МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА

ШКРАБАЛЮК ЮЛІЯ ОЛЕКСАНДРІВНА

УДК 336.748:339.56

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ВИМІРИ ВПЛИВУ ВАЛЮТНОГО КУРСУ

НА ДИНАМІКУ ЗОВНІШНЬОЇ ТОРГІВЛІ

Спеціальність 08.00.02 – світове господарство

і міжнародні економічні відносини

АВТОРЕФЕРАТ

дисертації на здобуття наукового ступеня

кандидата економічних наук

Київ – 2014

Дисертація на правах рукопису.

Робота виконана на кафедрі міжнародних фінансів Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка Міністерства освіти і науки України, м. Київ.

Науковий керівник доктор економічних наук, професор

Пузанов Ігор Іванович,

Київський національний університет

імені Тараса Шевченка,

Інститут міжнародних відносин,

професор кафедри міжнародних фінансів

Офіційні опоненти: доктор економічних наук, професор

Макогон Юрій Володимирович,

Донецький національний університет МОН України,

завідувач кафедри міжнародної економіки,

Заслужений діяч науки і техніки

кандидат економічних наук, доцент

Шемет Тетяна Станіславівна,

ДВНЗ «Київський національний економічний

університет імені Вадима Гетьмана»,

доцент кафедри банківської справи

Захист відбудеться «07» квітня 2014 р. о 16:00 годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д 26.001.02 в Інституті міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка за адресою: 04119, м. Київ, вул. Мельникова, 36/1, зал засідань вченої ради.

З дисертацією можна ознайомитися в Науковій бібліотеці ім. М. Максимовича Київського національного університету імені Тараса Шевченка за адресою: 01601, м. Київ, вул. Володимирська, 58, к.12.

Автореферат розісланий «07» березня 2014 р.

Вчений секретар

спеціалізованої вченої ради

кандидат економічних наук, доцент Л.С. Поліщук

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми дослідження. Дослідження проблеми впливу валютного курсу на зовнішньоторговельну динаміку має виняткове значення для розуміння принципів формування умов зовнішньої торгівлі, як визначальної складової конкурентоспроможності національних економік. Реалії прояву сучасної глобальної фінансово-економічної кризи та глобалізаційні метаморфози зумовлюють необхідність вивчення їх причин і особливостей за якісно нових умов монетарних та валютно-курсових шоків.

Дослідження закономірностей, на яких базується механізм впливу валютного курсу на стан зовнішньоторговельного балансу країни та динаміку її зовнішньої торгівлі, знайшли вираження в існуючих теоретичних підходах до розуміння проблеми, зокрема: теорії еластичності, дохідно-абсорбційного та монетарного підходів, що у свою чергу, засвідчує комплексність та нелінійність досліджуваної проблеми на противагу її дещо спрощеному трактуванню, згідно з яким девальвація валюти призводить до зростання експорту та скорочення імпорту.

Зазначені проблеми є архіважливими і для економіки України, оскільки рух міжнародного капіталу суттєво впливає на економіку країни, стан її фінансового ринку, валютний курс, зовнішньоторговельну динаміку. Аналіз зазначених закономірностей необхідний для визначення інструментарію, застосування якого дозволить нейтралізувати кризові явища та забезпечити сталий розвиток національ-ної економіки. Актуальність поставлених проблем, їх теоретичне, методологічне та практичне значення, наявність ряду невирішених та дискусійних питань зумовили вибір теми дисертаційного дослідження, його мету та завдання, предмет і об'єкт.

Теоретичному дослідженню проблематики впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі присвячено роботи іноземних дослідників, зокрема, С. Александера, М. Басмані-Оскує, Р. Дорнбуша, К. Ларсена, Л. Лернера, Р. Мандела, А. Маршалла, Л.А. Метцлера, Дж. Міда, Дж. Робінсон, А.С. Харбергера, Дж. Френкеля, та ін. Дослідження різноманітних теорій міжнародної торгівлі та валютних курсів здійснювали також вітчизняні науковці Я.В. Белінська, О.Т. Береславська, І.В. Бураковський, А.С. Гальчинський, В.М. Геєць, О.В. Дзюблюк, Р.О. Заблоцька, С.О. Кораблін, З.О. Луцишин, Ю.В. Макогон, Т.М. Мельник, В.І. Міщенко, І.І. Пузанов, Н.В. Резнікова, О.І. Рогач, М.І. Туган-Барановський, Т.Є. Унковська, А.С. Філіпенко, О.М. Шаров, В.О. Шевчук, Т.С. Шемет, О.І. Шнирков, та ін.

Незважаючи на значущість, різноманіття та різноплановість підходів до розкриття окремих сторін окресленої проблематики, слід зазначити, що у вітчизняній науковій літературі не здійснювалася її ґрунтовна науково-практична розробка, теоретико-методологічні та прикладні аспекти впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі є мало дослідженими та залишаються за межами комплексного наукового пошуку в Україні.

Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертаційна робота виконана відповідно до планової теми наукових досліджень кафедри міжнародних фінансів «Стратегія інтеграції України у світову економіку» в рамках загальної науково-дослідної теми Інституту міжнародних відносин «Україна у міжнародних інтеграційних процесах» (№ держреєстрації 11БФ048-01 – фундаментальна, основний науковий напрям – 4.1.4. «Світове господарство та міжнародні економічні відносини»), яка є складовою Комплексної наукової програми Київського національного університету імені Тараса Шевченка «Модернізація суспільного розвитку України в умовах світових процесів глобалізації» (2011-2015 рр.). Внесок автора у дослідження вказаної теми полягає у вивченні взаємозв’язку динаміки валютного курсу та зовнішньої торгівлі, визначенні його макроекономічних детермінант, розкритті та емпіричній оцінці впливу девальвації національної валюти на попит на експорт та імпорт, стан зов-нішньоторговельного балансу в емерджентних економіках для обраної групи країн.

Мета і завдання дослідження. Мета дисертації полягає у комплексному дослідженні механізму впливу валютного курсу на зовнішньоторговельну динаміку через виокремлення та розкриття його макроекономічних вимірів і розробці практичних рекомендацій щодо застосування девальвації національної валюти в якості інструменту покращення зовнішньоторговельного балансу країни на основі емпіричної доказовості.

Досягнення поставленої мети при підготовці дисертаційного дослідження передбачає реалізацію низки завдань:

– простежити еволюцію теорій валютного курсу та моделей його визначення;

– дослідити генезис теоретичних підходів до розуміння феномену валютного курсу для узагальнення та інтерпретації результатів досліджень його впливу на зовнішню торгівлю;

– критично проаналізувати та класифікувати наукові дослідження, присвячені оцінці впливу девальвації валюти на національний попит країни на імпорт та іноземний попит на національний експорт, з метою вибору і обґрунтування автором показника апроксимації еластичності та адекватної емпіричної техніки для цілей даного дослідження;

– розробити комплекс моделей попиту на експорт та імпорт для обрахунку цінових еластичностей, в якості міри його реакції на зміну валютного курсу;

– розрахувати та проаналізувати динаміку реального ефективного валютного курсу (на прикладі гривні) як одного із ключових факторів впливу на попит та індикатора апроксимації цінової еластичності;

– дослідити специфіку прояву дії умови Маршалла–Лернера в Україні за сукупними показниками та у розрізі ключових товарних груп зовнішньої торгівлі;

– емпірично перевірити виконання умови Маршалла–Лернера в емерджентних економіках на прикладі дослідної групи країн (Україна, Російська Федерація, Казахстан, Польща);

– протестувати умову Маршалла–Лернера за альтернативною технікою, шляхом оцінки залежностей показників стану зовнішньоторговельного балансу та динаміки умов торгівлі у випадку України для підвищення ступеня достовірності результатів;

– провести комплексний аналіз національного попиту на імпорт та іноземного попиту на національний експорт для дослідної групи країн для оцінки ефектів імпортозаміщення;

– дослідити залежності зовнішньоторговельної динаміки від змін макроеконо-мічних показників України в розрізі основних товарних груп та країн-торговельних партнерів, виявити та кількісно оцінити причинно-наслідкові зв’язки між досліджуваними змінними, визначити та розкрити їх характер;

– розробити та обґрунтувати поетапний алгоритм, аналітичні площини та комплекс економетричного інструментарію для дослідження проблеми впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі для різних країн та часових горизонтів.

