

بررسی اثربخشی مخارج دولت و مالیات طی ادوار تجاری: کاربرد مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای

احمد عزتی شورگلی^۱

تیرداد احمدی^۲

پریسا صحرایی^۳

رامین رحیمی^۴

چکیده

یکی از مهم‌ترین فاکتورها که دولت‌ها و سیاست‌گذاران اقتصادی با اتکا به آن دست به اعمال سیاست مالی می‌زنند، ضریب فزاینده سیاست مالی است. این ضریب که میزان اثربخشی سیاست مالی در تحریک تولید و تثبیت اقتصادی را نشان می‌دهد همواره جزء مباحث پرمناقشه بین اقتصاددانان و پژوهشگران بوده است، زیرا هیچ توافق نظری در مورد اندازه این ضریب وجود ندارد، لذا پژوهشگران متعددی سعی در برآورد تجربی ضریب فزاینده سیاست مالی پرداخته‌اند، این تلاش که بعد از بحران جهانی ۲۰۰۸-۲۰۰۷ به علت نقش به‌سزای این ابزار سیاستی در کاهش بحران‌ها دوجندان شده است، موضوع و هدف اصلی مطالعه حاضر است؛ لذا این مقاله در همین راستا با استفاده از داده‌های فصلی اقتصاد ایران طی دوره زمانی ۱: ۱۳۶۹-۴: ۱۳۹۶، با به‌کارگیری مدل غیرخطی خودرگرسیون برداری آستانه‌ای به برآورد ضریب فزاینده آنی و تجمعی (۱۰ و ۲۰ فصل) سیاست مالی پرداخته است. نتایج حاصل از آزمون ریشه واحد غیرخطی TAR و آزمون هم‌انباشتگی غیرخطی $TVECM$ نشان داد که درجه انباشتگی بعضی از متغیرهای مورد استفاده در تحقیق غیرخطی است، همچنین رابطه هم‌انباشتگی بین متغیرهای مورد استفاده از یک رابطه غیرخطی تبعیت می‌کند، همچنین تخمین مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای و برآورد توابع واکنش ضربه غیرخطی شبیه‌سازی و بوت‌استرپ شده نشان داد که ضریب فزاینده مخارج عمرانی و جاری دولت در دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است این موضوع برای مالیات برعکس می‌باشد، همچنین بزرگترین ضریب فزاینده در بین سه ابزار سیاست مالی مربوط به مخارج جاری دولت است.

واژه‌های کلیدی: ضریب فزاینده سیاست مالی، ادوار تجاری، مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای

تاریخ دریافت: ۱۳۹۸/۰۲/۰۹، تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۰۴/۲۲

۱. دانش‌آموخته دکتری اقتصاد بین‌الملل، دانشکده اقتصاد، دانشگاه ارومیه، ارومیه، ایران، ahmetezzati@gmail.com

۲. استادیار، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران مرکز، تهران، ایران (نویسنده مسئول)، tirdadahmadi@yahoo.com

۳. دانش‌آموخته کارشناسی ارشد اقتصاد نظری، دانشگاه تهران، تهران، ایران، parisahravi69@gmail.com

۴. دانش‌آموخته دکتری، دانشکده اقتصاد و مدیریت دانشگاه ارومیه، ارومیه، ایران، rahimi_ramin57@gmail.com

۱- مقدمه

بحث نسبتاً تازه‌ای که در ادبیات اقتصاد کلان و کارهای تجربی در رابطه با ضریب فزاینده سیاست مالی مطرح شده است به بزرگتر شدن ضریب فزاینده سیاست مالی در دوره رکود برمی‌گردد که پس از بحران جهانی سال ۲۰۰۸-۲۰۰۷ توسط محققان متعددی به‌طور جدی مورد بررسی قرار گرفته شده است، به‌نحوی که اورباچ و قورودنیچنکو (۲۰۱۲)، با استفاده از داده‌های کشور آمریکا به این نتیجه رسیدند که ضریب فزاینده سیاست مالی طی دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است، از سویی دیگر بلنچارد و لیک (۲۰۱۳) با بررسی ضریب فزاینده سیاست مالی ۲۷ کشور اروپایی به این نتیجه رسیدند که ضریب فزاینده سیاست مالی که توسط بانک جهانی برای کشورهای مذکور جهت سیاست‌گذاری توصیه شده است، کمتر از حد واقعی برآورد شده است، زیرا بانک جهانی در برآوردهای خود بزرگتر شدن ضریب فزاینده سیاست مالی طی دوره رکود نسبت به دوره رونق را نادیده گرفته است. بنابراین اختلاف نظر در مورد ضریب فزاینده کینزی از بعد نظری به مطالعات تجربی نیز کشیده شد و جریان اصلی سعی در آن دارد که نشان دهد ضریب فزاینده سیاست مالی کوچک و ضعیف است، به‌نحوی که بعد از بحران جهانی ۲۰۰۷-۲۰۰۸ که توجه اکثر اقتصاددانان به سمت سیاست‌های مالی معطوف شد، اندازه‌گیری ضریب فزاینده سیاست مالی به یکی از مهم‌ترین موضوعات ادبیات تجربی تبدیل شد (Çebi, 2107: 1184). زیرا اولاً، تعیین مقدار ضریب فزاینده سیاست مالی نشان‌دهنده میزان اثربخشی سیاست مالی در تحریک تولید است، دوماً؛ ضریب فزاینده سیاست مالی تحت تأثیر عوامل مختلفی ازجمله؛ درجه توسعه‌یافتگی، درجه باز بودن اقتصاد، درجه انعطاف‌پذیری نرخ ارز، بدهی دولت و ادوار تجاری است (Deskar-Škrbić et al., 2017: 337). حال با توجه به اختلاف فکری مکاتب اقتصادی در مورد میزان ضریب فزاینده، موضوعیت یافتن نقش سیاست مالی در خروج از بحران‌ها و رکودها (اثربخشی بیشتر سیاست مالی نسبت به سیاست پولی در دوران رکود) و تغییر یافتن اندازه ضریب فزاینده سیاست مالی متناسب با شرایط اقتصادی، محققان زیادی را در سرتاسر جهان با چالشی دوباره مواجه کرد که به برآورد دوباره ضریب فزاینده سیاست مالی بپردازند.

سیاست‌های مالی در قالب ابزارهای بودجه‌ای دولت، یعنی مخارج دولت و مالیات در اقتصاد اعمال می‌شود، این در حالی است که در اقتصاد ایران، به عنوان یک کشور صادرکننده نفت، سیاست مالی با درآمدهای نفتی گره خورده است، به نحوی که شوک‌های وارد شده از سمت مخارج دولت و مالیات بر اقتصاد، بیشتر تحت تأثیر درآمدهای نفتی کشور است. البته قابل ذکر است که مخارج عمرانی وابستگی بیشتری نسبت به مخارج جاری دولت (به علت ویژگی چسبندگی و انعطاف‌ناپذیری این مخارج نسبت به مخارج عمرانی) دارد و با نوسانات نفتی، بیشتر تحت تأثیر قرار می‌گیرد. درآمدهای نفتی، درآمدهای مالیاتی را نیز در اقتصاد ایران تحت تأثیر قرار می‌دهد، زیرا با افزایش درآمدهای نفتی و رونق اقتصادی حاصل از آن، درآمد اشخاص حقیقی و حقوقی نیز افزایش می‌یابد

که نتیجه آن افزایش درآمدهای مالیاتی دولت خواهد بود. از سویی تحریم‌های اقتصادی اخیر نیز منجر به کاهش شدید درآمدهای نفتی و تمرکز دولت به افزایش دومین منبع مهم درآمدی خود یعنی مالیات جهت پوشش کسری بودجه می‌باشد، از این منظر اهمیت مالیات در اقتصاد ایران بیش از اندازه مهم است، زیرا با افزایش درآمدهای نفتی، افزایش (به علت رونق اقتصادی) و با کاهش درآمدهای نفتی (جهت پوشش کسری بودجه و پر کردن جای خالی درآمدهای نفتی در اقتصاد) نیز می‌تواند افزایش یابد.

با این حال طی سال‌های اخیر افزایش چشمگیر درآمدهای مالیاتی و جایگزین شدن هرچه بیشتر درآمدهای مالیاتی به جای درآمدهای نفتی در بودجه دولت، نقش به سزای این ابزار سیاست مالی را در اقتصاد پررنگ‌تر می‌کند. از سویی دیگر بیشترین وزن در ترکیب مخارج دولت در اقتصاد ایران مربوط به مخارج جاری است. لذا در سال‌های اخیر افزایش درآمدهای مالیاتی بیشتر معطوف به پوشش هزینه‌های جاری دولت بوده است، با این حال اقتصاد ایران یک اقتصاد نفتی است که شوک‌های نفتی هم منابع درآمدی و هم هزینه‌های دولت را شدیداً تحت تأثیر قرار می‌دهد، یقیناً مهم‌ترین هدف دولت در هر اقتصادی نیل به رشد اقتصادی مطلوب است. دولت‌ها نیز در اقتصاد ایران همواره به دنبال افزایش مخارج دولت جهت تحریک طرف تقاضای اقتصاد و افزایش تولید از طریق کانال ضریب فزاینده سیاست مالی بوده‌اند. اما بایستی دقت شود که اقتصاد ایران به مانند هر اقتصاد دیگری دارای رکود و رونق بوده است و شوک‌های ایجاد شده در مخارج دولت و درآمدهای مالیاتی بیشتر تحت تأثیر درآمدهای نفتی در اقتصاد بوده است، حال سوال اصلی تحقیق حاضر این است که شوک‌های سیاست مالی طی دوره‌های رکود و رونق اقتصادی چه تأثیری بر رشد اقتصادی داشته است و ضریب فزاینده سیاست مالی به عنوان یک ابزار قدرتمند تثبیت کننده که قادر به تحریک تولید و کاهش نوسانات طی ادوار تجاری است، چگونه تغییر اندازه داده است.

در ادامه این مقاله و در بخش دوم، مبانی نظری، بخش سوم، بررسی روند مالیات و مخارج دولت در اقتصاد ایران، بخش چهارم، پیشینه مطالعات انجام شده، بخش پنجم، معرفی مدل و متغیرها و روش انجام تحقیق، بخش ششم، یافته‌های تجربی تحقیق و در قسمت آخر تحقیق، نتیجه‌گیری ارائه شده است.

