

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

*Высшей школы экономики*

*Higher School of Economics  
Economic Journal*

Том 19, № 2 2015

## В НОМЕРЕ:

- Оценка макроэкономических эффектов шока ДКП для российской экономики  
**Вацелюк Н.В.,  
Полбин А.В.,  
Трунин П.В.**
- Оценка эффективности сделок слияний и поглощений на развитых рынках капитала Западной Европы  
**Абузов Р.М.,  
Григорьева С.А.**
- Распределение предпринимательских способностей и производительности: структура рынка труда  
**Шарунова В.А.,  
Аистов А.В.,  
Кичко С.И.,  
Покровский Д.А.**
- Об использовании фиктивных переменных для решения проблемы сезонности в моделях общего экономического равновесия  
**Пильник Н.П.,  
Поспелов И.Г.,  
Станкевич И.П.**
- Исследование сравнительных преимуществ нефтегазовых компаний с позиций операционных и капитальных затрат  
**Субханкулова Р.Р.,  
Фурманов К.К.,  
Иванова Н.М.**
- О применении нечетких чисел при оценке опционов  
**Лис А.И.**



# **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ ЭКОНОМИКИ**

**Том 19, № 2**

**2015**

---

---

«Экономический журнал ВШЭ» является рецензируемым научным журналом, публикующим статьи на русском и английском языках. Со дня своего основания в 1997 г. «Экономический журнал ВШЭ» стремился к более глубокому пониманию рыночной, и особенно российской, экономики. Журнал публикует наиболее интересные работы в различных областях экономической теории и практики, по экономико-математическому моделированию и прикладным методам исследований. Редакция и Совет журнала состоят из известных российских и иностранных ученых, деятельность которых способствует интеграции мирового научного сообщества. Целевой аудиторией журнала являются исследователи, преподаватели вузов, аспиранты и студенты.

Принимаются статьи, соответствующие рубрике Journal of Economic Literature, посвященные исследованию широкого спектра вопросов, касающихся как мировой экономики в целом, так и отдельных стран, в области микро- или макроэкономики, экономической политики, эконометрики, рынка труда, социальной политики и др.

Наряду с содействием научным исследованиям, миссия журнала заключается в поиске новых авторов и новых научных идей.

Непременным условием для публикации является анонимное рецензирование представленных статей.

Журнал стремится соблюдать высокие стандарты публикационной этики.

## Редакционная коллегия

Главный редактор *Гавриленков Е.Е.*

Заместитель главного редактора *Бессонов В.А.*

*Автономов В.С.  
Авдашева С.Б.  
Алескеров Ф.Т.  
Белянин А.В.  
Васильев С.А.  
Гилман М.  
Гимпельсон В.Е.*

*Канторович Г.Г.  
Косарев А.Е.  
Кузьминов Я.И.  
Левин М.И.  
Макаров В.Л.  
Смирнов А.Д.  
Суринов А.Е.*

*Уринсон Я.М.  
Шохин А.Н.  
Энтоу Р.М.  
Юдкевич М.М.  
Якобсон Л.И.  
Яковлев А.А.  
Ясин Е.Г.*

## Редакционный совет

*Велфенс П.  
Вьюгин О.В.  
Выплож Ч.  
Гринберг Р.С.  
Дабровский М.  
Дмитриев М.Э.  
Дынкин А.А.  
Кубонива М.  
Макаров А.А.  
Мау В.А.*

*Поспелов И.Г.  
Роузфилд С.  
Соллогуб М.  
Сутела П.  
Табата Ш.  
Хедлунд С.П.  
Шаронов А.В.  
Эстрин С.  
Юргенс И.Ю.*

Ответственный секретарь редакции *Осипова О.В.*  
Компьютерная верстка и графика *Моисеенко Л.А.*

*Журнал зарегистрирован 07 ноября 2014 г. Федеральной службой по надзору в сфере связи,  
информационных технологий и массовых коммуникаций.  
Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС 77-59807*

*Журнал входит в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий,  
в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации  
на соискание ученой степени доктора и кандидата наук  
Позиция Редакции необязательно совпадает с мнением авторов  
Перепечатка материалов только по согласованию с Редакцией*

Распространяется по подписке:

*Каталог агентства «Роспечать» – подписной индекс 79264  
Объединенный каталог «Пресса России» – подписной индекс 29233*

Адрес редакции:

*101000, Москва, ул. Мясницкая, 24, стр. 3, офис 413  
Телефон: (495) 624-21-97  
e-mail: redact@hse.ru*

*Полнотекстовая электронная версия журнала доступна по адресу:*

*[http://library.hse.ru/e-resources/HSE\\_economic\\_journal/](http://library.hse.ru/e-resources/HSE_economic_journal/)*

*Плата с авторов за публикацию рукописей не взимается*

*Рукописи не возвращаются*

Адрес издателя и распространителя:

*Фактический: 115230, Москва, ул. Варшавское ш., д. 44а  
Издательский дом Высшей школы экономики  
Почтовый: 101000, Москва, ул. Мясницкая, 20  
Телефон/факс: (499) 611-15-08, e-mail: id.hse@mail.ru*

