

Karol Szomolányi
Martin Lukáčik
Adriana Lukáčiková

PROBLÉM DÔVERYHODNOSTI A TEÓRIA HROZBY TRESTU V MONETÁRNEJ POLITIKE

***Abstract:** The paper offers an explanation of the inflation by time inconsistency of the monetary policy problem. The central bank has an incentive to raise the production above its potential level, and it systematically generates an inflation bias. A low inflation may be sustained (inter alia) by punishment equilibria. The monetary policymaker maximises the welfare of society subject to the structure of the economy in an indefinite time horizon. The inflation bias represents a benefit today but cost in the future. The more important the future is for the society, the lower the central banker's incentive is to deviate.*

***Key words:** time consistency of the monetary policy, inflation bias, punishment equilibria*

JEL: E 51, E 52

Úvod

Proces tvorby monetárnej politiky možno charakterizovať ako riešenie úlohy tvorcu politiky, ktorý maximalizuje blaho spoločnosti vzhľadom na štruktúru ekonomiky. Čo robí analýzy bohatšie je ohraničenie uvedenej úlohy o ďalšie podmienky charakterizujúce *pohnútky a sklony* tvorcu politiky (*tendenčné ohraničenia*), ktoré odrážajú špecifickú povahu procesu tvorby politiky.

V analýzach problematiky dôveryhodnosti politiky tendenčné podmienky vyplývajú z povahy prostredia tvorby politiky ako postupného procesu, v ktorom politik má možnosť zmeniť vlastné politické plány, alebo ohlásené pravidlá politiky. Ak raz účastníci súkromného sektora zistia, že vláda disponuje týmto „stupňom voľnosti“, môže sa zmeniť povaha ich správania sa spôsobom, že uvedený sklon tvorcu politiky k zmenám vlastnej politiky budú očakávať.

Uvažujme o tvorcovi politiky, ktorý má ambíciu skonštruovať pravidlo optimálnej politiky v období t . Maximalizuje funkciu užitočnosti vzhľadom na požiadavku