

ЮБИЛЕЙНАЯ НАУЧНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ «20 ЛЕТ СОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБРАЗОВАНИЯ И ИССЛЕДОВАНИЙ В РОССИИ»

В 2012 г. Российской экономической школе (РЭШ) исполнилось 20 лет. В рамках празднования этого знаменательного события с 14 по 16 декабря 2012 г. в Центре международной торговли в Москве прошла научная конференция «20 лет современного экономического образования и исследований в России». Несмотря на то что РЭШ проводит научную конференцию каждый год (и еще один раз в год — студенческую конференцию), эта конференция стала самой масштабной за всю историю школы. Выступления почетных докладчиков, академические секции, круглые столы и специальный семинар по теории принятия решений в общей сложности посетили более тысячи человек, а с научными докладами выступили около ста ученых из лучших университетов мира, а также представители правительства, бизнеса, государственных и международных организаций. Все научные работы были представлены на английском языке, а ключевые доклады и заседания круглых столов дублировались на русском и английском.

Официальная часть конференции началась 14 декабря с приветственного слова ректора и постоянного профессора экономики РЭШ *С. Гуриева*, который поздравил всех с юбилеем школы и представил первого ключевого докладчика конференции — *О. Бланшара*, профессора экономики Массачусетского технологического института, главного экономиста Международного валютного фонда, бывшего члена Международного комите-

та советников РЭШ. Свой доклад «Положение мировой экономики в свете глобального экономического кризиса» профессор Бланшар посвятил главной задаче, стоящей перед мировой экономикой, заключающейся в достижении фискальной консолидации (уменьшении дефицита государственного бюджета и государственного долга) при сохранении роста в развитых экономиках. В качестве основного катализатора темпов роста профессор Бланшар отметил денежно-кредитную политику, а также уделил особое внимание высоким ставкам по кредитам, ужесточению условий заемного финансирования и увеличению неопределенности в целом как основным факторам, препятствующим достижению этой цели.

Вторым ключевым докладчиком, с выступления которого начался второй день конференции, стал *Р. Майерсон*, заслуженный профессор экономики им. Глена Ллойда Университета Чикаго, лауреат Нобелевской премии по экономике, член Международного комитета советников РЭШ. Профессор Майерсон представил лекцию «Фундаментальная теория институтов» в честь Л. Гурвича, начав с наблюдения австрийского экономиста Ф. Хайека о том, что институты следует рассматривать в качестве механизмов координации, проблема которой состоит в «использовании знаний, которыми никто не обладает полностью». Гурвич же показал, что анализировать эту проблему можно с помощью строгих математических методов, впервые в

экономике предложив моделировать совместимость стимулов. Таким образом стало возможным использовать модели морально-го риска и неблагоприятного отбора для анализа институтов, в том числе для сравнения капитализма и социализма.

С почетным докладом во второй день конференции также выступил *Ц. Экштейн*, декан школы экономики Междисциплинарного центра в Герцлии и профессор экономики Университета Тель-Авива, представивший свою книгу «*Избранные: как образование повлияло на историю еврейского народа*», написанную в соавторстве с *М. Боттичини*. В этой книге авторы предлагают новое объяснение стремительному развитию еврейской цивилизации, прошедшей путь от малограмотного народа, преимущественно занятого сельским хозяйством на территории Израиля и Месопотамии в 70-х годах нашей эры, до становления небольшой образованной группы городских жителей, занятых ремеслами, торговлей, ростовщичеством и медициной по всей территории Старого Света в конце XV в. По теории Боттичини и Экштейна это объясняется не преследованиями и ограничениями прав и свобод евреев, а распространением среди них нормы, согласно которой все мужчины должны были изучать Тору и посылать своих сыновей учиться в школы. Таким образом, с течением нескольких веков многие из тех, для кого такие нормы были слишком затратными с экономической точки зрения, обратились к другим религиям, а увеличившийся спрос на грамотность и профессии, зависящие от нее, сделал оставшихся приверженцев иудаизма одними из немногочисленных грамотных людей, что впоследствии и привело к их процветанию в ремесленничестве и торговле.

