисперсий этих моделей с точки зрения относительной разницы их функций потерь. В-третьих, мы рассматриваем финансовые критерии, в основе которых лежит стоимостная мера риска VaR.

Irina Tarasyuk: Impact of Conditional Mean Misspecification on Adequacy of Conditional Variance in Conditionally Heteroskedastic Models

We consider the impact of different types of misspecification in the conditional mean on the adequacy of the conditional variance in conditionally heteroskedastic financial time series models. For each type of misspecification, we find the worst case impact on the conditional variance and analyze it. As a measure of misspecification, we exploit several

statistical and financial criteria. First, for each parameter of the conditional variance we look at the difference between its estimates from the true model and misspecified one normalized by its true value. Second, we compare the out-of-sample performance of these models by looking at the relative difference between their loss functions. Finally, we consider financial criteria based on the Value at Risk.

Тытяник Александр Сергеевич: Влияние гетерогенности государственных гражданских служащих на коррупцию. Случай регионов Российской Федерации

Работа оценивает влияние гетерогенности работников государственной гражданской службы на уровень коррупции в регионах России. Я использую данные на уровне агентств в каждом регионе и конструирую несколько мер гетерогенности в социальных характеристиках работников, замещающих государственные (муниципальные) должности и должности государственной гражданской (муниципальной) службы. Результаты показывают, что разнообразие в характеристиках сказывается на снижении уровня коррупции. В качестве характеристик используются опыт работы или возраст, образование, зарплаты, возраст и пол. Исследование основано на данных единой межведомственной информационно-статистической системы, а так же на результатах опроса BEEPS, проводимого под эгидой Всемирного Банка.

Alexander Tytyanik: Does Diversity in the Civil Service explain corruption? Evidence from Russian Regions

This paper evaluates the impact of heterogeneity in Russian government agencies on corruption perceptions by businesses. I use variation across agencies and regions in Russia and construct several diversity indices based on personal characteristics of the civil workers. The result indicates that heterogeneity of government officers brings along smaller corruption rates. To identify heterogeneity I employ data on public workers' age, wage, experience, gender and education from federal statistics agency UniSIS. I also use BEEPS business survey to reflect perceived corruption on a regional level. Estimated effects persist after controlling for various region and agency specific characteristics.

Урванцев Александр Геннадьевич: ……..

Alexander Urvantsev: …….…….

Чаузова Марина Викторовна: Влияние ценового регулирования на инновации в медицине в странах Восточной Европы

В течение последних десятилетий отрасль Фармацевтики и Биотехнологии является лидирующей в мире по затратам на НИОКР. Однако, в топ-50 фармацевтических компаний по затратам на исследования в 2013 году присутствует только одна компания из Восточной Европы. Ряд исследований объясняет различие между инновационной интенсивностью в США и Европе наличием государственного регулирования цен на ЛП. С одной стороны ценовое регулирование не позволяет компаниям завышать цены на жизненно-необходимые лекарства, а с другой оно может отрицательно сказываться на желании компаний вкладываться в разработку и исследование таких лекарств. В этой работе я изучаю влияние реформ, регулирующих цены на ЛП, которые были недавно проведены в ряде стран Восточной Европы (Россия, Литва, Бельгия и Болгария), на фармацевтические инновации. Чтобы оценить эффект регулирующей политики, я использую propensity score matching и difference-in-differences методологии. В качестве контрольной группы, не затронутой напрямую реформой, используются компании, занимающиеся производством медицинского оборудования. Немецкие фармацевтические компании составляют вторую контрольную группу. Данные контрольные группы выбраны из-за схожести инновационного процесса с исследуемыми компаниями. Мои результаты показывают, что недавние цено-регулирующие реформы уменьшили расходы на НИОКР в фармацевтическом производстве в ряде стран Восточной Европы. Исследование основано на данных 2006 - 2013 гг, полученных из баз данных Руслана и ORBIS.

Marina Chauzova: Drug Regulation and Incentives for Innovation: Evidence from Eastern Europe

Innovation - key to the growth of output and productivity. R&D plays a critical role in the innovation process. During the last decades the Pharmaceutical and Biotechnology industries dominate the world's R&D expenditure. But according to the 2013 EU Industrial R&D Scoreboard in the top 50 pharmaceutical companies spending on research and development presents only one company from Eastern Europe. Research and development in the pharmaceutical industry plays an important role in creating new innovative products which bring better treatment and affect the reduction of mortality and morbidity. As a government policy in the field of drug supply governments tend to impose different regulations and stimulation reforms. However, these regulations may negatively affect pharmaceutical firms' incentives to innovate. In this paper I study the impact of the recent drug regulation reforms in Eastern Europe (Russia, Lithuania, Belgium and Bulgaria) on pharmaceutical innovation. In order to estimate the effect of the policy I use propensity score matching technique and difference-in-differences methodology. To construct a control group I focus on Health Care Equipment industry due to similarity of R&D intensity with Pharma industry. To construct second control group I focus on German pharmaceutical companies due to the same reason. I show

that the reform reduced R&D spending in Pharma industry. Some researches explain the difference between innovation intensity in the United States and Europe by such constraint as drug price regulation. My result confirms this fact. The research is based on firm-level data from 2006 to 2013 obtained from Ruslana and ORBIS databases.

Чинаков Артем Александрович: Конкуренция в условиях «сарафанного радио»

Решения, принимаемые людьми, часть основываются на разного рода советах. Один из видов таких советов – «сарафанное радио»: отзывы на товары и услуги, которые потенциальные покупатели могут запросить у своих друзей или найти в Интернете. В последние годы, возникли и быстро набрали популярность многие платформы, занимающиеся сбором таких отзывов. Однако, значит ли это, что фирмы оказались в более выгодном положении? Чтобы ответить на этот вопрос, я предлагаю модель конкуренции двух фирм, действующих в условиях «сарафанного радио». На рынке присутствуют два типа потребителей. Первые из них покупают товар у одной из фирм и формируют отзыв на него, основываясь на полученном впечатлении. Другие принимают решение о покупке, отталкиваясь от некоторого числа просмотренных отзывов на товары каждой фирмы. В равновесии оказывается, что развитие такого рода платформы (например, выраженное в увеличении числа отзывов, просматриваемых каждым потребителем второго типа) не всегда оказывается на руку фирмам. Чем более точную информацию о товаре получают потребители, тем ближе их поведение к случаю ценовой конкуренции с «прикрепленными» покупателями. Поэтому фирмы могут потенциально быть заинтересованы в отвлечении внимания покупателей. Например, посредством создания заведомо ложных отзывов.

Artem Chinakov: Competition under the Presence of Word-of-Mouth

The decisions people make are often driven by advice in various forms. One type of such advice is the “word-of-mouth” - the feedback on goods and services people can gather from their friends or find on the Internet. In recent years, many platforms that accumulate customer feedback appeared and developed rapidly. But do firms always benefit from such an improvement of information flow? To answer that question, I develop a model of two firms which compete by setting prices under the presence of word-of-mouth. There are two groups of customers - early adopters and majority customers. The former buy and experience the good and then post their feedback to some platform. The latter decide upon buying the product based on the sample of feedback received. I show that the development of such a platform (namely, increase in the amount of feedback used by each majority customer) is not always good for the firms. The more precise information majority customers receive, the closer the setting to Bertrand-like duopoly with locked-in customers. Thus, firms are interested in distracting the attention of the customers. For instance, by generating obviously fake feedback.