

## Влияние премий за риск и других премий за риск на российскую экономику

Научный руководитель – Зубарев Андрей Валерьевич

*Рыбак Константин Сергеевич*

*Аспирант*

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте  
Российской Федерации, Москва, Россия

*E-mail: rybakconst@gmail.com*

Взаимосвязь процентных ставок, странового риска и макроэкономических показателей развивающихся стран может быть неочевидной с точки зрения причинности этой связи. Некоторые исследования указывают на формирование странового риска в основном за счет макроэкономических показателей [1]. Однако снижение или повышение странового риска влечет за собой движение макроэкономических показателей, например, инвестиций, что не позволяет говорить об очевидности направления влияния макроэкономических показателей на страновой риск. Также при анализе влияния изменения макроэкономических показателей на уровень странового риска и процентные ставки необходимо учитывать вклад мировой процентной ставки, что может быть затруднено неравнозначным изменением процентных ставок в экономике в ответ на изменение мировой процентных ставок [2,3].

В исследовании проводится анализ взаимосвязи процентных ставок, странового риска и макроэкономических показателей России. Отдельно рассмотрено влияние реальных цен на нефть, так как российская экономика зависима от экспорта нефти.

В качестве инструментария используются структурные векторные модели авторегрессии с различными экономическими показателями (ВВП, инвестиции в основной капитал, реальные и номинальные ставки процента, цены на нефть и др.), где также используются показатели странового риска: спреда суверенных облигаций и спреда дефолтных свопов. Использование структурных VAR моделей позволяет на основании полученных импульсных откликов и исторических декомпозиций анализировать влияние выбранных показателей странового риска на макроэкономические показатели.

### Источники и литература

- 1) Cantor R., Packer F., "Determinants and impact of sovereign credit ratings," Economic policy review, Vol. 2, No. 2, 1996.
- 2) Uribe M., Yue V.Z., "Country Spreads and Emerging Countries: Who Drives Whom?," Journal of International Economics, Vol. 69, No. 1, 2003. pp. 6-36.
- 3) Akinci O., "Global financial conditions, country spreads and macroeconomic fluctuations in emerging countries," Journal of International Economics, Vol. 91, No. 2, 2013. pp. 358-371.