

بررسی آثار نامتقارن شوک‌های قیمت نفت و تلاطم باز بودن تجاری بر رشد اقتصادی و تورم در کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی

سروالدین فتحی^۱

دانشجوی دکتری اقتصاد، گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، واحد شیراز، دانشگاه آزاد اسلامی، شیراز،
SarvoddinFathi@gmail.com

مسعود نونزاد^۲

دانشیار گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، واحد شیراز، دانشگاه آزاد اسلامی، شیراز،
saeed8716@yahoo.com

هاشم زارع

استادیار گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، واحد شیراز، دانشگاه آزاد اسلامی، شیراز،
hashem.zare@gmail.com

علی حقیقت

استادیار گروه اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، واحد شیراز، دانشگاه آزاد اسلامی، شیراز،
alihaghighat@gmail.com

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۱۱/۲۲ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۲/۰۵/۰۱

چکیده

شوک‌های قیمتی نفت در دهه‌های اخیر اثرات زیادی بر اقتصاد کشورهای جهان اعم از کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت داشته است. کشورهایی که در جریان رشد اقتصادی به درآمدهای حاصل از فروش منابع نفت و گاز وابسته می‌باشند و هم آن‌هایی که واردکننده منابع نفتی هستند به تغییرات و نوسانات قیمت نفت حساسیت ویژه‌ای دارند. محورهای مرتبط با جهانی شدن و عوامل اثرگذار بر افزایش حجم مبادلات بین الملل پرسش‌های فراوانی را در اقتصاد کلان ایجاد کرده است. یکی از مهمترین موضوعات مورد بحث در این زمینه، بازبودن تجاری است. در این مقاله به بررسی اثر شوک‌های قیمت نفت و تلاطم بازبودن تجاری بر رشد اقتصادی و تورم در دو گروه از کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت طی دوره ۱۹۹۰-۲۰۱۸ پرداخته شده است. نتایج نشان می‌دهد که فرضیه‌های تحقیق مبنی بر اینکه واکنش رشد اقتصادی و تورم نسبت به شوک‌های قیمت نفت در هر دو گروه کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت نامتقارن است. همچنین نتایج حاصل از برآورد الگوها نشان می‌دهد باز بودن تجاری تاثیر مثبت بر رشد اقتصادی و تورم کشورهای صادرکننده نفت و تاثیر منفی و مثبت بر رشد اقتصادی و تورم کشورهای واردکننده نفت دارد.

طبقه‌بندی JEL: F41, O43, C33

کلیدواژه‌ها: شوک‌های قیمت نفت، تلاطم ناشی از بازبودن تجاری، رشد اقتصادی، روش EGARCH، GARCH.

۱. این مقاله مستخرج از رساله‌ی دکتری سروالدین فتحی با عنوان «آثار نامتقارن شوک‌های قیمت نفت، تلاطم نرخ حقیقی ارز و باز بودن تجاری بر رشد اقتصادی و تورم در کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی» در دانشگاه آزاد اسلامی شیراز است.

۲. نویسنده مسئول

۱- مقدمه

ثبات اقتصاد کلان همواره مورد توجه خاص اقتصاددانان بوده و از اهداف مهم سیاستی در هر نظام اقتصادی محسوب می‌شود؛ مبنای اساسی رشد پایدار اقتصادی وجود یک محیط با ثبات اقتصادی است. این در حالی است که بی‌ثباتی اقتصادی و تورم مداوم از مشکلات عمده‌ی دامن‌گیر اقتصاد اکثر کشورهای در حال توسعه است. تورم و رشد اقتصادی در دهه‌های اخیر خصوصاً بعد از جنگ جهانی دوم ذهن بسیاری از سیاست‌گذاران و اقتصاددانان را به خود مشغول کرده است. اندرسون (۲۰۱۱) بیان می‌کند که بی‌ثباتی چیزی جز نوسانات نیست و تعریف کوپوک از بی‌ثباتی را برای نوسانات بیان می‌کند. کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی از جمله ایران، با ساختار فرهنگی، اجتماعی، اقتصادی و محیطی متفاوت، از درجات بالایی از بی‌ثباتی در متغیرهای اقتصادی برخوردار هستند. رشد اقتصادی و تورم در اقتصاد این کشورها، در مقایسه با اقتصاد کشورهای پیشرفته، بیشتر در معرض نوسان قرار دارند. بررسی‌های تجربی صورت گرفته در بسیاری از این کشورها، نشان می‌دهد ارتباط قوی بین باز بودن تجاری و شوک‌های نفتی و عملکرد شاخص‌هایی نظیر تورم و رشد اقتصادی وجود دارد. کیلیان (۲۰۰۸) معتقد است که قیمت نفت اثرات مختلفی بر اقتصاد کشورها خواهد گذاشت. وابستگی اقتصاد این کشورها به قیمت نفت در بازار جهانی و به عبارتی برون‌زا بودن آن را می‌توان دلیلی بر بروز نا اطمینانی و بی‌ثباتی در سیاست‌گذاری‌های اقتصادی دانست. بنابراین می‌توان گفت هر گونه نوسان و بی‌ثباتی در بازار جهانی نفت به بروز عدم تعادل و حتی بحران منجر می‌شود، در کنار این موضوع، محورهای مرتبط با جهانی شدن و عوامل اثرگذار بر افزایش حجم مبادلات بین الملل پرسشهای فراوانی را در اقتصاد کلان ایجاد کرده است. یکی از مهمترین موضوعات مورد بحث در این زمینه، باز بودن تجاری است. براساس نظریه‌های اقتصادی، تجارت آزاد موجب ارتقای سطح تولید و صادرات کالاها شده و نظام اقتصادی را بر مبنای مزیت رقابتی شکل می‌دهد. بسیاری از محققین بر این عقیده اند که باز بودن تجاری مزایای عمده‌ای از قبیل بهبود فضای رقابت، ارتقای کیفیت کالاها و خدمات، تسریع دستیابی به رشد اقتصادی و به کارگیری نیروی متخصص در پی دارد. تغییرات قابل ملاحظه در قیمت نفت و محدودیت‌های موجود در آزاد سازی تجاری در کشورهای صادر کننده و وارد کننده

نفت بر فعالیت‌های اقتصادی آن‌ها به شدت موثر بوده و لذا هرگونه شوک ناشی از این موارد، منجر به نابسامانی‌ها در اقتصاد این کشورها خواهد داشت (طیعی و همکاران، ۱۳۸۸). به طور مشخص در این مقاله به دو پرسش در خصوص کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی پاسخ می‌دهیم. آیا بر اساس پیش بینی نظری ارتباط مثبت بین شوک‌های قیمت نفت و رشد اقتصادی و تورم در کشورهای صادر کننده و وارد کننده نفت منتخب عضو کنفرانس اسلامی وجود دارد؟ آیا ارتباط مثبت بین تلاطم ناشی از بازبودن تجاری و رشد اقتصادی و تورم در کشورهای صادر کننده و وارد کننده نفت منتخب عضو کنفرانس اسلامی وجود دارد؟

پس از مقدمه در بخش اول، مبانی نظری بررسی می‌شود. بخش دوم ادبیات موضوع بیان می‌گردد. بخش سوم، به روش تحقیق اختصاص دارد. برآورد مدل و آزمون فرضیه‌ها را در بخش چهارم ارائه می‌دهیم. در بخش پایانی به نتیجه گیری و پیشنهادها خواهیم پرداخت.

۲- مبانی نظری

در این بخش به لحاظ نظری به تحلیل مسیرها و مکانیسم‌های اثر گذاری شوک‌های قیمت نفتی و تلاطم بازبودن تجاری بر رشد اقتصادی و تورم در کشورهای صادر کننده و وارد کننده نفت می‌پردازیم. در ادامه ی این بخش به تشریح علل عدم تقارن در کشورهای صادر کننده و وارد کننده نفت و ادبیات موضوع خواهیم پرداخت.