Об’єктом дослідження є механізм макроекономічного впливу валютного курсу на зовнішньоторговельну динаміку в емерджентних економіках.

Предметом дослідження є вплив девальвації національної валюти на зовнішню торгівлю і стан зовнішньоторговельного балансу (на прикладі обраної групи країн: Україна, Російська Федерація, Казахстан, Польща).

Методи дослідження. Дисертаційне дослідження проведене з використанням низки загальнонаукових методів, зокрема: історичного методу (для дослідження напрямів розвитку наукової думки з проблематики дослідження та ретроспектив-ному аналізі розвитку теорій валютного курсу у розділі 1); аналізу та синтезу, індукції та дедукції, аналогії, абстрагування, конкретизації, узагальнення, системного аналізу (для комплексного дослідження проблеми впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі); міждисциплінарного підходу (у процесі висування гіпотез про існування макроекономічних взаємозв’язків (у розділах 2 та 3); спостереження (для моніторингу курсових коливань та змін у зовнішньо-торговельній динаміці); вимірювання (у процесі формування масиву статистичних даних для емпіричної оцінки у розділах 2 та 3); формалізація (при побудові моделей та математичних розрахунках у розділах 2 та 3); моделювання (при розробці авторських моделей дослідження для перевірки виконання умови Маршалла–Лернера – у розділах 2 та 3); порівняння (в розділах 1, 2 та 3); функціонально-структурний та статистико-економічний аналіз, описово-аналітичний метод (для побудови аналітичних та статистичних таблиць у розділах 2 та 3); екстраполяція (для розрахунку індексів у підрозділах 2.1, 2.2); регресійний аналіз (для економетричного тестування моделей експортного та імпортного попиту, цінової еластичності у підрозділах 2.1, 2.2); VAR–аналіз (при оцінці макроекономічних залежностей у підрозділі 3.2).

Джерельною базою дослідження виступають зарубіжні та вітчизняні монографії, дисертації та автореферати, наукові статті, препринти, матеріали та звіти міжнародних організацій, публікації органів державної влади та неурядових організацій, а також інтернет-ресурси. Інформаційно-фактологічну основу дослідження складають статистичні збірники Державної служби статистики та Національного банку України, статистичні та аналітичні матеріали інтернет-сайтів міжнародних організацій та інституцій, зокрема, ОЕСР, МВФ, Світового банку, ЮНКТАД, Міждержавного статистичного комітету СНД.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у всебічному науково-теоретичному обґрунтуванні та узагальненні макроекономічних вимірів впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі. Найбільш суттєвими науковими результатами, що сприяють розв’язанню поставленого наукового завдання, характе-ризують наукову новизну дисертаційного дослідження та особистий внесок дисертанта, вважати такі:

вперше:

– здійснено емпіричну оцінку взаємозв’язку девальвації гривні та стану зовнішньо-торговельного балансу України шляхом побудови регресійних моделей українського експорту та імпорту й обрахунку курсової еластичності динаміки зовнішньої торгівлі; розраховано цінові еластичності попиту на український експорт та імпорт, що дало змогу обґрунтувати твердження про покращення у середньостроковій перспективі стану зовнішньоторговельного балансу України у випадку девальвація гривні, що, у свою чергу, є підтвердженням виконання умови Маршалла–Лернера;

– доведено позитивний вплив девальвації національної валюти на стан зовнішньо-торговельного балансу 13 з 16 досліджуваних товарних груп зовнішньої торгівлі України, за допомогою оцінки еластичності попиту на експорт та імпорт за обмінним курсом гривні, зокрема: зернових культур; продуктів рослинного походження; жирів та олій тваринного та рослинного походження; готових харчових продуктів; руди, шлаку і золи; продуктів неорганічної хімії та добрив; фармацевтичної продукції; полімерних матеріалів; чорних металів; реакторів ядерних, котлів, машин; електричних машин; залізничних локомотивів; засобів наземного транспорту. Водночас, девальвація гривні погіршить зовнішньоторго-вельний баланс інших товарних груп: текстильні матеріали, вироби з чорних металів, що є наслідком значного ступеня імпортоємності технологічного процесу зазначених галузей; для єдиної товарної групи (маса з деревини) результуючий вплив девальвації залишився невизначеним, що, проте, не можна вважати достатнім свідченням неадекватності методики дослідження та зниження достовірності результатів аналізу;

– розкрито та охарактеризовано залежність попиту на експорт та імпорт від девальвації національної валюти в емерджентних економіках для обраної групи країн, досліджених економетричним моделюванням, що дозволило зробити висновок про покращення стану зовнішньоторговельних балансів України та Польщі при девальвації національних валют, і, відповідно, про відсутність подібних свідчень щодо випадку Російської Федерації і Казахстану, та визначити закономірності дії механізму девальвації у профіцитних та дефіцитних економіках;

удосконалено:

– класифікацію досліджень, присвячених оцінці впливу девальвації валюти на національний попит країни на імпорт та іноземний попит на національний експорт, через розширення переліку критеріїв групування, що дало змогу виокремити такі три групи: 1) за методом оцінки еластичностей (основоположні дослідження зовнішньоторговельних еластичностей; дослідження, з одночасним обчисленням цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт; дослідження, що тестують зазначену умову методом оцінки єдиного рівняння – експортного, імпортного попиту чи зовнішньоторговельного балансу); 2) за показником апроксимації цінової еластичності (реальним ефективним валютним курсом, співвідношенням індексів експортних (чи імпортних) до споживчих цін та ін.); 3) за рівнем агрегації статистичних даних (використання показників зовнішньої торгівлі країни, двосторо-

нньої торгівлі країн, галузевої торгівлі та ін.);

– спосіб оцінки цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт і техніки емпіричної перевірки виконання умови, за якої девальвація покращує зовнішньоторговельний баланс країни, шляхом розробки авторських моделей експорту та імпорту, в яких показником апроксимації цінової еластичності виступають співвідношення індексів експортних (чи імпортних) цін до споживчих цін із застосуванням квартальної розмірності статистичних даних та методу найменших квадратів, що дало змогу обґрунтувати найбільш адекватну та відповідну соціально-економічним реаліям України техніку розрахунку, а також підтвердити достовірність одержаних результатів;

дістали подальшого розвитку:

– альтернативна перевірка додержання умови про покращення стану зовнішньо-торговельного балансу країни в довгостроковій перспективі у випадку погіршення умов торгівлі, яка дозволила протестувати її за допомогою оцінки залежностей пари показників – динаміки умов торгівлі та стану зовнішньоторговельного балансу, що знімає статистичні обмеження, розширює аналітичні рамки її перевірки та практику застосування результатів у різних країнах та часових горизонтах;

– обґрунтування залежностей зовнішньоторговельної динаміки від коливань курсу національної валюти, через дослідження рівня двосторонньої торгівлі з країнами-торговельними партнерами та у розрізі товарних груп зовнішньої торгівлі, що дало змогу виявити закономірності та кількісно оцінити причинно-наслідкові зв’язки, а у підсумку, оцінити ступінь чутливості української економіки до курсової волатильності та підтвердити існування класичної оберненопропорційної залежності досліджуваних змінних у вітчизняних реаліях.

