

Łukasz Goczek, Dagmara Mycielska
Uniwersytet Warszawski, Wydział Nauk Ekonomicznych

HETEROGENICZNOŚĆ POLITYKI PIENIĘŻNEJ W KRÓTKIM I DŁUGIM OKRESIE

Można przyjąć, iż wraz z zacieśniającą się współpracą ekonomiczną i finansową, pogłębiał się będzie proces konwergencji gospodarczej między krajami strefy euro, a pozostałymi członkami Unii Europejskiej. Oczekiwać można zatem coraz silniejszej synchronizacji cykli koniunkturalnych w tych krajach, jak i wysokiej korelacji działań podejmowanych przez władze tych rajów w reakcji na szok zewnętrzny. Jeśli kraje te cieszą się pełną swobodą kształtowania polityki pieniężnej, tj. możliwością swobodnego kształtowania stóp procentowych, występowanie zależności krótko i długookresowej między stopami procentowymi tych krajów może być przejawem faktycznej konwergencji realnej.

W celu zbadania tej zależności w artykule przedstawiono analizę empiryczną zależności między stopami procentowymi rynków międzybankowych strefy euro oraz wybranych krajów Europy Środkowej, należących do Unii Europejskiej. Użyto danych dziennych w latach 2001-2014. Ze względu na spodziewaną heterogeniczność dostosowań w krótkim i długim okresie oraz nieobserwowalną zależność krzyżową pomiędzy jednostkami obserwacyjnymi w panelu zastosowano dwa modele: Pooled Mean Group oraz Mean Group. Oszacowania modelu poprzedziły testy stacjonarności i kointegracji panelowej.