

# Seznam otázek

## 1. Hrubý domácí produkt

Metody zjišťování hrubého domácího produktu. Hrubý a čistý domácí produkt. Nominální a reálný hrubý domácí produkt. Hrubý domácí produkt a hrubý národní důchod. Hrubý domácí produkt a ekonomický blahobyt.

## 2. Rovnovážný produkt ve dvousektorové ekonomice

Krátkodobá spotřební funkce. Investice – plánované a neplánované. Model produkt – výdaje (model 45°). Multiplikační efekt ve dvousektorové ekonomice.

## 3. Rovnovážný produkt ve tří- a čtyř – sektorové ekonomice

Vláda, disponibilní důchod a rovnovážný produkt ve třísektorové ekonomice v modelu produkt-výdaje (model 45°). Čistý export a jeho dopad na rovnovážný produkt v modelu produkt-výdaje (model 45°). Multiplikační efekt ve tří- a čtyř- sektorové ekonomice.

## 4. Peníze a poptávka po penězích

Historie peněz. Funkce peněz. Motivy držby peněz. Cena peněz – nominální a reálná úroková míra.

## 5. Nabídka peněz a peněžní trh

Peněžní agregáty. Bilance centrální a komerční banky. Multiplikace deposit. Tvorba peněz v moderních ekonomikách. Rovnováha na trhu peněz.

## 6. Agregátní poptávka a agregátní nabídka

Agregátní poptávka – definice, odvození tvaru křivky agregátní poptávky a posuny křivky agregátní poptávky. Agregátní nabídka v krátkém období – definice, odvození tvaru křivky krátkodobé agregátní nabídky, posuny krátkodobé agregátní nabídky. Agregátní nabídky v dlouhém období. Krátkodobá a dlouhodobá rovnováha v modelu agregátní poptávky a nabídky.

## 7. Ekonomický cyklus

Fáze ekonomického cyklu. Mezera produktu. Příčiny ekonomického cyklu. Ekonomický cyklus v modelu agregátní poptávky a nabídky. Politický ekonomický cyklus.

## 8. Ekonomický růst

Potenciální produkt. Zdroje ekonomického růstu. Ekonomický růst v modelu agregátní poptávky a nabídky. Ekonomický růst u obyvatel. Extenzivní a intenzivní ekonomický růst. Rozšiřování a prohlubování kapitálu. Rovnice růstového účetnictví.

## 9. Trh práce a nezaměstnanost

Definice nezaměstnaného. Míra nezaměstnanosti a podíl nezaměstnaných osob. Typy nezaměstnanosti. Dobrovolná a nedobrovolná nezaměstnanost. Okunův zákon. Dlouhodobá nezaměstnanost. Politika zaměstnanosti.

## 10. Inflace

Cenové indexy a míra inflace. Typy inflace podle příčiny a její výše. Negativní dopady inflace. Protiinflační politika. Desinflace a deflace.

## 11. Phillipsova křivka

Mzdová a cenová verze Phillipsovy křivky. Phillipsova křivka a vliv očekávání. Phillipsova křivka a její spojitost s modelem agregátní poptávky a nabídky.

## 12. Měnový kurz

Nominální měnový kurz. Měnový trh. Znehodnocení a zhodnocení měny. Měnová arbitráž. Systémy měnového kurzu. (včetně výhod a nevýhod systémů).

## 13. Teorie měnového kurzu

Parita kupní síly. Zákon jediné ceny. Koeficient ERDI. Parita úrokových sazeb.

## 14. Platební bilance

Vymezení platební bilance. Struktura platební bilance. Automatické vyrovnávací mechanismy platební bilance. J – křivka. Zahraniční dluh. Investiční pozice země.

## 15. Monetární politika v uzavřené ekonomice

Centrální banka – její funkce. Česká národní banka. Nástroje a cíle centrální banky. Monetární politika v modelu agregátní poptávky a nabídky. Kvantitativní rovnice peněz. Problémy měnové politiky.

## 16. Monetární politika v otevřené ekonomice

Monetární politika v malé otevřené ekonomice při fixním a flexibilním měnovém kurzu.

## 17. Veřejný dluh a deficit

Státní rozpočet – příjmy, výdaje a saldo. Státní dluh a jeho financování. Deficit veřejných rozpočtů a veřejný dluh. Skutečné, strukturální a cyklické saldo rozpočtu. Lafferova křivka.

## 18. Fiskální politika v uzavřené ekonomice

Automatické stabilizátory a diskreční politika. Fiskální politika v modelu agregátní poptávky a nabídky. Problémy fiskální politiky.

## 19. Fiskální politika v otevřené ekonomice

Fiskální politika v malé otevřené ekonomice při fixním a flexibilním měnovém kurzu.