۲- مبانی نظری

۲-۱- ضریب فزاینده کینزی و انتقادات وارده بر آن (دیدگاه‌های مختلف در رابطه با مقدار ضریب فزاینده)
ضریب فزاینده سیاست مالی، مهم‌ترین فاکتوری است که دولت‌ها به پشتوانه آن از سیاست‌های اجرای شده خود در شرایط مختلف اقتصادی حمایت و دفاع می‌کنند. به طور مثال، در طول رکود اقتصادی که مصرف و سرمایه‌گذاری بخش خصوصی کاهش می‌یابد، دولت‌ها با متوسل شدن به مفهوم ضریب فزاینده کینزی از

سیاست مالی می‌تواند به منظور حفظ تقاضای مؤثر، هزینه‌ها و مخارج خود را افزایش دهند، اما با افزایش مصرف و سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در دوره رونق، دولت‌ها می‌تواند میزان مخارج خود را به‌منظور حفظ تعادل بودجه کاهش دهند. ایده کینزگرایان مبنی بر این که کسری بودجه دولت یک ابزار قدرتمند و مؤثر برای خروج از دوره رکود است به چالش کشیده شد. قابل ذکر است که ضریب فزاینده سیاست مالی در مکتب کینزی نیز همیشه بزرگتر از یک نیست و متناسب با شرایط و عوامل مختلفی (ازجمله: درجه اشتراک و ماندگاری سیاست پولی، وضعیت بازار مالی، وضعیت نظام نرخ ارز و درجه باز بودن اقتصاد) تغییر می‌کند. به‌عنوان مثال، در یک نظام نرخ ارز شناور ضریب فزاینده مخارج دولت کوچکتر از یک است، به‌نحوی که در نتیجه افزایش شدید مخارج دولت، نرخ بهره افزایش می‌یابد و از سویی ارزش پول ملی نیز تقویت شود و همین موضوع باعث می‌شود که واردات افزایش و صادرات کاهش یابد. به‌طور مشابه نیز در یک اقتصاد باز، اثرات افزایش مخارج دولت از طریق واردات نشت می‌یابد و ضریب فزاینده نیز کوچکتر می‌شود (Tang et al., 2013: 104).

اولین انتقاد توسط اقتصاددانانی انجام گرفت که سنتز نئوکلاسیک را توسعه دادند که بیشتر تحت عنوان اقتصاددانان در چارچوب مدل IS – LM نیز شناخته می‌شوند. به نحوی که در تحلیل این اقتصاددانان، ضریب فزاینده سیاست مالی صرفاً در کوتاه‌مدت مثبت است، این ایده که توسط فریدمن و فلیس (۱۹۶۰) مطرح شد، بدین صورت است که در دوره کوتاه‌مدت چسبندگی قیمت‌ها و دستمزدها وجود دارد و اقتصاد پایین‌تر از نرخ بیکاری طبیعی فعالیت می‌کند (منحنی IS نزولی)، اما در بلندمدت که چسبندگی قیمت‌ها و دستمزدها ناپدید می‌شود و اقتصاد در ظرفیت کامل فعالیت می‌کند، ضریب فزاینده سیاست تقریباً برابر با صفر می‌شود. بنابراین مطابق با دیدگاه نئوکلاسیک‌ها، ضریب فزاینده سیاست مالی صرفاً در کوتاه‌مدت مثبت و کوچکتر از یک است و در بلندمدت به سمت صفر میل می‌کند، این بدان علت است که با اضافه شدن فرض مصرف‌کنندگان و بنگاه‌های آینده‌نگر و حداکثرسازی مطلوبیت بین دوره‌ای در مدل‌های نئوکلاسیک، منجر به این می‌شود که با افزایش مخارج دولت، مصرف‌کنندگان پیش‌بینی می‌کنند که دولت به‌منظور تأمین این افزایش مخارج در آینده مالیات‌ها را افزایش خواهد داد و در نتیجه نرخ بهره افزایش خواهد یافت و این موضوع باعث می‌شود که مصرف‌کنندگان مقداری از درآمد خود را پس‌انداز کنند و کمتر مصرف کنند و از سویی افزایش نرخ بهره تأثیر منفی بر سرمایه‌گذاری خواهد داشت این موضوع که در ادبیات اقتصاد کلان به اثر جایگزینی^۱ معروف است، منجر به کوچکتر شدن ضریب فزاینده سیاست مالی نسبت به ضریب فزاینده استاندارد کینزی می‌شود (Hall, 2009: 187).

این در حالی است که با اضافه شدن مواردی دیگر به مباحث نئوکلاسیک دو حالت افراطی قابل تصور است و این مربوط به حالتی است که یا ضریب فزاینده صفر و یا منفی است، دومین انتقاد به ایده‌های استاندارد کینزی

1. Crowding Out

که رادیکال‌تر از انتقاد قبلی است با اضافه شدن فرضیه انتظارات عقلایی^۱ و تئوری برابری ریکاردویی^۲ در دهه ۱۹۷۰ میلادی به مدل‌های کلان اقتصاد نئوکلاسیک صورت گرفت، به نحوی که در این تحلیل، ضریب فزاینده سیاست مالی در کوتاه‌مدت نیز صفر است.

این در حالی است که هر دو گروه منتقد به ضریب فزاینده کینزی ذکر شده در بالا، معتقد به ضریب فزاینده پایین یا صفر هستند، اما در دهه ۱۹۹۰ میلادی گروه جدیدی از منتقدین به ضریب فزاینده کینزی ظهور کرد که معتقد به این بودند که ضریب فزاینده سیاست مالی نه‌تنها به گفته کینز بزرگ و مثبت نیست، بلکه این ضریب فزاینده منفی نیز است. پشتوانه نظری این نتایج مبتنی بر نظریه چرخه زندگی آند مودیکلیانی، نظریه درآمد دائمی فریدمن و تئوری برابری ریکاردویی می‌باشد (Charles and et al., 2015: 452-453). ادبیات نظری مربوط به ضریب فزاینده منفی سیاست مالی با مطالعات قیواوانی و پاقانو (۱۹۹۰)، آلسینا و آرداقانا (۱۹۹۸) و (۲۰۰۹) و آلسینا و پروتی (۱۹۹۷) شکل گرفت به‌نحوی که محققین با مطرح کردن چندین ایده اصلی؛ همانند، اعتبار سیاست مالی، عدم اطمینان، پایداری بدهی دولت نشان دادند که ضریب فزاینده سیاست مالی می‌تواند منفی نیز باشد (Tang et al., 2013: 104).

۲-۲- عوامل مؤثر بر ضریب فزاینده سیاست مالی

چهار عامل اصلی که منجر به افزایش ضریب فزاینده سیاست مالی می‌شود عبارتند از: الف) نشی از جریان درآمد (مانند واردات یا پس‌انداز) کم باشد. ب) هر چه میل نهایی به مصرف بزرگتر باشد (و یا هر چه میل نهایی به واردات کوچکتر باشد) به عبارت دیگر به عدد یک نزدیکتر باشد. ج) هر چه شکاف بین تولید بالفعل و تولید بالقوه بزرگتر باشد، سیاست انبساطی پولی که هماهنگ با سیاست مالی است، تأثیر بیشتری بر تولید خواهد داشت و ضریب فزاینده هم بزرگتر خواهد شد (Spilimbergo et al., 2009: 2-3). د) وضعیت مالی دولت بعد از اعمال سیاست مالی از نظر کسری یا مازاد بودجه پایدار باشد و زیاد نوسان نکند. به عبارت دیگر وضع مالی دولت تابع نوسانات تجاری نباشد. در نتیجه هرچه وضع مالی دولت پایدارتر باشد، ضریب فزاینده هم بزرگتر خواهد بود.

اورباچ و قورودنیچنکو (۲۰۱۲) دو تعریف ممکن را از مشخصه‌های غیرخطی قاعده تیلور در رابطه با ضریب فزاینده (یا ضریب تکاثر) ارائه داده‌اند به نحوی که طبق مطالعه مذکور اگر ضریب تکاثر در طول رکود اقتصادی بزرگتر از زمان رونق اقتصادی باشد، می‌توان این موضوع را در دو علت جستجو کرد. ۱- واکنش نرخ بهره به شکاف تولید در طول دوره رکود یا زمانی که بیکاری بالاست، کوچکتر است و همین علت منجر به افزایش ضریب فزاینده مخارج دولت طی دوره رکود می‌شود. ۲- مطابق با قاعده تیلور، نرخ بهره نسبت به انحرافات تورم و شکاف

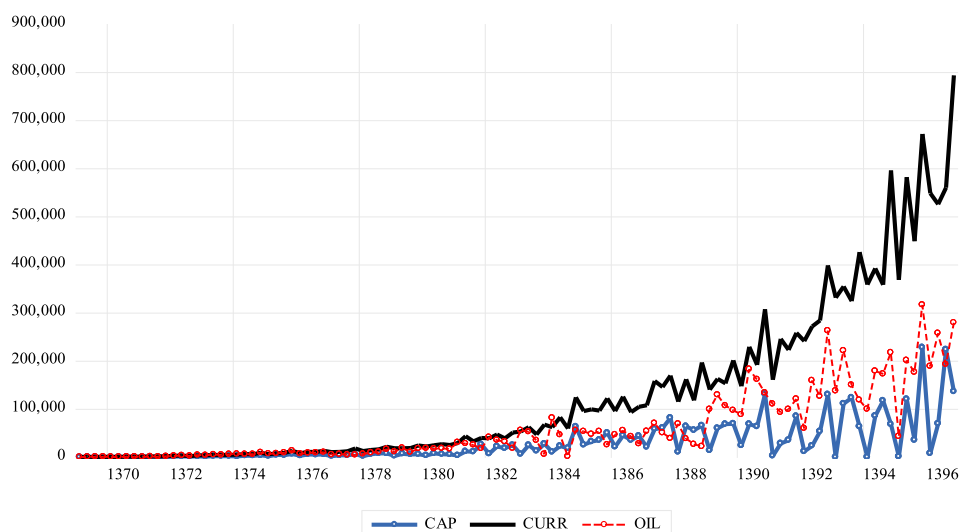
1. Rational Expectations Hypothesis

2. Ricardian Equivalence Theories

تولید واکنش نشان می‌دهد و این در حالی است که افزایش تورم در دوره رکود نسبت به دوره رونق کمتر است. این دو گفته بیان می‌کند که قاعده تیلور در دوره رکود مؤثر نیست اما در دوره‌های رونق اثرگذار است، همچنین رابطه بین نرخ بهره و مخارج دولت که به‌نوبه خود تورم و تولید را تحت تأثیر قرار می‌دهد، در دوره‌های رونق قویتر از دوره‌های رکود است، لذا به علت تأثیرگذاری کمتر مخارج دولت بر نرخ بهره، اثر جایگزینی در دوره رکود کمتر و ضریب فزاینده سیاست مالی بزرگتر از دوره رونق است (López-Villavicencio, 2013: 383).

