

ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΜΕΛΕΤΕΣ / ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Working Paper No. 113

Financial Frictions and the Monetary Transmission Mechanism: Theory, Evidence and Policy Implications

Στελέχη της Bank of England εκπόνησαν τη μελέτη αυτή, η οποία αποτελεί σύντομη διερεύνηση του ρόλου των οικονομικών τριβών στο μηχανισμό νομισματικής μετάδοσης. Κατ' αρχάς επισημαίνονται μερικά από τα σημαντικά, σταθερά δεδομένα, με τα οποία κάθε μοντέλο μηχανισμού μετάδοσης πρέπει να συμφωνεί. Στη συνέχεια αναλύονται ο κλασικός διάυλος των επιτοκίων, καθώς και ο διάυλος νομισματικής μετάδοσης μέσω του χρηματοπιστωτικού συστήματος και του τραπεζικού δανεισμού. Κατόπιν γίνεται επισκόπηση των εμπειρικών στοιχείων που αφορούν τη σχετική σπουδαιότητα των διαύλων αυτών. Τέλος προσεγγίζονται οι επιπτώσεις που μπορεί να έχει η εμφάνιση σημαντικών οικονομικών τριβών στην εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ www.ecb.int/pub/wp/ecbwp113.pdf



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Working Paper No. 114

Monetary Transmission in the Euro Area: Where Do we Stand?

Μελέτη ομάδας οικονομολόγων που δραστηριοποιείται στο πλαίσιο της ΕΚΤ και των εθνικών Κεντρικών Τραπεζών του Ευρωσυστήματος. Αντλώντας στοιχεία από πρόσφατη έρευνα του Ευρωσυστήματος, όπου χρησιμοποιούνται διάφορες οικονομετρικές τεχνικές και πολυάριθμα νέα σύνολα δεδομένων, η μελέτη προτείνει μια λεπτομερή περιγραφή του τρόπου με τον οποίο η νομισματική πολιτική επηρεάζει την οικονομία της ευρωζώνης. Επικεντρώνεται κυρίως σε τρία ερωτήματα: (1) Ποια είναι τα σταθερά δεδομένα της μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής για την ευρωζώνη συνολικά και για τις επιμέρους χώρες; (2) Μπορεί ο “κλασικός” διάυλος των επιτοκίων μόνος, χωρίς τις ατέλειες της κεφαλαιαγοράς, να εξηγήσει αυτά τα δεδομένα; (3) Αν όχι, μπορεί ο διάυλος τραπεζικού δανεισμού να ολοκληρώσει το παζλ; Σε όλο το εύρος της ζώνης του ευρώ εντοπίζονται ευλογοφανείς απηχήσεις της νομισματικής πολιτικής στις τιμές και το ΑΕΠ, οι οποίες μοιάζουν με εκείνες που παρατηρούνται στις ΗΠΑ. Ωστόσο οι επενδύσεις (ανάλογες προς την κατανάλωση) φαίνονται να διαδραματίζουν ευρύτερο ρόλο στη με-

τάδοση της νομισματικής πολιτικής στην ευρωζώνη απ' ό,τι στις Ηνωμένες Πολιτείες. Δεν μπορεί να απορριφθεί η υπόθεση ότι ο διάυλος των επιτοκίων χαρακτηρίζει εξ ολοκλήρου τη μετάδοση σε ορισμένες χώρες, καθώς και ότι είναι σημαντικός σχεδόν σε όλες. Όπου ο διάυλος αυτός δεν είναι ο επικρατέστερος, υπάρχουν συνήθως άμεσα στοιχεία που αποδεικνύουν την παρουσία ενός διαύλου τραπεζικού δανεισμού (ή κάποιου άλλου χρηματοοικονομικού διαύλου μετάδοσης). Οι περιπτώσεις όπου τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα είναι σημαντικά μπορούν περαιτέρω να διαχωριστούν, ανάλογα με το αν συνδέονται κυρίως με την κατανάλωση ή με τις επενδύσεις.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.ecb.int/pub/wp/ecbwp114.pdf

