

Індра Сухендра, Сеп Джанді Анвар

Реакція цін на активи на шок грошово-кредитної політики в Індонезії: структурний підхід VAR

Мета статті – визначити роль грошово-кредитної політики центрального банку щодо цін на фінансові активи в Індонезії з 1-го кварталу 1990 по 4-й квартал 2020 року. З використанням моделі структурної векторної авторегресії оцінено реакцію трьох різних типів цін на активи – дохідність облігацій, ціни на акції та обмінний курс – на шоки ставок центрального банку. Функція реакції на імпульс показала, що посилення грошово-кредитної політики в Індонезії сприяло підвищенню обмінного курсу протягом чотирьох періодів, зниженню цін на акції протягом п'яти періодів і збільшенню дохідності облігацій у всіх періодах. Це наводить на думку про те, що підвищення ставки відсотка грошово-кредитної політики підвищує обмінний курс, знижує ціну акцій і зменшує прибутковість облігацій. Результат декомпозиції дисперсії показав, що найбільш домінуючим прогнозом курсу центрального банку було передбачення помилки прогнозу дисперсії дохідності облігацій, а найменш впливовим стало прогнозування дисперсії похибки прогнозу обмінного курсу. Ці результати підтвердили гіпотезу про те, що посилення грошово-кредитної політики в Індонезії сприяє підвищенню цін на фінансові активи. Підкреслено також інформаційну роль ставки відсотка монетарної політики у стабілізації цін на фінансові активи.

Ключові слова: ставка відсотка центрального банку, обмінний курс, ціна на акції, дохідність облігацій, Індонезія, функція реакції на імпульс

Класифікація JEL: JEL E31, E58, G12



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.