Прикладная эконометрика, 2025, т. 77, с. 5–24.
Applied Econometrics, 2025, v. 77, pp. 5–24.
DOI: 10.22394/1993-7601-2025-77-5-24

О.И. Свиридов, А.С. Скоробогатов[1]

Цена на нефть и российский фондовый индекс: анализ причинной связи

В статье анализируется причинная связь между изменениями цен на нефть и общей динамикой рынка ценных бумаг России. Как следует из результатов анализа, устойчивое положительное влияние на фондовый рынок России оказывают шоки цен на нефть, возникшие из-за усиления экономической активности или из-за резких изменений в ожиданиях агентов относительно будущего предложения нефти, в то время как влияние шоков нефти, вызванных изменениями в предложении нефти, оказалось незначимым. Дополнительно была обнаружена значимая негативная реакция рынка на увеличение волатильности цены нефти.

Ключевые слова: SVAR; фондовый рынок; функции импульсных откликов; нефтяные цены.

JEL classification: G10; Q21.

1. Введение

Особый интерес к тому, как динамика нефтяного сектора влияет на ход делового цикла, возник после нефтяного кризиса 1970 г. Одной из первых работ по этой тематике была статья (Hamilton, 1983), в которой автор вывел корреляцию между моментами увеличения цен на нефть и периодами рецессий в экономике США. На данных 1948–1972 гг. было обнаружено, что с опережением примерно в 8 месяцев практически перед каждой рецессией в экономике США наблюдался взлет цен на нефть. Само по себе это не говорит о том, что нефть является причиной рецессий, но дает основание для гипотезы о цене нефти как потенциальном факторе. После этой работы было проведено множество исследований на тему связи между нефтяным сектором, с одной стороны, и макроэкономическими показателями и финансовыми рынками, с другой, с использованием разных подходов, включая методы технического анализа рынков.

Были работы как «за», так и «против» наличия причинной связи. Например, Kling (1985) сделал вывод, что между увеличением цен на нефть и падением фондового рынка есть причинная связь. Jones, Kaul (1996) получили аналогичные результаты на данных по США, Канаде, Великобритании и Японии.

[1] **Свиридов Олег Игоревич** — Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Санкт-Петербург; oisviridov4444@gmail.com.

Скоробогатов Александр Сергеевич — Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Санкт-Петербург; skorobogat@mail.ru.