Помимо ключевых докладов научная конференция включила в себя 23 параллельные секции по различным направлениям экономики и финансов (председатель программного комитета — *С. Гуриев*, сопредседатель — *О. Кузьмина*, профессор финансов РЭШ им. Промсвязьбанка, члены программного комитета — *О. Ицхоки*, профессор Принстонского университета, и *И. Стрбулаев* — постоянный профессор Стэнфордской школы бизне-

са); специальный трехдневный семинар по теории принятия решений, состоявший из 17 докладов (организатор семинара — *О. Эверен*, профессор экономики РЭШ), а также шесть круглых столов по актуальным прикладным вопросам развития экономики, высшего образования, науки, интернета и здравоохранения.

В дискуссиях на круглых столах участвовали представители правительства, бизнеса, науки, государственных и международных организаций. Так, круглый стол «Экономическая политика» ознаменовался интересной дискуссией с участием *И. Шувалова*, первого заместителя председателя Правительства РФ; *А. Дворковича*, заместителя председателя Правительства РФ и президента ассоциации выпускников РЭШ; *А. Аслунда*, ведущего исследователя Института международной экономики им. Питера Питерсона (Peterson Institute for International Economics); *Э. Берглофа*, главного экономиста Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), члена совета директоров РЭШ и координатора Международного комитета советников РЭШ.

На круглом столе «Университеты международного уровня в развивающихся странах» председательствовал *И. Федюкин* — заместитель министра образования и науки РФ. В обсуждении этой темы на примерах России, Китая и Бенина участвовали *Дж. Лин*, создатель Китайского центра экономических исследований (The China Center for Economic Research) в Университете Пекина и бывший главный экономист Всемирного банка; *О. Хархордин*, ректор и профессор факультета политических наук и социологии Европейского университета в Санкт-Петербурге; *С. Коткин*, профессор истории и директор программы по исследованиям по России Принстонского университета, и *Л. Вонтчекон*, профессор политических наук Принстонского университета и основатель Африканской школы экономики (African School of Economics).

Еще два круглых стола были организованы при поддержке ЕБРР — круглый стол «Диверсификация в России» (участники: *Э. Берглоф*; *А. Ворготтер*, глава департамента Организации экономического сотрудничества

и развития; *С. Коммандер*, управляющий партнер компании *Altura Advisers*, и *Н. Волчкова*, профессор экономики РЭШ им. «Э.ОН Россия» и директор по прикладным исследованиям ЦЭФИР) и круглый стол «Трансграничная интеграция», где ЕБРР представил свой доклад о процессе перехода за 2012 г. (EBRD Transition Report 2012). Координатором этого круглого стола выступил *Д. Морозов*, представитель России, Беларуси и Таджикистана в совете директоров ЕБРР, а в обсуждении доклада участвовали *Э. Берглоф*; *Т. Валовая*, член Коллегии (министр) по основным направлениям интеграции и макроэкономике Евразийской экономической комиссии; *А. Слепнев*, член Коллегии (министр) по торговле Евразийской экономической комиссии, а также *М. Карякин*, первый заместитель генерального директора Агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР).

В рамках конференции также был организован круглый стол «Задачи экономики здравоохранения в России» с участием *А. Вакру*, исполнительного директора Центра исследований России и Евразии Гарвардского университета; *Дж. Шапиро*, эксперта в области экономики здравоохранения Лондонской школы экономики и политических наук; *С. Шишкина*, научного руководителя Института экономики здравоохранения НИУ ВШЭ, и *Е. Поталчик*, ведущего научного сотрудника Института экономики здравоохранения НИУ ВШЭ. Председательствовала *И. Денисова*, профессор экономики РЭШ и ведущий экономист и руководитель социальной группы и группы рынка труда ЦЭФИР.

