

Моделирование влияния режимов валютного курса на экономический рост

Научный руководитель: Картаев Ф.С.

Аспирантка 2 г.о.: Загребнева Я.О.

Цель и задачи

Научная новизна: экономико-математическая модель экономического роста, учитывающая режимы валютного курса со страновыми спецификами их выбора

Цель исследования: оценить с помощью экономико-математических методов влияние режимов валютного курса на экономический рост с учетом факторов страновой специфики их выбора

Задачи исследования:

1. Выявить возможные режимы валютного курса и каналы их влияния на экономический рост на основе современных теоретических исследований;
2. Изучить на основе эмпирических исследований подходы к анализу режимов валютного курса и их взаимосвязи с ростом экономики;
3. Определить факторы страновой специфики, влияющие на выбор режима валютного курса;
4. Разработать экономико-математическую модель влияния режимов валютного курса на экономический рост с учетом выявленных факторов-специфик экономик стран;
5. Провести проверку разработанной экономико-математической модели влияния режимов валютного курса на экономический рост по факторно-кластеризованным группам стран;
6. Сформулировать рекомендации на основе полученных результатов.

План исследования

Введение

Глава 1. Анализ теоретических исследований о взаимосвязи роста экономики и валютных режимов

1.1 Теоретические подходы к изучению режимов валютного курса

1.2 Факторы выбора странами режима валютного курса

1.3 Роль валютного режима в теории экономического роста

1.4 Выводы

Глава 2. Обзор эмпирической литературы влияния валютного режима на экономический рост

2.1 Каналы влияния режимов валютного курса на экономический рост

2.2 Спецификации эмпирических моделей экономического роста, учитывающих валютный режим

2.3 Выводы

Глава 3. Экономико-математическая модель влияния режима валютного курса на экономический рост

3.1 Предпосылки и постановка модели. Базовая спецификация.

3.2 Модификация модели* и ее результаты.

3.3 Выводы

Глава 4. Эконометрическая оценка влияния режима валютного курса на динамику ВВП

4.1 Методология, данные и их предварительный анализ

4.2 Эконометрическое моделирование воздействия валютного режима на экономический рост с учетом факторов страновой специфики

4.3 Выводы

Заключение

Список литературы

Классификация режимов валютного курса

Автор, год	Предпосылки	Подход	Валютные режимы	Модель	Метод включения переменной	Результаты	Достоинства	Недостатки	Новшество
IMF, 1999	Рост глобализации и капитальных потоков, необходимость более точного отражения валютных режимов	Разделение стран на категории в зависимости от их декларируемой валютной политики и фактического поведения валютного курса	Фиксированный, плавающий, промежуточный	Нет, основана на декларациях стран	Анализ деклараций и статистических данных	Более широкое признание разнообразия валютных режимов	Лучшее понимание политики стран	Недостаточное учет фактического поведения валютных курсов	Уточнение категорий валютных режимов
IMF, 2003	Необходимость учета фактического поведения валютных курсов, а не только официальной политики	Введение новых категорий для отражения фактического поведения валютных курсов	Добавлены новые категории, такие как "мягкий пег" и "плавающий с управлением"	Статистический анализ рыночных данных	Использование статистических методов для анализа рыночного поведения	Более точное отображение реальной валютной политики	Улучшенная классификация, отражающая реальные условия рынка	Сложность классификации и потенциальная субъективность	Введение категорий, основанных на рыночном поведении
IMF, 2009 (актуальна)	Кризисы и шоки на валютных рынках, требующие более гибкой и динамичной классификации	Дальнейшее развитие классификации с учетом стабильности и гибкости валютных режимов	Фиксированный курс, фиксированный курс с ползунком, фиксированный курс с ползунком (индексируемый инфляцией), плавающий курс с управлением, управляемые плавающий курс с неопределенной валютной политикой, валютный союз	Комбинация декларативных данных и рыночного анализа	Интеграция макроэкономических показателей и рыночных данных	Более глубокое понимание влияния валютных режимов на экономику	Гибкость и адаптивность к изменениям на рынке	Сложность интерпретации и применения	Учет макроэкономических факторов и рыночной стабильности

