

Głównym celem projektu jest analiza krótko- i średnioterminowego wpływu czynników ekonomicznych, głównie zmiennych obrazujących stan finansów publicznych, ale również czynników instytucjonalnych na stabilność długu publicznego w krajach UE w latach 1995-2016.

Na swoim początkowym etapie, projekt wymaga dokonania dezagregacji rentowności długoterminowych obligacji skarbowych na efekty globalne, regionalne i krajowe. Następnie analiza dotyczy wpływu krajowych czynników ekonomicznych, w szczególności stanu finansów publicznych, na wielkość krajowego komponentu rentowności długoterminowych obligacji skarbowych. W drugim kroku, projekt analizuje w jakim stopniu struktura zmian salda finansów publicznych oddziałuje na rentowność długoterminowych obligacji skarbowych. Przedmiotem badania jest analiza wpływu impulsów fiskalnych z rentowności obligacji, z rozróżnieniem impulsów, których głównym źródłem jest zmiana wydatków publicznych lub podatków. Analiza dotyczy także wpływu tych czynników na wielkość długu publicznego w relacji do PKB. Trzecim etapem badania będzie analiza wpływ zmiennych ekonomicznych i instytucjonalnych, które w istotny sposób mogą wywoływać nieliniowe oddziaływanie impulsów fiskalnych na poziom rentowności długoterminowych obligacji skarbowych i wielkość długu publicznego. Wśród zmiennych ekonomicznych potencjalnie odpowiedzialnych za efekty nieliniowe planujemy przebadać m.in. reżim kursowy, stabilność sektora finansowego, fazę cyklu koniunktury. Wśród zmiennych instytucjonalnych potencjalnie odpowiedzialnych za efekty nieliniowe planujemy przebadać m.in. elastyczność rozwiązywania umów o pracę, wydatki na aktywne polityki rynku pracy, hojność systemu zasiłków dla bezrobotnych, jak również regulacje ograniczające konkurencję na rynku dóbr (np. bariery wejścia na rynek). Ocena wpływu wymienionych powyżej czynników na poziom rentowności obligacji będzie prowadzona na podstawie wprowadzonych do modeli panelowych dodatkowych zmiennych interakcyjnych. Badanie będzie obejmowało tzw. stare i nowe kraje członkowskie UE. Według naszej wiedzy dotychczasowe badania empiryczne nie analizowały wpływu impulsów fiskalnych na rentowność długoterminowych obligacji skarbowych i wielkość długu publicznego wykorzystując tak kompleksowy zestaw ekonomicznych i instytucjonalnych zmiennych kontrolnych w krajach UE.