

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

فصلنامه سیاست‌های مالی و اقتصادی

سال اول شماره ۳ پاییز ۱۳۹۲

- پویایی‌های نرخ ماهانه تورم ایران با استفاده از الگوی STAR ۵
احمد جعفری‌صمیمی، سیامک علمی و سحر دهقان
- رابطه بین نرخ تورم و نرخ سود سپرده‌های بانکی در سیستم بانکداری ایران ۲۳
عباسعلی ابونوری، سمية السادات سجادی و تیمور محمدی
- تأثیر وفور منابع طبیعی بر سیاست‌های مالی دولت در ایران طی دوره (۱۳۵۷-۱۳۸۷) ۵۳
با تأکید بر فرضیه نفرین منابع طبیعی
مجید صامتی و تجمیه اسماعیل درجانی
- عوامل مؤثر بر مهاجرت‌های استانی با استفاده از مدل جاذبه ۷۱
سیدمهدی میرزا‌مصطفی و پروانه قاسمی
- ارزیابی ارتباط نرخ تورم و شکاف تولید در ایران ۹۷
یوسف مختنفر و سیده وجیهه میکانیلی
- اثر قیمت نفت و قیمت طلا بر شاخص کل قیمت بورس اوراق بهادار ایران
با استفاده از الگوی تصحیح خطای برداری (VECM) ۱۱۷
سیدمحمد هاشمی‌دنهوی
- ساختمان بازار خودروی سواری در ایران ۱۳۹
محمدنبی شهیکی‌ناش و عmad کاظم‌زاده

پویایی‌های نرخ ماهانه تورم ایران با استفاده از الگوی STAR

احمد جعفری‌صمیمی

استاد دانشگاه مازندران

jafarisa@umz.ac.ir

سیامک علمی

دانشجوی دکترای اقتصاد دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات تهران

siamakelmi@yahoo.com

سحر دهقان

کارشناس ارشد اقتصاد دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات تهران

dehghan4000@yahoo.com

تورم از مشکلات اساسی در بسیاری از کشورهای در حال توسعه است، به طوری‌که سطوح بالای تورم باعث کاهش رشد، تخصیص نادرست منابع و بی‌نظمی در قیمت‌های نسبی می‌گردد. از آنجا که در اغلب مطالعات صورت گرفته از مدل‌های خطی برای مدل‌سازی سری‌های زمانی استفاده شده است، این مقاله با هدف افزایش ادبیات تجربی در رابطه با پایداری تورم در ایران با استفاده از مدل‌های غیرخطی انجام یافته است. در این تحقیق به بررسی فرضیه پایداری نرخ تورم ماهانه در ایران طی سال‌های (۱۳۸۶-۱۳۴۱) با استفاده از مدل‌های غیرخطی STAR پرداخته شده است، همچنین از آزمون‌های KPSS و Ng, Perron برای بررسی فرضیه ریشه واحد بودن نرخ تورم استفاده شده است. نتایج حاکی از آن است که نرخ تورم ماهانه در ایران به صورت غیرخطی است و از الگوی LSTAR تبعیت می‌کند و مشخص شد که نرخ تورم ماهانه به صورت محلی ناپایدار است، به طوری‌که در رژیم پاییزی (کمتر از ۲/۵ درصد) پایدار و در رژیم بالایی ناپایدار است و هزینه هر سیاستگذاری برای کنترل نرخ تورم تا زمانی که نرخ تورم در رژیم بالایی قرار دارد از منافع بیشتر است، اما تحلیل پایداری بر اساس آزمون ریشه واحد حاکی از وجود ساختار پایدار بلندمدت نرخ تورم ماهانه در اقتصاد ایران می‌باشد.

طبقه‌بندی JEL: C22, C51, E31, E52

واژه‌های کلیدی: نرخ تورم ماهانه، پایداری، الگوی STAR، ریشه واحد، مدل‌های غیرخطی.

۱. مقدمه

یکی از وظایف بانک مرکزی در هر کشور وظیفه اصلی آن حفظ ارزش پول است و از سوی دیگر کنترل تورم است. حال اگر بخواهیم نزخ تورم را کنترل کنیم می‌بایست به پویایی‌های تورم که در اقتصاد مشاهده می‌شود توجه ویژه‌ای نمود و در ک صحقی از ویژگی‌های آن بدست آورد. مدلسازی پویایی تورم طی دهه گذشته موضوع مهمی برای تمام کشورها بوده است. این موضوع در مورد کشورهای صنعتی که پایداری قیمت هدف اصلی مقامات پولی آنها بوده از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. اگرچه این موضوع در کشورهای صنعتی به کرات بررسی شده است، اما در کشورهای در حال توسعه به طور دقیق به این موضوع پرداخته نشده است. از دید تئوری تحلیل اینکه آیا تورم به عنوان یک سری زمانی دارای فرایند ریشه واحد (به معنای قبول فرضیه پایداری تورم^۱ در مقابل فرضیه مانایی آن است دارای اهمیت خاصی می‌باشد. چراکه مانایی به عنوان یک فرض اساسی در مدل‌های تئوریک استفاده شده است و دلیل دیگر اینکه مقامات پولی فرض می‌کنند که تورم دارای ماهیت پایدار همانند نزخ رشد پایه پولی است (تیلر، ۱۹۸۵ و مک کالم، ۱۹۸۸).

همچنین در خصوص ارتباط بین رشد اقتصادی و پایداری تورم، فاریا و کارنیرو در تحقیق خود به بررسی آثار پایداری تورم و تولید کشور بزرگ پرداختند و به این نتیجه دست یافتند که پایداری تورم می‌تواند رشد اقتصادی را به طور منفی تحت تأثیر قرار دهد و این رابطه در کوتاه‌مدت قوی تر خواهد بود. این نتیجه می‌تواند برای کشورهای در حال توسعه بسیار بالاهمیت باشد، چراکه هر گونه شوکی می‌تواند بر توسعه اقتصادی این کشورها تأثیر بگذارد، بنابراین ارزیابی صحیح پویایی‌های تورم به عنوان یکی از سنگ‌بناهای تصمیم‌گیری سیاست پولی به ویژه زمانی که هدف اقتصاد افزایش رشد اقتصادی باشد، می‌بایست لحاظ گردد (مورل و کوستاس، ۲۰۰۹).

