



**استقلال بانک مرکزی و ثبات مالی اقتصاد:
تجربه کشورهای نوظهور**

سیدکمیل طیبی
مهدی یزدانی
نفیسه یزدانی

چکیده

بسیاری از اقتصاددانان عقیده دارند که بانک مرکزی علاوه بر تعهد در مورد ثبات قیمت‌ها، برای ثبات مالی در سطح کلان اقتصاد نیز باید تمهیداتی را در نظر بگیرد. مطالعات موجود بحث می‌کنند که استقلال بانک مرکزی علاوه بر نقش آن در ثبات قیمت‌ها، موجب شتاب ثبات مالی می‌شود، به گونه‌ای که استقلال بانک مرکزی در مورد قاعده‌مند بودن این نهاد در برابر دولت و همچنین نظارت‌های مؤثر این نهاد در برابر بخش صنعت (استقلال نظارتی و قاعده‌مند)، برای دستیابی و حفظ ثبات بخش مالی اقتصاد ضروری است.

بر این اساس استقلال بانک مرکزی نه فقط برای دستیابی به هدف ثبات سطح قیمت‌ها مفید است، بلکه برای حفظ ثبات مالی اقتصاد نیز ضروری است. در این صورت استقلال بیشتر این نهاد از ناحیه فشارهای بیرونی، به این معناست که این نهاد قدرت مقابله بهتری را در مورد فشارهای مالی، صرف‌نظر از محدودیت‌های سیاسی دارد و بانک قادر خواهد بود که زودتر و با جدیت بیشتری در مواقعی که بحران‌ها در حال پدیدار شدن هستند، اقدام کند.

هدف این مطالعه ارزیابی رابطه بین استقلال بانک مرکزی و برخی از شاخص‌های ثبات مالی با استفاده از یک الگوی داده‌های ترکیبی پویا طی دوره ۲۰۱۰ - ۱۹۸۰ در برخی از کشورهای نوظهور است. نتایج نشان می‌دهند که استقلال بانک مرکزی موجب کاهش بی‌ثباتی مالی شده است.

کلمات کلیدی: استقلال بانک مرکزی، ثبات مالی، استقلال نظارتی و قاعده‌مند، الگوی داده‌های ترکیبی پویا. طبقه‌بندی JEL: C22, E52.