

Spis treści

Wprowadzenie	7
--------------	---

Rozdział 1

Koncepcje teoretyczne związane z wiarygodnością władz monetarnych	11
---	----

1.1. Hipoteza wiarygodności polityki pieniężnej	12
1.2. Dynamiczna niespójność w czasie polityki pieniężnej	15
1.3. Sposoby rozwiązania problemu dynamicznej niespójności w czasie	20
1.3.1. Reputacja	21
1.3.2. Konserwatywny bankier centralny	26
1.3.3. Kontrakty	29
1.3.4. Reguły polityki pieniężnej nastawione na minimalizację funkcji straty banku centralnego	34
1.4. Modele z asymetryczną informacją	38

Rozdział 2

Czynniki wpływające na wiarygodność polityki pieniężnej	44
---	----

2.1. Czynniki związane z polityką pieniężną	47
2.1.1. Przejrzystość	48
2.1.2. Niezależność banku centralnego	53
2.1.3. Odpowiedzialność podmiotowa banku centralnego	59
2.1.4. Zgodność prowadzonej w przeszłości polityki z deklarowanymi celami	62
2.1.5. Skuteczność w walce z inflacją w przeszłości	65
2.2. Czynniki wykraczające poza zakres działania polityki pieniężnej	67
2.2.1. Wysokość deficytu budżetowego i długu publicznego	67
2.2.2. Jakość instytucji państwowych	70

Rozdział 3

Pomiar wiarygodności banku centralnego	73
--	----

3.1. Podstawy metodyczne i konstrukcja indeksu wiarygodności	74
3.1.1. Wypełnianie wcześniej ogłoszonych celów polityki pieniężnej	75

3.1.2. Przeszła inflacja	77
3.1.3. Przezrzystość polityki pieniężnej	78
3.1.4. Niezależność banku centralnego	80
3.1.5. Odpowiedzialność podmiotowa banku centralnego	82
3.1.6. Ryzyko kraju	83
3.1.7. Dług publiczny	84
3.1.8. System wag	85
3.2. Indeks wiarygodności w badanych krajach	88
3.3. Indeks wiarygodności a miary wiarygodności oparte na oczekiwaniach inflacyjnych podmiotów gospodarczych	97
3.3.1. Indeks wiarygodności a odchylenia oczekiwań inflacyjnych od celu inflacyjnego	97
3.3.2. Indeks wiarygodności a waga celu inflacyjnego w formułowaniu oczekiwań inflacyjnych przez podmioty gospodarcze	100

Rozdział 4

Wpływ wiarygodności banku centralnego na procesy makroekonomiczne	111
4.1. Strategia i skuteczność prowadzonej polityki pieniężnej w wybranych krajach Europy Środkowej	113
4.2. Strategia i skuteczność polityki pieniężnej w pozostałych badanych krajach	121
4.3. Badanie wpływu wiarygodności banku centralnego na procesy makroekonomiczne	126
4.2.1. Skuteczność w zakresie realizacji celów inflacyjnych	128
4.2.2. Znaczenie wiarygodności dla współczynnika wyrzeczenia	130
4.2.3. „Wymiennność” między zmiennością inflacji a zmiennością luki popytowej	136
Podsumowanie	140
Bibliografia	143
Aneks	149