

## بررسی مقایسه‌ای اثرگذاری سیاست‌های پولی و مالی بر اقتصاد ایران در قالب یک الگوی DSGE

مسعود سعادت مهر \*

هادی غفاری \*\*

تاریخ دریافت: ۹۷/۰۳/۲۳ - تاریخ تأیید: ۹۸/۰۶/۱۲

### چکیده

در مکتب کینزی، سیاست‌های مالی نسبت به سیاست‌های پولی از کارایی بیشتری برخوردار هستند. در حالی که برخی مکاتب دیگر مانند مکتب پولی برای سیاست‌های پولی کارایی بیشتری قائل هستند. این که کدام یک از سیاست‌های پولی و مالی در اقتصاد ایران از کارایی بیشتری برخوردار هستند، سوال محوری است که تحقیق حاضر به دنبال پاسخ به آن است. در این تحقیق، اثر تغییرات حجم پول به عنوان نماینده سیاست‌های پولی و تغییرات مخارج دولتی به عنوان نماینده سیاست‌های مالی بر اقتصاد ایران بررسی شده است. این کار در چارچوب یک مدل تعادل عمومی پویای تصادفی کینزی جدید (DSGE) با استفاده از داده‌های سری زمانی مربوط به سال‌های ۹۴-۱۳۵۷ انجام شده است. تعادل عمومی اقتصاد شامل ۱۵ معادله بوده که از فرآیند بهینه‌سازی رفتار خانوارها و بنگاه‌ها در کنار قواعد سیاست‌گذاری دولت و بانک مرکزی به دست آمده‌اند. تخمین پارامترهای مدل با به کارگیری روش بیزین و کالیبراسیون انجام شده است. نتایج نشان داد که شوک افزایش حجم پول، باعث افزایش تولید، سرمایه‌گذاری و اشتغال در کنار افزایش تورم می‌شود. همچنین شوک افزایش مخارج دولتی، تولید، اشتغال و تورم را افزایش داده اما سرمایه‌گذاری خصوصی را کاهش می‌دهد. نتایج حاکی از آن است که شدت اثر گذاری شوک مخارج دولتی و همچنین ماندگاری آن، بیشتر از شوک حجم پول است.

واژگان کلیدی: سیاست پولی، سیاست مالی، تعادل عمومی، شوک پولی، شوک مالی

طبقه‌بندی JEL: E58 , E62 , C11

Email: Masd1352@yahoo.com

\* استادیار اقتصاد دانشگاه پیام نور

Email: Ghafari@pnu.ac.ir

\*\* دانشیار اقتصاد دانشگاه پیام نور



## *The Comparative Study of the Impacts of Monetary and Fiscal Policies on the Economy of Iran: DSGE Model Approach*

Masoud Saadatmehr \*

Hadi Ghaffari \*\*

Received: 13/06/2018

Accepted: 03/09/2019

### Abstract

In Keynesian theory, fiscal policy is more efficient than monetary policy. While some other schools, such as monetarism, believe greater efficiency for monetary policies. The question of which of the monetary and financial policies in Iran's economy is more efficient is the central question that the present study seeks to answer. In this study, the impact of changes in money supply as monetary policy representative and changes in government spending as fiscal policy representative have been investigated on Iran's economy. The research has been done in the framework of a new Keynesian dynamic stochastic general equilibrium model using time series data during 1979-2013. The economy's general equilibrium contains 15 equations which have been extracted from behaviors optimization of households and firms besides government and Central Bank policy rules. Parameters estimation has been done by using Bayesian method and calibration. The results showed that the shock of increasing the volume of money increased production, investment, employment and inflation. Also, the shock of increasing government spending increased production, employment and inflation but reduced investment. Results indicate that the impact of government spending shock is more than the money supply shock. Also, durability of government spending shock is more than the same in money supply shock.

**Key Words:** *Monetary Policy, Fiscal Policy, General Equilibrium, Monetary shock, Financial shock*

**JEL Classification:** *E58, E62, C11*

---

\* Assistant Professor, Department of Economics, Payame Noor University (pnu)  
Email: Masd1352@yahoo.com

\*\* Associate Professor, Department of Economics, Payame Noor University (pnu)  
Email: Ghafari@pnu.ac.ir

