



Łukasz Goczek, Karol Partyka

Uniwersytet Warszawski

Wydział Nauk Ekonomicznych

lgoczek@wne.uw.edu.pl, kpartyka@wne.uw.edu.pl

Polityka pieniężna i ceny nieruchomości w krajach OECD

Po kryzysie finansowym na nowo rozgorzała dyskusja czy polityka pieniężna powinna brać pod uwagę ceny aktywów, a w szczególności ceny nieruchomości. Sytuacja na rynku nieruchomości pozostaje pod ścisłą obserwacją banków centralnych i toczy się dyskusja czy powinno się przeciwdziałać potencjalnym bańkom spekulacyjnym za pomocą polityki stóp procentowych. Artykuł podejmuje ten temat w empirycznym kontekście i na podstawie danych panelowych z krajów OECD szacuje funkcje reakcji banków centralnych na wzrost cen nieruchomości przy pomocy metod panelowej kointegracji drugiej generacji (modele Mean Group, Pooled Mean Group, Augumented Mean Group). Kontekst panelowy odgrywa w badaniu znaczącą rolę z powodu zależności pomiędzy jednostkami w panelu jak i wspólnych światowych trendów zmiennych makroekonomicznych. Empiryczna weryfikacja polityki przeciwdziałania cenom nieruchomości ma zbudować pozytywną podstawę do normatywnej dyskusji na temat zasadności stosowania takiej polityki.