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Working Paper No. 119

Monetary Policy and the Stock Market in the Euro Area



Στη μελέτη αυτή διερευνάται ο ρόλος του χρηματιστηρίου στον μηχανισμό μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής στην ευρωζώνη και εξετάζεται αν η σταθερότητα των τιμών και η οικονομική σταθερότητα αποτελούν αμοιβαία πάγιους και συμπληρωματικούς αντικειμενικούς στόχους. Τέσσερα είναι τα κύρια συμπεράσματα της μελέτης. Πρώτον, οι τιμές των μετοχών και γενικότερα οι σχετικές τιμές λοιπών στοιχείων ενεργητικού φαίνεται ότι διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στον μηχανισμό μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής στην ευρωζώνη. Δεύτερον, δεν εντοπίζεται καμία ουσιαστική, άμεση επίδραση των τιμών των μετοχών στον πληθωρισμό. Τα δύο αυτά ευρήματα στηρίζουν την άποψη ότι οι τιμές του χρηματιστηρίου μπορεί να είναι σημαντικές για τη νομισματική πολιτική, ανεξάρτητα από την άμεση επίδρασή τους στον πληθωρισμό. Τρίτον, οι δομικές μεταβολές στην παραγωγικότητα αποτελούν μακροπρόθεσμα την κινητήρια δύναμη του χρηματιστηρίου και συμβάλλουν ουσιαστικά στην κυκλική συμπεριφορά του. Ωστόσο, το μεγαλύτερο ποσοστό της κυκλικής δυναμικής του χρηματιστηρίου εξηγείται από συγκυριακούς παράγοντες. Τέτα-

ρον, μια νομισματική πολιτική επικεντρωμένη στη διατήρηση της σταθερότητας των τιμών μακροπρόθεσμα μπορεί να συντελέσει επίσης στη σταθερότητα του χρηματιστηρίου.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.ecb.int/pub/wp/ecbwp119.pdf

ΟΟΣΑ

Behind the Corporate Veil: Using Corporate Entities for Illicit Purposes



Οι διάφορες μορφές εταιρικών σχημάτων – εταιρείες, ιδρύματα, τρασ, συνεταιρισμοί κ.λπ. – συχνά χρησιμοποιούνται για να καλύψουν νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες, δωροδοκίες ή διαφθορά, να αποκρύψουν περιουσιακά στοιχεία από πιστωτές, για φοροδιαφυγή, απάτες στην αγορά και άλλες παράνομες δραστηριότητες. Το πέπλο μυστικότητας που προσφέρουν, μπορεί σε κάποιες περιοχές να διευκολύνει επίσης τη χρηματοδότηση τρομοκρατικών οργανώσεων. Η νέα έκδοση του ΟΟΣΑ, *Behind the Corporate Veil: Using Corporate Entities for Illicit Purposes*, παρουσιάζει τις κυβερνήσεις να αντιταχθούν στις αδιαφανείς αυτές δραστηριότητες, προχωρώντας σε ενέργειες που θα διασφαλίζουν τη διαφάνεια ως προς την ιδιοκτησία και τον έλεγχο.

Στην έκθεση αυτή υποστηρίζεται ότι τα είδη εταιρικών σχημάτων που προσφέρονται για τέτοιες δραστηριότητες είναι εκείνα που παρέχουν το μεγαλύτερο βαθμό ανωνυμίας στους ιδιοκτήτες τους. Σε απάντηση, ο ΟΟΣΑ καλεί τις κυβερνήσεις και άλλες σχετικές αρχές να διασφαλίσουν ότι μπορούν να λαμβάνουν πληροφορίες για τους ιδιοκτήτες και τα πρόσωπα που έχουν τον έλεγχο των εταιρικών σχημάτων, όταν χρειάζεται, προκειμένου να ενημερώνουν τα αρμόδια όργανα, σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.oecd.org (ενότητα Money Laundering)



