

MVŠO

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC 

Makroekonomie – téma 6

Doc. Ing. Jarmila Zimmermannová, Ph.D.
LS 2022
Olomouc

Témata přednášek

1. Úvod do makroekonomie, makroekonomické ukazatele (17.2.2022)
2. HDP, metody výpočtu (24.2.2022)
3. Spotřeba, úspory, investice – modely ekonomiky (3.3.2022 - RŠ)
4. Agregátní poptávka a nabídka (10.3.2022)
5. Hospodářské cykly, ekonomický růst (17.3.2022)
6. **Peníze a monetární politika (24.3.2022)**
7. Fiskální politika (31.3.2022 - RŠ)
8. Hospodářská politika (14.4.2022)
9. Nezaměstnanost (21.4.2022)
10. Inflace (28.4.2022)
11. Mezinárodní obchod a směna (5.5.2022 - RŠ)
12. Platební bilance (12.5.2022)

Rovnováha na trhu peněz

Peníze

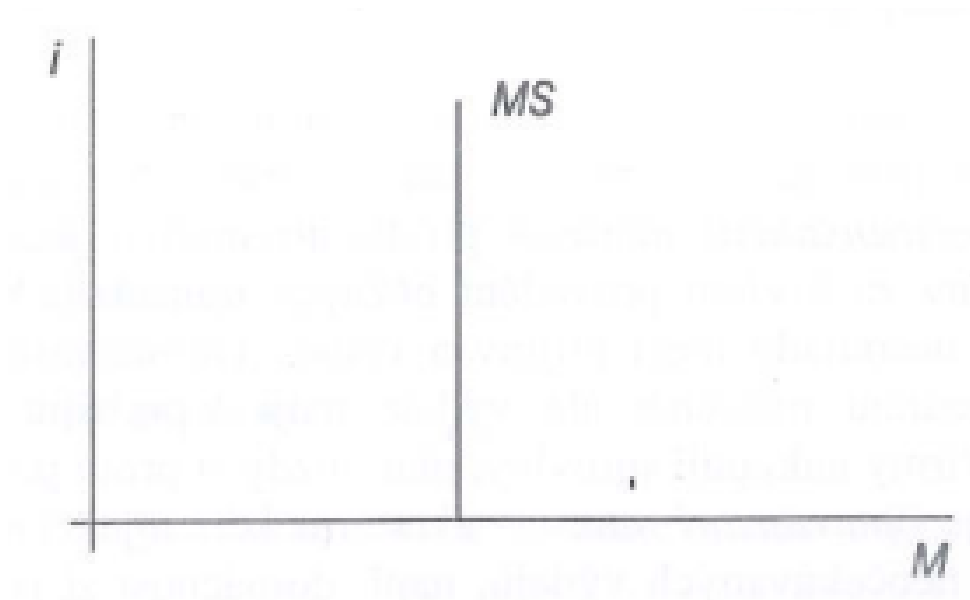
- Peníze jsou vše, co funguje jako všeobecně přijímaný prostředek směny.
- Historie vzniku peněz
 - Barterová směna
 - Komoditní peníze
 - Papírové peníze
 - Depozitní peníze
- Funkce peněz:
 - Prostředek směny
 - Zúčtovací jednotka
 - Uchovatel hodnoty

Peněžní agregáty

1. Úzký peněžní agregát – M1
(oběživo + vklady na požádání)
2. Střední peněžní agregát – M2
(M1 + termínované vklady)
3. Široký peněžní agregát – M3
(M2 + tzv. repo operace, akcie a podílové listy,
emitované dluhové CP do 2 let)

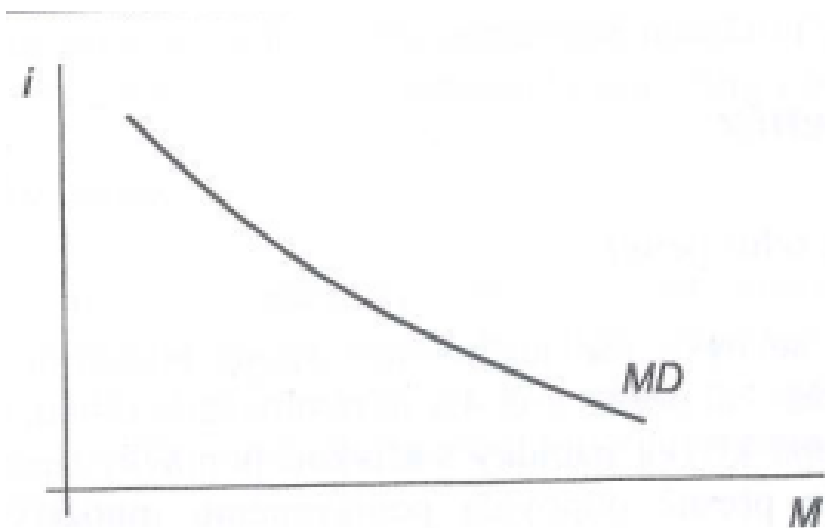
Nabídka peněz

- Množství peněz (peněžní zásoba) v ekonomice k danému časovému okamžiku.