# 1 Hrubý domácí produkt

HDP = tržní hodnota všech finálních statků a služeb vyprodukovaných na území daného státu za určité období (obvykle rok)

## Metody zjišťování HDP

### 1 Výdajová metoda

$$\text{HDP} = C + I + G + \text{NX}$$

- C – spotřeba domácností
- I – investice
- G – vládní výdaje
- NX – čistý export

### 2 Důchodová metoda

$$\text{HDP} = \text{mzdy} + \text{úroky} + \text{renty} + \text{zisky} + \text{odpisy} + \text{nepřímé daně} - \text{subvence}$$

### 3 Výrobní metoda

$$\text{HDP} = \text{součet přidaných hodnot všech sektorů}$$

## Hrubý vs. Čistý domácí produkt

HDP zahrnuje i odpisy (opotřebení kapitálu)

$$\text{ČDP} = \text{HDP} - \text{odpisy}$$

## Nominální vs. Reálný HDP

Nominální HDP – měřen v běžných cenách daného roku

Reálný HDP – očištěn o inflaci, měřen v cenách jednoho stálého roku

## HDP vs. Hrubý národní důchod (HND)

$$\text{HND} = \text{HDP} + \text{důchody rezidentů ze zahraničí} - \text{důchody nerezidentů v ČR}$$

## HDP a ekonomický blahobyt

HDP není ideální ukazatel blahobytu, protože nezohledňuje kvalitu života, nerovnosti, volný čas, práci v domácnosti.

Lepší je ukazatel Čistý ekonomický blahobyt (NEW), který k HDP přičítá hodnotu volného času, hodnotu nezaplatněné práce, šedou ekonomiku a odečítá negativní externalitu nebo kriminalitu

## 2 Rovnovážný produkt ve dvousektorové ekonomice

Dvousektorová ekonomika = domácnosti + firmy (nezahrnuje stát a zahraničí)

### Krátkodobá spotřební funkce

Ukazuje závislost spotřeby domácností na důchodu

$$C = C_a + c \cdot YD$$

- $C_a$  = autonomní spotřeba
- $c$  = mezní sklon ke spotřebě
- $YD$  = disponibilní důchod

Zbytek důchodu jde na úspory ( $S = YD - C$ )

### Investice

Plánované ( $I_p$ ) = očekávané výdaje firem na kapitál (např. stroje)

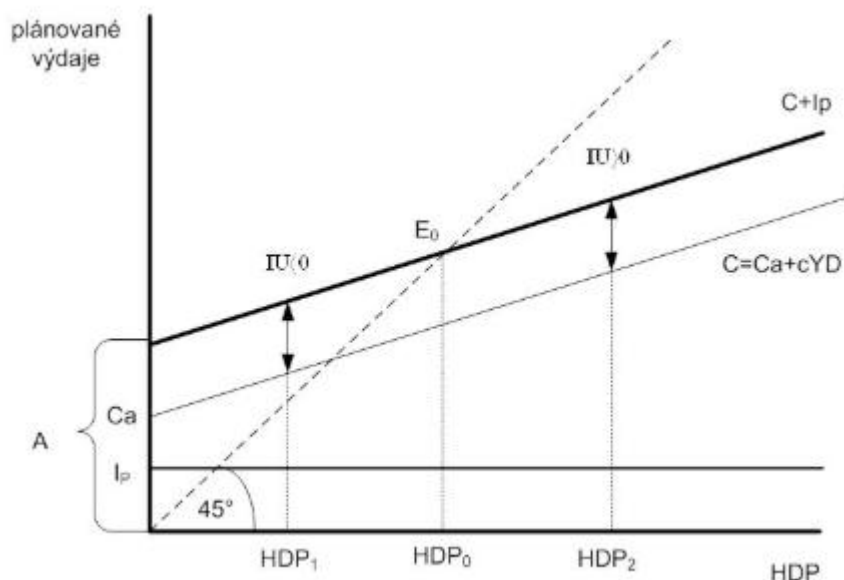
Neplánované ( $I_u$ ) = vznikají při změně zásob (např. neprodají se výrobky)

Pokud je výroba > výdaje => rostou zásoby => neplánované investice

### Model produkt-výdaje (model 45°)

Zobrazuje rovnováhu mezi výdaji ( $E$ ) (výdaje domácností a firem) a skutečným produktem ( $Y$ ) (celkový hodnota vyrobených statků)

$$E = C + I$$



### Multiplikační efekt

Růst investic způsobí vícenásobný růst produktu, protože spotřeba roste s důchodem

