

## تأثیر منابع تأمین مالی سرمایه‌گذاری بر رشد اقتصادی در ایران با تأکید بر جریان‌ات ورود و خروج ارز

الهام نوبهار<sup>۱</sup>، ربابه بهلولی<sup>۲</sup>، مصطفی رئیسی سرکندیز<sup>۳\*</sup>

۱. استادیار اقتصاد دانشگاه تبریز

enobahar@tabrizu.ac.ir

۲. کارشناس ارشد اقتصاد دانشگاه تبریز

r.bohlooli95@ms.tabrizu.ac.ir

۳. کارشناس ارشد اقتصاد دانشگاه تبریز (نویسنده مسئول)

mostafa.raeisi.sarkandiz@gmail.com

### چکیده

با عنایت به اهمیت تأمین مالی در پروژه‌های سرمایه‌گذاری و راه‌های مختلف تأمین مالی، انتخاب بین شیوه‌های تأمین مالی را می‌توان با توجه به نوع اثرگذاری هر کدام بر رشد تولید معطوف نمود. بدین منظور در این مطالعه، منابعی نظیر سرمایه‌گذاری خارجی، بدهی خارجی، درآمدهای نفتی و غیر نفتی به عنوان روش‌های تأمین مالی در ایران مورد بررسی قرار گرفته‌اند. در گام نخست از مدل BVAR تحلیل‌های مبتنی بر تجزیه واریانس و توابع عکس‌العمل آنی به منظور تحلیل کمیت و کیفیت واکنش متغیرهای الگو نسبت به یک‌دیگر و نیز واکنش متغیر اصلی مورد بررسی (رشد اقتصادی) نسبت به متغیرهای دیگر استفاده شده است. در گام دوم جهت تحلیل پویایی‌های مدل از الگوی ARDL استفاده شده است. دوره زمانی تحقیق ۱۹۷۹ تا ۲۰۱۶ و داده‌ها به صورت سالیانه می‌باشند. نتایج نشان می‌دهد که در کل تأمین مالی با فروش نفت، سرمایه‌گذاری خارجی و بدهی خارجی اثر مثبت بر رشد اقتصادی دارد ولی اثر درآمدهای نفتی بیش‌تر و سریع‌تر از سایرین است.

**واژگان کلیدی:** رشد اقتصادی، تأمین مالی، ARDL، BVAR، توابع عکس‌العمل آنی.