

## STRESZCZENIE

W artykule poddano badaniu wpływ inflacji na wzrost gospodarczy. Większość teorii opisujących tę zależność sugeruje, że inflacja obniża tempo wzrostu gospodarczego. Znaleźć można jednak kilka argumentów na rzecz odmiennego kierunku wpływu. Wydaje się, że kierunek wpływu zależy od poziomu inflacji.

Jeżeli przyjmiemy, że w przypadku wysokiej inflacji przeważa wpływ negatywny, a w wypadku niskiej – pozytywny, wówczas otrzymujemy niemonotoniczną zależność pomiędzy wzrostem gospodarczym a inflacją. Zależność ta pozwala znaleźć maksimum, które należy interpretować jako stopę inflacji optymalną dla wzrostu gospodarczego.

W opracowaniu przedstawiono szacunki optymalnej stopy inflacji oparte o jednorównaniowy model ekonometryczny objaśniający stopę wzrostu PKB. Model ten oparto o dane roczne obejmujące lata 1972-2004 w przekroju 15 krajów Unii Europejskiej.

Obliczona optymalna stopa inflacji wynosi około 6%. Wyniki te budzą pewne wątpliwości, aczkolwiek podobne rezultaty otrzymano w innych badaniach.