

University of Groningen

## Monetary policy and financial stability in a banking economy

Barnea, Emanuel

**IMPORTANT NOTE: You are advised to consult the publisher's version (publisher's PDF) if you wish to cite from it. Please check the document version below.**

*Document Version*

Publisher's PDF, also known as Version of record

*Publication date:*

2015

[Link to publication in University of Groningen/UMCG research database](#)

*Citation for published version (APA):*

Barnea, E. (2015). *Monetary policy and financial stability in a banking economy: transmission mechanism and the capital markets*. [Thesis fully internal (DIV), University of Groningen]. University of Groningen, SOM research school.

### Copyright

Other than for strictly personal use, it is not permitted to download or to forward/distribute the text or part of it without the consent of the author(s) and/or copyright holder(s), unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

The publication may also be distributed here under the terms of Article 25fa of the Dutch Copyright Act, indicated by the "Taverne" license. More information can be found on the University of Groningen website: <https://www.rug.nl/library/open-access/self-archiving-pure/taverne-amendment>.

### Take-down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

Downloaded from the University of Groningen/UMCG research database (Pure): <http://www.rug.nl/research/portal>. For technical reasons the number of authors shown on this cover page is limited to 10 maximum.

## **Samenvatting**

Mijn proefschrift bestaat uit vier hoofdstukken : ( i ) Monetair beleid en financiële stabiliteit in een bancaire economie : transmissiemechanisme en beleidsmatige afwegingen ; ( ii ) Reflecties op het falen van het Taylor-principe onder commitment; ( iii ) De dynamiek van de kapitaalaccumulatie door banken; ( iv ) strategieën van banken en kredietmarges als leidende indicatoren voor de reële conjunctuurfluctuaties. De belangrijkste kwesties die worden onderzocht in deze hoofdstukken hebben direct of indirect betrekking op het transmissiemechanisme van het monetaire beleid, dat hernieuwde aandacht heeft gekregen zowel in de economische literatuur als van centrale banken na de wereldwijde financiële crisis van 2008. Deze crisis heeft aangetoond dat monetair beleid en financiële stabiliteit beleid nauwer met elkaar verbonden zijn dan voorheen werd gedacht.

Het eerste hoofdstuk analyseert de interacties tussen deze beleidsterreinen met behulp van een niet-lineair algemeen evenwichtsmodel met overlappende generaties en financiële fricties in de vorm van bancaire financiële intermediatie. Het hoofdstuk bevat negatieve externaliteiten als gevolg van besmettingseffecten in fysieke investeringen, die de noodzaak creëren voor financieel stabiliteitsbeleid. In dit hoofdstuk wordt aangetoond dat de transmissie van het monetaire beleid afhankelijk is van zowel de instrumenten voor financieel stabiliteitsbeleid als de regelgevende en institutionele beperkingen. Beleidsafwegingen uiten zich in een poging om de doelstellingen voor zowel het monetaire beleid als voor de financiële stabiliteit te bereiken. Het hoofdstuk laat expliciet het modelleren van de zero-lower-bound en onconventioneel monetair beleid toe, en maakt het daarmee mogelijk hun effecten op