

## Nemzetközi gazdaságtan

### A devizaárfolyam és a külkereskedelem

9. előadás  
2008.10.04.

---

---

---

---

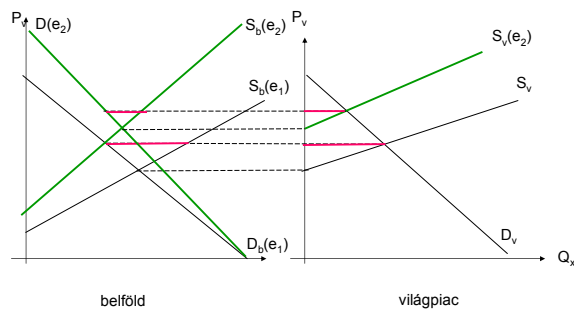
---

---

---

---

### árfolyam és export




---

---

---

---

---

---

---

---

### Példa

Egy ország egy bizonyos terméknek egyetlen eladója a világpiacon.  
Ismert a belföldi kereslet és kínálat, valamint a világpiaci keresleti függvény.

$$D_b = 325 - 0,5P_b$$

$$S_b = 0,25P_b - 50$$

$$D_v = 250 - 5P_v$$

$$P_b = e \cdot P_v$$

Az induló helyzetben a devizaárfolyam:  $e = 100$   
Határozzuk meg a világpiaci árat és az export nagyságát!  
A következő időszakban az árfolyam megnő 120-ra!  
Hogyan alakul a világpiaci ár és az export?

---

---

---

---

---

---

---

---

## Megoldás

$$D_o = 325 - 50P_v$$

$$S_b = 25P_v - 50$$

$$S_v = (25P_v - 50) - (325 - 50P_v) = 75P_v - 375$$

világpiaci egyensúly :

$$250 - 5P_v = 75P_v - 375$$

$$P_v = 7,8125$$

$$Q = 210,9375$$

$$e = 120$$

$$D'_o = 325 - 60P_v$$

$$S'_v = 30P_v - 50$$

$$S'_v = (30P_v - 50) - (325 - 60P_v) = 90P_v - 375$$

$$250 - 5P_v = 90P_v - 375$$

$$P_v = 6,58$$

$$\text{export} = 217,1$$

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## importot meghatározó tényezők

- belső kibocsátás/jövedelem
- külső árak
- belső árak
- árfolyam

$$M = f(\bar{e}, Y)$$

$$\frac{dM}{d\bar{e}} < 0$$

$$\frac{dM}{dY} > 0$$

---

---

---

---

---

---

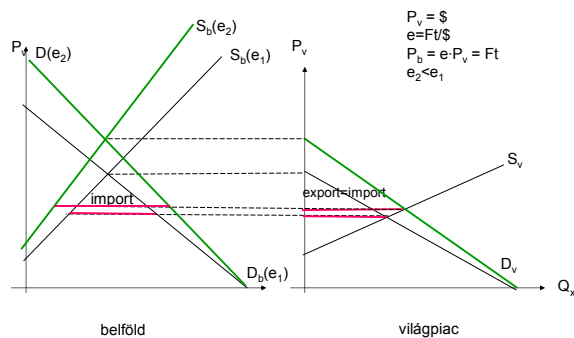
---

---

---

---

## árfolyam és import




---

---

---

---

---

---

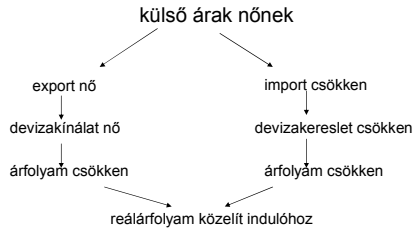
---

---

---

---

## A külkereskedelem hatása az árfolyamra



**feltétel: rugalmas (lebegő) árfolyam!**

---

---

---

---

---

---

---

---

## Az export nemzetgazdasági szinten kis ország esetén

export

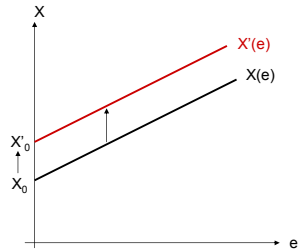
- $P_e/P$  meghatároz egy export nagyságot:  $X_0$
- $X$  függ  $e$ -től

