



ارائه شده توسط:

سایت ترجمه فا

مرجع جدیدترین مقالات ترجمه شده

از نشریات معتبر

## رابطه بین کسورات بودجه و ورودیهای سرمایه ای: شواهد

### اقتصادی بیشتر

این تحقیق اکثر فدرال را روی ورودیهای سرمایه ای ایالات متحده گزارش می کند. با توسعه کارهای قبلی بهمنی-اسکویی و پایسته (1994) مابر منطقی بودن حداکثر احتمال جدید عرضه شده بوسیله جانسن (1988) و جانسن ژولیوس (1990) برای انجام آزمایشات Cointegration تاکید می کنیم. نتایج یک رابطه بلند مدت رابین کسورات بودجه و ورودیهای سرمایه نشان می دهد. بعلاوه یافته های حاصل از مدلسازی خطا-اصلاح نشان می دهد که ناتعادلهای موقتی (کوتاه مدت) در بازارهای مالی به سرعت اصلاح میشوند و بنابراین مشخص میشود که بازارها کارآمد هستند.

## I . مقدمه:

در یکی از نسخه های این مجله بهمنی - اسکویی و پاسته (1994) نشان داده اند که کسورات بودجه در ایالات متحده باعث جریانات ورودی سرمایه ای در دوره 88-1973 شده است. با استفاده از روش انتگرال گیری مضاعف دو مرحله ای براساس باقیمانده انجل - گانگر (1987) و مدل خطا اصلاح آنها کشف کردند که کسورات بودجه و جریانات ورودی هم انباشته هستند. آنها رابطه بین کسورات بودجه و جریانات ورودی سرمایه را براساس نرخ بهره افزایش یافته حاصل از وام گیری عمومی و بهبود انتظارات را براساس رشد اقتصادی یافته حاصل از محرکهای بودجه، مشخص کنند. شواهد ارائه شده بوسیله بهمنی - اسکویی و پاسته (که بعد از این به آنها BP گفته

میشود) سهم قابل توجهی در شناخت ما از اثر کسورات بودجه در اقتصاد ایفا می کند. هدف از این یادداشت آن است که شواهد بیشتری را روی رابطه بین کسورات بودجه و جریانهای ورودی با استفاده از آزمایش اطلاعات به کمک روش Cointegration جدیدی که بوسیله جانسن (1988) و جانسن و ژولیوس (1990) ارائه شده است، مطرح کنند. تحلیلهای بعدی نشان داده اند که تکنیک Cointegration انجل – گارنگر با برخی نواقص اقتصادی مواجه است. نتایج ما همچنین وجود یک ارتباط طولانی مدت بین کسورات بودجه جریانهای داخلی سرمایه را نشان می دهد که بازارهای جهانی سرمایه بسیار کارآمد هستند.

## II متدولوژی

روش Cointegration انجمن و گارنگر (که بعد از این EG نامیده می شوند) که بوسیله BP مورد استفاده قرار گرفته است با چندین نفص اقتصادی مواجهه است. اول، با نرجی، دولادو، گالبرایت و هندری (1993) داوید سون و ماکینون (1993) و استوک (1987) نشان داده اند که در برآوردهای حاصل از دستورالعمل EG یک نوع تعصب، جانبداری برای نمونه کوچک وجود دارد. بعلاوه، داویدسون و ماکینون خاطر نشان کردند که یک  $R^2$  نسبتاً کم ارزش از رگرسیون Cointegration بایستی بعنوان یک اخطار در نظر گرفته شود. که براساس آن روش دو مرحله ای ممکن است خوب کار نکند. همچنین به وسیله با نرجی، هندری، اسمیت (1986) و با نرجی و همکارانش (1993) نشان داده شده است که اندازه کوچک نمونه در رگرسیون Cointegration مبینی برباقی مانده EG با مقدار  $R^2$  نسبت

عکس دارد. از آنجایی که مجموعه اطلاعات BP شامل فقط 64 مشاهده است این مقدار می تواند در معرض تغییر قرار گیرد نتایج Cointegration که در جدول 2 نشان داده شده است. دارای مقادیر کم  $R^2$  هستند. (0.32 و 0.54). BP هشدار دادن که این نتایج به صورت پیوسته بایستی اصلاح شوند نقطه ضعف روش EG نادیده گرفتن احتمال وجود رابطه Cointegrating چند گانه است. متغیرهای اقتصادی می توانند دارای بیش از یک رابطه بلند مدت در یک فضای متعادل یک پارچه شده باشند. سومین نقطه ضعف روش EG آن است که به شدت روی یک نتیجه کاملاً همگرا تکیه دارد.