با وجود آنکه آزمون‌های خطی ابزار مناسبی برای انجام فرایند مدلسازی نیست، اما به عنوان یک روش متداول در توصیف ویژگی‌های یک سری زمانی به صورت مکرر استفاده می‌شود، به این دلیل امکان غیرخطی بودن فرایند نیز به عنوان مسئله مهمی در حوزه بحث‌های مربوط به چرخه‌های تجاری (نوسان‌های تولید و بیکاری)، بازدهی سهام و بازارهای ارز به طور

1. Persistency of Inflation

جدی مطرح شده است، چراکه در این بازارها رفتار نامتقارن متغیرها به عنوان یکی از ویژگی‌های این بازارها پذیرفته شده است. دلایل مختلفی وجود دارد که چرا مدل‌های غیرخطی بر مدل‌های خطی برای درک رفتار نرخ تورم ارجحیت دارند. به عنوان مثال، منطقی به نظر می‌رسد که سرعت تعادل به سمت تعادل پس از یک شوک را به صورت غیرمتقارن در نظر بگیریم، به این معنا که سرعت دور شدن از تعادل با سرعت نزدیک شدن به تعادل متفاوت است. به عبارت دیگر، هرچه انحراف نرخ تورم از تعادل یا نرخ تورم هدفگذاری شده بیشتر باشد تلاش‌های دولت در جهت کنترل آن بیشتر می‌شود و سرعت تعديل نیز افزایش می‌یابد. این امر به معنای این است که یک نقطه مرزی برای نرخ تورم وجود دارد که تا زمانی که نرخ تورم به آن سطح نرسیده باشد مقامات پولی سیاست خاصی را انجام نمی‌دهند (جورجیرو و کونتونیکاس، ۲۰۰۵). حال با توجه به رفتار غیرخطی و نامتقارن نرخ تورم (سرعت افزایش این متغیر در طول زمان با سرعت کاهش آن متفاوت است) و از سوی دیگر با قبول فرضیه ریشه واحد بودن تورم، تورم حافظه بلندمدت یافته است و نوعی پایداری به وجود می‌آید. مدل‌های STAR¹ این امکان را فراهم می‌سازد که به بررسی هر دو فرضیه فوق پردازیم. عموماً مدل‌های STAR به دلیل پوشش دامنه گسترده‌ای از رفتارهای غیرخطی و پایداری آنها بر سایر گزینه‌های موجود ترجیح داده می‌شود. در این مدل‌ها پارامترهای اتو رگرسیو به طور ملایم بین رژیم‌ها تغییر می‌کنند. به این دلیل در این تحقیق از مدل‌های STAR برای توضیح رفتارهای موجود در نرخ تورم استفاده شده است.

۲. پایداری تورم

یکی از مشکلاتی که همواره سیاستگذاران و دست‌اندرکاران اقتصادی و به ویژه مقامات پولی کشور در مقوله تورم با آن مواجه‌اند پایداری تورم است. بر اساس تعریف چنانچه متغیری در اثر وارد شدن یک شوک از روند میانگین خود منحرف شده و برای مدت طولانی در وضعیت جدید باقی بماند آن متغیر دارای رفتاری بادوام² یا پایدار است. به عنوان مثال، یکاری متغیری پایدار است، زیرا زمانی که به طور معناداری از نرخ طبیعی خود منحرف می‌شود انتظار نمی‌رود

-
1. Smooth Transition Regression Autoregressive
 2. Persistent

به سرعت به نرخ قبلى بازگردد. در این راستا، متون تجربی گسترده‌ای جهت مستند نمودن خصوصیات شوک‌های تورمی وجود دارد. در این متون تجربی در رابطه با وجود پایداری نرخ تورم تناقض‌هایی می‌توان یافت. مطالعات بسیاری چنین استدلال می‌کنند که تورم فرایندی (I(0)) است (گریر، ۱۹۹۸)، در حالی که بسیاری از محققین دیگر شواهدی مبنی بر ریشه واحد بودن تورم یافتند. برونز و هس (۱۹۹۳) تورم ایالات متحده را پیش از سال ۱۹۶۰ به صورت فرایند (I(0)) و پس از سال ۱۹۶۰ به صورت فرایند (I) مدل‌بندی کردند. به طور کلی، اغلب یافته‌ها نشان از پایدار بودن روند تورم هستند، به این معنا که زمانی که شرایط اقتصادی تورم را از میانگین خود به سمت پایین یا بالا سوق می‌دهد چنانچه این نرخ تمایل به باقی ماندن در وضعیت جدید (دور بودن از روند میانگین خود) را داشته باشد گفته می‌شود که تورم حالتی پایدار خواهد داشت. اگرچه اقتصاددانان در پایدار بودن تورم و هزینه‌های کاهش آن توافق بسیاری دارند، اما در خصوص عوامل ایجاد‌کننده این پایداری و هزینه‌های مترتب بر آن توافق بسیاری وجود ندارد. چنانکه پایداری تورم و هزینه‌های اتخاذ سیاست‌های ضدتورمی ممکن است به دلایل متعددی از جمله پایدار بودن تقاضای کل، چسبنده بودن سطوح قیمت و دستمزد ناشی از وجود قراردادهای رسمی، عدم شفافیت سیاست‌های پولی اتخاذ شده، عدم اعتبار مقامات پولی و در نهایت عدم استقلال مقامات پولی در به کارگیری ابزارهای پولی حاصل شود (بانک مرکزی ج.ا. ایران، ۱۳۸۵).

