

Cílování cenové hladiny s nedokonalou racionalitou: heuristický přístup

Vojtěch Molnár

Abstrakt

Práce porovnává režimy cílování cenové hladiny a inflačního cílování v Novém Keynesiánském modelu bez hypotézy racionálních očekávání. Ekonomičtí agenti místo toho tvoří svá očekávání s využitím heuristiky—vybírají si mezi několika jednoduchými pravidly na základě přesnosti jejich minulých předpovědí. Dvě hlavní verze modelu cílování cenové hladiny jsou zkoumány—agenti tvoří očekávání buď o cenové hladině, nebo o inflaci, což je ex ante odlišné kvůli sekvenční podobě modelu. Kromě toho je porovnáno několik verzí pravidel pro předpovídání. Podle výsledků je cílování cenové hladiny preferováno v případě očekávání tvořených o cenové hladině a při základní kalibraci, ale zároveň je citlivé na změnu některých parametrů modelu. Navíc v případě, že jsou očekávání tvořena o inflaci, cílování cenové hladiny s časem ztrácí důvěryhodnost a vede k divergenci ekonomiky. Inflační cílování oproti tomu funguje stabilně. Zatímco potenciální výhody cílování cenové hladiny tedy byly za určitých předpokladů potvrzeny, inflační cílování dle výsledků představuje výrazně robustnější volbu pro měnovou politiku.