واز بر آورد حداقل مبعات فرعی (که از این به بعد به آن OLS می نامیم) برای بدست آوردن پارامتر برآوردی از معادله بلند مدت یا یک پارچه

استفاده می کند. با این حال برآوردهای OLS به شدت به نرمال کردن  
اختیاری که در آن متغیر سمت چپ معادله رگرسیون یک پارچه انتخاب  
می شود حساس است. این مطلب نشان می دهد که نرمال کردن های  
اختیاری مختلف می تواند باعث نتایج تجربی متفاوتی گردد. چهارمین  
مشکل در رابطه با روش ETE آن است که این روش در رگرسیون یک  
پارچه کننده دینامیک های کوتاه مدت را در نظر نمی گیرد. در نظر نگرفتن  
دینامیک های کوتاه مدت باعث افزایش انحراف، فقدان اطلاعات شده  
و بنابراین کارآیی پارامترهای مورد توجه در روابط یک پارچه شده را  
کاهش می دهد. سرانجام و مهمترین نکته آن است که روش EG محقق را  
قادر نمی سازد تا انواع محدودیتها یا استثناعات مربوط به عناصر خاصی از  
بردارهای یک پارچه شده مشاهده شده را آزمایش کند. در آزمایش فرضیه

های مرتبط با روابط بلند مدت اقتصادی این نقطه ضعف روش EG یک

ضعف جدی محسوب می شود.

روش حداکثر احتمال جانسن (1988) و جانسن و ژولیوس (1990) (که از

این به بعد به ترتیب به آنها J و JJ می گویم قادری سازد که به نواقص

فوق ذکر روش EG غلبه کند. بعلاوه همان گونه که گنزالو

(1994) در تحقیق منتکالو خودش نشان داده است. روش جانسن نسبت به

سایر برآوردها از پارامترهای بلند مدت حتی در حضور خطاهای غیر نرمال

ودینامیک های ناشناخته بهتر عمل می کند. روش مبتنی بر سیستم J و JJ

یک چهار چوب بی طرفانه اقتصادی را برای تحلیل های ترکیبی از رفتار

کوتاه مدت و بلند مدت متغیرهای بهره ارائه می کند. در روش یک پارچه

کننده JJ از دو آزمایش حداکثر مقدار eigen و آزمایشات رهگیری برای



تعیین تعداد بردارهای هماهنگ کننده استفاده شده است. در آزمایش

حداکثر مقدار EG ما فرضیه های خنثی، بردارهای یک پارچه کننده  $r$

را در مقابل بردارهای یک پارچه کننده  $r+1$  آزمایش می کنیم. در آزمایش

رهگیر فرضیه خنثی به این صورت است که مقابل بردارهای یک پارچه

کننده  $r$  بردارهای عمومی دیگری وجود دارد. توضیحات کامل و معاملات

ریاضی مربوط به روش حداکثر احتمال جانسن را می توانید در دیکسی

، جانسن و ترنتن (1994) و ماسکاتلی و حر (1992) J (1988)

و JJ (1990) مشاهده کرد.

### III. برآورد و نتایج

در بررسی رابطه بین کسورات بودجه و جریانهای سرمایه ای BP جریان داخلی سرمایه (CAI) را به عنوان جریان خالص سرمایه ای اصلاح شده فصلی و کسورات بودجه (BUS) را به عنوان کسر بودجه فدرال اصلاح شده فصلی و متناوب اندازه گیری کرده است. آنان این منغیرهای نامی را همراه با متغیرهای بدون تورم CAIY و BUSY مورد تجزیه و تحلیل قرار دادن که در آن CAI و BUS بر تولید ناخالص ملی تقسیم شده است. در این مطالعه مانعایج را برای CAIY و BUSY گزارش می کنیم تعداد از محققان مطرح کردن که تاثیر کسر بودجه را بایستی با توجه به اندازه اقتصاد مورد بررسی قرار داد به همین دلیل و برای تسهیل مقایسه با این مطالعات ما نتایج حاصل از مشخصات نسبی را گزارش کرده ایم.

