



امیر ما بن الملل

دانشگاه آزاد اسلامی (مخوارط) ^{شماره}

رشته حسابداری

مقطع کارشناسی

مدرس خانم دلیر حسینی

مالیه بین المللی

در مالیه کتب ارتباط اقتصادی بین کشورها عمدتاً از دو طریقی می شود
مباحث تئوریک و مباحث تطبیقی

۱- نرخ ارز ۴- پول های تعیین نرخ ارز ۷- معیار ل

۲- انواع نرخ ارز ۵- روش های تعدیل نرخ ارز ۸- ... ۵

۳- نظام های نری ۶- شرط مارشال - لرنر ۹- نظریه اثری قدرت خرید (معیار نسبی)

۱۰- نظام های پولی بین المللی

۱۱- انواع پولی بین المللی

۱۲- کاربند پولی، مالی و ارزی بین المللی

۶

۳

منابع: کتاب آفاق پولی بدرام مالیه بین المللی اسارت دانشه الزها *

مالیه بین المللی (جلد دوم) دیدگاه نوین معیار اسارت سبت

سالواتورن ترجمه ارباب جهت مرور

اقتصاد پولی ابراهیم مصباحی قسمت نظام های پولی بین المللی

Exchange Rate & International Finance Copeland (Lawrence)

مقاله سری از اصول کتاب در منابع فارسی هم هست

فصل: در ارتباط با مباحث اقتصاد بین المللی (مرتبط با بیان نام هانم با بستر) مقالات Baye را پیدا کرده برای

استاد ارسال می کنید در صورتی که مورد نیاز باشد در ضمن مباحث نظریه را از ای لینک میس با استفاده از داده ها

و مدل به مقاله تبدیل می کنید. (مجموعه ۷ ای ۸ نمره) علی پورحسین یا حاجی محمد

WDI World Development Indicator WB - مربوط به } برای دنیا
IFS International Financial Statistics IMF - مربوط به }

داده های تئوریک و تجربی بانک جهانی CD CD IFS (CD IFS)

Exchangerate.com برای نرخ ارز

IndexMundi.com سایت برای نرخ ارز

جرایم اجتناب اقتصاد داخلی و از بین بردن قیمت می کنیم ؟

تغییر عوامل تولید در سطح بین المللی ^① تغییر بارش سطح داخلی ندارند

ناشی از عوامل معجزه ای

تفاوت زمان، تورم، فرهنگ

② وجود تفاوت نرخ ارز و مالی متفاوت بین کشورها

③ موانع محدودیت های تجاری بین کشورها (تورم ای و غیر تورم ای) کم یا افزایش نرخ ارز

در مثل دلال، فرهنگ، سیاسی، اجتماعی و ...

ارز : پول خارجی

دلایلی برای : ذخایر ارزی کورها در کشورها ^۱ یا سایر کشورها ^۲ (باید با بارش های داخلی بین المللی)

حق عضویت ^۳ ، حق برداشت ^۴ کسوف

نرخ ارز : نرخ برابری پول کشورها

روشن های اعظم نرخ ارز ^{متن} برای هر واحد پول خارجی برابر با پول داخلی تعریف می شود

RR = 35 ... 1\$

متن

1RR = 1 / 35 ... \$

Currency پول رایج

حکایت افزایش یا کاهش نرخ ارز به نسبت از دره افزایش یا کاهش ارزش پول داخلی استفاده کنیم

امکان است با کاهش یا کاهش می دهد

دلایل روشن رایج عدم نرخ ارز، روشن متن است (مباحث روشن است)

کاهش ارزش پول : Depreciation یا Devaluation (تقریبی شود)

↑ appreciation ↓ devaluation

Devaluation (ضعیف ارز) پول داخلی تورم باید مرکزی در نظام ارزی غیر بند (نرخ ارز متداول)

Depreciation کاهش یا ارزش در بازار در نظام تثبیت شده (نرخ ارز بازار)

با تفاوت در تفاوت

انواع سیستم های ارزی

Pure Floating System

۱) شناور کامل

Pegged System

۲) شمشیر شده (نخوب شده)

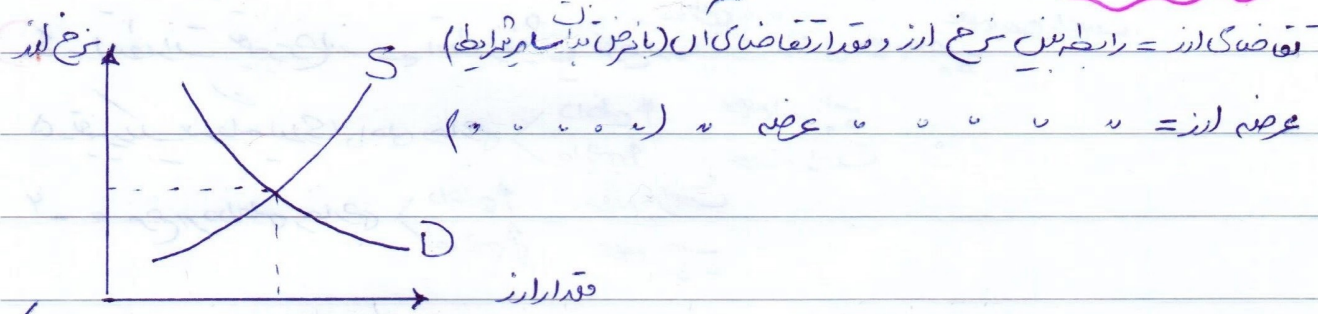
به مقدار کمی تقسیم می شوند

نقطه انحراف خرید
و چند ارزی

۳) حالت تلفیقی (انواع مختلف دارد)

شناور محدود شده

۱- نظام شناور ← بازار با روابط کامل نرخ ارز را تعیین می کند (علاوه بر تقاضا)



- * دلایل تقاضای ارز:
 - ۱- واردات کالاهای مختلف
 - ۲- انتقال سرمایه به خارج
 - ۳- پرداختهای ارزی به خارج
- در حالت دارد:
 - تعمیر و نگهداری
 - حق الانتخابها، دستورها
 - برای حفظ
 - ایجاد خزانچه ارزی
 - حق الانتخابها، دستورها
 - برای نگهداری و دفاع به خارج
- در حالت ندارد:
 - تعمیر و نگهداری
 - حق الانتخابها، دستورها
 - برای نگهداری و دفاع به خارج

همه موارد اول منابع اصلی تقاضای ارز هستند.

با عواملی که باعث انتقال نمودار تقاضای ارز می شوند:

- ۱- تغییر در آمد واقعی کشور مخوری به تقاضای راست
- ۲- در سطح عمومی قیمت ها $\uparrow P$ و تقاضای راست (واردات و صادرات) و چنانچه دارد که تقاضای کلای خارجی را
- ۳- در سطح مصرف کنندگان امرا \rightarrow اگر رفاه کلای خاصی باشد تقاضای ارز راست
- ۴- انتقال تغییر نرخ ارز \rightarrow اگر سطح رفاه مصرف کنندگان در این تقاضای داخلی راست مستقل شود.
- ۵- تغییر در سطح رفاه مصرف کنندگان در داخل \rightarrow اگر رفاه مصرف کنندگان در داخل بالا رود تقاضای ارز به راست مستقل می شود.
- ۶- نرخ بهره در داخل \rightarrow افزایش نرخ بهره در داخل تقاضای ارز به راست مستقل می کند.

* ظلال یا عوامل (منابع) اعظم اند:

۱- صادرات کالا و خدمات ۲- ورود سرمایه به داخل ۳- درآمدها (توقای از خارج) ۴- موجودات ارزی ذخیره اندیش
با عواملی که باعث انتقال سرمایه اندیش شوند:
تقاضای خارجی برای ذخیره اندیش
نیروی اندیش داخلی

۱- درآمد واقعی کشور خارجی (شرایط تجاری ما) ← ارتباط بین عرضه اندیش داخلی و تقاضای خارجی

۲- تغییر سطح مخزنی تبت ها ← ^{داخلي} قدرت رقابت بهادر نسبتون در داخل ↓ عرضه اندیش

۳- در سلسله مصرف نسبتون داخلی و خارجی ← عرضه اندیش داخلی و تقاضای خارجی

۴- انتقادات تغییر سطح اندیش ← انتقال اندیش از عرضه اندیش داخلی و تقاضای خارجی

۵- تغییر یک سرمایه اندیش داخلی و خارجی → ^{داخلي} عرضه اندیش و ^{خارجي} عرضه اندیش

۶- نرخ بهره داخلی و خارجی → ^{داخلي} عرضه اندیش و ^{خارجي} عرضه اندیش

۷- ^{خارجي} عرضه اندیش و ^{داخلي} عرضه اندیش

۲- تولید اندیش مخدوب شده

مانند صورتی که در این برخی مصالح نرخ اندیش را در عدد ثابتی نسبت می کنند، در حال مداخله بلندمدتی این

است که می خواهد با این از حد اندیش اندیش کردن پول داخلی نسبت ها را کنترل کند. (کنترل تورم و نسبت مبادله)

این عمل در کوتاه مدت خوب است و شطرنج مسکن عمل می کند ولی اگر در درازمدت ادامه یابد مساله حادتری شود

در عوارض تولید اندیش می آید که

عوارض تولید اندیش کنترل نرخ اندیش:

۱- کنترل صرف

۲- کنترل بازار سرمایه

۳- تأمین در و خلوصی برای دریافت اندیش دولتی و بر طرف

۴- بهره بردارند مقررات و بودجه دولتی برای توزیع اندیش

۵- کاهش اندیش کار مولد و تولید به رانت دولتی و بودجه دولتی

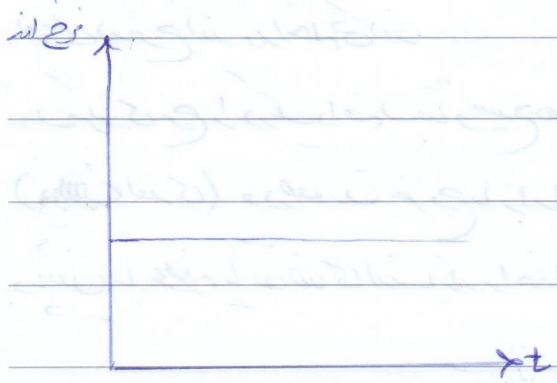
۶- کاهش غیر مستقیم منابع اندیش

با کمک سیاست تطابق نسبی که وصف طولانی تر می شود.

۷- کنترل اندیش اندیش شرکت صادرات و پس از محدودیت اندیش واردات

۱- انواع سیستم های تجارتی خارج از بورس

مجموع موارد با اعتبار می شود با توجه به مرکزی در طولانی مدت قادر به اداره این سیستم نباشند و به دست حالت طبعی می روند

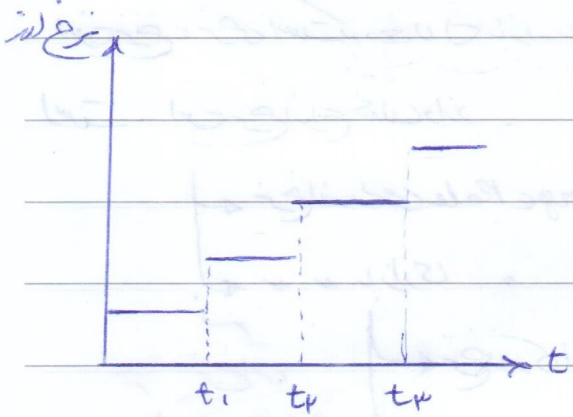


حالت محکوم شده

۳- نظام ارزی طبعی

نظام های ارزی طبعی انواع مختلف دارد: نظام محکوم فرزند، نظام خرید و فروش، نظام سختی، نظام سفت و مدیریت شده

الف) نظام محکوم فرزند: بانک مرکزی برای مدتی طولانی نرخ ارز را ثابت نگه می دارد و می تواند مجموع موارد با اعتبار می شود و یک شبه نرخ ارز را در حد بالایی تثبیت کند

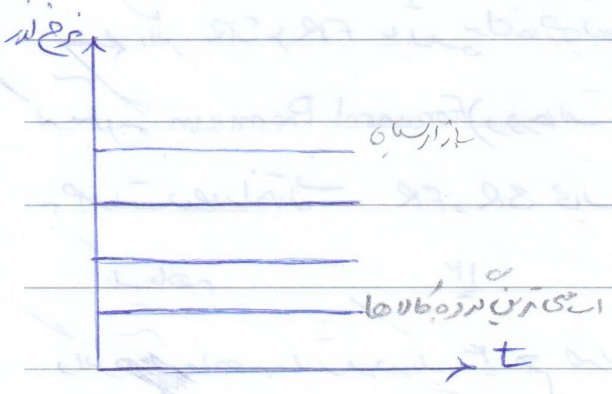


Crawling Pegged Sys.

(البته با حفظ نظریه که به شکل است بکوانتومی هم باشد)

Exchange Rate

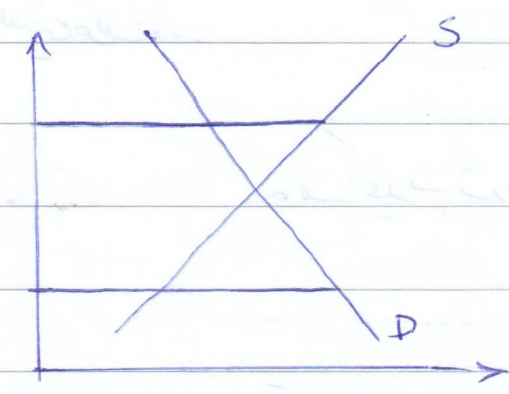
ب) نظام خرید و فروش از Multiple System: در این نظام مرکزی می تواند چندین نرخ ارز را



برای نیازهای مختلف تعیین می کند و گروه با نیازمند هم در بازار سبک نیاز خود را تأمین می کنند

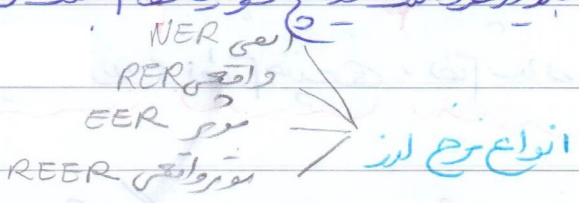
نظام نرخ ارز شناخته شده Managed Floating System

در این نظام اجازه داده می شود بازاری را تعیین کنند که آزادی کامل هم وجود ندارد و باید مداخله متمرکز



توسط مداخله می کنند
 بانک مرکزی نرخ را در یک دامنه بجا و وسیع هدایت می کند
 (دلیل لندی) و در صورت خروج بازار از محدوده بالا
 و پایین با عرضه یا تقاضای گزینش بازار را هدایت می کنند

نمودار نرخ ارز شناخته شده در هیچ کشوری نظام شناخته شده کامل یا شناخته کامل نداریم



1- نرخ ارز اسمی (NER) Nominal Exchange Rate

این نرخ، نرخ است که مبنای بازار با آن نرخ و کار دارند و در محاسبات ترانس نام ها مورد استفاده است. این نرخ انواع مختلف دارد.