۳- بررسی روند مخارج دولت و درآمدهای مالیاتی در اقتصاد ایران (طی دوره ۱۳۶۹ تا ۱۳۹۶)

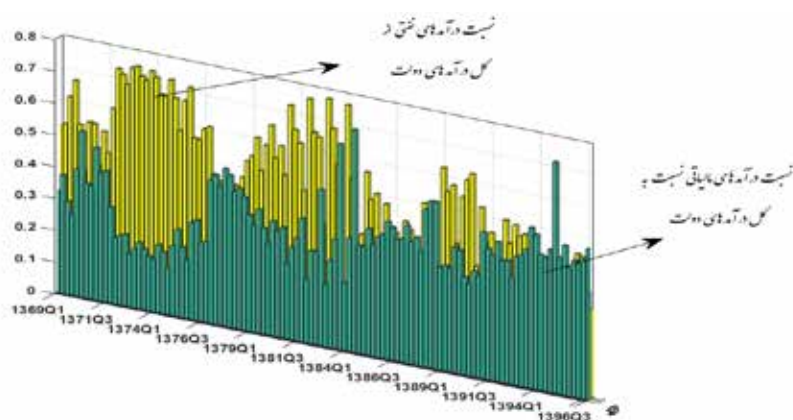
نمودار شماره ۱، روند درآمدهای نفتی، مخارج جاری و عمرانی دولت در اقتصاد ایران طی دوره ۱۳۶۹ تا ۱۳۹۶ را نشان می‌دهد. مطابق با شکل مذکور مخارج جاری دولت بیشترین وزن را در سبد مخارج دولت به خود اختصاص داده است. از سویی با نوسانات درآمدهای نفتی، مخارج عمرانی دولت نیز با این نوسانات تغییر یافته است و وابستگی شدید مخارج عمرانی به درآمدهای نفتی کاملاً مشهود است، البته مخارج جاری در یک شیب نسبتاً تند در بیشتر فصل‌ها افزایشی بوده است به نحوی که این افزایش در دهه ۹۰ شمسی با شیب تندتری نسبت به دهه ۶۰، ۷۰ و ۸۰ شمسی همراه بوده است.



نمودار (۱)- روند درآمدهای نفتی، مخارج جاری و عمرانی دولت طی دوره مورد بررسی

منبع: یافته‌های تحقیق؛ خطوط سیاه، آبی و قرمز به ترتیب روند مخارج جاری، درآمدهای نفتی و مخارج عمرانی دولت طی دوره مورد بررسی است.

نمودار شماره ۲ درصد نسبت هر یک از درآمدهای نفتی و مالیاتی را از کل درآمدهای دولت نشان می‌دهد. مطابق با این نمودار، در اکثر فصل‌های مورد بررسی درآمدهای نفتی بزرگترین منبع درآمدی دولت بوده است. به نحوی که از دهه ۶۰ شمسی تا دهه ۹۰ شمسی به طور متوسط درآمدهای نفتی و مالیاتی به ترتیب کاهش و افزایش یافته‌اند. البته قابل ذکر است که اختلاف درآمدهای نفتی و مالیاتی در دهه ۶۰ و ۷۰ شمسی در اوج خود بوده است اما در دهه ۸۰ کاهش یافته و در دهه ۹۰ اختلاف این دو منبع درآمد اصلی دولت به حداقل خود رسیده به نحوی که بعد از سال ۱۳۹۳ درآمدهای مالیاتی تقریباً بیشتر از درآمدهای نفتی شده است.



نمودار (۲) - نسبت درآمدهای مالیاتی و نفتی از کل درآمدهای دولت

منبع: یافته‌های تحقیق

یکی از مهم‌ترین مولفه‌ها در خصوص سنجش وضعیت درآمدهای مالیاتی هر اقتصاد نسبت درآمدهای مالیاتی به تولید ناخالص داخلی است. زیرا این شاخص به نوعی قدرت تولیدی آن اقتصاد را نشان می‌دهد. از آنجا که مالیات تابعی مستقیم از تولید ناخالص است لذا ارتباط مستقیم بین افزایش تولیدات هر اقتصاد و افزایش مالیات آن اقتصاد وجود دارد. به طور مثال این نسبت در کشورهای هلند، فرانسه، جمهوری چک، انگلستان و استرالیا به ترتیب برابر با ۴۳، ۳۸، ۳۷، ۳۴ و ۲۲ درصد است. این در حالی است که این نسبت طی دوره مورد بررسی تقریباً برابر با ۶ درصد می‌باشد و در اکثر فصل‌ها به جز چند فصل محدود این نسبت زیر ۱۰ درصد می‌باشد.



ماخذ: بانک مرکزی

نمودار (۳) - نسبت درآمدهای مالیاتی به تولید ناخالص داخلی

منبع: یافته‌های تحقیق

۴- پیشینه پژوهش

مطالعات مختلفی در حوزه نحوه اثرگذاری سیاست مالی بر رشد اقتصادی با هدف برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی انجام گرفته است. مطالعات انجام شده در این حوزه به دو دسته قابل تفکیک است، به نحوی که در نسل اولیه مطالعات مذکور، محققان بدون لحاظ وضعیت‌های مختلف اقتصادی به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی پرداخته‌اند، به طور مثال؛ صمیمی و همکاران (۱۳۹۲) با استفاده از داده‌های استانی ایران طی دوره زمانی ۱۳۷۹-۱۳۸۷ و با به کارگیری مدل پویای پانلی (گشتاورهای تعمیم‌یافته) به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی در کوتاه‌مدت و بلندمدت اقتصاد ایران پرداخته‌اند، محققین به این نتیجه دست یافتند که در اقتصاد ایران ضریب فزاینده مخارج دولت در کوتاه‌مدت و بلندمدت تقریباً برابر با ۰/۶۳ و ۲/۱۱ است، همچنین این مقدار برای مالیات در کوتاه‌مدت و بلندمدت برابر با ۰/۴۴ و ۱/۴۸ است. حیدری و سعیدپور (۱۳۹۳) با استفاده از داده‌های ایران طی دوره زمانی ۱۳۸۹-۱۳۷۰ و با استفاده از الگوی تعادل عمومی پویای تصادفی (DSGE) کینزین‌های جدید نحوه تأثیر سیاست‌های مالی دولت بر متغیرهای کلان اقتصادی را مورد بررسی قرار داده‌اند، نتایج مطالعه مذکور نشان داد که ضریب فزاینده مخارج دولت در بلندمدت برابر با ۰/۰۹ است.

بهرامی و رافعی (۱۳۹۳) با استفاده از داده‌های ایران طی دوره زمانی ۱۳۸۹-۱۳۶۹ و با استفاده از الگوی تعادل عمومی پویای تصادفی (DSGE) کینزین‌های جدید نحوه عکس العمل مالی مناسب در برابر تکانه‌های مخارج دولت، نفتی، پولی و بهره‌وری را مورد بررسی قرار داده‌اند، نتایج مطالعه مذکور نشان داد که چنانچه دولت یک قاعده مالی مشخص را در اجرای سیاست مالی ضد ادواری گذشته‌نگر دنبال کند، شدت تکانه مخارج دولت

بر متغیرهای مورد بررسی کمتر خواهد شد.

اما در مطالعات اخیر که در حوزه برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی انجام شده است، تاکید اصلی بر نقش ادوار تجاری و مالی در نحوه اثرگذاری سیاست مالی بر رشد اقتصادی و تغییر اندازه ضریب فزاینده سیاست مالی در شرایط مختلف اقتصادی است، به نحوی که در این زمینه می‌توان به مطالعات زیر اشاره کرد.

عزتی شورگلی و صحرایی (۱۳۹۷) با استفاده از داده‌های فصلی اقتصاد ایران طی دوره زمانی ۱۳۶۹ تا ۱۳۹۷ و با به‌کارگیری مدل مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار اعتباری در اقتصاد ایران پرداخته‌اند، محققین به این نتیجه دست یافتند که شوک مثبت مخارج دولت طی دوره رکود اعتبارات بانکی و شوک منفی مخارج دولت در دوره رونق اعتبارات بانکی مؤثرتر است، همچنین شوک مثبت و منفی مالیات نیز به ترتیب در دوره رونق و رکود اعتبارات بانکی بر تولید ناخالص داخلی اثرگذارتر هستند.

خداویسی و عزتی شورگلی (۱۳۹۸)، با استفاده از داده‌های فصلی اقتصاد ایران طی دوره زمانی ۱۳۶۹ تا ۱۳۹۶ و با به‌کارگیری مدل چرخشی مارکوف و مدل خودرگرسیون برداری ساختاری به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار تجاری در اقتصاد ایران پرداخته‌اند، محققین به این نتیجه دست یافتند که ضریب فزاینده مخارج کل دولت طی دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است و ضریب فزاینده مالیات طی دوره رونق بزرگتر از دوره رکود است.

بالوم و همکاران^۱ (۲۰۱۲) با استفاده از داده‌های کشور کانادا، فرانسه، آلمان، ژاپن، انگلستان و آمریکا با به‌کارگیری مدل خود رگرسیون برداری آستانه‌ای و با استفاده از شوک‌های مالی به بررسی ضریب فزاینده سیاست مالی در دوران رکود و رونق پرداخته‌اند، آنها در مطالعه خود به این نتیجه دست یافتند که به‌جز کشور فرانسه ضریب فزاینده سیاست مالی در بقیه کشورها در دوران رکود نسبت به دوران رونق اقتصادی از لحاظ قدر مطلق بزرگتر است. همچنین شوک مثبت مخارج دولت در کشور کانادا در هر دو دوره رکود و رونق تأثیر منفی بر رشد اقتصادی این کشور دارد، اما در کشورهای آلمان، ژاپن و آمریکا تأثیر شوک مثبت مخارج دولت بر رشد اقتصادی در هر دو دوره مثبت است و در کشورهای فرانسه و انگلستان تأثیر شوک مثبت مخارج دولت بر رشد اقتصادی در دوران رونق مثبت و در رکود اقتصادی منفی است.

اورباج و قورودنیچنکو (۲۰۱۲) با استفاده از داده‌های فصلی آمریکا طی دوره زمانی ۱۹۴۷-۲۰۰۸ به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی پرداخته‌اند، محققین در مطالعه خود با استفاده از مدل خودرگرسیون برداری انتقال ملایم به این نتیجه دست یافتند که ضریب فزاینده سیاست مالی در دوره رونق نزدیک به صفر است، اما با وارد شدن به دوره رکود ضریب فزاینده سیاست مالی افزایش می‌یابد.

ریرا گریچتون و همکاران^۲ (۲۰۱۵) با استفاده از داده‌های ۲۹ کشور عضو سازمان همکاری اقتصادی و

1. Baum and et al (2012)

2. Riera-Crichton et al (2015)

توسعه^۱ طی دوره زمانی ۱۹۸۶-۲۰۰۸ و با به کارگیری مدل آستانه‌ای خودرگرسیون برداری پانلی به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار تجاری پرداخته‌اند، محققین در این مطالعه به این نتیجه دست یافتند که ضریب فزاینده سیاست مالی در کشورهای مذکور در دوره رکود تقریباً برابر با $2/3$ و در دوره رونق برابر با $1/3$ است.

آرین و همکاران^۲ (۲۰۱۵) با استفاده از داده‌های فصلی کشور آمریکا طی دوره زمانی ۱۹۴۹ تا ۲۰۰۶ و با به کارگیری مدل چرخشی مارکوف به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار تجاری پرداخته‌اند، نتایج مطالعه مذکور نشان داد که ضریب فزاینده مخارج دولت و مالیات به ترتیب در رکود و رونق بزرگتر است.

بیولسی (۲۰۱۷)، با استفاده از داده‌های فصلی آمریکا و کانادا طی دوره زمانی ۱۹۴۷-۲۰۱۳ و با به کارگیری مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی پرداخته است، نتایج مطالعه مذکور نشان داد که با در نظر گرفتن نرخ بیکاری به عنوان متغیر آستانه، ضریب فزاینده سیاست مالی طی دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است.

