

Announced Regime Switch: Optimal Policy for Transition Period*

František Brázdk

ČNB[†] and CERGE–EI[‡]

December 2009

Abstract

The novelty of this work is the presentation of the theoretical framework that allows to model announced change of the monetary regime. I analyze behavior of small open economy that announced to adopt a monetary policy regime with focus on offsetting nominal exchange rate changes in given number of periods. First, I analyze effects for macroeconomic stability of choice of the monetary regime for transition period. For this analysis, I consider representative types of monetary regimes in the announcement–change period. I also try to rank the examined regimes in terms of loss functions. Moreover, I try to analyze the evolution of business cycles synchronization over the transition.

Abstrakt

Cílem této práce je prezentace modelu, který umožní modelovat ohlášenou změnu režimu monetární politiky. V práci analyzuji odezvy malé otevřené ekonomiky jenž je v přechodu od inflačního cílování k režimu se zaměřením na stabilitu kurzu. Konstrukce modelu umožní identifikovat změny makroekonomické stability v průběhu přechodové periody mezi režimy. S použitím ad-hoc funkce ztráty užitku monetární autority identifikuji optimální měnovou politiku pro přechodovou periodu v závislosti od preferencí autority. Identifikace změn korelací ekonomických cyklů poukazuje na důležitost zahraničních poptávkových tlaků pro domácí ekonomický cyklus již v periodě přechodu.

Keywords: New Keynesian Models, Small Open Economy, Monetary regime change

JEL classification: E17, E31, E52, E58, E61, F02, F41

*The views expressed in this article are those of the author and do not necessarily reflect those of the Czech National Bank.

[†]Czech National Bank, Economic Research Department.
Address: ČNB, Na Příkopě 28, Praha 1, 115 03, Czech Republic

[‡]A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, Prague, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic.
Address: CERGE–EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic