

# Abstrakt

*Název práce:* Česká národní banka a inflační cílování jako nástroj udržení cenové stability

*Autor:* Ing. Tomáš Pokorný

*Vedoucí práce:* doc. JUDr. Michael Kohajda Ph.D.

Při provádění měnové politiky může centrální banka vedle dalších pravidel cílovat stabilní inflaci. Tím v dlouhém období efektivně stabilizuje hospodářský vývoj, neboť změny v měnové politice plynoucí z měnově politického pravidla zahrnují agenti do svých racionálních očekávání. Mohlo by se zdát, že konzistenci měnové politiky zajistí samotné dodržování měnově politického pravidla. Riziko diskrece však spočívá v odlišných preferencích členů bankovní rady, které může zcela ovlivnit rozhodování ohledně měnové politiky v rámci zvoleného měnově politického pravidla. Současná právní úprava této možné diskreci příliš nebrání, protože rozhodování o obsazení bankovní rady náleží výhradně prezidentovi republiky, který svým výběrem členů bankovní rady může zcela narušit kontinuitu měnově politických rozhodnutí předchozí bankovní rady. Změnu v preferencích bankovní rady mapují pomocí metody GMM na dvou dílčích obdobích v rámci časového úseku 1996 Q3 - 2021 Q2. V rámci analýzy ukazují, že Česká národní banka dodržovala svou ústavní úlohu a reagovala měnově politickými sazbami jen na vývoj inflační mezery. Preference České národní banky mezi analyzovanými obdobími se však významně změnily. Z této empirické analýzy a podrobné analýzy vývoje rozhodování bankovní rady vyplývá, že pravomoc prezidenta republiky jmenovat členy bankovní rady přináší příliš velké riziko pro stabilitu ekonomiky. Neměl by tak o něm rozhodovat zcela sám a výběr kandidátů by mu měl zákon více omezit.

**Klíčová slova:** centrální banka, inflace, měnová politika, inflační cílování

**JEL:** E31, E37, E52, E58