

# Macroeconomic Stability: Transition Towards the Nominal Exchange Rate Stability\*

František Brázdik    Juraj Antal

ČNB<sup>†</sup> and CERGE–EI<sup>‡</sup>

October 2008

## Abstract

The novelty of this work is in the presentation of a theoretical framework that allows the modeling of an announced switch of the monetary regime. In our experiment, the monetary authority announces stabilization of the nominal exchange rate after the announced number of periods. We analyze the effects of the monetary policy regime for the macroeconomic stability over the transition period. For our analysis, we consider representative forms of standard monetary regimes. Moreover, we rank the examined regimes in terms of loss functions.

## Abstrakt

Přínosem práce je prezentace teoretického přístupu k modelování ohlášené změny monetárního režimu. V experimentu monetární autorita dopředu vyhlásí přechod na nový režim s cílem stabilizace kurzu. Dále je pomocí vybraných reprezentativních případů analyzován vliv volby měnového režimu v období přechodu. Tyto režimy jsou srovnávány pomocí funkce ztráty užitku.

*Keywords:* New Keynesian Models, Small Open Economy, Monetary regime switch

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

---

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

<sup>†</sup>Czech National Bank, Economic Research Department.  
Address: ČNB, Na Příkopě 28, Praha 1, 115 03, Czech Republic

<sup>‡</sup>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