Poptávka po penězích

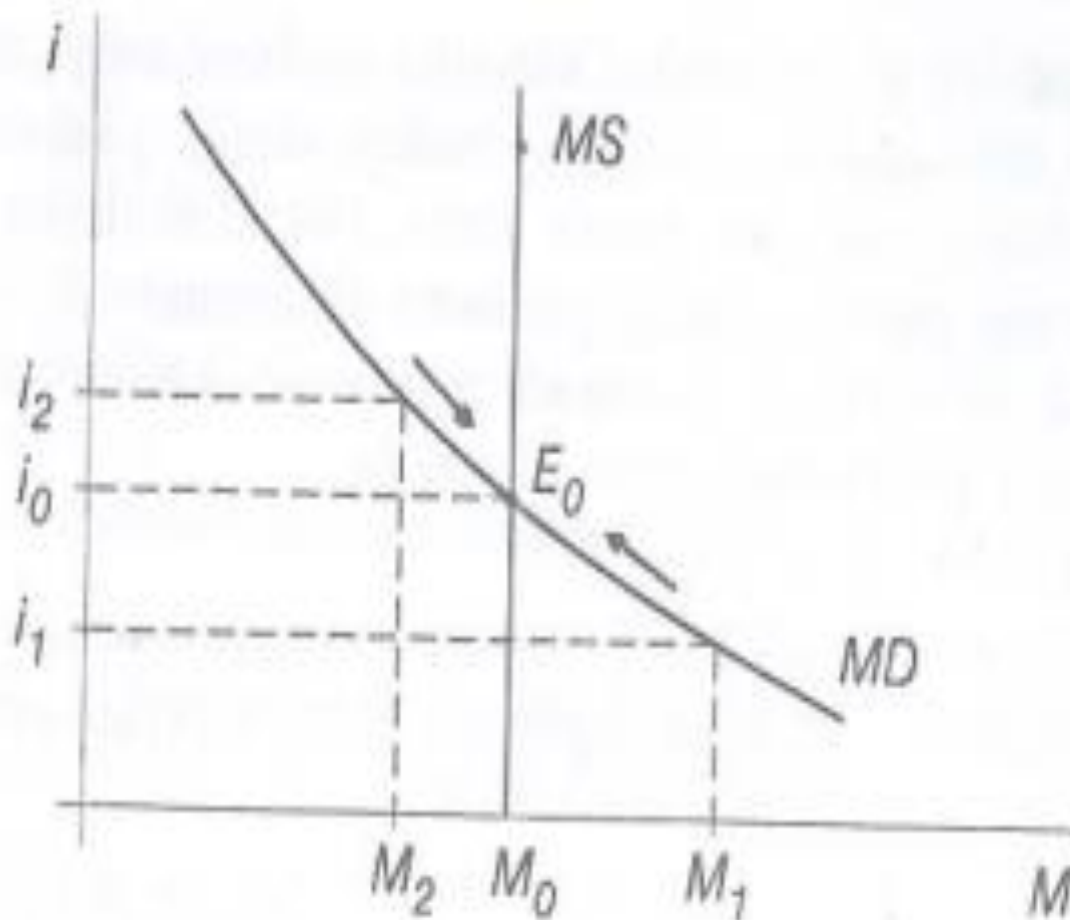
- Množství peněz v ekonomice, které ekonomické subjekty drží k danému časovému okamžiku.



Motivy držby peněz:

- Transakční motiv
- Opatrnostní motiv
- Spekulační motiv

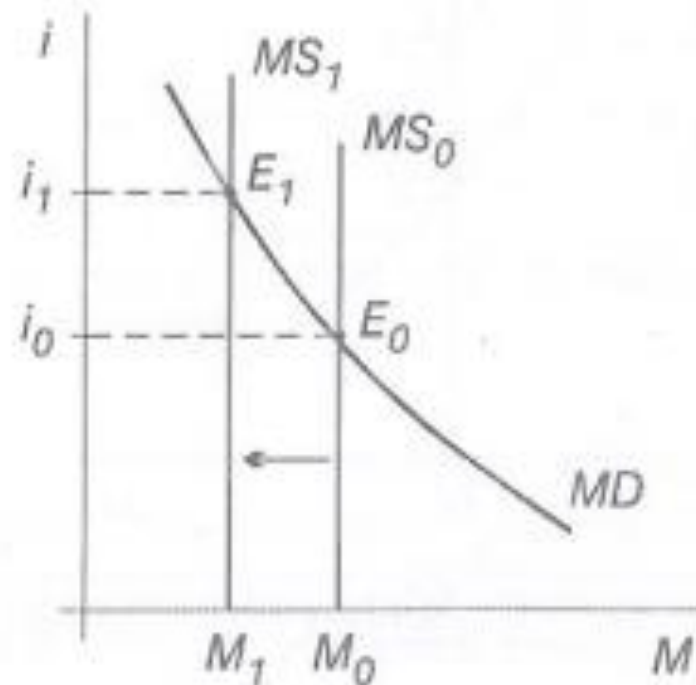
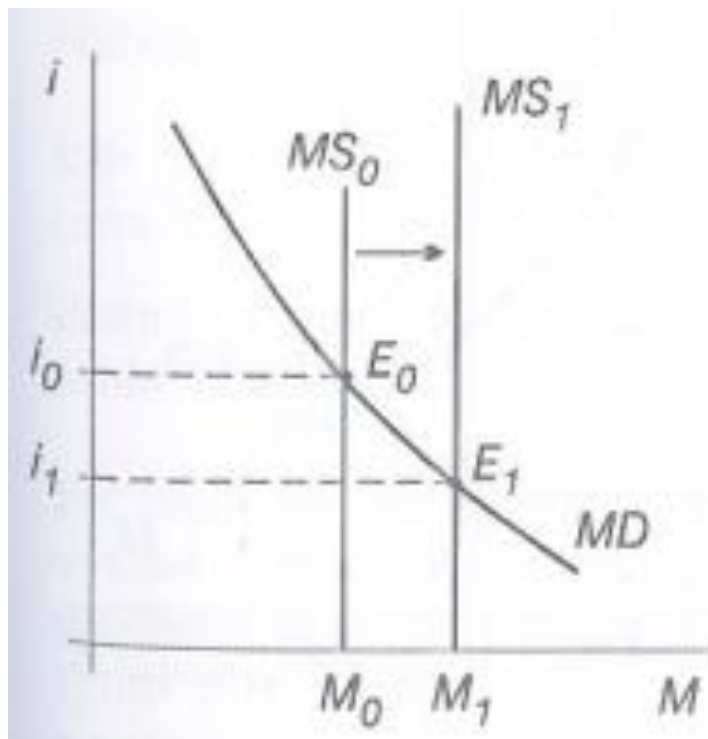
Rovnováha trhu peněz