پراقیدیس و همکاران^۳ (۲۰۱۸) با استفاده از داده‌های فصلی کشورهای آمریکا طی دوره ۱۹۷۳ تا ۲۰۱۴ و با به کارگیری مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار تجاری و مالی پرداخته‌اند، محققین در مطالعه خود به این نتیجه دست یافتند که حداکثر ضریب فزاینده شوک مثبت مخارج دولت طی رکود و رونق به ترتیب برابر با $2/29$ و $0/85$ است، همچنین زمانی که وضعیت مالی بخش خصوصی (نسبت بدهی بخش خصوصی از تولید ناخالص داخلی) زیاد (بحران مالی) و زمانی که این نسبت کم باشد، ضریب فزاینده سیاست مالی به ترتیب برابر با $1/19$ و $0/5$ است.

مطالعه صمیمی و همکاران ۱۳۹۲ نشان داد که ضریب فزاینده مخارج دولت در کوتاه‌مدت و بلندمدت تقریباً برابر با $0/63$ و $2/11$ و این مقدار برای مالیات در کوتاه‌مدت و بلندمدت برابر با $0/44$ و $1/48$ است. همچنین حیدری و سعیدپور ۱۳۹۳ نیز در مطالعه خود به این نتیجه دست یافتند که ضریب فزاینده مخارج دولت در بلندمدت برابر با $0/09$ است. لذا هر دو مطالعه مذکور به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی در اقتصاد ایران بدون لحاظ شرایط مختلف اقتصاد ایران پرداخته‌اند. اما آنچه به‌تازگی در ادبیات اقتصاد کلان مطرح شده است به نامتقارن بودن تأثیر سیاست مالی طی ادوار تجاری اشاره دارد که در مطالعات خارجی نیز به وفور مورد کنکاش قرار گرفته شده است. همچنین عزتی شورگلی و صحرایی ۱۳۹۷ و خداویسی و عزتی شورگلی ۱۳۹۸ نیز به برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی در اقتصاد ایران به ترتیب طی ادوار اعتباری و تجاری پرداخته‌اند. این در حالی است که مطالعه حاضر دو تفاوت اصلی با دو مطالعه مذکور بالاخص مطالعه خداویسی و عزتی شورگلی ۱۳۹۸ دارد. الف؛

1. OECD Countries

2. Arin et al. (2015)

3. Pragidis et al (2018)

در مطالعه حاضر با تقسیم مخارج دولت به مخارج جاری و عمرانی به برآورد ضریب فزاینده هر دو مخارج مذکور در کنار مالیات پرداخته خواهد شد (در حالی که در مطالعه خداویسی و عزتی شورگلی ۱۳۹۸ ضریب فزاینده کل مخارج دولت محاسبه شده است)، ب؛ با به کارگیری مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای به برآورد ضریب مذکور طی ادوار تجاری پرداخته خواهد شد (خداویسی و عزتی شورگلی ۱۳۹۸ در مطالعه خود با استفاده از روش چرخشی مارکوف بدین منظور دست یافته‌اند).

۵- روش انجام تحقیق، معرفی مدل و داده‌ها

۵-۱- معرفی مدل و روش انجام تحقیق

مدل مورد استفاده در این مطالعه در قالب یک معادله خود رگرسیون برداری آستانه‌ای به صورت زیر تصریح می‌شود.

$$Y_t = \alpha_0 + \theta_1[Y_{t-i}] + \theta_2[Y_{t-i}]I(EXPANSION: if (growth_{t-i} > Z)) + \varepsilon_{1t} \quad (۱)$$

$$Y_t = \alpha_1 + \theta_3[Y_{t-i}] + \theta_4[Y_{t-i}]I(RECESSION: if (growth_{t-i} < Z)) + \varepsilon_{2t} \quad (۲)$$

که در معادله بالا، ماتریس متغیرهای وابسته مدل؛ شامل $ltax, lomr, ljar, lgdp$ که به ترتیب لگاریتم تولید ناخالص داخلی، لگاریتم مخارج جاری، لگاریتم مخارج عمرانی و لگاریتم مالیات‌ها است) و ماتریس Y_{t-i} نیز نشان دهنده وقفه‌های متغیرهای ماتریس Y_t است. همچنین $(growth_{t-i} > Z)$ نشان دهنده رژیم اول یا همان دوره رونق است که $growth$ رشد اقتصادی است و نیز حد آستانه رشد اقتصادی در مدل است که منجر به غیرخطی شدن مدل می‌شود و چنانچه $(growth_{t-i} < Z)$ باشد این به معنای رژیم دوم یا دوره رکود است، بنابراین معادله ۱ نشان دهنده دوره رونق و معادله ۲ نشان دهنده دوره رکود است.

لازم به ذکر است که در ماتریس Y_t متغیرها از بیشترین برون‌زایی به کمترین برون‌زایی مرتب شده‌اند، به نحوی که متغیر مالیات به عنوان برون‌زا ترین متغیر و سپس متغیر مخارج جاری، مخارج عمرانی مرتب شده‌اند و در آخر نیز متغیر تولید ناخالص داخلی به عنوان متغیری که کمترین برون‌زایی را در مدل دارد آورده شده است.^۱

قابلاً ذکر است که عموماً ضرایب تخمین زده شده در مدل‌های خود رگرسیون برداری قابل تفسیر نیست و در این نوع مدل‌ها تأکید اصلی بر روی توابع واکنش ضربه است. از آنجاکه در مدل‌های خود رگرسیون برداری آستانه‌ای اثر هر تکانه علاوه بر اینکه به رژیم خود وابسته است به رژیم‌های بعدی نیز وابسته است، همچنین اثر هر تکانه در نقطه از زمان به روند تاریخی ماقبل خود نیز وابسته است، بدان جهت از روش توابع واکنش ضربه تعمیم یافته^۲ که

۱. قابل ذکر است که جهت بررسی حساسیت نتایج تحقیق و تغییر مقدار ضریب فزاینده سیاست مالی نسبت به تغییر در ترتیب متغیرها، مدل‌های مختلف تصریح و برآورد گردید که نتایج نشان داد که نتایج حاصل در تحقیق حاضر حساسیت زیادی نسبت به تغییر ترتیب متغیرها ندارد.

2. Generalized Impulse Response

توسط کوپ و همکاران^۱ (۱۹۹۶) ارائه شده است، استفاده می شود (Pragidis et al., 2018: 379). از نرم افزار R جهت برآورد مدل خودرگرسیون برداری آستانه ای^۲ و محاسبه توابع واکنش ضربه تعمیم یافته استفاده خواهد شد. قبل از تخمین مدل خودرگرسیون برداری آستانه ای، بایستی بررسی شود که رابطه متغیرهای مورد استفاده در تحقیق غیرخطی است یا نه؟ و در صورت غیرخطی بودن بایستی تعداد آستانه جهت تعیین تعداد رژیم در مدل مشخص شود که بدین منظور از آزمون LR که توسط هانسن (۱۹۹۹) ارائه شده است، استفاده می شود. اما تعداد وقفه بهینه مدل (Y_{t-i}) و متغیر آستانه ($growth_{t-i}$) براساس معیارهای خوبی برازش مدل، حداقل مجذور مربعات و معناداری ضرایب انتخاب می شود. شکل کلی آزمون $SUB - LR$ جهت آزمون وجود رابطه غیرخطی به صورت زیر است.

$$SUB - LR_{M,1} = T | (\ln(\widehat{\Sigma}) - \ln[\widehat{\Sigma}_m(\hat{c}, d)]) | \quad (3)$$

که در رابطه بالا، $(\widehat{\Sigma})$ و $(\widehat{\Sigma}_m(\hat{c}, d))$ به ترتیب تخمین ماتریس واریانس کوواریانس در مدل های خودرگرسیون برداری و خودرگرسیون برداری آستانه ای می باشد که چنانچه فرض صفر این آزمون رد شود، می توان وجود رابطه غیرخطی در مدل را تأیید کرد. همچنین شکل کلی آزمون $SUB - LR$ جهت آزمون وجود یک حد آستانه (دو رژیمی $TVAR 2$) در مقابل دو حد آستانه (سه رژیمی $TVAR 3$) به صورت زیر می باشد.

$$SUB - LR_{1,2} = T | (\ln(\widehat{\Sigma}_1) - \ln[\widehat{\Sigma}_2(\hat{c}, d)]) | \quad (4)$$

که در رابطه بالا، $(\widehat{\Sigma})$ و $(\widehat{\Sigma}_m(\hat{c}, d))$ به ترتیب تخمین ماتریس واریانس کوواریانس در مدل دو رژیمی و سه رژیمی می باشد که چنانچه فرض صفر این آزمون تأیید شود، لحاظ یک حد آستانه جهت بررسی رابطه غیرخطی متغیرها کفایت می کند (Lo and Zivot, 2001: 545). قابل ذکر است که توزیع آماره هر دو آزمون $SUB - LR_{M,1}$ و $SUB - LR_{1,2}$ استاندارد نبوده که بایستی شبیه سازی شود (جهت تخمین هر دو آزمون و شبیه سازی مقادیر بحرانی از نرم افزار R استفاده می شود).

۵-۲- محاسبه ضریب فزاینده سیاست مالی

ضریب فزاینده آئی^۳:

$$m_g^0 = \frac{\Delta y_0}{\Delta g_0} \quad (5)$$

ضریب فزاینده در افق زمانی n ^۴:

$$m_g^n = \frac{\Delta y_n}{\Delta g_0} \quad (6)$$

1. Koop et al (1996)

۲. جهت برآورد مدل خودرگرسیون برداری آستانه ای از کد ارائه شده توسط الکساندر هایدر (Alexander Haider) در نرم افزار R استفاده شده است.

3. Impact Multiplier

4. The Multiplier in a Future Period N

ضریب فزاینده تجمعی^۱:

$$m_g^C = \frac{\sum_{t=0}^n \Delta y_n}{\sum_{t=0}^n \Delta g_n} \quad (7)$$

با اعمال تغییر در مخارج دولت در همان لحظه (فصل یا سال) تغییری در تولید ایجاد می‌شود که تحت عنوان ضریب فزاینده آنی مخارج دولت مشهور است، همچنین پس از تغییر در مخارج دولت شاید تأثیر این تغییر پس از گذشت زمانی اثر خود را بر تولید نشان دهد که به عنوان ضریب فزاینده در افق زمانی n مشهور است، اما آنچه نیز از اهمیت بالایی برخوردار است، محاسبه ضریب فزاینده تجمعی است که با استفاده از فرمول ضریب فزاینده تجمعی محاسبه می‌شود. حال از آنجا که متغیرهای مورد استفاده به صورت لگاریتمی هستند جهت محاسبه ضریب فزاینده سیاست مالی با استفاده از توابع پاسخ ضربه از فرمول زیر استفاده می‌شود.

$$\frac{IRF_{y,fp}}{IRF_{fp,fp}} = \frac{\Delta \ln y}{\Delta \ln fp} \quad (8)$$

در رابطه بالا، $IRF_{y,fp}$ پاسخ تولید نسبت به شوک وارد شده از سمت سیاست مالی، $IRF_{g,g}$ پاسخ سیاست مالی نسبت به شوک وارد شده از سمت خود است، اما از آنجا که متغیرهای تولید و سیاست مالی به صورت لگاریتمی هستند از تقسیم $IRF_{y,g}$ به $IRF_{g,g}$ کشش حاصل می‌شود که جهت تبدیل آن به ضریب فزاینده از رابطه زیر استفاده می‌شود.

$$m_g^0 = \frac{IRF_{y,fp}}{IRF_{g,fp}} * \bar{fp} \quad (9)$$

$\bar{fp}$ میانگین تولید ناخالص داخلی در دوره مورد بررسی، $\bar{fp}$ میانگین متغیر سیاست مالی (مخارج دولت یا مالیات) در دوره مورد بررسی و m_g ضریب فزاینده سیاست مالی است (Cag-Grdović Gnip, 2014: 176؛ Auerbach and Gorodnichenko, 2012: 10؛ giano et al., 2015, 761).