$$X = X_0 + xe$$

ahol  $x$  magatartási paraméter

$$x = \frac{dX}{de} > 0$$

- ha  $P_e$  nő,  $X_0$  nő




---

---

---

---

---

---

---

---

## Az import nemzetgazdasági szinten kis ország esetén

import

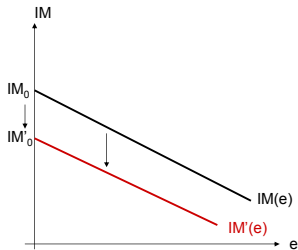
- $P_e/P$  meghatároz egy import nagyságot:  $IM_0$
- $IM$  függ  $e$ -től és  $Y$ -tól

$$IM = IM_0 + mY - be$$

ahol  $b$  magatartási paraméter

$$b = \frac{dIM}{de} < 0$$

- ha  $P_e$  nő,  $IM_0$  csökken




---

---

---

---

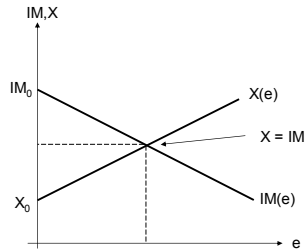
---

---

---

---

## Árfolyam és a külkereskedelmi mérleg




---

---

---

---

---

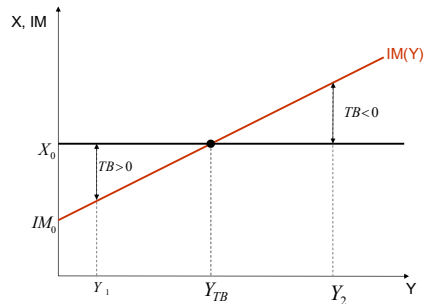
---

---

---

## A külkereskedelmi mérleg (folyó fizetési mérleg) adott árfolyam esetén

$$TB = X_0 - (IM_0 + m \cdot Y)$$




---

---

---

---

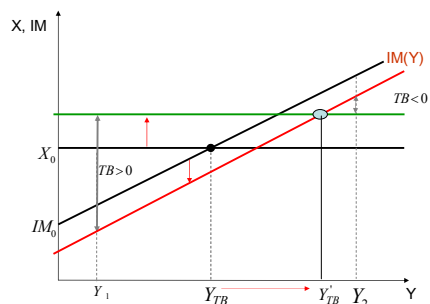
---

---

---

---

## Az árfolyam növekedésének hatása a külkereskedelmi mérlegre




---

---

---

---

---

---

---

---

## A tőkeáramlás és a devizaárfolyam

---

---

---

---

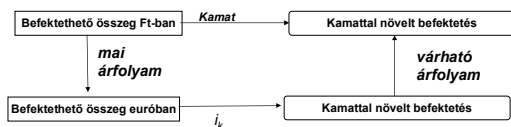
---

---

---

---

A Ft és az eurobefektetés összehasonlítása:



Tőkeáramlást meghatározó tényezők

- Árfolyam – mai és várható
- Külső és belső kamatláb

$$\text{külföldi hozamr} \acute{\text{a}}\text{ta} = i_k + \frac{e_e - e}{e} \quad \text{árfolyam-nyereség \% -ban}$$