$$= \frac{1}{1 - c}$$

Změna  $Y$  = multiplikátor \* změna  $I$

### 3 Rovnovážný produkt ve tří- a čtyř - sektorové ekonomice

Třísektorová ekonomika = domácnosti + firmy + vláda

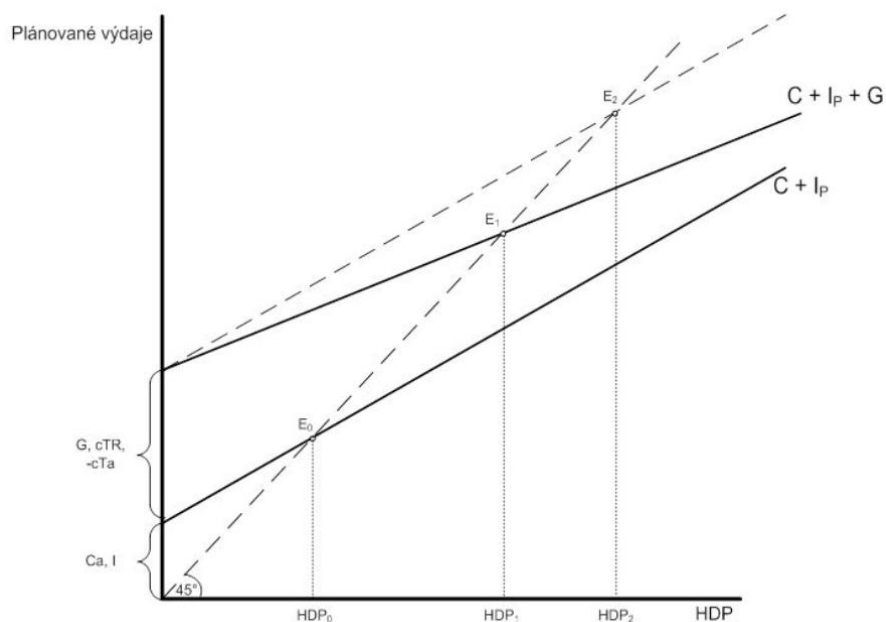
Čtyřsektorová ekonomika = domácnosti + firmy + vláda + zahraničí

#### Třísektorová – stát zasahuje

Disponibilní důchod:  $YD = Y - T + TR$

Výdajová rovnice:  $E = C + I + G$

$$(E = C_a + c \cdot (Y - T + TR) + I + G)$$



#### Čtyřsektorová ekonomika – zahraničí

Čistý export:  $NX = X - M$

$$E = C + I + G + NX$$

#### Multiplikační efekt ve tří- a čtyř- sektorové ekonomice

Třísektor, kde  $t$  je daňová sazba:

$$\frac{1}{[1 - c(1 - t)]}$$

Čtyřsektor, kde  $m$  je mezní sklon k dovozu:

$$\frac{1}{1 - c(1 - t) + m}$$

## 4 Peníze a poptávka po penězích

### Historie peněz

- 1) Směna – přímá výměna zboží
- 2) Komoditní peníze – např. sůl, plátno, zlato
- 3) Kovové peníze – ražené mince
- 4) Papírové peníze – původně kryté zlatem
- 5) Fiat peníze – bez vnitřní hodnoty, založené na důvěře
- 6) Bezhotovostní peníze – účty, karty
- 7) Digitální měny – kryptoměny

### Funkce peněz

- 1) Prostředek směny
- 2) Zúčtovací jednotka
- 3) Uchovatel hodnoty

### Motivace držby peněz

- 1) Transakční motiv – peníze na běžné nákupy
- 2) Opatrnostní motiv – rezerva pro nečekané výdaje
- 3) Spekulativní motiv – držba peněz místo cenných papírů (očekávání vysokého úroku)

Celková poptávka po penězích ( $M_d$ ) závisí na důchodu ( $\uparrow Y \rightarrow \uparrow M_d$ ) a úrokové míře ( $\uparrow i \rightarrow \downarrow M_d$ )

### Cena peněz = úroková míra

Nominální úroková míra = např. na spořicí účtu

Reálná úroková míra = očištěná o inflaci ( $r = i - \pi$ )

## 5 Nabídka peněz a peněžní trh

### Peněžní agregáty

$M1 = \text{oběživo} + \text{běžné vklady}$

$M2 = M1 + \text{termínované vklady} + \text{repo operace}$

$M3 = M2 + \text{další likvidní nástroje (např. fondy)}$

### Bilance centrální banky

Aktiva: zahraniční aktiva, vládní dluhopisy, úvěry bankám

Pasiva: hotovost v oběhu, rezervy komerčních bank

Změny bilance CB ovlivňují množství peněz v ekonomice

### Bilance komerční banky

Aktiva: úvěry klientům, rezervy u CB, hotovost

Pasiva: vklady klientů, vlastní kapitál

### Multiplikace deposit a tvorba peněz

Komerční banky tvoří peníze poskytováním úvěrů

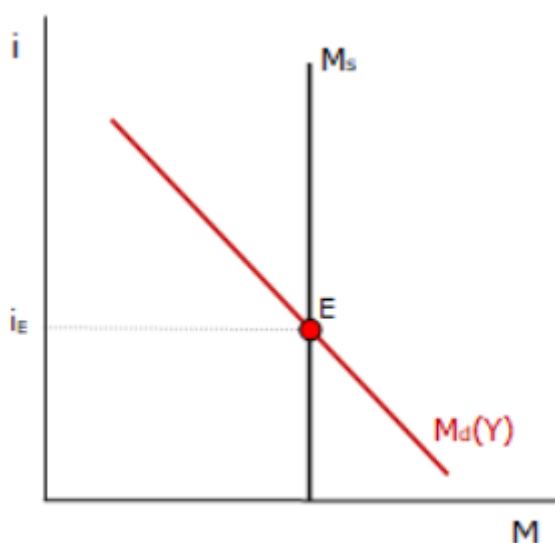
Peněžní multiplikátor:  $\text{multi} = 1 / \text{povinná míra rezerv}$

### Tvorba peněz v moderních ekonomikách

CB ovlivňuje nabídku peněz pomocí měnové politiky (repo sazba, povinné rezervy, operace na volném trhu).

Komerční banky vytvářejí peníze poskytováním úvěrů.

