

Popularnonaukowe streszczenie w języku polskim

Zadaniem strategii informacyjnych w obszarze polityki pieniężnej realizowanych przez banki centralne jest zmniejszanie niepewności wśród uczestników rynku finansowego dzięki lepszemu zrozumieniu przez nich działań realizowanych przez te instytucje. Przejrzysta polityka pieniężna banków centralnych powinna także przyczyniać się do rozwoju rynku finansowego w postaci jego wzrostu mierzonego aktywnością inwestorów i wartością obrotów, które oni generują.

Głównym celem zgłaszanego projektu badawczego jest szczegółowa analiza wpływu na rynek finansowy w Polsce, w jego trzech największych segmentach: rynku walutowym, rynku akcji oraz rynku pieniężnym, publikacji przez Narodowy Bank Polski (NBP) informacji związanych z realizacją polityki pieniężnej w ultra-krótkim horyzoncie czasowym przy wykorzystaniu danych o wysokiej częstotliwości obserwacji (dziennych oraz o częstotliwości wyższej niż dzienna).

Narzędziem metodologicznym od strony ilościowej będą modele ekonometryczne (głównie modele klasy ARCH ze zmiennymi zero-jedynkowymi) oraz narzędzia z obszaru analizy zdarzeń (event studies).

Analiza ilościowa uzupełniona zostanie badaniami o charakterze jakościowym w postaci bezpośrednich wywiadów kwestionariuszowych i indywidualnych wywiadów pogłębionych z menedżerami funduszy inwestycyjnych w Polsce.

Rezultaty proponowanych badań przyczynią się do lepszego zrozumienia wpływu sposobów komunikacji NBP w obszarze polityki pieniężnej z rynkami finansowymi na kursy instrumentów finansowych, na zmienność aktywności rynków w odpowiedzi na nowe dane makroekonomiczne pochodzące z NBP oraz na redukcję niepewności rynkowej wśród uczestników polskiego rynku finansowego.

Ze względu na kompleksowy charakter zgłaszanego projektu, jego wyniki będą mieć szersze znaczenie naukowe oraz praktyczne i mogą przyczynić się do lepszego zrozumienia takich zagadnień ekonomicznych jak: (1) rola informacji w postaci publikacji danych makroekonomicznych dla budowy nowych modeli teoretycznych dotyczących wyceny różnych aktywów finansowych (2) rola banków centralnych w gospodarkach przechodzących transformację ustrojową oraz zmiany systemów ekonomicznych w kierunku gospodarki rynkowej, (3) wpływ zmian instytucjonalnych w bankach centralnych na skuteczność strategii komunikacji z rynkami finansowymi, (4) różnice między reakcją różnych segmentów rynku finansowego (np. rynku walutowego i rynku akcji) na publikacje danych makroekonomicznych pochodzących z banków centralnych.

Realizacja zgłaszanego projektu badawczego dostarczy także ważnej wiedzy dotyczącej różnych aspektów stabilności szerzej pojętego systemu finansowego w Polsce.