۵-۳- داده‌های تحقیق

تمامی داده‌های این مطالعه به صورت فصلی و در بازه‌ی زمانی ۱۳۶۹:۱-۱۳۹۵:۳ و به قیمت پایه‌ی سال ۱۳۸۳ می‌باشند. همچنین داده‌های تحقیق با استفاده از روش TRAMO/SEATS که توسط گومز و مراول (۱۹۹۷) ارائه شده است، تعدیل فصلی شده‌اند. داده‌های مورد استفاده در این تحقیق از بانک مرکزی، بانک اطلاعات، سری‌های زمانی و نماگرهای اقتصادی گردآوری شده‌اند.

۶- نتایج تجربی تحقیق

۶-۱- درجه انباشتگی متغیرها

۶-۱-۱- آزمون ریشه واحد لی استرازیچ^۱ با لحاظ دو شکست ساختاری

نتایج جدول شماره ۱ نشان می‌دهد که متغیرهای لگاریتم مخارج جاری ($ljar$) و عمرانی ($lomr$) دولت با لحاظ دو شکست ساختاری درون‌زا مانا شده‌اند، اما متغیرهای لگاریتم تولید ناخالص داخلی و مالیات همچنان با لحاظ دو شکست ساختاری دارای ریشه واحد هستند. بنابراین از آنجا که ممکن است درجه انباشتگی متغیر از یک فرآیند غیرخطی تبعیت کند و در رژیم‌های متفاوت دارای درجه انباشتگی متفاوت باشد، بدین منظور در قسمت بعدی جهت بررسی ریشه واحد متغیرهای تولید ناخالص داخلی و مالیات از آزمون ریشه واحد غیرخطی آستانه‌ای استفاده می‌شود.

جدول (۱) - نتایج آزمون لی استرازیچ

متغیر	درجه انباشتگی	سال‌های شکست
$lgdp$	$I(1)$	۱۳۸۰ فصل ۴ / ۱۳۹۰ فصل ۴
$ljar$	$I(1)$	۱۳۷۳ فصل ۲ / ۱۳۸۴ فصل ۲
$lomr$	$I(0)$	۱۳۷۶ فصل ۲ / ۱۳۸۱ فصل ۲
$ltax$	$I(1)$	۱۳۷۲ فصل ۱ / ۱۳۸۴ فصل ۳

مأخذ: نتایج تحقیق: نرم‌افزار 9 rats

۶-۱-۲- آزمون ریشه واحد غیرخطی خودرگرسیون آستانه (TAR – UNIT ROOT)

جانر و هانسن ۲۰۰۱ با ارائه روشی جدید، یکی دیگر از آزمون‌های معروف در زمینه آزمون‌های ریشه واحد غیرخطی را معرفی کردند، در حقیقت محققین با بسط معادله دیکی فولر تعمیم یافته^۲ در قالب معادله خودرگرسیون آستانه، آزمون ریشه واحد غیرخطی خودرگرسیون آستانه‌ای را معرفی کردند که معادله آزمون مذکور به صورت زیر است.

$$\Delta y_t = \theta_1' x_{t-1} I_{\{z_{t-1} < \lambda\}} + \theta_2' x_{t-1} I_{\{z_{t-1} > \lambda\}} + \varepsilon_t; x_{t-1} = (r_t' y_{t-1} \Delta y_t \dots \Delta y_{t-k}) \quad (10)$$

در معادله بالا، x_{t-1} برداری است که شامل سه قسمت r_t (اجزاء قطعی شامل عرض از مبدأ و روند)، y_{t-1} (وقفه متغیر y_t) و قسمت خودرگرسیون (Δy_{t-k}) است. همچنین $\theta_{1,2}'$ نیز پارامترهای تخمینی سه جزء مذکور است. I نیز یک شاخص تابعی است که دو وضعیت به خود می‌گیرد به نحوی که چنانچه $\{z_{t-1} < \lambda\}$ باشد، معرف

1. Lee and Strazicich Test (2004)

2. Augmented Dickey Fuller

رژیم اول و اگر $\{Z_{t-1} > \lambda\}$ رژیم دوم را نشان می‌دهد به نحوی که $Z_{t-1} = y_t - y_{t-k}$ متغیر آستانه‌ای و λ مقدار حد آستانه‌ای است.

حال چنانچه معادله شماره ۱۰ به صورت صریح‌تر بازنویسی شود، به صورت زیر قابل تصریح است.

$$\Delta y_t = (\mu_1 + \beta_1 t + \rho_1 y_{t-1} + \alpha_1 \Delta y_{t-1}) I_{\{\Delta y_{t-k} < \lambda\}} + (\mu_2 + \beta_2 t + \rho_2 y_{t-1} + \alpha_2 \Delta y_{t-1}) I_{\{\Delta y_{t-k} > \lambda\}} + \varepsilon_t \quad (11)$$

$$\theta_1 = \begin{pmatrix} \rho_1 \\ \beta_1 \\ \alpha_1 \end{pmatrix} \text{ و } \theta_2 = \begin{pmatrix} \rho_2 \\ \beta_2 \\ \alpha_2 \end{pmatrix} \quad (12)$$

در معادله شماره ۱۱، μ عرض از مبدأ، t متغیر زمان است، در حقیقت معادله بالا، بسط معادله دیکی فولر تعمیم‌یافته است، به نحوی که در آزمون دیکی فولر تعمیم‌یافته جهت آزمون ریشه واحد، فرض صفر به صورت $\rho = 0$ است، اما در این آزمون، ابتدا بایستی بررسی شود که اولاً؛ آیا فرایند ریشه واحد غیرخطی است و در صورت غیرخطی بودن در رژیم‌ها چه وضعیتی دارد، با این توضیح، جهت بررسی ریشه واحد غیرخطی متغیرها، چهار نوع آزمون توسط جانر و هانسن معرفی شده‌اند که به ترتیب به صورت زیر هستند.

۱- آزمون والد جهت بررسی وجود رابطه غیرخطی در فرایند درجه انباشتگی متغیر

$$H_0 = \theta_1 = \theta_2 = 0 \quad (13)$$

چنانچه فرض صفر بالا رد شود، می‌توان استنباط کرد که آزمون ریشه واحد غیرخطی TAR بر آزمون ریشه واحد خطی ارجحیت دارد، زیرا فرایند انباشتگی متغیر از یک فرایند خودرگرسیون آستانه‌ای تبعیت می‌کند.

۲- آزمون والد جهت بررسی مانایی متغیر

$$H_0 = \rho_1 = \rho_2 = 0 \quad \text{vs} \quad H_1 = \rho_1 < 0 \text{ و } \rho_2 < 0 \quad (14) \text{ حالت اول}$$

$$H_0 = \rho_1 = \rho_2 = 0 \quad \text{vs} \quad H_1 = \rho_1 \neq 0 \text{ و } \rho_2 \neq 0 \quad (15) \text{ حالت دوم}$$

آماره آزمون در حالت اول و دوم به صورت زیر است، به نحوی که آزمون والد در حالت اول، یک طرفه و در حالت دوم، دوطرفه است.

$$R_{1t} = t_1^2 I_{\{\hat{\rho}_1 < 0\}} + t_2^2 I_{\{\hat{\rho}_2 < 0\}} \quad ; \quad R_{2t} = t_1^2 + t_2^2 \quad (16)$$

چنانچه فرض صفر بالا رد شود، نشان می‌دهد که متغیر مورد نظر با لحاظ فرایند غیرخطی خودرگرسیون آستانه‌ای مانا است. قابل ذکر است که جانر و هانسن معتقد هستند که اعتبار آزمون والد یک طرفه بیشتر از آزمون دوطرفه است.

۳- آزمون ریشه واحد در رژیم اول (t_1)

$$H_0 = \rho_1 = 0 \quad (17)$$

فرض بالا، چنانچه رد شود، نشاندهنده مانایی متغیر موردنظر در رژیم اول است و چنانچه نتوان فرض صفر را رد کرد، می توان استنباط کرد که در رژیم اول، متغیر مورد نظر دارای ریشه واحد است.

۴- آزمون ریشه واحد در رژیم دوم (t_2)

$$H_0 = \rho_2 = 0 \quad (18)$$

فرض صفر بالا، چنانچه رد شود، نشاندهنده مانایی متغیر موردنظر در رژیم دوم است و چنانچه نتوان فرض اچ صفر را رد کرد، می توان استنباط کرد که در رژیم دوم، متغیر مورد نظر دارای ریشه واحد است. قابل ذکر است که آماره های آزمون های بالا (آماره والد و تی) از توزیع های نرمال و استاندارد خود تبعیت نمی کنند، به نحوی که وقتی هیچ روش معمول و تحلیلی برای کمک به تخمین توزیع آماره های موردنظر وجود ندارد از بوت استرپ معمولاً استفاده می شود، بدین منظور از روش های مونتکارلو و بوت استرپ برای محاسبه آماره های بحرانی و مقدار احتمال (P – value) استفاده می شود، بدین منظور از کد ارائه شده توسط جانر و هانسن در نرم افزار متلب استفاده می شود که هم قادر به برآورد آزمون ریشه واحد خودرگرسیون آستانه و آماره های بوت استرپ شده مدل است.

جدول (۲) - نتایج آزمون ریشه واحد غیرخطی TAR

متغیر	آزمون والد: (W_T)	آزمون والد (R_{1t})	آزمون ریشه واحد در رژیم اول (t_1)	آزمون ریشه واحد در رژیم دوم (t_2)
$lgdp$	(۰/۰۱۲) ۱۸/۱۴**	(۰/۰۷۸) ۸/۹۸*	(۰/۰۲۸) -۳/۱۰**	(۰/۱۷۵) ۱/۶۸
$ltax$	(۰/۰۰۳) ۳۴/۱۱***	(۰/۰۴۶) ۱۴/۳۶**	(۰/۰۱۲) ۳/۴۵**	(۰/۲۰۱) ۱/۲۵

مأخذ: نتایج تحقیق: نرم افزار MATLAB 2015، اعداد داخل پاراتنز، p – value بوت استرپ شده: **،* به ترتیب سطح معناداری ۱، ۵ و ۱۰ درصد است که مقادیر بحرانی از طریق شبیه سازی مونتکارلو و بوت استرپ به دست آمده است.