### Rovnováha na trhu peněz



## 6 Agregátní poptávka a agregátní nabídka

### Agregátní poptávka (AD)

Ukazuje celkovou poptávku po reálném produktu při různých cenových hladinách

$$AD = C + I + G + NX$$

### Tvar křivky AD – klesající

- 1) Efekt reálných zůstatků (vyšší  $P \Rightarrow$  nižší reálná hodnota peněz  $\Rightarrow$  nižší  $C$ )
- 2) Úrokový efekt (vyšší  $P \Rightarrow$  vyšší poptávka po penězích  $\Rightarrow$  vyšší  $i \Rightarrow$  nižší  $I$ )
- 3) Zahraniční efekt (vyšší  $P \Rightarrow$  domácí statky dražší  $\Rightarrow$  nižší  $NX$ )

### Posun křivky AD – poptávkové šoky

Posun doprava (posun doleva jsou inverzní šoky):

- Růst  $G$  nebo  $TR$
- Snížení  $T$
- Růst důvěry investorů
- Snížení úroků
- Znehodnocení měny

### Agregátní nabídka (AS)

Ukazuje celkové množství produkce, které jsou firmy ochotny nabídnout při různých cenových hladinách.

### Krátkodobá agregátní nabídka (SAS)

Ceny mezd a vstupů se nepřizpůsobují hned.

Křivka roste s  $P$  (vyšší ceny  $\Rightarrow$  vyšší zisky  $\Rightarrow$  firmy vyrábějí více)

### Posun křivky SAS – nabídkové šoky

Posun doprava:

- Nižší ceny vstupů
- Levnější import

Posun doleva:

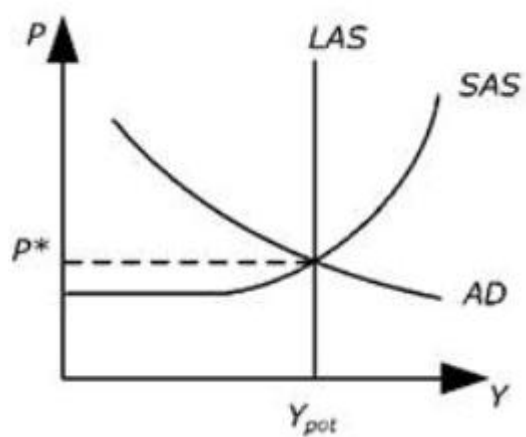
- Inverze šoků výše
- Přírodní katastrofa

### Dlouhodobá agregátní nabídka (LAS)

Vertikální křivka na úrovni  $Y^*$



## Rovnováha v modelu AD-AS



# 7 Ekonomický cyklus

Ekonomický cyklus = kolísání reálného HDP kolem  $Y^*$

## Fáze ekonomického cyklu

1. Expanze – růst HDP, nízká nezaměstnanost
2. Vrchol – HDP na maximu, inflační tlaky
3. Recese – pokles HDP, růst nezaměstnanosti
4. Dno – nejnižší bod HDP, stabilizace

Recese = dvě čtvrtletí poklesu HDP za sebou

## Mezera produktu

Ukazuje odchylku skutečného  $Y$  od  $Y^*$

Recesní mezera ( $Y < Y^*$ ) = nevyužité zdroje, nezaměstnanost, nízké ceny

Inflační mezera ( $Y > Y^*$ ) = tlak na růst cen

$$\text{Produkční mezera} = \frac{Y - Y^*}{Y^*} \cdot 100$$

## Příčiny ekonomického cyklu

1. Poptávkové šoky (např. změna  $G$ , změna  $i$ )
2. Nabídkové šoky (např. změna ceny ropy, přírodní katastrofa)
3. Politický ekonomický cyklus (vlády před volbami stimulují ekonomiku)

## Ekonomický cyklus v modelu AD-AS

Recesní fáze: rovnováha pod  $Y^*$  => nezaměstnanost

Inflační fáze: rovnováha nad  $Y^*$  => inflace

## Politický ekonomický cyklus

Vlády mohou záměrně ovlivňovat ekonomiku kvůli volbám, krátkodobě sníží nezaměstnanost (expansivní politika), po volbách přichází zpomalení

Expanze => volby => restrikce

## 8 Ekonomický růst

### Potenciální produkt ( $Y^*$ )

Objem výstupu, který může ekonomika dlouhodobě udržet při plném zapojení výrobních faktorů a stabilní inflaci

Znamená plnou zaměstnanost (přirozenou nezaměstnanost)

### Zdroje ekonomického růstu

Kvantitativní:

- Růst počtu pracovníků
- Větší využití přírodních zdrojů
- Růst kapitálové zásoby (např. více strojů)

Kvalitativní:

- Růst produktivity práce
- Technologický pokrok
- Lepší organizace práce, vzdělání

Intenzivní růst = vyšší výstup na jednotku vstupu

Extensivní růst = vyšší výstup díky více vstupům

### Rozšiřování vs. Prohlubování kapitálu

Rozšiřování = kapitál roste stejně rychle jako práce

Prohlubování = roste produktivita

### Ekonomický růst v modelu AD-AS

Růst  $Y^*$  => posun křivky LAS doprava

### Ekonomický růst na obyvatele

$$\text{HDP na obyvatele} = \frac{\text{Reálný HDP}}{\text{Počet obyvatel}}$$

Lépe odráží životní úroveň, ne jen velikost ekonomiky

### Rovnice růstového účetnictví

Zachycuje příspěvky jednotlivých faktorů na růst výstupu

$$gY^* = w_L \cdot gL + w_K \cdot gK + \psi$$

[změna  $Y^*$  = podíl práce \* tempo práce + podíl kapitálu \* tempo kapitálu + technologický pokrok]