**В НОМЕРЕ:**

	Стр.
• <b>Ващелюк Н.В., Полбин А.В., Трунин П.В.</b> Оценка макроэкономических эффектов шока ДКП для российской экономики.....	169
• <b>Абузов Р.М., Григорьева С.А.</b> Оценка эффективности сделок слияний и поглощений на развитых рынках капитала Западной Европы .....	199
• <b>Шарунова В.А., Аистов А.В., Кичко С.И., Покровский Д.А.</b> Распределение предпринимательских способностей и производительности: структура рынка труда.....	218
• <b>Пильник Н.П., Поспелов И.Г., Станкевич И.П.</b> Об использовании фиктивных переменных для решения проблемы сезонности в моделях общего экономического равновесия .....	249
• <b>Субханкулова Р.Р., Фурманов К.К., Иванова Н.М.</b> Исследование сравнительных преимуществ нефтегазовых компаний с позиций операционных и капитальных затрат .....	271
• <b>Лис А.И.</b> О применении нечетких чисел при оценке опционов.....	290

# *HSE Economic Journal*

*Volume 19, No 2*

*2015*

---

---

*The HSE Economic Journal* publishes refereed papers both in Russian and English. It has perceived better understanding of the market economy, the Russian one in particular, since being established in 1997. It disseminated new and diverse ideas on economic theory and practice, economic modeling, applied mathematical and statistical methods. Its Editorial Board and Council consist of prominent Russian and foreign researchers whose activity has fostered integration of the world scientific community. The target audience comprises researches, university professors and graduate students.

Submitted papers should match JEL classification and can cover country specific or international economic issues, in various areas, such as micro- and macroeconomics, econometrics, economic policy, labor markets, social policy.

Apart from supporting high quality economic research and academic discussion the Editorial Board sees its mission in searching for the new authors with original ideas.

The journal follows international reviewing practices – at present submitted papers are subject to single blind review of two reviewers.

The journal stands for meeting the highest standards of publication ethics.

### *Editorial Board*

Editor-in-chief *Gavrilenkov E.E.*

Deputy chief editor *Bessonov V.A.*

*Avtonomov V.*  
*Avdasheva S.*  
*Aleskerov F.*  
*Belianin A.*  
*Vasiliev S.*  
*Gilman M.*  
*Gimpelson V.*

*Kantorovich G.*  
*Kosarev A.*  
*Kuzminov Ya.*  
*Levin M.*  
*Makarov V.*  
*Smirnov A.*  
*Surinov A.*

*Urinson Ya.*  
*Shokhin A.*  
*Entov R.*  
*Yudkevich M.*  
*Yakobson L.*  
*Yakovlev A.*  
*Yassin E.*

### *Editorial Council*

*Dabrowski M.*  
*Dmitriev M.*  
*Dynkin A.*  
*Estrin S.*  
*Greenberg R.*  
*Hedlund S.*  
*Kuboniwa M.*  
*Makarov A.*  
*Mau V.*  
*Pospelov I.*

*Rosefielde S.*  
*Sharonov A.*  
*Sollogoub M.*  
*Sutela P.*  
*Tabata S.*  
*Vyugin O.*  
*Welfens P.*  
*Wyplosz C.*  
*Yurgens I.*

Executive secretary *Osipova O.V.*  
Design and Making-up *Moiseenko L.A.*

*The journal is registered November 07, 2014 in the Federal Service for Supervision in the Area of Telecom,  
Information Technologies and Mass Communications.  
Certificate of registration of mass media PI No. FS 77-59807*

*Editions position does not necessarily coincide with the views of the authors.  
Reprinting of materials is permitted only with prior consultation with the Editors.*

Distributed by subscription:

*Agency Listings 'Rospechat' – subscription index 79264*  
*General catalog 'The Russian Press' – subscription index 29233*

Address:

*24 Myasnitskaya str., bldg. 3, office 413,*  
*Moscow, 101000, Russian Federation*  
*Tel.: +7 (495) 624-21-97*  
*E-mail: redact@hse.ru*

*Full-text electronic version of the journal is available at:*  
*<http://ej.hse.ru/en/>*

Publisher and Distributor Address:

*Actual: 44A Varshavskoe sh., Moscow, 115230, Russian Federation*  
*Publishing House of the Higher School of Economics*  
*Mailing address: 20 Myasnitskaya str., Moscow, 101000, Russian Federation*  
*Tel./Fax: (499) 611-15-08, E-mail: id.hse@mail.ru*



## *Contents:*

	Page
• <b>Vashchelyuk N., Polbin A., Trunin P.</b> Estimation of the Monetary Policy Shock's Influence on the Russian Economy .....	169
• <b>Abuzov R., Grigorieva S.</b> The Performance of Mergers and Acquisitions in Developed Capital Markets of Western Europe .....	199
• <b>Sharunova V., Aistov A., Kichko S., Pokrovsky D.</b> The Distribution of Entrepreneurial Abilities and Productivity: the Structure of the Labor Market .....	218
• <b>Pilnik N., Pospelov I., Stankevich I.</b> On the Use of Dummy Variables to Solve the Problem of Seasonality in General Equilibrium Models .....	249
• <b>Subhankulova R., Furmanov K., Ivanova N.</b> Assessing Comparative Advantages in Operating and Capital Expenditures of Oil Producing Companies.....	271
• <b>Lis A.</b> Application of Fuzzy Numbers Theory in Option Pricing.....	290