مطابق با نتایج جدول ۲ و آزمون (W_t) می توان استنباط کرد که درجه انباشتگی هر دو متغیر از یک فرآیند غیرخطی خود رگرسیون آستانه ای تبعیت می کند، به نحوی که نتایج آزمون (R_{1t}) نیز نشان می دهد که با لحاظ فرآیند مذکور، متغیرهای لگاریتم تولید ناخالص داخلی و مالیات مانا هستند، اما نتایج آزمون های (t_1 و t_2) نیز حاکی از ریشه واحد جزئی^۱ است به نحوی که متغیرهای لگاریتم تولید ناخالص داخلی و مالیات در رژیم اول مانا اما در رژیم دوم دارای ریشه واحد هستند. بنابراین از آنجا که متغیرهای لگاریتم مخارج جاری و عمرانی دولت با لحاظ

1. Partial Unit Root

دو شکست ساختاری مانا شدند و متغیرهای لگاریتم تولید ناخالص داخلی و مالیات نیز دارای درجه انباشتگی جزئی هستند، بنابراین قبل از تخمین مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای و اطمینان از اینکه نتایج مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای کاذب و جعلی نیست، بایستی به بررسی رابطه هم‌انباشتگی متغیرها پرداخته شود که بدین منظور از آزمون هم‌انباشتگی تصحیح خطای برداری آستانه‌ای که در مدل‌های برداری کاربرد دارد، استفاده می‌شود.

۲-۶- بررسی رابطه هم‌انباشتگی متغیرها: کاربرد مدل $tvecm$

مدل هم‌انباشتگی برداری آستانه‌ای دو رژیم‌ی که توسط هانسن و سئو (۲۰۰۲) معرفی شد به شکل رابطه زیر است.

$$\Delta Y_t = \begin{cases} A_1' Y_{t-1}(\beta) + U_t \text{ if } ECM_{t-1}(\beta) \leq \gamma \\ A_2' Y_{t-1}(\beta) + U_t \text{ if } ECM_{t-1}(\beta) > \gamma \end{cases} \quad (19)$$

به نحوی که بردار $Y_{t-1}(\beta)$ به صورت زیر تعریف می‌شود.

$$Y_{t-1}(\beta) = (1 \quad ECM_{t-1}(\beta) \Delta y_{t-1} \Delta y_{t-2} \dots \Delta y_{t-l}) \quad (20)$$

اولین آزمون جهت بررسی هم‌انباشتگی غیرخطی توسط هانسن و سئو ۲۰۰۲ ارائه شده است، آزمون صفر این آزمون، هم‌انباشتگی خطی در مقابل هم‌انباشتگی غیرخطی می‌باشد که به صورت رابطه زیر می‌باشد.

$$H_0 = A_1' = A_2' \quad \text{vs} \quad H_1 = A_1' \neq A_2' \quad (21)$$

دومین آزمون جهت بررسی هم‌انباشتگی غیرخطی توسط سئو ۲۰۰۶ ارائه شده است، آزمون صفر این آزمون، عدم وجود هم‌انباشتگی در مقابل هم‌انباشتگی غیرخطی می‌باشد که به صورت رابطه زیر می‌باشد.

$$H_0 = A_1' = A_2' = 0 \quad \text{vs} \quad H_1 = A_1' \neq A_2' \quad (22)$$

در مطالعه حاضر بردار Y_{t-1} شامل متغیرهای لگاریتم تولید ناخالص داخلی ($lgdp$)، لگاریتم مخارج جاری ($ljar$)، لگاریتم مخارج عمرانی ($lomr$) و لگاریتم مالیات ($ltax$) است. همچنین γ پارامتر آستانه و β بردار هم‌انباشتگی مدل است.

قبل از تخمین مدل ۱۹ برای مطالعه حاضر بایستی وجود یا نبود رابطه هم‌انباشتگی غیرخطی بین متغیرهای مطالعه حاضر آزمون شود که بدین جهت از آزمون ضریب لاگرانژ ارائه شده توسط هانسن و سئو (۲۰۰۲) و سئو (۲۰۰۶) استفاده می‌شود.

جدول (۳) - آزمون ضریب لاگرانژ

آزمون	فرضیه آزمون	آماره آزمون
سنو ۲۰۰۶	$H_0 =$ عدم وجود هم‌جمعی	$13/31$ ($0/003$)
	$H_1 =$ هم‌جمعی غیرخطی	
هانسن و سنو ۲۰۰۲	$H_0 =$ وجود هم‌جمعی خطی	$9/07$ ($0/012$)
	$H_1 =$ وجود هم‌جمعی غیرخطی	

مأخذ: نتایج تحقیق: اعداد داخل پاراتر، p -value آزمون است؛ خروجی نرم افزار RSTUDIO

نتایج جدول ۳ حاکی از آن است که رابطه هم‌انباشتگی بین متغیرهای مورد استفاده در تحقیق از یک رابطه غیرخطی تبعیت می‌کند به نحوی که استفاده از مدل $(tvecm)$ جهت بررسی رابطه هم‌انباشتگی بر مدل‌های غیرخطی ارجحیت دارد.

قبل از برآورد رابطه هم‌انباشتگی غیرخطی برداری تعداد وقفه بهینه مدل، تعداد حد آستانه و اینکه مدل دارای متغیر روند باشد یا نه، بایستی مشخص شود، به طور کلی مدل بهینه مطالعه حاضر برای رابطه ۱۹ بایستی مشخص شود که بدین منظور براساس معناداری ضرایب پارامترهای تخمینی، مقدار آماره‌های اکائیک، شوارتز و مجموع مربعات جزءاخلال، مدل بهینه با یک وقفه بهینه و یک حد آستانه و بدون متغیر روند انتخاب شد.

نتایج مدل TVECM در جدول زیر گزارش شده است (با توجه به اینکه برای هر یک از متغیرهای مورد استفاده یک رابطه هم‌انباشتگی در هر رژیم گزارش شده است به منظور اضافه نشدن حجم مقاله صرفاً رابطه هم‌انباشتگی بردار تولید ناخالص داخلی گزارش شده است).

جدول (۴) - مدل تصحیح خطای برداری آستانه‌ای: متغیر وابسته $(lgdp)$

متغیر	رژیم اول	رژیم دوم
CONSTANT	$0/126$ ($0/025$)	$0/025$ ($0/012$)
$\Delta lgdp(-1)$	$0/369$ ($0/114$)	$0/126$ ($0/011$)
$\Delta ljar(-1)$	$0/065$ ($0/095$)	$0/012$ ($0/036$)
$\Delta lomr(-1)$	$0/044$ ($0/054$)	$0/035$ ($0/089$)
$\Delta ltax(-1)$	$-0/014$ ($0/002$)	$-0/002$ ($0/015$)
$ECM(-1)$	$-0/145$ ($0/000$)	$-0/291$ ($0/000$)
حد آستانه: γ		$0/459$

مأخذ: نتایج تحقیق: اعداد داخل پاراتر، p -value هستند؛ خروجی نرم افزار RSTUDIO

مطابق با نتایج جدول شماره ۴ و با توجه به اینکه ضریب تصحیح خطای برداری $(ECM(-1))$ منفی و معنادار است، رابطه هم‌انباشتگی در هر دو رژیم بین متغیرهای تحقیق وجود دارد، اما با این تفاوت که در رژیم اول (رژیم با شوک‌های کاهشی) نسبت به رژیم دوم (رژیم با شوک‌های افزایشی) سرعت تعدیل کمتر است این بدان معنا است که چنانچه انحرافی در رژیم اول (شوک‌های کاهشی) اتفاق بیافتد مدت زمانی بیشتری نسبت به رژیم دوم لازم است که مدل به تعادل بلندمدت دوباره خود برسد.

۳-۶- آزمون وجود رابطه غیرخطی و تعیین مدل بهینه TVAR

پس از اینکه وجود رابطه هم‌انباشتگی غیرخطی برداری بین متغیرهای مورد استفاده مشخص شد از مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای جهت بررسی رابطه بین متغیرها، محاسبه توابع پاسخ ضربه غیرخطی و برآورد ضریب فزاینده غیرخطی استفاده می‌شود، به نحوی که قبل از تخمین مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای بایستی رابطه غیرخطی برداری بین متغیرهای مورد استفاده مشخص شود که بدین منظور از آزمون ارائه شده توسط لو و زیوت (۲۰۰۱) استفاده شده است که مطابق با نتایج جدول شماره ۵ و آماره آزمون $SUB - LR_{M,1}$ مدل غیرخطی برداری نسبت به مدل خطی برداری ارجحیت دارد از سویی نتایج آزمون $SUB - LR_{1,2}$ نیز حاکی از آن است که لحاظ یک حد آستانه جهت بررسی رابطه غیرخطی متغیرها کفایت می‌کند.

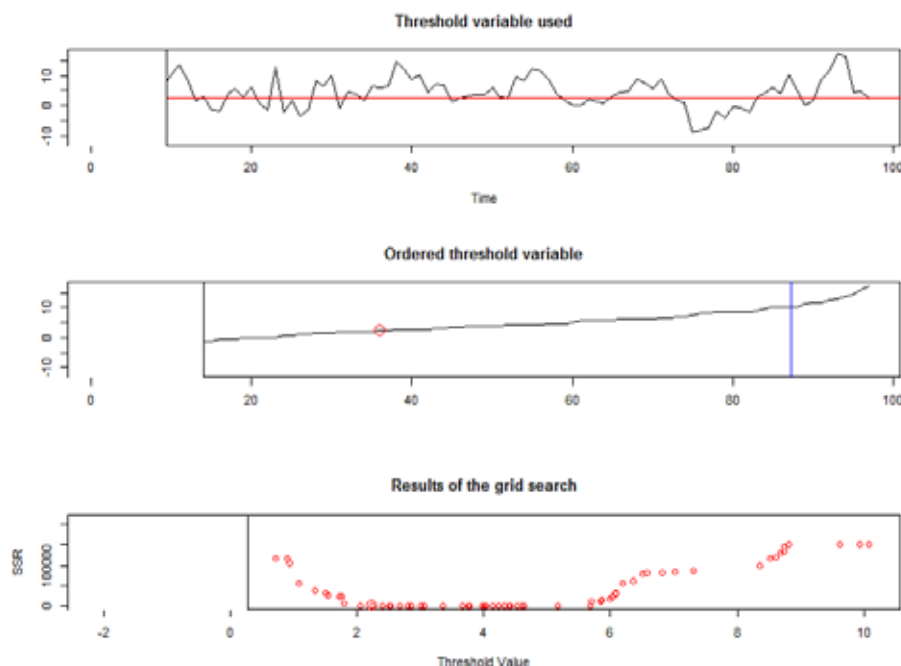
جدول (۵) - نتایج آزمون LR

سطح معناداری	آماره آزمون	آزمون
۰/۰۰۰	۲۴/۱۴	$SUB - LR_{M,1}$
۰/۴۰۲	۳/۱۲	$SUB - LR_{1,2}$

مأخذ: نتایج تحقیق

پس از اینکه از وجود رابطه غیرخطی بین متغیرها اطمینان حاصل شد، حال بایستی تعداد وقفه بهینه مدل و وقفه متغیر آستانه تعیین شود که با استفاده از معیارهای خوبی برازش مدل (مقدار R^2 ، معیارهای آکائیک و شوارتز و معناداری ضرایب) و مقدار مجموع مربعات جزء اخلاص، وقفه بهینه دو برای مدل و متغیر آستانه انتخاب شد که مطابق با نمودار شماره ۴، مقدار حد آستانه رشد اقتصادی $2/23$ انتخاب شده است، این بدان معنا است که رشد اقتصادی بالای $2/23$ در هر فصل نشان‌دهنده رژیم رشد بالا (رونق) و رشد اقتصادی پایین‌تر از $2/23$ در هر فصل مبین رژیم رشد پایین (رکود) است.

