**Эконометрический анализ факторов «ресурсного проклятия»**

В течение длительного времени в экономической литературе обсуждается влияние ресурсной зависимости на процессы экономического роста. До 1950-х гг. господствовала теория «ресурсного роста» (Innis, 1930). В 1950-ые гг. появились первые систематизированные исследования, где характер влияния ресурсной зависимости на процессы экономического роста соответствовал гипотезе «ресурсного проклятия», подтвержденной в дальнейшем с помощью эконометрических методов (Sachs, Warner, 1995). Вопрос о влиянии ресурсной зависимости на процессы экономического роста в настоящее время можно охарактеризовать как дискуссионный, так как определяемый в работах тип влияния, варьируется от отрицательного, соответствующего гипотезе «ресурсного проклятия» (Beck, 2011, Ross, 2018), до положительного (Brunnschweiler, 2008) и нейтрального (Alexeev, Conrad, 2011).

Несмотря на длительное нахождение гипотезы «ресурсного проклятия» в центре внимания исследователей, представляется возможным выделить отдельные методологические недостатки существующих исследований. Во-первых, зачастую понятие «экономический рост» подменяется «динамикой выпуска», что затрудняет интерпретацию. Выявление отрицательного характера влияния ресурсной зависимости на динамику выпуска может быть обусловлено значительными колебаниями цен ресурсов, а не структурными изменениями, происходящими в ресурсных экономиках. Во-вторых, проводимый в большинстве исследований анализ (Papyrakis, 2017, Ploeg, 2011, Torvik, 2014) носит, скорее, однофакторный характер – либо учитывается качество институтов (Torvik, 2014, 2018), либо тип добываемых ресурсов (Brunnschweiler, 2008) и т.д. Вовсе не освещенным в контексте процессов экономического роста в ресурсных экономиках остается фактор финансового развития. Взаимосвязь между финансовым развитием и ростом изучалась на данных стран, не являющихся экспортерами ресурсов (Rajan, 2003), хотя хорошо функционирующий финансовый сектор обеспечивает инвестиционные возможности и помогает снижать негативные эффекты высокой волатильности. В теоретической модели (Hodler, 2010) показывается, что при «плохих» институтах уровень финансового развития ниже, а на основе теоретической модели (Mehlum, Moene, Torvik, 2006) может быть сделан вывод о том, что при «плохих» институтах наиболее вероятно проявление симптомов «ресурсного проклятия». Таким образом, встает задача по проведению эмпирического исследования по определению характера влияния ресурсной зависимости на процессы экономического роста с учетом различных факторов вариативности, в том числе, финансового развития и качества институтов.

Новизна исследования определяется стратегией эконометрического анализа, отличающейся от предложенных в работах в области «ресурсного проклятия». Во-первых, нами проводится разграничение понятий «динамика ВВП» и «экономический рост». Во-вторых, одновременно учитываются такие факторы, как качество политических институтов и финансовое развитие. В-третьих, анализ в настоящем исследовании направлен на максимальную проверку устойчивость результатов – к выбору мер ресурсной зависимости, периода. Применение FE, System GMM, GMM, FGLS делает возможным установление инвариантности результатов к методу.

В настоящем исследовании гипотезы относительно характера влияния ресурсной зависимости на процессы экономического роста тестируются в рамках моделей, оцениваемых на панельных данных по более чем 60 странам за период с 1960 г. по 2019 г. Переход от межобъектных данных, которые согласно метаанализу (Havranek, 2016) используются в 80% исследований в области «ресурсного проклятия», способствует получению более точных результатов.

Выбранная нами стратегия эконометрического анализа предполагает применение процедур (скользящих средних, фильтров Кальмана и Ходрика-Прескотта) для аппроксимации потенциального выпуска, на основе которого осуществляется оценка темпов экономического роста, выступающего в качестве зависимой переменной. Корректируется и подход к спецификации моделей для тестирования гипотезы «ресурсного проклятия», они расширяются фундаментальным факторами (долей инвестиций в ВВП, темпом роста населения) с учетом гипотезы условной конвергенции, в работах, где анализируются процессы экономического роста в условиях ресурсной зависимости такие факторы учитываются частично (Sachs, Warner, 1995, 2001, Ploeg, 2011, Torvik, 2014, 2018), что может сказываться на оценках.

Построенные в настоящем исследовании модели показали устойчивость основных результатов к выбору эконометрического метода, соответственно, выдвинутая в работе (James, 2015) в гипотеза о «ресурсном проклятии» как «статистическом мираже», может быть отвергнута. Однако на результатах сказывается выбор процедуры сглаживания. Более вероятно получение отрицательного влияния ресурсной зависимости на переменную, аппроксимирующую экономический рост, если к ряду значений выпуска не применяются процедуры сглаживания или используются скользящие. Это наблюдение согласуется с исследованием (Mohr, 2001), где скользящие средние подвергаются критике за сохранение в сглаженном ряде циклической компоненты. В контексте «ресурсного проклятия» это означает, что колебания цен ресурсов переносятся в общую макроэкономическую волатильность, негативно сказывающуюся на динамике ВВП. На периодах, предшествующих середине 1990-ых, выявляется устойчивое негативное влияния ресурсной зависимости, аппроксимируемой с помощью экспортных мер, на экономический рост независимо от процедуры сглаживания. Для более поздних периодов негативное влияние сохраняется только для моделей, соответствующих динамике ВВП, что подтверждают оценки, полученные в моделях, где стандартные меры ресурсной зависимости заменялись показателями волатильности, обусловленной ресурсной зависимостью, определяемой с помощью различных GARCH моделей. Полученный результат позволяет утверждать о более активном применении в настоящее время стратегий по ограничению переноса негативных эффектов волатильности, обусловленной ресурсной зависимость, на процессы экономического роста. Таким образом, нами устраняется типичная для эмпирических исследований подмена понятий «экономический рост» и «динамика ВВП» и делается вывод о том, что при определенных условиях ресурсное богатство экономики может стать дополнительным фактором экономического роста.

Согласно нашим оценкам, при «хороших» институтах экономика способна конвертировать даже сырьевую зависимость в один из источников роста, что представляет собой эмпирическое подтверждение теоретической гипотезы Мехлума-Моэне-Торвик. При «плохих» институтах негативное влияние ресурсной зависимости сохраняется и на периодах после середины 1990-х, также оценки моделей свидетельствуют о том, что в подобных странах наиболее сильное в абсолютном выражении влияние ресурсной зависимости на экономический рост наблюдается при низком уровне финансового развития. В контексте модели (Hodler, 2010) полученный нами результат означает, что и для ресурсных экономик сохраняется связь между качеством политических институтов и финансовым развитием, причем в условиях ресурсной обеспеченности финансовый сектор помогает справиться с избыточной волатильностью, связанной с ресурсной зависимостью, облегчая доступ к ликвидности и способствуя инвестициям.

Таким образом, в настоящем исследовании показывается, что «ресурсное проклятие» комплексный феномен. В странах, зависимых от экспорта ресурсов, более вероятно проявление симптомов ресурсного проклятия, если волатильность цен ресурсов высокая, институты «плохие» и уровень финансового развития низкий. Рассмотрение этих индивидуальных характеристик и тестирование устойчивости результатов во времени позволяет переформулировать традиционную гипотезу ресурсного проклятия следующим образом: «Проявление негативного влияния ресурсной зависимости на темпы роста ВВП – следствие специфических особенностей экономики, наделенной ресурсами».