نرخ ارز رسمی Official Exchange Rate
 بازار Market
 نرخ تعیین شده توسط بازار

نرخ نقدی ارز Spot Rate

نرخ قراردادی ارز Forward Rate

تعداد مشخصی از ارز با نرخ توافق امروزی
 برای تاریخ در آینده معامله می کنند در این روش در زمان عقد قرارداد پول دریافت و پرداخت می شود غیر از حق دولتی SR و FR

Forward Premium (در حالت برعکس Forward Discount) گفته می شود و

$$FP = \frac{FR - SR}{SR} \times 100$$

ملاحظه شود که SR و FR باید هم واحد باشند
 ملاحظه ۱۲

و اگر ملاحظه باشد در یک هم ضرب می شود.

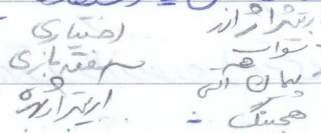
Bid Rate ← نرخ خرید واسطه
 Ask Rate → نرخ فروش واسطه

در Spread است

نرخ ارز واقعی موزون نسبت نوره های محله طرف تجاری

برای بخش تغییرات قدرت رقابت نزدیکی تعرف ۴ از ۲ خنجر است و یکی این معنای

که همه جا در کسب های اقتصادی اگر شخص می اراده نقد



انواع عملیات در بازار ارز

۱- آرbitrage خرید ارز در یک بازار و فروشن در همان در بازار دیگر با هدف سود بود. در محله آن آرbitrage

برند نرخ ارز وجود ندارد. (از نوبل سود نمی برد از اختلاف قیمت نود می برد) با این محله آرbitrage

اختلاف نرخ ارز در بازارهای مختلف کم می شود. به این حالت آرbitrage گفته می شود

محله است آرbitrage به نظری می باشد هم باشد

در مثال روبرو هیچ آرbitrage نرخ نمی دهد زیرا نرخ های

متضاد است $London. 2 t = 1 DM$ $Frankfurt 2.5 DM = 1 \$$

$NY 2 \$ = 1 t$

$NY 1.98 \$ = 1 t$

لے آرbitrage نمی دهد و ۲ سنت نود می بینم

$NY 2.02 \$ = 1 t$

لے آرbitrage نمی دهد و ۲ سنت نود می بینم (از این سن به بالا) ۲ سنت نود می بینم

۲- کوپ Swap

کوپ در فارسی معنای مابین کردن است. وجه های تبدیل بداند از دلار در یک مقطع زمان است

با این شرط در زمان خاصی در آینده تبدیل فرود می شود. نرخ هر دو معامله کم بلر نقد و دیگری

آن است از سن بخش می شود

خرید نقدی ارز و فروش آن با فروشن نقدی ارز و خرید آن

۱- معامله نقدی $آن$ $کالا$ $آن$

۲- سلف (پس خرید) $آن$ $آن$ $آینده$

۳- نه $آن$ $آینده$ $آن$

۴- آن $آن$ $آینده$

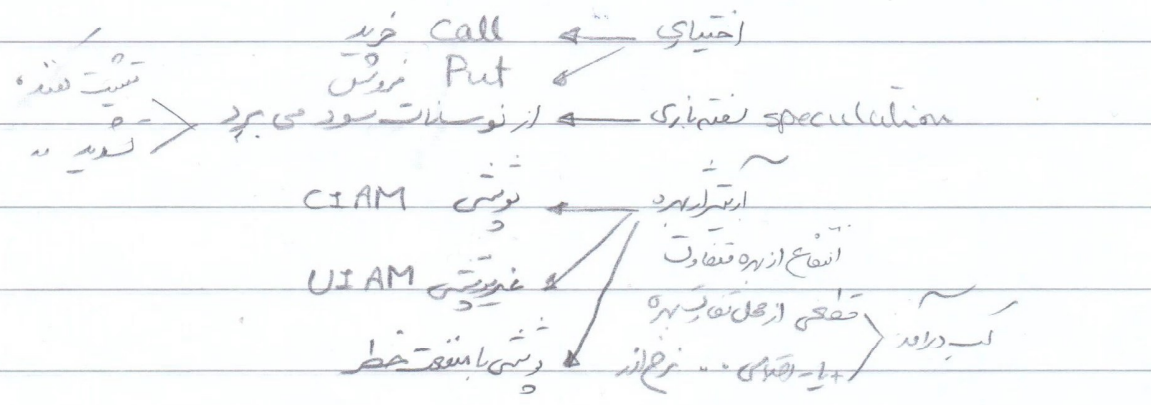
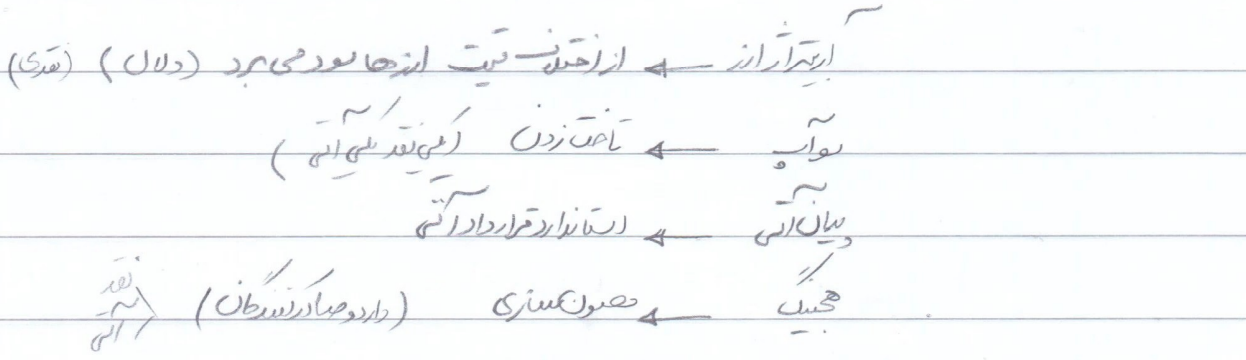
۳- بیان آتی Futures

قرارداد آتی را می نامند در بیان آتی قیمت بیان هر روز با توجه به قیمت های جاری بازار تعدیل می شود.

۴- هجینگ Hedging

هجینگ در لغت به معنای پوشش سازی و ایمن سازی است. هجینگ از ریسک نوسان نرخ ارز دارد. صادرکنندگان و واردکنندگان با این کار خود را در مقابل ریسک نوسانات نرخ ارز بیمه می کنند. واردکننده ای ۳ ماه دیگر با ۱۰۰ دلار نیاز دارد می تواند نقد خرید در حساب ارزی بپردازد. آتی برای ۲ ماه دیگر خرید.

صادرکننده ای ... می برد: آنگاه من فروش می کنم چون نگران است. قیمت طلا را پیش بینی کنید برای حالت نقدی و ام لندی می برد و تبدیل به ریال می کند.



سه قرارداد احتمالی Options

فرد Call
فرد Put } این قرارداد بر دو نوع است

شکل شش (احتمال خرید یا فروش یک ارز را بر می کند و باید در موردی از فعل قرارداد را بابت این خرید اختیار بر دست کند اگر نیاز به خرید یا فروش ارز پیدا کردید از این اختیار خریداری شده استفاده می کنید. چون گمناز شما به خرید یا فروش این مقدار مشخص ارز جنبه احتمالی دارد. این کار روشی برای پوشش ریسک است. (همانطور که نوسانات بازار زیاد است از این روش استفاده می شود.)

این معاملات احتمالی خود اوراق مشتقه است و در مورد کالاها و سهام هم استفاده می شود.

اختیارها قرارداد های خاص هستند که به دارنده آن حقوق خرید یا فروش یک دارایی را به قیمت توافق در تاریخ مشخصی یا قبل از آن عطا می کنند. (اختیار خرید) قراردادی است که به دارنده آن حق خرید کالا، ارز یا سهام خاص را به قیمت توافق مشخص در زمان آتی عطا یا قبل از آن می دهد. (اختیار فروش) قراردادی است که حقوق فروش کالا، ارز یا سهام خاص را به قیمت توافق مشخص در زمان آتی عطا یا قبل از آن می دهد یعنی است خرید یا فروش کالا، ارز یا سهام بر روی آن از اختیارات دارنده است. از ترمینال ری. بنا بر این زمانی که نفعی باشد از اختیارات خود استفاده می کند. دو نوع اختیار فروش و فروش در بازار وجود دارد:

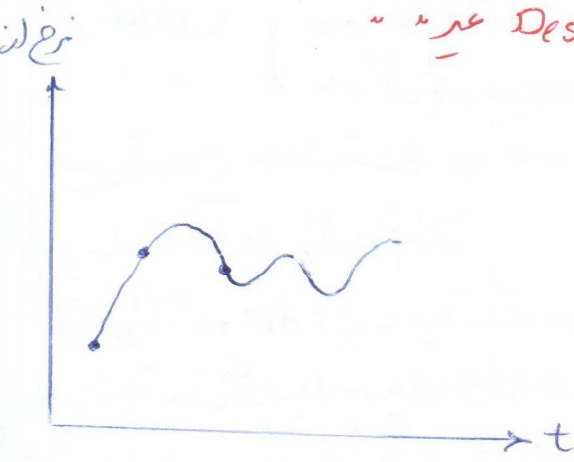
۱- اختیار اروپایی (چون استفاده از اختیار را فقط در تاریخ آتی می دهد)

۲- اختیار امریکایی (در تاریخ آتی یا قبل از آن می دهد)

۴- نفع بازی Speculation
Risk Lover
Stabilizing بستنده
Destabilizing غیر بستنده

بعضی نفع بازی کامله قبول محل هستند است. در چند شخص مورد قبول نوسانات بیم می کند و پس در نفع بازی شخص رای گسترده تر از محل نوسانات نرخ ارز است. این قبیل ریسک می رود.

در حالی که نزدیک به نوع هستند پس بی نفع بازیها متفاوت می شود برضی پس بی اثر است و برضی پس بی تاثیر دارند. این نفع بازی



فردی که می‌فروشد و در نزدیکی حقیقت می‌بوی کاهش داشته باشد در حالت اول شروع به خرید و در حالت دوم شروع به فروش می‌کنند و رفتارشان در صورت نوسانات است و محرک آن نوسانات می‌شود که نفع بازی تبدیل کننده Destabilizing می‌شود.

در حالتی که نفع بازی در نزدیکی واقع می‌شود و در نزدیکی حقیقت می‌بوی افزایش داشته باشد در حالت اول اقدام به فروش در حالت دوم اقدام به خرید می‌کنند و رفتارشان در صورت نوسانات است و محرک اصلی کردن نوسانات می‌شود که نفع بازی تبدیل کننده نام دارد. Stabilizing.

۷. **ارbitrage بهره Interest Arbitrage**

ارتباط بین اعلی بهره تورک در کوتاه مدت و منظور نسبت در بلندمدت نسبت دراز مدت از محل نرخ بهره در بازارهای جهانی و در بازارهای داخلی و نوسان نرخ ارز و نوسان نرخ بهره با

نوش Covered Interest Arbitrage

با اینهمه همگام نشده Uncovered Interest Arbitrage

① **حد آرتیتر بهره نوش CIAM = Covered Interest Arbitrage Margin**

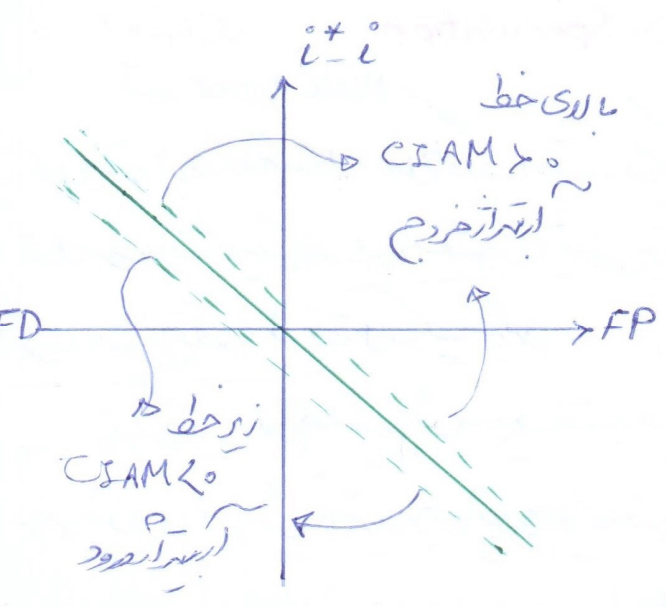
که ماه به تفاوت نرخ بهره تورک و ارزی در عمل آرتیتر بهره نوشی

$$CIAM = (i^* - i) + FP(FD)$$

$$FP(FD) = \frac{FR - SR}{SR} \times 100$$

ماه به تفاوت نرخ بهره تورک و ارزی
 به افزایش ارزش گنی
 ماه به تفاوت نرخ بهره تورک و ارزی
 به افزایش ارزش گنی

$CIAM < 0$ آرتیتر خروج سرمایه
 $CIAM = 0$ تساوی بهره
 $CIAM > 0$ آرتیتر ورود سرمایه



محاسبات نموداری حالت تساوی بهره $CIAM = 0$ است
 نیز زنده است و دارنده شده است
 البته تروماً $CIAM = 0$ نباید باشد که حالت تساوی بهره
 دهد این اتفاق در یک زمان طولی و خوش این خط می‌دهد
 یعنی این یک خط نیست بلکه یک مابند است زیرا این عمل
 دارای هزینه فرصت هم هست که برافزایش می‌دهد و در صورت

نکته دوم: در هر نقطه خارج از یابند شرایط بازار به صورت مورب است. خط یا یابند توی بره سوق می دهه زیا

دوره و ماره است آن سوق می دهد (A) بد نیروی تقوی به معنای تقویت در FP(FD)
(B) به معنای تقوی به معنای تقویت در (i*)

حالت (A)

چون اگر نرخ خروج دلار از قدم فریم \uparrow SR و از طرفی اثر منفرجه \downarrow FR \leftarrow FP \downarrow

حالت (B)

چون اگر نرخ خروج دلار از قدم فریم است و بدین خروج هر چه از تورم نرخ بهره داخلی \uparrow و از طرفی در تورم قابل تحمل و غیره
هر چه بالایی بود نرخ بهره خارجی \downarrow و لذا $(i^* - i) \downarrow$ کاهش می یابد
بر این اساس صورت یک حرکت مورب به سمت راستی به ولاری دیده شد

الفیه رابطه CIAM در شده و رابطه تقوی است برای استخراج رابطه تصویق باید به نقطه زیر توجه شود:

K ریال دلار اگر در داخل هر چه از تورم کشیم ^{اصل و} کشیدگی سالانه $K(1+i)$ می شود.

