

Дебадія Моханті, Сувік Банерджи

Кредитний канал трансмісії грошово-кредитної політики: дані з Індії

У статті вивчається питання ефективності кредитного каналу трансмісії грошово-кредитної політики в Індії з точки зору таких аспектів, як величина, час і склад. Було проведено подальше дослідження ефективності каналу балансу та каналу банківського кредитування з використанням корпоративних грошових потоків і спредів відсоткових ставок відповідно. У дослідженні використовується модель структурної векторної авторегресії із застосуванням тривалого квартального періоду вибірки з червня 1998 до червня 2022 року. Результати показують, що аномалії, які стосуються впливу величини, часу та складу, не виявляють сильної присутності в індійському контексті. Аналіз середньозваженої грошової ставки й коефіцієнта покриття свідчить про слабку присутність каналу балансу в Індії зі слабкою негативною кореляцією 0,2943 ($p < 0,05$). Аналізу поведінки спредів також показує слабку присутність каналу банківського кредитування в Індії. Хоча певна присутність каналу банківського кредитування спостерігається в плані керованих зобов'язань банків, ефект премії за зовнішнє фінансування не відображається в кредитних ставках із кореляцією 0,0577 ($p > 0,05$) між спредом основної кредитної ставки та середньозваженим спредом відсоткової ставки. На основі отриманих даних зроблено висновок про слабку присутність кредитних каналів в Індії. Таким чином, органам монетарної влади, можливо, доведеться покладатися на інші канали або розробити інші нетрадиційні механізми, такі як операція «Твіст» і довгострокові операції репо, які спостерігалися під час COVID-19, щоб керувати реальною економікою.

Ключові слова: премія за зовнішнє фінансування, канал балансу, канал банківського кредитування, кредитний канал, трансмісія грошово-кредитної політики

Класифікація JEL: E52, E58, G21



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.