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑ

The FBE Letter No 8 – EU and EMU Enlargement

Μετά από την επιτυχημένη εισαγωγή των τραπεζογραμματίων και κερμάτων ευρώ, το έτος 2002 είναι κρίσιμο για την προετοιμασία της διεύρυνσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι συνεχιζόμενες διαπραγματεύσεις με τις υποψήφιες χώρες πρέπει να ολοκληρωθούν αυτή τη χρονιά, προκειμένου να επιτευχθεί ο στόχος του 2004 ως έτους εισόδου των χωρών αυτών. Αυτή η διεύρυνση της ΕΕ είναι γεγονός πρωτόγνωρο με εξαιρετική ιστορική σημασία. Πρωτόγνωρο τόσο για τον αριθμό των εμπλεκόμενων χωρών (δεκατρείς χώρες έχουν, μέχρι στιγμής, υποβάλει αίτηση για ένταξη στην Ένωση και οι διαπραγματεύσεις έχουν προχωρήσει με τις δώδεκα από αυτές) όσο και για το διαφορετικό επίπεδο ανάπτυξης των χωρών αυτών, οι περισσότερες από τις οποίες βρίσκονται σε μετάβαση από το προηγούμενο καθεστώς σχεδιασμένης οικονομίας.

Η μελέτη αυτή, που συντάχθηκε από εμπειρογνώμονες της Επιτροπής Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων (EMAC) της ΕΤΟ, καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η διεύρυνση της ΕΕ με όσες χώρες πληρούν τα κριτήρια ένταξης θα έχει θετικά οικονομικά και πολιτικά αποτελέσματα. Ταυτόχρονα, όμως, υπογραμμίζεται ότι θα χρειαστεί περισσότερος χρόνος για να θεωρηθούν κατάλληλες και για είσοδο στην ΟΝΕ, καθώς και ότι δεν θα ήταν φρόνιμο να επισπευθεί αυτή η διαδικασία. Αντίθετα, υποστηρίζεται ότι είναι προς το συμφέρον των υποψήφιων χωρών να αξιοποιήσουν το μεγαλύτερο βαθμό ελαστικότητας που διατίθεται πριν από την εισαγωγή του ΕΥΡΩ και να δώσουν προτεραιότητα στις διαρθρωτικές αλλαγές και την πραγματική σύγκλιση. Τέλος – και έχοντας υπόψη τη διεύρυνση – προωθείται η έναρξη μιας ενδελεχούς συζήτησης για τη μελλοντική οργάνωση της ΕΚΤ, προκειμένου αυτή να ολοκληρωθεί πριν υλοποιηθεί η διεύρυνση.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.fbe.be/f_e_news.htm



BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΙΕΘΝΩΝ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΩΝ

Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία

The Relationship between Banking Supervisors and Banks' External Auditors

Καθώς η τραπεζική επιχείρηση γίνεται όλο και πιο πολύπλοκη, τόσο σε εθνικό όσο και διεθνές επίπεδο, τα καθήκοντα και οι ευθύνες των εποπτικών αρχών και των εξωτερικών ελεγκτών, καθώς και οι προκλήσεις που αντιμετωπίζουν, γίνονται ολοένα και πιο απαιτητικές. Η Επιτροπή της Βασιλείας και η Επιτροπή Διεθνών Ελεγκτικών Πρακτικών (IAPC) πιστεύουν ότι η βαθύτερη κατανόηση μεταξύ εποπτικών αρχών και εξωτερικών ελεγκτών ως προς τα καθήκοντα και τις ευθύνες της κάθε πλευράς, καθώς και η μεγαλύτερη επικοινωνία μεταξύ τους, θα βελτιώσει την αποτελεσματικότητα της εποπτείας και του ελέγχου των τραπεζών, προς όφελος του ευρέος κοινού.

Στόχος της νέας μελέτης είναι να παράσχει πληροφορίες και καθοδήγηση για τους τρόπους ενδυνάμωσης της σχέσης μεταξύ των δύο μερών, λαμβάνοντας υπόψη τις θεμελιώδεις αρχές της Επιτροπής της Βασιλείας για την αποτελεσματική εποπτεία των τραπεζών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: www.bis.org/press/p020121.htm