Еще один круглый стол по актуальной тематике «Все ли меняет интернет?» организовал *С. Грин*, директор Института России Королевского колледжа Лондона (King's Russia Institute), а ранее приглашенный профессор политических наук и директор Центра изучения интернета и общества РЭШ. В обсуждении приняли участие *Э. Дайсон*, генеральный директор EDventure; *Ху Йонг*, профессор политических наук Университета Пекина; *Э. Мицкевич*, профессор государственной политики им. Дж. Шепли и профессор политических наук Университета Дьюка; *М. Тру-*

долубов, директор Центра изучения интернета и общества РЭШ.

На параллельных секциях по экономике и финансам было заслушано 76 докладов. Примечательным является тот факт, что многие из этих исследований выполнены учеными из лучших университетов мира (Гарвардского, Стэнфордского, Принстонского, Йельского, Оксфордского, Калифорнийского университета в Беркли, Массачусетского технологического института и др.). Еще более впечатляет то, что почти все выступавшие являются либо выпускниками РЭШ, либо профессорами школы — текущими или приглашенными, многие из которых были одними из первых преподавателей РЭШ. Конечно, в коротком очерке невозможно подробно осветить результаты всех этих докладов. Остановимся лишь на нескольких работах, которые тем не менее характеризуют типичные направления исследований в областях экономической и финансовой науки.¹

Направлению макроэкономики, монетарной экономики и глобализации на конференции было посвящено три секции (в общей сложности 8 работ). *М. Голосов*, профессор Принстонского университета, представил совместную работу с *Т. Сарджентом* (Нью-Йоркский университет), в которой авторы исследуют оптимальное налогообложение и трансфертные платежи в экономике с неоднородными агентами и общими шоками. Интересно, что в отличие от моделей Рэмзи с однородными агентами в этой теоретической модели у государства при неполных рынках отсутствуют стимулы аккумулировать активы для последующего сглаживания расходов, что приводит к другой оптимальной схеме налогообложения: ответом на увеличение госрасходов выступает увеличение налогов и уменьшение трансфертных платежей.

В той же секции свою работу по проблематике сталинской индустриализации России сквозь призму неоклассической теории роста представил *С. Гуриев* (подготовлена в соав-

¹ С полной программой конференции, видеотрансляциями, презентациями и статьями докладов подробнее можно ознакомиться на сайте <http://www.nes.ru/ru/anniversary/20years/>.

торстве с А. Черемухиным, М. Голосовым и О. Цывинским). Используя двухсекторную модель роста и новые данные об экономике царского периода (1885–1913 гг.) и сталинской эпохи до Великой Отечественной войны (1928–1940 гг.), авторы попытались ответить на вопрос о необходимости сталинской экономической политики в индустриализации страны (альтернативная гипотеза — при сложившихся трендах она произошла бы и без этой политики). Ими была подсчитана производительность различных секторов экономики и оценены препятствия для свободного передвижения труда из сельского хозяйства в промышленность. Предварительные результаты данного исследования следующие: в довоенный период сталинская экономика показывала более низкие результаты, чем могла бы показать царская (–24% в потреблении), а после войны — наоборот (+16% в потреблении).

Направление политической экономии традиционно является сильным в РЭШ, на юбилейной научной конференции оно было представлено четырьмя секциями (двумя теоретическими — из 7 работ и двумя эмпирическими — из 8 работ). В работе теоретических секций приняли участие академик РАН и почетный профессор РЭШ В. М. Полтерович, рассказавший об эволюции и развитии теории реформ от Эдмунда Бёрка до сегодняшних дней, и академик РАН, профессор и президент РЭШ В. Л. Макаров, поднявший вопрос об оптимальной иерархической структуре управления в федерациях (количество и размер каждого уровня юрисдикции) с точки зрения минимизации общих затрат на предоставление общественных благ населению. С одной стороны, большее количество уровней означает меньшие затраты на каждом конкретном уровне, а с другой — большие из-за большего количества чиновников, необходимых для контроля каждого уровня. Интересными также являются примеры подсчета оптимального количества уровней иерархии и размера каждого из них для стран с различным уровнем населения. Так, согласно представленному исследованию для России оптимальным может быть наличие 7 уровней иерархической структуры, что со-

ответствует более чем двум миллионам градоначальников на седьмом (самом низком) уровне.