^۱STAR الگوی

متغیرهای اقتصادی بسیاری به ویژه نرخ‌های تورم ممکن است سرعت نامتقارن در برگشت به میانگین را نشان دهند. این حالت وجود دو رژیم مختلف در ارتباط با نرخ تورم را نشان می‌دهد که عبارتند از رژیم درونی که متغیر از یک فرایند ریشه واحد پیروی می‌کند و حالت پایدار به خود می‌گیرد و رژیم بیرونی که متغیر به مقادیر تعادلی برمی‌گردد و حالت ناپایدار دارد. تشخیص این منبع از نوسان‌های غیرخطی زمانی که با نرخ تورم سروکار داریم بسیار ضروری است، چراکه بر اساس این پویایی‌های غیرخطی زمانی که تورم در یک دامنه مشخص

قرار دارد (در رژیم بیرونی یا همان حالت ناپایدار) بهتر است سیاستگذاران عکس العملی نشان ندهند، زیرا در این دامنه هزینه هر سیاستگذاری ممکن است از سود آن فراتر رود. الگویی که می‌تواند به خوبی رفتار برگشت به میانگین با سرعت نامتقارن را تعیین کند الگوی STAR است که یکی از الگوهای زیرمجموعه مدل‌های غیرخطی است. در حالت کلی، یک مدل غیرخطی با جزء اخلال جمع‌پذیر را می‌توان به صورت زیر نوشت:

$$y_t = f(Z_t; \theta) + \varepsilon_t \quad (1)$$

در این معادله $Z_t = (w't, x't)'$ برداری متغیرهای توضیحی $w_t = (1, y_{t-1}, \dots, y_{t-p})'$ و بردار متغیرهای مستقل $x_t = (x_{1t}, \dots, x_{kt})'$ است و $\varepsilon_t \sim N(0, \sigma^2)$ نیز جزء اخلال مدل است. بوکان و واتس (۱۹۷۱) در تحقیق خود مدل STR را برای نخستین بار مطرح نمودند. این مدل شامل دو گروه رگرسیونی است که انتقال از یک گروه به گروه دیگر به صورت ملایم صورت می‌گرفت. در این مدل ازتابع تائزانت هیپربولیک برای تعیینتابع انتقال (گذار) استفاده می‌شود. اینتابع به دوتابع توزیع جمعی نرمال وتابع لوچستیک شبیه است. مادلاتابع لوچستیک را به عنوانتابع انتقال پیشنهاد کرد و پس از آن اینتابع تبدیل به یک معیار متداول تبدیل شده است (تراسویرتا، ۱۹۹۸). در حالت کلی، می‌توانیم مدل STR را به صورت زیر تعریف کنیم که در واقع حالت خاصی از مدل (۱) است:

$$\begin{aligned} y_t &= \varphi' z_t + \theta' z_t G(\gamma, c, s_t) + \varepsilon_t \\ &= \{\varphi + \theta G(\gamma, c, s_t)\} z_t + \varepsilon_t = 1, \dots, T \end{aligned} \quad (2)$$

که در آن، Z_t را از معادله (۱) به دست آورده و $\varphi = (\varphi_0, \varphi_1, \dots, \varphi_m)'$ و $G(\gamma, c, s_t) = (g_0, g_1, \dots, g_m)'$ بردارهای پارامتری و $\sigma^2 \approx \text{iid}(0, 1)$ می‌باشند. درتابع انتقال $G(\gamma, c, s_t)$ ، γ پارامتر شبیه و $c = (c_1, \dots, c_k)'$ یک بردار از پارامترهای مکانی است که $c_1 \leq \dots \leq c_k$ تابع انتقال یک تابع کراندار از متغیرهای انتقال s_t است که در تمام نقاط در فضای پارامترها و مقادیر پیوسته است. معادله (۳) را می‌توان به عنوان یک مدل خطی با ضرایب مختلف زمانی و تصادفی

1. Smooth Transition Regression

فرمود که $\varphi + \theta G(\gamma, c, s_t)$ تغییرات زمانی را کنترل می‌کند. شکل عمومیتابع انتقال در یک مدل لجستیک به صورت زیر است:

$$G(\gamma, c, s_t) = (1 + \exp \left\{ -\gamma \prod_{k=1}^K (S_{t-k} - C_k)^{\gamma} \right\})^{-1}, \quad \gamma > 0 \quad (3)$$

از تلفیق معادله‌های (۳) و (۴) مدل STR لجستیک (LSTR) حاصل می‌شود که بیشترین حالت‌های ممکن برای $k=1$ و $k=2$ است. زمانی که $k=1$ است، مدل به مدل LSTR1 تبدیل می‌شود. در این مدل پارامترهای $\varphi + \theta G(\gamma, c, s_t)$ به طور یکنواخت به صورت تابعی از s_t از مقادیر $\varphi + \theta$ تا φ تغییر می‌کند و این مدل قادر به تشخیص رفتار نامتقارن می‌باشد. به عنوان مثال، فرض کنید s_t مراحل ادوار تجاری را اندازه‌گیری می‌کند، مدل LSTR1 می‌تواند فرایندهایی که پویایی آنها در مسیرهای رونق متفاوت از مسیرهای رکود است را توضیح دهد و $k=2$ نشان دهد که انتقال از یک رژیم به رژیم دیگر به صورت ملایم صورت می‌گیرد و اگر باشد مدل به مدل LSTR2 تبدیل می‌شود که در این مدل پارامترهای $\varphi + \theta G(\gamma, c, s_t)$ به صورت قرینه اطراف نقطه میانی $(c_1 + c_2)/2$ تغییر می‌کنند و مقدار مینیمم تابع لجستیک در بازه $(0, 1/2)$ قرار می‌گیرد. زمانی که $\gamma \rightarrow \infty$ مقدار پارامتر به سمت صفر میل می‌کند و هرگاه $c_1 = c_2$ و $\gamma < \infty$ مقدار مینیمم مساوی $1/2$ می‌شود. پارامتر γ شب را کنترل می‌کند و c_1 و c_2 مکان تابع انتقال را نشان می‌دهند. این مدل مربوط به موقعی است که حرکت و پویایی‌های مکانی فرایند تبدیل در مقادیر کم و زیاد s_t مشابه و در مقادیر متوسط آن متفاوت است. زمانی که $\gamma = 0$ باشد، تابع انتقال $G(\gamma, c, s_t) = 1/2$ خواهد شد، بنابراین مدل STR به مدل خطی تبدیل می‌شود و از سوی دیگر زمانی که $\gamma \rightarrow \infty$ مدل STR به مدل SR تبدیل می‌شود. در مدل LSTR2 زمانی که $\gamma \rightarrow \infty$ میل کند مدل به SR با سه رژیم تبدیل می‌شود که دو رژیم بیرونی یکسانند و رژیم میانی متفاوت از آن دو است. نوع دیگر از مدل LSTR2 مدل STR نمایی است (ESTAR)^۳ که تابع انتقال آن به صورت زیر است:

1. Logistic Smooth Transition Regression
2. Switching Regression
3. Exponential Smooth Transition Autoregressive

$$G(\gamma, c, s_t) = 1 - \exp\{-\gamma(s_t - c)^2\}, \quad \gamma > 0 \quad (4)$$

اگر x_t را از معادله (۳) حذف کنیم و $s_t = y_{t-d}$ یا $s_t = \Delta y_{t-d}$ باشد مدل STR به مدل یک متغیره STAR تبدیل می‌شود. مدل‌های LSTAR در مطالعات سری زمانی توسط چان و تونگ در سال ۱۹۹۸ معرفی شد که توزیع نرمال تجمعی را به عنوانتابع انتقال در نظر گرفته بودند. مدل‌های یک متغیره STAR به دفعات در مدلسازی رفتار نامتناهی متغیرهای اقتصاد کلان مانند تولید صنعتی و نرخ بیکاری یا رفتار غیرخطی تورم به کار رفته‌اند (بوتاهار و آنپگون، ۲۰۰۸).

