

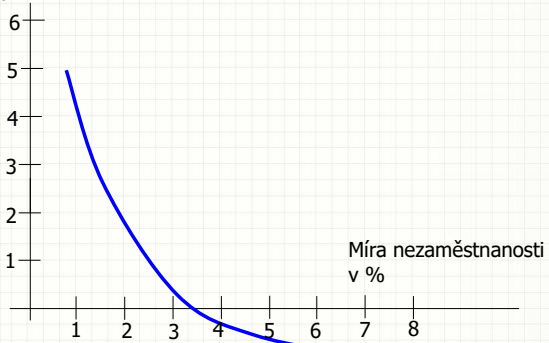
- PŘEDNÁŠKA č. 10
- Monetární politika

1

Phillipsova křivka - původní

- A.W. Phillips – článek z 1958
- Phillipsova křivka – zachycuje negativní vztah mezi mírou mzdové inflace a mírou nezaměstnanosti

Mzdová inflace
v %



Upravená PC

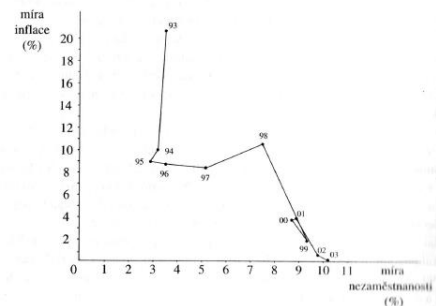
- P.A. Samuelson, R. M. Solow
- Upravená: zachycená nezaměstnanost a cenová inflace
- g : mzdová inflace
- η : růst produktivity práce
- π : cenová inflace
- $\pi = g - \eta$

Cenová inflace
v %

Mzdová inflace
v %



Česká republika



Hlavní funkce

- Je emitentem státní měny
- Je bankou KB
- Řídí platební styk a zúčtování mezi bankami
- Je bankou veřejných institucí
- Spravuje rezervy země
- Poskytuje úvěry KB

Česká národní banka (ČNB)

- Postavení je dáno ústavou a zákonem o ČNB
- http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/legislativa/zakony/download/zakon_o_cnb.pdf
- **Hlavním cíl ČNB je péče o cenovou stabilitu**
- Pokud není ohrožen hlavní cíl podporuje politiku vedoucí k hospodářskému růstu
- Řídící orgán bankovní rada (7 členů)
- Guvernér, dva více guvernérů, 4 členové
- Jmenování na 6 let max. 2krát, jmenuje je a odvolává prezident

Monetární politika

- **Monetární politika** (peněžní, úvěrová) = činnost státu, která je zaměřena na kontrolu množství peněz v ekonomice, na regulaci tržní ekonomiky
- **Podmínky monetární politiky:**
 - rozvinutý tržní mechanismus
 - peněžní oběh a trh peněz
 - úvěrový systém a trh kapitálu
 - státní orgány musí mít možnost vstupovat na trh peněz i kapitálu

- **Nástroje monetární politiky**
- ↓
- **Zprostředkující cíle MP**
- ↓
- **Konečné cíle MP**

Nástroje měnové politiky

- Operace na otevřeném trhu
- Povinné minimální rezervy
- Diskontní sazba
- Devizové rezervy

13

Cíle monetární politiky

- **Zprostředkující cíle:**
 - množství peněz – peněžní zásoba
 - úrokové míry
 - měnový kurz
- **Konečné cíle:**
 - Nízká míra nezaměstnanosti
 - Cenová stabilita
 - Stabilní ekonomický růst

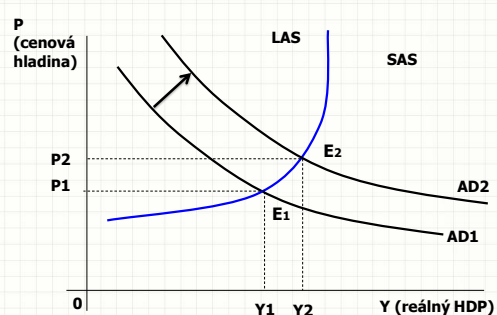
14

Expanzivní měnová politika

- Expanzivní monetární politika – zvyšování nabídky peněz
- CB
 - snížení povinných minimálních rezerv
 - snížení diskontní sazby
 - odkup státních cenných papírů
 - emise bankovek

15

Expanzivní měnová politika



16

Expanzivní měnová politika

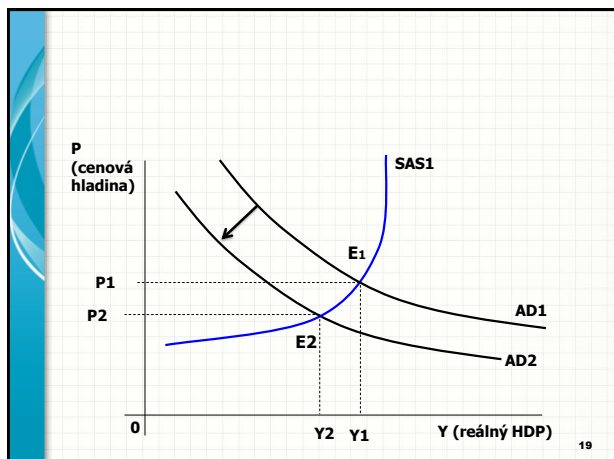
- Expanzivní měnová politika – krátkodobě:
 - 1) růst Y
 - 2) pokles u
 - 3) růst P
- V dlouhém období zvýšení cenové hladiny

17

Restriktivní měnová politika

- Restriktivní monetární politika – snižování nabídky peněz

18



Restriktivní měnová politika

- Krátkodobě
pokles Y
růst u
pokles P

Kvantitativní rovnice peněz

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

M peněžní zásoba

V důchodová rychlost obratu

P cenová hladina

Y reálný produkt

Formy měnové politiky

- Aktivistická
- Stálého pravidla
- Inflační cílování

Aktivistická měnová politika

- Přizpůsobování MP cyklickému vývoji ekonomiky
- i : klíčový zprostředkující cíl

Měnové politika stálého pravidla

- stabilní tempo růstu peněžní zásoby (M. Friedman)
- konečný cíl – nízká inflace
- soukromé subjekty nemusí reagovat

Inflační cílování

- udržení inflace v určitém pásmu
- CB vyhlašuje inflační cíl

25

Dilema CB

Důsledky expanzivní a restriktivní politiky:

- snižování či zvyšování úrokové míry
 - zvyšování či snižování množství peněz na trhu
- CB- nemůže současně sledovat dva cíle, udržovat stabilní úrokové sazby a konstantní množství peněz v ekonomice
- Musí zvolit jeden z cílů a nástroje monetární politiky zaměřit na jeho splnění

26

Problémy měnové politiky

- necitlivost výdajů na změnu úrokové míry
- časové zpoždění

27

**PŘÍJEMNÝ ZBYTEK DNE
S MONETÁRNÍ POLITIKOU!**

28