

Влияние реального валютного курса на экономический рост в России

Научный руководитель – Шагас Наталия Леонидовна

Давыдова Алтана Юрьевна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра математических методов анализа экономики, Москва, Россия

E-mail: altanadavydova@mail.ru

Согласно экономической теории, существует два основных канала, по которым происходит влияние реального валютного курса на выпуск в долгосрочном периоде: канал спроса и канал предложения [3]. Через канал предложения ослабление валютного курса приводит к тому, что экспортируемая продукция становится конкурентоспособной, в то время как издержки фирм, импортирующих промежуточную продукцию, растут, что негативно сказывается на уровне производства.

Эмпирические исследования на данных по России [1,3] показывают, что в краткосрочном периоде влияние ослабления валютного курса зависит от отрасли, которая может характеризоваться высокой или низкой долей импортируемой продукции в издержках, ориентированностью на внешний или внутренний рынок. Оценки получены с помощью моделей VAR и SVAR. В то же время, мало внимания уделено влиянию валютного курса на долгосрочный выпуск. Межстрановые панельные исследования [9,11,15] показывают, что для развивающихся стран ослабление валютного курса положительно влияет на выпуск в долгосрочной перспективе, особенно для тех стран, в которых значительную долю выпуска составляет доход от добывающей промышленности. Для более развитых стран этот эффект менее значим.

Теоретические модели указывают и на существование обратной зависимости через издержки, связанные с импортом промежуточной продукции [1,5]. Он включает в себя также импорт технологий, необходимых для технологического развития и долгосрочного экономического роста. В адаптации технологий, важную роль играют издержки обучения работников, то есть уровень человеческого капитала [2,13]. Еще одним важным фактором изменения валютного курса является степень открытости экономики - средний уровень тарифов и наличие торговых ограничений. Внешним фактором являются цены на нефть, с учетом значительной доли добывающей промышленности в экспорте.

Важным каналом является также канал спроса. В теоретических моделях [4] показано, что при обесценении валюты эффект переключения может снизить спрос на импортную продукцию, если отечественная продукция является заменителем.

Особенностью работы являются различные оценки равновесного валютного курса в долгосрочном периоде - эффективный, зависящий от изменения валют основных торговых партнеров [6,14], валютный курс с помощью методов FEER [8], NATREX [10]. Валютный курс используется с поправкой Баласса-Самуэльсона [12]. Для оценки динамики потенциального выпуска и фундаментальных факторов, определяющих курс, используются фильтры Ходрика-Прескота, Калмана и ES-фильтр с целью проверки результата на устойчивость. Далее зависимость долгосрочного выпуска исследуется с помощью коинтеграции с валютным курсом, взятым с лагом для устранения проблемы эндогенности.

В результате, обесценение валютного курса приводит к сдерживанию экономического роста, хотя этот эффект несколько скомпенсирован ростом спроса на продукцию на внешнем рынке, при условии высокой доли добывающего сектора в экспорте. Степень

открытости экономики, уровень человеческого капитала положительно влияют на экономический рост. Направления дальнейшей работы: проверить устойчивость результата с помощью различных подходов к оценке потенциального выпуска, выяснить более подробно, какие факторы, влияющие положительно, внесли наибольший вклад, и какие факторы влияют сильнее из тех, что сдерживают экономический рост.

Источники и литература

- 1) Бадасен П.В., Картаев Ф. С., Хазанов А.А. Эконометрическая оценка влияния валютного курса рубля на динамику выпуска // Деньги и Кредит, 2015
- 2) Божечкова А.В., Ващелюк Н.В., Назаров П.А., Перевышин Ю.Н., Туманова Е.А., Шагас Н.Л., Моделирование динамики экономического потенциала, 2014
- 3) Евдокимова Т.В., Зубарев А.В., Трунин П.В., Влияние реального обменного курса рубля на экономическую активность в России // М.: Издательство Института Гайдара, 2013. – 164 с.
- 4) Картаев Ф. С. Выбор режима монетарной политики и экономический рост: Монография, 2017
- 5) Туманова Е. А., Шагас Н. Л. Макроэкономика. Элементы продвинутого подхода. Учебник. МГУ им. Ломоносова, 2004
- 6) Методика расчета основных производных показателей динамики обменного курса рубля, Росстат
- 7) D. Acemoglu, P. Aghion, F. Zilibotti, Distance to frontier, selection, and economic growth, 2006.
- 8) B. Clark and R. McDonald, Exchange rates and Economic Fundamentals: A Methodological Comparison of BEERs and FEERs // IMF working paper, 1998
- 9) P. Gala, Real exchange rate levels and economic development: theoretical analysis and econometric evidence // Cambridge Journal of Economics 2008, 32, p 273-288.
- 10) G. Gandolfo, A. Felettigh, The NATREX: an Alternative Approach Theory and Empirical Verification, 1998
- 11) M. M. Habib, E. Mileva and L. Stracca, The real exchange rate and economic growth: revisiting the case using external instruments // European Central Bank, Working Paper Series, June 2016
- 12) R. McDonald, L.A. Ricci, Purchasing power parity and new trade theory // IMF working paper, 2002
- 13) J. Rattsø, H. E. Stokke Trade policy in a growth model with technology gap dynamics and simulations for South Africa, 2012
- 14) L. A. Ricci, G. M. Milesi-Ferretti, and J. Lee, Real Exchange Rates and Fundamentals: A Cross-Country Perspective // IMF Working Paper, 2008
- 15) D. Rodrik, The real exchange rate and economic growth // Brookings papers on economic activity, 2008 (2), p 365-412.
- 16) R. Y. Siregar, The Concepts of Equilibrium Exchange Rate: A Survey of Literature // The SEACEN Centre, staff paper No. 81, April 2011
- 17) J. L. Stein, P. R. Allen, Fundamental Determinants of Exchange Rates // Clarendon Press, Oxford, 1997