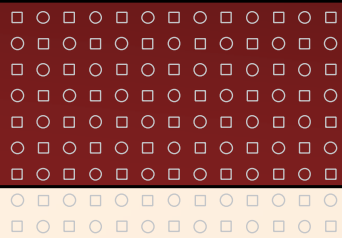




MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA

Peněžní zásoba

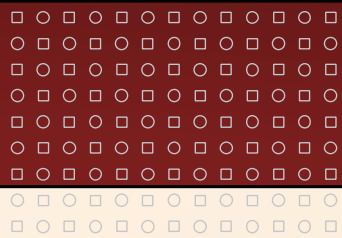
Jan Jonáš
KE ESF MU



Osnova přednášky

- Kvantifikace peněžní zásoby
- Emise komerčních bank
- Emise centrální banky
- Změny peněžní zásoby





Úvod

Cíl: vymezení peněžní zásoby a zkoumání její tvorby

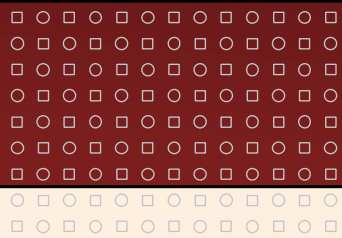
Peněžní zásoba více než jen jedno číslo

Otázka procesu tvorby **peněžní nabídky**

Dnes proces ovlivněný mnoha subjekty

Částečné krytí a umělá rezervní aktiva: objemová elasticita systému





Kvantifikace (pokr.)

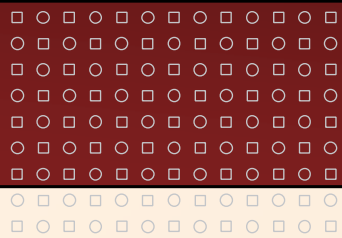
Peněžní aktiva z pohledu jednotlivce

Subjektivita peněžních aktiv:

- technické vlastnosti aktiva hrají roli
- rozhodnutí o způsobu jeho použití je však na subjektu
- stejné aktivum peněžním aktivem pro jednoho, pro druhého ne

Pro jednotlivce: peněžní aktiva to co umožní platit





Kvantifikace (pokr.)

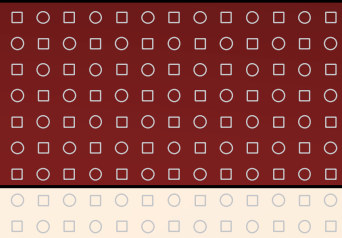
Škálovaní aktiv dle likvidity - nejlikvidnější = peněžní

„Penězovost“ aktiv je vlastností, aktiva ji mají do určité míry

Nevhodné vymezovat uměle striktní hranici (peněžní/nepeněžní) kde přirozeně není

Peněžní zásoba jednotlivce: jeho snadno aktivovatelná kupní síla





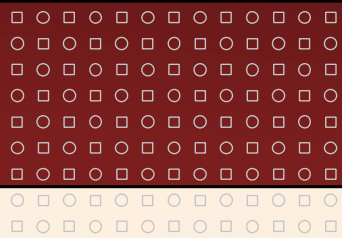
Kvantifikace (pokr.)

Snadná aktivovatelnost - subjektivní: př. vypověditelná vklad, smlouva (stav. spoření)

Do indiv. peň. zásoby mimo aktiv vstoupí i úvěrový potenciál

př.: úvěrový rámec - úvěrová linka (kontokorent)





Kvantifikace (pokr.)

Současné plat. systémy ve dvoustup. bank.:

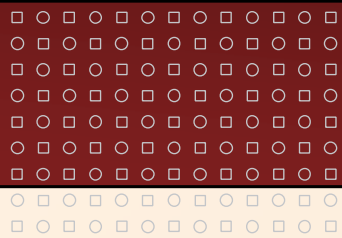
Konečná forma měny vždy použitelná k placení: základ peněžních aktiv

... ovšem není peněžním aktivem pro CB

Běžné účty u bank: konvertovatelné do konečné formy měny, ale další rizika

Zůstatek BU ve zvolené KB: obvykle peněžním aktivem pro nefinanční subjekty





Kvantifikace (pokr.)

BU – peněžními aktivy

... někdy též pro KB (nostro účet)

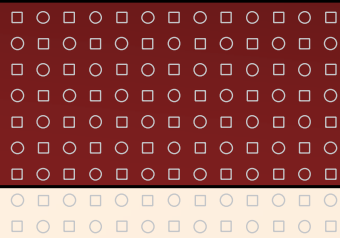
... pro CB v domácí měně ne, v cizí někdy ano

CB, KB, nefin. subj. tedy vidí peníze různě

... pro každého ale klíčovými pohledávky za někým

Peněžní aktiva z pohledu banky = rezervy (aktivum)





Kvantifikace (pokr.)