و اگر خارج کشیم (به آمریکا) دلار

$$\frac{K}{SR} (1+i^*) \cdot FR$$

معادل دلاری K ریال

اصل و نرخ پول در بانک آمریکا

تبدیل آن به ریال در بانک سال

$$K(1+i) \gtrless \frac{K}{SR} (1+i^*) \cdot FR$$

اگر به با در تقاضا و بر ضرایب آن تقسیم می شود

$$K(1+i) = \frac{K}{SR} (1+i^*) \cdot FR$$

با حالت مساوی را بر می می تقسیم

$$SR + SR \cdot i + SR \cdot i^* - SR \cdot i^* = (1+i^*) FR$$

$$SR(1+i^*) + SR(i - i^*) = (1+i^*) FR \quad \text{طرفین تقسیم بر } (1+i^*)$$

$$SR + SR \frac{(i - i^*)}{(1+i^*)} = FR \Rightarrow \frac{i - i^*}{1+i^*} + \frac{FR - SR}{SR} = 0$$

رابطه تصویق
شرط توی بره

رابطه $\frac{i - i^*}{1+i^*}$ - تورم - اصل و تقوی و این رابطه تصویق بالین تفاوت دارد

Uncovered Interest Arbitrage Margin = UIAM (۲) مدار تیرا برین غیر یونسی

$$UIAM = (i^* - i) + E(S) \begin{cases} > 0 & \text{آریترا غیر یونسی} \\ = 0 & \text{تیرا برین} \\ < 0 & \text{آریترا یونسی} \end{cases}$$

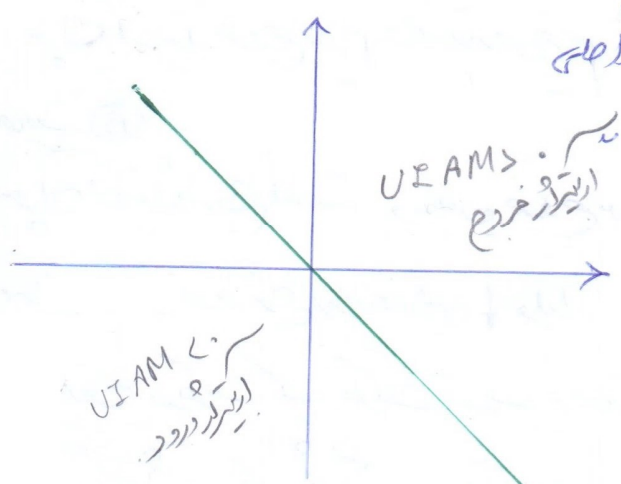
$$S = SR_t$$

$$S_t = E(SR_{t+1})$$

تقدیر مورد انتظار نرخ ارز سال آینده در حال حاضر

$$E(S) = \frac{E(S) - S}{S} \times 100$$

کاهش در صد انتظاری کاهش ارزش پول داخلی



$E(S) < 0$ کاهش نرخ ارز یا افزایش ارزش پول داخلی

$E(S) > 0$ افزایش ... کاهش ...

تأمین منوطی
تمام مباحث وجود دارند - صرف این تعیین بودن رابطه
در این هم وجود دارد.

در این حالت وارد کشور ما نمی شود؟ در حالت غیر یونسی نه در حالت یونسی آری

حتی در حالت یونسی وجود دارد های سیاسی (مثل بلوکه شدن دلارهای خارجی) یا عدم حمایت
توانش بین المللی باعث کاهش تأثیر ورود سرمایه می شود.

(۳) حالت یونسی آریترا (۳)

RP = Risk Premium

$$(i^* - i) + E(S) + RP = 0$$

$$1\% - 1\% + 1\%$$

۱٪ - ۱٪ ورود سرمایه
و یونسی دارد نمی شود

معادله بازار بازرگی بالاتری را می طلبد

توضیح با مثال:

فرض کنید نرخ بهره داخلی ۱۰٪ و نرخ بهره خارجی ۱۲٪ و نرخ انتظاری کاهش ارزش پول داخلی ۳٪ باشد و شاهد آریترا ورود سرمایه نباشیم (بر مبنای انتظارات) قبل از این حالت تا کی بهره وجود دارد.

در این حالت دلارهای خارجی بازرگی انتظاری ۱٪ دارند که ۱٪ بهره و ۱٪ کاهش انتظاری ارزش پول داخلی است.

اگر در حالت دلارهای داخلی بازرگی ۱۰٪ دارند این کمتر از ۱٪ منفعت خفیه است (RR) برای اوراق داخلی

نمی دهد لذا در این حالت عوامل بازرگی انتظاری بالاتری روی اوراق داخلی نسبت به آنچه مطلوب می باشد (این

بازرگی انتظاری اصنام برای اوراق نسبتاً خطر در قباله با اوراق کم خطر منفعت خطر با RP ناسده می شود در شرایط

که اوراق داخلی نسبت به خارجی پرخطر تر باشد $RP > 0$ و در حالت عکس $RP < 0$ است.

دلایل بدین جهت RR قدر از ا ب ا هم بالاتر است هیچ سرمایه ای وارد نمی شود بلکه سرمایه های داخل هم خارج شوند برای جلوگیری از این معضله باید:

- ۱- با سیاست گذاری RP را ↓
- ۲- جلوگیری نوسانات نرخ ارز گارنت
- ۳- نرخ بهره داخلی را افزایش داد.

نظام های پولی بین المللی

مفهوم از نظام های پولی بین المللی محسوب می شود، بنا بر این دو تعریف و مقرراتی است که بین کشورهای حاصل می شود و تمام پرداخت بین کشورهای را هم تقم در آورد و ترسباتی برای تبدیل پول کشورهای هم فراهم آورد.

بطور تاریخی ۴ نظام پولی بین المللی قریب شده است:

- ۱- نظام پولی بین المللی پایه طلا (پول ضد عرضه اول / نرخ ارز ثابت) تا ۱۹۱۴
- ۲- ... بین دو جنگ جهانی (نظام تریل لند - تجاری / نظام تریل مستقیم) ۱۹۱۴ تا ۱۹۲۷
- ۳- ... بریتون وودز (پایه طلا - دلار / مخلوط تبدیل نپذیر) ۱۹۷۱ - ۱۹۴۷
- ۴- ... نرخ های شناور لندی ۱۹۷۱ تا اکنون

۱- نظام پولی بین المللی پایه طلا تا ۱۹۱۴

- ۱- نظام پول داخلی کشورها پایه طلا باشد.
- ۲- ورود و خروج طلا آزاد باشد.

شرایط برقراری این نظام } برضی منابع شرط سوس هم ذکر کردن لازم در دل شرط اول هست: هر کشور نرخ برابری واحد پولی خود با طلا در نظر بگیرد.

با برقراری این دولت که این نظام دو ویژگی (مزیت) می داشتند: هدف نداشته آنها سیاست های کلان

- ۱- نرخ ارز ثابت می ماند
 - ۲- تعادل خودکار در تراز پرداختی رخ می دهد.
- تضمین تبدیل: ورود و خروج طلا و تغییر آن خودکار
- تعیین ثابت سیاسی
- ۲- ارتباط خوب بین المللی

چرا از جری این دولت که این دو مزیت برقراری نمود؟

برای کسین دولت را در نظریه تریل آرتین و آکمان با اول دولتی تعیین و مارک تعیین = ۸۰ gr = ۱۰ طلا

تعیین = ۸ = مارک ۱ → شرط آزاد ورود و خروج طلا

K-MC

۳۹ = امار

کری تراز بر دقت و دلائل رخ بدهد - تقاضای ارز < عرضه ارز - نفع ارز - خروج طلا -

حجم پول (دراثرین) ↓ ← سطح عمومی قیمت ها P ↓ ← صادرات ↓ ← جبراً نسیم - افزایش عرضه ارز

عزیم انبساطی (نابودتبیلی) که سطح است تعداد نسیم تراز بر دقت و دلائل صادرات ↑

در چنین مکانی فردی که در اثرین ۸۰ میلیی وارد بان ۲۰ اطله می فرد و در آن ان را عرضه و ۱۰ امارت می فرد و این ۱۰ امارت را مجدداً در داخل ۴۰ میلیی تبدیل می کند.

خروج طلا از کشور

این عمل توسط عرضه زیادی قرار می شود. (نیز سودآور است) و باعث کاهش حجم پول دراثرین و افزایش حجم پول در

↓ سطح عمومی قیمت ها (دراثرین) P ↓

در چنین مکانی (اهدات داخلی و خارجی اقتصاد) در اقتصاد قرار می برد و ثبات اقتصادی هم خورد (یعنی سیاست پولی نداریم) هدف کنترل تورم با هدف تعادل در تراز بر دقت و دلائل در اقتصاد قرار می برد و تعادل خود کار تراز بر دقت و دلائل برای تغییر خود کار

حجم پول زیاد می شود

اموال دیرینه این نظام فقط در شرایط بیابانی و ارتباطات بین المللی جواب می دهد در شرایطی خفیه منطقه بین کوه ها

خبره نسیم نام ۱۹۴۵ - ۱۹۴۹
 اول ۱۹۱۸ - ۱۹۱۴
 هندوستان و آزادی بخارت دیگر کشور

۱۶ - از طلا به نسیم
 ۲ - تعداد پول نسیم شده

۱۹۶۷
 ۱۹۶۵ - ۱۹۱۴

کنترل لریجاری
 ۲ - نظام پولی بین دو جنب جهانی - مستقیم

بدلیل خفیه های خفیه جهانی اول تا دوم کوه ها دستم چاپ پس بر روی اسکناس زدند و نظام پایه طلا فرو پاشید و کوه قابلیت تبدیل پول خودم طلا را نخواستند و غیره از نظر امریکه در کوه خفیه نبود. (در جنب جهانی اول) بعد از خفیه جهانی اول کوه خفیه نسیم در کوه رنوار ایجاد کرد برای تعیین تلفت نظام لری و تصمیم گرفتند در عین حال برای مبارزه با کوه از عین طلا استفاده کنند. سوال این بود که کوه های کوهی کانه ندارند چه کنند؟ پول کوه های که قابلیت تبدیل خردم طلا را نخواستند اند قرص نسیم و از آن اند در صادرات من نسیم استفاده کنند لذا نظام پایه ارز - طلا ایجا شد از هم این ارزها طلا و نسیم (هرکدام اسکناس) به قدرت جهان بود. این مساله باعث شد اقتصاد کوه هم وضعیت اقتصادی آمریکا و انگلیس را برده خورد. لذا وضعیت اقتصادی این کوه ها در حد تا نرسید لریجاری و مستقیم بود. ۱۹۳۰ و تقویت لریجاری در کوه ها و لاری کوه ها شد این مساله باعث شد

کشورهای پول خود را با آمریکا مبادله کرده و معادل آن طلا بخواهند لذا آمریکا قابلیت تبدیل پول خود به طلا را از بین برده پس از آن نظام طلا و طلازدگی شدن ایجاد کرد. مثلا بزرگ طلا را فروخت، فرایند بود که ارزهای مردم بزرگ و پس از آن پول ها نفع ها نفع در بزرگ و بزرگ ها که دیگر (کم اهمیت تر) سایر ارتباطات جهانی و از هر بزرگ می شدند در داخل هر بزرگ نفع ها با است بود.

با توجه ضعیف جهانی نظم جدیداً نظامها از بین رفت و تقدمات کوره ها ملحق شد و سایر توانای تبدیل لنگر اند جای آن از قدرت و همچنین مجموعه های وابسته و وابسته لحاظ شد.

در فاصله دو جنگ کوره ها عمدتاً از روش های دستوری و لنگر لنگر (لنگر نجات) لنگر نفع اند و پس برای جلوگیری از ایجاد کسری گریز برآورد آنها را استخوان می کردند تا حدی تمام زدید را بگیرند.

۳- نظام برزیل بین المللی برتون و وودز از ۱۹۴۷ تا ۱۹۴۵ تا ۱۹۷۱ با پایه طلا - دلار

در سال ۱۹۴۴ کنفرانس بین ۴۴ کشور در منطقه برتون و وودز در نیویورک برگزار شد و برای تعیین برزی در خصوص تعیین تلفظ نظام پرداختهای بین المللی در این سیستم طرح پیشنهادی و دولت آمریکا پس از بررسی قرار گرفت و نهایتاً طرح وایت مایک برای اصلاحات پذیرفته شد.

* طرح نیشنل بانک مرکزی جهانی فرآیند همکاری دولت و ایجاد سیستم مبادله تمام بانک های مرکزی باید

دلیل واحدی برای تمام کوره ها با نسبت قابل مشخصه اصل مشخص شود و منتشر شود و بر اساس سیستم

هر کشور در اقتصاد جهانی کوره ها تخصص باید تا این واحد پولی بانکور بود. (Bancon)

اگر توری نیازم بانکور یعنی دانست (بازار در شهر معین) باید مابین ازای آن بانک مرکزی جهانی طلا

بر دولت می کردند البته وی این رابطه را فقط یک طرفه در نظر گرفته بود یعنی انحصار ارائه بانکور توسط

بانک های مرکزی کوره ها بانک مرکزی جهانی و دریافت طلا وجود ندارد و دلیل این مساله جا اندازی

بانکور بود.

در این طرح کوره ها اگر کسی موفق تر از بزرگ ها دانست می توانستند از بانک مرکزی جهانی وام بگیرند

کوره های که طلا را گری (بازار) دائم بودند با شمولی می شدند.

این طرح بار و باری ای قدرت شدن آمریکا مناسبات دانست لذا با آن مخالفت کرد و تصویب نکرد.

* طرح وایت به نوعی شش طرفه ساده تر و محدودتر از طرح وایت بود و یکی از بزرگ داد

طلا همچنان معیار ارزش گذاری باقی ماند و در مبادلات بین المللی بکار می رود. وی در این حالت هم کوره ها

که طلا را از دست می توانند از طلاهای قابل تبدیل طلا را استقرض کنند.

نظام برزیل بین المللی برتون و وودز
 خاسته از روش ها دستوری

در حالی که قوانین امریکا تعداد حافظه است دلار را باید نرخ ثابت به طلا تبدیل کند هر اونس طلا = ۳۵ دلار

لذا اسم این نظام، نظام ثابت طلا - دلار است.

تعمیم دیگر این بود که کشورهای نرخ برابری پول خود با دلار و سایر ارزها را در یک دامنه ۱٪ ثابت

نهادند. در یک دامنه ۱۰٪ بار ضلع IMF می توانستند ارزش پول خود را تقویت دهند و تقویت

میں از این مقدار منوط به تقویت IMF بود.

کشورهای که در این عضویت در IMF داشتند می توانستند با پرداخت حق عضویت این نظام را انجام دهند و در صورت مواجهه با کمبود ارز می توانستند از کمک های این صندوق استفاده کنند.

تعداد حق عضویت برای آن سرزمین هر کشور در اقتصاد جهانی تعیین شد ۲۵٪ این حق عضویت

می باشد فقط به صورت طلا و دلار و باقی بر مبنای پول خودشان پرداخت می شد.

بر این اساس کشورهای کم در اقتصاد بین الملل سرزمین بزرگی داشتند حق عضویت بالاتری می دادند ولی

این کار دو مزیت عمده داشت: ۱- حق رای ها در صندوق بر اساس تعیین سرزمین ها تعیین می شد.

این مسئله قدرت امریکا را تقویت کرد ۲- کشورهای ۲۰٪ حق عضویت خود را می توانستند از سرزمین

لذا این مسئله صندوق استفاده کنند. دام کمترین مقدار می توانست از ۲۰٪ منوط به برای کمتری بود

(محدوداً به نفع امریکا بود)

در این نظام ۱- نرخ ثابت شد ۲- از ورود و خروج طلا محدودی شد ۳- تقویت کمتری ها در نظر خود کار

نموده کشورهای کارکنند (روشن حساب کرده) کشورهای تازه سردافتاری خود را تعیین می کردند.