آثار متغیرهای مستقل بر رشد اقتصادی در کشورهای صادر کننده نفت

شوک قیمت نفت: افزایش در قیمت نفت باعث می‌شود که درآمدهای بیشتری از کشورهای وارد کننده نفت به کشورهای صادرکننده نفت منتقل شود. افزایش قیمت نفت باعث رونق این بخش و افزایش جذب سرمایه گذاری داخلی و خارجی می‌شود. کاهش در قیمت نفت در کشورهای صادر کننده ی نفت باعث کاهش درآمدهای نفتی دولت می‌شود. از آنجا که مخارج جاری حالت چسبندگی نسبت به پایین دارند و به راحتی امکان کاهش آن در هنگام کاهش درآمدهای نفتی وجود ندارد، کاهش درآمدهای نفتی باعث کاهش سرمایه گذاری‌های زیربنایی می‌شود که این امر خود باعث کاهش تولید جامعه می‌شود. (عباسیان و همکاران، ۱۳۸۶)

تلاطم ناشی از باز بودن تجاری: طرفداران نظریه کلاسیک اعتقاد داشتند که گسترش تجارت در بین کشورها باعث افزایش تخصص در تولید کالاها و خدمات و در نتیجه افزایش کارآیی در بخش‌های صادرات محور شده و بنابراین موجب تخصیص مجدد منابع از بخش‌های با بهره‌وری کم‌تر به بخش‌های با بهره‌وری بالاتر گردیده و در نهایت، از این طریق باعث افزایش در محصول و در نتیجه رشد اقتصادی خواهد شد. اسمیت بیان کرد که تجارت بین‌الملل به توسعه بازار و تقسیم کار منجر می‌شود. به بیان دیگر، تجارت باعث تخصصی شدن افراد در تولید کالاها و خدمات شده که در نهایت به بهبود بهره‌وری و رشد تولید منجر خواهد شد. (اپلپارد و فلد، ۱۹۹۵)

آثار متغیرهای مستقل بر تورم در کشورهای صادرکننده نفت

شوگ قیمت نفت: شوگ قیمت نفت به دلیل باز توزیع درآمد میان کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت منجر به تغییر تقاضای کل می‌شود. افزایش قیمت نفت احتمالاً عرضه کل را کاهش خواهد داد؛ زیرا با افزایش قیمت انرژی، بنگاه‌ها انرژی کمتری خریداری می‌کنند بطوریکه بهره‌وری نیروی کار و سرمایه و به دنبال آن تولید بالقوه کاهش می‌یابد و سطح قیمت‌ها افزایش می‌یابد. (همیلتون، ۲۰۰۳)

تلاطم ناشی از باز بودن تجاری: افزایش باز بودن تجاری باعث افزایش صادرات و کاهش عرضه کالا در داخل می‌گردد که رشد قیمت‌ها و رشد نرخ تورم را در پی خواهد داشت. (ضرغامی، ۱۳۷۰)

آثار متغیرهای مستقل بر رشد اقتصادی در کشورهای واردکننده نفت

شوگ قیمت نفت: اقتصاد دانان برای توضیح چگونگی تاثیر تغییرات قیمت نفت بر روی مجموعه فعالیت‌های اقتصادی، چندین توجیه ارائه نموده‌اند. پایه‌ای‌ترین این توجیه‌ها، شوگ کلاسیک طرف عرضه است که در آن افزایش قیمت نفت نشان‌دهنده کاهش موجودی یکی از نهاده‌های مهم برای تولید است. افزایش قیمت نفت با انتقال درآمد از کشورهای واردکننده به کشورهای صادرکننده نفت، باعث کاهش تقاضای کل و کند شدن فعالیت‌های اقتصادی و در نتیجه کاهش رشد اقتصادی می‌گردد. (براون و همکاران، ۲۰۰۲)

تلاطم ناشی از باز بودن تجاری: از بودن تجاری باعث بالا بردن بازدهی شرکتهای داخلی از طریق رقابت بیشتر و تخصیص منابع می‌گردد. یعنی دسترسی بیشتر به بازار

جهانی شرکتها را در افزایش ظرفیت تولید و صرفه‌های ناشی از مقیاسی حمایت می‌کند. از طرفی سبب ورود کالاهای سرمایه‌ای وارداتی به داخل می‌شود که در نتیجه هم تولید شرکت‌های داخلی را افزایش می‌دهد و هم سبب واردات بیشتر می‌شود. در صورتی که باز بودن تجاری موجب رشد بیشتر واردات کالاهای مصرفی گردد، تولید ملی کاهش می‌یابد. (کبیر، ۲۰۰۸)

آثار متغیرهای مستقل بر تورم در کشورهای وارد کننده نفت

شوک قیمت نفت: افزایش قیمت نفت بر مصرف و تقاضای سرمایه‌گذاری اثر گذاشته و تقاضای کل را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد؛ چرا که افزایش بهای نفت با کاهش درآمد قابل تصرف در کشورهای وارد کننده نفت به کاهش مصرف می‌انجامد و با افزایش هزینه تولید، تقاضای سرمایه‌گذاری را نیز کاهش می‌دهد و سطح قیمت‌ها افزایش می‌یابد. (جین، ۲۰۰۸)

تلاطم ناشی از باز بودن تجاری: افزایش باز بودن تجاری باعث افزایش واردات کالاهای واسطه‌ای و سرمایه‌ای می‌گردد که باعث رشد سرمایه‌گذاری، رشد تولید کل و رشد اقتصادی می‌گردد و در نهایت تورم کاهش می‌یابد. (شجاعی و همکاران، ۱۳۹۴)

عدم تقارن در کشورهای صادر کننده نفت

مطمئننا دلایل عدم تقارنی که برای کشورهای صنعتی و وارد کننده نفت به دست آمده، نمی‌تواند ادله‌ی خوبی برای تایید عدم تقارن در کشورهای صادر کننده نفت باشد، ولی می‌توان دلایلی را ذکر کرد که پایه‌ی آزمون تجربی بحث عدم تقارن درآمدهای نفتی بر متغیرهای کلان در کشورهای صادر کننده نفت قرار بگیرد. یکی از علل عدم تقارن در ترکیب بودجه دولت و نحوه واکنش آن به تکانه درآمدهای نفتی نهفته است، با بروز یک تکانه مثبت نفتی، هزینه‌های جاری، عمرانی و پروژه‌های سرمایه‌گذاری دولت به سرعت افزایش می‌یابد، اما با بروز یک تکانه منفی نفتی به دلیل برگشت ناپذیری بخش اعظم هزینه‌های جاری که تعهدات پایداری ایجاد نموده و کاهش آن می‌تواند تبعات سیاسی در بر داشته باشد، هزینه‌های عمرانی قربانی اصلی خواهند بود. با توجه به سهم مهم دولت در تشکیل سرمایه، این امر می‌تواند یکی از علل مهم کاهش شدیدتر رشد اقتصادی هنگام بروز تکانه‌های منفی نفت نسبت به تکانه‌های مثبت باشد. (فرزام و همکاران، ۱۳۹۸)

عدم تقارن در کشورهای وارد کننده نفت تئوری‌های اقتصادی و شواهد تجربی مربوط به کشورهای وارد کننده نفت رابطه معکوس بین نوسانات قیمت نفت و رشد تولید ناخالص داخلی واقعی را در این کشورها تأیید کرده‌اند. در این زمینه اساسی‌ترین تئوری ارائه شده، اثر طرف عرضه کلاسیک می‌باشد. طبق این تئوری، افزایش قیمت نفت موجب می‌شود که دسترسی به نفت به عنوان پایه ای ترین نهاده تولید کاهش پیدا کند. افزایش قیمت‌های نفت منجر به کاهش رشد اقتصادی آمریکا و بسیاری از کشورهای وارد کننده نفت می‌شود؛ در حالیکه، کاهش قیمت‌ها تأثیر چندانی بر رشد این کشورها ندارد. محققان از این شرایط با عبارت آثار نامتقارن تکانه‌های نفتی یاد می‌کنند. (فرزام و همکاران، ۱۳۹۸)

۳- مروری بر ادبیات موضوع

پژوهش‌های خارجی

گومز- لوسکس و همکاران (۲۰۰۹)، به بررسی «تأثیر شوک‌های قیمتی نفت بر رشد GDP و تورم در اقتصاد اسپانیا و نواحی ۱۷ گانه ۲-NUTS در این کشور» در دوره ۱۹۷۰-۲۰۰۸ پرداخته‌اند. نتایج نشان از تأثیر کاهنده شوک‌های قیمتی نفت بر تولید و تورم اسپانیا از دهه ۱۹۷۰ تا دهه ۱۹۹۰ دارد. اهمیت و تأثیر شوک‌های نفتی بر GDP اسپانیا در سال‌های پایانی دهه ۹۰ میلادی و بر تورم این کشور در دهه اول قرن ۲۱ میلادی مجدداً افزایش می‌یابد. اواسط ما المولالی و همکاران (۲۰۱۰)، به بررسی «تأثیر شوک‌های نفتی بر تولید ناخالص داخلی قطر» با استفاده از داده‌های سری زمانی برای دوره ۱۹۶۰-۲۰۰۷ پرداخته‌اند. نتایج تحقیق حاکی از تأثیر مثبت قیمت نفت بر GDP نظر دارد اما این تأثیر مثبت به قیمت افزایش تورم بوده به طوریکه به دلیل وجود سیستم نرخ ارز ثابت، مازاد تراز پرداخت‌ها و رشد اقتصادی سریع، اقتصاد این کشور را آسیب پذیر ساخته است. آنا رعنا، اتابای (۲۰۱۶)، به بررسی «رابطه بین آزادی تجاری و تورم برای کشور ترکیه از طریق روش» OLS در طول دوره ۱۹۸۰-۲۰۱۱، است. بر طبق نتایج این مطالعه (تحقیق)، مشخص شده است که یک همبستگی منفی بین آزادی تجارت و نرخ تورم برای سال‌های اختصاص یافته در ترکیه، وجود داشت. تأثیرات بحران و سال‌های انتخابات در ترکیه نیز مورد آزمایش قرار گرفت و از لحاظ آماری یا یافته‌های آماری، ناچیز بود. یاها کیهو (۲۰۱۷)، به بررسی «تأثیر آزاد سازی تجاری بر رشد اقتصادی در یونان» طی دوره

۲۰۱۴-۱۹۶۵ پرداخته است. نتایج برآورد مدل وجود یک رابطه مثبت بین آزاد سازی تجاری و رشد اقتصادی در کوتاه مدت و بلند مدت وجود دارد.