روش Cointegration مستلزم بررسی قبلی تمامی سری های متغیری که در سیستم وجود دارند. برای یک پارچه سازی است برای Cointegration تمامی متغیرها بایستی به روش مشابه یک پارچه شود. متغیری گفته می شود که در مرتبه اول یک پارچه شده است که  $I(1)$  اگر سری های آن با  $I(0)$  متفاوت باشند. در جدول 1 ما یک مجموعه از آزمایشات تک ریشه ای برای حالت بدون تغییر را نشان داده ایم.

بر اساس آزمایش کامل شده دیکی – فولر (ADF) فرضیه خنثی وجود یک ریشه واحد برای  $CAIY$  و  $BUSY$  در پنج درصد سطح مشخص شده نادیده گرفته شود. برای اولین سری های تغییر کرده این متغیرها  $\Delta CAIY$  و  $\Delta BUSY$  ریشه واحد فرضیه خنثی در پنج درصد سطح مشخص شده حذف شده است. مقادیر تاخیری در آزمایشات گزارش شده

ADF براساس تشخیص های جانبی انتخاب شده اند. به نحوی که تاخیرها

آنقدر بزرگ هستند که باقی مانده ها در رگرسیون های ADF وایت

نویز هستند.

در جدول 1 ما همچنین نتایج آزمایش فیلیپس-پیرون (1988) را نشان

داده ایم که امکان ایجاد شکل عمومی وابستگی سریال و

heteroscedasticity فیلیپس - پیرون نشان دهنده نتایج آزمایشات

ADF به استثنای متغیر CAIY در سطح خود است. از آنجائیکه آمارهای

تشخیص مشاهده شده از رگرسیون ADF برای این متغیر هیچ گونه غیر

عادی بودن، خود همبستگی یا heteroscedasticity را نشان نمی دهد ما

برای CAIY از نتیجه آزمایش ADF استفاده می کنیم. جدول 1 همچنین

نتایج آزمایش یکنواخت J (1988) برای حالت بدون متغیر و با ثبات را

نشان می دهد و یکی و پانتولا (1987) نشان دادند که آزمایش ADF (1981) در صورتی که واقعا بیش از یک ریشه واحد وجود داشته باشد ، می تواند باعث نتایج اشتباهی می گردد برای آزمایش اینکه ریشه های واحد متعددی وجود دارد می توان از آزمایش (یکی - پانتولا (1987) استفاده کرد. نتایج در جدول 2 گزارش شده است . شواهد به روشنی نشان می دهد که هر دو سری CAIY و Busy دارای یک ریشه واحد هستند که به ما در تائید مجاز بودن آزمایش ADF کمک می کند . در مجموع ، شواهد تجربی گزارش شده در جداول 1 و 2 نشان می دهد که چون CAIY و Busy به صورت  $J(1)$  و  $\Delta Busy, \Delta CAIY$  به صورت  $I(0)$  هستند ، بنابراین متغیرها در اولین اختلافها ، ایستا می باشند .

جدول 3 آزمایشات co integration مبتنی بر یک بردار خود

همبستگی (VAR) از متغیرهای مشاهده شده  $x' = (CAIY_2, Busy_2)$  را نشان می

دهد. برای تسهیل مقایسه با BP (1994) دوره زمانی 1973I تا IV

1988 انتخاب شده است.

جزئیات مربوط به اطلاعات بکار گرفته شده در این تحقیق را می توان در

BP (1994) پیدا کرد. یک طول بهینه تاخیری بر اساس معیار شوارتز

بایسین کریتریون (SBC) انتخاب شده است. تحلیل ها نشان داده اند که در

بخشهای باقیمانده معادله همراه با تاخیر انتخاب شد یک همبستگی سریال

وجود دارد. نتایج Cointegration عمدتاً افزایش طول تاخیری VAR را

تاکید می کند. برآوردهای نشان داده شده در جدول 3 نشان می دهند که

یک بردار یکپارچه کننده بین متغیرهای CAIY و Busy وجود دارد.