# 9 Trh práce a nezaměstnanost

## Kdo je nezaměstnaný

Není zaměstnán, hledá práci, může nastoupit do 14 dnů

Nezapočítávají se studenti, důchodci, lidé bez zájmu o práci

## Základní ukazatele

Míra nezaměstnanosti (u):

$$U = \frac{\text{počet nezaměstnaných}}{\text{ekonomicky aktivní obyvatelstvo}} \cdot 100$$

Podíl nezaměstnaných osob (PZP):

$$PZP = \frac{\text{počet nezaměstnaných}}{\text{obyvatelstvo 15–64 let}} \cdot 100$$

## Typy nezaměstnanosti

Frikční = krátkodobá, lidé mění práci

Strukturální = nesoulad mezi dovednostmi a nabídkou práce

Cyklická = v důsledku hospodářského poklesu

Sezónní = vázaná na období (např. turistika)

## Dobrovolná vs. Nedobrovolná nezaměstnanost

Dobrovolná = člověk práci nehledá nebo odmítá dostupnou nabídku

Nedobrovolná = chce pracovat, ale nemůže najít vhodné zaměstnání

## Dlouhodobá nezaměstnanost

Trvá více než 12 měsíců, vede ke ztrátě kvalifikace a sociálním dopadům

Cílem politiky je ji omezit

## Okunův zákon

Ukazuje vztah mezi nezaměstnaností a výstupem ekonomiky

$$\Delta Y = -2 \cdot \Delta U$$

Zvýšení nezaměstnanosti o 1% vede ke snížení HDP o cca. 2%

## Politika zaměstnanosti

Pasivní nástroje: podpora v nezaměstnanosti, sociální dávky

Aktivní politika zaměstnanosti:

- Rekvalifikace
- Podpora tvorby pracovních míst
- Veřejně prospěšné práce
- Poradenství a zprostředkování

# 10 Inlace

Inlace = růst cenové hladiny (P) => snižuje se kupní síla peněz

## Cenové indexy a míra inflace

CPI (Index spotřebitelských cen) = měří vývoj cen typického spotřebního koše domácnosti

PPI (Index cen výrobců) = sleduje ceny z pohledu výrobců

Deflátor HDP => zahrnuje veškerou produkci

Míra inflace ( $\pi$ ):

$$\pi = \frac{CPI_t - CPI_{t-1}}{CPI_{t-1}} \cdot 100$$

## Typy inflace

Podle příčiny:

Poptávková = silná poptávka => nedostatek zboží => růst cen

Nákladová = růst nákladů => růst cen

Stagnační = kombinace stagnace HDP a vysoké inflace

Podle výše:

Mírná = do 10 %

Pádívá = od 10 % do 100 %

Hyperinflace = nad 100 %

## Negativní dopady inflace

Snížení reálné hodnoty úspor a mezd

Zvýšení nejistoty => nižší investice

Ztráta důvěry v měnu

Náklady na přizpůsobení (např. přeceňování v obchodech)

Přerozdělovací efekty => škodí věřitelům, výhoda pro dlužníky

## Protiinflační politika

Měnová politika = zvyšování úrokových sazeb (dražší úvěry => pokles poptávky), snižování nabídky peněz (restriktivní politika ČNB)

Fiskální politika = Snižování G nebo zvyšování T (pokles AD)

## Desinflace a Deflace

Desinflace = zpomalení růstu cenové hladiny (např. změna  $\pi$  z 10 % na 5 %)

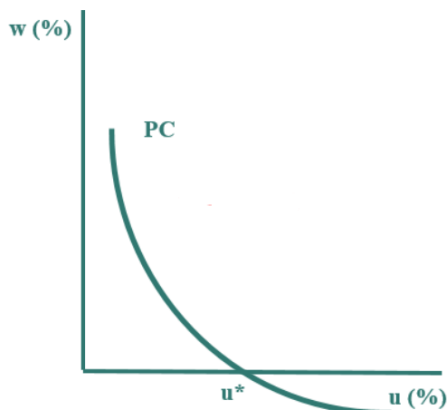
Deflace = pokles cenové hladiny ( $\pi < 0$  %) => hospodářský pokles

# 11 Phillipsova křivka

Phillipsova křivka ukazuje inverzní vztah mezi mírou inflace a mírou nezaměstnanosti – čím nižší inflace, tím vyšší nezaměstnanost

