

استخراج شفافیت بهینه بانک مرکزی جهت کاهش تلاطم در بازارهای مالی

(مطالعه موردی منتخبی از کشورهای عضو سازمان همکاری های اسلامی)

رضا ایزدی*

محمدعلی احسانی**

اسداله فرزین و ش***

ناصر الهی****

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

چکیده

بررسی رابطه میان رشد و توزیع درآمد در ادبیات اقتصادی هم به شکل نظری و هم تجربی از جایگاه ویژه ای برخوردار است. بنابراین جهت علیت بین دو متغیر در کوتاه مدت و بلندمدت، مورد سوال سیاستگذاران و تحلیلگران اقتصادی است. ابزار مویک پیوسته و تحلیل هم حرکتی، توانایی پاسخگویی همزمان تأثیرگذاری متقابل دو متغیر در زمان و مقیاس های مختلف را دارد. در این پژوهش، این رابطه در اقتصاد ایران با دو معیار ضریب جینی و نسبت دهک ها و با استفاده از تحلیل همدوسی مویک طی دوره زمانی ۱۳۴۸ الی ۱۳۹۵ مورد ارزیابی قرار گرفته است. نتایج نشان می دهند که بین شاخص های توزیع درآمد و رشد اقتصادی و در مقیاس های زمانی کوتاه مدت و میان مدت (تا ۲۰ فصل و یا ۵ سال) همدوسی مثبت برقرار است. به طور خلاصه در بازه زمانی ۱۳۵۷ تا ۱۳۶۴ و در افق زمانی کوتاه مدت و میان مدت رشد اقتصادی و شاخص های نابرابری در یک جهت حرکت کرده اند. همچنین در بلندمدت و در تمام بازه زمانی مورد مطالعه دو متغیر رشد اقتصادی و شاخص های توزیع درآمد هم فاز بوده است.

واژگان کلیدی: شفافیت بانک مرکزی؛ تلاطم بازارهای مالی؛ حد بهینه شفافیت؛ روش گشتاورهای تعمیم یافته

طبقه بندی JEL: G1 E58 E52

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

* استادیار گروه اقتصاد دانشگاه علامه محدث نوری

Email: m.ehsani@umz.ac.ir

** دانشیار گروه اقتصاد دانشگاه مازندران

E-mail: farzinv@ut.ac.ir

*** استاد گروه اقتصاد دانشگاه تهران

Email: elahi@mofidu.ac.ir

**** دانشیار گروه اقتصاد دانشگاه مفید



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

Reza Izadi *

MohammadAli Ehsani **

Asadollah FarzinVash ***

Nasser Elahi ****

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

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

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

** 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

has no significant effect on the financial market volatility, the effects of other 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.*



