

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

عنوان طرح:

نااطمینانی، درآمدهای نفتی، تورم و رشد اقتصادی

تفاوت تحقیق حاضر با تحقیقات گذشته:

- ۱- در این مطالعه از روش های غیرخطی شامل الگوهای آستانه ای استفاده شده است.
- ۲- اثر نااطمینانی بر ارزش افزوده به تفکیک بخش های اقتصادی ایران مورد بررسی قرار گرفته است
- ۳- در این تحقیق به کانال اثرگذاری متغیر نااطمینانی تورم بر رشد اقتصادی توجه شده است.

آیا اثر ناطمینانی و درآمد نفتی
بر رشد اقتصادی خطی و باثبات
است؟

آیا تاثیر
نااطمینانی و
درآمد نفتی بر
رشد اقتصادی
در بخش های
مختلف متفاوت
هستند؟

سوالات تحقیق

آیا ناطمینانی
از کانال سرمایه
گذاری بر رشد
اقتصادی تاثیر
می گذارد؟

منابع نااطمینانی

دو منبع برای نااطمینانی تورم وجود دارد:

➤ ناهمسانی واریانس جملات اخلاص مبتنی بر فرآیند ARCH.

➤ تغییر ضرایب معادله تورم که حاصل تغییرات در رفتار بخش خصوصی، سیاست های اقتصادی و یا رفتار نهادها و سازمان های دولتی است.

اثر نااطمینانی بر رشد اقتصادی (مبانی نظری)

رابط منفی

رابطه مثبت

عدم وجود رابطه

✓ اثر نااطمینانی بر
رشد اقتصادی

اثرگذاری مستقیم

از کانال بازارهای مالی و سرمایه گذاری

✓ کانال اثرگذاری نااطمینانی بر رشد
اقتصادی

اثر نااطمینانی بر رشد اقتصادی (مبانی نظری)

از طریق کاهش کارایی سیستم قیمت ها بر فعالیت های اقتصاد اثر می گذارد.

تورم مورد انتظار، فرایند بسته شدن قراردادها را متأثر می کند

Friedman
(۱۹۷۷)

■ افزایش نااطمینانی، رشد اقتصادی را کاهش می دهد.

اثر نااطمینانی بر رشد اقتصادی (مبانی نظری)

کاهش توانایی آحاد اقتصادی در تصمیمات درست

▪ صرف منابع خود به منظور اجتناب از ریسک ها و ذخایر احتیاطی

▪ جایگزین شدن بورس بازی و دلالی به جای فعالیت های مولد

▪ افزایش نرخ های بهره بلندمدت

▪ نا امنی اقتصادی آفت سرمایه گذاری داخلی و خارجی

Galob
()

اثر نااطمینانی بر سرمایه گذاری (مبانی نظری)

❖ اثر مثبت نااطمینانی تورمی بر سرمایه گذاری: اثر
نااطمینانی بر افزایش پس اندازهای احتیاطی و سرمایه
گذاری

 Dotsey and
Sarte(2000)
Leland(1968)

مروری بر مطالعات انجام شده اثر نااطمینانی بر رشد اقتصادی

این مطالعات را می توان به دو بخش مجزا از لحاظ روش اقتصادسنجی تقسیم کرد:

ساختاری

Holland
(۱۹۸۸)

Lee and Ni
(۱۹۹۵)

Wu&Chen
(۲۰۰۳)

Chang&He
(۲۰۱۰)

علیت

Fountas
(۲۰۰۲)

Vale
(۲۰۰۵)

Wilson
(۲۰۰۶)

Hwang
(۲۰۰۷)

توکلیان
(۱۳۸۷)

مروری بر مطالعات انجام شده اثر نااطمینانی بر سرمایه گذاری

Serven(1998)

Byrne and Davis(2004)

