

Determinants of the Choice of Exchange Rate Regime in Resource-Rich Countries*

Ruslan Aliyev[†]

CERGE–EI[‡]

December 2014

Abstract

This research studies the specific determinants of the choice of exchange rate regime in resource-rich countries. We run multinomial logit regressions for an unbalanced panel data set of 145 countries over the 1975-2004 period. We find that resource-rich countries are more likely to adopt a fixed exchange rate regime compared to resource-poor countries. Furthermore, we provide evidence that output volatility contributes to the likelihood of choosing a fixed exchange rate regime positively in resource-rich countries and negatively in resource-poor countries. We believe that in resource-rich countries a fixed exchange rate regime is mainly preferred due to its stabilization function in the face of turbulent foreign exchange inflows. Moreover, our results reveal that the role of democracy and independent central banks in choosing more flexible exchange rate regimes is stronger in resource-rich countries. In resource-rich countries that possess non-democratic institutions and non-independent central banks, the government is less accountable in spending natural resource revenues and fiscal dominance prevails. In this situation, fluctuations in natural resource revenues are more easily transmitted into the domestic economy and therefore a fixed exchange rate becomes a more favorable option.

Keywords: monetary policy, exchange rate regime, natural resource-rich countries.

JEL classification: E52, E58, Q3.

*I thank Byeongju Jeong, Jan Kmenta, and Evangelia Vourvachaki for valuable comments and helpful suggestions. I am thankful to Paul Whitaker for English editing. All errors remaining in this text are the responsibility of the author.

[†]Email: ruslan.aliyev@cerge-ei.cz

[‡]Center for Economic Research and Graduate Education–Economics Institute, a joint workplace of Charles University in Prague and the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE–EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic

Abstrakt

Tento výzkum studuje specifické příčiny volby kurzového režimu v zemích bohatých na zdroje. Využíváme multinomické logitové regrese pro nevyvážená pan-elová data ze 145 zemí mezi lety 1975 a 2004. Zjistili jsme, že země bohaté na zdroje s větší pravděpodobností přijímají pevný kurzový režim v porovnání se zeměmi chudými na zdroje. Dále poskytujeme evidenci, že volatilita výstupů přispívá k pravděpodobnosti výběru režimu pevného kurzu pozitivně v zemích bohatých na zdroje a negativně v zemích chudých na zdroje. Věříme, že v zemích bohatých na zdroje je fixní kurzový režim preferovaný zejména kvůli své stabilizační funkci v prostředí turbulentních devizových příjmů. Navíc naše výsledky odhalují, že role demokracie a nezávislosti centrální banky při výběru pružnějšího kurzového režimu je silnější v zemích bohatých na zdroje. V zemích bohatých na zdroje, které disponují nedemokratickými institucemi a závislou centrální bankou, je vláda méně odpovědná za utrácení příjmů z přírodních zdrojů a převládá fiskální dominance. V této situaci jsou výkyvy v příjmech z přírodních zdrojů jednodušeji přeneseny do domácí ekonomiky, čímž se pevný kurz stává příznivější možností.