

Прикладная эконометрика, 2022, т. 66, с. 5–24.

Applied Econometrics, 2022, v. 66, pp. 5–24.

DOI: 10.22394/1993-7601-2022-66-5-24

А. В. Полбин, А. А. Скроботов¹

О снижении эластичности ВВП, потребления и инвестиций в России по ценам на нефть

В статье оцениваются модели коинтегрирующей регрессии с меняющимися во времени параметрами для описания взаимосвязи реального ВВП, валового накопления основного капитала и потребления домохозяйств РФ с ценами на нефть. Показано, что в начале 2000-х гг. наблюдалось увеличение эластичностей анализируемых макроэкономических показателей по ценам на нефть, пик значений эластичностей пришелся на вторую половину 2000-х гг. После кризиса 2008–2009 гг. идентифицировано значительное снижение эластичностей: в последние годы эластичность реального ВВП по ценам на нефть составляла примерно 0.05, а для реальных инвестиций и потребления — примерно 0.12.

Ключевые слова: коинтеграция; модели с меняющимися параметрами; ВВП; инвестиции; потребление; цены на нефть; российская экономика.

JEL classification: C12; C22.

1. Введение

Динамика российских макроэкономических показателей сопряжена со структурными сдвигами, с изменением кросс-корреляционных взаимосвязей между макропеременными, что может быть связано с меняющимися внутренними и внешними условиями для функционирования российской экономики, а также с изменениями в проводимой экономической политике. На сегодняшний день получены эконометрические свидетельства замедления темпов долгосрочного роста (Полбин, 2020; Полбин, Скроботов, 2016; Фокин, 2021), наличия структурных сдвигов в инфляционных процессах (Бродский, Березняцкий, 2020; Гафаров, 2011; Кадыров, 2010), изменений во взаимосвязи обменного курса рубля с ценами на нефть (Божечкова и др., 2020; Полбин и др., 2019), снижения склонности к потреблению домохозяйствами реального валового внутреннего дохода (Полбин, Скроботов, 2021), изменения влияния шоков денежно-кредитной политики (Шестаков, 2017), наличия структурных сдвигов в правиле денежно-кредитной политики Банка России (Korhonen, Nuutilainen, 2017).

В настоящей работе ставится задача идентификации изменений во времени долгосрочных эластичностей по ценам на нефть ключевых макроэкономических показателей, а именно, реального ВВП, потребления и инвестиций в основной капитал, на основе оценки коинтегрирующих регрессий с меняющимися во времени параметрами. Полученные результаты

¹ Полбин Андрей Владимирович — РАНХиГС; Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара, Москва; apolbin@gmail.com.

Скроботов Антон Андреевич — РАНХиГС, Москва; СПбГУ, Санкт-Петербург; skrobotov@ranepa.ru.