Классификация режимов валютного курса

Автор, год	Предпосылки	Подход	Валютные режимы	Модель	Метод включения переменной	Результаты	Достоинства	Недостатки	Новшество
Reinhart&Rogoff (2001)	Необходимость более точной классификации валютных режимов.	Анализ данных о валютных курсах и международных резервах.	Фиксированный, плавающий и промежуточный	Классификация на основе статистического анализа.	Сравнение девиаций валютного курса и изменений в международных резервах.	Выявление "страха плавания" у стран с промежуточными режимами.	Более точное определение валютных режимов	Ограниченность данных.	Введение понятия "страх плавания".
Reinhart&Rogoff (2002)	Расширение базы данных после введения понятия "страха плавания".	Уточнение классификации с учетом новых данных.	Добавили мягкий пег, жесткий пег, целевые зоны, свободно плавающий валютный курс	Классификация на основе статистического анализа.	Улучшение методов сбора и анализа данных.	Более точное определение валютных режимов.			Уточнение существующих категорий
Reinhart&Rogoff (2004)	Значимость двойного и множественного курсов, учет параллельных (черных) рынков	Обширная хронология истории валютных соглашений и связанных с ними факторов, таких как валютный контроль и валютные реформы	14 категорий курса. De facto: peg, band, crawling peg, crawling band, moving band, managed float, freely floating De jure: no legal tender, crawling peg, currency board, peg, band, crawling band, moving band, managed float, freely floating Other: hyperfloat	Историческая хронология курсов	Статистический анализ, исторический анализ, пробит модель	Другая классификация, изменение исторических установок валютного режима	Более точное определение валютных режимов	Сложность применения	Использование ежемесячных данных о рыночных параллельных обменных курсах, начиная с 1946 года, для 153 стран

Классификация режимов валютного курса

Автор, год	Предпосылки	Подход	Валютные режимы	Модель	Метод включения переменной	Результаты	Достоинства	Недостатки	Новшество
Reinhart&Rogoff (2009, 2021)	Доллар становится все более важным в качестве основной валюты для большей части мира	Обновленный алгоритм и база данных для классификации обменного курса	Фиксированные валютные курсы Гибкие валютные курсы Управляемые плавающие курсы Долларизация Валютные зоны	Регрессионный анализ. Временные ряды.					
Frankel (2010,2011)	Расхождения между официально заявленными и фактическими валютными режимами стран	Определение скрытых весов валютной корзины местной валюты по отношению к ведущим валютам. Оценка реальной гибкости валютного курса.	Фиксированные (жесткие) валютные курсы Гибкие (плавающие) валютные курсы Управляемые (смягченные) плавающие курсы Валютные зоны (валютные союзы)	Метода Бая и Перрона. Регрессионный анализ. Временные ряды.		Новая классификация де факто режимов валютного курса		Выбор основной валюты, вокруг которой страна стабилизирует свой курс, чаще всего – доллар.	Новые подходы к оценке валютных режимов
J. Frankel, S.Wei, 2007	Динамичность режимов валютного курса	Синтез: процентное изменение давления на валютном рынке и фактическая степень гибкости обменного курса		Модель множественных структурных изменений. Метод Бая и Перрона. Динамическое программирование.					

