

М. Андреев

Влияние бюджетного правила и
модельных предпосылок на реакцию
инфляции на шоки условий торговли

Дискуссия

Н. Волчкова

Постановка задачи

- Анализ эффективности бюджетного правила стран-экспортеров сырья
- Цель правила – сглаживание бюджетных доходов (или расходов?)
- Эффективность правила – стабилизационная роль правила в макроэкономическом контексте, снижение волатильности (контрцикличность) ключевых макроэкономических переменных (инфляция, внутренний выпуск, валютный курс). Почему это эффективность БП?
Альтернатива – экономический рост, долгосрочная устойчивость гос потребления
- Экзогенные факторы эффективности (почему именно эти?):
 - длительность контрактов
 - закрытость СТО
 - структура гос спроса
 - привычки домохозяйств
 - доля «рикардианских» домохозяйств

Результаты

- Бюджетный механизм сглаживания доходов от продажи ресурса, как правило, **эффективно снижает** волатильность выпуска, а также валютного курса
- В отношении инфляции механизм сглаживания может оказаться **как эффективным, так и неэффективным**
- В условиях ограничений на счет финансовых операций и невозможности накопления иностранных активов **более эффективным** среди рассматриваемых вариантов оказываются два правила: сбережение дополнительных доходов внутри страны на счетах банков с использованием внутренних займов и расходование дополнительных доходов правительством на государственное потребление

Вопросы к модельным предположениями и калибровке

- Очень много рассмотренных вариантов правила и ограничений – при этом не изучен вопрос устойчивости результатов к калибровочным параметрам
- Выбор значений (настроечных) параметров калибровки порой выглядит довольно произвольным $-d_s$
- Квадратичные издержки инвестирования – насколько оправдано эмпирически?
- Функция Коба-Дугласа для производства потребительского товара из отечественных и импортных компонент – сильное предположение о фиксированных долях расходов на отечественные и импортные комплектующие, и эластичностях по цене равных 1. Насколько это соответствует эмпирическим данным по российской экономике?
- Функции производства имеет смысл дополнительно калибровать множителем, отвечающим, среди прочего, за нормировки переменных.
- Производительность труда в госсекторе и в промышленности одинаковы – очень сильное предположение, насколько оправдано?
- Сбалансированность торгового баланса в долгосрочном периоде – за 30 лет сбалансированности не наблюдалось