

**Efektywność
interwencji walutowej
w warunkach gospodarek
transformowanych**

Bogna Gawrońska-Nowak
Wojciech Grabowski
Katarzyna Rzentarzewska

Efektywność interwencji walutowej w warunkach gospodarek transformowanych



Wydawnictwo Naukowe SCHOLAR
Warszawa

Recenzent: dr hab. Michał Majsterek

Redakcja i korekta: Bogdan Baran

Projekt okładki i stron tytułowych: Katarzyna Juras

Zdjęcie na okładce: © Maksym Yemelyanov – Fotolia.com

Copyright © 2011 by Wydawnictwo Naukowe Scholar, Warszawa

Publikacja dofinansowana przez Uczelnię Łazarskiego ze środków przeznaczonych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego na realizację projektu badawczego „Efektywność interwencji walutowych dla gospodarek zbliżonych do warunków polskich”

nr NN113270637

ISBN 978-83-7383-533-7

Wydawnictwo Naukowe Scholar Spółka z o.o.

ul. Krakowskie Przedmieście 62, 00-322 Warszawa

tel./fax 22 826 59 21, 22 828 95 63, 22 828 93 91

dział handlowy: jak wyżej, w. 105, 108

e-mail: info@scholar.com.pl; scholar@neostrada.pl

<http://www.scholar.com.pl>

Wydanie pierwsze

Skład i łamanie: Inter Esse

Druk i oprawa: Wrocławska Drukarnia Naukowa PAN

Spis treści

WPROWADZENIE.....	7
PODZIĘKOWANIA	10
ROZDZIAŁ 1. INTERWENCJA WALUTOWA – PODSTAWY TEORETYCZNE	11
1.1. Przegląd definicji i próba ich usystematyzowania.....	11
1.2. Interwencja jako narzędzie polityki banku centralnego – spojrzenie retrospektywne.....	18
1.3. Efektywność interwencji walutowej.....	25
1.4. Podsumowanie	33
ROZDZIAŁ 2. MODELOWANIE INTERWENCYJNEJ FUNKCJI REAKCJI BANKÓW CENTRALNYCH	34
2.1. Wprowadzenie	34
2.2. Konstrukcja interwencyjnej funkcji reakcji banku centralnego	35
2.3. Zmienne objaśniające w krótkookresowych modelach interwencyjnej funkcji reakcji banków centralnych	39
2.4. Metody estymacji parametrów interwencyjnej funkcji reakcji.....	42
2.5. Estymacja parametrów interwencyjnych funkcji reakcji dla gospodarek wschodzących.....	46
2.5.1. Estymacja parametrów interwencyjnej funkcji reakcji dla Słowacji	46
2.5.2. Estymacja parametrów interwencyjnej funkcji reakcji dla Rumunii.....	54
2.5.3. Estymacja parametrów interwencyjnej funkcji reakcji dla Turcji	60
2.6. Podsumowanie	65
ROZDZIAŁ 3. BADANIE EFEKTYWNOŚCI INTERWENCJI WALUTOWEJ	67
3.1. Mierzenie efektywności interwencji walutowej za pomocą studium zdarzeń	67
3.2. Badanie efektywności interwencji walutowych dla gospodarek wschodzących za pomocą studium zdarzeń.....	74

3.2.1. Badanie efektywności słowackich interwencji walutowych podczas uczestnictwa Słowacji w ERMII.....	75
3.2.2. Badanie efektywności rumuńskich interwencji walutowych w latach 2007–2010 za pomocą studium zdarzeń.....	89
3.2.3. Badanie efektywności interwencji walutowych Narodowego Banku Turcji w latach 2005–2006 za pomocą studium zdarzeń.....	121
3.3. Badanie efektywności interwencji walutowych za pomocą modeli GARCH	135
3.4. Modyfikacje modeli GARCH w badaniu efektywności interwencji walutowych	137
3.5. Badanie efektywności interwencji walutowych gospodarek wschodzących za pomocą modeli klasy GARCH	139
3.5.1. Badanie efektywności słowackich interwencji walutowych za pomocą modeli GARCH	139
3.5.2. Badanie efektywności rumuńskich interwencji walutowych za pomocą modeli GARCH	141
3.5.3. Badanie efektywności tureckich interwencji walutowych za pomocą modeli GARCH	144
3.6. Podsumowanie	145
PODSUMOWANIE.....	147
BIBLIOGRAFIA	151