۴. روش تحقیق

در این تحقیق داده‌های ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده طی سال‌های (۱۳۸۶-۱۳۴۱) که شامل ۵۲۰ داده است از بانک نرم‌افزاری IFS¹ استخراج شده است. با استفاده از نرم‌افزار Eviews و انجام آزمون‌های KPSS² برای بررسی فرضیه ریشه واحد بودن نرخ تورم و از نرم‌افزار JMulty برای مدلسازی نرخ تورم و بررسی پایداری نرخ تورم استفاده شده است. در ادامه، مقاله به تشریح هریک از آزمون‌های فوق می‌پردازیم.

۴-۱. آزمون ریشه واحد^۲

برای آزمون ریشه واحد بودن نرخ تورم نمی‌توان از روش‌های آزمون ریشه واحد سنتی مبتنی بر مدل‌های خطی استفاده نمود، چراکه این مدل‌ها از دو جهت مشکل‌سازند. نخست اینکه ممکن است فرضیه H_0 (مبنی بر ماتایی) پذیرفته شود، زمانی که پارامتر خودرگرسیونی نزدیک به واحد است و دوم اینکه زمانی که خطاهای یک فرایند میانگین متحرک نزدیک به یک هستند معیار اطلاعات باعث انتخاب طول وقفه کوتاه‌تر از مقدار مورد نیاز می‌شود. به منظور جلوگیری از این مشکلات پرون (۲۰۰۱) یک معیار اطلاعات تصحیح شده را پیشنهاد می‌دهند که این معیار یک روش حداقل مربعات تعمیم‌یافته جهت ارائه روشی برای غلبه بر

-
1. International Financial Statistics
 2. Unit Root Test

مشکلات فوق است (مورل و گوستاس، ۲۰۰۹). بنابراین آنها آزمون‌های ریشه واحد زیر را انجام دادند:

MZ_t و MZ_α که حالت‌های اصلاح شده آزمون‌های فیلیپس (۱۹۸۷) و فیلیپس-پرون (۱۹۸۸) یعنی Z_t و Z_α هستند.

MSB که با آزمون R_1 ارائه شده توسط Bhargava (۱۹۸۶) ارتباط دارد.

MP_t که یک حالت اصلاح شده از آزمون نقطه بهینه Elliot و دیگران است.

نتایج حاصل از این آزمون در جدول (۱) ارائه شده است. بر اساس نتایج آزمون فوق فرضیه ریشه واحد بودن نرخ تورم ماهانه رد نمی‌شود، بنابراین بر اساس الگوی ریشه واحد فرضیه پایداری نرخ تورم ماهانه ایران تأیید می‌شود. البته نمی‌توان بر اساس این یافته پایداری تورم ایران را به طور محلی تأیید نمود، همچنین بهمنظور اطمینان بیشتر از ریشه واحد بودن نرخ تورم ماهانه آزمون KPSS^۱ نیز صورت پذیرفت که در این آزمون نیز فرض ریشه واحد بودن (پایداری) نرخ تورم ماهانه در ایران به طور کلی تأیید می‌شود (جدول ۲). در ادامه، با استفاده از الگوهای STAR پایداری را به طور دقیق‌تر و به صورت محلی مورد بررسی قرار می‌دهیم.

۴-۲. مدلسازی STAR

در این بخش برای بررسی پویایهای نرخ تورم از الگوهای LSTAR استفاده شده است که به صورت زیر طراحی می‌شوند:

(۵)

$$q_t = k + \sum_{j=1}^p \pi_j q_{t-j} + (k^* + \sum_{j=1}^p \pi_j^* q_{t-j}) \times \left\{ 1 + \exp \left[-\gamma (q_{t-d} - c^*) \right] \right\}^{-1} \quad \text{LSTAR1}$$

(۶)

$$q_t = k + \sum_{j=1}^p \pi_j q_{t-j} + (k^* + \sum_{j=1}^p \pi_j^* q_{t-j}) \times \left\{ 1 + \exp \left[-\gamma (q_{t-d} - c^*)^2 \right] \right\}^{-1} \quad \text{LSTAR2}$$

1. Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin Test Statistic

در معادله‌های فوق، q نرخ تورم و $F(q_{t-d}) = 1 + \exp[-\gamma(q_{t-d} - c^*)^2]$ و $F(q_{t-d}) = 1 + \exp[-\gamma(q_{t-d} - c^*)]$ توابع انتقال (معادل بخش غیرخطی مدل) می‌باشد. نخستین فرضیه‌ای را که می‌بایست مورد آزمون قرار دهیم آزمون خطی بودن است. در معادله (۴) زمانی که $\gamma = 0$ باشد مدل به یک مدل خطی تبدیل خواهد شد، بنابراین فرضیه خطی بودن را می‌توان به صورت $H_0: \gamma = 0$ بیان نمود. تراسویرتا (۱۹۹۸) برای آزمون فرضیه خطی بودن در مقابل فرضیه LSTAR یک قاعده تصمیم‌گیری به شرح زیر ارائه داده است:

- تخمین حداقل مربعات معمولی (OLS) رگرسیون کمکی

$$y_t = \beta_0' z_t + \sum_{j=1}^3 \beta_j' \bar{z}_t s_t^j + u_t^* \quad (7)$$

- آزمون فرضیه صفر

$$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = 0 \quad (8)$$

این فرضیه، فرضیه صفر خطی بودن است؛ یعنی در صورتی که این فرضیه رد شود فرض خطی بودن مدل صادق نخواهد بود.