Změna nabídky peněz

Zvýšení nabídky peněz

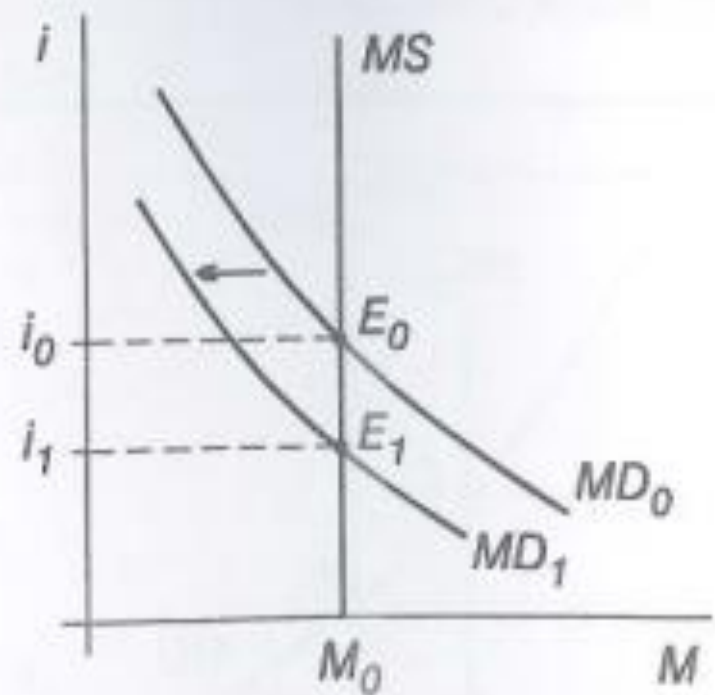
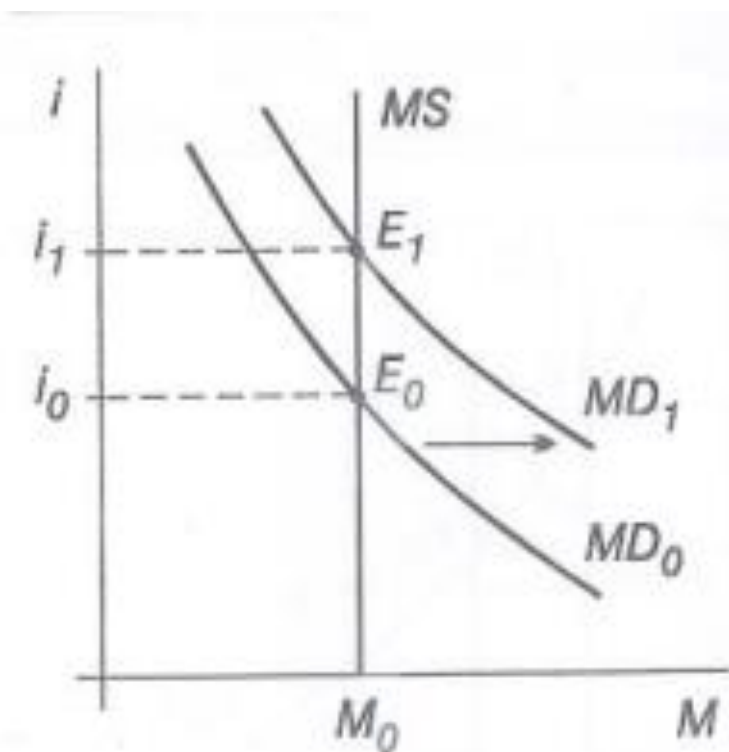
Snížení nabídky peněz



Změna poptávky po penězích

Zvýšení poptávky po penězích

Snížení poptávky po penězích



Monetární politika

Monetární politika

- Ovlivňování ekonomiky prostřednictvím peněžního trhu.
- Cíl: cenová stabilita – nízká míra inflace, stabilní ekonomický růst, nízká nezaměstnanost.
- Provádí ji – CENTRÁLNÍ BANKA
- Nástroje – PŘÍMÉ
– NEPŘÍMÉ

O ČNB

Měnová
politika

Finanční
stabilita

Dohled a
regulace

Bankovky a
mince

Platební styk

Finanční trhy

Řešení krize

Statistika

Výzkum



O ČNB

ČNB je centrální bankou České republiky, orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem a orgánem příslušným k řešení krize na finančním trhu. Je zřízena Ústavou České republiky a svou činnost vyvíjí v souladu se zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance.

- » ČNB versus koronavirus
- » Mandát České národní banky
- » Bankovní rada
- » Sídlo ČNB
- » Organizační schéma ČNB
- » Zastoupení ČNB na území ČR
- » Hospodaření ČNB
- » Expozice ČNB
- » Věstník ČNB
- » čnBlog
- » ČNBvlog
- » ČNBpodcast
- » Finanční a ekonomická gramotnost
- » 100 let česko-slovenské koruny

Členové bankovní rady

- guvernér ČNB: [Jiří Rusnok](#)
- viceguvernér ČNB: [Marek Mora](#)
- viceguvernér ČNB: [Tomáš Nidetzký](#)
- člen bankovní rady ČNB: [Vojtěch Benda](#)
- člen bankovní rady ČNB: [Oldřich Dědek](#)
- člen bankovní rady ČNB: [Tomáš Holub](#)
- člen bankovní rady ČNB: [Aleš Michl](#)

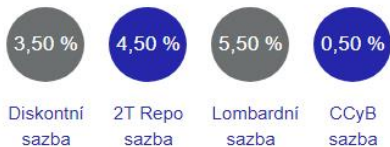


Česká národní banka

- Hlavním cílem ČNB je péče o cenovou stabilitu.
- ČNB rovněž podporuje obecnou hospodářskou politiku vlády, pokud není tento vedlejší cíl v rozporu s cílem hlavním.
- Svého hlavního cíle – cenové stability – ČNB dosahuje změnami v nastavení měnových podmínek s využitím svých nástrojů, především základních úrokových sazeb.

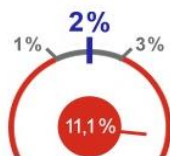
The screenshot displays the official website of the Czech National Bank (ČNB). At the top, the logo 'ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA' is visible alongside navigation links for 'Internetové bankovníctví ABO-K', 'Uživatelská sekce', 'Stalo se', 'Pro média', 'Kontaktujte nás', and 'Často kladené dotazy'. A search bar and language selector (English) are also present. Below the navigation is a menu with categories: 'Měnová politika', 'Finanční stabilita', 'Dohled a regulace', 'Bankovky a mince', 'Platební styk', 'Finanční trhy', 'Řešení krize', 'Statistika', and 'Výzkum'. A currency converter shows rates for EUR (26,160 CZK), USD (21,966 CZK), and GBP (30,529 CZK) as of 17.03.2021. The main content area features a news article titled 'Nových pravomocích ČNB' with a portrait of a man in a suit. Below this are three data widgets: 'Základní sazby ČNB' showing 0,05% for the discount rate, 0,25% for the 2T Repo rate, and 1,00% for the Lombard rate; 'Inflace' showing a gauge for February 2021 at 2,1% with a target of 2%; and 'Aktuální prognóza ČNB' showing inflation forecasts for 2021 (2,0%) and 2022 (2,2%), and GDP forecasts for 2021 (2,2%) and 2022 (3,8%).