مسیر واقعی و آمارهای  $eigvalue$  حداکثر که از مقادیر بحرانی تجاوز کرده اند، فرضیه های صفر مبنی بر عدم وجود بردار یکپارچه کننده در 95٪ سطح عینی را رد می کند با اینحال هر دو آمار مربوط به مسیر و حداکثر  $eigvalue$  در رد کردن فرضیه های صفر (بی اثر) مبنی بر اینکه تعداد بردارهای یکپارچه کننده کمتر یا معادل با مقدار آن و سطح عینی 95٪ است با مشکل مواجه می شوند. بنابراین نتایج وجود یک رابطه اقتصادی منحصر به فرد و بلند مدت را بین CAIY و Busy تأیید می کند.

از آنجائیکه هیچ انحراف متمایز به سمت بالا را در اطلاعات نمی توان پیدا کرد، برای تعیین وجود یک انحراف خطی موجود در اطلاعات از آزمایش نسبت احتمال (LR) (1995) استفاده کرده ایم. همانگونه که در جدول 4 مشاهده می شود، آمار LR این فرضیه این فرضیه را که یک انحراف

انحراف خطی وجود دارد ، رد می کند و ما نتیجه می گیریم که این فرصتی

است که یک مقدار ثابت را در بردار  $cointengreating$  وارد کنیم .

برای وارد کردن مفهوم اقتصادی به بردار یکپارچه کننده ، ما بردار را با

مقدار منفی گزارش شده از ضریب  $CAIY$  نرمال می شود . بنابراین رابطه

نرمال مثال خطی بلند مدت به شرح زیر است :

$$CAIY = - 0/0209-0/9943 \text{ Busy}$$

از آنجاییکه کسر بودجه به صورت در آمد دولت منهای مخارج پرداخت

های آن تعریف می شود ، اگر کسورات باعث وارد شدن سرمایه گردد ما

انتظار داریم که ضریب متغیر  $Busy$  منفی باشد بنابراین علامت ضریب

$busy$  متناسب با فرضیه اقتصادی بکار گرفته شده بود. و مقدار آن کمی

بزرگتر از  $-0/77$  است که بوسیله  $BP$  گزارش شده بود . همانگونه که در



جدول 4 نشان داده شده است ، نتایج آزمایش LR نشان می دهند که برای بخش ثابت و ضریب Busy از فرضیه خنثی بین مدل‌های محدود شده و مدل‌های محدود نشده هیچ اختلاف مشخصی در 99٪ سطح ایمنی رد می شود . بنابراین ، نتایج برآورد شده این دیدگاه را تأیید می کنند که در ایالات متحده در طی دوره نمونه کسورات بودجه و جریان ورودی سرمایه ای یک لینک بلند مدت را تشکیل داده و کسورات بودجه جذب سرمایه خارجی گردیده است .

بوسیله EG(1987) نشان داده شده است که سریهای یکپارچه شده دارای یک وضعیت خطا - اصلاح (EC) است و مکانیسم خط و اصلاح به این نکته تاکید دارد که متغیرها یکپارچه شده اند . بنابراین مدلسازی خطا - اصلاح یک آزمایش جانشین دارای مشاهده رابطه اقتصادی بلند مدت

متعادل بین متغیرها را ارائه می کند. بردار باقیمانده تاخیری  $RESDS_{t-1}$

رگرسیون cointegrating بعنوان یک مفهوم خطا - اصلاح استفاده شده

است تا دینامیک های کوتاه مدت فرضیه را توضیح دهد. یک مدل ساده

دینامیک خطا - اصلاح پیش بینی شده است و نتایج در جدول 5 نشان داده

شده است. ضریب عبارت خطا - اصلاح  $RESDS_{t-1}$  منفی است و در

سطح 1٪ کاملاً متفاوت از صفر است. این نتایج همچنین وجود یکپارچگی

بین CAIY و busy را تایید میکند. بعلاوه آزمایشات تشخیص برای

وجود غیر نرمالی، مشخصات خط و hetero secedusticity هیچکدام

از این حالات را مشخص نمی کنند، البته آزمایش LM برای وجود

همبستگی سریال برخی احتمالات برای همبستگی سریال را مطرح می کند

بنابراین ما نتیجه می گیریم که نتایج کاملاً مشهود و قدرتمند هستند.

