



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Discussion paper 1/2009

EFEKTY MENOVPOLITICKÝCH ŠOKOV NA SLOVENSKU*

Judita Jurašeková Kucserová

Odbor výskumu, Národná banka Slovenska
judita.jurasekova@nbs.sk, jkucserova@gmail.com

Abstrakt

Táto štúdia prezentuje výsledky empirického výskumu vplyvu slovenských menovopolitických šokov na ekonomiku. Sledovali sme reakcie reálnej produkcie, cien, výmenného kurzu a krátkodobej úrokovej sadzby na impulzy štrukturálnych šokov zo štrukturálneho VAR modelu, ktoré sme získali výberom pomocou znamienkových reštrikcií. Na presnejšie zdefinovanie menového šoku bola vo väčšine prípadov potrebná aj dodatočná identifikácia historických šokov. Výsledky naznačujú, že neočakávaný nárast kľúčovej úrokovej sadzby o 50 bodov znižuje ceny najvyššie o 0,4%. Ako sme predpokladali, najväčší efekt sa dostaví najneskôr rok po šoku. Avšak, efekt na HDP je rozporuplný a naznačuje, že zmeny v menovej politike prispievajú v malej miere k zmenám reálnej produkcie.

Kľúčové slová: štrukturálne šoky, transmisný mechanizmus menovej politiky, znamienkové reštrikcie
JEL klasifikácia: E52, C32, C51

Recenzenti: Roman Horváth (Česká národná banka)
Balázs Vonnák (Magyar Nemzeti Bank)

Prístupné na <http://www.nbs.sk/>

* Moje poďakovanie patrí Ludovítovi Ódorovi za cenné rady a pomoc, Balázsovi Vonnákovi za postrehy a poskytnuté údaje a Romanovi Horváthovi za prínosné odporúčania.