

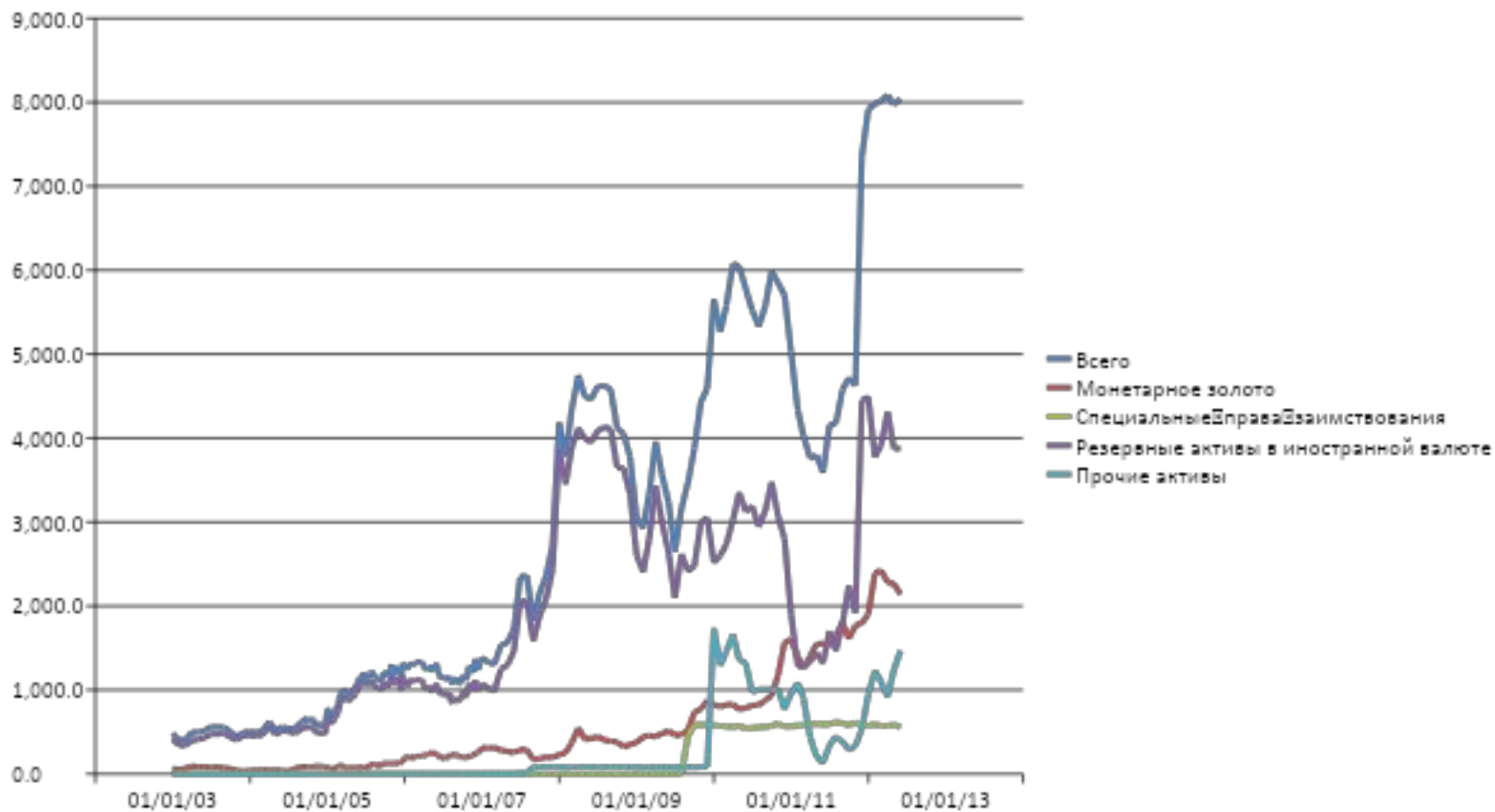
Модель валютного кризиса на примере экономики Белоруссии

Киселева Дарья Александровна,
677 группа

Причины кризиса 2011

- Растущий дефицит бюджета, а также торгового и платёжного баланса
- Непрестанная эмиссия белорусского рубля Нацбанком, отчасти из-за «предвыборного» директивного повышения зарплат
- Недостаточный уровень валютных резервов для удержания курса доллара на уровне 3100 рублей
- Определённая экономическая модель
- Повышение цен на энергоресурсы