در سال ۱۹۶۷ میلادی صندوق تقسیم طلبی گرفت و آن ابداع یک پول محاسباتی و فکری بود که صندوق برای محاسبه

مخصوصاً SDR بود. این واحد صرفاً یک پول محاسباتی و فکری بود که صندوق برای محاسبه

تعمیم به دلار امریکا ابداع کرده و برای دریافت و پرداختی خود از آن استفاده کند.

در بدو تعیین SDR ارزش آن برابر میانگین ارزش ۱۶ ارز رایج دنیا که ریال ایران هم بین

انها بود تعیین می شد. این ارزش را بر اساس سرزمین کشورهای تجارت جهانی تعیین می شد و در سال یک بار

مورد تجدید نظر قرار می گرفت. در حال حاضر هم نرخ برابری SDR با ارزش قابل ردیت است.

در این حالت حق عضویت کشورهای هم بر اساس SDR مشخص می شود.

سیستم برتون و ودر تا زمان خراب و تناسم و کوه اقدام یافت و کمترین ضربه ها باعث کاهش ارزش طلا

شدند و کشورهای برای تبدیل دلارهایین به طلا به بانک مرکزی امریکا هجوم آوردند امریکا ابتدا با این

تقاضاها پاسخ می‌داد ولی در نهایت نرخ برای رام هرلین = ۴ دلار از ارزش تاریخی تعاقب
نکرد ولی در نهایت در سال ۱۹۷۱ نیکسون قابلیت تبدیل دلار به طلا را منقضی اعلام کرد و نظام
برتون و وودز فروپاشی شد.

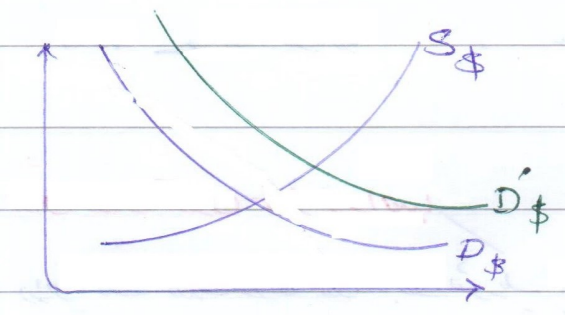
از سال ۱۹۷۳ این نظام آرسو فلک فروپاشی شد.

۳. نظام پولی بین المللی نرخ های نئودارازی از ۱۹۷۱ تاکنون هدف نداشته: سیاست نرخ های ارز

این حالت نئودارزی قطعاً برای ارزهای قوی مورد استفاده است و کشورهای ضعیف معمولاً قبول خود را
نمی‌کنند بلکه از این ارزهای بین المللی نسبت می‌گردند.

این نظام فرایا و تعالی طرد.

معایب و در این نظام ش هدرت و نات تعادل نرخ ارز هسستم ۲. برخلاف سایر نظام ها در این نظام کشورهای
نسبتاً هم تعدد همکاری ندارند.



فرایا: ۱. تعادل خودکار در نرخ برابری
۲. انتقال سیاستهای اقتصادی کشورها
تعادل بازار ارز نمی‌تواند تعادل در نرخ برابری است؟

مقایسه نظام های پولی بین المللی

۱. نظام پولی بین المللی مطلوب و ایده آل ۴ هدف را دنبال می‌کند:

۱. ثبات نرخ ارز (زیرا نوسانات نرخ ارز به رکود تجاری کشورها → رفاه کشورها ↓)

۲. آزادی تجارت و حرکات سرمایه (باعث تخصیص بهینه منابع و رسیدن به حداکثر رفاه ممکن در هر کشوری شود)

۳. انتقال سیاستهای کلان اقتصادی

۴. تعادل در نرخ برابری

حال می‌خواهیم ببینیم هر یک از این ۴ نظام کدام اهداف برآورده شده اند و کدام اهداف برآورده نشده است

التم این ۴ این معنایی که اهداف برآورده شده ۱. ۲. ۳. رسیده ایم یا اینکه هدفی که نداشته
کامل از دست رفته است.

هدف نهاده (مترادف در مقابل)	مکانیسم تعدیل تراز پرداختها	شرح اثرات و عملیات در مقابل
انتقال سیاستهای پولی	در دو فرض طلا و غیر طلا خودکار حجم پول	۱- نظام ثابت طلا
آزادسازی تجارت و تحرکات سرمایه	تحرکات نقدینگی و جاری بهر دو یکدست ارزی	۲- نظام سبک درخت
تعدیل در تراز پرداختها	روشن شدن حسابها و کارهای	۳- نظام برتون و وودز
ثبات نرخهای ارز	لیه انباشت ذخایر برای روز دادا (براسته همکاران)	۴- نرخهای شناور

* در کنار صندوق بین المللی پول و کمیونیتی بانک جهانی با تأسیس بانک بین المللی سرمایه و توسعه برای بازسازی اقتصادی کشورهای آسیای شرقی از جمله جهان سوم راه اندازی شد

IMF به بانکهای مرکزی وام می دهد برای اصلاح نوسان تراز پرداختها

WB به دولتها برای بازسازی کشورها

روش های تعدیل تراز پرداختها

در این بحث هدف بررسی برخی معادلات تولید، هویت جاری و حساب است. در این قسمت روشهای تعدیل تراز پرداختها چیست؟

- ۱- روش کشش ها
- ۲- پیرودن بخشی J
- ۳- تعدیل

۴- روش جذب Absorption Approach

روان اصلی این است که وقتی کسری در تراز پرداختها وجود دارد روشهایی مثل کاهش هزینه ها و کاهش هزینه های مصرف داخلی برای جبران کسری استفاده می کنند اما این کار به رفع کسری منتهی نمی شود یا وضع را بدتر می کند؟

تحلیل این دلیل انجام می شود که انتظار داریم در ابتدای امر به دلیل افزایش صادرات کسری جبران شود. مخصوصاً اگر کسری ناشی از تراز تجاری باشد. با روشهای مختلف جواب این سوال بررسی خواهد شد.

مردانه در بازار = عرضه + تقاضا + ... = حاد جاری

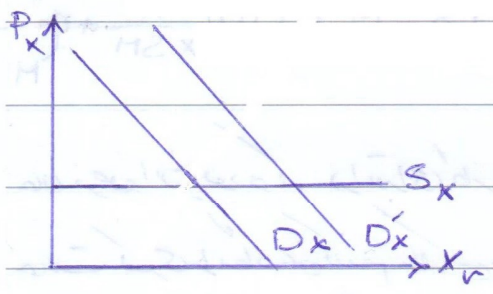
Elasticity Approach

۱- روش نسبی

دلیل روش برای توضیح ارزش نسبی صادرات و واردات استفاده می کنیم.

ابتداءً فرض می کنیم تقاضای صادرات جاری و واردات در این صورت آتی که حاد جاری و دریا تقاضا و در اختیار می انتقالی را در نظر می گیریم لذا حساب جاری فقط شامل (X-M) می شود.

باز صادرات و واردات رابطه با نسبی و تقاضای صادرات را

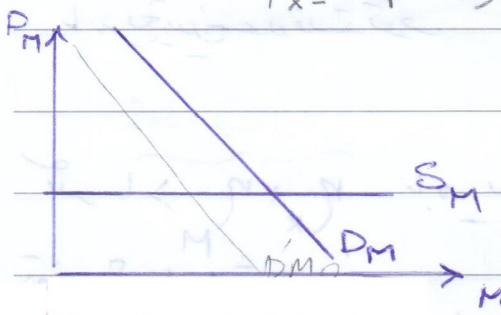


نسبی در نظری نسبی

تقاضای صادرات و واردات را

اگر نرخ ارز \uparrow تقاضای صادراتی ما \uparrow در بران شود

$P_x = 2.0 / \dots$ $1\$ = 2.0 \dots$ $1\$ = 2 \dots$ $P_x = 1.5 \$$ $P_x^* = \frac{P_x}{S}$



باز واردات: عرضه واردات رابطه با نسبی (اصغر) و تقاضای

واردات را با نسبی در نظری نسبی

دلیل حالت کوارا در نظری نسبی (کوچک) است

اگر نرخ ارز \uparrow تقاضای واردات \uparrow

$P_M^* = 1.0 \$$ $1\$ = 2.0 \dots$ $P_M = 2.0 \dots$ $1\$ = 3 \dots$ $P_M = 3.0 / \dots$ $P_M = P_M^* \cdot S$

نرخ ارز

کلای واردات در آن ترس شود

$$CA = P_x \cdot X_v - P_M^* \cdot S \cdot M_v = X - SM$$

می خواهیم نسبی تغییر (انرا نسبی) نرخ ارز باعث بهبود توازن تجاری می شود یا خیر؟

باید تغییرات CA نسبت به تغییرات S بررسی شود. معنی داشتن ارزش پول نسبی را مشخص داده است.

$$\frac{dCA}{ds} = \frac{dX}{ds} - \frac{dM \cdot S}{ds} - M$$

$$\frac{d \ln X}{d \ln P_x^*} = - \frac{d \ln X}{-d \ln S} = \frac{dX}{ds} \cdot \frac{S}{X} \Rightarrow \frac{dX}{ds} = \eta \cdot \frac{X}{S}$$

$$P_x^* = \frac{P}{S} \Rightarrow d \ln P_x^* = d \ln P - d \ln S = -d \ln S$$

چون اگر از طرفی که نسیم را می‌گذاریم

$$\eta = \frac{d \ln M}{M d \ln P_M} = \frac{d \ln M}{d \ln S} = \frac{dM}{dS} \cdot \frac{S}{M} \Rightarrow \frac{dM}{dS} = \eta \frac{M}{S}$$

رابطه ۳

و نسیم $P_M = P_M^* S$ $d \ln P_M = d \ln S$

حالتی برای روابط ۳ و ۱

$$\frac{dCA}{dS} = \eta_x \frac{X}{XS} - \left(-\eta_M \cdot \frac{M}{S} \right) S - M = M \left(\eta_x \frac{X}{SM} + \eta_M - 1 \right)$$

حالا فرض این بوده که در ابتدای کار در بدو شرح کاهش ارزش پول مقدار $X = SM$ بوده (یعنی حالت کسری رابطه نسیم بلکه نسیم خواهیم بینیم کاهش ارزش پول مازادای نسیم نسبتاً خفیف لذا در رابطه خاصی باید صورت و فرم عبارت $\frac{X}{SM}$ با هم ساده می‌شوند داریم:

$$\frac{dCA}{dS} = M(\eta_x + \eta_M - 1)$$

باید تعیین عدولت شود.

تفسیر اثرات لرنر

اگر $\eta_x + \eta_M > 1$ باید نسیم داریم. یعنی اثر مثبت است.

تفسیر اثرات مارشال لرنر

وقتی کسری ارزش پول داخلی را کاهش می‌دهد دو اثر نسیم می‌آید: ۱- اثر نسیم ۲- اثر قدراری

۱- اثر نسیم: \uparrow کسری توانمندی $\rightarrow \uparrow$ ارزش دارا $\rightarrow \uparrow$ قیمت کالای دارا نسیم $\rightarrow \uparrow$ نرخ ارز یا تضعیف ارز

۲- اثر قدراری: این اثرات منوط به نسیم است:

تقاضای دارا \downarrow \rightarrow \downarrow کسری توانمندی یا بهبود توازن $\rightarrow \uparrow$ عرضه صادرات

اتفاق خاصی بستیم بر این دو اثر دارد و شرط مارشال لرنر آن دهنده همین است

است یعنی اگر $\eta_x + \eta_M$ اثر قدراری بر اثر نسیم غلبه می‌کند $\rightarrow CA$ بهبود می‌یابد

اگر فرض بکنیم بودن منحصرهای K_x و K_M را کنار بگذاریم و ببینیم این دو نسیم را نسبت

در نظر بگیریم شرط آن $\frac{dCA}{dS} > 0$ شود شرط نسیم یعنی باید

$$\frac{\epsilon_x(\eta_x - 1) + \eta_M(\epsilon_x + 1)}{\epsilon_x + \epsilon_M} > 0$$

شرط نسیم یا قه مارشال لرنر

۳ و ۴ نشانی صحیحی علیه صادرات و واردات هستند

لذا شرط مارجینال - کمتر بودن شرط کافی است لازم ، شرط نفع ایست شرط لازم و شرطی است

اصل نوشتن بلیم : در بلند مدت نشانی ها نیز از نوبت به مدت هستند

نشان آفتاب شرط مارجینال - کمتر فقط در میان مدت و بلند مدت برقرار است و ممکن است در نوبت به مدت برقرار نیاید

دلایل اثر قیمتی \downarrow ترانس \downarrow تضعیف ترانس

دوم اثر قدری \uparrow ترانس \uparrow بهبود ترانس

۲ پدیده منفی ۱

وقتی کوری ارزش پول خود را کاهش می دهد ابتدا اثر قیمتی خود را نشان می دهد لذا ترانس کاری بدتر می شود

ولی ؟ مرور زمان باعث \uparrow و رفع اثرات قدری خود را نشان داده و بر اثر قیمتی غلبه کرده و باعث بهبود ترانس کاری

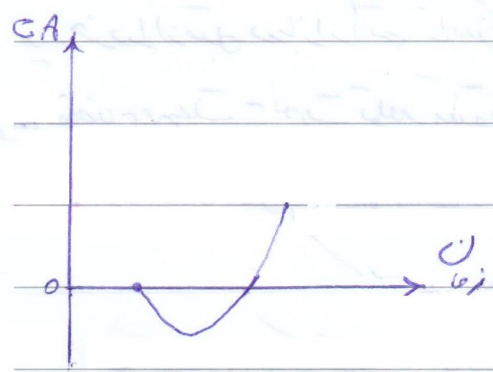
می شوند \rightarrow بدلیل اصل نوشتن بلیم

پدیده منفی ۱ در واقع یک مارجینال - کمتر از اصل می باشد و دیگر

است این شرط ؟ مرور زمان و در بلند مدت برقرار می شود

در این خصوص و طبعاً زیادتی انجام شده و مرور زمان یک

طامل تر شده است



با کاهش ارزش پول \rightarrow اثر قیمتی منفی

\rightarrow اثر قدری

اثر قیمتی

اثر قدری

اصل نوشتن بلیم \rightarrow در بلند مدت نشانی ها نیز از نوبت به مدت هستند \rightarrow به افتخار زیاد اثر مارجینال -

کمتر در بلند مدت برقرار است

$$CA = P_x \cdot X_v - P_M^* \cdot S \cdot M_v$$

چرا اثرات قدری بار فقه رخ می دهند ؟

مداخله با دلیل برای این قضیه مطرح شده است :

۱- وقفه زمانی در محاسبه اثرات صرف کننده داخلی \rightarrow خارجی

الف) داخلی چون نسبت خرید طلای داخلی در کشور داریم
 چرا اما تقاضای خارجی را به بند \uparrow طلا خارجی برای ما \uparrow قیمت
 کاهش می دهیم؟
 در زمان بی برتری ما باید طلا را بخریم

ب) خارجی چون خارجیان نسبت خرید طلای ما
 چرا اما تقاضای خارجی ها \uparrow قیمت طلا داخلی برای خارجی ها \uparrow نرخ ارز
 به نفعی افزایش می یابد؟
 در خدمت دارند.