به طور متوسط ، مقدار ضریب عبارت خطا اصلاح که به آن ضریب سرعت اصلاح نیز گفته می شود ، نشان می دهد که نزدیک 99٪ متغیر در سرعت اصلاح صفر نیست ، نشان داده می شود که دلیل گرانگر برای متغیرهای یکپارچه شده معتبر است . مقدار بزرگ ضریب سرعت اصلاح کم عملیات قوانین محدود کننده انتقال موثر و ارتباط اطلاعات و نبود کنترل‌های سرمایه ای در بازار مالی ایالات متحده ، بوجود آمده است . این کار آمدمی بدون شکل در طی دوره مورد مطالعه افزایش یافته است و در سالهای بعد توسعه یافته است . این نتایج همچنین مطرح می کنند که جریانهای سرمایه ای همانند نیرویی برای تخفیف شکلی که ممکن است به علت کسورات بودجه بوجود آید ، عمل می کنند .

نتایج مطرح شده در اینجا را می‌توانید با مطالعاتی که تاثیر کسورات بودجه را روی متغیرهای مهم اقتصادی بررسی می‌کنند، مقایسه نمایید. با استفاده از روشهای دیگر این مطالعات کشف کردند که کسورات بودجه باعث افزایش نرخ بهره بلند مدت می‌گردد و لی در نرخهای کوتاه مدت اثری ندارد. بعلاوه کشف کردند که جریان های داخلی سرمایه افزایش نرخ بهره را تضعیف می‌کند در حالیکه اوانز (1985) و دارات (1990) کشف کردند که کسورات بر نرخهای بلند مدت بهره اثر نمی‌گذارد و نمی‌توانند کنترلی روی جریان های سرمایه ای داشته باشند.

به طور خلاصه، نتایج ارائه شده در اینجا منطبق با مطالعاتی است که روی کسورات بودجه بود. و نشان می‌دهد که کسورات نرخ بلند مدت بهره را

افزایش می دهد. در واقع ، تغییرات بلند مدت نرخ بهره می تواند جریانهای

به سمت داخل سرمایه را جذب کند.

## خلاصه و نتیجه گیری

در این یادداشت تحقیق تجربی با مطالعه قبلی BP را که مطرح می کرد که آیا یک ارتباط بلند مدت بین کسورات بودجه و جریانهای ورودی سرمایه در ایالات متحده در طی دوره 1973-88 وجود دارد، گسترش دادیم. با بکارگیری تکنیکهای اقتصادی سنجی که بوسیله J, JJ مطرح شده اند و مدلسازی خطا اصلاح، ما کشف کردیم که در طی دوره نمونه کسورات بودجه و جریان داخلی سرمایه مستقیماً بهم مرتبط هستند و این متغیرها در بلند مدت و به طور قراردادی نسبت به یکدیگر تغییری نخواهند کرد. بعلاوه بی تعادلی کوتاه مدت در بازارهای مالی که باعث جذب جریان های سرمایه ای خارجی می گردد و به سرعت اصلاح می شود. نشان می دهند که این بازارها کار آمد هستند. این نتایج مطابق با این گفته است که

جریانهای داخلی سرمایه ای همانند یک نیرو برای تخفیف مشکل بی نظمی عمل می کند. دستورالعملهای آماری اقتصادی بکار گرفته شده در این مطالعه، بر نقاط ضعف روش BP که در تحقیق خودش استفاده کرد، غلبه می کند و به وضوح نتیجه گیری می شود که کسورات بودجه جریانهای داخلی سرمایه را ایجاد می کند.



این مقاله، از سری مقالات ترجمه شده رایگان سایت ترجمه فا میباشد که با فرمت PDF در اختیار شما عزیزان قرار گرفته است. در صورت تمایل میتوانید با کلیک بر روی دکمه های زیر از سایر مقالات نیز استفاده نمایید:

لیست مقالات ترجمه شده ✓

لیست مقالات ترجمه شده رایگان ✓

لیست جدیدترین مقالات انگلیسی ISI ✓

سایت ترجمه فا ؛ مرجع جدیدترین مقالات ترجمه شده از نشریات معتبر خارجی