نمودار (۴) - مقدار آستانه‌ای رشد اقتصادی (با استفاده از روش جستجوی شبکه‌ای)



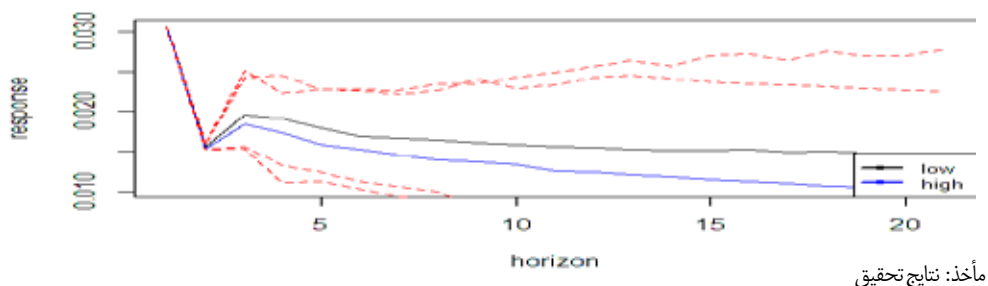
منبع: نتایج تحقیق

۴-۶- نتایج حاصل از توابع پاسخ ضربه تعمیم‌یافته و برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی

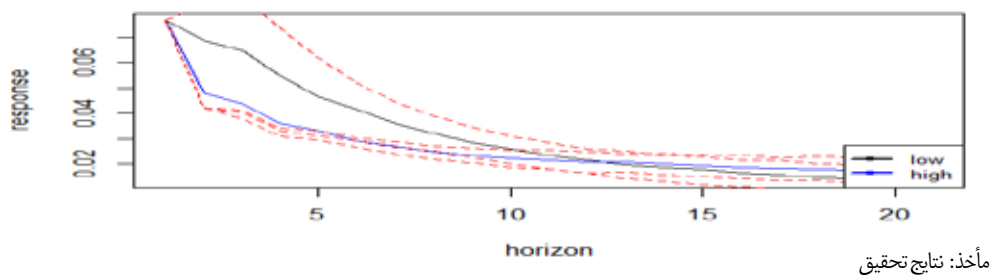
پس از تعیین مقدار وقفه بهینه مدل، وقفه بهینه متغیر آستانه و مقدار آستانه رشد اقتصادی جهت مدلسازی رابطه غیرخطی بین متغیرها، مدل مورد استفاده در قالب یک مدل خود رگرسیون برداری آستانه‌ای تخمین زده شد و سپس توابع واکنش ضربه تعمیم‌یافته با استفاده از روش شبیه‌سازی و بوت استرپ با ۱۰۰۰۰ بار تکرار تا دوره ۲۰ در دو رژیم بالا و پایین محاسبه شدند.

نتایج حاصل از توابع واکنش ضربه تعمیم‌یافته مدل آستانه‌ای در نمودارهای شماره ۵ تا ۷ حاکی از آن است که شوک وارد شده بر مخارج عمرانی و جاری دولت هم در دوره رکود و هم در دوره رونق تأثیر مثبتی بر تولید ناخالص داخلی دارد به نحوی که شوک مخارج جاری و عمرانی دولت در دوره رکود تأثیر قوی‌تر و بزرگتری بر تولید نسبت به دوره رونق برجای می‌گذارد، اما شوک مالیات هم در دوره رکود و هم در دوره رونق تأثیر منفی بر تولید دارد، اما برخلاف مخارج دولت، مالیات؛ تولید ناخالص داخلی را در دوره رونق بزرگتر تحت تأثیر قرار می‌دهد.

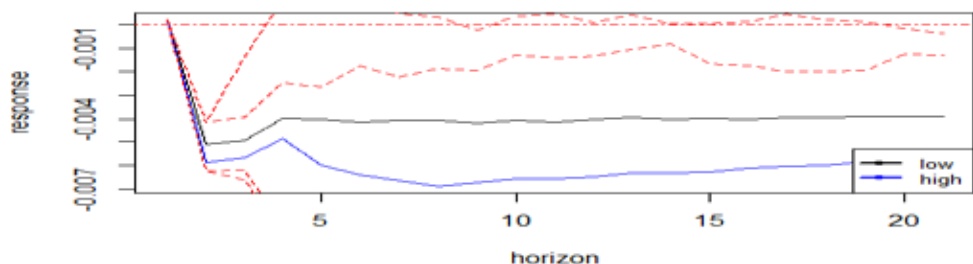
نمودار (۵) - واکنش تولید ناخالص داخلی به شوک مخارج عمرانی



نمودار (۶) - واکنش تولید ناخالص داخلی به شوک مخارج جاری دولت



نمودار (۷) - واکنش تولید ناخالص داخلی به شوک مالیات



پس از برآورد توابع واکنش ضربه لگاریتم تولید ناخالص داخلی نسبت به شوک سیاست مالی، بر اساس رابطه ۹ به برآورد ضریب فزاینده آنی و تجمعی سیاست مالی پرداخته می‌شود، که نتایج حاصل در جدول‌های شماره ۶ تا ۸ گزارش شده است.

مطابق با نتایج جدول شماره ۶، ضریب فزاینده مخارج عمرانی در دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است،

همچنین پس از گذشت چهار فصل؛ ضریب فزاینده سیاست مالی به بیشترین مقدار خود در بین فصل‌های ۱، ۴ و ۸ می‌رسد، همچنین ضریب فزاینده تجمعی سیاست مخارج عمرانی تا ۱۰ دوره به مقدار عددی ۰/۱۵۸ در دوره رکود و ۰/۱۰۲ در دوره رونق می‌رسد، همین مقدار برای ۲۰ فصل نیز به ترتیب برابر با ۰/۲۲۴ و ۰/۱۶۹ می‌باشد که حاکی از بزرگتر بودن ضریب فزاینده تجمعی مخارج عمرانی در دوره رکود نسبت به دوره رونق است.

جدول (۶) - ضریب فزاینده مخارج عمرانی

ضریب فزاینده				
تجمعی (۲۰ فصل)	تجمعی (۱۰ فصل)	فصل ۸	فصل ۴	فصل ۱
۰/۲۲۴	۰/۱۵۸	۰/۲۹۹	۰/۳۴۸	۰/۲۸۴
۰/۱۶۹	۰/۱۰۲	۰/۲۵۳	۰/۳۱۵	۰/۲۷۹

مأخذ، نتایج تحقیق؛ نسبت تولید به مخارج جاری ۷/۱۱، نسبت تولید به مخارج عمرانی ۱۸/۲۴ و نسبت تولید به مالیات ۱۷/۲۵ برای دوره موردبررسی است.

نتایج جدول ۷ نیز نشان می‌دهد که ضریب فزاینده مخارج جاری دولت در فصل یک بیشتر از فصل ۴ و ۸ است، این بدان معنا است که ضریب فزاینده مخارج جاری دولت در فصل اول بیشترین مقدار را دارد و رفته‌رفته این مقدار کاهش می‌یابد، از سویی دیگر با دقت در نتایج جدول زیر ضریب فزاینده مخارج جاری دولت در دوره رکود بزرگتر از دوره رونق است.

جدول (۷) - ضریب فزاینده مخارج جاری

ضریب فزاینده				
تجمعی (۲۰ فصل)	تجمعی (۱۰ فصل)	فصل ۸	فصل ۴	فصل ۱
۰/۶۰۸	۰/۵۰۲	۰/۲۲۷	۰/۳۹۱	۰/۴۹۰
۰/۴۱۲	۰/۳۰۴	۰/۱۷۷	۰/۲۵۷	۰/۳۴۱

مأخذ، نتایج تحقیق؛ نسبت تولید به مخارج جاری ۷/۱۱، نسبت تولید به مخارج عمرانی ۱۸/۲۴ و نسبت تولید به مالیات ۱۷/۲۵ برای دوره موردبررسی است.

نتایج جدول ۸ نیز نشان می‌دهد که ضریب فزاینده مالیات در فصل اول بیشترین مقدار را دارد و این مقدار در هر دو دوره رکود و رونق منفی است، همچنین ضریب فزاینده دوره رونق بزرگتر از دوره رکود است، از سویی ضریب فزاینده مالیات نسبت به دو نوع سیاست مالی (مخارج جاری و عمرانی) کوچکتر است.

جدول (۸) - ضریب فزاینده مالیات

ضریب فزاینده					
تجمعی (۲۰ فصل)	تجمعی (۱۰ فصل)	فصل ۸	فصل ۴	فصل ۱	
-۰/۰۹۴	-۰/۰۵۸	-۰/۰۶۹	-۰/۰۶۸	-۰/۰۸۷	دوره رکود
-۰/۱۰۹	-۰/۰۸۹	-۰/۱۰۳	-۰/۰۸۴	-۰/۱۰۱	دوره رونق

مأخذ، نتایج تحقیق؛ نسبت تولید به مخارج جاری ۷/۱۱، نسبت تولید به مخارج عمرانی ۱۸/۲۴ و نسبت تولید به مالیات ۱۷/۲۵ برای دوره موردبررسی است.

۷- نتیجه‌گیری و توصیه‌های سیاستی

این مقاله با استفاده از دو ابزار سیاست مالی (مخارج دولت و مالیات) و با تقسیم مخارج دولت به مخارج جاری و عمرانی و با به‌کارگیری مدل خودرگرسیون برداری آستانه‌ای و برآورد توابع واکنش ضربه غیرخطی به بررسی و برآورد ضریب فزاینده سیاست مالی طی ادوار تجاری پرداخته است. لذا ابتدا روابط غیرخطی بین متغیرهای مورد استفاده در تحقیق با استفاده از آزمون‌های $SUB - LR_{M,1}$ و $SUB - LR_{1,2}$ مورد آزمون قرار گرفت و نتایج حاصل از آزمون‌های مذکور نشان داد چنانچه رشد اقتصادی به‌عنوان متغیر آستانه در مدل مورد استفاده قرار گیرد، لحاظ رابطه غیرخطی بین متغیرها در مدل خودرگرسیون برداری لازم و ضروری است، به‌نحوی که لحاظ یک حد آستانه جهت بررسی رابطه مذکور کافی است، این در حالی است که حد آستانه متغیر رشد اقتصادی به‌صورت درون‌زا مقدار ۲/۲۳ انتخاب شد که بدین منظور از روش جستجوی شبکه‌ای استفاده شد و چنانچه رشد اقتصادی فصلی در اقتصاد ایران بالاتر از مقدار مذکور باشد نشان‌دهنده دوره رونق و چنانچه پایین‌تر از مقدار مذکور باشد، مبین دوره رکود است. بنابراین پس از مشخص شدن مقدار حد آستانه‌ای رشد اقتصادی و وقفه بهینه مدل و وقفه متغیر آستانه، مدل خود رگرسیون برداری آستانه‌ای جهت بررسی رابطه بین متغیرهای مورد استفاده تخمین زده شد و با استفاده از توابع واکنش ضربه تعمیم‌یافته، نتیجه شوک وارد شده بر سیاست مالی بر تولید ناخالص داخلی طی ادوار تجاری مشخص شد.