۲) وقف زمانی در عکس العمل تولید کننده \rightarrow الف - ندری عکس العمل تولید کننده
 ب - وجود بازار آرتی

الف - تولید کننده نمی تواند به سرعت تولید را
 افزایش دهد.
 \uparrow تقاضای داخلی \rightarrow \uparrow تقاضای خارجی \rightarrow \uparrow نرخ ارز
 (همراه با تقاضای داخلی هم تقاضای خارجی)

ب - دشواری و موجودی بازار آرتی نیز محلی هم مشاهده افزایش قیمت ها چون برخی از وارد کنندگان که محدود
 نیاز خود را از قبیل در بازار آرتی تامین کرده اند قدرتی طول می کشد تا نیاز واردات خود را کاهش دهند
 و تقاضای سرعت به سرعت تولید مستقل شود.

۳) رقابت ناقص \rightarrow الف کاهش قیمت طلای وارداتی توسط تولید کننده خارجی

الف) \rightarrow ولی صادر کننده خارجی در مقابل این امر نمی تواند
 \uparrow تقاضای خارجی \rightarrow \uparrow قیمت طلا خارجی برای ما \uparrow نرخ ارز
 تولید کننده خارجی نمی تواند رقابت خود سعی می کند قیمت محصول را در این کشور پایین تر از قیمت
 میزان کاهش نسبی به حدیته بود این تولید کننده دارد

ب) تولید کننده خارجی اجازه نمی دهد بازار داخلی توسط \uparrow صادرات طلا داخلی \rightarrow \uparrow نرخ ارز
 رقابت خارجی (ما) تصاحب شود
 \leftarrow قیمت داخلی اجناس را با توجه به حدیته بود خود کاهش می دهد که اگر رقابت ناقص باشد این کاهش
 قیمت بر اوستی رخ می دهد.

۴) آشورخ لنز بر قیمت مواد اولیه وارداتی (اگر افزایش نرخ ارز بر قیمت تمام شده اجناس صادراتی)

فقدان صادرات خنثی لذا اجناس طبق توقع ما افزایش می یابد \uparrow قیمت مواد اولیه برای ما \rightarrow \uparrow نرخ ارز
 \leftarrow برای رقابتی باشی از کاهش ارزش پول در افزایش قیمت مواد اولیه خنثی می شود.
 در بیرون طایفه قریب انجام شده در خصوص بزرگه معنی \rightarrow به طایفه مطالعه می رسم:

۱) آر کاهش ارزش پول بی کل تر از جاری با اجناس

ولی مسئله ای که مطرح شد این بود که با کاهش ارزش پول ممکن است تعادل تجاری با برقی شود یا بود یا نه
و با فرض بدتر شود از اصطلاحات است حالت دیگری سوق یافت

۲. اثر کاهش ارزش پول بر تعادل تجاری در جانب (با فرض ارزش پول)

ولی بحث مطرح شده این بود که ممکن است بین اثرات تعادل تجاری مثبت باشد ولی تعادل تجاری برای برقی اجناس بهبود یافته ولی برای برقی بدتر شده باشد از اصطلاحات در مورد مطرح شد

۳. اثر کاهش ارزش پول بر تعادل تجاری در سطح صنعت

۳. دو جانب در سطح صنعت

این روش امروزه کمتر از هم مورد استفاده است و روش اقتصادسنجی آن استفاده از الگوهای سری زمانی که بتوانند اثر پولی را لحاظ کنند (کوتاه مدت - بلند مدت) می باشد یعنی ARDL و VECM

۳- پیوسته معنی S

در حالت پیوسته معنی S یک پیوسته معنی S هم مطرح شده است.

این بحث در حقیقت پیوسته معنی S رو یک دید اقتصادسنجی ندارد. در هر دو پیوسته معنی S و S پیوسته معنی S مورد بررسی قرار می گیرد

در پیوسته معنی S ضریب همبستگی متقاطع نرخ ارز واقعی و تعادل تجاری بررسی می شود.

$P_k (RER_t, TB_{t+k})$

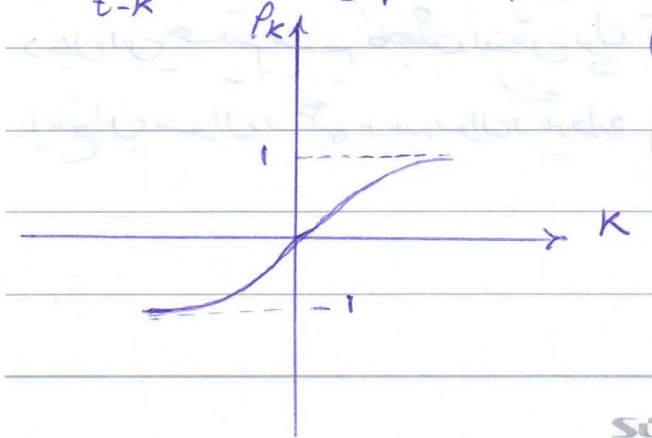
نسبت متقاطع محاسبه ضریب همبستگی بین تغییرات تعادل تجاری (TB) را نسبت به GDP هر کشور و تغییرات در قیمت نسبی می کنند. چون فقط حجم تعادل تجاری موسم نسبت بلکه تعادل تجاری نسبت به کل تولید در هم است.

$RER \uparrow \rightarrow TB_k \uparrow \rightarrow P_k > 0$

این نسبت بودن P_k نوعی تأثیر پیوسته معنی S است.

$TB_{t-k} \uparrow \rightarrow RER_t \downarrow \rightarrow P_k < 0$

و می آید $R < 0$ باشد
با رسم نمودار همبستگی متقاطع (Cross Correlation)
می بینیم شکل آن نسبی S افقی است و زمانی که
پیوسته معنی S رخ داده که ربع اول آن تأثیر پیوسته
معنی S است.



طراحی شده است - در خصوص پیوسته معنی S نیز در اینجا

کے سطح پر دیدہ یعنی ل ایجاب می شود۔

۴۔ روٹس جذب

روٹس جذب نسبت بہ دیدہ یعنی ل و ک قدمی تر است۔ این روٹس مللی پر روٹس نسس حالت نقطہ ای را کہ در آن روٹس نامیده گرفتہ دارد می کنند و آن این است کہ با بالا بردن نرخ اندوختن و بر حسب شرط پارکال لرنر تقسیم یافتہ تر از تجاری رہود می یابند اما روٹس نسس ها این نقطہ را نامیده گرفتہ کہ تر از تجاری از طریق ضرب تخاصر مربوط می بخیزد لایمی شود کہ خود لایم محدودی تر از تجاری تاثیر دارد کہ اثر آن محسوس است یعنی باعث افزایش واردات و بدتر شدن تر از تجاری می شود۔
 روٹس جذب این اثر را در آنگرام می ملبی از ضمیمی کنند نسس بدیگت تکلیلی است تا خارج روٹس صبری غیر از روٹس نسس ها باشد۔

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

در جز اول تقاضای کل را جذب می گویند یا A و دومی دهند خاص صادرات را CA یا تر از تجاری می گویند۔

$$\Rightarrow CA = Y - A \quad \text{if } Y > A \Rightarrow CA > 0$$

$$D dCA = dY - dA$$

رعایت کاھن از نسس پول آید تواند نسبت Y به A تفاوت کند بہ پیوند تر از تجاری ای ای کہ تغییرات Y میں از تغییرات A باشد

$$A = AD + ay \quad a = \frac{dA}{dy}$$

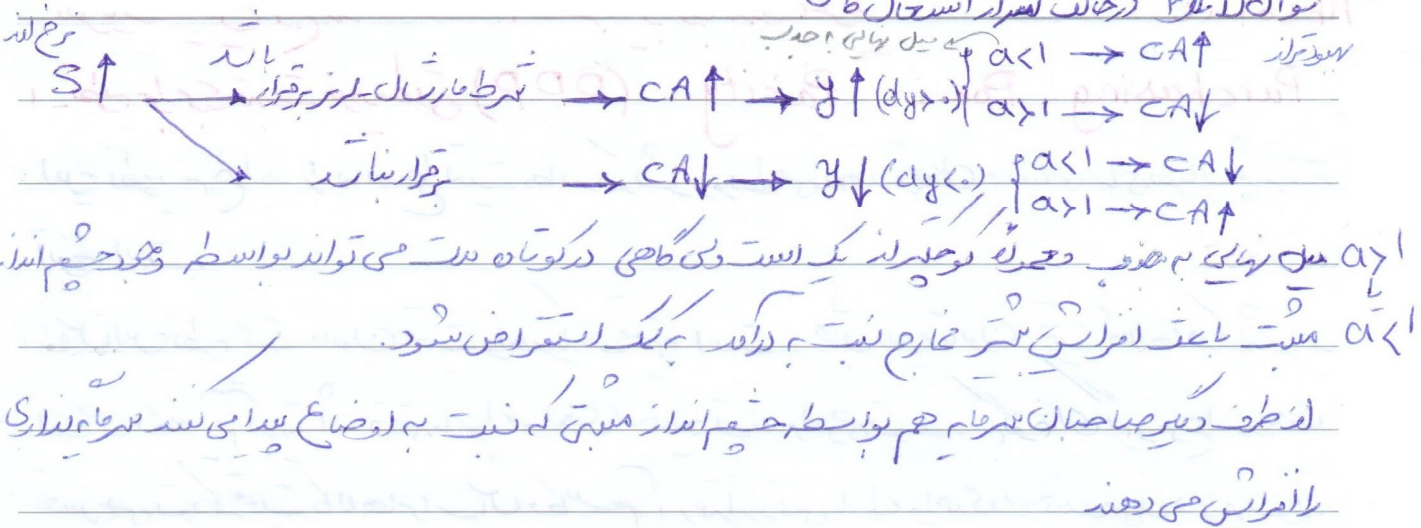
جذب داخلی جذب بیخیم (مقتل)

$$D dA = dAD + a dy \quad D dCA = (1 - a) dy - dAD$$

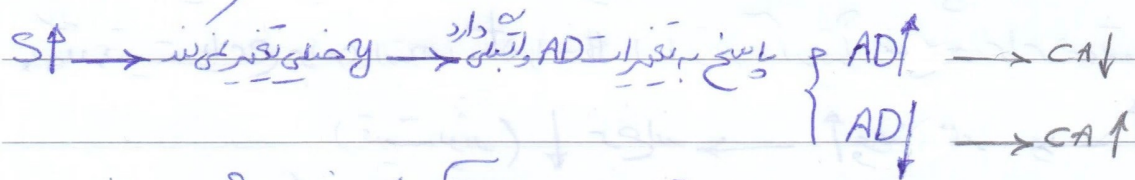
دنبال این هستیم نسس کاھن لفتش پول تر از تجاری را رہود می دهد یا خیر؟

- ۱) $y \uparrow \downarrow$ ؟
- ۲) $a \leq 1$ ؟
- ۳) $AD \uparrow \downarrow$ ؟

سوال ۱۳ در جهت افزایش سطح تولید



در جهت افزایش سطح تولید



سپس پاسخ هر سه سوال در مورد استنادی که توان با قطعیت پاسخ داد اما کاهش ارزش پول تجربه می‌شود
 نرخ سود اعتباری شود یا نه؟

در هیئت جذب اگر سیاست کاهش ارزش پول اتخاذ شود با شرط برقراری مارشال - لورداجرای
 سیاست‌هایی که $\frac{Y}{A} \uparrow$ را تقویت می‌توان گفت نرخ تجاری بهبودی یابد

ایرادات روش‌های فوق

- ۱- در این روش‌ها فرض بر این گذاشته می‌شود که شرطی تجاری هیچ عملی در مقابل کاهش ارزش پول این کشور نشان نمی‌دهند. این مساله بین کشورهای بزرگ و کوچک ممکن است صادق باشد ولی در روابط بین کشورهای بزرگ صادق نیست
- ۲- این روش‌ها تکرار حساب تجاری دارند و حساب سرمایه را به طری نادیده می‌گیرند البته به لحاظ تاریخی تکرار بر اساس اصل حساب تجاری می‌شود و حساب سرمایه را صرفاً در نظر می‌گیرند
- ۳- برهم زدن این روش‌ها (کمیون روش‌های) نگاه بلندمدت دارند و بواسطه مسیر را در نظر می‌گیرند
 یعنی قبل از آنکه پول بیاورند

تقریب تعیین نرخ ارز ۱- نظریه برابری قدرت خرید Absolute

۱-۱- نظریه برابری قدرت خرید مطلق (PPP) Purchasing Power Parity

این نظریه نرخ ارز را به سطح قیمت کالاها در دو کشور ربط می دهد و دلیل اصلی برای نظریه تعیین نرخ ارز است.

از آن این نظریه تحت قانون قیمت واحد یا یکدستی است. طبق این قانون قیمت کالاها در دو کشور

از آن یکسان است. اگر به ازای یک واحد پولی در هر دو کشور یک کالا خریداری شود، به عبارتی دیگر نرخ ارز در هر دو

کشور یکی شود. قیمت کالاها در آن دو کشور اگر به ازای یک واحد پولی یکسان باشد، می تواند برابر شود.

اگر فرض کنیم در آمریکا ۳۰ دلار برای یک کلاه لازم است و در انگلیس ۲۰ دلار برای یک کلاه لازم است.

پس اگر قیمت دلار برابر بود، باید نرخ ارز برابر می شود. چون:

(قیمت یورو) ↓ نرخ ارز → ↑ قیمت دلار و ↑ تعاضل یورو

این یک ضرایب تعاضل یورو نظریه برابری قدرت خرید بود

$$S = \frac{P}{P^*}$$

P = سطح عمومی قیمت ها در داخل
 P^* = خارج

اما فرض لازم برای این رابطه این است که نرخ ارز واقعی یا ثابت و قدرت رقابت پذیری

دو کشور یک باشد $RER = \frac{S \cdot P^*}{P} = 1$

$$S = \frac{P}{P^*}$$

ولی فرض قدم بر این است که هزینه حمل و نقل صفر باشد و شرایط تجارت بین الملل کامل و رقابتی

باشد. قوا منع شوند ای تحریم و ... نه اندک با هم گواهی شود و دولت مداخله ندارد

پس چون این شروط برقرار نیست عمده این نظریه قابل استناد نیست

۱-۲- نظریه قدرت خرید نسبی Relative (PPP)

نرخ ارز واقعی بین دو کشور در این حالت ثابت فرض می شود (نه یک) و علاوه بر این هزینه های حمل و نقل

ثابت باشد و تغییراتی در محدودیت ها و موانع و شرایطی که دو کشور یکدست شود

$$RER = \frac{S \cdot P^*}{P} \quad \ln RER = \ln S + \ln P^* - \ln P$$

$$d \ln RER = d \ln S + d \ln P^* - d \ln P \rightarrow 0 = \dot{S} + \dot{P}^* - \dot{P}$$

$$\dot{S} = \dot{P} - \dot{P}^*$$

برای تورم داخلی نوع خاصی

درصد کاهش ارزش پول باید با میانگین تورم داخلی و سطح برابر باشد تا قدرت رقابت پذیری کشور ثابت باشد

مثال: اگر تورم جهانی ۵٪ باشد و در آمریکا تورم اقتصادی ۴٪ باشد تورم داخلی داشته باشیم باید نرخ ارز به میزان ۵٪ افزایش یابد (بالا رفتن پول داخلی ۴٪ کاهش باید) در غیر این صورت صادرات را تضعیف (صادرات کم ترسیم) و واردات را تقویت کرده اند.

$$P - P^* = 5\% - 4\% = 1\% = S$$

رابطه یک طرفه است. PPP بی طرف است.