Практичне значення одержаних результатів. Практичне значення сформульованих автором теоретичних положень, висновків і рекомендацій полягає у тому, що вони можуть слугувати методологічною базою формування та реалізації валютно-курсової політики у тісній взаємодії із зовнішньоторговельною і митно-тарифною політиками, з метою досягнення збалансованості платіжного балансу країни, та України, зокрема.

Основні наукові висновки та результати дисертаційного дослідження впроваджено у практичну діяльність ТОВ «ДПКЗУ – Українські органічні ресурси» (довідка № 07–07/2013 від 29.07.2013 р.), ПАТ «Українська Автомобільна Корпорація – УкрАВТО» (довідка № 721/20 від 10.09.2013 р.), Всеукраїнської громадської організації «Українська асоціація економістів-міжнародників» (довідка № 045–03 від 1.07.2013 р.) та при підготовці навчально-методичних матеріалів із дисциплін «Теорія і практика валютного курсу», «Валютно-фінансова та кредитна політика України», «Міжнародні фінанси», «Макроекономіка», «Світова економіка», «Міжнародна економічна політика», «Зовнішньоекономічна діяльність підприємства», «Економічні ризики у міжнародних транзакціях» в Інституті міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка (довідка № 048/11–379 від 10.09.2013 р.). Окремі теоретичні положення, методичні підходи та рекомендації дисертаційного дослідження використано у плановій НДР «Посткризова трансформація світової фінансової системи» відділу міжнародних валютно-фінансових відносин Інституту світової економіки і міжнародних відносин НАН України (довідка № 134 від 15.10.2013 р.).

Особистий внесок здобувача. Дисертація є самостійно виконаним науковим дослідженням, наведені наукові результати отримані безпосередньо автором та є особистим внеском здобувача у розробку проблеми.

Апробація результатів дисертації. Основні наукові положення, результати та висновки дисертаційного дослідження доповідалися та обговорювалися на: засіданнях кафедри міжнародних фінансів Інституту міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка та вісімнадцятьох всеукраїнських та міжнародних наукових заходах, зокрема: Міжнародній науково-практичній конференції «Глобальна економіка в посткризовий період та Україна» (17-18.02.2011, м. Тернопіль); ХІ та Х Міжнародних науково-практичних конферен-ціях «Шевченківська весна: Економіка» (21-25.03.2011, 19-23.03.2012, м. Київ); IX, X та XI міжнародних науково-практичній конференціях «Шевченківська весна» (23.03.2011, 22.03.2012, 21.03.2013, м. Київ); Міжнародній науково-практичній конференції «Національні економічні стратегії розвитку в глобальному середовищі» (27.04.2011, м. Київ); Міжнародній науково-практичній конференції «Економічна інтеграція як умова підвищення добробуту в країнах СНД» (29-30.04.2011, м. Одеса); IV, V та VI міжнародній науковій конференції «Інвестиційно-інноваційна стратегія розвитку національної економіки в умовах глобальної економічної системи» (20-22.05.2011, 25-27.05.2012, 24-26.05.2013, м. Маріуполь); 2nd International Scientific Conference «Post-Crisis Global Economy: Restoration of Equilibrium» (05-06.07.2011, Kyiv, Ukraine); Міжнародних науково-практичних конференціях «Актуальні проблеми міжнародних відносин» (20.10.2011, 25.10.2012, м. Київ); Міжнародній науковій конференції «Участь України в зонах вільної торгівлі: стан, проблеми та перспективи» (17-18.11.2011, м. Київ); V Всеукраинской конференции «Развитие национальных экономических систем в условиях глобализа-ции: актуальные проблемы теории и практики» (23.03.2012, г. Симферополь, АРК); Всеукраїнській науково-практичній конференції до 20-річчя КЕІ ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана» «Стратегічні вектори розвитку національної економіки в умовах протидії викликам глобалізації» (22-23.03.2012, м. Сімферополь, АРК); ХІІ Міжнародній науково-практичній конференції «Сучасні моделі, концепції і стратегії інноваційного розвитку країн світу та України: економіка, фінанси, право, системний аналіз» (23.03.2012, м. Київ); Всеукраїнському науково-методичному семінарі «Літня школа аспірантів» на базі РВНЗ «Кримський гуманітарний університет» (25-30.06.2013, м. Ялта, АРК).

Публікації. За результатами дослідження опубліковано 22 одноосібні наукові праці загальним обсягом 8,1 д.а., з них: 9 наукових статей у фахових виданнях загальним обсягом 6,0 д.а. та 13 матеріалів і тез доповідей на наукових конференціях (2,1 д.а.).

Структура та обсяг дисертації. Дисертація складається з переліку умовних скорочень, вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків. Загальний обсяг дисертації становить 293 сторінки друкованого тексту, у тому числі основний текст дисертаційного дослідження викладено на 190 сторінках. Дисертація містить 78 аналітичних та статистичних таблиць, 13 рисунків, 7 додатків на 80 сторінках. Список використаних джерел налічує 240 найменувань на 23 сторінках.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ РОБОТИ

У вступі обґрунтовано актуальність теми дослідження, проаналізовано ступінь її дослідженості в працях українських і зарубіжних учених, наведено зв’язок роботи з науковими темами, визначено мету та завдання дослідження, сформульовано об’єкт і предмет дослідження, охарактеризовано методологічну базу дослідження, сформульовано наукову новизну та практичне значення одержаних автором результатів, визначено особистий внесок здобувача у вирішенні поставленого наукового завдання, подано відомості щодо апробації результатів дисертаційного дослідження.

У першому розділі – «Генезис теоретичних і методологічних засад формування валютного курсу» відстежено еволюцію теорій валютного курсу, проаналізовано методологічне підґрунтя та моделі його визначення, досліджено зміст та економічну сутність стратегій впливу валютного курсу на основні показники зовнішньої торгівлі, здійснено порівняльно-критичний аналіз досліджень і емпіричних тестів виконання умови Маршалла–Лернера щодо покращення стану зовнішньоторговельного балансу у випадку зниження вартості національної валюти (девальвації).

У результаті проведеного дослідження систематизовано концептуальні погляди на феномен валютного курсу; простежено еволюцію модельно-теоретичних схем визначення валютного курсу, проаналізовано теоретичні підходи до типологізації валютних курсів та класифікації режимів валютного курсу, теоретично узагальнено методологічні підходи до розуміння впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі, зокрема, на стан зовнішньоторговельного балансу.

Особлива увага зосереджена на науковому підході до аналізу зовнішньоторго-вельного балансу з точки зору еластичності національного попиту на імпорт та іноземного попиту на національний експорт, у межах якого сформульовано основоположне правило сучасної міжнародної торгівлі – умова Маршалла–Лернера: , якщо сума цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт перевищує 1, тоді девальвація національної валюти покращить стан зовнішньоторго-вельного балансу країни. Таким чином, еластичний підхід дозволив зробити висновок про те, що зниження курсу національної валюти (девальвація) призводить до зростання попиту на експорт країни та падіння попиту на імпорт, що веде до покращення балансу зовнішньої торгівлі.

Порівняльно-критичний аналіз емпіричних досліджень, присвячених перевірці виконання умови Маршалла–Лернера, дозволив провести їх класифікацію з виокремленням трьох груп: основоположні дослідження зовнішньоторговельних еластичностей; дослідження з одночасною оцінкою цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт; дослідження, що тестують умову Маршалла–Лернера методом оцінки єдиного рівняння – попиту на експорт, імпорт чи зовнішньоторговельного балансу. Групи досліджень за обраним показником апроксимації цінової еластичності можуть бути розподілені: за реальним ефективним валютним курсом, співвідношенням індексів експортних (чи імпортних) та споживчих цін, ін. За рівнем агрегації статистичних даних дослідження поділяються на такі, що використовують макропоказники зовнішньої торгівлі країни, показники двосторонньої торгівлі країн, галузеву торгівлю; та ін.