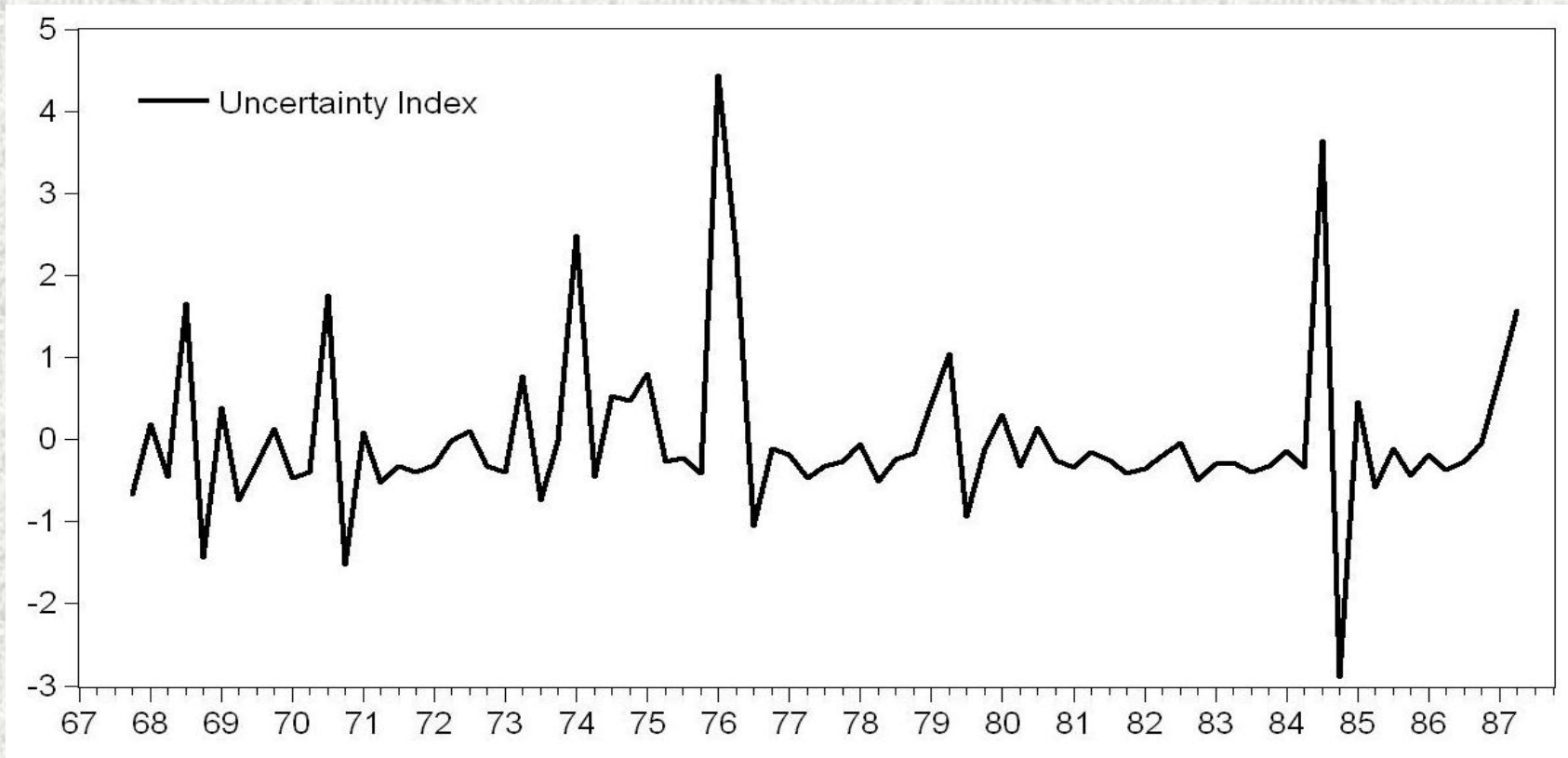
نظری گوار (۱۳۸۴)

عباسی نژاد و جبل عاملی (۱۳۸۵)

کانال های اثر گذاری نفت بر اقتصاد: نظریه نفرین منابع

- بیماری هلندی
- نوسانات قیمت منابع طبیعی و بی ثباتی دولت
- بی توجهی به سرمایه گذاری در سرمایه انسانی
- تضعیف نهادها، رانت جویی و درگیری های داخلی
- عدم پاسخ گویی

شاخص نااطمینانی محاسبه شده با استفاده از روش تحلیل عاملی



نتایج تخمین الگوی خطی به روش ARDL

$$y_t = \underbrace{0.01}_{0.00} + \underbrace{0.04}_{0.05} e_{t-1} - \underbrace{0.003}_{0.29} u_t - \underbrace{0.01}_{0.66} o_t + \underbrace{0.22}_{0.11} f_t \\ - \underbrace{0.34}_{0.00} y_{t-1} - \underbrace{0.30}_{0.01} y_{t-2} - \underbrace{0.23}_{0.05} y_{t-3}$$