Základní sazby ČNB



[Více o sazbách](#)

Inflace



Únor 2022

[Více o inflaci](#)

Aktuální prognóza ČNB



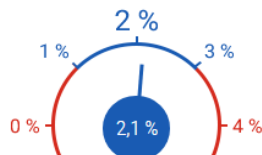
[Více o prognóze](#)

Základní sazby ČNB



[Více o sazbách](#)

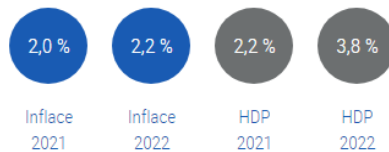
Inflace



Únor 2021

[Více o inflaci](#)

Aktuální prognóza ČNB



[Více o prognóze](#)



Srovnej

Monetární politika

Nástroje měnové politiky

- Operace na volném trhu
- Povinné minimální rezervy
- **Diskontní sazba**
- Devizové rezervy



Zprostředkující cíle

- Peněžní zásoba
- Úrokové míry
- Měnový kurz



Konečné cíle

CENOVÁ HLADINA

Nízká míra nezaměstnanosti

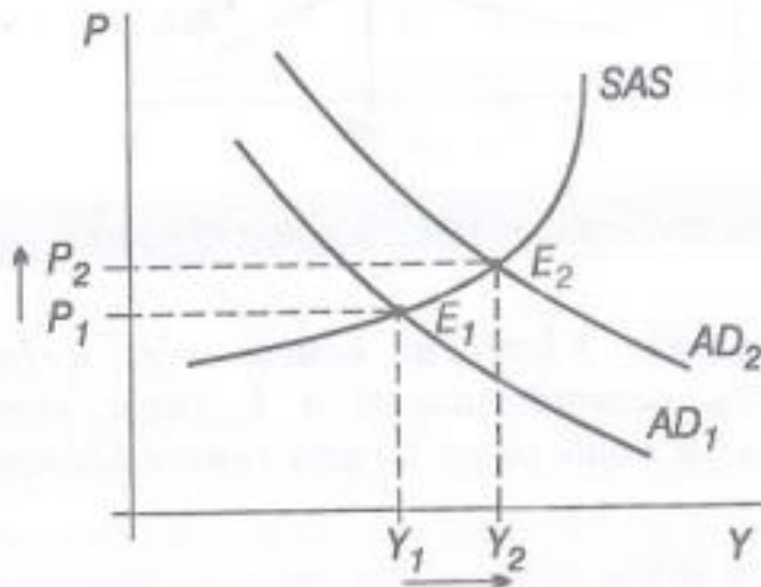
Stabilní ekonomický růst

Monetární politika

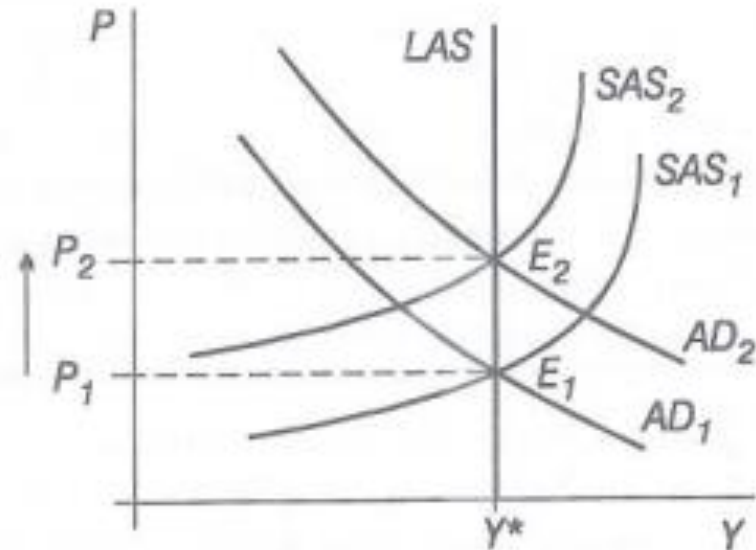
- **Nástroje měnové politiky:**
 1. Operace na volném trhu (nákup a prodej CP)
 2. Povinné minimální rezervy
 3. **Diskontní sazba**
 4. Devizové rezervy
- **Cíl: ovlivnění peněžní zásoby**
 - Zvýšení PZ (nákup CP, snížení sazby povinných minimálních rezerv, snížení diskontní sazby, nákup deviz)
 - Snížení PZ (prodej CP, zvýšení sazby povinných minimálních rezerv, zvýšení diskontní sazby, prodej deviz)

Expanzivní monetární politika

Krátké období



Dlouhé období

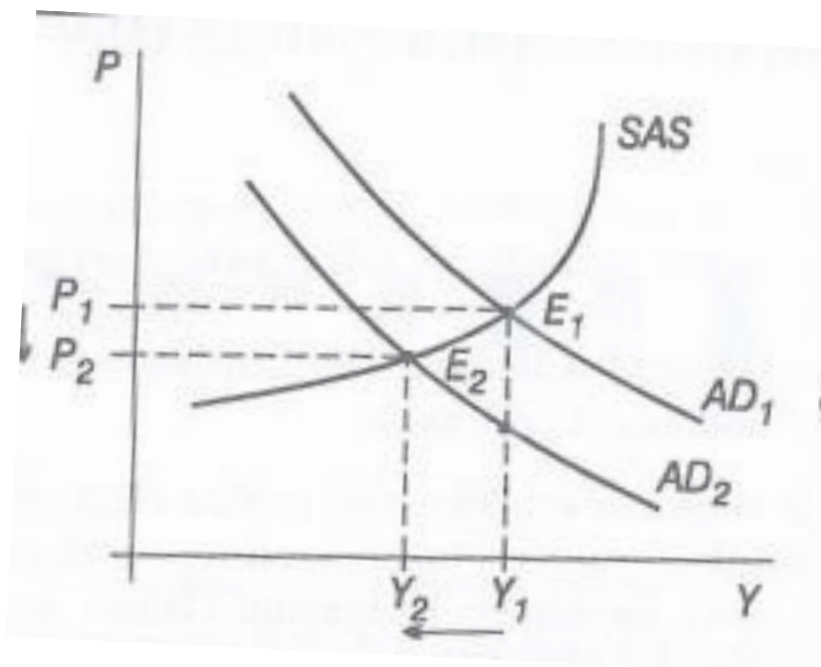


Monetární expanze může:

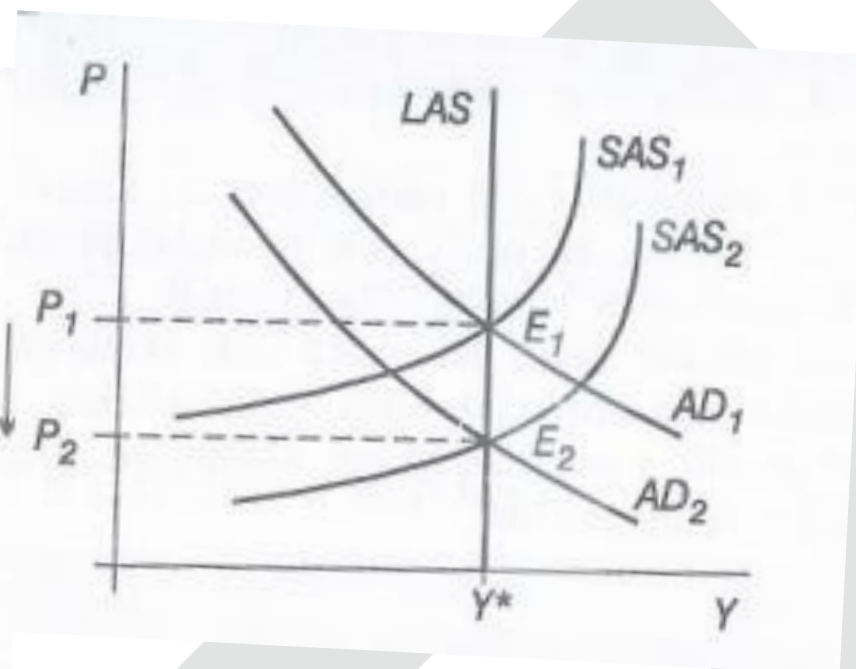
1. V krátkém období vést k růstu reálného produktu, k poklesu nezaměstnanosti a k růstu cenové hladiny.
2. V dlouhém období však dojde pouze k růstu cenové hladiny.

Restriktivní monetární politika

Krátké období



Dlouhé období



Monetární restrikce může:

1. V krátkém období vést k poklesu reálného produktu, k růstu nezaměstnanosti a k poklesu cenové hladiny.
2. V dlouhém období však dojde pouze k poklesu cenové hladiny.

Peněžní zásoba a inflace

- Kvantitativní teorie peněz - v dlouhém období se růst peněžní zásoby projeví pouze růstem cenové hladiny. Nemění se tedy ani produkce, ani zaměstnanost, ani reálné mzdy.



Neutralita peněz (Irving Fisher)

$$M * V = P * Q$$

M: peněžní zásoba

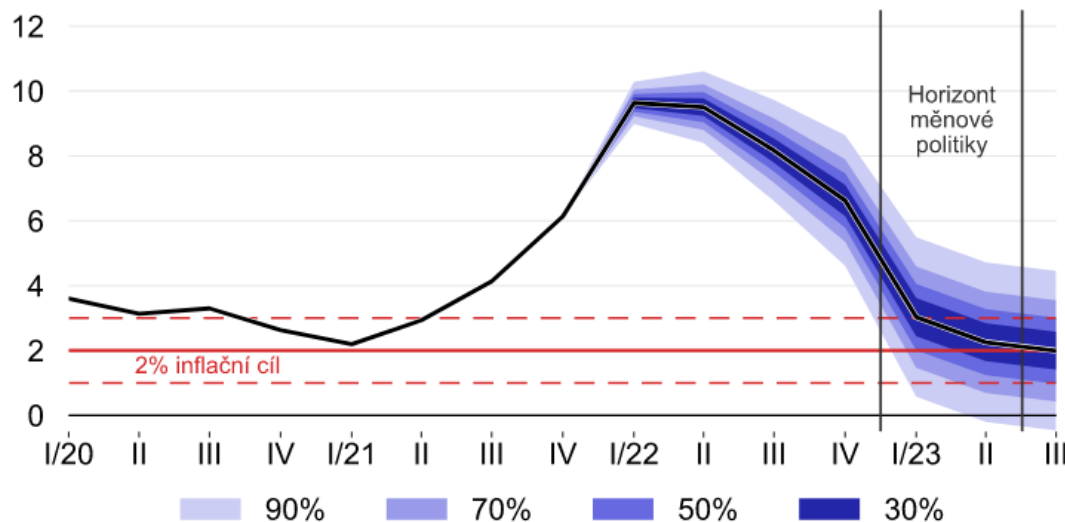
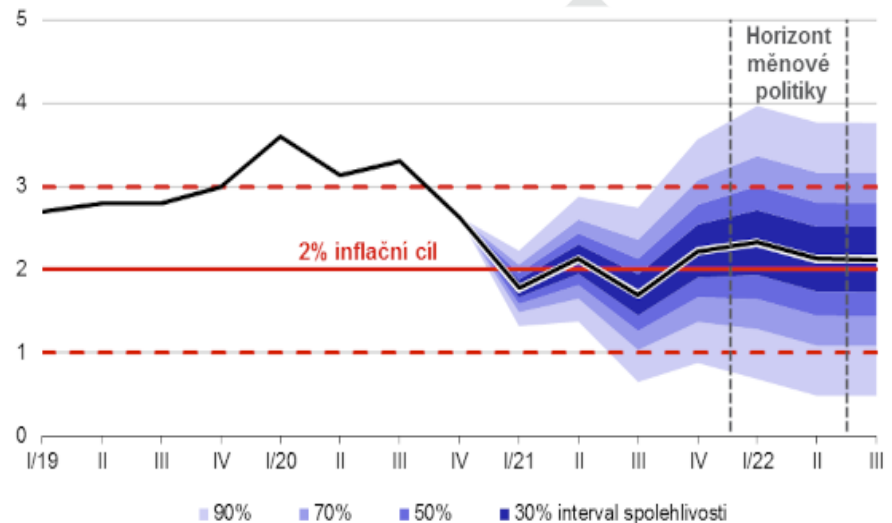
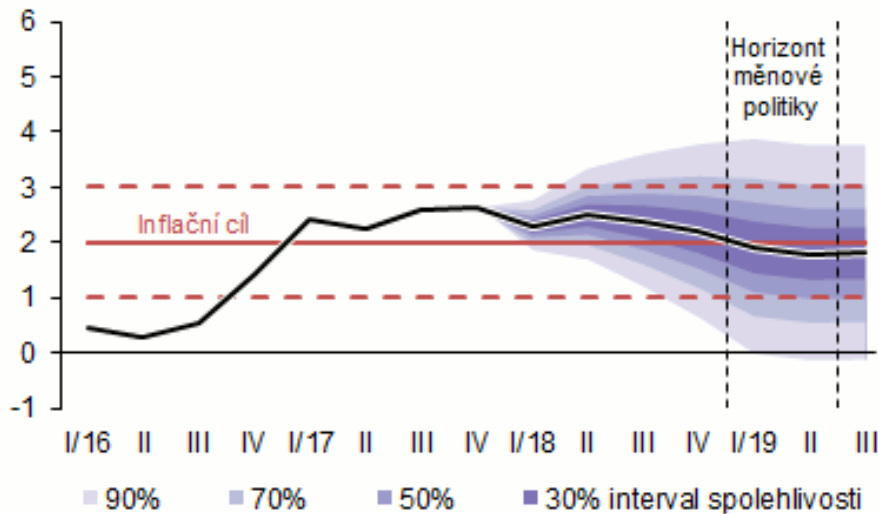
V: rychlost obrátu peněz

