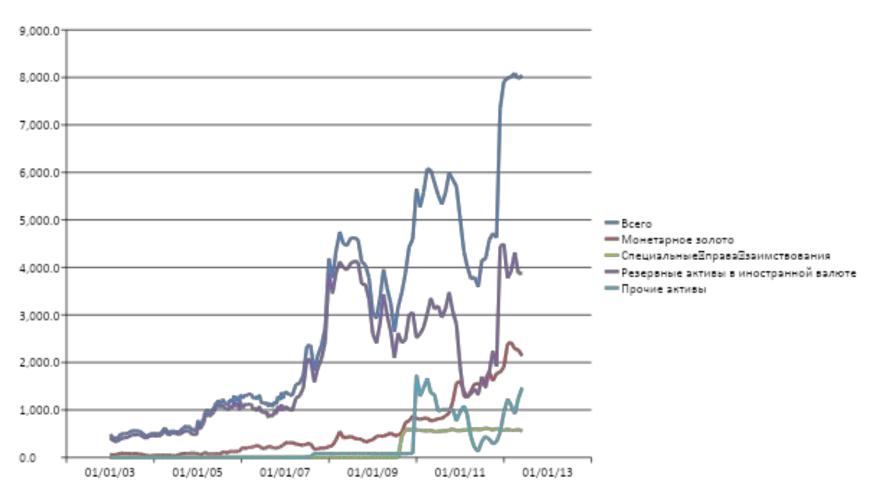
Модель валютного кризиса на примере экономики Белоруссии

Киселева Дарья Александровна, 677 группа

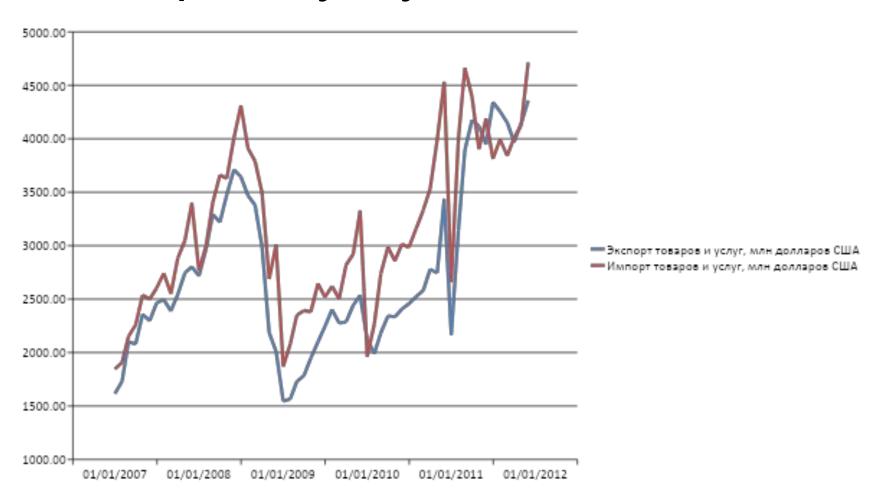
Причины кризиса 2011

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

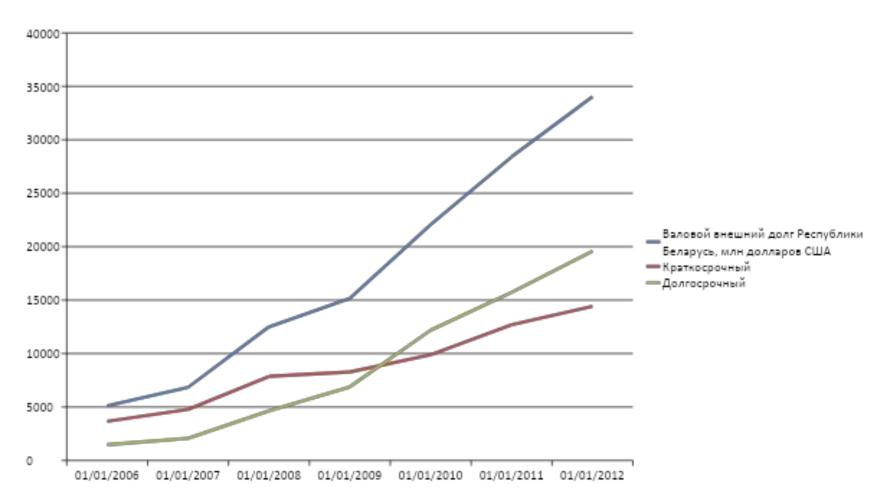
Динамика золотовалютных резервов 2003-2012 гг.



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



Динамика валового внешнего долга за 2006-2012 гг.



•
$$m_t - p_t = \beta + \Omega y_t - \alpha i_t + w_t$$

•
$$i_t = i_t^* + Ee_{t+1} - e_t$$

$$\bullet \ p_t = p_t^* + e_t + u_t$$

- Теневой равновесный обменный курс
- Фактический обменный курс
- график

•
$$\tilde{h}_t = -\alpha E \tilde{e}_{t+1} + (1+\alpha) \tilde{e}_t$$
, где $\tilde{h}_t = \log[D_t + \overline{R} \exp(\overline{e})] - R - \Omega v + C$

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

- \tilde{h}_t и h_t
- $h_t = \theta_1 + \theta_2 h_{t-1} + v_t$, где $v_t : g(v)$, σ

$$ilde{m{e}}_t = \mu lpha heta_1 + \mu h_t$$
, где $\mu = rac{1}{[(1+lpha)-lpha heta_2]}$, при $rac{lpha heta_2}{(1+lpha)} < 1$

Предположение:

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

Вероятность девальвации

• Вероятность девальвации в момент времени t+1:

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

=>

$$1-F(k_t)\equiv pr(v_{t+1}>k_t),$$
 где $k_t\equiv [1/(\mu+\delta)][\ ar{e}-\mulpha heta_1-\mu h_{t+1}-\delta v_{t+1}),$