نظریه PPP بی طرف محدود کننده (وارد) دارند. ۱- همین برای برابری (تجارت بین کشورها) است. ۲- این حساب به واسطه رابطه مقدار نرخ ارز نادیده گرفته است. تبدیل این مسائل ناممکن است به بلند مدت باشد

۳- تغییر تعمیم یافته نظریه برای قدرت خرید Expanded PPP

قابل کالاها را قابل مبادله در نظر میگیریم و کالاها دودسته اند: قابل مبادله **Tradable**

Non-Tradable غیر قابل مبادله به مثل، زمین، خدمات

قیمت کالاهای غیر قابل مبادله یا غیر تجاری توسط عرضه و تقاضای داخلی تعیین می شود لذا نظریه برای قدرت خرید فقط برای کالای تجاری برقرار است.

$$S = \frac{P_T}{P^*} \quad \text{Tradable} \neq N \text{ (Non Tradable)}$$

با وارد شدن این سبب در معادله ها رابطه معادله $(S = \frac{P}{P^*})$ دیگر صادق نیست و نسبت رابطه باید در عبارات قیمت گذاری $(\frac{P_T}{P_N})$ غریب شود.

$$P = \alpha P_T + (1-\alpha) P_N \quad \left\{ \begin{array}{l} \frac{P}{P^*} = \frac{\alpha P_T + (1-\alpha) P_N}{\beta P_T^* + (1-\beta) P_N^*} \end{array} \right.$$

و ضرایب را هم $P_T = S P^*$ (در نسبت قابل مبادله نظریه برای قدرت خرید برقرار است)

$$\frac{P_T}{S P^*} = \frac{\alpha + (1-\alpha) \frac{P_N}{P_T}}{\beta + (1-\beta) \frac{P_N^*}{P_T^*}} \quad \Rightarrow \quad S = \frac{P}{P^*} \left(\frac{\beta + (1-\beta) \frac{P_N^*}{P_T^*}}{\alpha + (1-\alpha) \frac{P_N}{P_T}} \right)$$

این فریب در رابطه ایجاد شده که نسبت قیمت گذاری تجاری به غیر تجاری نسبی دارد.

دفعه اول صید $\rightarrow \frac{P_T}{P_N} \uparrow, \bar{P} \rightarrow S \uparrow$

سهم مردم خوردن نسبت $\frac{P_T}{P_N}$ به یکم ثابت P باعث تغییر نرخ ارز می شود.

۱۴-۱- نظر بر مبالغه - س مولود

ایراد بر نظر PPP وارد کرده است و گفته است اگر در کشور نظر بگیریم نمی توانیم بمانیم و نمی در حال توسعه
 و سیدهای کالای بین را با واحد پولی مشابه به لحاظ قیمتی برابری کنیم برای سیدهای کالای کثیرتیم از
 کشور در حال توسعه بترسیم شود و علت این مسئله این است که قیمت کالاهای غیر تجاری در کشور
 قیمت کالاهای مشابه در کشور در حال توسعه برابر است و علت این مسئله تفاوت بهره دوی نیروی کار
 در کشور تجاری است.

$P^* > P \rightarrow P_N^* > P_N \xrightarrow{\text{از طریق}} Q_T^* > Q_T$

این مسئله بدین معنی است که خطه تجارت می شود.

$V_{mpl} = W$ از قبل داریم $mpl \cdot P_x = W$

$Q_N = \frac{W_N}{P_N}$ $Q_N^* = \frac{W_N^*}{P_N^*}$

$Q_T = \frac{W_T}{P_T}$ $Q_T^* = \frac{W_T^*}{P_T^*}$

این مسائل در واقع تفاوتی بین اینها نیست، اینها تفاوتی ندارند.

این است، اوش استقرایی

$Q_T^* > Q_T \rightarrow P_T^* = P_T$ چون در تجارت بین اینها هستند

PPP در مورد ارز برقرار است

$\left. \begin{matrix} Q_T^* > Q_T \\ P_T^* = P_T \end{matrix} \right\} \Rightarrow W_T^* > W_T$ $\xrightarrow{\text{بدلیل تورم نیروی کار}} W_T^* = W_N^* \text{ و } W_T = W_N$

$\Rightarrow W_N^* > W_N$ یعنی حتی در کشور غیر تجاری کالای کثیرتیم توسعه یافته هم

مالیات بر آن کشور در حال توسعه می شود و در حال بهره دوی نیروی کار در کشور

غیر تجاری این کشور تفاوت پیدا می کند و موجود ندارد یا کمتر از کشور تجاری است

$\left. \begin{matrix} W_N^* > W_N \\ Q_N^* = Q_N \end{matrix} \right\} \Rightarrow P_N^* > P_N$

سهم مردم

فقط آن در آمریکا درآمد ۲ برابر ایران است صحت‌ها هم بهتر است و باید این

$$P_T^* = P_T$$

$$\left\{ \begin{array}{l} P_N^* > P_N \\ P_T^* = P_T \end{array} \right. \rightarrow P^* > P$$

در این نظریه را در کشورهای مختلف می‌توانیم بررسی کنیم. اگر آن کشورها هم مثل ایران باشند و درآمد آن‌ها هم بیشتر از ایران باشد و قیمت‌ها هم بهتر باشد، آنگاه آن کشورها هم در دست خواهیم یافت که می‌توان بررسی کرد.

دلیل تفاوت قیمت‌ها در کشورهای مختلف این است که در هر کشوری یک سبد کالایی خاص وجود دارد. اگر این نظریه درست باشد، همان‌طور که در آمریکا دیدیم، در کشورهای دیگر هم باید بتوانیم تفاوت‌ها را توضیح دهیم. PPP از آنجایی که در آنجا استفاده می‌شود، این تفاوت‌ها را می‌تواند توضیح دهد.

در صورتی که در هر کشوری قدرت خرید مردم آن کشور با هم برابر باشد، یعنی اگر در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم. در واقع، اگر در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم. در حالی که در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم.

امرات نظریه برابری قدرت خرید

- ۱) این نظریه برابری قدرت خرید، برای هر کشوری که در آن زندگی می‌کنیم، باید برقرار باشد. (تجارت) است و فرض می‌کنیم که در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم.
- ۲) این نظریه قادر به تبیین رفتار نرخ ارز است. به عبارت دیگر در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم.
- ۳) PPP بهترین می‌تواند باشد (اختلافات اسمی نرخ ارز) در هر دو کشور یک سبد کالایی خاص را بخریم، باید بتوانیم آن سبد را در هر دو کشور با یک پول واحد بخریم.

۲- مدل‌های نرخ ارز

سه مدل پولی به ترتیب زمان مطرح شده است. این مدل‌ها رفتار نرخ ارز را از نظر تعادل و تعاضد کالایی و پولی بررسی می‌کنند.

۱-۲ مدل پولی نرخ ارز با انعطاف پذیری

این مدل فرض می کند قیمت ها در بازار کالاها و خدمات کامل انعطاف پذیرند و مدل وقتی حجم پول ۱۰٪ زیاد می شود به هم ۱۰٪ افزایش می یابد یعنی تفاوتی بین بلندمدت و کوتاه مدت در نظر نمی گیرد پس چون انعطاف نام پذیری قیمت ها را لحاظ نمی کند مدل بعدی ارائه می شود.

یعنی نرخ ارز سریع تغییر می کند و انعطاف پذیر است و این تغییر به سرعت به بازار کالا و خدمات منتقل می شود.

تقاضای متغیر نظریتی به شرح زیر

$$m - p = \eta y - \sigma r$$
 شرط تعادل بازار پول (۱)

$$m^* - p^* = \eta y^* - \sigma r^*$$
 شرط تعادل بازار پول خارجی (۲)

در مدل های نظریه PPP در بلندمدت برقرار است

$$s = p - p^*$$
 چگونگی برقراری نظریه برای قدر خرید (۳)

در همه مدل ها برقرار است

$$E(s) = r - r^*$$
 برقراری شرط برای بهره غیرتوسمی (۴)
 یعنی ارزش بازار داخلی خارجی ها این کامل هستند و اگر $r \uparrow$ درود سریع تر می باشد یعنی نرخ کامل سرمایه
 و منفی - خطر موجود ندارد.

۱)
$$p = m - \eta y + \sigma r$$

۲)
$$p^* = m^* - \eta y^* + \sigma r^*$$

۳)
$$s = p - p^* = (m - m^*) - \eta(y - y^*) + \sigma(r - r^*)$$

برای ماندگوری آنتیپارات $r = i + \dot{p}_e$ و $r^* = i^* + \dot{p}_e^*$ نیز میسر

۴)
$$E(s) = r - r^* = (i - i^*) + (\dot{p}_e - \dot{p}_e^*) \rightarrow r - r^* = \dot{p}_e - \dot{p}_e^*$$

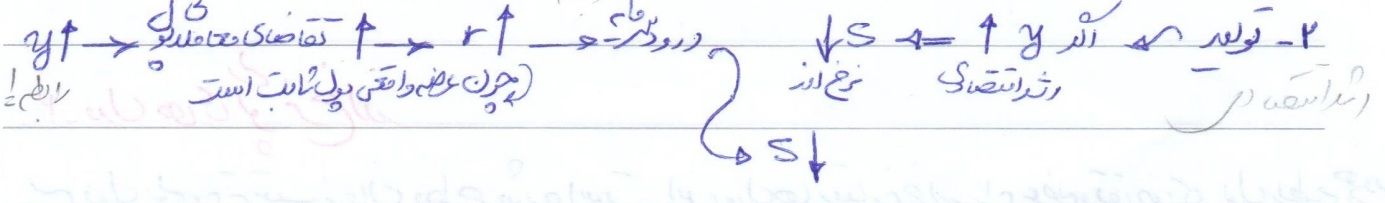
رابطه نهایی

$$s = (m - m^*) - \eta(y - y^*) + \sigma(\dot{p}_e - \dot{p}_e^*)$$

نرخ ارز کمتر از ۳ جمله است. ۱- حجم پول که ضریب ۱ دارد پس اگر حجم پول بالا \uparrow نرخ ارز بالا \uparrow چون کار نسبی است ضرایب همانش را دارند

همگی نرخ رشد کنند و این رابطه همواره برقرار است

$$dm = dp = ds$$



۳- استعارت تورم

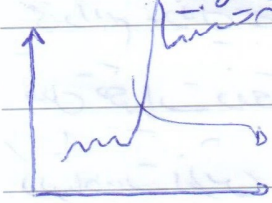
$\dot{P}_e \uparrow \rightarrow S \uparrow$

$\dot{P}_e \uparrow \rightarrow MD \downarrow \rightarrow \uparrow \text{ تقاضای کالا و خدمات} \rightarrow \uparrow \text{ قیمت ها} \rightarrow S \uparrow$

۲-۲ مدل نوکی نرخ ارز با قیمت های چسبیده - دورنویس

مدل قبلی قیمت ها در بازار کالا و خدمات را کامله انعطاف پذیر در نظر می گرفت که در این مدل این حالت لغو شده و فرض چسبندگی قیمت ها را لحاظ می کند. این معنای تغییرات نرخ ارز تحت در بازار

کالاها و خدمات ثابت نگه دارد و پس از آن مدل واقعی تر است. اصول درک کانال انتقالی و توضیح مناسبی برای پدیده چسبندگی نرخ ارز overshooting را می دهد. اصول درک کانال قیمتی overshooting



اگر این مدل نسبت به مدل قبلی نادیده گرفتن استعارت تورم است.

۱- فرض مدل دورنویس بر محدودیت مدل قبلی PPP فقط در بلندمدت برقرار است.

همه پولی و قیمت زیاد می شود و به تبع آن قیمت ها و نرخ ارز افزایش می یابد در بلندمدت برقرار است.

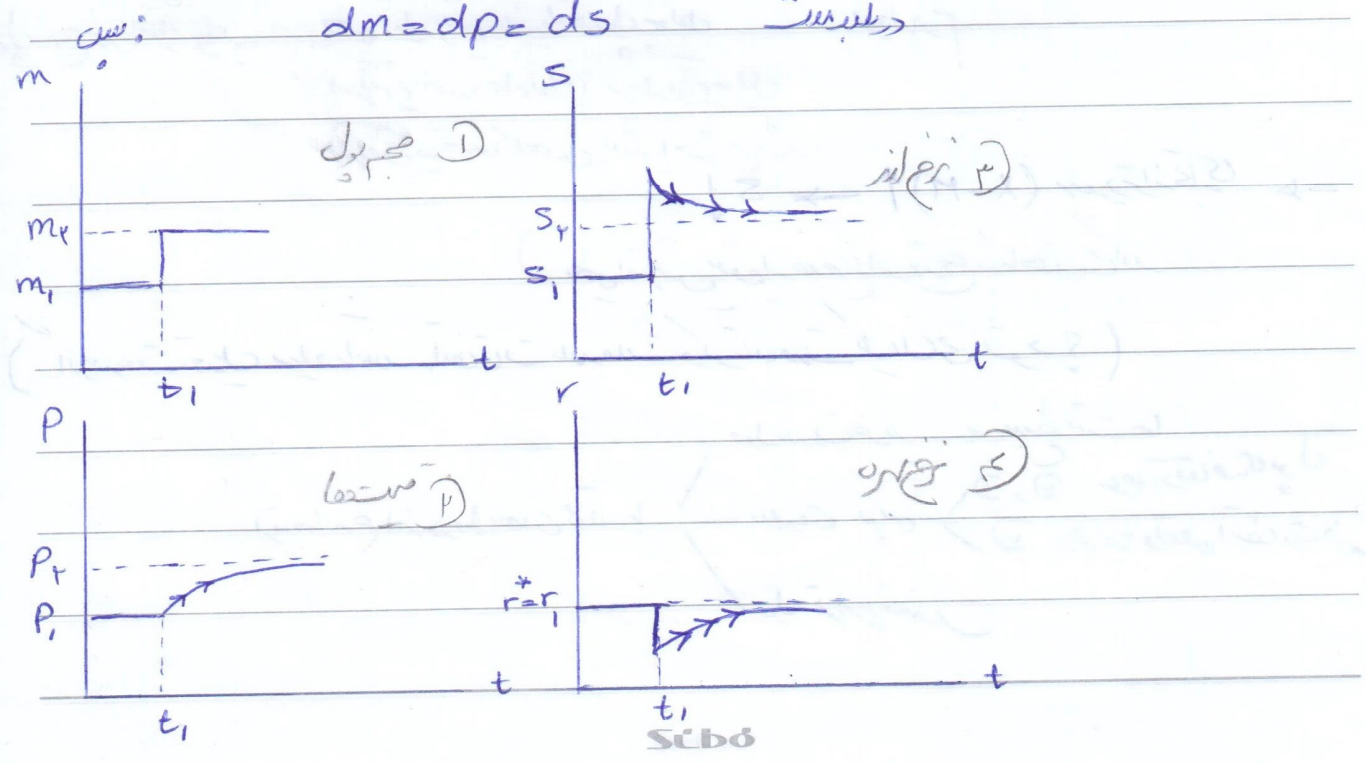
فلاکتی است در کوتاه مدت شاهد اثرات از نرخ ارز بلندمدت تعیین شده توسط PPP باشیم.