Более молодое поколение исследователей также выступило с запоминающимися докладами. Так, работа «Политическая теория популизма», представленная К. Сониным, проректором, постоянным профессором РЭШ и директором совместного бакалавриата ВШЭ–РЭШ, в соавторстве с Г. Егоровым (Северо-Западный университет, США) и Д. Асемоглу (Массачусетский технологический институт), недавно была опубликована в престижнейшем международном журнале *Quarterly Journal of Economics*. Г. Егоров, являющийся, как и К. Сонин, выпускником РЭШ, выступил на той же сессии с еще одним своим новым исследованием, посвященным теоретическому моделированию эндогенного выбора политических программ.

На эмпирических секциях по проблематике политической экономии также были представлены работы очень высокого уровня. Новое исследование Е. Журавской, профессора Парижской школы экономики и РЭШ (в соавторстве с И. Гросфелд), использует технику пространственного разрывного дизайна для анализа влияния исторического разделения Польши между Российской и Австро-Венгерской империями и Пруссией на результаты голосования в современной Польше. Традиционно в литературе большие различия в политических исходах выборов объясняются наследием империй. В данной работе показывается, что большая часть этих различий относится к ненаблюдаемым факторам, однако причинно-следственный эффект наследия империй тем не менее присутствует. С точки зрения механизмов воздействия основная часть данного эффекта относится к различной политике империй по отношению к церкви и инвестициям в инфраструктуру.

Направление экономики отраслевых рынков, организаций и экономики труда было представлено тремя секциями из 10 работ. Р. Питтман (Антимонопольное подразделение Министерства юстиции США) предложил вниманию участников доклад о потенциальном слиянии двух участников рынка

мобильной связи США — компаний T-Mobile и AT&T — с точки зрения увеличения эффективности и уменьшения издержек из-за экономии от масштаба. Именно такие аргументы предлагаются компаниями в качестве доводов за слияние. Данная работа, написанная в соавторстве с Ян Ли, показывает, что очень большие фирмы, как, например, эти два игрока, скорее всего, уже не могут достичь значительной экономии от масштаба после слияния, поэтому негативный эффект от снижения конкуренции может перевесить позитивный эффект от экономии на издержках.

Двумя секциями было представлено направление международной экономики (всего 8 работ). На теоретической секции среди прочих была заслушана работа О. Иццоки, профессора Принстонского университета и выпускника РЭШ (в соавторстве с Э. Хелпманом, М. Мендлером и С. Реддингом). Хотя неоклассическая теория традиционно рассматривает влияние торговли на неравенство доходов только между секторами и сферами занятости, стилизованным фактом, проиллюстрированным в этой и других работах, является прежде всего неравенство доходов внутри секторов и сфер занятости. О. Иццоки и его соавторы предлагают новую теоретическую модель с неоднородными фирмами, отличающимися своей производительностью, издержками отбора работников и фиксированными издержками экспорта, для объяснения этой закономерности. Параметры теоретической модели, оцененные методом максимального правдоподобия на данных о фирмах и рабочих Бразилии, количественно свидетельствуют, что открытие международной торговли ведет к значительному увеличению неравенства доходов внутри секторов.

В эмпирической секции работу представила Н. Волчкова (в соавторстве с Н. Капелько, также выпускницей РЭШ). Это эмпирическое исследование было посвящено анализу влияния визовых ограничений на экспорт фирм. В литературе принято рассматривать издержки получения виз в качестве барьера для перемещения прежде всего туристов и бизнесменов. Однако в работе Н. Волчковой и Н. Капелько показано, что визовые огра-

ничения между странами могут оказывать значительное влияние и на экспорт фирм. Эконометрическая спецификация основана на модели Э. Хелпмана и соавторов (2008 г.) и оценена на данных об экспорте российских фирм за период 2003–2010 гг. Авторы уделили особое внимание решению проблемы эндогенности визовых ограничений и экспортной активности. Было показано, что фирмы на 30% реже экспортируют в страны с визовыми ограничениями по сравнению со странами без визовых ограничений. Контролируя выбор страны для экспорта, авторы продемонстрировали, что визы оказывают отрицательное влияние на объемы экспорта товаров, специфичным к отношениям, и не оказывают влияния на объемы экспорта товаров, не специфичным к отношениям. Авторы интерпретируют этот результат как указание на то, что визовые ограничения важны не столько с точки зрения денежных и временных потерь, сколько с точки зрения рисков, которые они создают в плане личного взаимодействия экспортера и зарубежного потребителя.