Аналіз макроекономічних детермінант національного попиту на імпорт та іноземного попиту на національний експорт і систематизація наукових досліджень із вказаної проблематики дозволило визначитися з переліком змінних (показників апроксимації цінових еластичностей, доходу, лагових); побудувати та оцінити за допомогою техніки економетричного моделювання авторські моделі цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт у вигляді рівнянь регресії (у логарифмічній формі) та емпірично перевірити виконання умови Маршалла–Лернера (статистика даних І.2009–ІV.2012), що детально викладено у наступному розділі дисертації.

У другому розділі – «Механізм впливу валютного курсу на зовнішньотор-говельну динаміку країн» комплексно досліджено механізм впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі, розраховано динаміку реального ефективного курсу гривні, емпірично оцінено вплив девальвації гривні на стан зовнішньоторговельного балансу України шляхом тестування умови Маршалла–Лернера за сукупними показниками та у розрізі ключових товарних груп зовнішньої торгівлі, досліджено вплив девальвації національної валюти на попит на експорт та імпорт в емерджентних економіках на прикладі дослідної групи країн (Україна, Російська Федерація, Казахстан, Польща).

З метою вибору і обґрунтування адекватної емпіричної техніки для цілей даного дослідження обраховано динаміку індексу реального ефективного курсу гривні з використанням середньозважених значень геометричних індексів двосторонніх реальних обмінних курсів основних країн-торговельних партнерів, включених у дослідну вибірку (країни, що мають найбільшу питому вагу в загальному обсязі зовнішньої торгівлі України): Російська Федерація, Туреччина, Польща, Казахстан, Італія, Білорусь, Індія, Китай, Німеччина, США (рис.1).

Рис. 1 Географічна структура зовнішньої торгівлі України товарами

(у % від зовнішньоторговельного обігу за підсумком 2012 року)

Примітка. Діаграму розроблено і розраховано особисто автором за даними Держстату України.

У результаті розрахунків одержано динаміку реального ефективного курсу гривні за період 2002-2012 рр., що виступає індикатором апроксимації цінової еластичності попиту на експорт та імпорт (табл. 1). Зростання купівельної спроможності гривні тривало в І півріччі 2005 р., після офіційної ревальвації валюти на 10% в середині ІІ кварталу, до кінця року купівельна спроможність валюти знизилися паритетно приросту; купівельна спроможність гривні зростала в І та ІІІ кварталах 2008 року, у ІІ кварталі офіційної 5% ревальвації національної валюти купівельна спроможність валюти знизилася на 6,4%; тобто, заходи по ревальвації суперечили реальній купівельній спроможності гривні.

Таблиця 1

Поквартальні індекси реального ефективного курсу гривні в 2008–2012 рр.

Примітка. Таблицю розроблено і розраховано особисто автором за даними Держстату України.

У ІІІ кварталі 2008 року купівельна спроможність гривні скоротилась на 73% (офіційно девальвація склала понад 51%), з подальшим коригуванням в І кварталі 2009 року, тобто реальне знецінення гривні значно перевищило номінальний показник; у ІІІ кварталі 2011 року гривня зміцнилась на 32% відносно кошика валют країн-торговельних партнерів з наступним знеціненням на 40% в ІV кварталі. Таким чином, розрахунок засвідчив значне відхилення офіційних номінальних показників від динаміки реального ефективного курсу гривні.

Для тестування умови Маршалла–Лернера за сукупними показниками та у розрізі ключових товарних груп зовнішньої торгівлі було використано техніку економетричного моделювання за допомогою побудови та оцінки моделей цінових еластичностей українського попиту на імпорт та іноземного попиту на український експорт. При цьому, показниками апроксимації еластичності виступили: співвідно-шення індексів експортних та загальносвітових споживчих цін (у випадку експорту), співвідношення індексів імпортних та національних споживчих цін (для випадку імпорту); індекс реального ефективного валютного курсу (гривні):

– модель цінової еластичності попиту на експорт;

– модель цінової еластичності попиту на імпорт .

Цінова еластичність попиту на експорт в умовах України становить 0,87 відмінна від 0, за абсолютною величиною менше одиниці. Тобто, 1%-а девальвація гривні призводить до зниження експортних цін товарів в іноземній валюті на 1% та зростання попиту на український експорт на 0,87%, при цьому сукупна виручка експортерів зростає, але не покриває відносні втрати від 1%-ого знецінення валюти. Цінова еластичність попиту на імпорт в умовах України становить 2,73, відмінна від 0, за модулем більше одиниці. Тобто, 1%-а девальвація гривні призводить до підвищення імпортних цін в національній валюті на 1% та скорочення попиту на імпорт в Україну на 2,73%, відповідно, сукупна виручка імпортерів зменшується, при цьому імпортери отримують відносний виграш від 1%-ого знецінення валюти країни базування. Таким чином, сума цінових еластичностей попиту на експорт та імпорт становить: 0,87+2,73>3,60, що дає можливість констатувати: умова Маршалла–Лернера виконується для випадку України, тобто девальвація гривні покращить стан зовнішньоторговельного балансу (табл. 2).

Таблиця 2

Розрахункові коефіцієнти та діагностичні тести моделей цінової еластичності попиту на експорт та імпорт в умовах України

Примітка. Таблицю розроблено і розраховано особисто автором з використанням прикладного програмного пакету для економетричного моделювання eViews 7.

З метою перевірки виконання умови Маршалла–Лернера в розрізі зовнішньоторговельних товарних груп України оцінено показники апроксимації еластичності – ln(Pe/Pw) для випадку експорту за кожною товарною групою та ln(Pm/Pd) за її імпортом, відповідно, на основі чого побудовано моделі цінової еластичності попиту на експорт та імпорт для обраних товарних груп зовнішньої торгівлі України. Для досягнення вищезазначених цілей щодо України обрано дослідний портфель, що складається з 16 найбільш репрезентативних груп зовнішньої торгівлі. Розрахунки засвідчили, що сформований портфель товарних груп складає 65,4% сукупного товарообігу України за підсумком 2008–2012 рр., експортний портфель – 81,7% сукупного експорту, імпортний портфель – 52,0% сукупного імпорту, відповідно; що свідчить про більш високий ступінь диверсифікованості українського імпорту, порівняно з експортом. Слід зазначити, що дефіцит зовнішньоторговельного балансу України на обраному часовому горизонті, з урахування індексу споживчих цін, склав 17,7%, при цьому обраний портфель товарних груп зовнішньої торгівлі продемонстрував профіцит у 29,5%, з чого слідує висновок: товарні групи, що мають міцні експортні позиції, є також конкурентними на внутрішньому ринку, тому в результаті імпортозаміщення по ним формується стійкий профіцит зовнішньоторговельного балансу (табл. 3).

Таблиця 3

Дефіцит/профіцит зовнішньої торгівлі України в розрізі товарних груп

Примітка. Таблицю розроблено і розраховано особисто автором за даними Держстату України.

Для оцінки моделей цінової еластичності попиту на експорт та імпорт кожної з ключових товарних груп зовнішньої торгівлі України були використані наведені вище рівняння регресії, при цьому тотожний перелік змінних відповідає рівню агрегації галузевої торгівлі. Аналіз одержаних результатів засвідчив еластичний характер національного попиту на імпорт (у межах 1,37–7,18), при цьому у середньому цінова еластичність попиту на експортні товарні групи майже втричі нижче. Вищезазначене дозволило зробити висновок про забезпечення виконання умови Маршалла–Лернера, тобто покращення стану зовнішньоторговельного балансу, більшою мірою реакцією еластичного національного попиту на імпорт, ніж іноземного попиту на національний експорт (табл. 4).