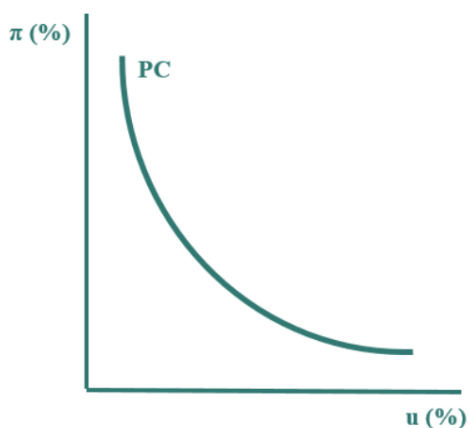
## Původní (mzdová) verze

Ukazuje negativní vztah mezi růstem mezd a mírou nezaměstnanosti



## Cenová verze

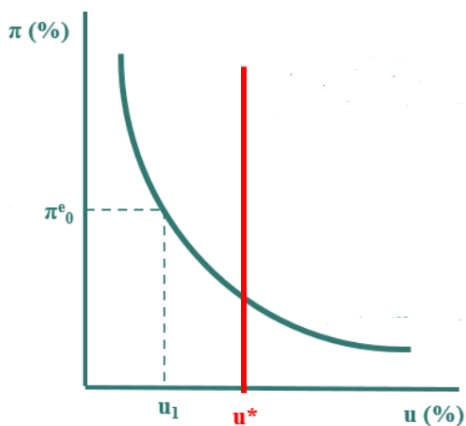
Přenesení na cenovou inflaci místo mzdové



## Phillipsova křivka a očekávání (rozšířená verze)

Krátkodobá křivka: Vláda může „vyměnit“ inflaci za nižší nezaměstnanost

Dlouhodobá křivka: Lidé si všímají inflace, nezaměstnanost se vrací na přirozenou úroveň



## NAIRU

NAIRU = míra inflace, při které inflace nezrychluje ani nezpomaluje, přirozená nezaměstnanost

Průsečík dlouhodobé křivky s osou x

## Phillipsova křivka v modelu AD-AS

Pohyb po krátkodobé křivce odpovídá pohybu AD po SAS => růst AD = nižší nezaměstnanost a vyšší inflace

Posun křivky odpovídá posunu křivky SAS (např. v důsledku šoku)

# 12 Měnový kurz

## Nominální měnový kurz

Vyjadřuje cenu jedné měny vyjádřené v ceně jiné měny

## Měnový trh

Trh, kde se obchodují měny

Měnový kurz se utváří dle nabídky (dovozci, domácí investoři kupující zahraniční aktiva) a poptávky (vývozci, zahraniční investoři) po měně

## Znehodnocení a zhodnocení měny

Znehodnocení (depreciace) = např. 1 CZK koupí méně EUR (oslabení domácí měny)

Zhodnocení (apreciace) = např. 1 CZK koupí více EUR (posílení domácí měny)

## Měnová arbitráž

Využívání rozdílů v kurzech na různých trzích ke spekulativnímu zisku (např. koupím USD levněji v Londýně a prodám draž v New Yorku)

Pomáhá vyrovnávat kurzy mezi trhy

## Systémy měnového kurzu

Fixní (kurz pevně stanoven vůči jiné měně):

- Výhody: stabilita, předvídatelnost
- Nevýhody: ztráta měnové politiky, nutné intervence

Plovoucí (kurz určován trhem):

- Výhody: autonomie měnové politiky, vyrovnávací
- Nevýhody: Nejistota

Systém řízeného floatingu (kurz plovoucí, ale banka občas zasahuje):

- Výhody: flexibilita + kontrola
- Nevýhody: nutnost správně načasovaných intervencí



# 13 Teorie měnového kurzu

## Zákon jediné ceny

Identické zboží by mělo být stejnou cenu ve všech zemích, pokud jsou nulové dopravní náklady a neexistují bariéry obchodu

Základní předpoklad parity kupní síly

## Parita kupní síly

Ukazuje rovnovážný měnový kurz, při kterém mají peníze stejnou kupní sílu v různých zemích

Absolutní verze:

$$S = \frac{P_{\text{domácí}}}{P_{\text{zahraniční}}}$$

Pokud je kurz odlišný, existuje prostor pro arbitráž

Relativní verze:

$$\Delta S = \pi_{\text{domácí}} - \pi_{\text{zahraniční}}$$

Změna kurzu odpovídá rozdílu v inflaci zemí

## Koeficient ERDI

ERDI = Skutečný měnový kurz / paritní kurz podle kupní síly

ERDI = 1 => kurz odpovídá kupní síle

ERDI > 1 => domácí měna je nadhodnocena

ERDI < 1 => domácí měna je podhodnocena

## Parita úrokových sazeb

Popisuje vztah mezi úrokovými sazbami v různých zemích a očekávaných vývojem měnového kurzu

Krytá parita úrokových sazeb:

$$(1 + i_{\text{domácí}}) = (1 + i_{\text{zahraniční}}) \cdot \frac{F}{S}$$

F = forwardový kurz (např. za rok); S = současný kurz

Nekrytá parita úrokových sazeb:

$$i_{\text{domácí}} - i_{\text{zahraniční}} = \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t}$$

S<sub>t</sub> = současný kurz; E(S<sub>t+1</sub>) = očekávaný budoucí kurz

# 14 Platební bilance

## Vymezení platební bilance

Platební bilance = systematický záznam všech ekonomických transakcí mezi rezidenty dané země a zahraničím za určité období

Sestavuje ji CB

Vždy je formálně vyrovnaná, protože každá transakce má dvě strany (kredit a debit)