Направление микроэкономической теории, теории игр и экспериментальной экономики было представлено на конференции тремя секциями из 8 работ. В частности, выпускник РЭШ А. Кушнир, профессор Университета Цюриха, представил работу «On the Equivalence of Bayesian and Dominant Strategy Implementation», недавно принятую к публикации в престижнейшем международном журнале *Econometrica* (в соавторстве с А. Гершковым, Дж. Гори, Б. Молдовану и Ш. Ши). Основным результатом этой работы является доказательство того, что при предпосылке о линейных функциях полезности и независимых одномерных типах для каждого байесовского механизма, удовлетворяющего совместимости стимулов, существует эквивалентный, удовлетворяющий совместимости стимулов механизм с доминантными стратегиями, в котором все агенты получают такую же ожидаемую полезность и достигается тот же *ex ante* ожидаемый общий излишек. Авторы работы показывают, что эта эквивалентность обычно нарушается, если предпосылки модели делаются слабее или

применяется более строгая концепция эквивалентности, учитывающая также распределение излишка между агентами.

Одна из секций конференции была посвящена теоретической эконометрике, и, что примечательно, все представленные на ней 4 работы были подготовлены выпускниками РЭШ. Так, *К. Евдокимов*, профессор Принстонского университета, рассказал о панельных моделях с неоднородными предельными эффектами; *И. Хейфец*, профессор РЭШ, представил новый диагностический тест в динамических дискретных моделях (в соавторстве с *К. Веласко*); *Т. Комарова*, профессор Лондонской школы экономики и политических наук, исследовала (в соавторстве с *Д. Некипеловым* и *Е. Яковлевым*) возможность идентификации параметров интереса на основе объединения массивов данных, содержащих чувствительную анонимную информацию, без риска ее раскрытия. Завершил сессию *Е. Яковлев*, профессор РЭШ, с докладом об оценивании эффектов сверстников (peer effects) в контексте потребления алкоголя в России.

Самым многочисленным направлением конференции стали финансы — в общей сложности было представлено 23 работы в 7 теоретических и эмпирических секциях по корпоративным финансам, оценке активов и рыночной микроструктуре.

В частности, на теоретической секции выступил *А. Горбенко*, выпускник РЭШ и профессор финансов Лондонской школы бизнеса, представивший новую динамическую модель слияний и поглощений, где акцент сделан на средствах покупки (за наличные или же за акции поглощающей компании) и на самом моменте поглощения. Оказывается, что на связь между этими явлениями влияют три фундаментальных фактора: синергия, появляющаяся в результате слияния фирм, ограниченность в средствах поглощающей компании, а также объем средств у конкурентов по поглощению. Результаты построенной модели согласуются с существующими эмпирическими исследованиями. Во-первых, если аукцион выигрывает компания, предлагающая свои акции в качестве средства платежа, то ее выигрыш ока-

зывается меньше, поэтому при большей ожидаемой синергии поглощаемая фирма покупается раньше и когда она меньше. Во-вторых, ограничения в средствах участников аукциона могут иметь немонотонное влияние на решение о поглощении. Наконец, высокая активность по покупке может быть связана не только с шоками стоимости компании, но и с шоками ограниченности в средствах. Эту статью *А. Горбенко* написал в соавторстве с еще одним выпускником РЭШ, *А. Маленко*, ныне профессором Школы менеджмента им. Слоана Массачусетского технологического института. *А. Маленко* также представил на конференции свою работу — о теории выкупа компаний с помощью заемных средств (leveraged buy-out) — основанную на повторяющихся конфликтах между владельцами собственного капитала и кредиторами (работа была подготовлена в соавторстве с *Н. Маленко*, также выпускницей РЭШ, ныне профессором Школы менеджмента им. Кэрролла Бостонского колледжа).

