



اثر نامتقارن سیاست پولی بر دوره های رونق و رکود بازار سهام در ایران

آمنه هاشمی سنجانی

کارشناس ارشد علوم اقتصادی

چکیده

در هدف اصلی این پژوهش بررسی ارتباط شاخص کل سهام ۱ و سیاست پولی در بازار سهام ایران با استفاده از مدل مارکوف سوئیچینگ (MS-VAR) است و برای این منظور از داده‌های فصلی بهار ۱۳۸۸ تا تابستان ۱۴۰۰ استفاده شده است. ابتدا با کمک فیلتر هدریک-پریسکات و الگوی مارکوف سوئیچینگ تک متغیره، دوران رونق و رکود بازار سهام (بازار گاوی و بازار خرسی) شناسایی شده است. نتایج نشان داد که رژیم ۱ (بازار خرسی) رژیم پایدارتری نسبت به رژیم ۲ (بازار گاوی) است. سپس تاثیر سیاست پولی (نرخ بهره بین بانکی، رشد نقدینگی) بر رشد شاخص کل سهام در دو رژیم بازار سهام (دوره خرسی و گاوی بازار سهام)، در چارچوب مدل (MS-VAR) مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. نتایج حاکی از آن است که سیاست پولی تأثیر متفاوتی در دوره های گاوی و خرسی بازار سهام دارد و رشد شاخص کل سهام عکس العمل سریعی به تغییرات نرخ بهره بین بانکی و رشد نقدینگی می دهد. در دوره خرسی بازار سهام، رشد نرخ بهره بین بانکی تأثیر منفی بر رشد شاخص کل سهام داشته است. این در حالی است که در دوره گاوی بازار سهام، نرخ بهره بین بانکی اثرات مثبتی بر رشد شاخص کل سهام داشته است. همچنین تأثیر رشد نقدینگی در هر دو رژیم گاوی و خرسی بر رشد شاخص کل سهام مثبت است اما تأثیر آن در دوره گاوی بازار سهام از دوره خرسی بیشتر است.

واژگان کلیدی: سیاست پولی، شاخص کل سهام، مارکوف سوئیچینگ

¹ - Tehran Exchange Dividend and price index (TEDPIX)