۲- ضمناً در این مدل قیمت ها در بازار کالا و خدمات انعطاف پذیر نیستند چسبیده هستند.

۳- بازار پول و سودم انعطاف پذیری زیاد است.

ولی قیمت ها در بازار کالاها و خدمات چسبندگی دارند.

$dm = dp = ds$ در بلندمدت



در زمان t حجم پول M ، قیمت ها P_t ، نرخ بهره r_t و نرخ ارز S_t است.

در ابتدا، دلیل برقراری شرط جانبی کامل بودن به بازار داخلی و خارجی شرط $r = r^*$ برقرار است

$r = r^*$ و $E(S_t) = r - r^* = 0$

در این زمان بانک مرکزی تصمیم می گیرد حجم پول را ۱۰٪ زیاد کند می دانیم در بلندمدت قیمت ها و نرخ ارز ۱۰٪ افزایش می یابند

$dp = ds = 10\%$ و $dm = 10\%$ در بلندمدت

می دانیم دلیل برقراری PPP در بلندمدت قیمت ها و نرخ ارز در بلندمدت افزایش می یابند و در طول فصل تغییرات واقعی رخ می داد.

در کوتاه مدت افزایش M (حجم پول) منجر به افزایش در بازار پول می شود و این نرخ بهره کاهش یافته و به زیر سطح r^* می رسد که باعث خروج سرمایه از کشور و متعادل شدن افزایش نرخ ارز هستیم

کوتاه مدت $S \uparrow \rightarrow r \downarrow \rightarrow m \uparrow$

انتظار کاهش نرخ ارز داریم $E(S_t) < 0 \rightarrow r - r^* < 0$

یعنی نرخ ارز بیش از این افزایش داشته که حالا انتظار داریم کاهش یابد (over shooting) حالا باید ببینیم چطور می توانیم به بلندمدت چگونه برمی گردیم؟

$S \uparrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow (M/P) \downarrow \rightarrow r \uparrow$
دلیل کاهش عرضه واقعی / افزایش قیمت ها / عرضه واقعی پول / نرخ بهره واقعی

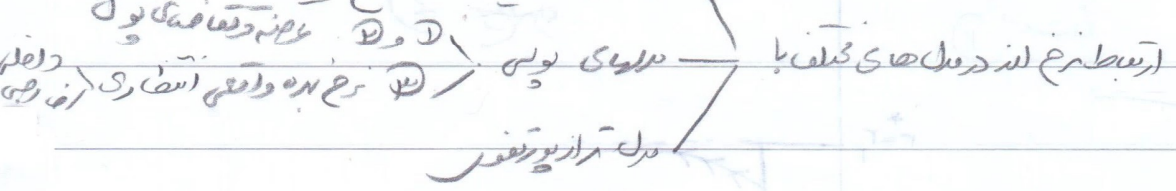
پول نوع بهره واقعی باید / یعنی افزایش عرضه واقعی پول بدلیل / افزایش M در مرحله اول در مرحله دوم بدلیل / نرخ بهره واقعی

$(X-M) \uparrow \rightarrow S \downarrow$

یعنی افزایش منی از عرضه از نرخ بهره کاهش می کند

(اگر به سرعت تعادل زیاد و یا بلند آفتاب بلند مدت و کوتاه مدت یکسان می شود؟)

در قدرت خرید سطح قیمت ها



۳-۲ مدل نرخ بهره واقعی فزاینده

داخلی

از این مدل نرخ ارز را هم نرخ بهره واقعی انتظاری او خاصه ربط می دهد

قبل فصل ادیان برابری داخلی و خارجی جانشین کامل هم هستند (شرطتاری بهره (امروز) غیر یونیفرم $E(\dot{s}) = r - r^*$)
این مدل نقش انتظارات تورمی را هم به مدل درونی اضافه می کند (در مدل اول داشتیم ولی در دوم فشرده)

PPP در بلندمدت برقرار است

تبت حاصل می دهیم هستند (در بازار کالاها خدمات) $\bar{s} = s_{بد}$

① $E(\dot{s}) = r - r^*$ سرعت تعادل (فشار تعادل)

② $E(\dot{s}) = \theta(\bar{s} - s) + (\dot{P}_e - \dot{P}_e^*)$ انتظارات تغییر نرخ از متغیر احمد نسبی نرخ ارز بلندمدت و کوتاه مدت

همان پدیده Overshooting است $E(\dot{s}) < 0 \rightarrow s > \bar{s}$ در کوتاه مدت

عقود انتظارات تورمی را با این جمله وارد کرده است تفاوت نرخ های تورم انتظاری

PPP نسبی $E(\dot{s}) = \dot{P}_e - \dot{P}_e^*$ در بلندمدت $s = \bar{s}$

در همه تغییرات نرخ ارز برابر با نرخ های تورم (با نرخ های تورم انتظاری) است

می توان نتیجه گرفت

① و ② $r - r^* = \theta(\bar{s} - s) + (\dot{P}_e - \dot{P}_e^*) \rightarrow (r - \dot{P}_e) - (r^* - \dot{P}_e^*) = -\theta(s - \bar{s})$ باز نویسی

$s - \bar{s} = -\frac{1}{\theta} [(r - \dot{P}_e) - (r^* - \dot{P}_e^*)]$

این عبارت شده اسم مدل نرخ بهره واقعی باشد

نرخ بهره واقعی انتظاری در خارج / نرخ بهره واقعی انتظاری در داخل

قبل از آنکه هر سیاستی توسط بانک مرکزی (از یک کشور) $s = \bar{s}$ است و لذا $r - \dot{P}_e = r^* - \dot{P}_e^*$

اگر بانک مرکزی سیاست پولی انقباضی اجرا کند

$m \uparrow \rightarrow r \downarrow$ و $\dot{P}_e \uparrow \rightarrow (r - \dot{P}_e) < (r^* - \dot{P}_e^*) \rightarrow [عبارت داخل] < 0$

و در نتیجه عبارت فزاینده می شود

یعنی s از حد بلندمدت خود فاصله $s > \bar{s}$ \rightarrow عبارت مثبت است $+$

گرفته است. که نه s overshooting است.

$$s = \bar{s} \quad \text{و یا } s = \bar{s} \quad \text{و یا } s = \bar{s}$$

تولیدات:

$$\begin{cases} m - p = \eta y - \sigma r \\ m^* - p^* = \eta y^* - \sigma r^* \end{cases}$$

قصد از P و P^* را استخراج می‌کنیم (با \bar{P} و \bar{P}^* لین است) و در نظر بگیریم که اینها با \bar{P} و \bar{P}^* می‌توانند هم‌بندی شوند.

$$\bar{s} = (m - m^*) - \eta(y - y^*) + \sigma(r - r^*)$$

$$s = \bar{s} \rightarrow r - \dot{p}_e = r^* - \dot{p}_e^* \rightarrow r - r^* = \dot{p}_e - \dot{p}_e^*$$

$$\bar{s} = m - m^* - \eta(y - y^*) + \sigma(\dot{p}_e - \dot{p}_e^*)$$

این مدل (چون کامل است) در شرایط خاصی می‌تواند به مدل‌های قبلی تبدیل شود.

در این مدل، مدل اول تغییر می‌یابد $\theta = \infty \rightarrow s = \bar{s}$

معنی overshooting نیستیم و PPP همیشه برقرار است.

اثر اجزای مدل‌های پولی

* در سری مرتب هم مدل‌های کوچک

۱- اثرات بودجه داخلی و خارجی جابجایی کامل هم دارند \rightarrow اثرات

که این فرض ضروری است به دلیل منفی خطر بودجه داخلی و خارجی جابجایی

(منفی خطر آمدن یا کاهش بودجه)

۲- نقش حساب جاری در مقدار نرخ ارز تأثیر داشته است. فقط بر بخش حساب جاری در مقدار

نرخ ارز تأثیر دارند \rightarrow اثرات

* برای این فرض غیر واقعیت است که ما در اینجا فرض کرده‌ایم که استخراجه می‌شود:

۱- همیشه اثر افزایش حجم پول را به مری می‌بینیم خلق پول را در نظر قرار می‌دهد. (من خلق پول

در صورت) در حالی که ابزارهای متفاوت می‌تواند حجم پول را به میزان کمتر دهند اثرات متفاوتی

دارند.

۲- در سیاست پولی اثر می‌شود ولی خنثی است. می‌تواند تغییر حجم پول می‌شود. استفاده از سیاست

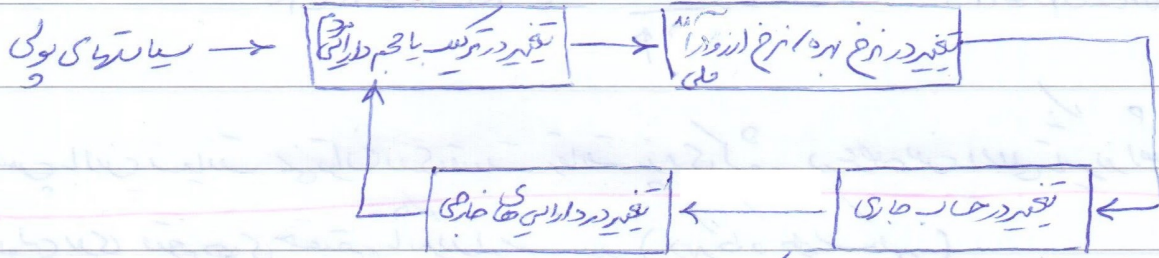
پولی صنایع غیر در حجم m نرخ ارز را تغییر می دهد که این مساله در این مدل دیده شده است.
 (در این مدل توابعی مستخرج از مدل های پولی نرخ ارز (بنا به سیاست های ارزی که مدنظر است) استخراج می شود که نسبت به هم توابعی داده شده است)

۳- مدل نرخ تورمی

۱- اوراق بهادار داخلی و خارجی جابجایی کامل نیستند (جائین ناقص) که منفعت خطر

۲- تقسیم حساب جاری را هم در مدل وارد می کند یعنی هم نمودار OMO است FXO

تا ورود این دو شرط هم اهمیت نسبت خلق پول لحاظ می شود هم آری سیاست پولی صنایع لحاظ می شود
 اصل بحث این مدل این است که مردم خود را بصورت مرکزی از طریق این ها نگهداری می کنند و باید مرکزی باز سیاست پولی مرکزی تورمی را تغییر می دهد زیرا نرخ ارز و حجم پول تغییر کرده است.



دار این بحث ۳ ابزار سیاست پولی را معرفی می کنیم. (فقط از این ۳ ابزار سیاست پولی استیم و به سایر ابزارها نگاه نکنیم)

۱- OMO عملیات بازار باز خرید و فروش اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی.

در ایران تا سال ۲۰۱۳ این بانک مرکزی خودش اوراق چاپ می کرد و از طریق بانکهای تجاری به مردم می فروخت

دلیل: چرا مدل اصلی در ایران استفاده نمی شود؟

دلیل دوم چون اوراق مشارکت چاپ می شود برای عملیات انفاکی نه برای استقراض پس ایراد بزرگی ندارد
 که البته به این وقت هم ایراداتی وارد شده است که از جمله این است که بانک مرکزی عملیات استقراضی نباید انجام دهد پس در اصل ایراد بزرگی که مانع از قرار است
 البته اصل فروش اوراق قرضه توسط دولت تا سالی دریا به پولی ندارد و فقط برای این ماهی دولت است.

۲- FXO (Foreign Exchange Operation) عملیات مبادله خارجی

خرید و فروش اوراق قرضه خارجی در دولت مردم توسط بانک مرکزی.

در ایران: به جای خرید و فروش اوراق به خرید و فروش ارز می پردازد البته هر دو نوع دریا به پولی تا بزرگ دارد
 لذا ممکن است سیاست نرخ ارز ثابت به یک سیاست پولی هم تبدیل شود (دلیل آمروسی است)

۳- SFXO (Sterilized) FOX هست

عملیات خرید و فروش اوراق قرضه خارجی (ارز) در مقابل اوراق قرضه داخلی

مثل ترکیبی OMO اسبابی با FOX انقباضی است.

یا OMO انقباضی با FOX اسبابی

مربوط به مدل های پولی نرخ ارز

(نوسان های سیاسی مستخرج از مدل های پولی نرخ ارز)

در مدل پولی بافت های انعطاف پذیر همواره رابطه $dm = dp = ds$ برقرار بود یعنی

نرخ ارز واقعی را حتی در کوتاه مدت با اعمال سیاست پولی اسبابی نمی توان تحت تأثیر قرار داد.

$dm = dp = ds \cdot RER = \frac{\uparrow SP^*}{P \uparrow} \rightarrow RER = \overline{RER}$

سپ با این سیاست نمی توان روی قدرت رقابت پذیری کشور در عرصه بین المللی تأثیر گذاشت چون متغیرهای

پولی برای متغیرهای حقیقی تأثیر ندارند (دیدگاه کلان)

ولی در مدل تورم و بوم این مدل ها:

$dm = dp = ds$ در بلندمدت

$ds > dp \rightarrow RER = \frac{\uparrow SP^*}{P \uparrow} \rightarrow RER \uparrow$

یعنی در کوتاه مدت می توان اثر گذاشت که در بلندمدت این امر صحت می نهد.

سپ اثر منفی از سیاست گذاری تأثیر گذاری روی متغیرهای واقعی و قدرت رقابت پذیری اقتصاد

است باید روی سیاست های دیگر تمرکز کرد. حداقل این است که سیاست پولی چنین تأثیری ندارد

در بازارش تورم است و از آنجا که تضاد ثبات قیمت ها با نسیم در اثر اهدای رقابت پذیری و

... است باید بر آن حل دیگری اندیشید. \rightarrow مربوط به مدل های پولی

اطلاعات مدل تورم و بوم

$B_p \quad M$

فروض: ۱- در یک دوره محدوداً صورت ترکیبی از ۳ مدل پولی، اوراق قرضه داخلی

$N = M + B_p + S \cdot F_p$ یا لزوم مردم نگهداری می کنند

۲- انتظارات آسای نرخ ارز (انتظار تورم نرخ ارز نداریم) $E(S) = 0$

۳ $y = \bar{y}$ (توسعه ثابت)

۴ $P = \bar{P}$

۵- اقتصاد کوچک (یعنی اثر گذشتن) خود را خاص داد سعی اهمیت نمی دهد

۴- در نظر گرفتن RP (منفی خطر) (جائزها خاص همان فرضه داخلی و خطری)

روابط مدل

۱) $w = M + B_p + SF_p$

۲) $\bar{B} = B_p + B_a$ Authority اوراق دولتی یا عمومی

۳) $F = F_p + F_a$ اوراق فرضه خارجی بازار

۴) $M = B_a + S \cdot F_d$

منابع صرف: نظام خلق پول:

منابع	صرف	پایه پولی
✓ خاص دولتی خارجی	$H = C + RR + ER$ خرید اوراق فرضه دولتی از مردم ← خاص بی دولت یا بانک مرکزی	۳- این مدل برآورد
✓ نه بی کس دولتی	خرید فروش اوراق فرضه خارجی از مردم ← خاص دولتی خارجی	۴- دلیل برای عنوان منبع خلق بی بی بانکها
✓ خاص سهام جلداری		پول در نظر گرفته است

در این اوراق مسئله است فرضه شده توسط بانک مرکزی؛ مردم از کانال خاص سهام جلداری حاکم می تواند

۵) $M = m(r, y, E(\dot{s}), w)$ (توسط تعادل بازار پول)

$m_r < 0, m_y > 0, m_s < 0, m_w > 0$

۶) $B_p = b(r, y, E(\dot{s}), w)$ (توسط تعادل در بازار اوراق فرضه داخلی)

$b_r > 0, b_y < 0, b_s < 0, b_w > 0$

۷) $SF_p = f(r, y, E(\dot{s}), w)$ (توسط تعادل در بازار اوراق فرضه خارجی یا دولتی)

$f_r < 0, f_y < 0, f_s > 0, f_w > 0$

۱) $C = \frac{dF_p}{dt} = T + r^*(F_p + F_a)$ (ملاهی در جاری با بابت ورودی تورمی نمود)

در این دریا نه ها در برآورد تورمی انتهای را در نظر گرفته (صادران و واردان) ← حایر حایر ← تورم حایر ← در این

۲) $T = t\left(\frac{SP^*}{P}, y\right)$ $t_1 > 0, t_2 < 0$ تورم حایر

10) $E(\dot{s}) + r - r^* + RP = 0$

تفاوتی در بهره‌های داخلی و خارجی

11) $m_w + b_w + F_w = 1$

رودت ضریب پول نقد، اوراق قرضه داخلی و قرضه خارجی

رضی کنیم بازار داریم باید نموداری رسم کنیم که بازار پول، اوراق قرضه داخلی و خارجی را هم رابطه دهد.