Классификация режимов валютного курса (то же самое)

Автор, год	Предпосылки	Подход	Валютные режимы	Модель	Метод включения переменной	Результаты	Достоинства	Недостатки	Новшество
J. Frankel, Y. Hou, 2023	Нелинейность в динамике обменных курсов. Различия в де-факто и де-юре. Неправильная оценка предыдущих исследований.	Двухэтапная эконометрическая система. Принцип MDL	Фиксированные, BBC (диапазон, корзина, ползучесть), регулируемые плавающие и свободно плавающие курсы	Пороговая авторегрессионная модель (TAR)		Выявление активных интервенции стран с плавающим курсом для стабилизации валюты и популярность режима BBC среди стран с промежуточным режимом	Отдельный анализ для Индии и России. Найден порог отличия фиксированных и плавающих режимов валютного курса.		Новые методы
E. Levy-Yeyati, F. Sturzenegger, 2002, 2005	Неполнота классификации МВФ	Изменения номинального обменного курса, его волатильности и волатильности международных резервов . Кластерный анализ	Фиксированный, плавающий, промежуточный Скрытые привязки	Нет	Нет	Определили характеристик и каждого режима (кроме выбросов)	Учет новых факторов при классификации	Они не учитывали де-факто и де-юре системы. Не смогли классифицировать все режимы, были выбросы.	Дополнение классификации МВФ с учетом новых факторов.
E. Levy-Yeyati, F. Sturzenegger, 2016		Классификация на основе степени гибкости и уровня государственного вмешательства в валютные рынки	Фиксированный, плавающий, промежуточный Валютный союз Долларизация	алгоритм К-средних	нет	Страны с низким уровнем дохода – фиксированные, страны со средним и выше - плавающие	Учет гибкости валютного курса	Отсутствие модели, метод страый	Оценка по странам

Список литературы

1. Aghion, P., Rogoff, K, Productivity Growth and the Exchange Rate Regime: The Role of Financial Development // NBER Working Paper Series, - Vol.23, - pp.1-27.
2. Aliyev, R., Determinants of the Choice of Exchange Rate Regime in Resource-Rich Countries // Working Paper Series, - 2015, - No. 527
3. Baxter, M. and Stockman, A.C., Business Cycle and the Exchange rate Regime: Some International Evidence // Journal of Monetary economics, - 1989, - Vol.23, - pp.377-400.
4. Bleaney, M. and Francisco, M., Exchange Rate Regime, Inflation and Growth in Developing Economies – An Assessment // The BE Journal of Macroeconomics, - 2007, - Vol.7(1), - pp.118.
5. Bleaney, M.F., Tian, M., & Yin, L., De Facto Exchange Rate Regime Classifications: An Evaluation // Open Economies Review, - 2017, - vol. 28(2), - pp. 369-382.
6. Calvo, G.A. and Reinhart, C.M., Fear of Floating // Quarterly Journal of Economics, - 2002, - Vol.117, - pp.379-408.
7. Couharde, C., Grekou, C., Better Two Eyes than One: A Synthesis Classification of Exchange Rate Regimes // Working Paper, - 2021
8. Fisher, S., Exchange Rate Regimes: Is the Bipolar View Correct? // Journal of Economic Perspectives, - 2001, - Vol.15, - pp.3-24.

Список литературы

9. Frankel J, Ma X, Xie D, The Impact of Exchange Rate Regimes on Economic Growth with Continuous Classification of de facto Regimes // Working Paper., - 2019
10. Frankel, J.A., No Single Currency Regime is Right for All Countries or At All Times // Essays in International Finance, - 1999, - no. (215), - pp. 1-24.
11. Frankel, J.A., Rose, A.K., The Endogeneity of the Optimum Currency Area Criteria // The Economic Journal, - 1998, - vol. (108), - pp. 1009-1025.
12. Frankel, J.A., Wei, S.J., Yeh, S.P., On the Mark: A Theory of Floating Exchange Rates Based on Real Interest Differentials // American Economic Review, - 1993, - vol. (83), - pp. 1073-1092.
13. Ghosh, A.R., Gulde, A.M., Currency Boards: The Ultimate Fix? // Journal of International Money and Finance, - 1998, - vol. (17), - pp. 799-821.
14. Ghosh, A.R., Gulde, A.M., International Capital Mobility Amongst the Major Industrialised Countries: Too Little or Too Much? // Economic Journal, - 1995, - vol. (105), - pp. 107-128.
15. Ghosh, A.R., Kharas, H., What Causes Inflation in Poland: Evidence from a Structural VAR Analysis // Journal of Macroeconomics, - 2000, - vol. (22), - pp. 657-680.
16. Ghosh, A.R., Ostry, J.D., Assessing the Regime-Specific Predictability of Exchange Rate Behavior // Journal of International Economics, - 1993, - vol. (34), - pp. 3-16.

