

INTISARI

Struktur intermediasi keuangan telah berubah secara signifikan dalam beberapa dekade terakhir. Tren peningkatan intermediasi industri keuangan non-perbankan ini terutama terlihat di Indonesia. Perubahan struktur sektor keuangan mendapat perhatian yang lebih dari otoritas moneter karena dapat mengakibatkan perubahan signifikan dalam cara kebijakan moneter ditransmisikan ke perekonomian. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji secara empiris pengaruh Industri Keuangan Non-Bank (IKNB) terhadap efektivitas kebijakan moneter Indonesia pada saat sebelum dan sesudah adanya pandemi COVID-19. Dengan menggunakan metodologi VAR Struktural (SVAR) pada data *time series* periode 2009Q1–2020Q4, studi ini menemukan bahwa pertumbuhan IKNB tidak melemahkan transmisi kebijakan moneter di Indonesia. Temuan khusus dari studi ini adalah bahwa kebijakan moneter di Indonesia ditransmisikan lebih efektif pada saat sebelum pandemi dibandingkan dengan sesudah adanya pandemi.

Kata Kunci: Industri Keuangan Non-Bank (IKNB), Transmisi Kebijakan Moneter, VAR Struktural (SVAR)

ABSTRACT

The structure of financial intermediation has changed significantly in recent decades. This increasing trend of non-banking financial industry intermediation is particularly evident in Indonesia. Changes in the structure of the financial sector receive more attention from the monetary authorities because they can result in significant changes in monetary policy transmission to the economy. This study aims to empirically examine the influence of the Non-Bank Financial Industry (NBFI) on the effectiveness of Indonesia's monetary policy before and after the COVID-19 pandemic. Using the Structural VAR (SVAR) methodology in the 2009Q1–2020Q4 time series data, the results show that the growth of NBFIs do not dampen the transmission of monetary policy in Indonesia. The specific finding of this study is that monetary policy in Indonesia is transmitted more effectively before the pandemic than after the COVID-19 pandemic.

Keywords: *Non-Bank Financial Industry (NBFI), Monetary Policy Transmission, Structural VAR (SVAR)*