

Ризики та вплив негативних ставок відсотка на економічну діяльність: дані зі Швеції, Данії та Швейцарії

Метою статті є аналіз впливу негативних ставок відсотка на економічну діяльність у Швеції, Данії та Швейцарії за період 2009–2018 років. Центральні банки цих країн одними з перших застосували негативні відсоткові ставки для поживлення економічного зростання. У роботі проаналізовано довгострокові та короткострокові зв'язки між оголошеними центральними банками відсотковими ставками, показниками ВВП та фондовими індексами голубих фішок. Часові ряди проаналізовані за допомогою коінтеграційного аналізу Енгла – Грейнджера та тесту Грейнджера для виявлення довго- та короткострокових зв'язків. Спочатку, за допомогою критеріїв Акаїке, було визначено оптимальну затримку часового кроку для аналізованого періоду. Часові ряди, які здаються стаціонарними, були виключені на основі результатів тесту Дікі – Фуллера. Подальше тестування, розроблене для виявлення взаємозв'язків коінтеграції, які б демонстрували кореляцію між вибраними змінними, проводилося з використанням тесту Енгла – Грейнджера у разі дотримання умов. Результати показали, що на рівні значущості 0,05 не існує коінтеграційного зв'язку між будь-якими часовими рядами в аналізованих країнах. Встановлено, що протягом досліджуваного періоду не спостерігалось довгострокових зв'язків між ставками відсотка та ВВП або фондовими індексами для цих країн. Результати тесту на причинність за Грейнджером лише підтвердили наявність короткострокової залежності між ставками відсотка та ВВП для досліджуваних країн і відсутність зв'язку між відсотковими ставками та фондовими індексами.

Ключові слова: ставки відсотка, економічна діяльність, ВВП, монетарна політика.

Класифікація JEL: E51, E58, O24.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Либена Черногорская, Дарина Кубикова

Риски и влияние отрицательных процентных ставок на экономическую деятельность: данные из Швеции, Дании и Швейцарии

Целью статьи является анализ влияния отрицательных процентных ставок на экономическую деятельность в Швеции, Дании и Швейцарии за период 2009–2018 годов. Центральные банки этих стран одними из первых использовали отрицательные процентные ставки для оживления экономического роста. В работе проанализированы долгосрочные и краткосрочные связи между объявленными центральными банками процентными ставками, показателями ВВП и фондовыми индексами голубых фишек. Временные ряды проанализированы с помощью коинтеграционного анализа Энгла – Грейнджера и теста Грейнджера для выявления долго- и краткосрочных связей. Сначала, с помощью критериев Акаике, была определена оптимальная задержка временного шага для анализируемого периода. Временные ряды, которые представляются стационарными, были исключены на основании результатов теста Дики – Фуллера. Дальнейшее тестирование, разработанное для обнаружения взаимосвязей коинтеграции, которые бы демонстрировали корреляцию между выбранными переменными, проводилось с использованием теста Энгла – Грейнджера в случае соблюдения условий. Результаты показали, что на уровне значимости 0,05 отсутствует коинтеграционная связь между любыми временными рядами в анализируемых странах. Установлено, что на протяжении исследуемого периода не наблюдались долгосрочные связи между процентными ставками и ВВП или фондовыми индексами этих стран. Результаты теста причинности по Грейнджеру только подтвердили наличие краткосрочной зависимости между процентными ставками и ВВП для исследуемых стран и отсутствие связи между процентными ставками и фондовыми индексами.

Ключевые слова: процентные ставки, экономическая деятельность, ВВП, монетарная политика.

Классификация JEL: E51, E58, O24.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) license, что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.