پژوهش‌های داخلی

خلیل نژاد و همکاران (۱۳۹۹) به بررسی تاثیر ریزش قیمت نفت بر کشورهای عمده صادرکننده نفت از طریق کانال‌های تجاری و مالی: یک الگوی خودهمبسته برداری جهانی می‌پردازند. نتایج حاکی از آن است که تکانه منفی قیمت نفت در کشورهای صادرکننده عمده نفت تاثیر منفی و ماندگار بر محصول دارد. محمدی و همکاران (۱۳۹۸) به بررسی اثرات تکانه قیمت نفت بر متغیرهای اقتصاد کلان کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت را با استفاده از یک الگوی اقتصاد جهانی با تاکید بر کانال تجاری بررسی و نشان دادند که واکنش محصول در کشورهای صادرکننده نفت به تکانه نفتی بسته به نسبت ذخایر اثبات شده به تولید نفت آن‌ها متفاوت است. صمدی و همکاران (۱۳۹۷) به بررسی اثرات نامتقارن شوک‌های قیمت نفت بر نرخ بهره و رشد اقتصادی طی دوره ۱۳۹۳-۱۳۷۸ در ایران می‌پردازد. نتایج حاکی از آن است که شوک‌های قیمت نفت در دو رژیم نوسانات بالا و پایین دارای اثرات متفاوت و نامتقارنی بر رشد اقتصادی و نرخ بهره هستند. شوک قیمت نفت در رژیم نوسانات بالا در شروع باعث کاهش شدیدتر رشد اقتصادی نسبت به افزایش رشد اقتصادی در رژیم با نوسانات پایین می‌شود. مهیار حامی (۱۳۹۳) به بررسی رابطه سببی بین تورم و باز بودن تجاری در اقتصاد ایران با استفاده از داده‌های سالانه در فاصله سال‌های (۱۳۸۶-۱۳۴۴) می‌باشد. نتایج برآورد مدل با استفاده از آزمون همجمعی جوهانسن و الگوی تصحیح خطای برداری نشان می‌دهد که در طول دوره مشاهده یک رابطه تعادلی بلند مدت میان متغیرها برقرار بوده و تورم اثر مثبت و معناداری بر درجه باز بودن تجاری در ایران داشته است. راستی (۱۳۸۹) در مطالعه ای با استفاده از روش پانل دیتا و حداقل مربعات معمولی به بررسی آثار درجه باز بودن تجاری و مالی بر وضعیت عملکردهای اقتصادی در هر دو بخش واقعی و مالی کشورهای عضو گروه دی هشت طی دوره زمانی (۲۰۰۵-۱۹۸۱) پرداخته است. نتایج تحقیق نشان داد که درجه باز بودن تجاری دارای اثر مثبت بر توسعه مالی و اثر منفی بر رشد اقتصادی کشورهای عضو گروه دی هشت دارد. حری و همکاران (۱۳۹۷) به تحلیل اثر همزمان باز بودن تجاری و اثرات دانه ای در بانکداری بر رشد اقتصادی ایران پرداخته شده است. برای این منظور از روش گشتاورهای تعمیم یافته برای آزمون

فرضیه‌ها طی سال‌های (۱۳۹۱-۱۳۸۰) استفاده شده است. نتایج تحقیق بیانگر این است که اثر همزمان بازبودن تجاری و دانه‌ای در بانکداری اثر منفی و معناداری بر رشد اقتصادی ایران دارند.

تفاوت مطالعه حاضر با این مطالعات شامل موارد زیر می‌باشند: ۱- آثار نامتقارن همزمان شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت و تلاطم ناشی از باز بودن تجاری بر هر دو متغیر رشد اقتصادی و تورم مورد مطالعه قرار گرفته است. ۲- در این مطالعه متغیرهای وابسته رشد اقتصادی و تورم می‌باشند که هم اثر متغیرهای مستقل و هم شوک این متغیرها بر روی دو متغیر وابسته بررسی می‌گردد. ۳- در این مقاله سعی شده است تا کشورهای عضو کنفرانس اسلامی در دو گروه منتخب از کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت مورد مطالعه قرار گیرند، که در مقایسه با سایر مطالعات که فقط یک کشور یا منحصرًا یک گروه از کشورهای صادرکننده نفت یا کشورهای واردکننده نفت مورد مطالعه قرار داده‌اند تمایز دارد.

۴- روش تحقیق

مقاله حاضر برای بررسی آثار شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت و تلاطم ناشی از باز بودن تجاری بر رشد اقتصادی و تورم در کشورهای صادرکننده و واردکننده نفت خام از دو گروه منتخب شامل دوازده کشور صادر کننده (شامل ایران، عراق، عربستان، امارات متحده عربی، الجزایر، کویت، لیبی، نیجریه، قطر، اکوادور، آنگولا، ونزوئلا) و دوازده کشور واردکننده نفت شامل (مالزی، مصر، مالی، گابن، تونس، توگو، سودان، گینه، اندونزی، پاکستان، بنگلادش، ترکیه) استفاده خواهد نمود. برای دستیابی به این مهم با اقتباس از مقاله (رفیق و همکاران، ۲۰۱۶) مدل‌های رشد اقتصادی و تورم به صورت زیر معرفی می‌گردد:

مدل (۱)

$$LGDP_{it} = \alpha_{it} + LGDP_{it-1} + B_{it}LVPOIL_{it} + \beta_{rit}LVNOIL_{it} + \theta_{it}LOPEN_{it} + \theta_{rit}LVOPEN_{it} + \lambda_{it}LK_{it} + \psi_{it}LE_{it} + \varepsilon_{it}$$

مدل (۲)

$$LINF_{it} = \alpha_{it} + \beta_{it}LINF_{it-1} + \beta_{rit}LVPOIL_{it} + \beta_{rit}LVNOIL_{it} + \theta_{it}LOPEN_{it} + \theta_{rit}LVOPEN_{it} + \lambda_{it}LK_{it} + \psi_{it}LE_{it} + \varepsilon_{it}$$

LGDP (لگاریتم رشد اقتصادی)، LVPOIL (لگاریتم شوک مثبت قیمت نفت)، LVNOIL (لگاریتم شوک منفی قیمت نفت)، LINF (لگاریتم تورم)، LOPEN (لگاریتم بازبودن تجاری)، LVOPEN (لگاریتم تلاطم ناشی از بازبودن تجاری)، LK (لگاریتم سرمایه گذاری)، LE (لگاریتم سرمایه انسانی) و ضرائب β ، γ ، θ ، ψ ، λ منعکس کننده روابط کوتاه مدت و بلند مدت بین متغیرهای رشد اقتصادی و تورم با متغیرهای توضیحی است. ضریب ε جزء خطاست و اندیکس i نشان دهنده کشور و اندیکس t نشان دهنده زمان است.

آمار و اطلاعات مورد نیاز از سایت بانک جهانی برای دوره زمانی ۱۹۹۰-۲۰۱۸ جمع آوری گردیده است. برای برآورد الگوهای مورد نظر و آزمون فرضیات، از نرم افزار اقتصادسنجی Eviews7 استفاده شده است.

۵- برآورد ضرایب مدل و آزمون فرضیه‌ها

آزمون ریشه واحد

جهت انجام ریشه واحد و تعیین-درجه ساکن پذیری داده ها، از روش استاندارد لوین، لین و چو (۲۰۰۲) استفاده شده است. نتایج حاصل از این آزمون در جدول ۱ آورده شده است.

جدول ۱. نتایج آزمون ریشه واحد لوین، لین و چو

کشورهای واردکننده نفت			کشورهای صادرکننده نفت			متغیر
نتیجه آزمون	احتمال	آماره آزمون	نتیجه آزمون	احتمال	آماره آزمون	
ساکن	۰/۰۰۶	-۴/۸۹	ساکن	*۰/۰۰۱	-۳/۱۹	LGDP
ساکن	۰/۰۱۳	-۲/۲۱	ساکن	*۰/۰۴۳	-۱/۷۰	price LOil
ساکن	۰/۰۰۶	-۴/۸۹	ساکن	*۰/۰۰۳۱	-۴/۷۷	LOPEN
ساکن	۰/۰۱۳	-۲/۲۱	ساکن	*۰/۰۰۰۱	-۸/۵۶	LE
ساکن	۰/۰۰۵	-۴/۳۷	ساکن	*۰/۰۰۲	-۴/۰۵	LINF

منبع: محاسبات تحقیق

(*:نشان دهنده ی prob آماره‌های مورد نظر است)

نتایج نشان می‌دهد که همه متغیرها در سطح از یک فرآیند ساکن پیروی می‌کنند. فرضیه «مبنی بر وجود ریشه ی واحد»، پذیرفته نشده است، چرا که قدر مطلق آماره محاسباتی، از مقدار بحرانی آن بزرگ تر است.

