

Monetární politika

Cíle CB: stabilita cenové hladiny, ale někdy i ek. růst, plná zaměstnanost a vyrovnanost platební bilance

Jaké jsou cíle ČNB? Jakou roli hraje nezávislost CB?

Nezávislost např.:

1. možnost poskytnout vládě přímý úvěr (pokud vůbec existuje) není automatická,
2. přímé úvěrování (pokud existuje) se uskutečňuje za tržní úrokovou míru,
3. centrální banka se nepodílí na primárním trhu veřejného dluhu,
4. diskontní sazba je stanovována centrální bankou,
5. bankovní dozor není svěřen centrální bance nebo se centrální banka o kompetence dělí s jiným subjektem

Vysvětlete proč jsou jednotlivé body podstatné pro nezávislost CB.

Nástroje CB (Přímé vs. nepřímé)

1. Operace na volném trhu, tj. prodej a nákup cenných papírů (obvykle státních dluhopisů) CB ovlivňuje peněžní zásobu v ekonomice
2. Diskontní sazba, tj. CB určuje úrokovou sazbu za kterou půjčuje bankám.
3. PMR
4. Ostatní, např: konverze měny, operace na devizových trzích, swapy, reeskont směnek

Které nástroje dnes CB používají nejčastěji? Co jsou REPO operace? Jaký je rozdíl mezi diskontní, repo a lombardní sazbou? Jaké jsou jejich aktuální hodnoty? Jak na peněžním trhu působí zvýšení diskontní resp. repo sazby. Jak působí prodej CP?

Působení MP

Tradiční: Operativní kritéria => zprostředkující kritéria => cíle

Transmisní mechanismy:

1. Měnový: Měnová báze => měnové agregáty => cíle (P,Y) (CB prostřednictvím MB ovládá M)
2. Úvěrový: Krátkodobá úroková míra => Dlhodobá úroková míra => cíle (CB prostřednictvím i ovládá množství úvěrů)
3. Kurzový: Nominální kurz (CB fixuje nominální kurz a „dováží“ inflaci)

Jaké jsou předpoklady fungování uvedených mechanismů? Může CB současně kontrolovat i a M?

Dnes CB fungují v tzv. cílování inflace: je vyhlášen inflační cíl, CB pracuje s predikcí inflace - zpoždění 12-18 měsíců, cíl je pak porovnán s predikcí nástroje => inflace, CB sleduje celou množinu měnových kritérií (především úrokové sazby).

Typy MP

Expanzivní x restriktivní. *Vysvětlete.*

Keynesiánský transmisní mechanismus $M_s \Rightarrow i \Rightarrow I \Rightarrow AD \Rightarrow Y, U, P$. *Jak závisí na tvaru AS?*

Monetaristická kritika: Působí protikladné efekty, tj. důchodový, cenové hladiny, očekávané inflace. Efekt likvidity působí jen v SR *Vysvětlet působení zmíněných efektů.*

CB má stabilizovat nabídku peněz, aby udržela stabilní P. (např. Růst MB dle 3% pravidla) *Zakreslete efekt likvidity a následné efekty na trhu peněz a v AS-AD.*