

استخراج شفافیت بهینه بانک مرکزی جهت کاهش تلاطم در بازارهای مالی (مطالعه موردی منتخبی از کشورهای عضو سازمان همکاری‌های اسلامی)

محمدعلی احسانی*

اسداله فرزین‌وش**

ناصر الهی***

رضا ایزدی****

تاریخ دریافت: ۹۷/۰۶/۱۷ - تاریخ تأیید: ۹۷/۱۲/۲۷

چکیده

این مقاله در صدد بهینه‌سازی سطح شفافیت بانک مرکزی است به گونه‌ای که تلاطم بازارهای مالی در کشورهای منتخب عضو سازمان همکاری‌های اسلامی (بر اساس حداکثر در دسترس بودن داده‌ها) طی سال‌های ۲۰۰۲-۲۰۱۴ حداقل شود. با بکارگیری روش GMM آرلانو-باند و استفاده از شاخص دینسر و ایچنگرین، به عنوان متغیر نماینده شفافیت، حد بهینه شفافیت بانک مرکزی استخراج می‌شود. نتایج نشان می‌دهد که افزایش در سطح شفافیت بانک مرکزی تا نقطه خاصی موجب کاهش تلاطم بازارهای مالی می‌شود و بعد از این نقطه، اطلاعات اضافی از بانک‌های مرکزی موجب تشدید تلاطم بازارهای مالی می‌گردد. از این رو، حرکت با احتیاط به سوی شفافیت سیاست پولی پیشنهاد می‌شود زیرا تلاطم بازارهای مالی به طور قابل ملاحظه‌ای می‌تواند کاهش یابد که دلالت بر مزایای مهم ثبات مالی دارد.

واژه‌های کلیدی: شفافیت بانک مرکزی؛ تلاطم بازارهای مالی؛ حد بهینه شفافیت؛ روش گشتاورهای تعمیم‌یافته.

طبقه‌بندی JEL: E58, E52, G1

Email: m.ehsani@umz.ac.ir

E-mail: farzin@ut.ac.ir

Email: elahi@mofidu.ac.ir

E-mail: r.izadi@mohaddes.ac.ir

* دانشیار گروه اقتصاد دانشگاه مازندران

** استاد گروه اقتصاد دانشگاه تهران

*** دانشیار گروه اقتصاد دانشگاه مفید

**** استادیار گروه اقتصاد دانشگاه علامه محدث نو



***Derivation of Optimal Central Bank Transparency for
Minimizing the Financial Market Volatility: A Case Study
of the Selected States of Organization of Islamic
Cooperation***

MohammadAli Ehsani*

Asadollah FarzinVash**

Nasser Elahi***

Reza Izadi ****

Received: 08/09/2018

Accepted: 18/03/2019

Abstract

This paper aims to optimize the level of central bank transparency corresponding to the minimum of financial market volatility in selected states of the Organization of Islamic Cooperation (based on the maximum data availability) during the period 2002-2014. To this end, the Dincer and Eichengreen index was used, which includes five aspects covering the political, economic, procedural, policy, and operational transparency. The index ranges in numerical value from 0 to 15 with 0 being the most opaque and 15 the most transparent. By applying the Arellano-Bond GMM estimation and using the Dincer and Eichengreen index as a proxy of transparency, the optimal level of the central bank transparency is derived. The results indicate that an increase in the level of central bank transparency will decrease financial market volatility up to a certain point, after which additional information from central banks begins to exacerbate it. Also, except for the unemployment rate, which has no significant effect on the financial market volatility, the effects of other

* Associate Professor in Economics, Mazandaran University, Iran.

E-mail: m.ehsani@umz.ac.ir

** Professor in Economics, University of Tehran, Iran.

E-mail: farzin@ut.ac.ir

*** Associate Professor in Economics, Mofid University, Iran.

E-mail: elahi@mofidu.ac.ir

**** Assistant Professor in Economics, Allameh Mohaddes Nouri University, Iran

E-mail: r.izadi@mohaddes.ac.ir



variables (financial depth, inflation history, and oil rents-GDP ratio) on financial market volatility are positive. Therefore, moving with caution towards monetary policy transparency is recommended because the financial market volatility can be reduced considerably, implying significant benefits for financial stability.

Key Words: *Central Bank Transparency, Financial Markets Volatility, Optimal transparency level, Generalized Method of Moments (GMM)*

JEL Classification: *E52, E58, G1.*