برآورد ضریب متغیر شوک نفتی

برآورد الگوی $ARIMA$

در این مقاله از مدل نامتقارن EGARCH برای استخراج شوک‌های قیمتی نفت استفاده شده است. برای برآورد ضرایب مدل EGARCH در مورد سری قیمت نفت (oilp) ابتدا لازم است، معادله میانگین شرطی برآورد شود. برای برآورد بهترین مدل $ARIMA$ از الگوی باکس-جنکینز استفاده شده است.

جدول ۲. برآورد ضرایب مدل کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی

متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	مقدار احتمال
AR(1)	۱/۱۲	۰/۰۶	۱۸/۰۹	۰/۰۰
MA(2)	-۰/۸۹	۰/۲۸	-۳/۲۴	۰/۰۰
MA(3)	-۱/۲۴	۰/۳۸	-۳/۲۲	۰/۰۰
MA(4)	-۰/۸۳	۰/۲۸	-۲/۹۱	۰/۰۰۱

منبع: محاسبات تحقیق

همان گونه که نتایج جدول ۲ نشان می‌دهد، ضرایب تمامی متغیرها از نظر آماری معنی دار هستند. همچنین با توجه به ساکن بودن جملات اخلاص، برآوردها نشان دهنده (۱، ۱، ۳) $ARIMA$ مناسب باشد.

انتخاب p و q بهینه در یک فرآیند $ARIMA(p, q)$

برای انتخاب p و q بهینه در فرآیند $ARIMA(p, q)$ معیارهای متفاوتی وجود دارد که در این مطالعه از معیارهای شوارتز (SC) استفاده شده است:

جدول ۳: انتخاب p و q بهینه در فرآیند $ARIMA(p, q)$

درجه EGARCH معیار	(۱۰)	(۰۱)	(۱۱)	(۱۲)	(۲۱)	(۲۲)
شوارتز	۱۸/۲۱	۱۹/۸۵	*۱۷/۴۳	۱۸/۰۳	۱۸/۸۷	۱۹/۲۲

منبع: محاسبات تحقیق

در این مرحله با در نظر گرفتن مقدار کمینه معیار شوارتز وقفه بهینه‌ی $ARIMA(p,q)$ انتخاب می‌گردد با توجه به نتایج ارائه شده در جدول ۲، با در نظر گرفتن $ARIMA(1,1)$ به عنوان معیار تخمین شوک‌های قیمت نفت، قیمت نفت تخمین زده می‌شود.^۱

برآورد ضرایب مدل $EGARCH(1,1)$

برای برآورد این معادله براساس مطالعه لی و همکاران (۱۹۹۵)، همیلتون (۱۹۹۶)، فرض شد که قیمت‌های چهار فصل گذشته همراه با اخبار و اطلاعات جدید که ناشناخته اند قادر به تعیین قیمت‌های جاری هستند. بنابراین مدل $EGARCH(1,1)$ به عنوان مناسبترین مدل از نظر معیار باکس جنکینز از بین معادلات برآوردی انتخاب شده است. همچنین انحراف معیار قیمت نفت حاصل از $EGARCH(1,1)$ در جدول ۴ آمده است. مثبت بودن مقدار پارامتر γ در برآورد مدل $EGARCH$ نشان می‌دهد که تاثیر شوک‌های مثبت قیمت نفت در بازارهای جهانی نفت نااطمینانی (نوسانات) قیمتی بیشتری را بدنبال دارد. در حالی که تاثیر شوک‌های منفی قیمت نفت باعث کاهش نوسانات و نااطمینانی قیمتی در بازارهای جهانی نفت می‌شود. از آنجا که ارزش مطلق تاثیر گذاری شوک‌های منفی و مثبت هم اندازه بر نوسانات قیمت نفت برابر نیست، شوک‌های اولیه قیمتی در بازارهای جهانی نفت تاثیر نامتقارن بر شکل گیری نوسانات قیمتی نفت دارند.

۱. ایوانو و کیلیان (۲۰۰۵) نشان دادند که مناسبترین معیار انتخاب وقفه بهینه برای الگوهای با حجم نمونه کمتر از ۱۲۰، معیار شوارتز-بیزین است.

جدول ۴. نتایج برآورد ضرایب مدل EGARCH(۱,۱) قیمت نفت در دوره مورد بررسی

نتایج انحراف معیار قیمت نفت حاصل از برآورد ضرایب مدل مدل EGARCH(۱,۱)					
متغیر	α	Oilpt-1	Oilpt-2	Oilpt-3	Oilpt-4
ضریب	۸۰۴/۵۴۷۶	۱۰۰/۶۹	-۰/۳۰۱۷	۰/۲۰۰۵	۰/۰۵۱۹
انحراف معیار	۹۸۷۴/۰۶۰	۰/۰۰۱۹	۰/۰۰۱۷	۰/۰۰۱۶	۰/۰۰۹۲
معادله واریانس $\log(\delta^2)$					
متغیر	ω	$\log(\delta_{t-1}^2)$	$\frac{\varepsilon_{t-1}}{\delta_{t-1}}$	$\left \frac{\varepsilon_{t-1}}{\delta_{t-1}} \right $	
ضریب	۰/۱۳۲۷	۰/۸۳۱۲	۰/۴۱۱۰	۰/۴۳۱۱	
انحراف معیار	۰/۲۰۵۱	۰/۰۶۴۹	۰/۲۲۴۷	۰/۲۷۳۴	

ماخذ: محاسبات تحقیق

مثبت بودن مقدار پارامتر γ در برآورد ضرایب مدل EGARCH، نشان می‌دهد که تاثیر شوک‌های مثبت قیمت نفت در بازارهای جهانی نفت نااطمینانی قیمتی بیشتری را به دنبال دارد. زیرا $(\gamma + \beta)$ برابر با ۰/۸۴۲۱ می‌باشد در حالی که کاهش قیمت نفت (شوک‌های منفی قیمت نفت) باعث کاهش نوسانات نااطمینانی قیمت در بازارهای جهانی نفت می‌شود. زیرا $(\gamma - \beta)$ برابر با -۰/۰۲۰۱ می‌باشد. این نتیجه با واقعیت‌های موجود در بازارهای جهانی نفت سازگار است چرا که شوک‌های مثبت نفتی زمانی حادث می‌شوند که جریان پیوسته داد و ستد نفت (امنیت عرضه ی نفت) در بازارهای جهانی با مشکل مواجه شده و یا حداقل، نگرانی در مورد آن وجود دارد. همین امر موجب نااطمینانی در تقاضا کنندگان نفت و در نهایت شکل گیری نوسانات قیمتی در بازارهای جهانی نفت می‌شود. حال آن که شوک‌های منفی نفت زمانی حادث می‌شوند که عاملین بازارهای جهانی نفت از جریان پیوسته (امنیت عرضه ی نفت) اطمینان دارند. این شرایط باعث می‌شود از نگرانی تقاضا کنندگان کاسته شده و در نتیجه نوسانات قیمت نفت کاهش یابد. براساس مطالعات تجربی و واقعیات موجود، سطح عمومی قیمت‌ها در مقیاس جهانی با افزایش قیمت نفت (شوک مثبت) افزایش می‌یابد و تبع آن هزینه‌های اکتشاف، استخراج و انتقال نفت خام نیز افزایش خواهند یافت. به

واسطه ی همین امر نوعی چسبندگی رو به پایین قیمتی در بازارهای نفت حاکم می‌شود. بر این اساس اگر کاهش قیمت نفت (شوک قیمتی منفی) هم اندازه با افزایش قیمت (شوک قیمتی مثبت) که قبل از آن حادث شده است، در بازارهای جهانی نفت حادث شود این کاهش قیمت نمی تواند تاثیر تاثیر افزایش قیمت هم اندازه را در بازارهای جهانی خنثی کند و قیمت نفت در نقطه اولیه قرار دهد. عمدتاً به همین دلیل، شوک‌های منفی قیمت نفت در کاهش نوسانات قیمتی در بازارهای جهانی نفت، نقش کمرنگ تری دارند. حال که معادله EGARCH تخمین زده شده، شوک‌های منفی و مثبت قیمت نفت به صورت مقیاس بندی (نرمالیزه شده) تصریح می‌گردد.

$$\text{LOil(Pt)}^- = \text{MIN} \left(0, \frac{\hat{\varepsilon}_t}{\sqrt{\hat{h}_t}} \right)$$

$$\text{LOil(Pt)}^+ = \text{MAX} \left(0, \frac{\hat{\varepsilon}_t}{\sqrt{\hat{h}_t}} \right)$$

