

Cvičení 3: Vnější rovnováha, reálný a nominální měnový kurz

A. Příklady k procvičení

- 1) **Reálný měnový kurz.** Nominální měnový kurz české koruny vůči euru je na úrovni 25 CZK/EUR. Cena vybraného spotřebního koše oceněného v korunách je 1000 CZK. Pokud téže koš oceníme v EUR, zaplatíme za něj 100 EUR.
 - a) V případě měnového kurzu se jedná se o přímý či nepřímý kursový záznam?
 - b) Jaká je výše reálného měnového kurzu a co vyjadřuje?
 - c) Podívejte se na stránky České národní banky (www.cnb.cz/cs/faq/nominalni_realny_kurz.html) a podívejte se, jak tato pojímá reálný měnový kurz. Vypočítejte reálný měnový kurz dle našeho zadání dle pojetí ČNB.
 - d) Jaká bude výše reálného měnové kurzu, pokud dojde k apreciaci české koruny na 20CZK/EUR
 - e) Jak ovlivní reálný měnový kurz růst domácí cenové hladiny o 10% (ceteris paribus)
 - f) Jaký vliv bude mít na reálný měnový kurz růst cenové hladiny eurozóny o 10% (ceteris paribus)
 - g) Jak ovlivní reálný měnový kurz fakt, že inflace v eurozóně dosáhla 3% a v České republice dosáhla meziroční inflace 5%.
 - h) Čím je ovlivněna výše reálného měnové kurzu?
- 2) **Reálný měnový kurz a běžný účet platební bilance.** V modelové malé otevřené ekonomice jsou plánované investice vyšší než úspory. Plánované investice dosahují 150 mld. peněžních jednotek a úspory 120 mld.
 - a) Jaký bude stav čistého exportu v případě vnější rovnováhy ekonomiky? Zakreslete vzájemný vztah v grafu čistého exportu a zápůjčních fondů. Vyznačte v grafu rovnovážný reálný měnový kurz. Co vyjadřuje?
 - b) Předpokládejme, že by v zemi naopak úspory přesahovaly plánované investice. Zakreslete situaci do grafů. Vyznačte rovnovážný reálný měnový kurz.
 - c) Předpokládejme výchozí situaci. Jaký vliv bude mít na rovnovážný měnový kurz růst plánovaných investic? Vyznačte v grafech.
 - d) Předpokládejme výchozí situaci. Jaký vliv bude mít na rovnovážný měnový kurz růst schodku veřejných rozpočtů? Vyznačte v grafech.
 - e) Předpokládejme výchozí situaci. Jaký vliv bude mít na rovnovážný měnový kurz růst úspor domácností? Vyznačte v grafech.
- 3) **Parita kupní síly – měnový kurz v dlouhém období.** Vycházejte ze zadání 1).
 - a) Určete, jaká by byla výše nominálního měnové kurzu CZK/EUR za předpokladu platnosti absolutní verze teorie parity kupní síly.
 - b) Jaké jsou překážky platnosti této teorie.
 - c) Jaká by byla za předpokladu platnosti PPP hodnota reálného měnového kurzu?
 - d) Určete hodnotu ERDI (Exchange Rate Deviation Index)
 - e) Z čeho vychází relativní verze této teorie? Jak by se dle relativní verze této teorie změnil měnový kurz, pokud by inflace v České republice dosahovala 5% a v eurozóně jen 2%?

Poznámka: $ERDI = E/PPP$, kde $PPP = P_d/P_f$, po dosazení $ERDI = E \cdot P_f/P_d$... obrácená hodnota R. Tedy $ERDI = 1/R$
(ERDI vyjadřuje odchýlení nominálního měnového kurzu od parity kupní síly)

- 4) **Teorie parity úrokových měr - měnový kurz v krátkém období.** Nominální měnový kurz české koruny a eura je 25 CZK/EUR. Úroková míra v ČR dosahuje 3%, úroková míra v eurozóně 4%. Platí úroková parita.
- Co vysvětluje teorie parity úrokových sazeb
 - Určete výši očekávaného měnového kurzu za předpokladu platnosti teorie.
 - Jaký vliv na měnový kurz bude mít růst úrokových měr v ČR 4%?
 - Jaký vliv bude mít růst očekávané apreciacie měnového kurzu?
- 5) **Marshall-Lernerova podmínka.** Předpokládejme, že ČR obchoduje jen se členy eurozóny.

Cenová elasticita dovozu země A je rovna 0,8 a cenová elasticita vývozu se rovná 0,4. Bilance zboží a služeb je vyrovnaná. Země dováží 100 jednotek zboží, jednotka dovozu stojí 0,1euro a 200 jednotek zboží vyváží. Cena vyváženého zboží je 1Kč. Ceny vývozu jsou nasmlouvány v domácí měně, ceny dovozu v zahraniční měně. Aktuální kurz je 20 Kč/euro.

- Určete, zda znehodnocení české koruny o 10% povede ke zlepšení bilance zboží a služeb (výpočtem)
- Je splněna Marshall-Lernerova podmínka?

B. Otázky k zodpovězení

- Pokud reálný měnový kurz roste, znamená to, že domácí měna reálně zhodnocuje.
- Efektivní měnový kurz je vypočítán vůči hlavním obchodním partnerům a vyjadřuje procentní změnu měnového kurzu vzhledem k základnímu období.
- Krátkodobé oscilace nominálního měnové kurzu jsou vysvětlovány s pomocí teorie parity kupní síly.
- Co vysvětluje Balassa-Samuelsonův efekt?
- Co nazýváme Nizozemskou nemocí?
- Čím byste vysvětlily tendenci k reálnému zhodnocování kurzů měn transformačních ekonomik?

C. Doplňte

- Nepřímý kurzový záznam vyjadřuje, kolik jednotek měny dáme za jednotku měny.
- Vzroste-li nominální měnový kurz USD/EUR, který je vyjádřen přímým kurzovým záznamem, znamená to, že dolarvůči euru.
(aprecioval x deprecioval)

- Vzroste-li nominální měnový kurz USD/EUR, který je vyjádřen nepřímým kurzovým záznamem, znamená to, že dolar vůči euru.
(aprecioval x deprecioval)
- J-křivka říká, že z hlediska krátkého období znehodnocení domácí měny povede k bilance zboží a služeb. Proč?
- Marshall-Lernerova podmínka říká, že vliv depreciace měnového kurzu na bilanci zboží a služeb závisí na Depreciace povede ke zlepšení bilance zboží a služeb pokud platí.....
- Vnější rovnováhou označujeme situaci, kdy