نتایج حاصل از توابع واکنش ضربه تعمیم‌یافته نشان داد که در نتیجه شوک وارد شده به مخارج عمرانی و جاری دولت (سیاست مالی انبساطی) تولید ناخالص داخلی افزایش می‌یابد و اثر این شوک در طی زمان کاهش می‌یابد، همچنین اثر این شوک در طی دوره رکود قوی‌تر از دوره رونق است، از سویی دیگر مالیات به‌عنوان ابزار دیگر سیاست مالی، چنانچه شوکی از سمت این ابزار مالی (سیاست انبساطی مالیات) بر تولید ناخالص داخلی وارد شود، رشد اقتصادی کاهش می‌یابد به‌نحوی که اثر این شوک در طی دوره رونق قوی‌تر از دوره رکود است. سپس

براساس نتایج حاصل از توابع پاسخ ضربه، مقدار ضریب فزاینده سیاست مالی در اقتصاد ایران محاسبه شد و نتایج حاصل از این قسمت نشان داد که: الف، ضریب فزاینده مخارج جاری و عمرانی دولت در رکود بزرگتر از دوره رونق است. ب؛ به طور عکس، ضریب فزاینده مالیات در دوره رونق قوی تر از دوره رکود است. ج؛ بزرگترین ضریب فزاینده سیاست مالی مربوط به مخارج جاری دولت (آنی و تجمعی) است. بنابراین مطابق با نتایج حاصل می توان اذعان کرد که دو ابزار سیاست مالی مخارج عمرانی و مالیات ها از اثربخشی کمتری نسبت به مخارج جاری دولت در تحریک تولید دارند، به نحوی که در اکثر مطالعات انجام گرفته در سایر کشورها نیز ضریب فزاینده مالیات کوچکتر از مخارج دولت است.

اولین موضوع در زمینه ضریب فزاینده سیاست مالی شاید عدم توافق نظریه پردازان و مکاتب اقتصادی در میزان این ضریب باشد، این درحالی است که در دیدگاه کینزین ها ضریب فزاینده سیاست مالی بزرگتر از یک و در دیدگاه نئوکلاسیک ها کوچکتر از یک و حتی در دیدگاه انتقادی تر، این ضریب منفی نیز می باشد، با این وجود نتایج تجربی مطالعه حاضر نشان داد که در اقتصاد ایران قدرمطلق ضریب فزاینده مخارج دولت و مالیات طی ادوار تجاری کوچکتر از یک است و لذا ضریب فزاینده کینزی در اقتصاد ایران صادق نیست. در زمینه نحوه اعمال شوک های مخارج دولت و مالیات به عنوان دو ابزار سیاست مالی مهم دولت، قابل ذکر است که اولاً شوک های مخارج عمرانی و مالیاتی در اقتصاد ایران تحت تاثیر شوک های نفتی است و با نوسانات نفتی، مخارج عمرانی و درآمدهای مالیاتی (که بیشتر تحت تاثیر وضعیت اقتصادی کشور است) نوسان می کنند. لذا دولت جهت ثبات در اقتصاد و رشد اقتصادی، بایستی با حداقل وابسته کردن اقتصاد به درآمدهای نفتی، از سرایت نوسانات این متغیر بر مخارج جاری، مالیاتی و رشد اقتصادی جلوگیری به عمل آورد. لذا در این صورت دولت از ابزارهای سیاست مالی به عنوان یک ابزار مهم تحریک کننده تولید می تواند استفاده کند. قابل ذکر است که دولت به هنگام اجرای سیاست مالی نیز بایستی اثرات جایگزینی جبری را در نظر بگیرد و با کاهش نرخ بهره، اثر جایگزینی جبری را خنثی کرده تا ابزارهای سیاست مالی به موقع و قوی تر بر تولید اثر بگذارند. همچنین استفاده درست و به موقع از ابزارهای سیاست مالی نکته ای است که سیاست گذار مالی بایستی دقت کافی بر آن داشته باشد و ابزار مناسب بایستی در زمان مناسب (با توجه به نوع اثرگذاری ابزارها در دوره های رکود و رونق) استفاده شوند.

فهرست منابع

1. Jafari Samimi, A., Elmi, Z., Zaroki, S. (2013). Investigation the Effectiveness of Fiscal Policy Instruments in Provinces of Iran: Dynamic Panel Data and GMM - SYS Methods. *Journal of Economic Research (Tahghighat- E- Eghtesadi)*, 48(1), 61-79, (Persian).
2. Heidari, H., Saeidpour, L. (2015). Analyze The Effects of Fiscal Policy Shocks and Fiscal Multipliers of Iran's Economy in The New-Keynesian Framework. *Quarterly Journal of Economic Growth and Development Research*, 5(20), 78-61, (Persian).
3. Khodavaishi H, Ezzati Shourgoli A. (2019). *Estimating the Fiscal Multipliers in Iran's Economy: An Application for Structural Vector Autoregressive and Markov Switching Models*. *QJER*. 19 (4) : 77-110, (Persian).
4. Rafei, M., Bahrami, J., Daneshjafari, D. (2014). Evaluation of Fiscal Policy for Economy of Iran in A Dynamic Stochastic General Equilibrium Model Based On Real Business Cycles. *Economics Research*, 14(54), 33-65, (Persian).
5. Ezzati, S. A., & Sahraiee, P. (2019). The Role of Bank Credits on Effectiveness of Fiscal Policy: A TVAR Approach. 11(38): 535-564, (Persian).
6. Alesina, A., & Ardagna, S. (1998). Tales of Fiscal Adjustment. *Economic policy*, 13(27), 488-545.
7. Alesina, A., & Perotti, R. (1997). Fiscal Adjustments in OECD Countries: Composition and Macroeconomic Effects. *Staff Papers*, 44(2), 210-248.
8. Arin, K. P., Koray, F. & Spagnolo, N. (2015). Fiscal Multipliers in Good Times and Bad Times, *Journal of Macroeconomics*, 44: 303-311.
9. Auerbach, A. J., & Gorodnichenko, Y. (2012). Measuring the Output Responses to Fiscal Policy. *American Economic Journal: Economic Policy*, 4(2), 1-27.
10. Auerbach, A.J., Gorodnichenko, Y. (2012), Output Spillovers from Fiscal Policy, *American Economic Review*, 103(3), 141-146.
11. Baum, M. A., Poplawski-Ribeiro, M. M & Weber, A. (2012). Fiscal Multipliers and the State of the Economy (No. 12-286). *International Monetary Fund*.
12. Biolsi, C. (2017). Nonlinear Effects of fiscal Policy Over the Business Cycle. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 78: 54-87.
13. Blanchard, O. & Perotti, R. (2002). An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output, the *Quarterly Journal of Economics*, 117(4), 1329-1368.

14. Caggiano, G., Castelnovo, E., Colombo, V., & Nodari, G. (2015). Estimating Fiscal Multipliers: News from A Nonlinear World, *The Economic Journal*, 125(584), 746-776.
15. Caner, M., & Hansen, B. E. (2001). Threshold Auto-regression with a Unit Root. *Econometrica*, 69(6), 1555-1596.
16. Çebi, C. (2017). The Government Spending Multiplier in Turkey, *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(5), 1184-1198.
17. Charles, S., Dallery, T., & Marie, J. (2015). Why the Keynesian Multiplier Increases During Hard Times: A Theoretical Explanation Based on Rentiers Saving Behaviour, *Metroeconomica*, 66(3), 451-473.
18. Deskar-Škrbić, M., & Šimović, H. (2017). The Effectiveness of Fiscal Spending in Croatia, Slovenia and Serbia: The Role of Trade Openness and Public Debt Level, *Post-Communist Economies*, 29(3), 336-358.
19. Giavazzi, F., & Pagano, M. (1990). Can Severe Fiscal Contractions Be Expansionary? Tales of Two Small European Countries, In *NBER Macroeconomics Annual 1990*, Volume 5 (PP: 75-122). MIT Press.
20. Grdović Gnip, A. (2014). The Power of Fiscal Multipliers in Croatia, *Financial theory and Practice*, 38(2), 173-219.
21. Hall, Robert E (2009). By How Much Does GDP Rise if the Government Buys More Output? *Brookings Papers on Economic Activity*, 183-231.
22. Hansen, B. E., & Seo, B. (2002). Testing for Two-Regime Threshold Cointegration in Vector Error-Correction Models. *Journal of Econometrics*, 110(2), 293-318.
23. Koop, G., Pesaran, M. H., & Potter, S. M. (1996). Impulse Response Analysis in Nonlinear Multivariate Models. *Journal of Econometrics*, 74(1), 119-147.
24. Lo, M. C., & Zivot, E. (2001). Threshold Cointegration and Nonlinear Adjustment to the Law of one Price, *Macroeconomic Dynamics*, 5(4), 533-576.
25. López-Villavicencio, A. (2013). Interest Rates, Government Purchases and the Taylor Rule in Recessions and Expansions, *Journal of Macroeconomics*, 38, 382-392.
26. Perotti, R. (1999). Fiscal Policy in Good Times and Bad, *Quarterly Journal of Economics*, 114(4), 1399-1436.
27. Pragidis, I. C., Tsintzos, P., & Plakandaras, B. (2018). Asymmetric Effects of Government Spending Shocks During The Financial Cycle, *Economic Modelling*, 68, 372-387.

28. Riera-Crichton, D., Vegh, C. A., & Vuletin, G. (2015). Procyclical and Countercyclical Fiscal Multipliers: Evidence from OECD Countries, *Journal of International Money and Finance*, 52, 15-31.
29. Seo, M. (2006). Bootstrap Testing for The Null of No Cointegration in A Threshold Vector Error Correction Model. *Journal of Econometrics*, 134(1), 129-150.
30. Spilimbergo, M. A., Schindler, M. M., & Symansky, M. S. A. (2009). Fiscal Multipliers, *International Monetary Fund*, No. 2009-2011
31. Tang, H. C., Liu, P., & Cheung, E. C. (2013). Changing Impact of Fiscal Policy on Selected ASEAN Countries”, *Journal of Asian Economics*, 24, 103-116.