- استفاده از آزمون F معمولی به عنوان تقریبی از آزمون ضریب لاگرانژ به دلیل توان آزمون بالای آن (در نتایج نهایی F نشان‌دهنده این آزمون است).

- انتخاب متغیر انتقال: تمام متغیرهای انتقال بالقوه را که شامل متغیر وابسته، متغیرهای مستقل (شامل وقفه‌های متغیر وابسته) می‌شود در نظر می‌گیریم و آزمون فوق را انجام می‌دهیم. هر متغیری که قوی‌ترین آزمون در رد فرضیه صفر خطی بودن را ارائه داد به عنوان متغیر انتقال در نظر می‌گیریم که در نتایج نهایی با علامت * مشخص می‌شود.

- انتخاب نوع مدل از میان LSTAR1 و LSTAR2 با فرض رد خطی بودن مدل: زمانی که خطی بودن مدل رد شد می‌بایست از بین مدل‌های LSTAR1 و LSTAR2 مدلی را که تصریح‌کننده بهتری است انتخاب کنیم. اساس تصمیم‌گیری آزمون (۳) فرضیه زیر است:

$$\begin{aligned}
 F4 &= \text{test } H_{04} : \beta_3 = 0 \\
 F3 &= \text{test } H_{03} : \beta_2 = 0 \mid \beta_3 = 0 \\
 F2 &= \text{test } H_{02} : \beta_1 = 0 \mid \beta_2 = \beta_3 = 0
 \end{aligned} \tag{۹}$$

این آزمون‌ها در مورد رگرسیون کمکی (۴) نیز صورت می‌گیرد. در نتایج نهایی احتمال آزمون‌های فوق به ترتیب با نام F4، F3 و F2 آمده است. با فرض رد خطی بودن مدل می‌توان فرایند تخمین مدل غیرخطی را ادامه داد. در ادامه، یک تحقیق شبکه‌ای^۱ برای تخمین مقادیر اولیه γ و C صورت می‌گیرد. در الگوریتم تخمین پارامترهای مدل‌های غیرخطی STR پیدا کردن مقادیر اولیه صحیح از اهمیت بالایی برخوردار است. تحقیق شبکه‌ای یک شبکه خطی برای C و یک شبکه خطی-لگاریتمی برای γ ایجاد می‌کند، سپس برای هر مقدار از γ و C مجموع مربعات باقیمانده تخمین زده می‌شود و سرانجام مقادیری که با حداقل مجموع مربعات مطابقت داشته باشد به عنوان مقادیر اولیه در نظر گرفته می‌شود. پس از اینکه مقادیر اولیه برآورده شدند با استفاده از الگوریتم نیوتون-رافسون پارامترهای مدل به روش حداکثرسازی تابع حداکثر راستنمایی شرطی تخمین زده می‌شود.

۵. تخمین مدل

نخستین مرحله تصریح مدل STAR انتخاب مدل AR خطی برای تفاضل^۲ نرخ تورم ماهانه است، بنابراین ابتدا بخش خطی مدل یعنی AR(p) را در چارچوب مدل VAR با به دست آوردن تعداد وقفه‌های بهینه از طریق معیارهای آکاییک، شوارتز و حنان-کوین تصریح می‌کنیم. ابتدا رتبه وقفه برای تصریح مدل بین ۱ تا ۲۰ که از طریق نرم‌افزار انتخاب می‌شود را مورد بررسی قرار می‌دهیم. نتایج به دست آمده برای معادله (۶) به صورت زیر (معادله ۱۰) است
(اعداد داخل پرانتز نمایانگر آماره t است):

1. Grid search

۲. با استفاده از آزمون‌های مانایی مشخص شد که تفاضل نرخ تورم ماهانه مانا است، بنابراین برای تصریح مدل از تفاضل آن استفاده شده است.

$$p_t = 0.12 + 0.3p_{t-1} - 0.11p_{t-5} + 0.9p_{t-8} + 0.17p_{t-11} + 0.28p_{t-12} - 0.08p_{t-15} \quad (6.7) \quad (-2.4) \quad (2.1) \quad (3.9) \quad (6.2) \quad (-1.8) \quad (10)$$

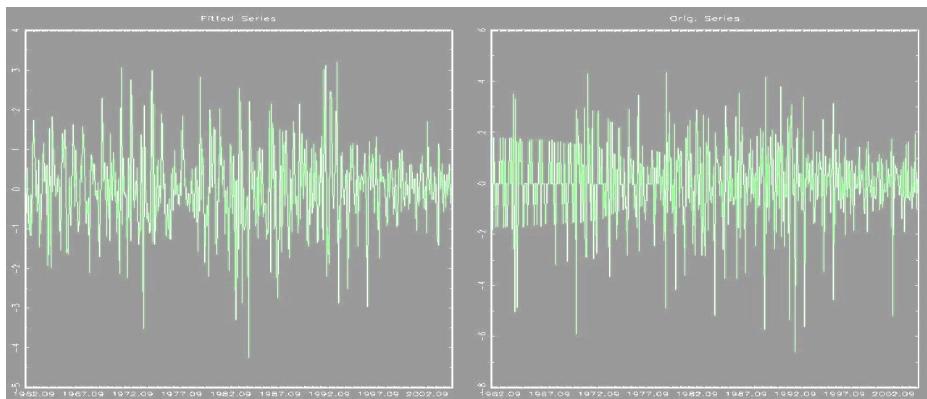
پس از تصریح بخش خطی مدل رگرسیون کمکی (۷) را ساخته و فرضیه صفر (F2) را مبنی بر خطی بودن مورد آزمون قرار می‌دهیم که نتایج آزمون در جدول (۳) آمده است. شایان ذکر است مقادیری که در جدول آمده است میزان آماره F نیست، بلکه میزان احتمال آماره F است. ستون اول متغیر انتقال را نشان می‌دهد و ستون دوم احتمال آزمون F فرضیه صفر مبنی بر خطی بودن مدل است. به ازای هر یک از متغیرهای بالقوه روند این آزمون محاسبه شده است. آزمون‌های F3، F4 و F2 آزمون فرضیات بند (۵) روش تصمیم‌گیری تراسوسیرتا هستند. همانگونه که مشاهده می‌شود فرض خطی بودن مدل بهشت ردد شده است و فرضیه مقابل آن یعنی وجود انتقال ملایم پذیرفته می‌شود. بر اساس آنچه در بخش مدلسازی الگوی استار توضیح داده شد و با استفاده از نرم‌افزار JMulti که مراحل تعیین و تخمین مدل از طریق نرم‌افزار صورت می‌پذیرد به تشریح مدل می‌پردازیم. بر این اساس، تخمین معادله (۵) (معادله ۱۰) بر اساس الگوی LSTAR1 به شرح زیر است که نتایج کلی آن در جدول (۴) آمده است. (اعداد داخل پرانتز نشان‌دهنده مقادیر آماره t مربوط به معناداری ضرایب می‌باشد).