برآورد ضریب متغیر تلاطم ناشی از باز بودن تجاری

تخمین الگوی ARIMA

برای برآورد تلاطم درجه باز بودن تجاری ابتدا بایستی بهترین الگوی ARIMA(p,d,q) انتخاب شود. بدین منظور با در نظر گرفتن نتایج حاصل از بررسی نمودار هیستوگرام نشان داده می‌شود که p=3 و q=4 خواهد بود. همچنین با توجه به اینکه متغیر درجه باز بودن تجاری در سطح ساکن نیست اما با یک بار تفاضل‌گیری ساکن می‌شود؛ بنابراین d=1 است. با استفاده از p حاصله به عنوان وقفه درجه باز بودن تجاری و q به عنوان وقفه جملات اخلاص به برآورد مدل ARIMA می‌پردازیم. نتایج حاصل از تخمین مدل باکس جنکینز در جدول ۵ آورده شده است.

$$\Delta \text{OPEN}_t = c + \sum_{i=1}^3 \alpha_i \Delta \text{OPEN}_{t-i} + \sum_{j=1}^6 \beta_j \varepsilon_{t-j} + \varepsilon_t$$

جدول ۵. برآورد ضرایب مدل ARIMA کشورهای منتخب عضو کنفرانس اسلامی

متغیر	ضریب	انحراف معیار	آماره t	مقدار احتمال
AR(1)	-۰/۲۸۰	۰/۰۸۸۸	-۳/۱۶	۰/۰۰۲۱
AR(2)	-۰/۲۶۴	۰/۱۰۸	-۲/۴۴	۰/۰۱۶۸
MA(2)	۰/۳۱۹	۰/۱۰۳	۳/۰۸۸	۰/۰۰۲۷
MA(3)	۰/۲۹۷	۰/۱۱۷	۲/۵۴	۰/۰۱۳۹

منبع: محاسبات تحقیق

نتایج جدول ۵ و ساکن بودن جملات اخلاص، نشان دهنده (۲، ۱، ۲) ARIMA بهینه می باشد.

آزمون ناهمسانی واریانس شرطی با استفاده از اثر آرچ (LM-ARCH)

نتایج حاصل از آزمون ناهمسانی واریانس شرطی جزء اخلاص در جدول ۶ آورده شده است.

جدول ۶. نتایج آزمون ناهمسانی واریانس شرطی

آماره آزمون	کمیت آماری	مقدار احتمال
آماره F	۸/۰۹	۰/۰۰۳
$R^2 \times$ تعداد مشاهدات	۹/۱۷	۰/۰۰۱

منبع: محاسبات تحقیق

نتایج جدول ۶ نشان می دهد فرضیه صفر مبنی بر همسانی واریانس جملات اخلاص الگوی ARIMA در سطح ۵ درصد رد می شود. به عبارتی واریانس ناهمسانی شرطی برای متغیر تلاطم ناشی از باز بودن تجاری وجود دارد. بنابراین، تلاطم ناشی از باز بودن تجاری قابل تخمین خواهد بود. با در نظر گرفتن $GARCH(1,1)$ به عنوان معیار تخمین تلاطم ناشی از باز بودن تجاری، سری زمانی تلاطم ناشی از باز بودن تجاری تخمین زده می شود.

انتخاب p و q بهینه در یک فرآیند $GARCH(p,q)$

برای انتخاب p و q بهینه در فرآیند $GARCH(p,q)$ معیارهای متفاوتی وجود دارد که در این مقاله از معیارهای شوارتز (SC) استفاده شده است.

جدول ۷. انتخاب p و q بهینه در فرآیند $GARCH(p,q)$

درجه GARCH	(۱۰)	(۰۱)	(۱۱)	(۱۲)	(۲۱)	(۲۲)
شوارتز-بیزین	۱۱/۶۵	۱۲/۳۹	*۷/۲۵	۱۳/۲۶	۱۲/۰۳	۱۱/۹۶

منبع: محاسبات تحقیق

با توجه به نتایج جدول ۷، با در نظر گرفتن $GARCH(1,1)$ به عنوان معیار تخمین تلاطم ناشی از باز بودن تجاری، سری زمانی تلاطم ناشی از باز بودن تجاری تخمین زده می‌شود. مدل برآوردی برای این منظور به صورت زیر خواهد بود:

$$GARCH = C(5) + C(6)RESID(-1)^2 + C(7)GARCH(-1)$$
جدول ۸. برآورد ضرایب مدل $GARCH(1,1)$

احتمال	آماره t	انحراف معیار	ضریب	مدل $GARCH(1,1)$
۰/۰۱۳	۲/۸۳	۰/۰۶	۰/۱۷	C(5)
۰/۰۰۲	۴/۵۷	۰/۰۷	۰/۶۴	C(6)
۰/۰۰۱	۳/۲۸	۰/۱۴	۰/۲۳	C(7)

منبع: محاسبات تحقیق

همان‌طور که نتایج جدول ۸ نشان می‌دهد، تمامی ضرایب برآوردی مدل در سطح ۵ درصد از نظر آماری معنی‌دار هستند.

پس از برآورد تلاطم ناشی از باز بودن تجاری، باید عدم وجود نوسانات در جملات اخلاص تخمین $GARCH(1,1)$ را آزمون کرد. برای این منظور با استفاده از آزمون LM-ARCH، واریانس ناهمسانی شرطی جمله اختلال را مورد آزمون قرار می‌گیرد. جدول ۹ نتایج آزمون ناهمسانی واریانس شرطی جمله اختلال را نشان می‌دهد.

جدول ۹. نتایج آزمون ناهمسانی واریانس شرطی

آماره آزمون	کمیت آماری	مقدار احتمال
آماره F	۲۱۴۸۰۱/	۵۱/
$R^2 \times$ تعداد مشاهدات	۲۰۱۰۱۴/	۲۳۱۱/

منبع: محاسبات تحقیق

نتایج جدول ۹ نشان می‌دهد که فرضیه صفر آزمون LM که بیانگر فقدان اثر ARCH است را نمی‌توان رد کرد، بنابراین جملات اخلاص مدل برآوردی حاصل از تلاطم درجه باز بودن تجاری مشکل ناهمسانی واریانس شرطی ندارد و به عنوان تلاطم ناشی از باز بودن تجاری در تخمین مدل استفاده کرد.

آزمون تشخیص مدل

پیش از تخمین مدل با استفاده از داده‌های ترکیبی، باید در مورد روش مناسب به‌کارگیری این‌گونه داده‌ها در تخمین، تصمیمگیری نمود. ابتدا باید مشخص شود که اصولاً نیازی به در نظر گرفتن ساختار پانل داده‌ها وجود دارد یا اینکه میتوان داده‌های مربوط به شرکت‌های مختلف را ادغام (Pooling) کرد و از آن در تخمین مدل استفاده نمود. در تخمین‌های تک معادله‌ای، برای اخذ تصمیم اخیر از آماره آزمون F (لیمر) استفاده می‌شود. نتایج حاصل از آزمون F لیمردر جدول ۱۰ آورده شده است.

جدول ۱۰. آزمون F لیمر

نتایج آزمون تشخیصی لیمر		
الگو	آزمون F لیمر	
	آماره	نتیجه آزمون
(۱-۴) برای کشورهای صادرکننده نفت	۳۹۲/۶۸ (۰/۰۰۷۵)*	رد فرضیه صفر و قبول داده‌های پانل
(۱-۴) برای کشورهای واردکننده نفت	۲۹۱/۶۵ (۰/۰۰۱)*	رد فرضیه صفر و قبول داده‌های پانل
(۲-۴) برای کشورهای صادرکننده نفت	۴۸۳/۶۵ (۰/۰)*	رد فرضیه صفر و قبول داده‌های پانل
(۲-۴) برای کشورهای واردکننده نفت	۱۱۹/۰۸ (۰/۰۳۱)*	رد فرضیه صفر و قبول داده‌های پانل
یادداشت: حداقل سطح معناداری (P-Value) داخل پرانتز آمده است.		

منبع: محاسبات تحقیق

(*: نشان دهنده ی prob آماره‌های مورد نظر است)

نتایج حاکی از این است که سطح معناداری آزمون F لیمر جهت تعیین معناداری اثرات مقطعی در مدل رگرسیونی تحقیق برای تمامی مدل‌ها کوچک‌تر از ۵ درصد به‌دست آمده است. فرضیه صفر این آزمون مبنی بر عدم معناداری اثرات مقطعی در مدل تحقیق رد گردیده و می‌توان پذیرفت که مدل رگرسیونی این بخش باید به روش داده‌های تابلویی تخمین زده شود. برای گزینش بین اثرات ثابت و تصادفی، از آزمون هاسمن استفاده شده است که نتایج حاصل از آن در جدول ۱۱ آورده شده است.

جدول ۱۱. نتایج حاصل از آزمون هاسمن

الگو	آزمون هاسمن		
	آماره	نتیجه آزمون	نتیجه نهایی
۱	۱۲/۵۰ *(۰/۰۱)	رد فرضیه صفر و قبول اثرات ثابت	اثر ثابت
۲	۱۲/۳۷ *(۰/۰۲)	رد فرضیه صفر و قبول اثرات ثابت	اثر ثابت
یادداشت:-- حداقل سطح معناداری (P-Value) داخل پرانتز آمده است.			

