

Empirical Essays on Monetary Policy and Financial Stability

Dissertation Thesis

Dominika Ehrenbergerová

Abstrakt

Táto dizertačná práca pozostáva z troch empirických esejí zameraných na menovú politiku, makroprudenčnú politiku, finančnú stabilitu a kvantitatívnu syntézu literatúry o kľúčovom ekonomickom parametri.

Prvá esej predstavuje metaanalýzu elasticity substitúcie medzi kapitálom a prácou. Identifikujeme faktory zodpovedné za vysoké hodnoty elasticity odhadovanej v literatúre – v priemere 0,9 – a zisťujeme, že priemerná elasticita podmienená absenciou týchto faktorov je 0,3. Na získanie tohto výsledku sme zhromaždili 3 186 odhadov elasticity uvedených v 121 štúdiách a nakódovali sme 71 premenných, ktoré odrážajú kontext, v ktorom výskumníci vytvárajú svoje odhady. Zistili sme, že publikačné skreslenie je zodpovedné za najmenej polovicu celkového zníženia priemernej elasticity z 0,9 na 0,3. Empirická literatúra teda odmieta Cobb-Douglasovu špecifikáciu.

Druhá esej zhromažďuje 1 555 odhadov vplyvu krátkodobých menovopolitických sadzieb na ceny nehnuteľností z 37 samostatných štúdií. Niekoľko centrálnych bánk využilo politiku „leaning against the wind“ na trhu s nehnuteľnosťami tým, že preventívne zvýšili úrokovú sadzbu, aby zabránili cenovej bubline. Ukazujeme však, že empirická literatúra poskytuje zmiešané výsledky: odhadované semielasticity sa pohybujú od -12 po kladné hodnoty. Odhady potom dávame do súvislosti s 39 charakteristikami finančného systému, hospodárskeho cyklu a spôsobu odhadu. Zistili sme, že priemerný uvádzaný odhad je zveličený z dôvodu publikačného skreslenia.

Tretia esej skúma vplyv vyšších kapitálových požiadaviek na rast bankových úverov v Českej republike, pričom vychádza z unikátneho datasetu na úrovni bánk. Naše výsledky naznačujú, že vyššie dodatočné kapitálové požiadavky majú negatívny vplyv na úverovú ponuku bánk, ktoré si udržiavajú nižší kapitálový prebytok. Vplyv na ročný rast úverov odhadujeme na -1,2 až -1,8 percentuálneho bodu. Zdôrazňujeme kľúčovú úlohu kapitálového prebytku bánk pri transmisii prísnejšej kapitálovej regulácie.