

Central Bank Seigniorage: Czech Republic 1993-1997*

Jacek Cukrowski**

The Economics Institute, Academy of Sciences of the Czech Republic, Prague, Czech Republic

Emil Stavrev

Czech National Bank, Prague, Czech Republic

In this paper the concept of total gross seigniorage is used to analyze sources and uses of central bank seigniorage revenues in the Czech Republic during the period 1993-1997. A comprehensive framework for measuring total gross seigniorage and its main components is presented and estimates of seigniorage revenues (sources and uses) are computed and analyzed. The study shows that the conventional concept of monetary seigniorage should not be used as an estimate of government gains from money creation. Moreover, the analysis of the scope of budget deficit financing through money printing in the considered period in the Czech Republic presented in the paper shows that revenue from the creation of money has never been extensively used as a tool for financing government expenditures.

JEL classification: E58, F36, P51

Keywords: seigniorage, economies in transition, Czech National Bank

* Authors gratefully acknowledge financial support from the ACE PHARE Programme research grant (P96-6158-R: "The Optimal Policy Choice and the Credibility of Monetary Policy in Eastern Europe").

** Corresponding author. The Economics Institute, The Academy of Sciences of the Czech Republic, P.O.Box 882, Politických Věznu 7, 11121 Prague 1, Czech Republic, e-mail: Jacek.Cukrowski@cerge.cuni.cz

Tento článek využívá koncepci hrubého ražebného k analýze zdrojů důchodu, který Česká národní banka čerpá z ražebného a využití toho důchodu vládou České republiky. Analýza se týká období 1993 - 1997. Nejprve je prezentována přehledná metodika pro měření ražebného a jeho hlavních složek, která je dále využita k odhadu zdrojů důchodu z ražebného a využívání tohoto důchodu vládou. Ukazuje se, že monetární ražebné, tak jak je obvykle chápáno, by nemělo být užíváno k odhadování zisku, který plyne vládě z emise peněz. Analýza velikosti deficitu vládního rozpočtu dále vede k závěru, že důchod plynoucí z emise peněz nebyl v diskutovaném období ve větší míře využíván pro financování vládních výdajů.