Также в ходе конференции новое эмпирическое исследование по корпоративным финансам представила *Ф. Корнелли*, профессор Лондонской школы бизнеса. *Ф. Корнелли* была одним из первых приглашенных профессоров РЭШ, еще в далеком 1994 г. В своей работе (подготовленной в соавторстве с *О. Каракашем*) она рассматривает изменения в структуре совета директоров при выкупе публичной компании частными инвесторами с помощью заемных средств. Для этого исследования авторы собрали данные, содержащие в себе информацию обо всех выкупах публичных компаний в Великобритании в период 1998–2003 гг. Анализ показал, что после выкупа компании размер совета директоров в среднем уменьшается, внешние члены совета директоров заменяются спонсорами выкупа, а операционные показатели компаний улучшаются.

А. Чистый, выпускник РЭШ, ныне профессор Школы бизнеса им. Хааса Калифорнийского университета в Беркли, представил статью, написанную в соавторстве с *П. ДеМарзо* и *Д. Ливданом*. Исследование было посвящено поведению менеджеров, управляющих фирмами, и оптимальной схеме

оплаты их труда. Проблема компенсации менеджеров заключается в том, что они ограничены в потерях — в наихудшем для них случае зарплата будет равна нулю. В работе была рассмотрена возможность менеджеров не только уводить деньги из фирмы, но и увеличивать краткосрочные прибыли за счет ставок на проекты, которые могут полностью разорить фирму с небольшой вероятностью («рискованный актив»). Для того чтобы избежать подобных проблем, инвесторы должны давать менеджеру дополнительные возможности заработать. Однако в динамической модели, когда менеджеров наказывают уменьшением доходов за низкую прибыль фирмы, у менеджеров с плохими способностями к управлению есть желание инвестировать в рискованные активы даже с учетом оптимальности контракта. Если можно идентифицировать плохие состояния мира после их реализации, то можно избежать вложений в рискованные активы, вознаграждая менеджера в этих состояниях мира за выживание фирмы. Но даже в этом случае, если стоимость фирмы вырастает недостаточно сильно, менеджеры могут отказаться от бонуса и инвестировать в рискованные активы. Таким образом, модель объясняет субоптимальное поведение менеджеров в модели, в которой инвесторы рациональны, а менеджеры получают компенсацию по оптимальному контракту.

В рамках конференции был также организован специальный трехдневный семинар по теории принятия решений (17 докладов),

который собрал вместе как самых именитых и известных представителей этой области, так и более молодое поколение ученых. На семинаре выступили Э. Ок (Нью-Йоркский университет), Э. Лехрер (Университет Тель-Авива), Э. Карни (Университет Джона Хопкинса), Д. Дилленбергер (Университет Пенсильвании), П. Ортолева и К. Сайто (Калифорнийский технологический институт), Ф. Маккерони и С. Серрейя-Виольо (Университет Боккони, Италия), Ф. Садовски и Р. Лэндри (Университет Дьюка), А. Гомберг (Автономный технологический институт Мехико), Р. Тенер (Университет Питтсбурга), С. Минарди (Высшая коммерческая школа Парижа), Ф. Алескеров и А. Белянин (НИУ ВШЭ) и О. Эврен (РЭШ).

Таким образом, юбилейная научная конференция «20 лет современного экономического образования и исследований в России» стала самой масштабной в истории РЭШ. Уровень представленных докладов показал, что российские ученые, как живущие в России, так и за ее пределами, проводят исследования в области экономики и финансов на самом современном уровне, публикуются в престижнейших международных журналах и достаточно хорошо интегрированы в международное научное сообщество. Есть все основания надеяться на то, что эта интеграция будет только продолжаться, а проблема утечки мозгов, уже сейчас успешно решаемая РЭШ и другими университетами, со временем полностью перестанет существовать.

О. К. Кузьмина

Российская экономическая школа