Для проведення порівняльного аналізу результатів оцінки еластичностей українського експорту та імпорту і висновків щодо виконання умови Маршалла–Лернера як об’єкт дослідження обрано дослідну групу країн з емерджентними економіками, які виступають ключовими торговельними партнерами України, а саме: Російську Федерацію, Казахстан, Польщу. Умова Маршалла–Лернера виконується у випадку однієї з 3 обраних країн, а саме Польщі (1,29), для якої вдалося оцінити еластичність імпортного попиту, що дозволяє зробити висновок про покращення її зовнішньоторговельного балансу при девальвації злотого.

Таблиця 4

Результати оцінки еластичностей попиту на експорт та імпорт за обраними товарними групами зовнішньої торгівлі України

Примітка. Таблицю розроблено та розраховано особисто автором з використанням прикладного програмного пакету для економетричного моделювання eViews 7.

У випадку Казахстану модельні розрахунки засвідчили одиничну еластичність попиту на імпорт (0,99), з чого слідує, що девальвація тенге не вплине на зовнішньо-торговельний баланс країни; результуючий вплив девальвації рубля невизначено, що пояснюється специфічною структурою російського експорту, зокрема, значною часткою енергоресурсів, торгівля якими здійснюється не за принципами порівняль-ної переваги (табл. 5).

Таблиця 5

Результати оцінки еластичностей попиту на експорт та імпорт дослідної групи

Примітка. Таблицю розроблено та розраховано особисто автором з використанням прикладного програмного пакету для економетричного моделювання eViews 7.

Початково умова Маршалла–Лернера застосовувалась для випадку країн зі збалансованою зовнішньою торгівлею, пізніше розповсюджена на дослідження впливу девальвації на попит на експорт та імпорт профіцитних та дефіцитних економік з обмовкою про відносне покращення стану зовнішньоторговельного балансу без врахування вартісних обсягів експорту та імпорту. У класичному випадку сальдо зовнішньої торгівлі дорівнює 0, тому відсоткова зміна експорту та імпорту у випадку 1%-ої девальвації національної валюти тотожна; у випадку дефіциту чи профіциту, така зміна не є тотожною, тому необхідно встановити індексне співвідношення вартісних показників експорту та імпорту, що є коригувальним коефіцієнтом зовнішньоторговельного балансу в умові Маршалла–Лернера. У випадку товарних груп зовнішньої торгівлі України, для яких оцінено обидва коефіцієнти цінової еластичності – попиту на експорт та імпорт, наближено обраховано показники дефіциту чи профіциту зовнішньоторговельного балансу за підсумком 2008–2012 рр. та виведено коригувальний коефіцієнт для верифікації умови Маршалла–Лернера (табл. 6).

Таблиця 6

Порівняльна таблиця скоригованих результатів оцінки еластичностей попиту на експорт та імпорт України та обраних товарних груп зовнішньої торгівлі України

Примітка. Таблицю розроблено і розраховано особисто автором за даними Держстату України.

Проведений аналіз дозволив сформулювати рекомендації щодо наслідків девальвації національної валюти для попиту на український експорт та українського попиту на імпорт: 1) девальвація гривні покращить стан зовнішньоторговельного балансу України у середньостроковій перспективі; 2) стійкий дефіцит зовнішньотор-говельного балансу України та ключових товарних груп мультиплікує девальваційний ефект, що є запорукою виконання умови Маршалла–Лернера; 3) значний ступінь імпортоємності національного експорту та виробництва нівелює позитивний вплив девальвації та підлягає додатковій оцінці, що виходить за межі обраного предмету дослідження. Кумулятивний вплив девальвації визначається сумою вищезазначених ефектів та може бути означений через категорію «девальваційного важелю», під якою слід розуміти механізм активізації процесів імпортозаміщення, що полягає у стратегії застосування девальвації як інструменту покращення стану зовнішньоторговельного балансу країни, з метою підвищення цінової конкурентоспроможності товарів на внутрішньому та міжнародному ринках і стимулювання національного виробництва.

У третьому розділі – «Макроекономічні детермінанти взаємозв’язку валютного курсу та зовнішньої торгівлі України» змодельовано та оцінено залежності попиту на експорт та імпорт від змін макроекономічних показників України та її торговельних партнерів. При моделюванні оцінювалися декілька моделей експорту та імпорту (з різним набором змінних) для кожної товарної групи, серед яких обрано найоптимальнішу, чому передував ґрунтовний аналіз географії країн-торговельних партнерів України в розрізі обраних товарних груп зовнішньої торгівлі за підсумками 2012 року.

Усі змінні, що досліджувалися в моделях, були перевірені на стаціонарність за допомогою критерію одиничного кореня Дікі-Фулера (англ. Dickey-Fuller Test). Рівні деяких змінних виявилися нестаціонарними, у той же час їхні перші різниці (прирости) є стаціонарними величинами, тому в моделях застосовувались прирости даних рядів, зокрема, експорту та імпорту за товарними групами, що ввійшли в дослідний портфель. Усі побудовані моделі є адекватними, про що свідчать значення коефіцієнтів детермінації моделей та ймовірності F-статистик, також всі незалежні змінні моделей є значимими, що підтверджують значення ймовірностей t-статистик. Залишки побудованих моделей були перевірені на наявність автокореля-ції, гетероскедастичності та правильність обрання функціональної форми моделі (специфікації).

У роботі побудовано економетричні моделі експорту та імпорту ключових товарних груп, зокрема, емпірично встановлено для групи товарів ІІ. 10 «Зернові культури», що приріст її експорту залежить від девальвації курсу національної валюти з лагом 2, приросту реального ефективного курсу гривні з лагом 2, приросту ВВП Італії з лагом 1 та 2. Для товарної групи ХV. 72 «Чорні метали» емпіричним шляхом встановлено, що приріст її експорту залежить від реального ефективного курсу гривні, приросту експорту товарів даної групи з лагом 2, приростів ВВП та індексу споживчих цін Туреччини з лагом 2; приріст її імпорту – від приросту реального ефективного курсу гривні та індексу доходів закордоном. Для групи товарів ІV. 16–24 «Готові харчові продукти» емпірично встановлено, що приріст її експорту залежить від приросту девальвації національної валюти з лагом 1, приросту реального ефективного курсу гривні та приросту експорту товарів даної групи з лагом 2; приріст імпорту – від приростів ВВП з лагом 2 та індексу споживчих цін Росії, індексу доходів закордоном,. Для товарної групи ХVІ. 84 «Реактори ядерні, котли, машини» емпіричним шляхом встановлено, що приріст її імпорту залежить від приросту реального ефективного курсу гривні з лагом 3, приросту індексу споживчих цін Німеччини та Росії, індексу доходів закордоном.

Емпірично встановлено для товарної групи ХVІ. 85 «Електричні машини», що приріст її експорту залежить від девальвації національної валюти з лагом 1, реального ефективного курсу гривні, приросту експорту товарів даної групи з лагом 1, приросту ВВП Німеччини з лагом 1; приріст імпорту – від приросту реального ефективного курсу національної валюти, приростів індексу споживчих цін з лагом 3 та ВВП Росії, індексу доходів закордоном. Для групи товарів ХVІІ. 87 «Засоби наземного транспорту, крім залізничного» емпіричним шляхом встановлено, що приріст її імпорту залежить від приросту реального ефективного курсу гривні з лагом 2, приросту ВВП Німеччини, індексів цін та доходів закордоном. Одержані результати побудови економетричних моделей та аналізу узагальнені за категоріями засобів виробництва, проміжних та споживчих товарів.