(11)

$$p_t = 0.04 - 0.5p_{t-1} - 0.3p_{t-2} - 0.1p_{t-3} - 0.1p_{t-4} - 0.2p_{t-5} + 0.13p_{t-11} + 0.44p_{t-12} + 0.4p_{t-13} + 0.25p_{t-14} + (-1.06 - 1.1)p_{t-3} + 0.6p_{t-11} - 0.14p_{t-13} + 1.1p_{t-16} + 0.7p_{t-20}) \times [1 + \exp(-6.9(q_{t-14} - 2.5))]^{-1}$$

$$(0.7) \quad (-12.1) \quad (-6.9) \quad (-3.4) \quad (-3.1) \quad (-4.8) \quad (3.06) \quad (9.7) \quad (8.2) \quad (4.6) \quad (-1.4) \quad (-2.6) \quad (0.23) \quad (3.2) \quad (2.2) \quad (20.7)$$

مدل LSTAR تخمین زده شده با استفاده از آزمون‌های تصریح مدل (آزمون خودهمبستگی جملات اخلاق)، نرمال بودن جملات اخلاق و آماره ضریب تعیین) مورد ارزیابی قرار گرفته که نشان از مدلسازی مناسب می‌باشند. نمودار (۱) مقایسه بین مقدار واقعی و مقدار برآشش شده است. حال برای تجزیه و تحلیل بیشتر مدل به اجزای مربوط به تابع انتقال آن توجه می‌کنیم.



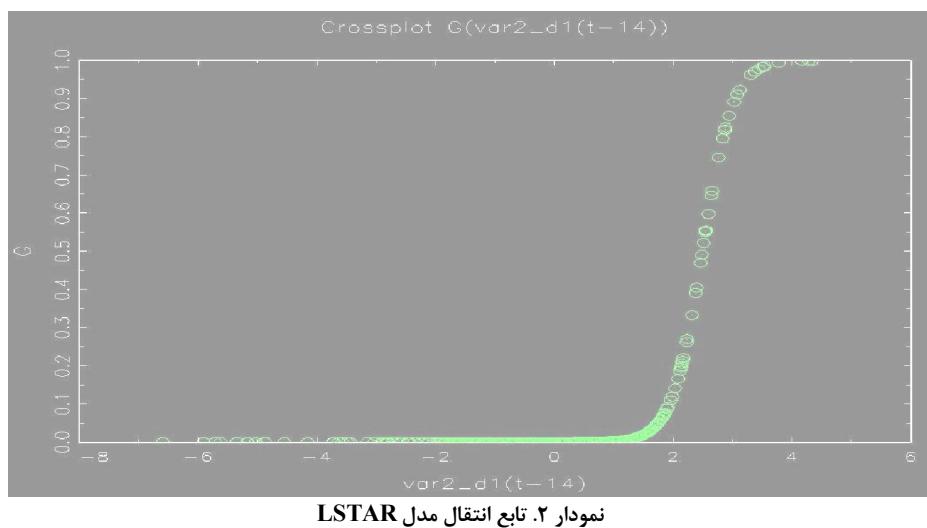
نمودار ۱. نمودار سمت راست مقادیر واقعی و نمودار سمت چپ مقادیر برازش شده

۱-۵. تحلیل پارامترهای مدل

پارامتر تخمین زده شده برای تعیین حد آستانه‌ای دو رژیم در مدل STAR (پارامتر C) توزیع نرخ‌های تورم مشاهده شده را بین دو رژیم حدی بالا و پایین تعیین می‌کند. در مواردی که این مقدار آستانه‌ای نزدیک به میانگین نمونه‌ای نرخ‌های تورم باشد حاکی از توزیع متقارن مشاهدات حول آستانه است و در مواردی که حد آستانه‌ای از میانگین نمونه‌ای فاصله می‌گیرد توزیع مشاهدات نامتقارن بوده و تمایل به قرار گرفتن در نرخ‌های تورم بالا یا نرخ‌های تورم پایین وجود خواهد داشت. همانطور که از معادله (۱۲) مشخص است مقدار حد آستانه‌ای نرخ تورم ماهانه $2/5$ درصد به دست آمده است، در حالی که متوسط نرخ تورم ماهانه دوره مورد مطالعه $1/02$ بوده است. فاصله زیاد حد آستانه‌ای نرخ تورم ماهانه از میانگین نرخ تورم ماهانه نشان‌دهنده این است که از یک سو تورم تمایل بیشتر به قرار گرفتن در رژیم پایینی دارد و از سوی دیگر نرخ تورم به سمت نرخ‌های بالاتر از میانگین ($1/02$) و تا حد آستانه‌ای $2/5$ درصد گرایش دارد.

پارامتر گاما (γ) نشان‌دهنده شدت انتقال بین دو رژیم است. هر چه پارامتر انتقال بزرگتر باشد انتقال بین رژیم‌ها با سرعت بیشتری صورت می‌گیرد و در این صورتتابع انتقال بیشتر مقادیر صفر و یک را به خود می‌گیرد، اما زمانی که پارامتر انتقال کوچک است انتقال بین رژیم‌ها به صورت ملایم است و تابع انتقال هر مقداری بین صفر و یک می‌تواند به خود گیرد. در مورد ایران بر اساس نتایج به دست آمده پارامتر گاما عدد نسبتاً بزرگی ($\gamma=6/8$) است که

حاکی از سرعت انتقال متوسط بین رژیم‌ها است و بیشتر مقادیر صفر را به خود گرفته است. البته این موضوع در نمودار تابع انتقال نیز مشخص است (نمودار ۲).