نتایج تخمین الگوی غیر خطی آستانه ای (TAR)

$$\begin{aligned}
 y_t = & \underbrace{0.02}_{0.00} + \underbrace{0.05}_{0.02} e_{t-1} - \underbrace{0.01}_{0.01} u_{u_t > 0.19} + \underbrace{0.003}_{0.30} u_{u_t \leq 0.19} \\
 & - \underbrace{0.02}_{0.04} o_{o_t > 18.1} + \underbrace{0.03}_{0.36} o_{o_t \leq 18.1} + \underbrace{0.38}_{0.00} f_{o_t > 18.1} \\
 & - \underbrace{0.09}_{0.51} f_{o_t \leq 18.1} - \underbrace{0.34}_{0.00} y_{t-1} - \underbrace{0.27}_{0.02} y_{t-2} - \underbrace{0.28}_{0.01} y_{t-3}
 \end{aligned}$$

برآورد الگوی غیر خطی در بخش صنعت

$$\begin{aligned} sana_t = & \underbrace{0.01}_{0.00} + \underbrace{0.04}_{0.19} e_{t-1} - \underbrace{0.007}_{0.20} u_t - \underbrace{0.03}_{0.36} o_{o_t > 18.1} \\ & + \underbrace{0.10}_{0.03} o_{o_t \leq 18.1} + \underbrace{0.24}_{0.30} f_{o_t > 18.1} - \underbrace{0.09}_{0.67} f_{o_t \leq 18.1} \\ & - \underbrace{0.19}_{0.09} sana_{t-1} \end{aligned}$$

برآورد الگوی غیر خطی در بخش کشاورزی

$$\begin{aligned} kesh_t = & \underbrace{0.01}_{0.28} + \underbrace{0.12}_{0.08} e_{t-1} - \underbrace{0.008}_{0.46} u_t + \underbrace{0.03}_{0.66} o_{o_t > 18} \\ & - \underbrace{0.09}_{0.89} o_{o_t \leq 18} + \underbrace{1.20}_{0.01} f_{o_t > 18} - \underbrace{0.77}_{0.10} f_{o_t \leq 18} \end{aligned}$$

برآورد الگوی غیر خطی در بخش خدمات

$$\begin{aligned} khad_t = & \underbrace{0.01}_{0.00} - \underbrace{0.03}_{0.10} e_{t-1} - \underbrace{0.01}_{0.00} u_{u_t > 0.19} \\ & + \underbrace{0.001}_{0.62} u_{u_t \leq 0.19} - \underbrace{0.003}_{0.90} o_{o_t > 18.2} + \underbrace{0.001}_{0.96} o_{o_t \leq 18.2} \\ & + \underbrace{0.29}_{0.03} f_{o_t > 18.2} - \underbrace{0.18}_{0.21} f_{o_t \leq 18.2} - \underbrace{0.34}_{0.00} khad_{t-1} \\ & - \underbrace{0.16}_{0.17} khad_{t-1} - \underbrace{0.33}_{0.00} khad_{t-1} \end{aligned}$$

نتایج تخمین الگوی غیر خطی به روش حد آستانه ای TAR

$$\begin{aligned}
 y_t = & \underbrace{0.03}_{0.00} + \underbrace{0.31}_{0.02} k + \underbrace{0.07}_{0.01} e_{t-1} - \underbrace{0.004}_{0.22} u_{u_t > 0.15} + \underbrace{0.000}_{0.39} u_{u_t \leq 0.15} - \underbrace{0.03}_{0.02} o_{o_t > 15} + \underbrace{0.02}_{0.44} o_{o_t \leq 15} \\
 & + \underbrace{0.31}_{0.00} f_{o_t > 17.2} - \underbrace{0.11}_{0.33} f_{o_t \leq 17.2} - \underbrace{0.32}_{0.00} y_{t-1} - \underbrace{0.19}_{0.02} y_{t-1} - \underbrace{0.29}_{0.01} y_{t-1}
 \end{aligned}$$

(مدل سرمایه گذاری)

	$\frac{i(-1)}{gdp(-1)}$	$\frac{i(-2)}{gdp(-2)}$	u	Inf	DM	standard Error
	.	.	- .	0.025	0.001	.
	(.)	(.)	(0.56)	(0.02)	(0.02)	
	1.212	-0.678	-0.014	- .	0.045	.
	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(.)	(0.21)	

- $\text{Log}(I/ \text{GDP})$: لگاریتم نسبت سرمایه گذاری به تولید ناخالص داخلی DM : رشد حجم پول
- Inf : تورم u : نااطمینانی تورم
- رژیم اول: رژیم بی اطمینانی پایین، رژیم دوم: رژیم بی اطمینانی بالا

نتیجه‌گیری

➤ رابطه غیر خطی بین متغیر نااطمینانی و رشد اقتصادی و سرمایه گذاری

➤ اثرات متفاوت بی اطمینانی در بخش های اقتصادی

➤ اثرگذاری نااطمینانی بر رشد از کانال سرمایه گذاری

با تشکر

سری درآمدهای نفت