P: cenová hladina

Q: produkce

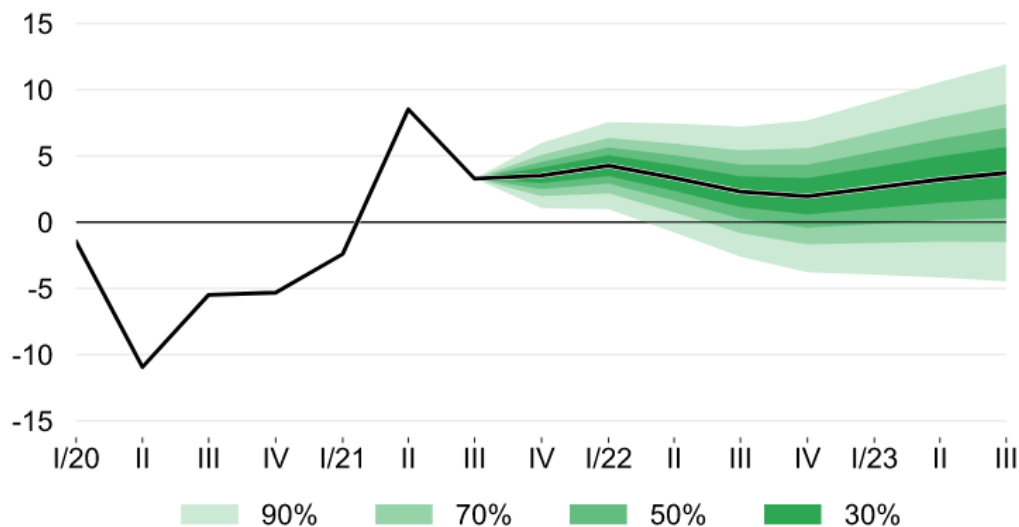
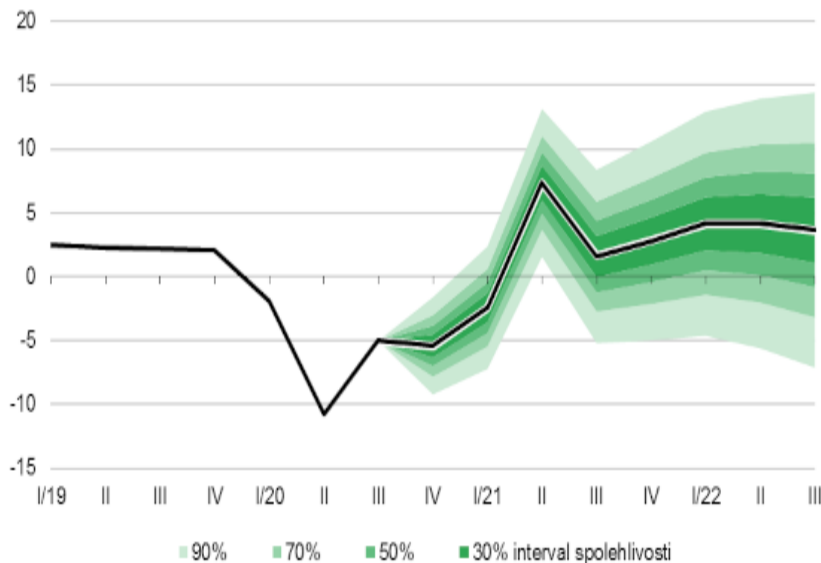
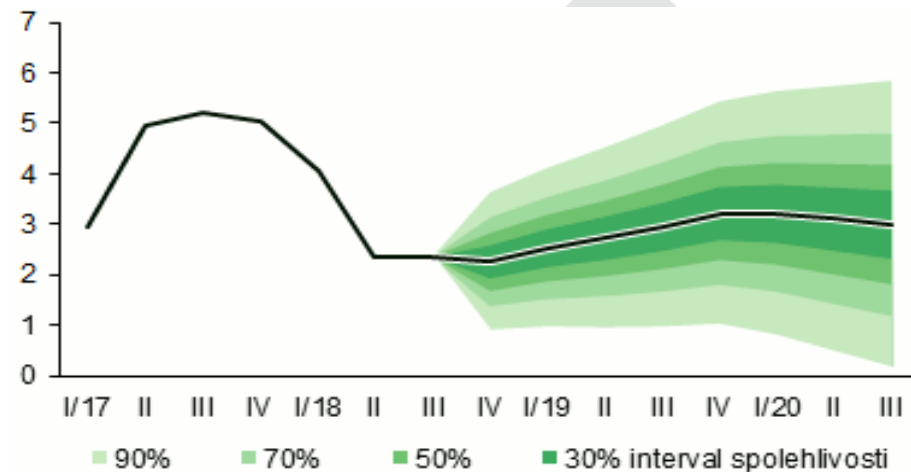
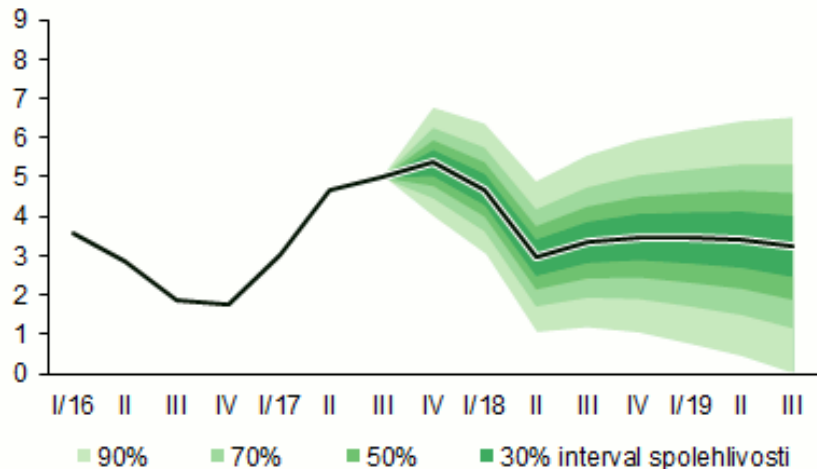
Data k monetární politice (1)