За допомогою інструментарію VAR–моделей змодельовано та оцінено залежності динаміки зовнішньої торгівлі України від коливань курсу національної валюти на основі вартісних обсягів експорту, імпорту, стану зовнішньоторговель-ного балансу та у розрізі основних товарних груп і країн-торговельних партнерів. Змінні, що досліджувалися в моделях, були перевірені на стаціонарність за допомогою розширеного критерію Дікі-Фулера. Результати перевірки вказали на стаціонарність змінних експорту та імпорту та одиничний порядок інтеграції курсу національної валюти, тому в моделях застосовані прирости курсу гривні. Графічно представлено реакції на імпульси для побудованих VAR–моделей та розраховано значення змін вартісних обсягів показників динаміки зовнішньої торгівлі у відповідь на одне стандартне відхилення зміни валютного курсу протягом 10 періодів, що дало змогу чисельно оцінити максимально можливі втрати і виграші України від експорто- та імпортозаміщення у разі зміни курсу національної валюти. У результаті дослідження запропоновано поетапний алгоритм, аналітичні площини та комплекс економетричного інструментарію для дослідження проблеми впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі для різних країн та часових горизонтів.

ВИСНОВКИ

У дисертації вирішено важливе наукове завдання щодо дослідження макроеко-номічних вимірів впливу валютного курсу на зовнішньоторговельну динаміку, одержані результати дозволяють сформулювати низку висновків теоретичного та практичного характеру:

1. Результати економетричного моделювання попиту на експорт та імпорт у країнах з емерджентними економіками дозволили зробити висновок про те, що закономірності дії умови Маршалла–Лернера в дослідній групі країн зазнають значної модифікації. Дослідження емерджентних економік засвідчило, що умова Маршалла–Лернера має специфічні форми прояву та механізми реалізації в профіцитних та дефіцитних економіках, що вимагає її корекції щодо початкового припущення про нульове сальдо зовнішньоторговельного балансу. З метою усунення похибок неспівмірності девальваційного впливу на попит на експорт та імпорт, розширення рамок застосування умови Маршалла–Лернера для випадків профіциту та дефіциту зовнішньоторговельного балансу, запропонована узагальнена версія умови, що дозволяє точніше оцінити ступінь його відносного покращення. Зазначений теоретичний підхід є вирішенням актуальної проблеми коректного застосування умови Маршалла–Лернера для випадку країн з незбалансованою зовнішньою торгівлею, у випадку яких мова йде про відносне покращення стану зовнішньоторговельного балансу за виконання умови.

2. Висока імпортоємність основних експортних галузей згладжує економічний ефект від девальвації національної валюти. Здорожчання імпорту призводить до зростання витрат на виробництво та зумовлює зростання цін експорту. Девальвація викликає збільшення обсягів експорту тих галузей національної економіки, в структурі витрат яких частка оплати праці перевищує частку імпортованої сировини та матеріалів. Поставки продукції інших галузей неможливо стимулювати за рахунок девальвації, оскільки високий ступінь потреби в проміжному імпорті нівелює позитивний вплив курсового фактору.

3. Систематизація досліджень, присвячених перевірці виконання умови Маршалла–Лернера, має таку структуру: основоположні дослідження зовнішньо-торговельних еластичностей; дослідження, в яких одночасно оцінено цінові еластичності попиту на експорт та імпорт; дослідження, що тестують умову Маршалла–Лернера методом оцінки єдиного рівняння – експортного, імпортного попиту чи зовнішньоторговельного балансу; емпіричні дослідження, в яких висновок за Маршаллом–Лернером формалізовано/неформалізовано; групи досліджень за обраним показником апроксимації цінової еластичності: реальним ефективним валютним курсом, співвідношенням індексів експортних (чи імпорт-них) до споживчих цін та ін.; за рівнем агрегації статистичних даних дослідження поділяються на ті, що використовують макропоказники зовнішньої торгівлі країни, показники двосторонньої торгівлі країн, галузевої торгівлі. Зазначене свідчить, що умова Маршалла–Лернера має специфічні форми прояву у дослідній групі країн.

4. Обґрунтування макроекономічних вимірів впливу валютного курсу на попит на експорт та імпорт детермінує моделі дослідження для оцінки його цінових еластичностей, необхідних для емпіричної перевірки виконання умови Маршалла–Лернера. Тестування розроблених регресійних рівнянь засвідчило, що у випадку України адекватною економетричною технікою емпіричної перевірки умови Маршалла–Лернера може вважатися оцінка моделей цінових еластичностей експорту та імпорту методом найменших квадратів, в яких показником апроксимації цінової еластичності виступають індекси відносних цін з застосуванням квартальної розмірності статистичних даних.

5. У дисертаційному дослідженні доведено, що умова Маршалла–Лернера виконується в Україні: девальвація гривні покращить стан зовнішньоторговельного балансу. Галузевий аналіз підтвердив, що умова Маршалла–Лернера виконується у випадку 13 з 16 товарних груп (72%) дослідного портфелю зовнішньої торгівлі України, для яких оцінено щонайменше один з показників цінової еластичності попиту на експорт чи імпорт. При цьому, девальвація гривні приведе до найбільш відчутного покращення стану зовнішньоторговельного балансу товарних груп зі значним дефіцитом, зокрема, фармацевтичної продукції, полімерних матеріалів, засобів наземного транспорту, крім залізничного, про що свідчать результати верифікації умови Маршалла–Лернера із застосуванням коригувального коефіцієнту.

6. Побудова моделей експорту та імпорту для оцінки еластичностей попиту вимагає наявності коректних даних щодо індексів світового доходу, експортних, імпортних, світових та національних споживчих цін, реальних ефективних валютних курсів та правильності вибірки країн-торговельних партнерів, що накладає певні обмеження на перевірку умови Маршалла–Лернера. Запропонована альтернативна техніка дозволила протестувати умову шляхом оцінки залежностей показників стану зовнішньоторговельного балансу та динаміки умов торгівлі. На прикладі України емпірично підтверджується її виконання, тобто погіршення умов торгівлі покращить стан зовнішньоторговельного балансу України у довгостроковій перспективі.

7. Девальвація гривні була спричинена двома світовими фінансовими кризами (1997–1998 рр. та 2008–2009 рр.) і не розглядалась як інструмент зовнішньоторго-вельної політики, а використовувалась переважно як засіб досягнення цілей монетарної політики, тобто валютна політика в основному підпорядковувалась досягненню макроекономічної стабільності й тарґетуванню інфляції. Запропоновано категорію «девальваційного важелю» та визначено її як механізм активізації процесів імпортозаміщення та експортоорієнтованого зростання економіки через застосування девальвації як інструменту покращення стану зовнішньоторговельного балансу країни, з метою стимулювання національного виробництва та підвищення цінової конкурентоспроможності товарів на внутрішньому і міжнародному ринках.

8. Дослідження валютних курсів, зокрема проблеми впливу валютного курсу на зовнішньоторговельну динаміку для різних країн та часових горизонтів, вимагає комплексного підходу в нерозривній єдності з економетричним інструментарієм, що дозволяє аналізувати взаємозв’язок коливань валютного курсу і попиту на експорт та імпорт країни; кількісно оцінювати причинно-наслідкові зв’язки між досліджува-ними змінними та розкривати їхні особливості. Практичні рекомендації щодо наслідків девальвації національної валюти для попиту на експорт та імпорт країни на основі емпіричної доказовості мають істотне значення для цілей розробки конкурентної стратегії експортоорієнтованого розвитку країни, галузі, товарних груп на сучасному етапі інтернаціоналізації світової економіки.

СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

Статті у наукових фахових виданнях:

1. Шкрабалюк Ю.О. Валютні аспекти підвищення міжнародної конкурентоспро-можності національної економіки / Ю.О. Шкрабалюк // Теоретичні та прикладні питання економіки: Збірник наукових праць / за заг. ред. проф. Єханурова Ю.І., Шегди А.В. – К.: Видавничо-поліграфічний центр «Київський університет», 2011. – Вип. 25. – С. 156–163. (0,55 д.а.)

2. Шкрабалюк Ю.О. Модель Манделла–Флемінга в контексті розвитку теорії валютних курсів у ХХ ст. / Ю.О. Шкрабалюк // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності: Збірник наукових праць. – Маріуполь: ДВНЗ «ПДТУ», 2011. – Т. 2. – С. 133–140. (0,52 д.а.)

3. Шкрабалюк Ю.О. Теорія валютних курсів та закон А.Ф. Терлволла в контексті кейнсіанського та посткейнсіанського аналізу / Ю.О. Шкрабалюк // Формування ринкових відносин в Україні: Збірник наукових праць / за наук. ред. Манцуров І.Г. – К., 2011. – Вип. 7 (122) – С. 23–28. (0,75 д.а.)

4. Шкрабалюк Ю.О. Валютний курс як інструмент стабілізаційної політики в моделі малої відкритої економіки / Ю.О. Шкрабалюк // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності: Збірник наукових праць. – Маріуполь: ДВНЗ «ПДТУ», 2012. – Вип. 1. – Т. 2. – С. 69–79. (0,73 д.а.)

5. Shkrabalyuk Yuliya. Exchange Rates and Inflation Targeting in the Context of International Macroeconomic Coordination / Yuliya Shkrabalyuk // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Збірник наукових праць. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2012. – Випуск 106. – Частина ІІ (у двох частинах). – С. 98–109. (0,81 д.а.)

6. Шкрабалюк Ю.О. Алгоритм розрахунку та аналіз динаміки реального ефективного курсу гривні / Ю.О. Шкрабалюк // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності: Збірник наукових праць. – ISSN: 2225-6407. – Маріуполь: ДВНЗ «ПДТУ», 2013. – Вип. 1. – Т. 1. – С. 270–277. (0,72 д.а.)

7. Шкрабалюк Ю.О. Теорія паритету купівельної спроможності: результати емпіричних тестів на виконання гіпотези та моделі відхилень / Ю.О. Шкрабалюк // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Збірник наукових праць. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2013. – Випуск 112. – Частина ІІ (у двох частинах). – С. 278–289. (0,89 д.а.)

8. Шкрабалюк Ю.О. Теоретико-практичні аспекти механізму взаємодії зовнішньо-торговельної динаміки та валютного курсу в умовах України / Ю.О. Шкрабалюк // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Збірник наукових праць. – ISSN: 2308-6912. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2013. – Випуск 115. – Частина І (у двох частинах). – С. 238–245. (0,51 д.а.)

Статті у наукових фахових виданнях іноземних держав:

9. Shkrabalyuk Y. Marshall–Lerner Condition Performance and Empirical Verification for Emerging Market Countries Case / Yuliya Shkrabalyuk // European Applied Sciences. – ISSN: 2195-2183. – ORT Publishing. – Stuttgart, Germany. – June, 2013. – № 6. – Vol. 2. – pp. 175–180. (0,52 д.а.)

Тези наукових доповідей:

10. Шкрабалюк Ю.О. Валютний курс та його вплив на зовнішню торгівлю / Ю.О. Шкрабалюк // Збірник тез доповідей Міжнародної науково-практичної конференції студентів та молодих вчених «Глобальна економіка в посткризовий період та Україна». – Тернопіль, 17-18 лютого 2011 р. – С. 100–103. (0,23 д.а.)

11. Шкрабалюк Ю.О. Мікроструктурний підхід у дослідженні проблеми впливу макроекономічних показників на волатильність валютних курсів / Ю.О. Шкрабалюк // Шевченківська весна: Економіка: Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених / за заг. ред. проф. В.Д. Базилевича: у 2-х тт. – К.: Освіта України, 2011. – Вип. ІХ. – Том 2. – С. 166–168. (0,2 д.а.)

12. Шкрабалюк Ю.О. Лібералізація зовнішньоторговельних відносин та валютна політика постсоціалістичних країн / Ю.О. Шкрабалюк // Економічна інтеграція як умова підвищення добробуту у країнах СНД: Збірник наукових праць конференції. – 2011. – Частина ІІ. – Мови укр., англ., рос. – С. 31–33. (0,15 д.а.)

13. Shkrabalyuk Y. International Macroeconomic Coordination and Inflation Targeting / Y. Shkrabalyuk // Abstracts collection of the II International Scientific Conference ‘Post-Crisis Global Economy: Restoration of Equilibrium’. – Kyiv, July 5-6, 2011. – pp. 21–22. (0,17 д.а.)

14. Шкрабалюк Ю.О. Теоретичні засади вибору режиму валютного курсу в умовах регіональної торгової інтеграції / Ю.О. Шкрабалюк // Матеріали конференції «Участь України в зонах вільної торгівлі: стан, проблеми, перспективи». – Київ, 17-18 листопада 2011 р. – С. 28–29. (0,14 д.а.)

15. Шкрабалюк Ю.О. Формування реального валютного курсу в гіпотезі Баласса–Самуельсона / Ю.О. Шкрабалюк // Міжнародна науково-практична конференція «Національні економічні стратегії розвитку в глобальному середовищі» 27 квітня 2011 року: Збірник тез. – К.: Вид-во Національного авіаційного університету «НАУ-друк», 2011. – С. 63–64. (0,1 д.а.)

16. Шкрабалюк Ю.О. Еволюція модельно-теоретичних схем формування валютного курсу / Ю.О. Шкрабалюк // Развитие национальных экономических систем в условиях глобализации: актуальные проблемы теории и практики: Материалы V Всеукраинской конференции студентов, условиях аспирантов и молодых ученых. – Симферополь: ДИАЙПИ, 2012. – С. 344–345. (0,12 д.а.)

17. Шкрабалюк Ю.О. Валютні аспекти інноваційного розвитку національної економіки / Ю.О. Шкрабалюк // Стратегічні вектори розвитку національної економіки в умовах протидії викликам глобалізації: Матеріали Всеукраїнської науково-практичної конференції викладачів та студентів до 20-річчя КЕІ ДВНЗ «КНЕУ імені В. Гетьмана». – Сімферополь, 22-23 березня 2012 р. – Саки: ПП «Підприємство Фєнікс», 2012. – С. 252–253. (0,1 д.а.)

18. Шкрабалюк Ю.О. Наслідки конвертованості національних валют та парадокс привабливості позитивного чистого експорту / Ю.О. Шкрабалюк // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Збірник наукових праць. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2012. – Випуск 104. Частина І (у двох частинах). – С. 236–237. (0,15 д.а.)

19. Шкрабалюк Ю.О. Роль валютної політики в контексті забезпечення інноваційного соціального-економічного розвитку України / Ю.О. Шкрабалюк // Сучасні моделі, концепції і стратегії інноваційного розвитку країн світу та України: Збірник матеріалів ХІІ Міжнародної науково-практичної конференції молодих науковців: 23 березня 2012 р. – К.: УДУФМТ, 2012. – С. 182–184. (0,16 д.а.)

20. Шкрабалюк Ю.О. Феномен валютного заміщення та джерела доларизації фінансової системи / Ю.О. Шкрабалюк // Шевченківська весна: Економіка: Матеріали Х Міжнародної науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених / за заг. ред. проф. В.Д. Базилевича: у 2-х тт. – К.: Освіта України, 2012. – Вип. Х. – Том 2. – С. 120–121. (0,16 д.а.)