---

---

---

---

---

---

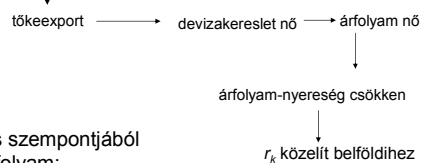
---

---

## árfolyam és tőkeáramlás

$$r_k = i_k + \frac{e_e - e}{e}$$

ha  $i_b < i_k + \frac{e_e - e}{e}$



a tőkeáramlás szempontjából  
egyensúlyi árfolyam:  
ahol külső és belső hozamr

---

---

---

---

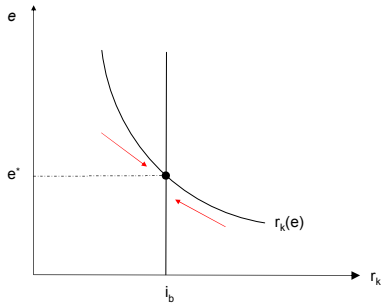
---

---

---

---

## a tőkeáramlás szempontjából egyensúlyi árfolyam




---

---

---

---

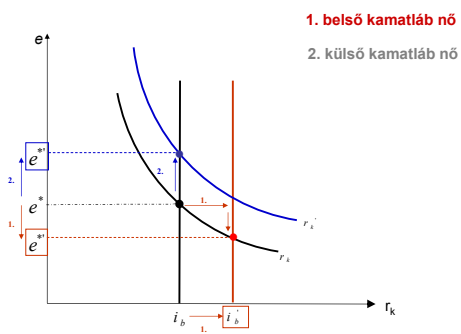
---

---

---

---

## kamatláb változás hatása az árfolyamra




---

---

---

---

---

---

---

---

## a nemzetközi tőkemérleg

$$CB = C_{IM} - C_X$$

- tőkeáramlás függ:
- belső kamatlábtól
  - külső kamatlábtól
  - devizaárfolyamtól
  - várható árfolyam-nyereségtől

kis ország esetén:  
külső kamatláb adott

adott árfolyam esetén:

tőkeimport  $- C_{IM}$  :  
ha a belső kamatláb nő –  
tőkeimport nő

tőkeexport  $- C_X$   
ha belső kamatláb nő –  
tőkeexport csökken

---

---

---

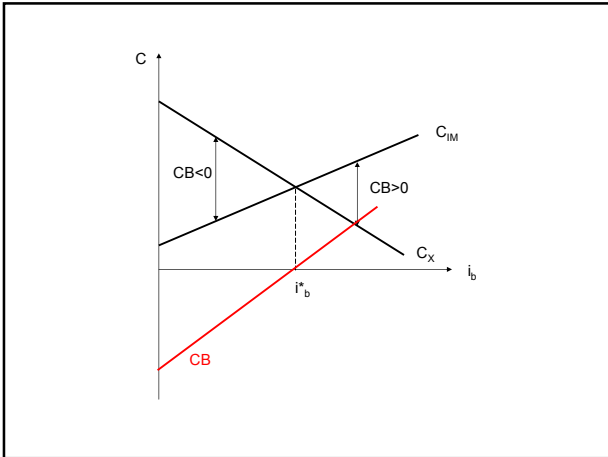
---

---

---

---

---




---

---

---

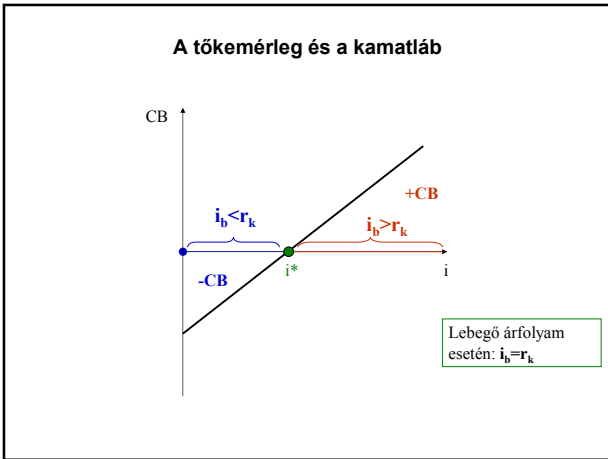
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---

**A teljes fizetési mérleg**

A fizetési mérleg (BP) modellszerűen a kereskedelmi (TB) és a tőkémerlegből (CB) áll.

$$BP = TB(Y, e) + CB(i, e)$$

A teljes fizetési mérleg egyensúlya:

$$BP = TB(Y, e) + CB(i, e) = 0$$

$$TB(Y, e) = -CB(i, e)$$


---

---

---

---

---

---

---

---