

Метод проверки остатков Голдфелда—Квандта показал их гомоскедастичность и подтвердил высокое качество модели.

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

1. Наибольшую значимость в уравнении имеют коэффициенты при  $X_2$  и  $X_4$ , т.е. курс белорусского рубля по отношению к доллару США в большей степени зависит от темпа роста ВВП Российской Федерации и изменения индекса потребительских цен (инфляции).

2. Модель показала незначительное влияние темпа роста реального ВВП Республики Беларусь, ставки рефинансирования, сальдо внешней торговли и изменения объемов экспорта на валютный курс белорусского рубля.

3. Динамика номинальной заработной платы, размер денежного агрегата М0 и валового внешнего долга могут оказывать некоторое влияние на формирование валютного курса Республики Беларусь. Однако, вследствие высокой корреляции с другими факторами модели, они были исключены из рассмотрения.

Проведенные исследования позволяют более обоснованно принимать управленческие решения по проведению валютных интервенций, дисконтных политик и протекционистских мер государственного воздействия на величину валютного курса [2].

### **Литература**

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. / под ред. Л. Н. Красавиной. — М. : Финансы и статистика, 2005. — 608 с.

2. Бюллетень банковской статистики [Электронный ресурс] / Нац. банк Респ. Беларусь. — № 12. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. — Дата доступа: 10.02.2015.

**А.М. Бабак**

*БГЭУ (Минск)*

*Научный руководитель — Ю.Б. Вашкевич*

### **«ПЕРЕПРЫГИВАНИЕ ТАРИФА» ПОСРЕДСТВОМ РЕАЛИЗАЦИИ ПИИ**

Глобализация и интеграция экономических национальных связей между государствами создали предпосылки к увеличению мобильности капитала. Последние два десятилетия отмечается усиление конкуренции за глобальные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции (далее ПИИ) являются неотъемлемой частью открытой и эффективно функционирующей экономической системы и главным катализатором развития.

Однако в работе Б. Блониджена, профессора Орегонского университета, была представлена иная концепция, согласно которой реализация

ПИИ посредством «перепрыгивания тарифа» оказывает негативное воздействие на прибыль местных компаний США через механизм действия фондового рынка. Внимание сосредоточено на компаниях США, которые обратились с заявлением о проведении антидемпингового расследования в отношении определенного импортируемого в США товара.

Целью работы стали анализ влияния «перепрыгивания тарифа» посредством ПИИ на прибыль местных компаний-заявителей и сравнение данного эффекта с эффектом от введения антидемпинговых пошлин, возможные благодаря оценке реакций на фондовом рынке.

Результаты исследования показывают, что объявление о подаче заявления на антидемпинговое расследование — единственный этап расследования, который приводит к получению прибыли компанией в среднем около 1 % от стоимости акционерного капитала компании. Последующие этапы антидемпингового расследования в дополнение к подаче заявления на расследование также в какой-то степени приносят прибыль, и компании-заявители получают положительный совокупный доход от антидемпинговых расследований.

Одной из причин того факта, что доход, полученный в результате проведения антидемпингового расследования, недостаточно велик, может быть то, что не все из этапов расследования имели положительный результат, то есть подтверждали наличие демпинга. Другая возможная причина, уменьшающая положительный эффект, — «перепрыгивание тарифа» посредством реализации ПИИ.

Средний совокупный доход сверх нормы для компаний-заявителей только с положительным результатом расследования составил 1,98 %, в ответ на действия которых не было реализовано «перепрыгивание тарифа» посредством ПИИ, доход сверх нормы составил почти 3 %, реализовано — 0 %.

Таким образом, объявление о проведении антидемпингового расследования приносит положительный доход, а «перепрыгивание тарифа» посредством реализации ПИИ частично или полностью уменьшает данный эффект.

В ходе реализации торговой политики стоит принимать во внимание существование данной концепции, что позволит найти правильное соотношение таможенных тарифов, в частности антидемпинговых пошлин, и ПИИ. Также необходимо учитывать тот факт, что существование данной модели возможно только в странах с развитым механизмом фондового рынка. Так, в Республике Беларусь действие данной модели невозможно.

### Литература

*Bruce, A. B. Tariff-jumping FDI and Domestic Firms' Profits* [Electronic resource] / A. B. Bruce, K. M. Tomlin, W. W. Wilson. — Mode of access: <http://www.nber.org/papers/w9027.pdf>. — Date of access: 12.05.2015.

World Investment Report 2014 [Electronic resource]. — Mode of access: <http://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=937>. — Date of access: 12.05.2015.