

Transparence finanční stability a úrokové sazby

Petr Pařízek

Abstrakt

Práce se zabývá vztahem mezi transparentností finanční stability a nominálními úrokovými mírami, očištěnými o makroekonomické podmínky. Naše výsledky vychází z panelových dat, obsahujících více než 50 zemí v letech 2000 až 2010. Stejný vztah zkoumáme také pro transparentnost monetární politiky, výsledky porovnáváme a na základě existující literatury hledáme nelineární vlivy transparentnosti. Vztah také zkoumáme zvláště v dobách vysokého a nízkého finančního stresu. Naše výsledky ukazují negativní vztah mezi krátkodobými úrokovými mírami a oběma oblastmi transparentnosti. Zvláště v případě transparentnosti monetární politiky naše výsledky naznačují, že nelineární vztah s optimální střední úrovní transparentnosti odpovídá realitě. V dobách vysokého a nízkého finančního stresu jsou naše výsledky různorodé, některé v souladu s literaturou, jiné v rozporu. Obecně naše výsledky ukazují, že vliv transparentnosti finanční stability na krátkodobé úrokové míry je menší než v případě transparentnosti monetární politiky. Pro dlouhodobé úrokové míry jsme nenalezli žádnou evidenci vztahu transparentnosti centrální banky na dlouhodobé úrokové míry. Při zkoumání tohoto vztahu v dobách nízkého a vysokého finančního stresu naše výsledky zůstávají nesignifikantní.