۲-۵. بررسی پویایی‌های محلی

برای بررسی پویایی‌های محلی دو رژیم حدی بالا و پایین تورم را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهیم. مدل LSTAR تخمین زده شده با فرض درنظر گرفتن دو رژیم حدی به صورت یک معادله تفاضلی خطی در می‌آید. برای بررسی پویایی‌های آن کافی است که معادله مشخصه این معادله تفاضلی را به دست آورد، سپس ریشه مشخصه‌های آن را استخراج کنیم. دو حالت حدی برای تابع LSTAR با دادن مقادیر حدی به تابع انتقال (دامنه تغییرات تابع لجستیک بین صفر و یک است) به دست می‌آید. از این‌رو، F (تابع انتقال) را یک بار برابر با صفر در نظر می‌گیریم. در این حالت بخش غیرخطی برابر صفر و تنها بخش خطی مدل باقی می‌ماند، سپس ریشه‌های قسمت خطی معادله LSTAR را به دست می‌آوریم. یک بار نیز F را برابر یک قرار داده و فرایند بالا را تکرار می‌کنیم. البته در این حالت ضرایب متغیرهای که دارای وقفه‌های یکسانی در قسمت خطی و غیرخطی مدل هستند با هم جمع می‌شوند. در مورد هر دو تابع قدر مطلق بزرگترین ریشه، ریشه غالب است و می‌تواند رفتار بلندمدت سری را تبیین نماید (مورل و گوستانس، ۲۰۰۹ و اندرس و والتر، ۱۹۶۸). اگر ریشه‌های غالب کمتر از یک باشند نشان از

پایداری مدل LSTAR دارد، در این حالت نرخ تورم زمانی که در رژیم‌های پایینی یا بالایی قرار گیرد تمایل دارد که در همان رژیم باقی بماند و یک شوک بروزنزا مورد نیاز است تا نرخ تورم از یک رژیم به رژیم دیگر منتقل شود. نتایج حاصل از تخمین معادله‌های تفاضلی و استخراج ریشه‌های آن حاکی از آن است که ریشه غالب در حالت $F=0$ کمتر از یک ($0/96$) و در حالت $F=1$ بزرگتر از یک ($1/6$) است، بنابراین در رژیم پایینی پایداری و در رژیم بالایی ناپایداری وجود دارد، بنابراین مدامی که نرخ تورم در رژیم پایینی (کمتر از $2/5$ درصد) قرار دارد پایداری مدل باعث می‌شود که تورم تمایل به تغییر و جابجایی نداشته باشد، مگر اینکه شوک بروزنزایی به مدل وارد شود، اما زمانی که تورم در رژیم بالایی قرار دارد یعنی تورم بالاتر از $2/5$ درصد ماهانه باشد ناپایداری مدل حاکی از آن است که تورم تمایل به بازگشت به رژیم پایینی دارد. بنابراین می‌توان گفت تورم ماهانه در ایران به صورت محلی در رژیم پایینی پایدار و رژیم بالایی ناپایدار بوده اما به صورت کلی پایدار می‌باشد، به گونه‌ای که بلافاصله بعد از اینکه تورم از $2/5$ درصد بالاتر رود ریشه انفجاری معادله باعث می‌شود معادله به صورت محلی ناپایدار شود و نرخ تورم به سطح نرخ‌های متوسط بازگردد. نتایج فوق بر این واقعیت تأکید دارد که در دو رژیم حدی مشاهده‌ها به صورت متقارن توزیع نگردیده است. همانطور که از نمودار تابع انتقال (نمودار ۲) مشخص است مشاهدات در رژیم بالا اندک و بیشتر مشاهده‌ها در رژیم پایینی قرار گرفته است که این مدل نشان‌دهنده ناپایداری محلی است و تورم ماهانه تمایل به قرار گرفتن در مقادیر پایین‌تر از $2/5$ درصد دارد.

۶. تحلیل نتایج تحقیق

از آنجا که متوسط نرخ تورم ماهانه در ایران $1/02$ است و کمتر از مقدار آستانه‌ای می‌باشد، بنابراین نرخ تورم در وضعیت پایدار قرار دارد و به گونه‌ای است که تمایل به ماندن در وضعیت جاری دارد، بنابراین اجرای سیاست‌های پولی و مالی تا زمانی که نرخ تورم پایین‌تر از $2/5$ درصد باقی بماند می‌تواند در جهت تثبیت نرخ تورم مؤثر باشد. به عبارت دیگر، دولت می‌بایست سیاست‌های پولی و مالی خود را در جهت کاهش یا تثبیت نرخ تورم زمانی اعمال نماید که نرخ تورم کمتر از مقدار آستانه‌ای باشد، در صورتی که نرخ‌های تورم بالاتر از مقدار آستانه‌ای باشد که در برخی ماه‌های سال این اتفاق می‌افتد و با توجه به برگشت‌پذیری سریع

نرخ تورم (با توجه به سرعت نرخ تبدیل، $\lambda = 6/8$) ضرورتی به اجرای سیاست‌های کنترلی دولت نیست و به صورت خودکار نرخ تورم به پایین‌تر از مقدار $2/5$ کاهش می‌یابد. به عبارت دیگر، نرخ تورم در ایران در مقادیر بالاتر از $2/5$ پایدار نیست، در صورتی که پایین‌تر از آن پایدار است. البته ممکن است این وضعیت ناشی از سیاست‌های پولی و مالی دولت باشد که مقدار آستانه‌ای تورم را در ایران در حد $2/5$ درصد ثبیت کرده است، بنابراین با اجرای سیاست‌های هدفگذاری تورم توسط بانک مرکزی می‌توان مقدار آستانه‌ای تورم را در ایران به مقدار پایین‌تری کاهش داد. نکته کلیدی این است اگر در برخی موقع نرخ تورم بالاتر از $2/5$ باشد نباید شتابزده در جهت کاهش آن از سیاست‌های پولی و مالی استفاده نماییم، بلکه می‌بایست در زمان مناسب و زمانی که نرخ تورم به حالت پایدار است از سیاست‌های لازم استفاده نماید.

