



بخشی از ترجمه مقاله

عنوان فارسی مقاله :

واکنش بورس سهام به شوک های سیاست های مالی و پولی: شواهدی از چند کشور

عنوان انگلیسی مقاله :

Stock market response to monetary and fiscal policy shocks:

Multi-country evidence



توجه !

این فایل تنها قسمتی از ترجمه میباشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.



بخشی از ترجمه مقاله

5. Conclusion and policy implications

In this study we use a structural VAR model to investigate the effects of monetary and fiscal policy shocks on stock market performance in Germany, the UK and the US. Using quarterly data for the period 1991:1-2010:4 we find evidence suggesting that both fiscal and monetary policies affect stock market, either directly or indirectly. More importantly, though, we find evidence that the interaction between the two policies is very important in explaining stock market developments.

More specifically, the individual stances of fiscal and monetary policies, as well as their interaction, directly affect the UK stock market developments. With reference to Germany, we cannot find evidence of a direct effect of the fiscal policy on stock market performance, although an indirect effect can be shown, via the interest rate channel. Money supply, on the other hand, appears to have a positive effect on DAX 30, which is not filtered through the interest rate channel. Thus, evidence for Germany suggests that the interaction between fiscal policy and interest rates is also important in explaining innovations in DAX 30. Finally, the US money supply affects interest rates, which in turn negatively affects the stock market. Dow Jones does not appear to receive any direct influence from fiscal policy. Nevertheless, given that a link between fiscal expenditure and money supply is established, we argue that the interaction between fiscal and monetary policy variables is also important in deciphering the US stock market developments.

5. نتیجه گیری و الزامات سیاستگذاری

در این مطالعه ما از یک الگوی VAR برای بررسی تأثیرات شوک های سیاست پولی و مالی بر عملکرد بورس سهام و ارز در آلمان، بریتانیا و امریکا استفاده کردیم. با استفاده از داده های هر سه ماه یکبار برای یک دوره از 1991:1 تا 2010:4، ما شواهدی را یافتیم که نشان می داد که سیاست های پولی و مالی هر دو بر بورس سهام و ارز چه بصورت مستقیم و غیر مستقیم تأثیر می گذارد. مهمتر اینکه، اگرچه، ما شواهدی را یافتیم که نشان می دهد تعامل بین این دو سیاست در توصیف توسعه ی بورس سهام و ارز بسیار مهم است.

به خصوص، وضعیت منفرد سیاست های مالی و پولی و همچنین تعامل بین شان بطور مستقیمی بر توسعه ی بورس سهام و ارز تأثیر می گذارد. با اشاره به کشور آلمان، ما می توانیم شواهدی را از تأثیر مستقیم سیاست مالی بر توسعه ی بورس سهام و ارز نشان دهیم، اگرچه یک تأثیر غیر مستقیمی را از طریق کانال نرخ بهره می تواند نشان داد. از طرف دیگر، عرضه ی پولی به نظر می رسد که تأثیر مثبتی بر DAX 30 وجود دارد که از طریق کانال نرخ بهره تصفیه می شود. سرانجام، عرضه ی پولی بر نرخ های بهره تأثیر می گذارد که به نوبه ی خود تأثیر منفی بر بورس سهام و ارز می گذارد. Dow Jones به نظر می رسد که هیچ یک از تأثیرات مستقیم را از سیاست مالی دریافت نمی کند. با این وجود، با توجه به اینکه یک رابطه ی بین مخارج مالی و عرضه ی پولی ایجاد شده باشد، ما بحث کرده ایم که تعامل بین متغیر های سیاست پولی و مالی همچنین در کشف توسعه ی بورس سهام و ارز امریکا مهم است.



توجه!

این فایل تنها قسمتی از ترجمه میباشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت

ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.

همچنین برای جستجوی ترجمه مقالات جدید [اینجا](#) کلیک نمایید.