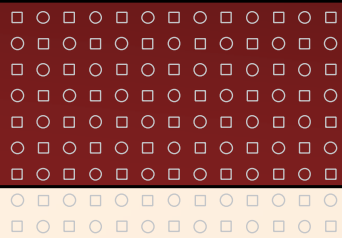
Pozor! X rezervy na krytí ztrát a rezervní fond (pasiva)

Není-li uvedeno jinak mluví se o penězích z pohledu nefinančních subjektů

Individuální X společenská likvidita

Jedinec může získat přístup na trh na úkor jiného -
přesun likvidity





Kvantifikace (pokr.)

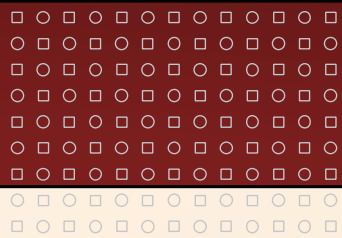
Součet možných individuálních objemů peněžních toků
X peněžní tok realizovatelný všemi společně

Přísně řečeno: celková spol. likvidita omezena zásobou
statků

**Peněžní zásoba společnosti: součet SOUČASNĚ
snadno aktivovatelné kupní síly všech subjektů**

Jedinec získá likviditu na úkor jiného každým prodejem,
společnost nikoliv



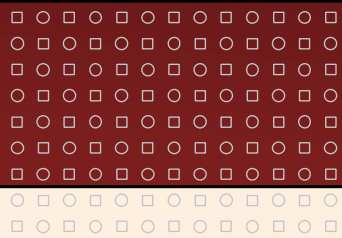


Kvantifikace (pokr.)

Snaha o kvantifikaci spol. peň. zásoby:

- pokus „objektivizovat“ peň. aktiva z pohledu subjektů
- zohlednění „penězovosti“: více úrovní řezu
- většinou nezahrnutí úvěrových linek
- snaha zohlednění rozdílu mezi spol. a indiv. likviditou
- problémy zachytit nebankovní složky peň. zas.





Kvantifikace (pokr.)

Empirická definice peněz

M1, M2, M3 ČNB

M1, M2 FED (M3 do 2006)

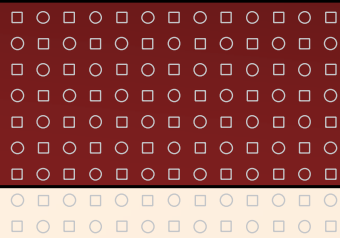
individuální X společenská likvidita:

... akcie X dl. vklady

... pasiva bank konvertovatelná do D

... aktiva která banky nakupují (emise nákupem)





Emise komerčních bank

peněžní aktiva dnes: zejména závazky KB a CB

- změna jejich objemu: účetní operace v rozvaze

agregovaná bilance BS (bez CB):

- struktura bilance průměrné banky
- pohled BS (X KB) - „monobanka“



Emise komerčních bank

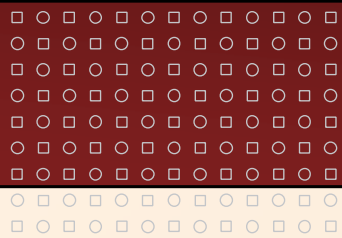
Agregovaná bilance bankovní soustavy

| | | | |
|----------------|--------------|----------------|--------------|
| AKTIVA | 2 727 | PASIVA | 2 727 |
| Úvěry bankám | 616 | Vklady bank | 128 |
| Úvěry vládě | 124 | Vklady vlád | 126 |
| Úvěry klientům | 857 | Vklady klientů | 1694 |
| CP KB | 54 | - běžné | 807 |
| Vládní CP | 355 | - termínované | 877 |
| Ost. CP | 23 | Dluhové CP | 80 |
| Majetkové CP | 24 | Kapitál a rez. | 287 |
| Zahr. aktiva | 449 | Zahr. pasiva | 187 |
| Jiná aktiva | 225 | Jiná pasiva | 225 |

Data k 30. 11. 2004, aktuální viz ČNB

Agregovaná bilance bankovní soustavy

| | | | |
|--------------------------|-------|--------------------------|-------|
| AKTIVA | 2 528 | PASIVA | 2 528 |
| Pokladní hotovost | 35 | Běž. záv. CB | 0 |
| Běž. pohl. CB | 30 | Běž. záv. KB | 46 |
| Dluhopisy st. a CB | 305 | Ostatní záv. k CB | 0 |
| Běž. pohl. KB | 40 | Ostatní záv. k KB | 239 |
| Ostátní pohl. za CB | 457 | Běžné záv. ke klientům | 792 |
| Ostátní pohl. za KB | 259 | Ostatní záv. ke klientům | 873 |
| Běžné pohl. za klienty | 19 | Emitované dluhové CP | 201 |
| Ostatní pohl. za klienty | 977 | Kapitál | 185 |
| Dluhové cenné papíry | 211 | | |
| - státní nerezervní | 53 | | |
| Jiná aktiva | 195 | Jiná pasiva | 192 |