Prognóza inflace na horizontu měnové politiky



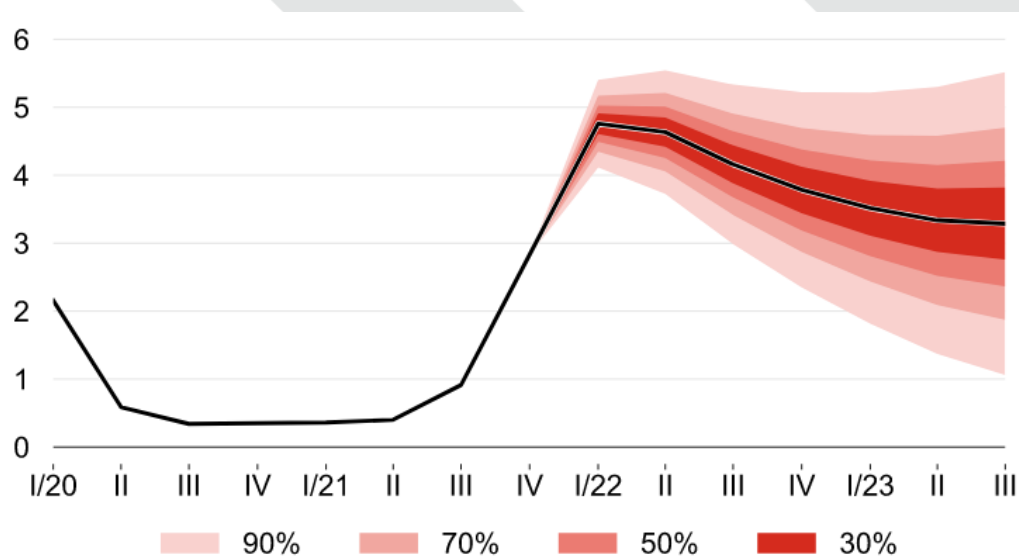
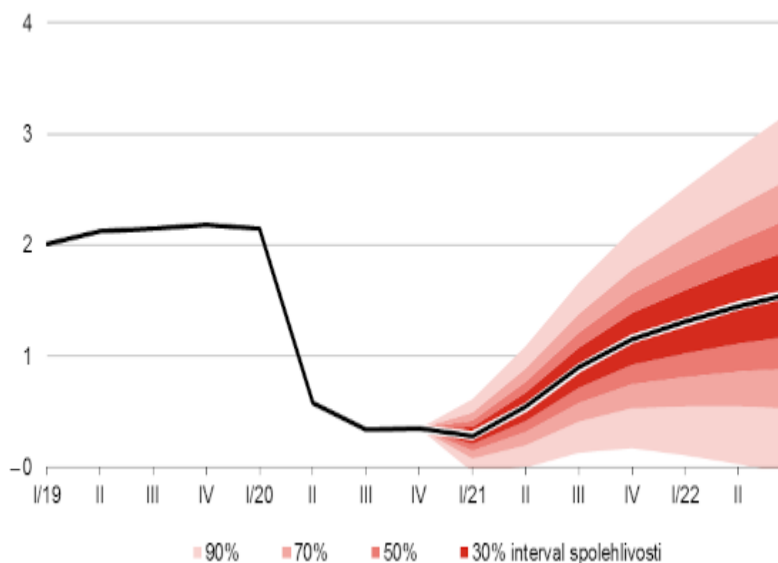
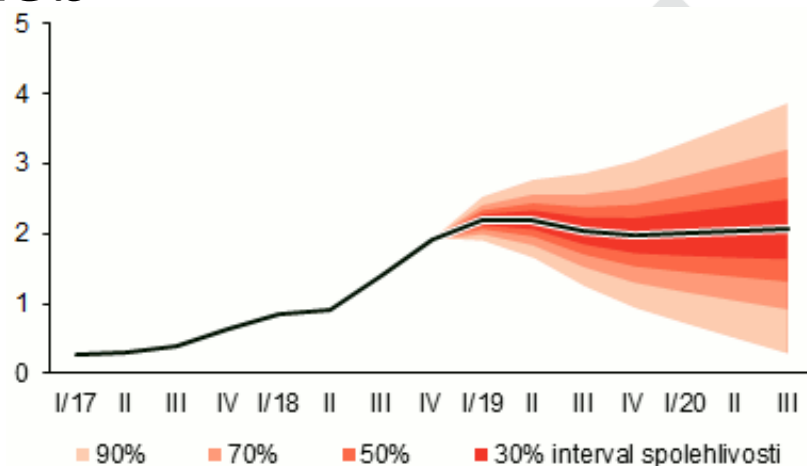
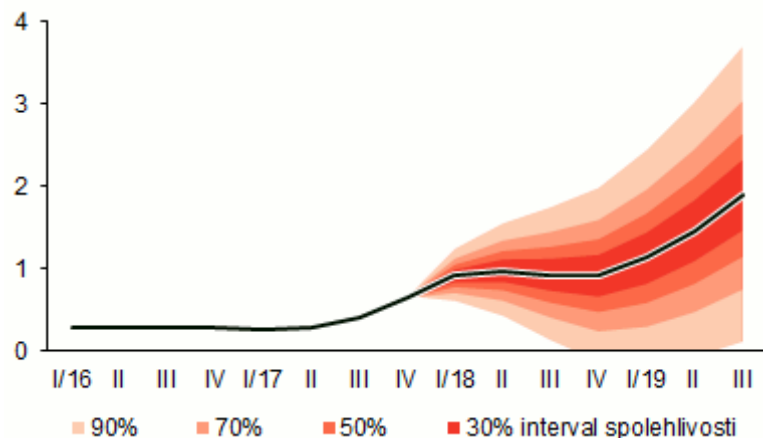
Data k monetární politice (2)