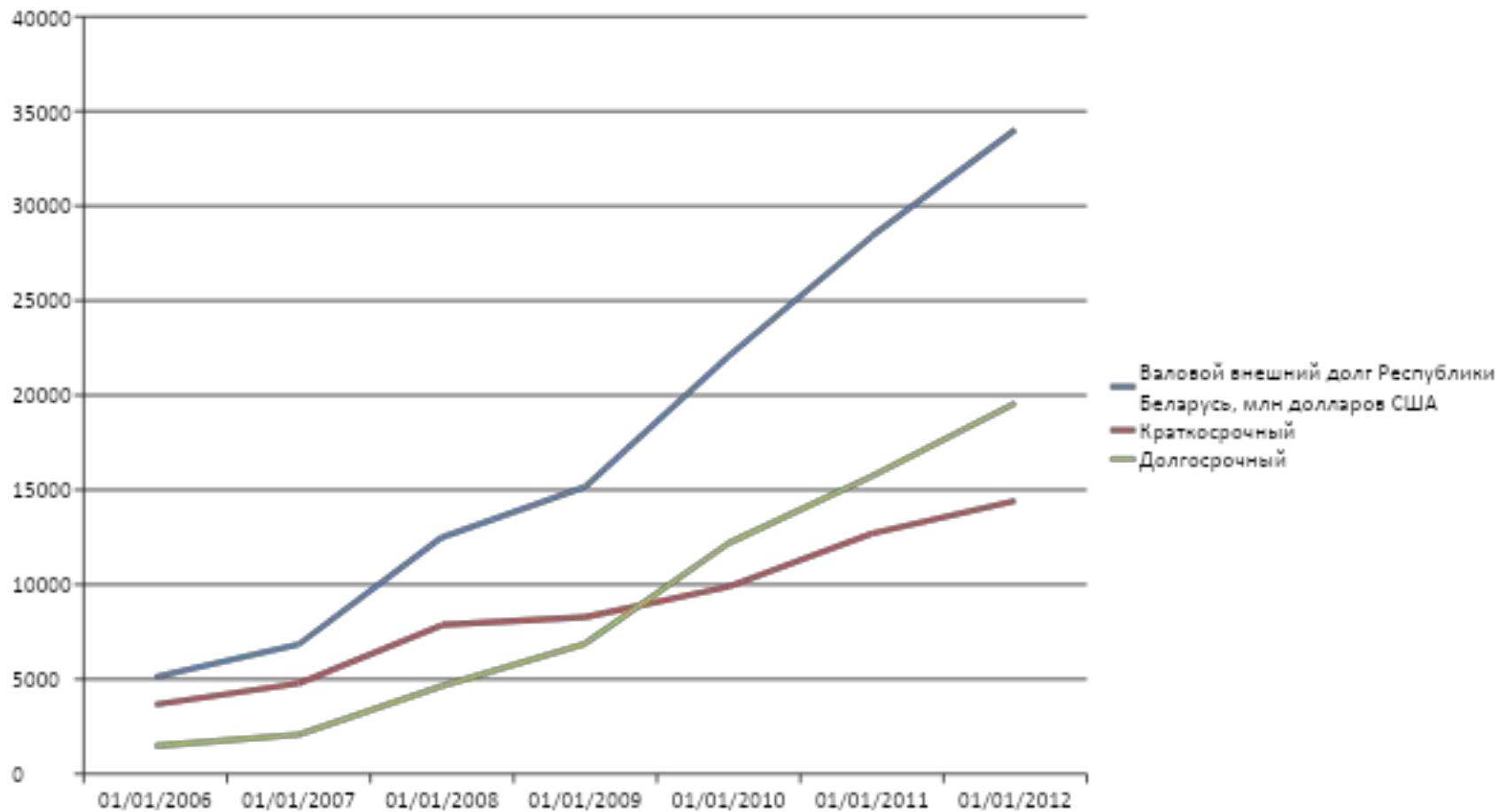
Динамика золотовалютных резервов 2003-2012 гг.



Динамика экспорта и импорта товаров и услуг за 2007-2011 гг.



Динамика валового внешнего долга за 2006-2012 гг.



Описание модели

- $m_t - p_t = \beta + \Omega y_t - \alpha i_t + w_t$
- $i_t = i_t^* + E e_{t+1} - e_t$
- $p_t = p_t^* + e_t + u_t$

Описание модели

- Теневой равновесный обменный курс
- Фактический обменный курс
- график

Описание модели

- $\tilde{h}_t = -\alpha E\tilde{e}_{t+1} + (1 + \alpha)\tilde{e}_t,$

где

$$\tilde{h}_t \equiv \log[D_t + \bar{R} \exp(\bar{e})] - \beta - \Omega y_t + \alpha i_t^* - p_t^* - u_t - w_t$$

- \tilde{h}_t и h_t

- $h_t = \theta_1 + \theta_2 h_{t-1} + v_t,$ где $v_t : g(v), \sigma$

Описание модели

$$\tilde{e}_t = \mu\alpha\theta_1 + \mu h_t,$$

$$\text{где } \mu = \frac{1}{[(1+\alpha)-\alpha\theta_2]}, \text{ при } \frac{\alpha\theta_2}{(1+\alpha)} < 1$$

Предположение:

$$\hat{e}_t = \tilde{e}_t + \delta v_t,$$

Вероятность девальвации

- Вероятность девальвации в момент времени $t+1$:

$$pr(\mu\alpha\theta_1 + \mu h_{t+1} + \delta v_{t+1} > \bar{e}),$$

=>

$$1 - F(k_t) \equiv pr(v_{t+1} > k_t),$$

$$\text{где } k_t \equiv [1/(\mu + \delta)][\bar{e} - \mu\alpha\theta_1 - \mu h_{t+1} - \delta v_{t+1}),$$

