

Monetary policy approaches at the ZLB to solve post-crisis situation and their effectiveness

Magdalena Hummelová

10. května 2016

Abstrakt

Tato práce popisuje měnové nástroje realizované centrálními bankami, jejichž hlavní měnověpolitické sazby po roce 2008 narazily na nulovou dolní mez. Mezi zkoumané centrální banky patří Federální rezervní systém, Evropská centrální banka, Švýcarská národní banka a Česká národní banka. Práce se také zabývá efektivitou výše zmíněných nástrojů. K analýze byl využit jednoduchý VAR model inspirovaný podobnou studií v této oblasti od Gambacorty *et al.* (2012). S využitím měsíčních údajů se VAR model snaží kvantifikovat dopad nárůstu bilance centrální banky na hlavní ekonomické ukazatele—reálné HDP, spotřebitelské ceny a implikovanou volatilitu indexů na finančních trzích. Některé výsledky jsou srovnatelné s výsledky referenční studie zmíněné výše. Šok do aktiv má dočasný vliv na zvýšení reálného HDP. Na druhou stranu, vliv šoku na ceny a indexy volatility je ve většině případů velmi malý a nesignifikantní. Až na výjimky nejsou mezi výsledky jednotlivých zemí navzdory různým přijatým politikám významné rozdíly.