

Marián Nemeč

ÚLOHA PEŇAZÍ V MENOVEJ POLITIKE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY

Abstract: *The European Central Bank monetary policy strategy has been created on the basis of combination of the monetary and inflation targeting regimes, while its monetary pillar is a subject of heavy criticism. On the other hand, there are arguments in favour of this strategy which have been proved in controlling the inflation pressures. The strategy seems to be a proper connection of short- to medium-term approach to inflation risks analysis represented by the economy analysis pillar and the medium- and long-term approaches represented by the monetary pillar.*

Key words: *European Central Bank, monetary policy strategy, monetary pillar, monetary targeting, inflation targeting.*

JEL: E 42, E 52, E 58

Úvod

Cieľom menovej politiky centrálnych bánk v súčasnom období je obvykle stabilizácia cien, resp. inflácie na primerane nízkej úrovni. Regulácia inflácie sa spája s kontrolou množstva peňazí v ekonomike, keď sa vychádza z dodnes rešpektovanej tézy M. Friedmana o tom, že inflácia je peňažný jav. Napriek tomu stratégia centrálnej banky, založená na režime monetárneho cielenia, ktorý je konzekventným premetnutím spomenutej tézy do praxe, je v súčasnosti v menovej politike centrálnych bánk ojedinelým javom. V tomto smere je jednou z mála výnimiek menová politika Európskej centrálnej banky (ECB), ktorej dvojpilierová stratégia obsahuje prvky monetárneho cielenia.

Stratégia ECB je od svojho vzniku predmetom tvrdej kritiky jej odporcov a rovnako ostro vyhranené sú postoje jej zástancov. Problém je zaujímavý jednak z teoretického hľadiska, kde patrí do oblasti diskusie riešajúcej klasický problém menovej politiky týkajúci sa významu regulácie množstva peňazí v rámci stabilizácie ekonomiky, rovnako dôležitá je však jeho praktická poloha, spočívajúca v hľadaní optimálnej podoby prístupu ECB v snahe o stabilizáciu cien. V súvislosti so vstupom SR do eurozóny nadobúda problém na aktuálnosti aj u nás.

Príspevok prináša argumenty pre i proti existujúcej stratégii ECB a pokúša sa o jej celkové zhodnotenie.