

Does Monetary Transmission Mechanism work for Euro Debt Crisis?

Dina Cakmur Yildirtan, Marmara University, TR

dinacakmur@yahoo.com.tr

Selin Sarili¹, Sisli Vocation School, TR

selin.sarili@sisli.edu.tr

Abstract

Monetary transmission mechanism is the mechanism which shows in what ways and what extent interaction between the real economy- monetary policy, impacts aggregate demand and production. Monetary policy influence the real market and the inflation rate by changing interest rates, and the monetary volume. In either case, this target is carried out by using different channels.

In this study to test the existence of the European debt crisis by the monetary transmission mechanism, 22 members of European Union country by using annual (2002-2014) data set were included into study. The European Union countries included in our study are; Austria, Belgium, Bulgaria, Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Ireland, Italy, Latvia, Lithuania, Netherlands, Poland, Portugal, Slovakia, Slovenia, Spain, Sweden and United Kingdom.

In the study variables which shows four main channel of the monetary transmission mechanism are identified; To measure interest rate channel; Maastricht criterion bond yields (mcbby)

To measure the asset prices channel; Share price indices

To measure the exchange rate channel; Real effective exchange rate 3 year % change

To measure the credit channel; Private credit flow in % of GDP variables are used.

We use panel unit root tests to analyze whether the variables in the model are stationary or not. The paper tries to answer if there is a cointegration between european union countries. In order to testing co-integration between the european union countries Pedroni (Engle-Granger based), Kao (Engle-Granger based) Cointegration Tests are applied. Also for the countries included in the study, panel causality tests developed by Holtz-Eakin and Newey and Rosen are applied.

Keywords: Monetary Transmission Mechanism, Panel Data Analysis, Euro Debt Crisis

Jel Codes: E42, E52, C33

¹ **Corresponding Author:** Marmara University, TR, E-Mail: dinacakmur@yahoo.com.tr

Parasal Aktarım Mekanizması Euro Borç Krizi için İşliyor mu?

Öz

Parasal aktarım mekanizması reel ekonomi ve para politikası arasındaki etkileşimin ne şekilde ve ne ölçüde, toplam talep ve üretimi etkilediğini gösteren mekanizmadır. Para politikası reel pazar ve faiz oranlarını değiştirerek enflasyon oranı ve parasal hacmi etkilemektedir. Her iki durumda da, bu hedef farklı kanallar kullanılarak gerçekleştirilir.

Bu çalışmada parasal aktarım mekanizmasının Euro borç krizinde varlığını araştırmak için, Avrupa Birliği'nin 22 üye ülkesi (2002-2014) yıllık verileri kullanılarak çalışmaya dahil edilmiştir. Çalışmaya dahil edilen Avrupa Birliği ülkeleri: Avusturya, Belçika, Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Danimarka, Finlandiya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Macaristan, İrlanda, İtalya, Letonya, Litvanya, Hollanda, Polonya, Portekiz, Slovakya, Slovenya, İspanya, İsviçre, İngiltere.

Çalışmada parasal aktarımı gösteren dört temel değişken tanımlanmıştır;

Faiz oranı kanalını ölçmek için;

Maastricht kriterine göre tahvil getirisi

Varlık fiyatı kanalını ölçmek için; Hisse senedi endeksleri

Döviz kuru kanalını ölçmek için; Reel efektif döviz kuru (3 yıllık yüzde değişim)

Kredi kanalını ölçmek için; GSYİH içinde özel kredi miktarının yüzdesini gösteren değişkenler kullanılmıştır.

Değişkenlerin durağan olup olmadığını analiz etmek amacıyla, panel birim kök testleri kullanılmıştır. Çalışma Avrupa Birliği krizleri arasında koentegrasyon olup olmadığına bir yanıt aramaya çalışmaktadır. Avrupa Birliği ülkeleri arasındaki koentegrasyon ilişkisinin varlığını araştırmak için Pedroni (Engle-Granger'a dayalı), Kao (Engle-Granger'a dayalı) Eşbütünleşme testleri uygulanmıştır. Aynı zamanda çalışmaya dahil edilen ülkeler için Holtz-Eakin ve Newey ve Rosen tarafından geliştirilen Panel nedensellik testleri uygulanmıştır.

Anahtar Kelimeler: Para Aktarım Mekanizması, Panel Data Analizi, Avrupa Borç Krizi

Jel Kodları: E42, E52, C33