Секция «Макроэкономика»

Анализ влияния укрепления реального курса национальных валют на конкурентоспособность развитых и развивающихся стран

Научный руководитель – Божечкова Александра Викторовна

Петрова Диана Абдумуминовна
Студент (магистр)
Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Экономический факультет, Москва, Россия
E-mail: diana.petrova.1993@mail.ru

За последние несколько десятилетий было проведено немало эмпирических исследований, посвященных анализу влияния реального эффективного курса национальной валюты на конкурентоспособность страны [1], [3], [4]. Важно отметить, что результаты исследований свидетельствуют о неоднозначности связи между изменением реального валютного курса и темпами экономического роста, вследствие существования различных каналов воздействия, например, в работах [2], [4], [5], [6], и проблемы эндогенности [7].

С одной стороны, в случае укрепления национальной валюты будет происходить снижение конкурентоспособности отечественных товаров из-за того, что они будут относительно более дорогими на международных рынках, что станет причиной снижения экспорта и ВВП.. С другой стороны, после повышения курса национальной валюты произойдет повышение реальных денежных доходов экономических агентов, что в целом может способствовать увеличению спроса и на отечественные товары и совокупного спроса [1].

Со стороны совокупного предложения будет происходить снижение издержек производства, поскольку фирмы, импортирующие оборудование и энергетические ресурсы, смогут, при прочих равных, приобретать ресурсы по более низким ценам [3]. В свою очередь это будет стимулировать производство в условиях повышения доступности инновационных технологий [2]. Кроме того, для фирм снизится стоимость обязательств, выраженных в иностранной валюте, следовательно, они смогут дополнительно инвестировать в расширение производства.

В этой связи, в данной работе осуществляется анализ влияния укрепления национальной валюты на конкурентоспособность развитых и развивающихся стран в период с 1960 г. по 2017 г.. В рамках работы предполагается, как и в исследовании [7], что существует смещение из-за селективного отбора, возникающего из-за неслучайного распределения эффекта укрепления национальной валюты среди как развитых, так и развивающихся стран.

Для решения проблем эндогенности и селективного отбора используется метод propensity score matching, который позволяет определить ведет ли укрепление реального валютного курса к систематической разнице в темпах экономического роста между странами, подверженными эффекту воздействия (treatment group), и контрольной группой стран.

Анализ в работе строится на основании предположения, что возможны различные причины укрепления валютного курса: рост производительности, значительный приток капитала и прочие факторы [6], [7], [8].

Таким образом, с помощью методов matching были подсчитаны средние эффекты воздействия (average treatment effect), которые позволяют сделать следующие выводы. Во-первых, выявлено значимое положительное влияние укрепления реального курса национальной валюты, возникающего из-за роста производительности, на темпы роста реального ВВП на всей выборке. Следует отметить, что на подвыборках развивающихся

и развитых стран было также получено положительное воздействие укрепления национальной валюты на темпы роста, но в случае развивающихся экономик данный эффект сильнее. Во-вторых, не было выявлено значимого влияния укрепления курса, вызванного притоком капитала, на экономический рост как развитых, так и развивающихся стран. В-третьих, укрепление национальной валюты, обусловленное прочими факторами, не оказывает значимого влияния на экономическую активность развивающихся стран, но в случае развитых стран наблюдается отрицательная взаимосвязь реального валютного курса и темпов роста реального ВВП..

Источники и литература

1) Kappler, M., H. Reisen, M. Schularick and E. Turkisch. The macroeconomic effects of large exchange rate appreciations // Open Economies Review, 2012, 243(3), pp. 471-494.
2) Gatti D., Gallegati M., Greenwald B, Stiglitz J. Net Worth, Exchange rates, and monetary policy: the effects of a devaluation in a financially fragile environment // NBER, 2007, Working Paper No.1324.
3) Kamin S.B., Rogers J.H. Output and the real exchange rate in developing countries: an application to Mexico // Journal of Development Economics,2000, Vol. 61. Is. 1. pp. 85-109.
4) Christopoulos D.K. Currency devaluation and output growth: new evidence from panel data analysis // Applied Economics Letters, 2004, Vol. 11. pp. 809-813.
5) Rodrik D. The real exchange rate and economic growth // Brookings Papers on Economic Activity,2008, Vol. 2008, pp. 365-412.
6) Comunale M. Dutch disease, real effective exchange rate misalignments and their effect on GDP growth in EU. // Journal of International Money and Finance, 2017, Vol. 73, pp. 350-37.
7) Bussiere M., Lopez C. and C. Tille Do real exchange rate appreciations matter for growth? // Economic Policy, 2015 pp. 5-45.
8) Forbes, K. J. and F. E. Warnock. Capital flow waves: surges, stops, flight, and retrenchment // Journal of International Economics, 2012, 88(2), pp. 235-251.