



**VNĚJŠÍ  
HOSPODÁŘSKÁ  
POLITIKA**



# I. O ČEM JE VNĚJŠÍ HOPO?

# Základní problémy vnější

## HOPO:

- Přínosy z obchodu
- Modely obchodu
- Protekcionismus
- Platební bilance
- Determinace měnových kurzů
- Koordinace mezinárodní politiky
- Mezinárodní trh kapitálu



## **II. PLATEBNÍ BILANCE**

# Platební bilance

- PB= detailní záznam skladby běžného účtu a transakcí, které jej financují

a) debet (platba cizincům, záporné znaménko)

b) kredit (příjmy od cizinců, kladné znaménko)

- účetní souvztažnost (každá transakce 2x)

- základní identita PB:  $BÚ + FÚ + KÚ = 0$

# Struktura PB v ČR

## A. Běžný účet (BÚ):

Obchodní bilance  
Bilance služeb  
Bilance výnosů  
Běžné převody

## B. Kapitálový účet (KÚ)

## C. Finanční účet (FÚ):

Přímé investice  
Portfoliové investice  
Ostatní investice

## D. Saldo chyb, opomenutí, kurzové rozdíly

## E. Změna devizových rezerv (- nárůst)

# Běžný účet

- měří čisté exporty zboží a služeb
- import = platba cizincům, proto záporné znaménko
- skladba:
  - zboží
  - služby
  - platby (dividendy, zisky ze zahr.)
  - transfery

# Kapitálový účet

- příjem je aktivem v PB
- skladba:
  - transfery související s migrací
  - promíjení dluhů
  - převody nevýrobních hmotných aktiv
  - převody nehmotných práv



# Finanční účet

- rozdíl mezi prodeji aktiv cizincům a nákupy aktiv ze zahraničí
- ČR si půjčí ze zahraničí = příliv finančních prostředků do ČR, proto kladné znaménko
- skladba:
  - Investice (přímé, portfoliové, ostatní)

# Statistické diskrepance

- různé zdroje informací o položkách
- odlišnosti v rozsahu, přesnosti, časovém období
- největší podíl na statistických diskrepancích má FÚ
- na straně BÚ rozdíl způsobuje evidence služeb

# Změna devizových rezerv

- devizové rezervy = zahraniční aktiva držaná centrální bankou
- změnou devizových rezerv CB kontroluje množství peněz v zemi:
  - nákup rezerv = peníze navíc do oběhu
  - prodej rezerv = stahování peněz z oběhu
- intervence CB se v PB projeví jako jakákoli jiná transakce soukromého subjektu

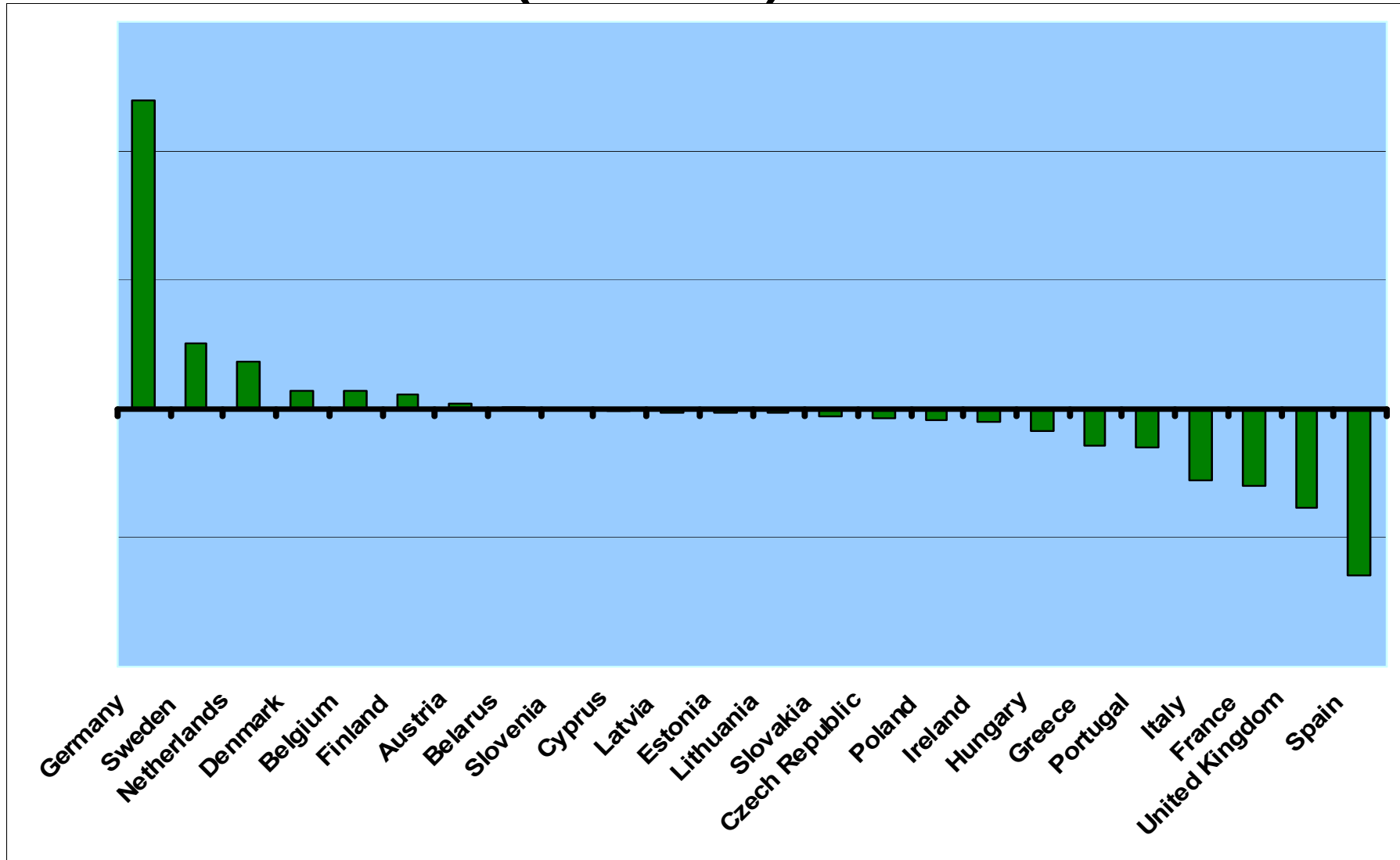
# Záhada deficitu PB

- svět = uzavřená ekonomika, musí platit:  
 $S=I$  a  $AD=Y$
- celková suma stavů BÚ = 0
- růst světového deficitu BÚ – důvody:
  - statistické diskrepance
  - časový faktor
  - úrokové platby
  - neevidované příjmy

# Význam platební bilance v HOPO

- PB= účetní vyrovnaní bilance devizových rezerv
- měřítko nerovnováhy mezinárodních plateb
- negativní saldo PB = snižování deviz.rezerv, zadlužování v zahraničí
- nutno interpretovat komplexně

# Bilance BÚ (2005)



# PLATEBNÍ BILANCE ČR

