

ЭКОНОМЕТРИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ РЕАЛЬНОГО ОБМЕННОГО КУРСА

Черноокий В.А.

м. н. с., сектор моделирования экономических процессов

Институт экономики НАН Б, г. Минск

Реальный обменный курс является одной из важнейших относительных цен в открытой экономике. Он определяет пропорции обмена товарами и услугами между национальной экономикой и ее торговыми партнерами, тем самым оказывая значительное влияние на ценовую конкурентоспособность отечественных экспортеров на внешних рынках и производителей импортозамещающей продукции внутри страны. Кроме того, он формирует соотношение цен торгуемых и неторгуемых товаров и услуг, вызывая перераспределение финансовых ресурсов и факторов производства между отраслями, их производящими.

Для определения важнейших факторов реального обменного курса была построена модель авторегрессионно распределенного лага (ADL), которая позволяет оценить влияние как фундаментальных факторов равновесного реального курса, так и скорость корректировки фактического курса к своему равновесному уровню. Для этой цели были использованы панельные данные Всемирного банка¹ для выборки из 90 стран и временного промежутка 1981-1994 гг. Результаты оценивания модели представлены в виде следующего уравнения:

$$\begin{aligned} \ln RER_{it} = & 0,103 + 0,911 \ln RER_{it-1} + 0,0395 \ln GDP_{it} + 0,0482 \ln TT_{it} + \\ & \quad (1,845) \quad (90,642)^{**} \quad (9,389)^{**} \quad (3,301)^{**} \\ & + 0,00214 TAF_{it} + 0,0095 \ln G_{it} - 0,0281 \ln OPEN_{it} - 0,1738 \Delta \ln NER_{it} \\ & \quad (3,540)^{**} \quad (0,838) \quad (-4,185)^{**} \quad (-12,788)^{**} \\ R^2 = & 0,961, \sigma = 0,103, N = 922, \end{aligned}$$

где $\ln RER_{it}$ – логарифм национального уровня цен в стране i за период t (% к США); $\ln GDP_{it}$ – логарифм ВВП на душу населения в долларах США, рассчитанного по ППС и выраженного в процентах от уровня США (эффект Баласса-Самуэльсона); $\ln TT_{it}$ – показатель условий торговли (в логарифмической форме), определяемый как соотношение индексов

¹ На основе данных статистического сборника WDI – World Development Indicators.

экспортных и импортных цен страны i на мировых рынках и приведенный к базе 1988 г.; TAF_{it} – общий объем финансовой помощи стране i в течение периода t , рассчитанный как доля ВВП; $\ln G_{it}$ – (логарифм) совокупных государственных расходов как доли ВВП; $\ln OPEN_{it}$ – степень открытости экономики (в логарифмической форме), измеряемой как доля внешнего товарооборота страны i в течение года t в ВВП; $\Delta \ln NER_{it}$ – логарифмический темп обесценения номинального обменного курса национальной валюты страны i к доллару США за период t . Как свидетельствуют результаты оценивания, модель достаточно точно описывает динамику реального курса в межстрановом разрезе. Коэффициент R^2 составляет 0,961, хотя для корректных выводов на его основе требуется предварительный анализ на стационарность используемых временных рядов. Кроме того значения t-статистики для параметров модели подтверждают значимость ее факторов на уровне 1% (за исключением уровня государственных расходов $\ln G_{it}$, параметр которого оказался незначимым). При этом знаки оцененных параметров, являющихся коэффициентами эластичности или полуэластичности, совпадают с теоретически предполагаемыми. Скорость корректировки реального курса к равновесному уровню оказалась очень низкой, что видно из значения параметра переменной $\ln RER_{it-1}$, равного 0,911 (темп корректировки составляет всего 8,9% в год). Результаты оценивания подтверждают и существенную краткосрочную зависимость национального уровня цен от динамики номинального обменного курса – коэффициент эластичности по номинальному курсу равен -0,174. Следовательно, девальвация номинального обменного курса на 100% в течение рассматриваемого периода должна привести к снижению среднегодового национального уровня цен на 17,4%. Среди фундаментальных факторов равновесного реального курса, наиболее значимым оказалось воздействие эффекта Баласса-Самуэльсона – t-статистика для оценки параметра при $\ln GDP_{it}$ равна 9,389. При этом значение оценки, равное 0,0395, имеет положительный знак, как и предполагается теорией.