

Monetárna a fiškálna politika SR v monetárnej únii

Ing. Patrik Kupkovič

Týždeň vedy 2015

Osnova práce

- Súčasný stav skúmanej problematiky doma a v zahraničí
- Cieľ práce
- Metodika práce a metódy skúmania
- Praktická časť - aplikácia a analýza vybraného modelu

Súčasný stav skúmanej problematiky

Súčasný stav skúmania fiškálnej politiky (FP) a monetárnej politiky (MP) v monetárnej únii (MÚ) a ich interakcií by sme mohli rozdeliť do nasledujúcich 3 oblastí:

1. **Empirická evidencia** vplyvu FP, MP a ich interakcií na reálnu ekonomiku
2. **Normatívne implikácie** interakcií MP a FP – využitie teórie hier
3. Aplikácia modelov **Novej neoklasickej syntézy** (NNS) – DSGE modely

Súčasný stav - empirická evidencia

- **Monetárna veda a fiškálna alchýmia** – Leeper (2010). MP sa venuje systematický výskum (veda), FP je založená skôr na nesystematických špekuláciách a politike ako na ekonómii (alchýmia).
- Muscatelli, Tirelli a Trecroci (2004) tvrdia, že najviac pozornosti sa venuje MP, o niečo menej FP, ešte menej ich interakciám a tým pádom **oblasť interakcií MP a FP v MÚ je len veľmi málo preskúmaná.**
- Jones (2009) – pred MÚ MP a FP boli strategické substitúty, **po vzniku MÚ autor nepozoruje žiadne strategické interakcie.**

Súčasný stav - normatívne implikácie

- Dixit a Lambertiny (2003) pri interakciách monetárnej autority (MA) a lokálnych fiškálnych autorít (FA) rozlišujú nasledovné **typy hier**:
 1. Kooperatívne správanie medzi MA a lokálnymi FA
 2. Nekooperatívne správanie medzi MA a FA – lokálne FA spolu kooperujú
 3. Nekooperatívne správanie medzi MA a lokálnymi FA – Nashova rovnováha
 4. Nekooperatívne správanie medzi MA a lokálnymi FA – vedenie MA (Stackelbergove riešenie)
 5. Nekooperatívne správanie medzi MA a lokálnymi FA – vedenie FA (Stackelbergove riešenie)

Súčasný stav - modely NNS

- Makroekonomické modely vychádzajúce z mikroekonomických východísk.
- Modely obsahujú **nominálne nepružnosti** v podobe nepružných cien (miezd) – reálne efekty MP.
- Modely obsahujú **proporcionálne dane** – nericardiánsky efekt FP.
- MÚ je tvorená $(2-\infty)$ krajinami a kde existuje jedna spoločná MA a $(2-\infty)$ lokálnych FA.
- Autori v tomto kontexte skúmajú **optimálne pravidlá** (verejný plánovač max funkciu užitočnosti domácností vzhľadom na obmedzenia zdrojov únie) pre MA a FA (Galí a Monacelli (2004), 2008), Forlati (2008), Machado a Ribeiro (2010))
- Taktiež skúmajú rôzne **jednoduché pravidlá** pre MA a FA (Beetsma a Jensen (2002), Leith a Wren-Lewis (2004), Erceg a Lindé (2010), Vogel, Roeger a Herz (2012)).
- Alebo ich **kombináciu** (Ferrero (2005)).

Ciele práce

- Sumarizácia literatúry z daných troch oblastí.
- Analýza MP a FP malej otvorenej ekonomiky v MÚ so zreteľom na špecifiká SR.

Metodika práce a metódy skúmania

- **Linearizácia** resp. log-linearizácia modelu
- Metódy **dynamického programovania**
- **Kalibrácia parametrov**
- **Bayesovský odhad parametrov** („State Space“ modely, pravdepodobnostné rozdelenie prior-u, metóda maximálnej vierohodnosti, pravdepodobnostné rozdelenie posterior-u)

Praktická časť a vlastný prínos práce

- Konštrukcia príp. modifikácia DSGE modelu (Machado a Ribeiro (2010)), ktorý vychádza z predpokladov o NNS modeloch analyzovaných v súčasnom stave. Závbery modelu musia byť konzistentné s empirickými zisteniami ako aj s normatívnymi výsledkami.
- **Prínosy práce:**
 - **Systematický prehľad** relevantnej literatúry z troch oblastí.
 - Analýza **asymetrických prvkov** pri modelovaní (autori skúmajú buď dve rovnako veľké krajiny alebo nekonečne veľa malých krajín v tvoriacich MÚ, autori predpokladajú rovnaké štruktúrne parametre pre jednotlivé krajiny).
 - **Bayesovský odhad** parametrov namiesto kalibrácie priemernými hodnotami.
 - K ponukovým a dopytovým šokom zavedenie aj možnosti **chýb v pozorovaní** (ECB nereaguje na vývoj inflácie v konkrétnej krajine, ale na agregovaný HICP).

Ďakujem za pozornosť

Ing. Patrik Kupkovič
KOVE FHI EU
Seminár doktorandov 2015