



30.06.2025

Lucrarea de Cercetare No. 2/2025: Un model dinamic al echilibrului comportamental al ratei de schimb pentru optimizarea politicilor și analizei financiare în economiile mici și deschise

[Lucrarea de Cercetare No. 2/2025: Un model dinamic al echilibrului comportamental al ratei de schimb pentru optimizarea politicilor și analizei financiare în economiile mici și deschise](#) ^[1]

Autor: Alexandru Monahov, Banca Națională a Moldovei

Sumar

Această lucrare introduce un model Dinamic al Echilibrului Comportamental al Ratei de Schimb (DBEER), conceput pentru economiile mici și deschise, aplicat datelor macroeconomice și financiare ale Republicii Moldova. În timp ce modelele BEER tradiționale sunt eficiente pentru analize pe termen lung, acestea eșuează adesea în a capta volatilitatea pe termen scurt și schimbările structurale. Modelul DBEER depășește această limitare prin utilizarea estimărilor cu fereastră glisantă. Mai mult, lucrarea demonstrează că adăugarea raportului Remitențe/PIB ca regresor îmbunătățește semnificativ rezultatele modelului pentru economiile mici și deschise.

De asemenea, lucrarea introduce două metrici de performanță noi – R2 Parțial Dinamic și R2 Parțial Dinamic Relativ – care permit decidenților politici să cuantifice importanța evolutivă a diferitor factori economici în timp, în loc să se bazeze pe o medie statică a puterii explicative.

Concluziile principale:

- **Ajustare superioară a modelului:** Abordarea dinamică are o performanță semnificativ mai bună decât cea a modelelor BEER tradiționale bazate pe întreg eșantionul, producând estimări care reproduc mai îndeaproape evoluțiile reale, chiar și în perioade de volatilitate sporită.
- **Dominanța efectului Balassa-Samuelson:** Pe toate orizonturile temporale, diferența de creștere a productivității (Efectul Balassa-Samuelson) rămâne a fi cel mai robust și consistent factor determinant al ratei de schimb reale (RER).
- **Rolul important al remitențelor:** În economiile mici și deschise, remitențele reprezintă un motor principal al dinamicii BEER. Cu toate acestea, impactul lor este non-liniar: în perioadele de stabilitate, acestea tind să aprecieze RER, însă în perioade de criză, această relație se poate inversa, atunci când valuta străină este stocată din motive de precauție.
- **Legături macro-financiare:** Există corelații puternice între „BEER Gap” (diferența dintre cursul actual și cel de echilibru) și diverși indicatori, inclusiv randamentele titlurilor de stat, nivelurile de dolarizare, creșterea economică și prețurile.

Notă: Opiniile prezentate în această lucrare aparțin în întregime autorului și nu implică sau angajează în vreun fel Banca Națională a Moldovei. Toate drepturile rezervate. Reproducerea informațiilor este permisă numai în scopuri educative și necomerciale și numai cu indicarea sursei.

[model dinamic al echilibrului comportamental al ratei de schimb](#) ^[2]

[echilibrul comportamental al ratei de schimb](#) ^[3]

[curs de schimb](#) ^[4]

[echilibru](#) ^[5]

[comportamental](#) ^[6]

[dinamic](#) ^[7]

[regresie](#) ^[8]

[model](#) ^[9]

[politici](#) ^[10]

[banca centrală](#) ^[11]

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/70115>

Related links:

[1] [http://www.bnm.md/files/Alexandru Monahov - Dynamic BEER for Small Open Economies.pdf](http://www.bnm.md/files/Alexandru_Monahov_-_Dynamic_BEER_for_Small_Open_Economies.pdf) [2]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=model dinamic al echilibrului comportamental al ratei de schimb](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=model+dinamic+al+echilibrului+comportamental+al+ratei+de+schimb) [3]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=echilibrul comportamental al ratei de schimb](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=echilibrul+comportamental+al+ratei+de+schimb) [4]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=curs de schimb](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=curs+de+schimb) [5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=echilibru](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=echilibru) [6]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=comportamental](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=comportamental) [7] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=dinamic](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=dinamic) [8]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=regresie](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=regresie) [9] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=model](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=model) [10]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=politici](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=politici) [11] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=banca centrală](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=banca+centrală)