## Struktura platební bilance

1. Běžný účet (CA):
  - Obchodní bilance (export a import)
  - Bilance služeb
  - Bilance prvotních důchodů (mzdy, úroky, dividendy)
  - Bilance druhotných důchodů (dary, důchody)
2. Kapitálový účet (KA):
  - Převody kapitálu (např. dotace EU)
3. Finanční účet (FA):
  - Přímé zahraniční investice
  - Portfolio investice
  - Ostatní investice (např. úvěry)
  - Změna devizových rezerv
4. Saldo chyb a opomenutí
  - Korekce statistických nepřesností

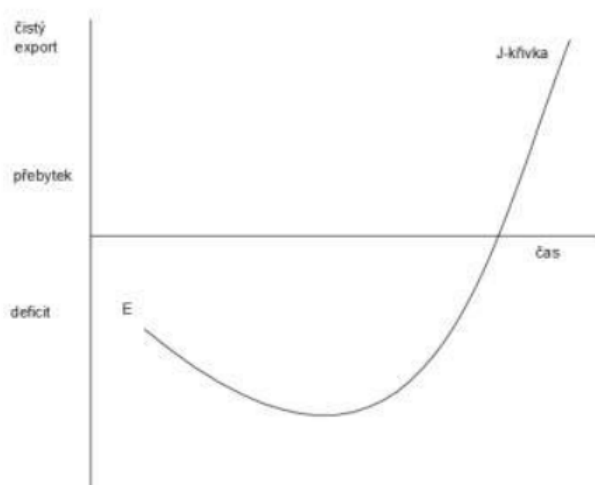
$$CA + KA + \text{Saldo chyb} = FA$$

## Automatické vyrovnávací systémy platební bilance

Pokud má země deficit běžného účtu, dochází ke znehodnocení měny (roste export, klesá import) => běžný účet se zlepšuje

## J-křivka

Znázorňuje časový vývoj obchodní bilance po znehodnocení měny



## Zahraniční dluh

Souhrn všech závazků vůči zahraničí (např. půjčky od mezinárodních institucí, zahraniční dluhopisy)

$$\text{Zahraniční dluh v \% HDP} = \frac{\text{Hrubý zahraniční dluh}}{\text{HDP}} \cdot 100$$

## Investiční pozice země (NIIP)

NIIP = Aktiva vůči zahraničí – závazky vůči zahraničí

Pokud je kladný, země je věřitelem, v opačném případě je dlužníkem

# 15 Monetární politika v uzavřené ekonomice

## Funkce centrální banky

CB je nezávislá instituce, která:

- řídí měnovou politiku
- určuje úrokové sazby a množství peněz v oběhu
- zajišťuje cenovou stabilitu
- reguluje komerční banky
- spravuje devizové rezervy
- vydává bankovky a mince

## Česká národní banka

Nezávislá na vládě

Cílem je udržet cenovou stabilitu (inflace na 2 %)

## Nástroje CB

1. Úrokové sazby (hlavní nástroj)
  - 2T repo sazba => ovlivňuje ostatní sazby v ekonomice
  - Diskontní a lombardní sazba => dolní a horní hranice sazeb
2. Operace na volném trhu
  - Nákup/prodej cenných papírů
3. Povinné minimální rezervy
  - ČNB určuje, kolik % z vkladů musí komerční banky držet jako rezervy
4. Verbální intervence, kurzové intervence (v případě potřeby)

## Cíle monetární politiky

Hlavní cíl je stabilita cenové hladiny (nízká inflace)

Vedlejší cíle jsou stabilita úrokové sazby, stabilní hospodářský růst a nízká nezaměstnanost

## Monetární politika v modelu AD-AS

Expansivní monetární politika:

CB sníží úrokové sazby => růst C a I => růst AD => roste Y i P

Restriktivní monetární politika:

CB zvýší úrokové sazby => sníží poptávku => pokles AD => klesá Y i P

## Kvantitativní rovnice peněz

$$M * V = P * Y$$

[množství peněz \* rychlost obratu = cenová hladina \* reálný produkt]

## Problémy měnové politiky

1. Časové zpoždění = rozhodnutí má účinek až po měsících
2. Nejistota o vývoji = problém odhadnout  $Y^*$  a šoky
3. Past likvidity = při velmi nízkých úrokových sazbách, monetární politika přestává fungovat
4. Omezený vliv v případě strukturálních problémů = např. nezaměstnanost kvůli kvalifikaci

# 16 Monetární politika v otevřené ekonomice

Ekonomika ovlivněna světovými trhy, ale sama je neovlivňuje (např. ČR)

Otevřenost = obchod a kapitálové toky se zahraničím

## Při flexibilním (plovoucím) měnovém kurzu

Expansivní monetární politika:

- CB sníží úrokové sazby => odliv kapitálu
- Domácí cena oslaví (depreciace) => export levnější, import dražší
- Roste NX => AD se zvyšuje => roste HDP
- Výsledkem je růst Y a oslabení měny

Restriktivní monetární politika

- CB zvýší úrokové sazby => příliv kapitálu, měna posiluje
- Import levnější, export klesá => pokles AD

## Při fixním měnovém kurzu = monetární politika NEFUNGUJE

Expansivní monetární politika:

- CB sníží úrokové sazby => měna oslabuje => CB musí intervenovat a kupovat Koruny
- Původní efekt expanze zaniká