منبع: محاسبات تحقیق

(*) نشان دهنده ی prob آماره‌های مورد نظر است)

نتایج نشان می‌دهد فرضیه ی H_0 مبنی بر وجود اثرات تصادفی، پذیرفته نشده است و مدل اثرات ثابت با اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود (مقدار prob به دست آمده از انجام این آزمون کمتر از سطح اطمینان ۵ درصد است). بنابراین نتیجه آزمون هاسمن، تخمین به روش اثرات ثابت را برای این معادله‌ها تأیید می‌کند.

برآورد ضرایب مدل ۱ و ۲ برای کشورهای صادر کننده نفت

برآورد ضرایب مدل ۱ برای کشورهای صادر کننده نفت

جدول ۱۲. برآورد ضرایب مدل ۱ برای کشورهای صادر کننده نفت

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	ارزش احتمال (prob)
LPOIL	۱/۲۳	۰/۵۱	۲/۴۱	۰/۰۰۳
LVPOIL	۰/۷۵	۰/۲۴	۳/۱۲	۰/۰۱۴
LVNOIL	-۰/۵۱	۰/۲۱	-۲/۴۱	۰/۰۰۷
LVOPEN	۰/۴۱	۰/۲۰	۲/۰۴	۰/۰۳۱
LOPEN	۰/۸۱	۰/۲۱	۳/۸۳	۰/۰۱۷
LK	۱/۰۶	۰/۵۱	۲/۰۷	۰/۰۰۲
LE	۰/۷۹	۰/۳۱	۲/۵۳	۰/۰۰۱
$R^2=۰/۸۹$				
$F=(۰/۰۰)۳۹۲/۶۸$				
$DW=۱/۸۷$				

شوکه‌های مثبت قیمت نفت تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی کشورهای صادرکننده نفت دارد. کشورهای صادرکننده نفت عمدتاً دارای اقتصاد دولتی هستند که توسط درآمدهای نفتی اداره می‌شوند. افزایش قیمت نفت باعث می‌شود که درآمدهای بیشتری از کشورهای واردکننده نفت به کشورهای صادرکننده نفت منتقل شود. افزایش قیمت نفت باعث رونق این بخش و افزایش جذب سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی می‌شود که باعث افزایش تولید کل و رشد اقتصادی می‌گردد. شوک‌های منفی قیمت نفت تأثیری منفی بر رشد اقتصادی کشورهای صادرکننده نفت دارد کاهش قیمت نفت در کشورهای صادرکننده نفت باعث کاهش درآمدهای نفتی دولت می‌شود. از آنجا که مخارج جاری حالت چسبندگی نسبت به پایین دارند و به راحتی امکان کاهش آن در هنگام کاهش درآمدهای نفتی وجود ندارد، کاهش درآمدهای نفتی باعث کاهش سرمایه‌گذاری‌های زیربنایی می‌شود که این امر خود باعث کاهش تولید جامعه و رشد اقتصادی می‌شود. تلاطم باز بودن تجاری تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی کشورهای صادرکننده نفت دارد. گسترش تجارت در بین کشورها باعث افزایش تخصص در تولید کالاها و خدمات و در نتیجه افزایش کارایی در بخش‌های صادرات محور شده و بنابراین موجب تخصیص مجدد منابع از بخش‌های با بهره‌وری کم تر به بخش‌های با بهره‌وری بالاتر گردیده و در نهایت، از این طریق باعث افزایش در محصول و در نتیجه رشد اقتصادی خواهد شد سرمایه‌انسانی تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی در کشورهای صادرکننده نفت دارد. افزایش نیروی کار باسواد باعث رشد و بهره‌وری می‌گردد که افزایش تولید کل و افزایش رشد اقتصادی را به دنبال خواهد داشت. سرمایه‌گذاری تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی در کشورهای صادرکننده نفت دارد. افزایش امکانات زیربنایی باعث افزایش ظرفیت تولید و سپس افزایش تولید ملی و رشد اقتصادی می‌گردد.

برآورد ضرایب مدل ۲ برای کشورهای صادرکننده نفت

جدول ۱۳: برآورد ضرایب مدل (۲) برای کشورهای صادرکننده نفت

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	p>
LPOIL	-۱/۳۴	۰/۶۶	-۷/۰۷	۰/۰۰۱
LVPOIL	۰/۵۹	۰/۱۱	۲/۳۸	۰/۰۳۵
LVNOIL	۰/۲۳	۰/۰۵	۴/۰۷	۰/۰۰۷
LVOPEN	۰/۶۵	۰/۲۲	۲/۸۹	۰/۰۰۱
LOPEN	۰/۹۶	۰/۴۱	۲/۳۴	۰/۰۱۰
LK	-۰/۷۸	۰/۲۱	-۳/۵۹	۰/۰۱۴
LE	-۰/۹۱	۰/۳۳	-۲/۷۵	۰/۰۰۲
R ² =۰/۶۸				
F=(۰/۰۰۱)۲۱۷/۰۷				
DW=۱/۹۶				

منبع: محاسبات تحقیق

شوک مثبت قیمت نفت تاثیری مثبت بر تورم کشورهای صادرکننده نفت دارد. شوک مثبت قیمت نفت با افزایش درآمدهای نفتی باعث رشد سرمایه‌گذاری‌های دولتی و خصوصی و حجم پول می‌گردد که افزایش تورم را در پی خواهد داشت. شوک منفی قیمت نفت تاثیری مثبت بر تورم کشورهای صادرکننده نفت دارد. کاهش قیمت نفت باعث رکود در پروژه‌های عمرانی و نیمه تمام ماندن بخش عمده‌ای از طرح‌ها خواهد شد که باعث افزایش بیکاری و کاهش تولید کل و کاهش رشد اقتصادی و در نهایت تشدید تورم می‌گردد. سرمایه‌انسانی تاثیری منفی بر تورم در کشورهای صادرکننده نفت دارد. سرمایه‌انسانی باعث افزایش نیروی کار باسواد و افزایش رشد و بهره‌وری می‌گردد که منجر به افزایش تولید کل و افزایش رشد اقتصادی خواهد شد که در نهایت باعث کاهش نرخ تورم می‌گردد. تلاطم باز بودن تجاری تاثیری مثبت بر تورم در کشورهای صادرکننده نفت دارد. باز بودن تجاری باعث افزایش صادرات و کاهش عرضه کالا در داخل می‌گردد که رشد قیمت‌ها و رشد نرخ تورم را در پی خواهد داشت سرمایه‌گذاری تاثیری منفی بر تورم در کشورهای صادرکننده نفت دارد. افزایش سرمایه‌گذاری

باعث افزایش امکانات زیر بنایی و افزایش ظرفیت تولید می گردد که به دنبال آن تولید ملی و رشد اقتصادی افزایش یافته و منجر به کاهش نرخ تورم می گردد.

برآورد ضرایب مدل ۱ و ۲ برای کشورهای وارد کننده نفت

برآورد ضرایب مدل ۱ برای کشورهای وارد کننده نفت

جدول ۱۴. برآورد ضرایب مدل برای کشورهای وارد کننده نفت

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	p>
LPOIL	-۰/۶۴۰	۰/۲۳۱	-۲/۷۷	۰/۰۱۳
LVPOIL	-۰/۰۸۳	۰/۰۳۱	-۲/۶۷	۰/۰۰۷
LVNOIL	۰/۵۱	۰/۱۰۰	۵/۰۹	۰/۰۱۱
LVOPEN	-۰/۲۵۱	۰/۱۱۱	-۲/۲۵	۰/۰۰۵
LOPEN	۰/۰۳۱	۰/۰۰۹	۳/۴۱	۰/۰۱۰
LK	۱/۲۶	۰/۵۶	۲/۲۵	۰/۰۱۸
LE	۰/۸۲	۰/۳۳	۲/۴۷	۰/۰۰۱
$R^2=۰/۷۳$				
$F=(۰/۰۳)۴۰۱/۲۵$				
$DW=۱/۹۶$				

منبع: محاسبات تحقیق

نتایج نشان می دهد که شوک های مثبت قیمت نفت تأثیری منفی بر رشد اقتصادی کشورهای وارد کننده نفت دارد. پایه ای ترین این توجیه، شوک کلاسیک طرف عرضه است که در آن افزایش قیمت نفت نشان دهنده کاهش موجودی یکی از نهاده های مهم برای تولید است. افزایش قیمت نفت با انتقال درآمد از کشورهای وارد کننده به کشورهای صادر کننده نفت، باعث کاهش تقاضای کل و کند شدن فعالیت های اقتصادی و در نتیجه کاهش رشد اقتصادی می گردد. شوک های منفی قیمت نفت، تأثیر مثبت بر رشد اقتصادی کشورهای وارد کننده نفت دارد. شوک منفی قیمت نفت، باعث کاهش قیمت نهاده انرژی و کاهش هزینه های تولید و افزایش بهره وری نیروی کار و در نهایت منجر به افزایش رشد اقتصادی می گردد. تلاطم باز بودن تجاری تأثیری منفی بر رشد اقتصادی در کشورهای وارد کننده نفت دارد. باز بودن تجاری باعث افزایش واردات کالای

مصرفی می‌شود که کاهش تولید کل و رشد اقتصادی را در پی خواهد داشت. سرمایه گذاری تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی در کشورهای وارد کننده نفت دارد. افزایش امکانات زیر بنایی باعث افزایش ظرفیت تولید و سپس افزایش تولید ملی و رشد اقتصادی می‌گردد. سرمایه انسانی تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی در کشورهای وارد کننده نفت دارد. سرمایه گذاری در منابع انسانی سبب افزایش توان تولید افراد و در نهایت، بهبود رشد اقتصادی می‌شود.