۷. نتیجه‌گیری

تورم از مشکلات اساسی در بسیاری از کشورهای در حال توسعه است، به طوری که سطوح بالای تورم باعث کاهش رشد، تخصیص نادرست منابع و بی‌نظمی در قیمت‌های نسبی می‌گردد. این مقاله با هدف افزایش ادبیات تجربی در رابطه با پایداری تورم در ایران با استفاده از مدل‌های غیرخطی انجام یافت. تحلیل پایداری بر اساس آزمون ریشه واحد حاکی از وجود ساختار پایدار بلندمدت نرخ تورم ماهانه در اقتصاد ایران است، در حالی که با به کارگیری الگوی STAR نشان می‌دهد که به صورت محلی ناپایدار است، به طوری که در رژیم پایینی (کمتر از $2/5$ درصد) پایدار و در رژیم بالای ناپایدار است. علاوه بر این، بر اساس نتایج الگوی استار در اقتصاد ایران نرخ تورم به سرعت از وضعیتی به وضعیت دیگر انتقال می‌یابد و هر گاه مقادیر بسیار بزرگ تورم (تورم بالاتر از $2/5$ درصد ماهانه) را برای یک دوره تجربه می‌نماید برای مدت طولانی شاهد این نرخ‌های تورم بالا نبوده و نرخ تورم به سرعت به مقادیر تعادلی پایین‌تر باز می‌گردد، در حالی که اگر نرخ تورم کمتر از این مقدار باشد پایداری تورم باعث می‌شود که نرخ تورم با ماندگاری همراه باشد. یافته‌های کلیدی این تحقیق را می‌توان به این صورت بیان نمود: نخست اینکه مقدار آستانه‌ای تورم در ایران بسیار بالاست که این معمول سیاست‌های پولی و مالی انساطی دولت‌ها در دوره‌های مختلف است که سبب شد تورم

آستانه‌ای به شدت افزایش یابد و از سوی دیگر نرخ تورم آستانه‌ای ۲/۵ درصد در ماه نشان می‌دهد که کشور کاملاً از وضعیت تورمی برخوردار است و لازم است سیاست‌های دولت در جهت کاهش نرخ تورم برنامه‌ریزی شود. نکته دوم اینکه زمانی که تورم به دلایل سیاست‌های داخلی کوتاه‌مدت یا شوک‌های برونشا به صورت بسیار کوتاه‌مدت افزایش می‌یابد ضرورتی به اعمال سیاست‌های کترلی برای کاهش آن نیست، زیرا به هیچ‌وجه سودمند نیست و هزینه آن از منافععش بیشتر است و به صورت خودکار به مقادیر پایین‌تر از حد آستانه‌ای بازمی‌گردد، همچنین سیاست‌های دولت بدون هیچ اثربخشی می‌توانند پیامدهای منفی دیگری به دنبال داشته باشد، بنابراین پیشنهاد می‌شود دولت در نرخ‌های تورم بالا شتابزده عمل نکند و اجرای سیاست را به زمانی موکول کند که تورم در حالت پایدار قرار می‌گیرد و همچنین می‌توان در این زمان از سیاست‌های هدفگذاری تورم در جهت کاهش مقدار آستانه‌ای تورم استفاده نمود و به این ترتیب در یک بازه زمانی بلندمدت نرخ تورم را کاهش دهد.

منابع

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، اداره بررسی‌ها و سیاست‌های اقتصادی (۱۳۸۵)، "تحلیل تجربی تورم و قاعده سیاستگذاری پولی در ایران".
والتر، اندرس (۱۳۸۶)، اقتصادسنجی سری زمانی با رویکرد کاربردی، ترجمه مهدی صادقی، انتشارات دانشگاه امام صادق، جلد دوم.

- Arango, L. E. & A. González (2001), "Some Evidence of Smooth Transition Nonlinearity in Colombian Inflation", *Applied Economics*, Vol. 33, PP. 155–162.
 Byers, J. D. & D. Peel (2000), "Non-Linear Dynamics of Inflation in High Inflation Economies", *The Manchester School*, Vol. 68, PP. 23–37.
 Brunner, Allan D. & Gregory D. Hess (1993), "Are Higher Levels of Inflation Less Predictable? A State-Dependent Condition Heteroscedasticity Approach", *Journal of Business and Economic Statistics*, Vol. 11, No. 2.
 Bacon, D.W. & Watts (1971), Estimating the Transition between Two Interesting Straight Lines", *Biometrika*, Vol. 58, PP. 525-534.
 Estefanía Mourelle & Juan Carlos Cuestas (2009), "Inflation Persistence and Asymmetries: Evidence for African Countries.
 Enders, Walter (1948), Applied Econometrics Time Series.
 Faria, J. R. & F. G. Carneiro (2001), "Does High Inflation Affect Growth in the Long and Short Run?", *Journal of Applied Economics*, Vol. 4, PP. 89–105.

- Frederique Bec, M.B.S. & Marine Carrasco (2004), "Detecting Mean Reversion in Real Exchange Rates from a Multiple Regime STAR Model", University of Rochester.
- Gregoriou, A. & A. Kontonikas (2006), "Inflation Targeting and the Stationarity of Inflation: New Results from an ESTAR Unit Root Test", *Bulletin of Economic Research*, Vol. 58, PP. 309–322.
- Grier, Kevin B. & J. Perry, Mark (1998), "On Inflation and Inflation Uncertainty in the G7 Countries", *Journal of International Money and Finance*, Elsevier.
- McCallum, B. (1988), "Robustness Properties of a Rule for Monetary Policy", Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, Vol. 29, PP. 173–203
- Mohamed Boutahar, I. M. & Anne Pegglin-Feissle (2008), "A Fractionally Integrated Exponentiel Star Model Applied Exchange Rate", *Hautes Etudes en Sciences Sociales Universités d'Aix-Marseille II et III*, PP. 1-22.
- Ng, S., Perron, P. & S. Ng (2001), "Lag Selection and the Construction of Unit Root Tests with Good Size and Power", *Econometrica*, Vol. 69, PP. 1519–1554.
- Taylor, J. B. (1985), "What Would Nominal GNP Targeting Do to the Business Cycle?", Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, Vol. 22, PP. 61–84.
- Ter Asvirta, T. (1998), "Modeling Economic Relationships with Smooth Transition Regresions", In *Handbook of Applied Economic Statistics*, Edited by A. Ullah and D. E. A. Giles, Marcel Dekker, New York, PP. 507–552.