Restriktivní monetární politika:

- Země nemůže zároveň fixovat kurz, udržet volný pohyb kapitálu a vést nezávislou měnovou politiku => Trilema měnové politiky

# 17 Veřejný dluh a deficit

## Státní rozpočet

Rozpočet = souhrn státních příjmů a výdajů za 1 fiskální rok

Příjmy = daně (DPH, daň z příjmů), cla, sociální pojištění, dotace (např. z EU)

Výdaje = důchody, mzdy ve veřejném sektoru, investice, splátky dluhu

Saldo státního rozpočtu = Příjmy – Výdaje (Saldo > 0 => Přebytkové; Saldo = 0 => Vyrovnané;

Saldo < 0 => Deficitní)

## Státní dluh a jeho financování

Státní dluh = kumulace předchozích deficitů rozpočtu

Financování:

- Emise státních dluhopisů
- Půjčky od institucí
- Zahraniční emise (např. eurobondy)

Dluh = stav; Deficit = tok

## Deficit veřejných rozpočtů a veřejný dluh

Veřejné rozpočty = státní + krajské + obecní + zdravotní pojišťovny + fondy

Veřejný dluh = dluh všech těchto institucí

V EU se sleduje Maastrichtské kritérium (Deficit < 3 % HDP; Dluh < 60 % HDP)

## Skutečné, strukturální a cyklické saldo

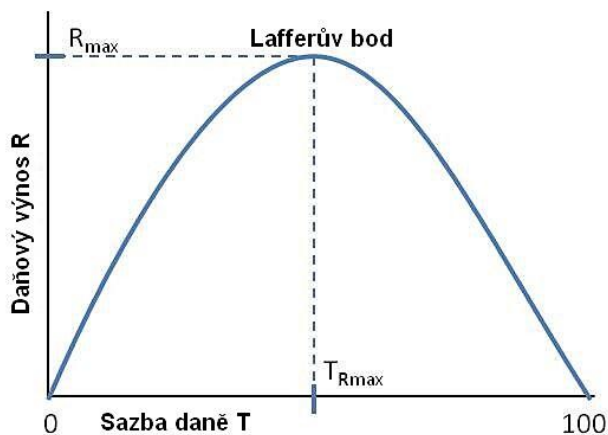
Skutečné = Reálný výsledek hospodaření v daném roce

Strukturální = Výsledek při plném výkonu ekonomiky

Cyklické = Rozdíl mezi Skutečným a Strukturálním

## Lafferova křivka

Ilustruje vztah mezi daňovou sazbou a daňovým výnosem



Příliš vysoká sazba => motivace k vyhýbání se daním => nižší výnos

# 18 Fiskální politika v uzavřené politice

Fiskální politika = vliv státu na ekonomiku pomocí rozpočtových příjmů a výdajů (T, TR, G)

## Dva typy fiskální politiky

Automatické stabilizátory – fungují bez zásahu vlády (např. progresivní daně, podpora v nezaměstnanosti)

Diskreční fiskální politika – rozhodnutí vlády o změnách daní a výdajů (má zpoždění = politické rozhodování, schvalování a realizace)

## Fiskální politika v modelu AD-AS

Fiskální politika působí přes AD, používá se ke stabilizaci hospodářského cyklu

Expansivní fiskální politika: růst G nebo snížení T => vyšší Y i P

Restriktivní fiskální politika: snížení G nebo růst T => nižší Y i P

## Problémy fiskální politiky

1. Časová zpoždění až rok v případě zásahů vládou
2. Politické tlaky = populární je utrácet, ne šetřit
3. Vytěsňovací efekt = růst G => růst poptávky po penězích => vyšší úrokové sazby => omezují soukromé investice
4. Riziko zadlužení = časté deficity => růst veřejného dluhu

# 19 Fiskální politika v otevřené ekonomice

Ekonomika ovlivněna světovými trhy, ale sama je neovlivňuje (např. ČR)

Otevřenost = obchod a kapitálové toky se zahraničím

## Při fixním měnovém kurzu

Expansivní fiskální politika:

- Růst G nebo snížení T => růst AD => růst HDP a poptávky po dovozu
- Měna má tendenci posílit => CB kupuje cizí měnu
- Roste peněžní zásoba => sekundární monetární expanze
- Fiskální stimul se tak zesiluje, protože CB pumpuje peníze do ekonomiky

Restriktivní fiskální politika:

- Snížení G nebo růst T => pokles AD => nižší důchod => pokles dovozu
- Tlak na deprecaci => CB kupuje Koruny
- To vede k poklesu finanční zásoby
- Útlum se tak zesiluje

## Při flexibilním měnovém kurzu = fiskální politika NEFUNGUJE

Expansivní fiskální politika:

- Růst AD => vyšší HDP => vyšší úrokové sazby
- To přiláká zahraniční kapitál => měna posiluje (apreciace)
- Apreciace => dražší export, levnější import => pokles NX
- Stimul je částečně vyrušen poklesem NX

Restriktivní fiskální politika:

- Pokles AD => pokles HDP => nižší úrokové sazby
- Kapitál odtéká => měna slábne (deprecie)
- Slabší měna => NX roste
- NX částečně kompenzuje útlum