21. Шкрабалюк Ю.О. Теорія оптимальних валютних зон Р. Манделла як метод оцінки ефективності міжнародної валютної інтеграції / Ю.О. Шкрабалюк // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Збірник наукових праць. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2012. – Випуск 109. Частина І (у двох частинах). – С. 80–82. (0,15 д.а.)

22. Шкрабалюк Ю.О. Постбреттонвудські модельно-теоретичні схеми визначення

валютного курсу / Ю.О. Шкрабалюк // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції студентів, аспірантів і молодих вчених. – К.: Київський національний університет імені Тараса Шевченка. Інститут міжнародних відносин, 2012. – Частина ІІ (у двох частинах). – С. 22–24. (0,22 д.а.)

АНОТАЦІЯ

Шкрабалюк Ю.О. Макроекономічні виміри впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі. – Рукопис.

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.02 – світове господарство і міжнародні економічні відносини. – Інститут міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка, Міністерство освіти і науки України, Київ, 2013.

Дисертацію присвячено дослідженню проблемі впливу валютного курсу на динаміку зовнішньої торгівлі. У роботі розглянуто еволюцію теорій валютного курсу та модельних схем його визначення, досліджено зміст стратегій впливу курсового фактора на основні показники зовнішньої торгівлі, здійснено критичний аналіз досліджень та емпіричних тестів виконання умови Маршалла–Лернера. За обґрунтованим алгоритмом розраховано динаміку реального ефективного курсу гривні, емпірично оцінено вплив девальвації гривні на стан зовнішньоторговельного балансу України, досліджено дію механізму девальвації національної валюти на попит на експорт та імпорт в емерджентних економіках на прикладі обраної групи країн (Україна, Російська Федерація, Казахстан, Польща). Змодельовано та оцінено залежності попиту на експорт та імпорт від змін макроекономічних показників України та її торговельних партнерів, модельно обраховано залежності зовнішньо-торговельної динаміки України від коливань валютного курсу в розрізі основних товарних груп та країн-торговельних партнерів; за допомогою економетричного інструментарію VAR–моделей чисельно оцінено максимальні очікувані втрати і виграші країни у зовнішній торгівлі у разі зміни валютного курсу.

Ключові слова: валютний курс, девальвація, цінова еластичність, експорт, імпорт, зовнішня торгівля, двостороння торгівля, зовнішньоторговельний баланс, умова Маршалла–Лернера, J-крива, гривня.

АННОТАЦИЯ

Шкрабалюк Ю.А. Макроэкономические аспекты влияния валютного курса на динамику внешней торговли. – Рукопись.

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.02 – мировое хозяйство и международные экономические отношения. – Институт международных отношений Киевского национального университета имени Тараса Шевченко, Министерство образования и науки Украины, Киев, 2013.

Диссертация посвящена исследованию проблемы влияния валютного курса на динамику внешней торговли. В работе рассмотрена эволюция теорий валютного курса и модельных схем его определения, исследован смысл стратегий воздействия курсового фактора на основные показатели внешней торговли, осуществлен критический анализ исследований и эмпирических тестов выполнения условия Маршалла–Лернера. Согласно обоснованному алгоритму рассчитана динамика реального эффективного курса гривны; эмпирически оценено влияние девальвации гривны на состояние внешнеторгового баланса Украины путем построения регрессионных моделей украинского экспорта и импорта и расчета курсовой эластичности динамики внешней торговли (статистика данных І.2009–ІV.2012), в результате получено: экспортный спрос имеет единичную эластичность, абсолютный показатель ценовой эластичности импортного спроса приблизительно равен 3, их сумма значительно превышает 1, что свидетельствует об улучшении в среднесрочной перспективе состояния внешнеторгового баланса Украины при девальвации гривны (условие Маршалла–Лернера); доказано положительное влияние девальвации национальной валюты на состояние внешнеторгового баланса 13 с 16 исследуемых товарных групп внешней торговли Украины в случае девальвации национальной валюты путем оценки эластичности спроса на экспорт и импорт по обменному курсу гривны; исследовано воздействие девальвации национальной валюты на спрос на экспорт и импорт в эмерджентных экономиках на примере выбранной группы стран (Украина, Российская Федерация, Казахстан, Польша), определяющее закономерности действия механизма девальвации в профицитных и дефицитных экономиках.

Смоделированы и оценены зависимости спроса на экспорт и импорт от изменений макроэкономических показателей Украины и ее торговых партнеров, модельно рассчитаны зависимости внешнеторговой динамики Украины от колебаний валютного курса в разрезе основных товарных групп и стран-торговых партнеров, с помощью эконометрического инструментария VAR-моделей численно оценены максимальные ожидаемые потери и выигрыши страны во внешней торговле в случае изменения валютного курса, характеризующие степень чувствительности украинской экономики к курсовой волатильности. В результате проведенного исследования усовершенствован способ оценки ценовой эластичности экспортного и импортного спроса и техника эмпирической проверки выполнения условия, при котором девальвация национальной валюты улучшает внешнеторговый баланс страны, путем разработки авторских моделей экспорта и импорта, в которых показателем аппроксимации ценовой эластичности выступают соотношение индексов экспортных (или импортных) и потребительских цен с применением квартальной размерности статистических данных и метода наименьших квадратов, что позволило обосновать наиболее адекватную и соответствующую социально-экономическим реалиям Украины методику расчета, а также подтвердить достоверность полученных результатов.

Ключевые слова: валютный курс, девальвация, ценовая эластичность, экспорт, импорт, внешняя торговля, двусторонняя торговля, внешнеторговый баланс, условие Маршалла-Лернера, J-кривая, гривна.

ABSTRACT

Shkrabalyuk Y.O. Macroeconomic Aspects of the Exchange Rate Impact on the Dynamics of Foreign Trade. – Manuscript.

The Dissertation submitted in fulfillment of the requirements for the Academic Degree of Candidate of Economic Sciences in specialty 08.00.02 – World Economy and International Economic Relations. – Institute of International Relations of Taras Shevchenko National University of Kyiv, Ministry of Education and Science of Ukraine, Kyiv, 2013.

The dissertation investigates the problem of the exchange rate effect on the foreign trade dynamics. The paper considers the evolution of the exchange rate theories and models of its determination, examines the significance of exchange rate impact strategies on the basic parameters of foreign trade, carries out a critical analysis of empirical studies and tests of the Marshall-Lerner condition. According to valid algorithm the dynamics of the real effective exchange rate of hryvnias is calculated, the hryvnia’s devaluation impact on trade balance of Ukraine is empirically assessed, the transmission mechanism of currency devaluation on export and import demand in emerging economies (evidence from the group of selected countries – Ukraine, Russian Federation, Kazakhstan, Poland) is studied. The relationships between demand for exports and imports and changes of macroeconomic indicators of Ukraine and its trading partners are simulated and evaluated, the interdependences of Ukrainian foreign trade dynamics and exchange rate movements by major commodity groups and trading partners are analytically measured, maximum expected losses and gains in country’s foreign trade in case of exchange rate change are estimated by applying econometric tools of VAR-models.

Keywords: exchange rate, devaluation, price elasticity, exports, imports, foreign trade, bilateral trade, trade balance, Marshall-Lerner condition, J-curve, hryvnia.

Підписано до друку 28.02.2014 р. Формат 60х84/16

Ум. друк. арк. 0,9. Обл.-вид. арк. 0,8

Наклад 100. Зам. 01/2

Відділ оперативної поліграфії

Центру Міжнародної освіти

227-12-75, 227-37-86