

# Erweiterungen des NKM

- Gute Referenz mit Literaturhinweisen:
  - Gali (2008) Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle, Princeton University Press.
- Aktuelle Papers
  - Menükosten: Golosov und Lucas (2007) Journal of Pol. Ec., Klenow und Kryvtsov (2008) Quarterly J. of Economics
  - Heterogenität: Carvalho (2006) Frontiers of Macroeconomics
  - Lohnrigidität: Erceg, Henderson, Levin (2000) JME
  - Arbeitslosigkeit: Trigari (2006), Snower et al. (IfW Kiel)
  - Zero Lower Bound: Adam und Billi (2007) J. of Monetary Ec.
  - Gewohnheitsbildung im Konsum: s.u.
  - offene Volkswirtschaft
  - ...

# Erweiterung 1: Nominallohnrigidität

- Neukeynesianisches Modell mit Lohnrigiditäten
- Haushalte bieten jeweils unterschiedliche Einheiten an Arbeit an und können ihren Nominallohn nach Calvo nur mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit jede Periode neu setzen

$$L_t = \left( \int_0^1 (l_t^i)^{\frac{1}{1+\lambda_w}} di \right)^{1+\lambda_w}$$

Erceg, C.J., D.W. Henderson, A.T. Levin (2000),  
„Optimal Monetary Policy with Staggered Wage and  
Price Contracts.“

Journal of Monetary Economics 46, 281-313.

## Erweiterung 2: Reallohnrigidität

- NK-Modell mit Reallohnrigiditäten; der Reallohn passt sich nur rigide an

$$\frac{W_t}{P_t} = \left( \frac{W_{t-1}}{P_{t-1}} \right)^\gamma MRS_t^{1-\gamma}$$

„Real Wage Rigidities and the New Keynesian Model“.

Blanchard, O., J. Gali (2007)

Journal of Money, Credit, and Banking, supplement to vol. 39, n<sup>o</sup>1,, 35-66

# Konsequenz für die Zentralbank

- Bei Modellen mit Rigiditäten auf dem Arbeitsmarkt sieht sich die Zentralbank im Allgemeinen einem Trade-off gegenüber
- Sie muss abwägen, ob sie die Inflation bekämpfen oder das Output Gap schließen will
- Im Moment wird sehr viel in diesem Bereich geforscht!

# Persistenz des NKM

- Bei diesen Erweiterungen handelt es sich um Versuche die Impuls-Antwort-Folgen mehr der Realität anzunähern (VARs)
- Beispiele sind:
  - Habit Formation in Consumption
  - Kapitalanpassungskosten
  - variable Kapazitätsanpassung (Übungsblatt 2)

# Beispiel: Habit Formation

- Haushaltsnutzen bei Gewohnheitsbildung:

$$U_t^i = \frac{(C_t^i - H_t)^{1-\sigma_c}}{1-\sigma_c} - \frac{(l_t^i)^{1+\sigma_l}}{1+\sigma_l}$$

*mit  $H_t = hC_{t-1}$*

*wobei  $C_{t-1}$  für den gesamten Konsum steht*

Casares, M. (2007) „Monetary Policy Rules in a New Keynesian Euro Area Model“, Journal of Money, Credit and Banking 39, 875-900.

# Rule of Thumb

- Ein Neukeynesianisches Modell mit „Rule of Thumb“-Verhalten
- Jede Periode darf nur ein bestimmter Teil der Firmen ihren optimalen Preis setzen, der Rest verwendet eine Indexierungsregel:

$$P_{j,t} = \left( \frac{P_{t-1}}{P_{t-2}} \right)^{\gamma_p} P_{j,t-1}$$

$\gamma_p = 0$ : keine Indexierung,  $\gamma_p = 1$ : perfekte Indexierung

Amato, J.D., T. Laubach (2003), European Economic Review 47, 791-831

# Optimale Geldpolitik

- Wie sollte optimale Geldpolitik betrieben werden, um eine bestimmte Wohlfahrtsfunktion zu maximieren?
- Wie sieht diese Wohlfahrtsfunktion aus? Ist Regelbindung oder diskretionäre Politik besser?
- Clarida, R., Gali, J., M. Gertler (1999) „The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective“, Journal of Economic Literature 37, 1661-1707.
- Gali, J. (2007), „Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle“, Chapter 6.
- Woodford (2003), Interest and Prices, Princeton University Press.

# Offene Volkswirtschaften

- Gali, J., T. Monacelli (2008), „Optimal Monetary and Fiscal Policy in a Currency Union“, *Journal of International Economics*, vol. 76, 116-132.
- Gali, J., T. Monacelli (2005) „Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy“, *Review of Economic Studies* 72, 707-734.

# Andere Themen

- Ölpreisschocks:
  - Blanchard, O., J. Gali (2008), The Macroeconomic Effects of Oil Price Shocks: Why are the 2000s so different from the 1970s?, Working Paper
- Abstimmung von Geld- und Fiskalpolitik in einer Währungsunion:
  - van Aarle, B., H. Garretson, F. Huart (2004), Monetary and Fiscal Policy Rules in the EMU, German Economic Review 5, 407-434.
- Finanzmärkte:
  - Christensen, Ian, Ali Dib (2008) The financial accelerator in an estimated New Keynesian model, Review of Economic Dynamics 11, 155-178.