

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

*Высшей школы экономики*

*Higher School of Economics  
Economic Journal*

Том 20, № 1 2016

## В НОМЕРЕ:

- Методы оценки потерь кредитора при ипотечном жилищном кредитовании  
**Карминский А.М.,  
Лозинская А.М.,  
Ожегов Е.М.**
- Модели экономического роста с неоднородными пространственными эффектами (на примере российских регионов)  
**Демидова О.А.,  
Иванов Д.С.**
- Социальные льготы и гарантии занятости: что «штрафует» бюджетников  
**Журавлева Т.Л.**
- Выбор направления миграции: роль прошлого опыта  
**Чернина Е.М.**
- Закрытие паевых фондов в России  
**Иноземцев Э.В.,  
Симонов А.Ю.,  
Горяев А.П.**
- Динамическое хеджирование с учетом степени неприятия риска  
**Лакшина В.В.**
- Парадоксы теории и реальная экономика: Нобелевская премия по экономике 2015 г.  
**Белянова Е.В.,  
Николаенко С.А.**



# **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ ЭКОНОМИКИ**

**Том 20, № 1**

**2016**

---

---

«Экономический журнал ВШЭ» является рецензируемым научным журналом, публикующим статьи на русском и английском языках. Со дня своего основания в 1997 г. «Экономический журнал ВШЭ» стремится 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>Карминский А.М., Лозинская А.М., Ожегов Е.М.</b> Методы оценки потерь кредитора при ипотечном жилищном кредитовании.....	9
• <b>Демидова О.А., Иванов Д.С.</b> Модели экономического роста с неоднородными пространственными эффектами (на примере российских регионов).....	52
• <b>Журавлева Т.Л.</b> Социальные льготы и гарантии занятости: что «штрафует» бюджетников .....	76
• <b>Чернина Е.М.</b> Выбор направления миграции: роль прошлого опыта .....	100
• <b>Иноземцев Э.В., Симонов А.Ю., Горяев А.П.</b> Закрытие паевых фондов в России .....	129
• <b>Лакшина В.В.</b> Динамическое хеджирование с учетом степени неприятия риска .....	156
• <b>Белянова Е.В., Николаенко С.А.</b> Парадоксы теории и реальная экономика: Нобелевская премия по экономике 2015 г.....	175

# *HSE Economic Journal*

*Volume 20, No 1*

*2016*

---

*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>Karminsky A., Lozinskaia A., Ozhegov E.</b> Estimation Methods of Creditor's Loss in Residential Mortgage Lending .....	9
• <b>Demidova O., Ivanov D.</b> Models of Economic Growth with Heterogenous Spatial Effects: The Case of Russian Regions .....	52
• <b>Zhuravleva T.</b> Fringe Benefits and Job Security as an Explanation of the Huge Private Sector Premium in Russia.....	76
• <b>Chernina E.</b> Migrants' Location Choice: The Role of Migration Experience .....	100
• <b>Inozemtsev E., Simonov A, Gorjaev A.</b> Closing of Mutual Funds in Russia .....	129
• <b>Lakshina V.</b> Dynamic Hedging Considering the Degree of Risk Aversion.....	156
• <b>Belyanova E., Nikolaenko S.</b> Paradoxes of Theory and the Real Economy: The Nobel Prize in Economics 2015 .....	175