

Mgr Marcin Pietrzak

**Niericardiańscy kredytobiorcy a stabilność finansowa
jako dodatkowy cel polityki pieniężnej**

STRESZCZENIE:

Celem badania jest odpowiedzenie na pytanie czy polityka pieniężna powinna koncentrować się tylko na stabilizacji inflacji, czy też powinna dodatkowo uwzględniać stabilność finansową? Aby odpowiedzieć na to pytanie, badanie skupia się na szczególnym rodzaju niestabilności finansowej – nadmiernym zadłużeniu gospodarstw domowych – które odegrało kluczową rolę w wielu kryzysach finansowych. Wartością dodaną badania jest opracowanie modelu makroekonomicznego, w którym w każdym okresie tylko część kredytobiorców może refinansować dług (ricardiańscy kredytobiorcy), a pozostali kredytobiorcy będą spłacać swoje przeszłe zadłużenie (niericardiańscy kredytobiorcy). Reszta modelu jest podobna do standardowych rozwiązań stosowanych w literaturze. Kredytobiorcy podlegają regulacji wartości kredytu (wkład własny), a dług jest długoterminowy. Model posłuży do analizy tego, czy uwzględnianie w polityce pieniężnej ryzyka dla stabilności finansowej w postaci nadmiernego zadłużenia gospodarstw domowych jest korzystne z punktu widzenia dobrobytu społecznego.