

ÚVODNÍ SLOVO GUVERNÉRA

Česká národní banka (ČNB) zavedla režim cílování inflace v roce 1998. Zavedení cílování inflace bylo významným krokem v historii české měnové politiky i v mezinárodní historii cílování inflace, protože ČNB začala tuto strategii uplatňovat jako první centrální banka v transformující se ekonomice. Cílování inflace bylo navíc zavedeno po předchozí kurzové turbulenci v období relativně vysoké inflace, která dosahovala dvouciferných hodnot, a proto bylo v počátečních fázích zaměřeno na snižování inflace. S ohledem na potřebu snížení inflace byly stanoveny první inflační cíle ČNB jako klesající.

Od počáteční fáze uběhlo již deset let. V současné fázi cílování inflace realizuje ČNB standardní cílování inflace s horizontálním cílem, které plně odpovídá této strategii uplatňované v rozvinutých tržních ekonomikách. ČNB se během deseti let zařadila mezi nejtransparentnější centrální banky světa a stala se významným poskytovatelem zahraniční pomoci centrálním bankám v rozvíjejících se ekonomikách, které chtějí na strategii cílování inflace přejít.

Desetileté výročí zavedení cílování inflace se stalo pro ČNB příležitostí ohlédnout se, vyhodnotit dosavadní zkušenost a plnění inflačních cílů. Považuji za důležité podtrhnout, že ve vyhodnocovaném období 1998-2007 byla průměrná výše inflace nízká, podařilo se ukotvit inflační očekávání a ČNB tím přispěla ke stabilnímu makroekonomickému prostředí v české ekonomice

Přestože vnímám strategii cílování inflace jako velmi úspěšnou, stalo se pro mě desetileté výročí podnětem pro zamyšlení o možných zlepšeních. S ohledem na to, že v letech 1998-2007 docházelo k odchylkám inflace od inflačních cílů – a to převážně směrem dolů, požádala bankovní rada ČNB na podzim 2007 vybrané experty, aby vyhodnotili plnění inflačních cílů a faktory, které způsobily odchylky inflace od cílů v jednotlivých fázích cílování inflace. Mezi faktory, o kterých bankovní rada při své diskuzi uvažovala, byly především exogenní šoky tlumící inflaci, specifické vlastnosti prognostického aparátu ČNB, asymetrie rozhodovacího procesu a klesající inflační očekávání.

Na základě zadání bankovní rady vznikl nejdříve interní materiál ČNB, který se po projednání rozhodla bankovní rada ČNB zveřejnit jako sborník. Doufám, že tento sborník bude pro odbornou veřejnost zajímavým nahlédnutím do kuchyně ČNB a že přispěje k dalšímu zvýšení transparency české měnové politiky.