برآورد ضرایب مدل ۲ برای کشورهای وارد کننده نفت

جدول ۱۵. برآورد ضرایب مدل ۲ برای کشورهای وارد کننده نفت

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	p>
LPOIL	۱/۸۸	۰/۶۱	۳/۰۸	۰/۰۰۲
LVPOIL	۰/۶۴	۰/۲۱	۳/۰۶	۰/۰۰۳
LVNOIL	-۰/۳۵	۰/۱۱	۲/۹۸	۰/۰۱۴
LVOPEN	۰/۳۷	۰/۱۱	۳/۱۹	۰/۰۰۲
LOPEN	-۰/۷۴	۰/۱۹	-۳/۸۹	۰/۰۰۱
LK	-۰/۶۹	۰/۱۳	-۵/۲۶	۰/۰۱۶
LE	-۰/۵۴	۰/۲۱	-۲/۵۷	۰/۰۰۷
R ² =۰/۶۲				
F=(۰/۰۳)۱۰۴/۶۵				
DW=۱/۹۱				

منبع: محاسبات تحقیق

نتایج نشان می‌دهد که شوک‌های مثبت قیمت نفت تأثیری مثبت بر تورم کشورهای وارد کننده نفت دارد. شوک مثبت قیمت نفت باعث افزایش قیمت انرژی در کشورهای وارد کننده نفت و در نتیجه باعث افزایش هزینه‌های تولید و در نهایت افزایش تورم می‌گردد. شوک‌های منفی قیمت نفت تأثیری منفی بر تورم کشورهای وارد کننده نفت دارد. شوک منفی قیمت نفت باعث کاهش قیمت نهاده انرژی و کاهش هزینه‌های تولید و در نتیجه باعث افزایش بهره‌وری نیروی کار و افزایش رشد اقتصادی و در نهایت منجر به کاهش تورم می‌گردد. تلاطم باز بودن تجاری تأثیری مثبت بر تورم در کشورهای وارد

کننده نفت دارد. به عبارت دیگر، بروز نوسان در سطح تولیدات داخلی باعث انتقال منحنی عرضه به سمت بالا گردیده و موجب وارد شدن شوک بر سطح عمومی قیمت‌ها و در نهایت تسهیل آزاد سازی تجاری می‌گردد. سرمایه انسانی تأثیری منفی بر تورم در کشورهای وارد کننده نفت دارد. سرمایه انسانی باعث افزایش نیروی کار باسواد و افزایش رشد و بهره‌وری می‌گردد که منجر به افزایش تولید کل و افزایش رشد اقتصادی خواهد شد که در نهایت باعث کاهش نرخ تورم می‌گردد. سرمایه‌گذاری تأثیری منفی بر تورم در کشورهای وارد کننده نفت دارد. افزایش سرمایه‌گذاری باعث افزایش امکانات زیر بنایی و افزایش ظرفیت تولید می‌گردد که به دنبال آن تولید ملی و رشد اقتصادی افزایش یافته و منجر به کاهش نرخ تورم می‌گردد.

۶- نتیجه‌گیری

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد کشورهای صادرکننده نفت عمدتاً دارای اقتصاد دولتی هستند که توسط درآمدهای نفتی اداره می‌شوند. افزایش قیمت نفت باعث می‌شود که درآمدهای بیشتری از کشورهای وارد کننده نفت به کشورهای صادرکننده نفت منتقل شود. افزایش قیمت نفت باعث رونق این بخش و افزایش جذب سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی می‌شود که باعث افزایش تولید کل و رشد اقتصادی می‌گردد. لذا فرضیه شوک‌های مثبت قیمت نفت تأثیری مثبت بر رشد اقتصادی کشورهای صادر کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد کاهش قیمت نفت در کشورهای صادر کننده نفت باعث کاهش درآمدهای نفتی دولت می‌شود. از آنجا که مخارج جاری حالت چسبندگی نسبت به پایین دارند و به راحتی امکان کاهش آن در هنگام کاهش درآمدهای نفتی وجود ندارد، کاهش درآمدهای نفتی باعث کاهش سرمایه‌گذاری‌های زیربنایی می‌شود که این امر خود باعث کاهش تولید جامعه و رشد اقتصادی می‌شود. بنابراین فرضیه شوک‌های منفی قیمت نفت تأثیری منفی بر رشد اقتصادی کشورهای صادر کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد افزایش قیمت نفت با انتقال درآمد از کشورهای واردکننده به کشورهای صادرکننده نفت، باعث کاهش تقاضای کل و کند شدن فعالیت‌های اقتصادی و در نتیجه کاهش رشد اقتصادی می‌گردد پایه‌ای‌ترین این

توجیه، شوک کلاسیک طرف عرضه است که در آن افزایش قیمت نفت نشان دهنده کاهش موجودی یکی از نهاده‌های مهم برای تولید است. بنابراین فرضیه شوک‌های مثبت قیمت نفت تاثیری منفی بر رشد اقتصادی کشورهای وارد کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد شوک منفی قیمت نفت، باعث کاهش قیمت نهاده انرژی و کاهش هزینه‌های تولید و افزایش بهره‌وری نیروی کار و در نهایت منجر به افزایش رشد اقتصادی می‌گردد. لذا فرضیه شوک‌های منفی قیمت نفت تاثیر مثبت بر رشد اقتصادی کشورهای وارد کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد باز بودن تجاری باعث افزایش صادرات و کاهش عرضه کالا در داخل می‌گردد که رشد قیمت‌ها و رشد نرخ تورم را در پی خواهد داشت. بنابراین فرضیه تلاطم باز بودن تجاری تاثیری مثبت بر تورم در کشورهای صادر کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج به دست آمده از تحقیق نشان می‌دهد تلاطم باز بودن تجاری تاثیری مثبت بر تورم در کشورهای وارد کننده نفت دارد. به عبارت دیگر، بروز نوسان در سطح تولیدات داخلی باعث انتقال منحنی عرضه به سمت بالا گردیده و موجب وارد شدن شوک بر سطح عمومی قیمت‌ها و در نهایت تسهیل آزاد سازی تجاری می‌گردد. بنابراین فرضیه تلاطم باز بودن تجاری تاثیری مثبت بر تورم در کشورهای وارد کننده نفت دارد پذیرفته می‌شود.

نتایج نشان می‌دهند ضریب شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت بر رشد اقتصادی در مدل اول در کشورهای صادرکننده نفت به ترتیب برابر ۰.۷۵ و ۰.۵۱ - می‌باشد که دلالت بر آن دارد که در کشورهای صادرکننده نفت، شوک‌های مثبت قیمت نفت اثرات بزرگتر و ماندگارتری از شوک‌های منفی قیمت نفت دارد. به عبارت دیگر، این رابطه نامتقارن است، به این معنا که رشد تولید نسبت به شوک‌های مثبت قیمت نفت در افق‌های زمانی مختلف، واکنش به مراتب بزرگ تری نشان می‌دهد. می‌باید. شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت بر تورم کشورهای صادرکننده نفت به ترتیب برابر ۰.۵۹ و ۰.۲۳ - می‌باشد که دلالت بر آن دارد که در کشورهای صادرکننده نفت، شوک‌های مثبت قیمت نفت اثرات بزرگتر و ماندگارتری از شوک‌های منفی قیمت نفت دارد. به عبارت دیگر، این

رابطه نامتقارن است، به این معنا که تورم نسبت به شوک‌های مثبت قیمت نفت در افق‌های زمانی مختلف، واکنش به مراتب بزرگ‌تری نشان می‌دهد.

نتایج نشان می‌دهند ضریب شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت بر رشد اقتصادی در مدل اول در کشورهای وارد کننده نفت به ترتیب برابر ۰.۸۳ - و ۰.۵۱ می‌باشد که دلالت بر آن دارد که در کشورهای وارد کننده نفت، شوک‌های منفی قیمت نفت اثرات بزرگتر و ماندگارتری از شوک‌های مثبت قیمت نفت دارد. به عبارت دیگر، این رابطه نامتقارن است، به این معنا که رشد تولید نسبت به شوک‌های منفی قیمت نفت در طی دوره مورد مطالعه، واکنش به مراتب بزرگ‌تری نشان می‌دهد.

ضریب شوک‌های مثبت و منفی قیمت نفت بر تورم در مدل دوم در کشورهای وارد کننده نفت به ترتیب برابر ۰.۶۴ و ۰.۳۵ - می‌باشد که دلالت بر آن دارد که در کشورهای وارد کننده نفت، شوک‌های مثبت قیمت نفت اثرات بزرگتر و ماندگارتری از شوک‌های منفی قیمت نفت دارد. به عبارت دیگر، این رابطه نامتقارن است، به عبارت دیگر، این رابطه نامتقارن است، به این معنا که تورم نسبت به شوک‌های مثبت قیمت نفت در افق‌های زمانی مختلف، واکنش به مراتب بزرگ‌تری نشان می‌دهد.

منابع

- حامی، مهیار (۱۳۹۳). «بررسی رابطه سببی بین تورم و باز بودن تجاری در اقتصاد ایران» مجله اقتصادی، شماره ۵ و ۶، مرداد و شهریور ۹۳، صص ۷۷-۸۴.
- حری، حمیدرضا، جلائی، سیدعبدالمجید، نجاتی، مهدی، میرهاشمی نائینی، سیمین السادات (۱۳۹۷). «تحلیل اثر همزمان باز بودن تجاری و اثرات دانه ای در بانکداری بر رشد اقتصادی ایران»، پژوهش‌های رشد و توسعه اقتصادی، شماره، بهار ۹۷، صص ۸۳-۱۰۰.
- خلیل نژاد، زهرا، اسلاموئیان، کریم، هادیان، ابراهیم، دهقان شبانی، زهرا (۱۳۹۹). «تاثیر ریزش قیمت نفت بر کشورهای عمده صادرکننده نفت از طریق کانال‌های تجاری و مالی: یک الگوی خود هم بسته برداری جهانی»، فصلنامه مطالعات اقتصاد انرژی، سال ۱۶، شماره ۶۶، پاییز ۱۳۹۹، صص ۱-۲۹.
- دلاوری، مجید، شیرین بخش، شمساله، بزرگی، زهرا (۱۳۸۷). «بررسی تاثیر قیمت نفت بر رشد اقتصادی ایران با استفاده از همگرایی متقارن»، فصلنامه مطالعات اقتصاد انرژی، شماره ۱۸، صص ۶۵-۸۰.
- راستی، محمد (۱۳۸۹). «آثار درجه باز بودن تجاری و مالی بر عملکردهای اقتصادی: مطالعه موردی کشورهای عضو گروه دی هشت»، فصلنامه مدلسازی اقتصادی، شماره ۱، بهار ۱۳۸۹، صص ۱۶۱-۱۷۰.
- صمدی، سعید، یحیی آبادی، ابوالفضل، معلمی، نوشین (۱۳۸۸). «تحلیل تاثیر شوک‌های قیمتی نفت بر متغیرهای اقتصاد کلان در ایران»، فصلنامه پژوهش‌ها و سیاست‌های اقتصادی، شماره ۵۲، زمستان ۱۳۸۸، صص ۵-۲۶.
- فرزام، وحید، انصارینسب، مسلم، خلیل‌کردی، ربابه (۱۳۹۸). «بررسی تاثیر شوک‌های قیمتی نفت بر اشتغال در کشورهای منتخب صادر کننده نفت»، فصلنامه مطالعات اقتصاد انرژی، سال پانزدهم، شماره ۶۱، تابستان ۹۸، صص ۲۱۱-۲۳۹.
- عباسیان، عزت اله، عباسیون، وحید، مرادپور اولادی، مهدی (۱۳۸۶). «تاثیر عدم اطمینان قیمت نفت بر بخش‌های صنعت، خدمات و ساختمان»، فصلنامه پژوهش‌های اقتصادی، شماره ۲، صص ۱۰۹-۱۲۱.

- طیبی، سید کمیل. عماد زاده، مصطفی و شیخ بهایی، آریتا (۱۳۸۸). «تاثیر تجارت خارجی و سرمایه انسانی بر رشد اقتصادی کشورهای عضو کنفرانس اسلامی»، نشریه تحقیقات اقتصادی، شماره ۸۵، صص ۲۶۴-۲۴۴.
- محمدی، تیمور و همکاران (۱۳۹۸)، «اثر شوک قیمت نفت بر متغیرهای کلان اقتصادی کشورهای صادرکننده و واردکننده در اقتصاد جهانی: رهیافت Global VAR»، فصلنامه مطالعات اقتصاد انرژی، سال پانزدهم، شماره ۶۳، صص ۹۸-۵۷.
- Al-mulali, U, Che Normee, C. (2010). "The Impact of oil shocks on Qatar's GDP," MPRA Paper 27822, University Library of Munich, Germany, Revised 31 Dec 2010 .
- Appleyard, D. R. and A. J. Field. (1995). International Economy: Trade Theory and Policy. Library of Congress: USA .
- Atabay, R. (2016). "The Relationship between Trade Openness and Inflation in Turkey." International Journal of Research in Business & Social Science, Vol. 5, No. 3, PP. 137-145 .
- Box, G. E. P and G. M Jenkins (1970) Time series analysis: Forecasting and control; San Francisco, CA Holden-Day Pub. Co .
- Brown, S. P. A, Yucel, M. K. (2002) "Energy Prices and Aggregate Economic Activity: An Interpretative Study. Federal Reserve Bank of Dallas, Quarterly Review of Economic and Finance, Research Department Working Paper, No. 0102 .
- Copook, J. D. (1962). International Economic Instability. New York: McGraw-Hill .
- Gomex-Loscos, A, Motaada, A, Mara Dolores Gadea, M, (2009). "The Impact of oil shocks on the Spanish Economy." ERSa conference papers ersall. p835. European Regional Science Association .
- Hamilton, J. , (2003). A neoclassical Model of Unemployment and the Business Cycle, The Journal of Political Economy, 96, 3. 593-617 .
- Ivanov, V. , Kilian, L. (2005). A Practitioner's Guide to Lag Order Selection for VAR Impulse Response Analysis. Studies in Nonlinear Dynamics & Econometrics, 9(1): 1-34 .
- Jin, Guo (2008). "The Impact of Oil Price Shock and Exchange Rate Volatility on Economic Growth : A comparative Analysis for

Russia ,Japan and China”,Research Journal of International Studies,Issue8,PP. 98-111 .

- Kabir,M. (2008),"On Openness and Economic Growth:Evidence from Bangladesh. "Bangladesh Journal of Polatical,Economy,No,24,pp79-94 .
- Keho,Y(2017). "The Impact of Trade Openness on Economic Growth :The Cace of Cote'Ivoire". Cogent Economic &Finance . Vol 5. PP. 1-14 .
- Kilian,L. ,(2008a),"The Economic Effects of Energy Price Shocks",Jornal of Economic Literature,Vol. 46,pp. 871-1009
- Levin, A. ; Lin, C. F. and Chu, C. J. (2002). "Unit root tests in panel data: asymptoticfinite-sample properties", Journal of econometrics, 108: 1-24 .
- Rafig,sgro,Apergis(2016),"Asymmetric oil shocks and External Balances of Major oil Exportting and Importing countries", Energy Economic No56,pp 42-50.

A Survey of the Asymmetric Effects of Oil Price Shocks and Trade Openness Volatility on Economic Growth and Inflation in the Islamic Conference Organization Countries

Sarvoddin Fathi

Department of Economic, Faculty of Economic and Management, Phd in Economics,
Shiraz Branch, Islamic Azad University, sarvoddinfathi@gmail.com

Masoud Nonejad¹

Department of Economic, Faculty of Economic and Management, Shiraz Branch,
Islamic Azad University, saeed8716@yahoo.com

Hashem Zare

Department of Economic, Faculty of Economic and Management, Shiraz Branch, Islamic
Azad University, Hashem. zare@gmail.com

Ali Haghighat

Department of Economic, Faculty of Economic and Management, Shiraz Branch,
Islamic Azad University, Alihaghighat@gmail.com

Received: 2023/02/11 Accepted: 2023/07/23

Abstract

Oil price shocks have had a great impact on the world economy in recent decades in both including oil-exporting and oil-importing countries. The countries whose economic growth that depends on their income from the sale of oil and gas resources in the course of economic growth and those that import oil resources are both particularly sensitive to changes and fluctuations in oil prices. The issues related to globalization and the factors affecting the increase in the volume of international exchanges have created many questions in the field of macroeconomics. One of the most important topics discussed in this field is international openness. In this article, the effects of oil price shocks and the volatility caused by trade openness volatility on economic growth and inflation in two groups of oil-exporting and oil-importing countries during the period of 1990-2018 has been investigated between 1990 and 2018. The results show confirm that the research hypotheses, that the response of economic growth and inflation to oil price shocks are asymmetric in both groups of oil-exporting and oil-importing countries. Also, the results of the model estimation show that trade openness has a positive effect on the economic growth and inflation of oil-exporting countries and a both negative and positive effects on the economic growth and inflation of oil-importing countries.

JEL Classification: F41, O43, C33.

Keywords: Oil Price Shock, Trade Openness, Volatility, Economic Growth, GARCH, EGARCH.

1. Corresponding Author