

Title: Does the increase in monetary policy transparency make financial market participants more converged in their forecasts?: A Global Perspective

Author: Boonlert Jitmaneeroj

School of Business, University of the Thai Chamber of Commerce

Abstract

The aim of this research is to address whether increased transparency relating to monetary policy of major 25 central banks has had the effect of reducing the uncertainty and disagreement between forecasters. Theory suggests increased communication and greater transparency of policy should reduce the uncertainty and disagreement of forecasters. The main contribution of the research is to apply a model that formally distinguishes between uncertainty and disagreement.

We use forecast data of interest rates and CPI inflation from Consensus Economics covering the G7, Europe (October 1989 to end 2013) as well as Asia Pacific (January 1995 to end 2013). This database is well known and used in earlier studies. Notably previous research focused mainly on the G7 countries often ignoring the Asian Pacific sample or vice versa. Using the two databases we are able to consider the effects of central bank communication on up to 25 countries. While forecasters are asked to provide interest rate forecast at 3- and 12-month horizons, they forecast CPI inflation for current and next years. To capture seasonality effects in forecasts, we include monthly dummy variables in our empirical models. Based on this dataset, three main findings are reported in our study. First, increases in central bank communication reduce both disagreement amongst and the uncertainty surrounding forecasts. Second, increases in central bank communication reduce disagreement and uncertainty, but at a diminishing rate. Finally, there exists optimal level of monetary policy transparency.

ชื่อเรื่อง: Does the increase in monetary policy transparency make financial market participants more converged in their forecasts?: A Global Perspective

ผู้แต่ง: ผศ.ดร. บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความโปร่งใสด้านนโยบายการเงิน (Monetary policy) ที่มีผลต่อความไม่แน่นอน (Forecast uncertainty) และความคิดเห็นที่แตกต่าง (Disagreement) ของผู้พยากรณ์ตัวแปรทางเศรษฐกิจ โดยตัวแปรทางเศรษฐกิจของ 25 ระบบเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ระหว่างปี ค.ศ. 1989 ถึง 2013 ผลการศึกษาพบว่า ความโปร่งใสด้านนโยบายการเงินในระดับที่เหมาะสม (Optimal level) มีส่วนช่วยลดความไม่แน่นอนและความคิดเห็นที่แตกต่างกันของผู้พยากรณ์ตัวแปรทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