Список литературы

17. Ghosh, A.R., Phillips, S., Mixed Signals: Central Bank Independence and Monetary Policy Regimes // Journal of Monetary Economics, - 1997, - vol. (40), - pp. 207-227.
18. Ghosh, A.R., Qureshi, M.S., Exchange Rate Regimes and the Stability of the International Monetary System // IMF Occasional Paper, - 2010, - no. 270.
19. Ghosh, A.R., Wolf, H.C., Does the Nominal Exchange Rate Regime Matter? // Journal of Development Economics, - 1996, - vol. (59), - pp. 465-494.
20. Levy-Yeyati, E., Sturzenegger, F., Classifying exchange rate regimes: Deeds vs. words // European Economic Review, - 2005, -Vol. (49), - pp. 1603 – 1635
21. Mundell, R., Exchange Rate Systems and Economic Growth, - 1995
22. Nitithanprapas, I., Willett, T., Classifying exchange rate regimes // Claremont Colleges Working Papers, - 2002, No. 2002-22
23. Obstfeld, M. and Rogoff, K., The Mirage of Fixed Exchange Rates. Journal of Economic Perspectives, - 1995, - Vol. 9(4), - pp.73-96.
24. Obstfeld, M., Shambaugh, J.C., The Trilemma in History: Tradeoffs among Exchange Rates, Monetary Policies, and Capital Mobility // The Review of Economics and Statistics, 2005, vol. 87, issue 3, 423-438

Список литературы

25. Ouchen, M., Optimal choice of an exchange rate regime: a critical literature review // MRPA Paper, - 2016.
26. Reinhart, C.M., Rogoff, K.S., The Modern History of Exchange Rate Arrangements: A Reinterpretation // Quarterly Journal of Economics, - 2004, - vol. (119), - pp. 1-48.
27. Reinhart, C.M., Rogoff, K.S., This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly // Princeton University Press, - 2009.
28. Rogoff, K.S., Husain, A.M., Mody, A., Robin, B. and Oomes, N. (2003) Evolution and Performance of Exchange Rate Regimes. IMF Working Paper, 243, p.1-82.
29. Shambaugh, J.C., The Effect of Fixed Exchange Rates on Monetary Policy. // The Quarterly Journal of Economics, 2004, vol. 119, issue 1, 301-352
30. Talvas, G.S. (2003) The Economics of Exchange-Rate Regimes: A Review Essay, World Economy, 26(8), p.1215-1246.
31. Yagci, F., Choice of Exchange Rate Regimes for Developing Countries // Essays in International Finance, - 2001, - no. (207), - pp. 1-26.

Список литературы

32. Банк России, Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов // Журнал Банк России, - 2023.
33. Cesar Calderon and Klaus Schmidt-Hebbel, Choosing an exchange rate regime // ЦБ Чили // Working Paper, - 2008.
34. Petreski Marjan, Exchange rate regime and economic growth: a review of the theoretical and empirical literature // The Open-Access, Open-Assessment E-Journal // // Economics Discussion Papers, ECONSTOR, 2009.
35. Zeyneb GUELLIL, Exchange Rate Regimes and Economic Growth in Developing Countries: An Empirical Study Using Panel Data from 1980 to 2013 // MIC, - 2017.
36. Glauco De Vita, DOES THE CHOICE OF EXCHANGE RATE REGIME AFFECT THE ECONOMIC GROWTH OF DEVELOPING COUNTRIES? // Journal of Developing Areas 45, - 2011. - pp. 135-153.
37. Vladimir Klyuev, A Model of Exchange Rate Regime Choice in the Transitional Economies of Central and Eastern Europe // Comparative Economic Studies, IMF, - 2001.
38. Картаев Ф.С., Моделирование влияния целевого ориентира монетарной политики на экономический рост // , - 2017.
39. Ion PARGARU, CONSEQUENCES OF CHOOSING THE EXCHANGE RATE REGIME ON INTERNATIONAL TRADE // INTERNATIONAL SCIENTIFIC CONFERENC, - 2021.