Prognóza HDP



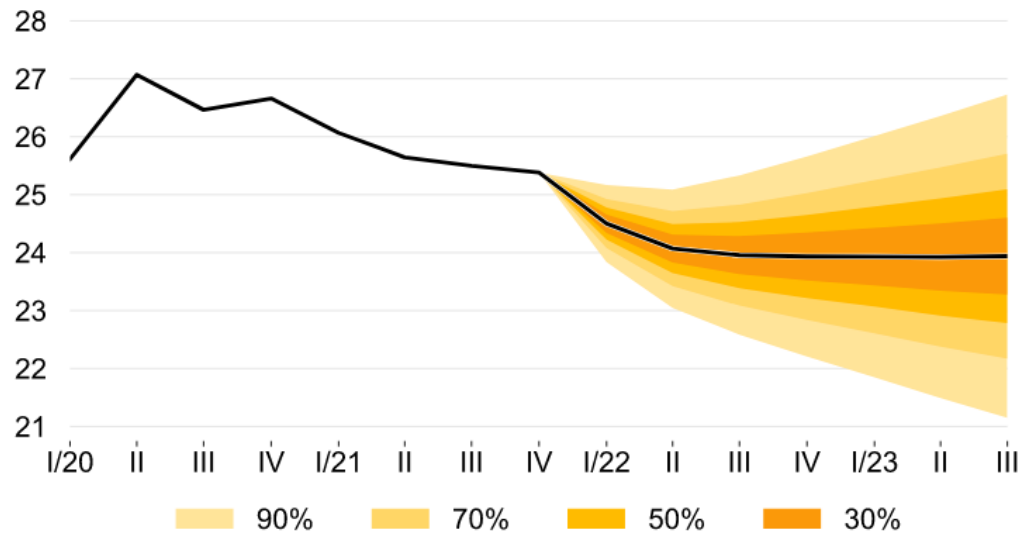
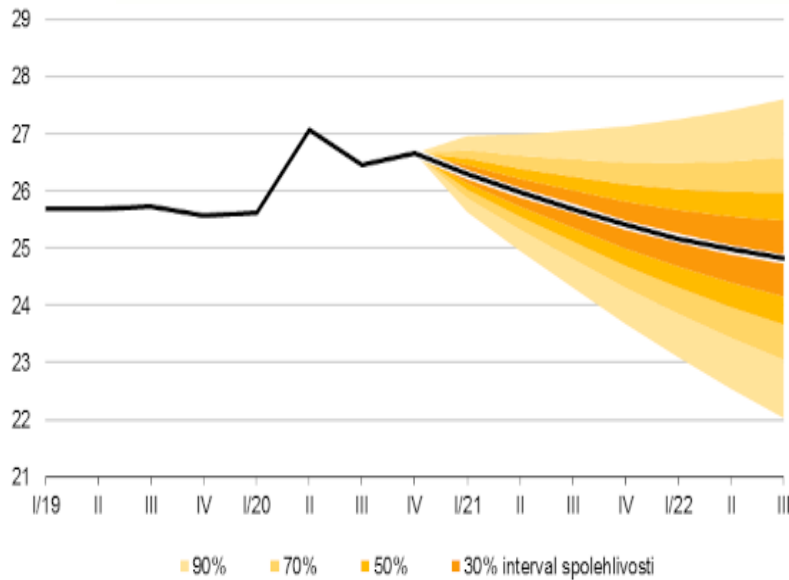
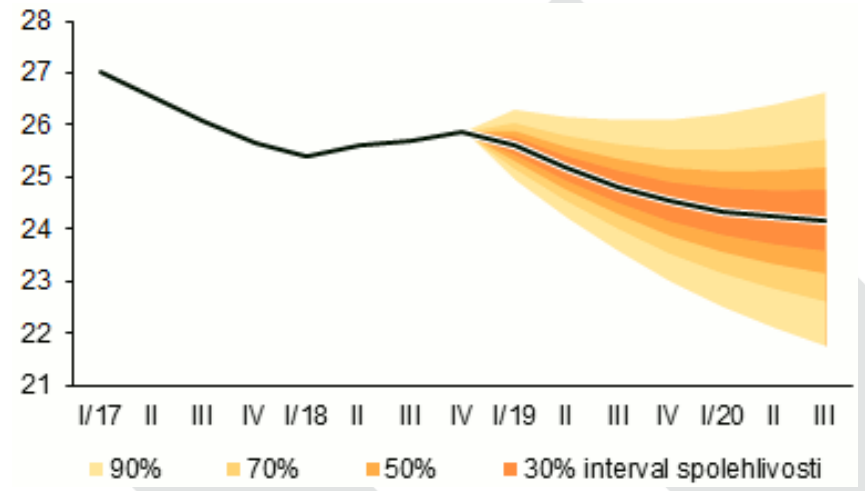
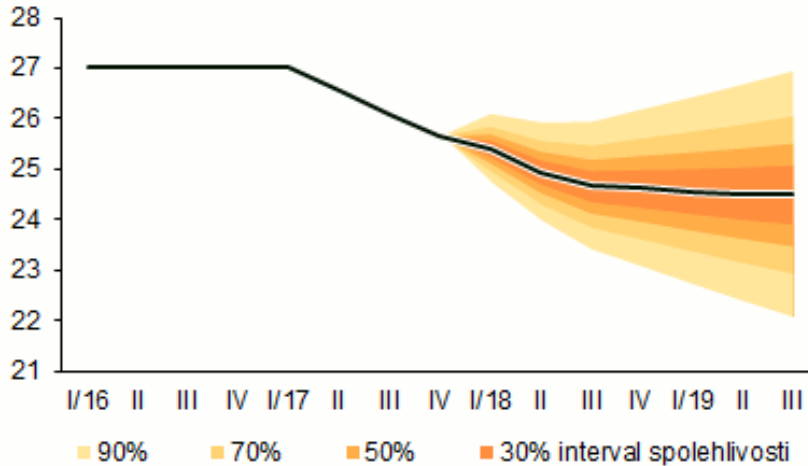
Data k monetární politice (3)

Prognóza úrokových sazeb



Data k monetární politice (4)

Prognóza kurzu CZK/EUR



Děkuji za pozornost.

