

Poglądy Miltona Friedmana na politykę monetarną

PIOTR PTAK

Wyższa Szkoła Handlu i Finansów Międzynarodowych im. Fryderyka Skarbka

Luty 2010

Streszczenie

Milton Friedman nie bez przyczyny uznawany był za największego współczesnego badacza pieniądza. Badanie związków pieniądza z gospodarką stanowiło przez długie lata jego główne zainteresowanie zawodowe. Friedman przeszedł do historii myśli ekonomicznej jako zwolennik teorii, zgodnie z którą to wielkość podaży pieniądza jest najważniejszym instrumentem polityki gospodarczej i jednocześnie główną determinantą takich zjawisk jak inflacja czy cykl koniunkturalny. Nie sposób jest przecenić wpływ zaleceń monetarnych Friedmana na współczesną teorię i praktykę monetarną. Na podstawie badań empirycznych zidentyfikował on kluczowe czynniki wpływające na podaż pieniądza i zaopatrzył banki centralne na całym świecie w szereg zaleceń, a zwłaszcza to, żeby koncentrowały się przede wszystkim na osiągnięciu i utrzymaniu stabilności monetarnej.

Głównym celem niniejszego artykułu jest pokazanie poglądów Miltona Friedmana na politykę pieniężną realizowaną przez bank centralny oraz ich ewolucji, jaka zaszła za jego życia. W artykule autor prezentuje tzw. ramy monetarne Miltona Friedmana oraz ich zastosowanie przez banki centralne w prowadzeniu polityki pieniężnej. W artykule zostało stwierdzone, że głównym celem polityki pieniężnej jest dbałość o stabilność cen, a nie bezpośrednie stymulowanie wzrostu gospodarczego i wzrostu zatrudnienia. Równocześnie nie istnieją żadne dowody empiryczne potwierdzające tezę, iż wzrostowi gospodarki musi towarzyszyć wyższa inflacja.

Kod JEL: E23, E51, E52, E58, F41, H63, Q10

Słowa kluczowe: Friedman, monetaryzm, polityka pieniężna, bank centralny, inflacja

Milton Friedman's views on monetary policy

PIOTR PTAK

Skarbek University

February 2010

Abstract

Milton Friedman was rightly regarded as the greatest researcher of money. Conducting research on the relation between money and economy constituted his major scientific interest. He came to the history of economic thought as a supporter of a theory, according to which the money supply is the key instrument of economic policy and major determinant of such phenomena as inflation and business cycle. His monetary recommendations on modern monetary theory and practice cannot be overrated. Milton Friedman identified key facts based on empirical studies and provided central banks all over the world with many recommendations, mainly to focus on achieving and maintaining price stability.

The main goal of this article is to show Milton Friedman's views on monetary policy conducted by central bank and the evolution of his opinions which took place during his lifetime. The author shows Milton Friedman's „monetary framework” and its application to the monetary policies conducted by central banks. It has been recognized in the article that the major goal of monetary policy is to maintain price stability, and not to stimulate the economic and employment growth directly. In parallel, there have been no empirical studies that would confirm the thesis that the economic growth requires higher inflation.

JEL Code: E23, E51, E52, E58, F41, H63, Q10

Keywords: Friedman, monetarism, monetary policy, central bank, inflation