نمودار اول ← بازار پول

دوم ← بازار اوراق قرضه داخلی و خارجی

تفاوتی در بهره داخلی و خارجی

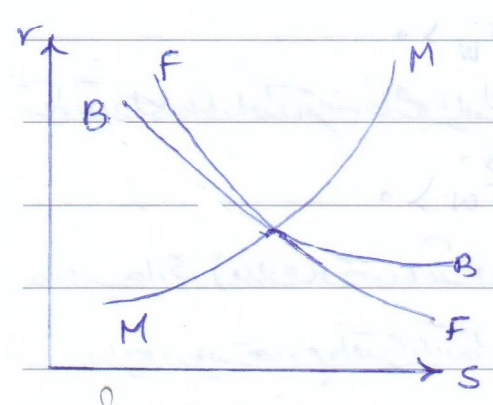
$W = M + B_p + S F_p$ $dW = F_p ds$

$M = m(r, y, E(\dot{s}), w)$ $0 = m_r dr + m_w dw$ $\frac{dr}{ds} = - \frac{m_w^+ F_p}{m_r}$

$B_p = b(r, y, E(\dot{s}), w)$ $0 = b_r dr + b_w dw$ $\frac{dr}{ds} = - \frac{b_w^+ F_p}{b_r}$

$S F_p = F(r, y, E(\dot{s}), w)$ $F_p ds = F_r dr + F_w F_p ds$ $F_p (1 - F_w) ds = F_r dr$ $\frac{dr}{ds} = \frac{(1 - F_w) F_p^+}{F_r}$

$E(\dot{s}) = 0$ و \bar{y}



تفاوتی در بهره داخلی و خارجی

تفاوتی در بهره داخلی و خارجی

تفاوتی در بهره داخلی و خارجی

$r \downarrow \rightarrow$ قیمت لورا \uparrow \rightarrow تقاضای اوراق قرضه داخلی \downarrow \rightarrow تقاضای لورا \downarrow \rightarrow $S \downarrow$ در بازار اوراق قرضه خارجی
 FF نسبت بی تغییر دارد

تحلیل لوریای مستقیم در نظریه لوریای فوقی

حالات سرمایه آرنه سیاست FXO, OMO, SFXO در این سه بازار می پردازیم ولی ابتدا باید دید که در هر بازار

* اثر افزایش حجم پول

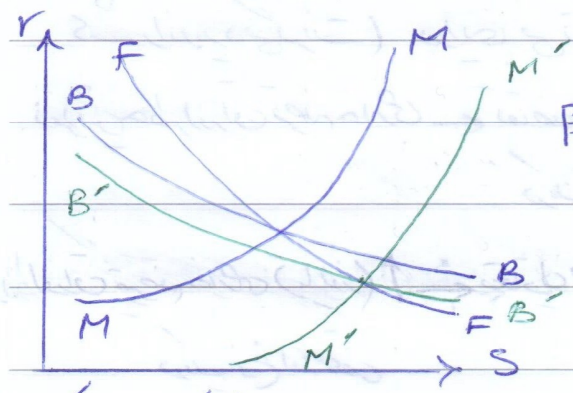
$M \uparrow \rightarrow r \downarrow \rightarrow$ تقاضای پول \uparrow \rightarrow ایجاد تعادل مجدد در بازار \rightarrow MM نسبت برابر
 در سطح ارزش مشخص

* اثر افزایش B_p (اوراق قرضه داخلی)

$B_p \uparrow \rightarrow$ قیمت لورا \downarrow $\rightarrow r \uparrow \rightarrow$ تقاضای اوراق قرضه داخلی \downarrow \rightarrow تقاضای لورا \uparrow \rightarrow تعادل مجدد
 در سطح ارزش مشخص
 BB نسبت راست (بالا) تغییر می کند

* اثر افزایش F_p (اوراق قرضه خارجی)

$F_p \uparrow \rightarrow S \downarrow \rightarrow$ تقاضای لورا خارجی \uparrow \rightarrow تعادل مجدد \rightarrow FF نسبت برابر
 در سطح ارزش مشخص



OMO

OMO انبساطی \rightarrow خرید اوراق قرضه داخلی و پرداخت پول به مردم

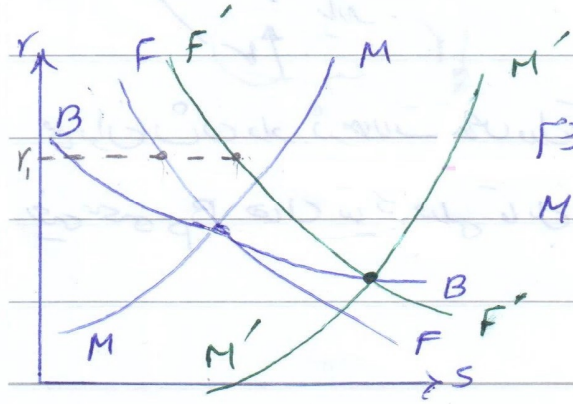
$M \uparrow, B_p \downarrow, dM = -dB_p$

میزان افزایش حجم پول برابر با کاهش اوراق قرضه است

در این اتفاق BB

MM به راست و S این اتفاق را حاصل می آید که منتهی به تغییر واقع نشود

در نتیجه $r \downarrow$ و $S \uparrow$ می یابد



FXO

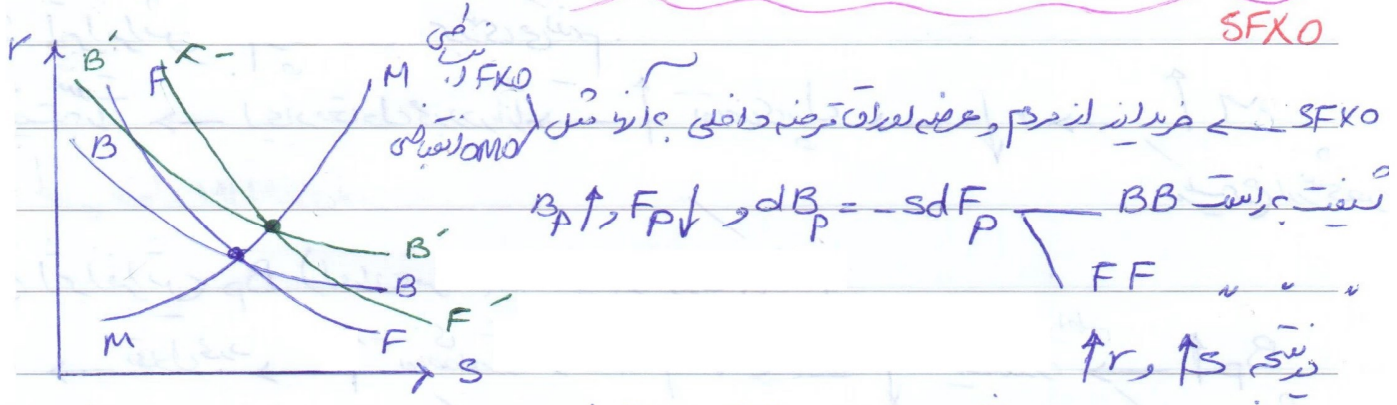
FXO انقباضی \rightarrow خرید اوراق قرضه خارجی و پرداخت پول به مردم

$M \uparrow, F_p \downarrow, dM = -S dF_p$

نسبت بی تغییر است F_p

در نتیجه $r \downarrow$ و $S \uparrow$ می یابد

هفت تغییرات مثل قبل است ولی میزان آن با هم فرق دارد و بستگی به میزان انتقال مکتبی‌ها دارد پس هر چند مدل‌های پولی که ادعای حذف خلق پول دوم نیست اینها (در مدل پورتفولی) ادعای حذف خلق پول دوم است و هر چند بستگی به r و S است ولی مقدار این تغییرات در دو سیستم تفاوت است.

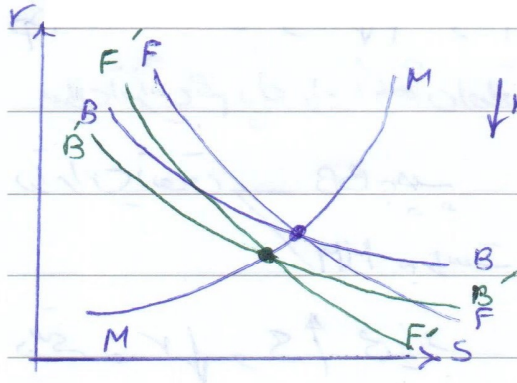


بر خلاف مدل‌های پولی اثر سیاست پولی خنثی است یعنی در مدل‌های پولی اصله و سود بانکی پولی تنها دیده می‌شود و اثر آن فرض می‌شود مابقی ندارد.

اثر تغییر خطر RP

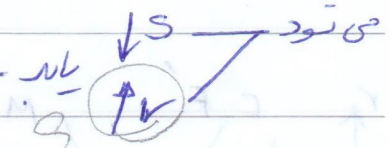
اگر قبلاً تغییر مدل پورتفولی یک منفی خطر الحاطی کند (بر خلاف مدل‌های پولی که این کت را نپذیرد یعنی نیست) در اینجا می‌توان اثر تغییر در خطر بر نرخ بهره و نرخ ارز را دید.

تقاضای خطر لایحه قرضه خارجی ← تقاضای لایحه قرضه خارجی $\downarrow S \leftarrow \downarrow r$
در نرخ بهره مشخص



تقاضای دیگر تقاضای لایحه قرضه داخلی \uparrow ← قیمت لایحه داخلی $\uparrow r \leftarrow \downarrow S$
در نرخ بهره مشخص

یعنی تغییر در خطر به شکل اثر لایحه قرضه خارجی باعث می‌شود

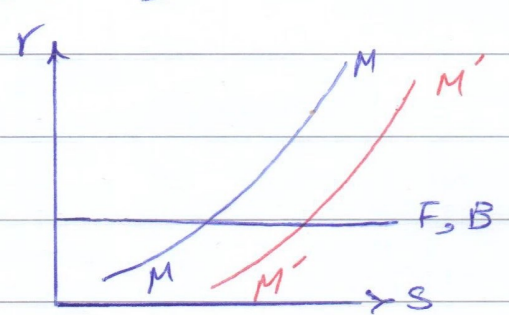


می‌توان آن را در دو جهت داشت خاص مدل مرکز پورتفولی؟ مدل پولی تبدیل می‌شود ← با حذف تقاضای خطر یعنی مکتبی B_p ها که نتایج قبلی قابل استخراج است.

تبدیل مدل توربیونوی به مدل پولی در حالت خاص که منفی خطر نداریم
 اگر رابطه را اینها باشد یعنی $E(S) = 0$ باشد رابطه $r^* - r + E(S) + RP = 0$ و شکل زیر درستی است
 که اینها تغییر نرخ ارز صفر است

$$r^* - r + RP = 0 \rightarrow dr^* - dr + dRP = 0 \Rightarrow dr = dRP$$

مانند $r^* = r^*$ نرخ بهره کوتاه مدت در بلند مدت در تورن خاص برابر است
 و اگر $RP = 0 \leftarrow dr = 0$ ^{منفی خطر نداریم}
 و در FF و BB هم منطبق و همبسته خواهد بود.
 غیر از اینها ناقص است و فرض داخلی در مدل توربیونوی با RP و حالتی مثل تبدیل می شوند.



بعد محدوداً آمریکا نتواند برتری می بینیم

OMO ^{انرژی} تبدیل BB B است و می توانی چون افقی است تغییر نمی کند
 MM به راست (افزود)

↑ r ثابت S ←
 ↑ r ثابت S ←
 (توان می دهد)
 خلق پول در سیستم

FXO ^{نسبای} FF است و در اینجا چون افقی است تغییر نمی کند
 MM به راست (افزود)

اگر OMO و FXO انرژی حجم پول را به بیرون تغییر دهند MM را به بیرون B است مستقل می کنند و این
 به معنای اثر یک B در سیاست (دو ابزار) است که نرخ ارز است. یعنی مناسبتی پول در هم نبود.

SFXO BB ^{تبدل} ثابت و این تغییر نمی کند
 FF ^{تبدل} ثابت
 چون هر دو منطبق بر هم واقع شدند.

و چون MM تغییر نکرده $SFXO$ هیچ تأثیری ندارد.

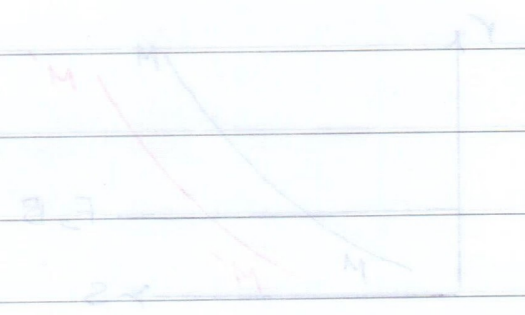
سیاست OMO و FXO نسبت به هر چند نرخ ارز را زیاد می کند ولی اثر نظام نقدی تنها و باید در آن موارد
 جاری ایجاد شده بود باعث کاهش نرخ ارز می شود.

$$C = \frac{dFP}{dt} = T + r^* (F_p + F_a)$$

چون باعث ورود ارز می شود
 $S \downarrow \rightarrow \frac{dFP}{dt} \downarrow \rightarrow C \downarrow$
 $S \uparrow \rightarrow C \uparrow$
 FXO \sim OMO $\rightarrow S \uparrow$

$$\frac{d}{dt} F_{X0} \downarrow \text{OMO} \rightarrow s \uparrow \rightarrow e \rightarrow \frac{dF}{dt} \rightarrow \dots \rightarrow s \downarrow$$

RP=0



MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e

MM (M) \rightarrow \uparrow s, \downarrow e