

**Vpliv pandemije na izvoz konfekcije iz Bangladeša:  
raziskovanje gospodarskih kanalov prenosa**

*Banna Banik*

Cilj pričujoče raziskave je empirično analizirati potencialne dolgo- in kratkoročne učinke pandemije COVID-19 na rast izvoza konfekcije iz Bangladeša. Razlikujemo dva kanala prenosa, rast kreditov in stopnjo odprtosti gospodarstva, skozi katera bi pandemija lahko vplivala na izvoz konfekcije, pri čemer uporabljamo mesečne podatke časovne vrste od junija 2009 do avgusta 2020. Uporabimo model ARDL (Autoregressive Distributed Lag). Ta test specificira dolgo- in kratkoročne odnose med kreditno rastjo, odprtostjo gospodarstva in izvozom konfekcije. Ugotovili smo, da ima pandemija skozi ta dva kanala prenosa na izvoz kratkoročno pomembno negativen vpliv, dolgoročno pa pozitiven učinek. Potemtakem sta za popolno okrevanje izvoza konfekcije bistvena povečanje kreditne podpore sektorju in odpiranje gospodarstva.

*Ključne besede:* konfekcija, pandemija COVID-19, izvoz, Bangladeš

*Klasifikacija JEL:* I18, F14, L69

*Managing Global Transitions* 21 (3): 201–221

**Ponovna preučitev politike reakcijske funkcije Južnoafriške  
centralne banke z uporabo modela NARDL**

*Andrew Phiri*

Ciljna inflacija med tremi in šestimi odstotki je pravilo politike, ki jo uporablja Južnoafriška centralna banka, da bi izpolnila svojo zakonsko obveznost zagotavljanja nizke in stabilne inflacije, njena politika reakcijske funkcije pa ocenjuje, kako se centralna banka odziva na odstopanja inflacije od njenega cilja. Za ocenjevanje asimetričnih preferenc, ki jih ima centralna banka glede inflacijskih odstopanj med naraščajočimi in padajočimi epizodami inflacije, uporabimo nelinearni avtoregresivni model s porazdeljenim zamikom (NARDL). Z uporabo četrtletnih podatkov, ki zajemajo obdobje od prvega četrtletja 2002 do četrtega četrtletja 2021, ocenjujemo politiko reakcijskih funkcij z uporabo sedmih mer inflacije, s čimer zajamemo heterogenost pri oblikovanju cenovnih pričakovanj. Naše podatke nadalje razdelimo v dve podobdobji, ki ustrezata obdobju pred krizo in obdobju po njej, kot test robustnosti. Na splošno naše ugotovitve nakažejo, da je centralna banka Južne Afrike

v pokriznem obdobju (i) postala odzivnejša na inflacijo, nihanja proizvodnje in menjalne tečaje ter da se je (ii) na rastočo inflacijo odzivala agresivneje kot na padajočo.

*Ključne besede:* Taylorjevo pravilo, nelinearna politika reakcijske funkcije, nelinearni avtoregresivni model s porazdeljenim zamikom (NARDL), na anketi zasnovana pričakovanja o inflaciji, Južna Afrika

*Klasifikacija JEL:* C22, C51, E43, E52

*Managing Global Transitions* 21 (3): 269–293

### **Modeliranje volatilnosti delniškega trga med pandemijo covid-19: dokazi iz držav BRICS**

*Karunanithy Banumathy*

Cilj raziskave je ugotoviti vzorec volatilnosti borznega trga držav BRICS med izbruhom pandemije covid-19. Raziskava temelji na podatkih časovne vrste, ki sestoji iz indeksa dnevnega zaključnega tečaja držav BRICS za dveletno (pandemično) obdobje od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2021. V raziskavi smo uporabili tako simetrični kot asimetrični model posplošene avtoregresivne pogojne heteroskedastičnosti (GARCH), da bi raziskali, ali se volatilnost v obdobju pandemije spreminja. Rezultat modela GARCH-M (1, 1) je pokazal prisotnost pozitivnega in nepomembnega premijskega tveganja. Na podlagi empiričnega dela, ki smo ga opravili z uporabo tržnega indeksa držav BRICS, smo iz modelov EGARCH (1, 1) in TGARCH (1, 1) ugotovili, da v državah - Braziliji, Rusiji, Indiji, Kitajski in Južni Afriki - obstaja učinek vzvoda. Ker je tečaj delnic v obdobju pandemije vzburl celoten finančni trg, bi se morali vlagatelji, upravljavci skladov in upravljavci portfeljev bolj zavedati negotovosti in temu ustrezno prilagoditi svoje naložbe.

*Ključne besede:* države BRICS, pogojna volatilnost, modeli GARCH, učinek vzvoda, tržni donos

*Klasifikacija JEL:* C32, C53

*Managing Global Transitions* 21 (3): 253–268

### **Finančna vzdržnost in pomoč revnim v mikrofinančnem sektorju Gane**

*Esther Dzifa Bansah in Raymond Kofi Adjei*

Nedavno reorganiziranje finančnega sektorja v Gani je povzročilo propad številnih mikrofinančnih institucij (MFI), kar je ponovno sprožilo razpravo o tem, ali lahko MFI dosežejo prepotrebno finančno vzdržnost, hkrati pa izpolnijo cilj pomagati revnim. V zvezi s tem pričujoči

prispevek raziskuje potencial MFI za razširitev pomoči revnim s spodbujanjem finančne vključenosti in za poglobitev te pomoči ob hkratnem zasledovanju samozadostnosti in dobičkonosnosti. Z uporabo podatkov iz podatkovne baze MIX za 89 MFI v 20-letnem obdobju smo uporabili modele fiksnih in naključnih učinkov, da bi pokazali, da se, kot eden od rezultatov, pomoč izboljša, ko se MFI bolj kot iz lastniškega kapitala financirajo iz dolga in da ko je dobičkonosnost manj pomemben cilj kot pomoč. Na splošno rezultati kažejo, da imajo MFI v Gani z izboljšano učinkovitostjo pri prizadevanju za finančno vzdržnost boljše možnosti za doseganje cilja pomoči revnim tako v globino kot v širino.

*Ključne besede:* mikrofinančne institucije, doseg, dobičkonosnost, finančna vzdržnost

*Klasifikacija JEL:* E60, G21

*Managing Global Transitions* 21 (3): 223–251