**МЕЖВРЕМЕННОЕ ЗАМЕЩЕНИЕ В ПОТРЕБЛЕНИИ: АНАЛИЗ РОССИЙСКИХ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ**

***Филясов С.В.***

***Новак А.Е.***

Эффект межвременного замещения в потреблении играет центральную роль в исследованиях динамики потребления. Так, эластичность межвременного замещения в потреблении является важной составляющей анализа эффектов монетарной политики при моделировании DSGE моделей. Однако, оценки данного параметра сильно различаются у разных авторов [3].

В частности, для России такие оценки, отличающиеся для разных когорт потребителей, получены в работе Ларина, Новак и Хвостовой [1]. Позже авторы получили новые оценки эластичности для другой спецификации функции полезности на двух выборках разной длинны [4].

Таким образом, в свете актуальности темы, данная работа посвящена оценке эластичности домашних хозяйств с разными характеристиками.

Полагается, что при известных бюджетном ограничении и ставке процента потребители оптимизируют ожидаемую функцию полезности с постоянным коэффициентом непринятия риска, имеющую вид:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| , , , | (1) |  |

где *ɸit* - набор факторов, влияющих на полезность, *β* - дисконт-фактор, *Cit* - среднее потребление члена *i*-го домашнего хозяйства в *t* периоде, *γ* - коэффициент непринятия риска (1/*γ –* эластичность).

Полагаем, что на функцию полезности влияет уровень дохода, *Iit,* домашних хозяйств следующим образом:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| , , | (2) |  |  |

Условие первого порядка, при доступном наборе инструментов *zit*, может быть представлено уравнением Эйлера следующего вида:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | (3) |  |

где *rt+1* - средневзвешенная реальная ставка процента по депозитам физических лиц сроком до одного года, исключая вклады до востребования.

В качестве инструментов использовались лаги ставки процента, ожидаемая ставка процента, основанная на аддитивных ожиданиях инфляции домашними хозяйствами [4], а также лаги второго порядка темпов роста потребления и дохода, приняв во внимания ошибки наблюдения.

Для оценки параметров данной модели использовались панельные данные RLMS-HSE периода 2001 – 2014 годов. Из рассмотрения был исключен кризисный 2009 год как выброс. Потребление было сформировано на основе затрат на товары краткосрочного пользования в расчет на одного члена. Следуя Гейлу и Хорунжиной [2], были исключены домашние хозяйства с темпом роста потребления или дохода больше 3 и меньше 1/3, проживающие в сельской местности, а также богатые и бедные агенты.

Оценка параметров проводилась двух-шаговым ОММ с допущением корреляции стандартных ошибок внутри каждой из 7 волн. В качестве выборок использовались: исходная (I), по домашним хозяйствам: с членами < 18 лет (II), без них (III), финансово-активным (IV) и финансово-неактивным (V). Финансовая активность определяется бинарно на основе участия на фондовом рынке или по наличию кредита/вклада хотя бы в одном периоде.

Таблица 1.

Оценки эластичности межвременного замещения

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | I | II | III | IV | V |
| 1/ *γ* | 5.90\*\*\*  (2.16) | 4.66\*\*  (2.10) | 8.06\*  (4.87) | 7.29\*\*\*  (1.63) | 1.91\*\*  (0.88) |
| σ | 0.36\*\*\*  (0.12) | 0.46\*\*\*  (0.13) | 0.26\*\*\*  (0.08) | 0.46\*\*\*  (0.16) | 0.55\*\*  (0.23) |
| *β* | 1.03\*\*\*  (0.02) | 1.01\*\*\*  (0.02) | 1.04\*\*\*  (0.01) | 1.01\*\*\*  (0.03) | 1.01\*\*\*  (0.03) |
| J-статистика  (p-value) | 2.34  (0.50) | 2.40  (0.50) | 2.75  (0.43) | 2.90  (0.41) | 1.84  (0.61) |
| N | 7155 | 3743 | 3412 | 4506 | 2649 |

*\*, \*\*, \*\*\* - значимость на 10%, 5%, 1% уровне соответственно*

Таким образом, оценки эластичности меньше для домашних хозяйств с членами младше 18 лет и финансово-неактивных домашних хозяйств, а параметр уровня дохода наоборот больше. Это говорит о том, что эти домашние хозяйства опираются больше на доход, чем на ставку процента.

1. Ларин А. В., Новак А. Е., Хвостова И. Е. Особенности динамики потребления в России: оценка на дезагрегированных данных // Прикладная эконометрика, 2013. Т. 32. № 4. С. 29-44.

2. Gayle W-R., Khorunzhina N. Micro-Level Estimation of Optimal Consumption Choice with Intertemporal Nonseparability in Preferences and Measurement Errors // SSRN Scholarly Paper ID 1431093. Rochester, NY: SSRN, 2016. 42 p.

3. Havranek T. et al. Cross-country heterogeneity in intertemporal substitution // Journal of International Economics, 2015. Vol. 96, № 1. P. 100–118.

4. Khvostova I., Larin A., Novak A. Euler Equation with Habits and Measurement Errors: Estimates on Russian Micro Data // Working paper WP BRP 52/EC/2014. HSE, 2014. 32 p.