Global Monetary and Financial Spillovers Evidence from a New Measure of Bundesbank Policy Shocks

Author:James Cloyne, Patrick Hürtgen, Alan M. Taylor

Date:2022-09-01

Keyword:NA

Attachment:[Link](https://www.nber.org/system/files/working_papers/w30485/w30485.pdf)

From:[NEBR-working\_paper](https://www.nber.org/papers/w30485)

识别货币政策的外部变化对于研究中央银行政策传导至关重要。利用德国央行中央银行理事会（Central Bank Council of German Bundesbank）最近收集的档案实时数据，我们从1974年至1998年的580次政策会议中确定了德国货币政策的意外变化。德国货币政策冲击对德国国内经济产生了传统影响：货币紧缩后，活动、价格和信贷大幅下降。但考虑到德国在欧洲货币体系（EMS）中的核心作用，我们还可以阐明关于货币政策国际传导的辩论，以及这些年来美国联邦储备委员会（Fed）在全球周期中的相对重要性。我们发现，与浮动汇率的非EMS经济体相比，德国央行政策溢出在采用德国马克挂钩的主要EMS经济体内要强烈得多。此外，与美国的货币溢出相比，德国的溢出在数量上与钉住汇率和浮动汇率相当，甚至更大。