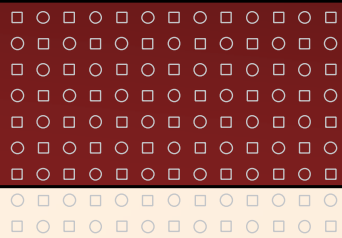


Emise komerčních bank

položky rozvah KB ČR

- klientské úvěry
- klientské vklady
- rezervy
- devizové rezervy



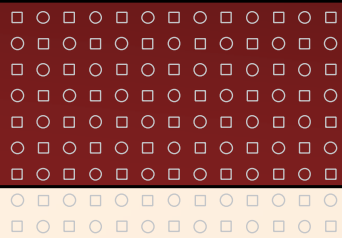


Emise komerčních bank

účetní operace v rozvaze KB

- účtuje se podvojně (+A/+P, -A/-P, -P/+P, -A/+A)
- výsledovka - zisk v P



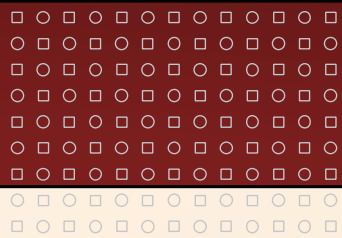


Emise komerčních bank

příklady operací

- hotovostní vklad a výběr
- hotovostní úvěr
- konverze běžných účtů v termínované
- z jednoho běžného účtu na jiný běžný účet



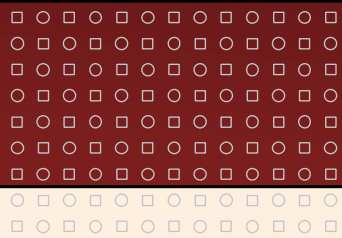


Emise komerčních bank

klíčové emisní operace

- **podvojnost běžného a úvěrového účtu**
- přípis a inkaso úroku
- poplatky a provize
- nákup aktiv a služeb bankou
- mzdy zaměstnancům KB
- rozdělení zisku KB
- emise obligací u KB





Emise komerčních bank

způsoby emise a struktura rozvah KB

- úvěrová emise
- emise nákupem

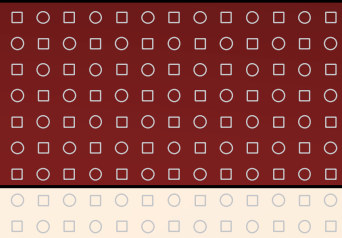
některé +P/-P operace - změna struktury peň. zásoby



Emise komerčních bank

neřešili jsme operace mezi bankami

- skryty agregací rozvah
- jde zejména o přesuny rezerv
- neprojevují se přímo na stavech klientských účtů
- při pohledu na BS jako celek jsou z venku „neviditelné“



Emise centrální banky

Peníze nejen pasiva KB ale i některá pasiva CB

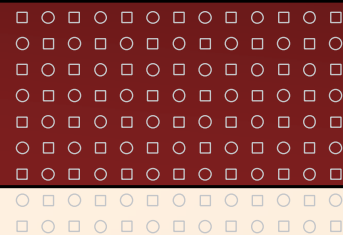
CB nevede nefin. sektoru účty - zejména oběživo

Část konečné formy měny držena KB - zejména účty



Emise centrální banky

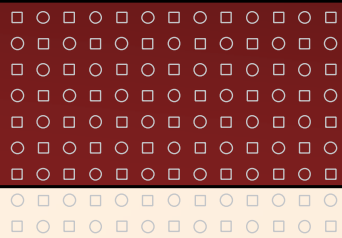
| | | | |
|---------------------|-----|-------------------|-----|
| AKTIVA | 726 | PASIVA | 726 |
| Úvěry bankám | 0 | Oběživo | 263 |
| Úvěry vládám | 13 | Vklady bank | 491 |
| Úvěry klientům | 32 | Vklady vlád | 30 |
| Nemajetkové CP KB | 0 | Vklady klientů | 20 |
| Vládní CP | 0 | | |
| Ost. nemajetkové CP | 0 | Dluhové CP | 0 |
| Domácí majetkové CP | 0 | Kapitál a rezervy | -80 |
| Zahr. aktiva | 661 | Zahraniční pasiva | 11 |
| Jiná aktiva | 20 | Jiná pasiva | 8 |



