

## ЗАНИМАТЕЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

Кривая распределения миллиардеров, ген инноваторства и другие новости экономической науки



Том Купце

Директор Киевской школы экономики

КТО-ТО ИЗ КЛАССИКОВ НАЗВАЛ ЭКОНОМИКУ скучной наукой. Другой типичный упрек в адрес экономистов — оторванность от жизни. Многие критики нашей науки изменили бы свое мнение, побывав они на защите дипломных работ в Киевской школе экономики (или на любом другом факультете экономики западного типа).

Почему в одних странах много миллиардеров, а в других мало? Ответ кажется очевидным: все дело в размерах экономики. Недаром больше всего людей с состоянием \$1 млрд живет в США — 425. Показатели России (96) и Китая (95) вроде бы подтверждают эту гипотезу.

Но вот контрпример. Экономика Украины в два с лишним раза меньше, чем Бельгии или Польши. Но по числу миллиардеров (8) мы опережаем Бельгию (3) и Польшу (4).

Наш выпускник Николай Викола построил теоретическую модель концентрации богатства. В качестве объяснительных переменных он использовал открытость экономики, уровень коррупции и перераспределение доходов через налогообложение. Для оценки количества миллиардеров и мультимиллионеров, проживающих в 159 странах мира, Викола использовал глобальный список FORBES, отчеты консалтинговой компании Wealth-X и банка Credit Suisse.

Модель Викола позволила получить нетривиальный результат. В сопоставимых друг с другом по численности населения и размеру экономики странах больше супербогатых будет в той, где меньше регулирование бизнеса и рынка труда. На число богачей также положительно влияет открытость экономики и более высокий уровень коррупции. Последний фактор, кажется, неплохо объясняет, почему на чемпионате мира по богатству украинцы опережают поляков.

А вот сюжет из области финансов. Запущенный в мае 2010 года фьючерс на индекс «Украинской биржи» за несколько месяцев стал популярным инструментом. Сегодня на фьючерсы приходится половина объема торгов на «Украинской бирже».

Это единственный в Украине биржевой рынок деривативов, работающий при этом без законодательной базы. Может ли инвестор последовательно зарабатывать на данном рынке? Это исследовал наш выпускник Сергей Кияшко.

Возможность арбитража (покупать дешево и тут же продавать дорого) означает, что рыночные

силы работают плохо, то есть рынок неэффективен. Эффективен ли украинский рынок фьючерсов? Кияшко изучил значения индекса «Украинской биржи» и цены фьючерсов с февраля по сентябрь 2011 года. Выяснилось, что частота возникновения арбитражных возможностей на украинском рынке была значительно ниже, чем на развивающемся польском, и практически такой же, как на развитом американском. Фьючерсы почти никогда не были переоценены (за исключением резкого обвала в августе–сентябре 2011-го). Гораздо чаще они были недооценены (заработать на этом инвесторам сложнее). Ближе к концу периода арбитражных возможностей почти не осталось. Это означает, что в Украине есть рынок, работающий достаточно эффективно. Арбитражные возможности возникают регулярно, но очень быстро исчезают, так как трейдеры их замечают и моментально ими пользуются.

Последние полвека экономисты активно вмешиваются в сферы других наук — от биологии до криминалистики. Работа Сергея Мелешука — хороший пример экономического империализма. Мелешук поставил задачу выявить взаимосвязь между технологическими успехами и генетическим наследием населения разных стран.

Как человеческий мозг принимает решения? Разные части мозга посылают сигналы, которые ассоциируются с потенциальными действиями, в центр, отвечающий за их исполнение. Если действие подразумевает что-то новое, сигналом служит выделение дофамина. Он вызывает чувство удовлетворения, сопоставимого с удовольствием от еды или наркотиков. Реакция на дофамин различается в зависимости от того, какими именно генами, отвечающими за дофаминовые рецепторы, обладает человек. Люди с определенными генами (в работе Мелешука использованы данные о распространенности среди различных народов аллелей C и 7R гена DRD4) испытывают больше удовольствия от действий, связанных с новизной, чем те, у кого этих генов нет.

Чем больше в стране людей, обладающих такими генами, тем выше уровень технологий. Это предположение подтвердилось эмпирически, при сопоставлении частоты данных генов у населения и разных индикаторов уровня технологий и инноваций в 25 странах. Британцы, немцы и корейцы, у которых аллель C встречается чаще, чем у других народов, демонстрируют более высокий уровень технологического прогресса.

Частота аллели 7R среди украинцев составляет 6,5%. Генетическая предрасположенность к инновациям свойственна у нас менее чем 7% населения. Это ниже, чем у большинства народов Европы, но выше, чем у россиян.

Так что не все потеряно ☺