

Моделирование последствий нетрадиционных мер денежно-кредитной политики в Европейском валютном союзе

Колесник Софья

Научный руководитель: Добронравова Е.П.

27.10.22

План доклада

- 1 Актуальность
- 2 План работы
- 3 Цель
- 4 Задачи
- 5 Список литературы

Актуальность

Почему интересно смотреть на страны еврозоны?

- Страны Еврозоны различаются по многим важным аспектам
⇒ единая ДКП может вызывать асимметричные реакции стран-членов
- За 20 лет могла произойти существенная конвергенция между странами, однако ЕС пережил два масштабных кризиса ⇒ это могло негативно отразиться на однородности экономик
- Единая ДКП ⇒ национальные монетарные власти теряют суверенитет ⇒ необходимо контролировать реальные показатели ⇒ необходимо лучше понимать механизмы трансмиссии ДКП
- Гетерогенное воздействие единой ДКП нежелательно так как в целом ослабляет влияние монетарной политики на экономическую активность всего валютного союза

Актуальность

Что сделано, что еще предстоит...

- 1 Ответ на вопрос способен ли ЕЦБ влиять на инфляцию во многом зависит от способа идентификации шока ДКП
- 2 Вопрос идентификации шока нетрадиционной ДКП остается открытым:
 - Как оценить целое множество разнообразных мер
 - Как отделить от традиционных мер (и нужно ли?)
 - Как учесть ожидания эк. агентов: даты объявлений и реализации мер критически не совпадают

План работы

- 1 шаг Выделить фактор монетарной политики на основе высокочастотных данных EA-MPD (Altavilla et al. 2019)
- 2 шаг Оценить проху-SVAR на уровне еврозоны в целом
- 3 шаг Блочный SVAR для каждой страны

Цель

Оценить влияние нетрадиционных мер денежно-кредитной политики Европейского центрального банка на основные макроэкономические показатели отдельных стран зоны евро

Задачи

- 1 На основе обзора литературы сопоставить преимущества и недостатки различных подходов к идентификации шоков ДКП
- 2 Собрать данные об основных макропоказателях, характеризующих деловую активность и состояние финансовых рынков на уровне еврозоны в целом и отдельных стран – членов + высокочастотные данные
- 3 На основе эконометрического анализа оценить
 - Шок нетрадиционной ДКП в еврозоне
 - Влияние нетрадиционной ДКП на цены и выпуск в странах зоны евро
- 4 На основе сравнительного анализа результатов оценки сделать выводы об однородности или неоднородности воздействия нетрадиционной ДКП на страны еврозоны

Список литературы

- 1 Altavilla C. et al. Measuring euro area monetary policy //Journal of Monetary Economics. – 2019. – Т. 108. – С. 162-179.
- 2 Andrade P., Ferroni F. Delphic and odyssean monetary policy shocks: Evidence from the euro area //Journal of Monetary Economics. – 2021. – Т. 117. – С. 816-832.
- 3 Baumgärtner M., Klose J. Why central banks announcing liquidity injections is more effective than forward guidance //International Finance. – 2021. – Т. 24. – №. 2. – С. 236-256.
- 4 Canova F. The transmission of US shocks to Latin America //Journal of Applied econometrics. – 2005. – Т. 20. – №. 2. – С. 229-251.
- 5 Cesa-Bianchi A., Sokol A. Financial shocks, credit spreads, and the international credit channel //Journal of International Economics. – 2022. – Т. 135. – С. 103543.
- 6 Cochrane J. H., Piazzesi M. The fed and interest rates-a high-frequency identification //American economic review. – 2002. – Т. 92. – №. 2. – С. 90-95.

Список литературы

- 7 Fanelli L., Marsi A. Sovereign Spreads and Unconventional Monetary Policy in the Euro Area: A Tale of Three Shocks //Available at SSRN 4050279. – 2022.
- 8 Gertler M., Karadi P. Monetary policy surprises, credit costs, and economic activity //American Economic Journal: Macroeconomics. – 2015. – Т. 7. – №. 1. – С. 44-76.
- 9 Gürkaynak, R. S., Sack, B., Swanson, E. (2005). Do actions speak louder than words? The response of asset prices to monetary policy actions and statements. International Journal of Central-Banking, 1(1), 55–93.
- 10 Jarociński M., Karadi P. Deconstructing monetary policy surprises—the role of information shocks //American Economic Journal: Macroeconomics. – 2020. – Т. 12. – №. 2. – С. 1-43.
- 11 Kuttner K. N. Monetary policy surprises and interest rates: Evidence from the Fed funds futures market //Journal of monetary economics. – 2001. – Т. 47. – №. 3. – С. 523-544.
- 12 Montiel Olea J. L. et al. Inference in structural vector autoregressions identified with an external instrument //Journal of Econometrics. – 2021. – Т. 225. – №. 1. – С. 74-87.
- 13 Swanson E. T. Measuring the effects of federal reserve forward guidance and asset purchases on financial markets //Journal of Monetary Economics. – 2021. – Т. 118. – С. 32-53.