Список литературы

40. Samod Lawal-Arogundade, The Dynamics of Exchange Rate Movements and Economic Growth in Nigeria: Does the Mundell-Fleming Model Stand? // Journal of Economics and Sustainable Development, - 2023.
41. Libman, Emiliano, Real and Nominal Effects of Exchange Rate Regimes // Doctoral Dissertations, - 2017.
42. Gaetano D'Adamo , The Role of the Exchange Rate Regime in the Process of Real and Nominal Convergence // IZA Discussion Paper No. 7627, - 2013.
43. Ruslan Aliyev, Determinants of the Choice of Exchange Rate Regime in Resource-Rich Countries// Working Paper Series 527, - 2014.
44. Mustapha ZIKY, CHOOSING AN OPTIMAL EXCHANGE RATE REGIME: A CRITICAL LITERATURE REVIEW // International Journal of Developing and Emerging Economics, - 2013. - Vol.1, No. 1, pp. 11-35.
45. Brigitta Jakob, Impact of Exchange Rate Regimes on Economic Growth // Undergraduate Economic Review, - 2015. - - - Vol. 12, issue 1.
46. Marco Casiraghi, Karl Habermeier, and Thomas Harjes, Choice of Exchange Rate Arrangement // Monetary and Capital Markets Department TECHNICAL ASSISTANCE HANDBOOK, - 2022.
47. Dj Fraz, Saima and bouchoucha, Najeh and Maktouf, Samir, Political stability and economic growth: the role of exchange rate regime // MRPA, - 2020.
48. ANDRO (MARCELA) PATRICIA AMALIA, EXCHANGE RATE REGIME CHOICE AND THEIR CLASSIFICATION // University of Târgu Jiu, Economy Series, - 2020. - issue 1.

Список литературы

49. Yahia BOUCHETA, Lakhdar ADOUKA, The Current Exchange Rate Regimes Effect's on the Economic Growth: Case Studies of MENA Countries // Management Dynamics in Knowledge Economy, - 2021. - 9(4), 419-431.
50. Sebastian Edwards, The Choice of Exchange Rate Regime in Developing and Middle Income Countries // University of Chicago Press, - 1999.
51. Iulian Ilnatov, Exchange Rate Regimes and Economic Growth in Central and Eastern European Countries // Procedia Economics and Finance 3. - 2012. - pp. 18 – 23.
52. Martin T. Bohl., Philip Michael is, Austerity and recovery: Exchange rate regime choice, economic growth, and financial crises // Economic Modelling, - 2016.
53. Philippe Aghion, Philippe Bacchetta, Romain Ranciere, Exchange rate volatility and productivity growth: The role of financial development // Journal of Monetary Economics, - 2009. - pp. 494 - 513.
54. Marianne BAXTER, BUSINESS CYCLES AND THE EXCHANGE-RATE REGIME: Some International Evidence // Journal of Monetary Economics, - 1989.- pp. 377 - 400.
55. Christian Broda, Terms of trade and exchange rate regimes in developing countries // Journal of International Economics, - 2004.
56. Sebastian Edwards, Flexible exchange rates as shock absorbers // European Economic Review, - 2005.
57. Eduardo Levy-Yeyati, Federico Sturzenegger, Classifying exchange rate regimes: Deeds vs. words // European Economic Review, - 2005.
58. Aasim M. Husain, Ashoka Mody, Exchange rate regime durability and performance in developing versus advanced economies // Journal of Monetary Economics, - 2005.