

Abstrakt

V rámci této práce posuzujeme dopady oznámení úsporných opatření na vnímání solventnosti vlády ze strany investorů v průběhu finančního cyklu. Za tímto účelem vytváříme jedinečný datový soubor zpráv využívající zpravodajskou databázi, který se skládá z vládních a parlamentních schválení úsporných opatření pro 11 evropských zemí. Dále sledujeme pravidelnější prohlášení vládních představitelů o úsporných opatřeních. Dopady úsporných opatření jsou studovány na 10letých spreadech výnosů státních dluhopisů vůči Německu v období 01:2000–12:2019. Použitím panelového pooled-OLS přístupu jsme zjistili signifikantní snižující dopady na spready dluhopisů v předkrizovém období zejména pro skupinu GIIPSH (Řecko, Irsko, Itálie, Portugalsko, Španělsko a Maďarsko) a snižující, i když nesignifikantní účinky v období po krizi. Krizové období se projevuje zvýšenými efekty oznámení. Trhy přijaly oznámení skupiny GIIPSH jako signály zhoršující se solventnosti, které vedly k dalšímu nárůstu výnosových spreadů. Oproti tomu obezřetné země (Česko, Francie, Nizozemsko, Polsko a Slovensko) se těšily nízké citlivosti na jejich úsporná oznámení napříč finančním cyklem. Na závěr zjišťujeme, že trhy reagují spíše na finální oznámení úsporných opatření než na připomínky vyjádřené zástupci jednotlivých států.

JEL Classification C23, E32, E43, E62, G01, G14, G15, H61, H72

Keywords Oznámení fiskální politiky, konsolidační opatření, politická komunikace, úrokové sazby, globální finanční krize

Author's e-mail 12153688@fsv.cuni.cz

Supervisor's e-mail jaromir.baxa@fsv.cuni.cz