Emise centrální banky

| | | | |
|---------------------------|-----|------------------------|-----|
| AKTIVA | 762 | PASIVA | 762 |
| Zlato | 1 | Oběživo | 247 |
| Pohledávky vůči MMF | 32 | Závazky vůči MMF | 20 |
| Pohledávky vůči zahraničí | 677 | Závazky vůči zahraničí | 3 |
| - vklady u zahr. bank | 76 | Závazky vůči bankám | 470 |
| - cenné papíry | 601 | - peněžní rezervy | 21 |
| Pohledávky vůči bankám | 0 | - repo operace | 440 |
| Pohledávky vůči klientům | 37 | Vklady klientů | 29 |
| Jiná aktiva | 14 | Emitované cenné papíry | 0 |
| | | Závazky vůči státu | 46 |
| | | Kapitál a rezervy | -57 |
| | | Ostatní pasiva | 3 |



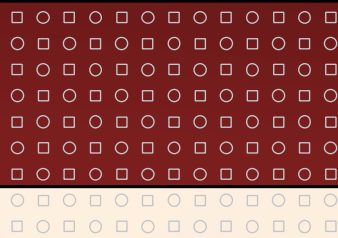


Emise centrální banky

Položky rozvahy CB ČR

- devizové rezervy
- rezervy bank
- oběživo





Emise centrální banky

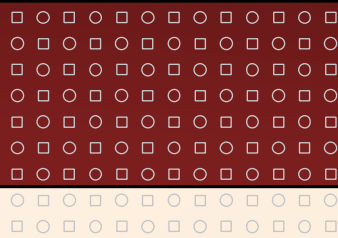
Způsoby emise centrální banky

CB emituje konečnou formu měny podobnými způsoby jako emitují KB odvozenou formu této měny

V praxi je nejběžnější dva způsoby:

- úvěrová emise - diskontní operace
- emise nákupem cenných papírů a deviz - operace na volném trhu





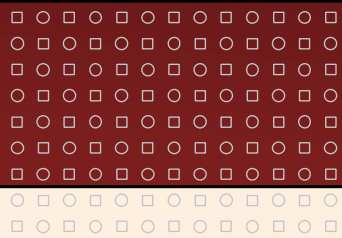
Emise centrální banky

Operace na volném trhu - repo, swap

Podstata repo – úvěr zajištěný cenným papírem

CB emituje vědomě především rezervy, hotovost se mění na popud veřejnosti přes KB





Změny peněžní zásoby

Pro porozumění penězům třeba pochopit mechanismus kontaktů komerčních bank s centrální bankou

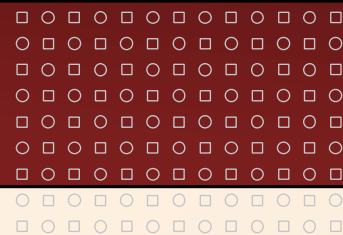
Pokud jde o celkový objem peněžní zásoby, je možno tento mechanismus na chvíli nevnímat a stupňovitost bankovníctví a jeho vnitřní procesy skrýt



Změny peněžní zásoby

měnový přehled

- agregace bilance všech bank (KB i CB)
- konsolidujeme souhrnné bilance (zejm. rezerv)
- přesun nepeněžních položek pasiv do ost. aktiv
- pasiva: měnový agregát
- aktiva: jeho protipoložky
- je to výkaz rozvahového typu
- lze snadno sledovat (podvojně) účtování



Měnový přehled

| | | | |
|------------------------------|-------|------------------------|-------|
| AKTIVA | 1 651 | PASIVA | 1 651 |
| Čistá zahraniční aktiva | 912 | M1 | 1047 |
| Úvěry rezidentům (včetně CP) | 921 | - oběživo | 238 |
| - úvěr bez CP | 888 | - běžné vklady | 808 |
| Úvěr vládě (včetně CP) | 493 | M2 - M1 (vklady do M3) | 542 |
| Stálá aktiva | 116 | M3 - M2 | 61 |
| Dlouhodobější pasiva bank | -557 | | |
| - kapitál a rezervy | -195 | | |
| Ostatní | -234 | | |

Data k 30. 11. 2004, aktuální viz ČNB – Měnový přehled



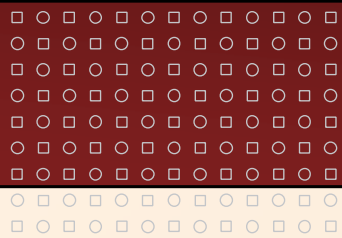
Změny peněžní zásoby

hlavní faktory vzniku peněžní zásoby

- úvěrové emise soukromému sektoru
- úvěrová emise vládě
- příliv devizových prostředků ze zahraničí

příliv deviz

- buď se nárůst deviz, pasiv domácích bank
- nebo jejich konverze a nárůst vkladů v domácí měně



Příště – možnosti peněžní emise, řízení peněžní nabídky

Děkuji za pozornost

