

تعامل بین سیاست‌های پولی و نرخ ارز تحت شرایط بحران مالی و هدف کنترل قیمت‌ها

چکیده

نقش نرخ ارز در مورد اتخاذ سیاست‌های پولی در ادبیات اقتصاد کلان قدمت طولانی دارد. با این حال این مطلب تبدیل به موضوع مهمی در بین پژوهشگران به‌ویژه در شرایط بحران مالی کنونی شده است. اکثر مطالعات گذشته سعی در تبیین نقش سیاست پولی تحت شرایط بسته بودن اقتصاد داشته‌اند. برای مثال در قانون ساده تیلور، نرخ بهره به‌عنوان یک ابزار پولی تابع موزونی از شکاف تولیدی و تورم است. بر این اساس، نقش نرخ ارز در این قانون نادیده گرفته شده و فرض می‌شود که تنها یک سطح قیمت در بازار وجود دارد، و آن هم تحت تأثیر شوک‌های وارده به پیکره اقتصاد از سوی دیگر اقتصادهای دنیا قرار ندارد. بنابراین، اقتصاد بسته شرایط ثبات و حداکثر رفاه را به‌دست می‌آورد و نقش مستقیمی برای نرخ ارز در این اقتصاد در توابع واکنش سیاستی در نظر گرفته نمی‌شود. لیکن در جهان واقعی، اقتصادها دارای درجه‌های متفاوتی از باز بودن هستند و از یکدیگر تأثیر می‌پذیرند، و بنابراین سیاست‌های پولی متأثر از نرخ ارز هستند. برای مثال شوک وارده بر نرخ ارز همانند شرق آسیا منجر به گسترش بحران مالی به صورت فراگیر می‌شود.

این مطالعه سعی در بررسی نقش نرخ ارز بر واکنش سیاست‌های پولی تحت شرایطی که هدف سیاستگذاران کنترل تورم است، دارد. رابطه بین نرخ ارز و سیاست پولی به دو روش در این مطالعه بررسی شده است: یکی از طریق واکنش لحظه‌ای سیاست‌های پولی به شوک‌های نرخ ارز که ممکن است بحران مالی را در پی داشته باشد و دیگری واکنش‌های سیاست پولی به حرکات نرخ ارز. روش‌های بررسی این رفتارها از طریق رویکرد الگوی خود رگرسیون برداری و روش تعمیم‌یافته گشتاوری (GMM) است که در روش اول از داده‌های فصل دوم ۱۳۷۸ تا فصل سوم ۱۳۸۷ و در روش دوم از داده‌های سالانه طی دوره ۱۳۵۲ تا ۱۳۸۶ استفاده شده است.

کلمات کلیدی: نرخ ارز، سیاست پولی، بحران مالی، مدل ساختاری VAR، روش GMM
طبقه‌بندی JEL: E۵۲، C۲۲.