

Transmisní mechanismus centrální banky/ČNB

Miroslav Kaděra

Cíle ČNB

- * Péče o cenovou stabilitu
 - * Podpora obecné hosp. politiky vlády
- ➔ k udržitelnému hospodářskému růstu

Obsah prezentace

- * Cíle ČNB
- * Transmisní mechanismus (obecně)
- * Složitosti, problémy
- * Měnový kanál
- * Úvěrový kanál
- * Kurzový kanál
- * Použité zdroje

Cíle ČNB

- * ČNB nemá přímé prostředky pro uskutečnění
- * Musí existovat nepřímé
 - * Řetězec kauzálních vztahů

Transmisní mechanismus

- * Kanál, kterým CB nástroji své měnové politiky ovlivňuje ekonomiku

Charakterizuje, jak

- * změny referenční úrokové sazby a
- * operace na volném trhu

působí na

- * cenovou hladinu a
- * hospodářský růst

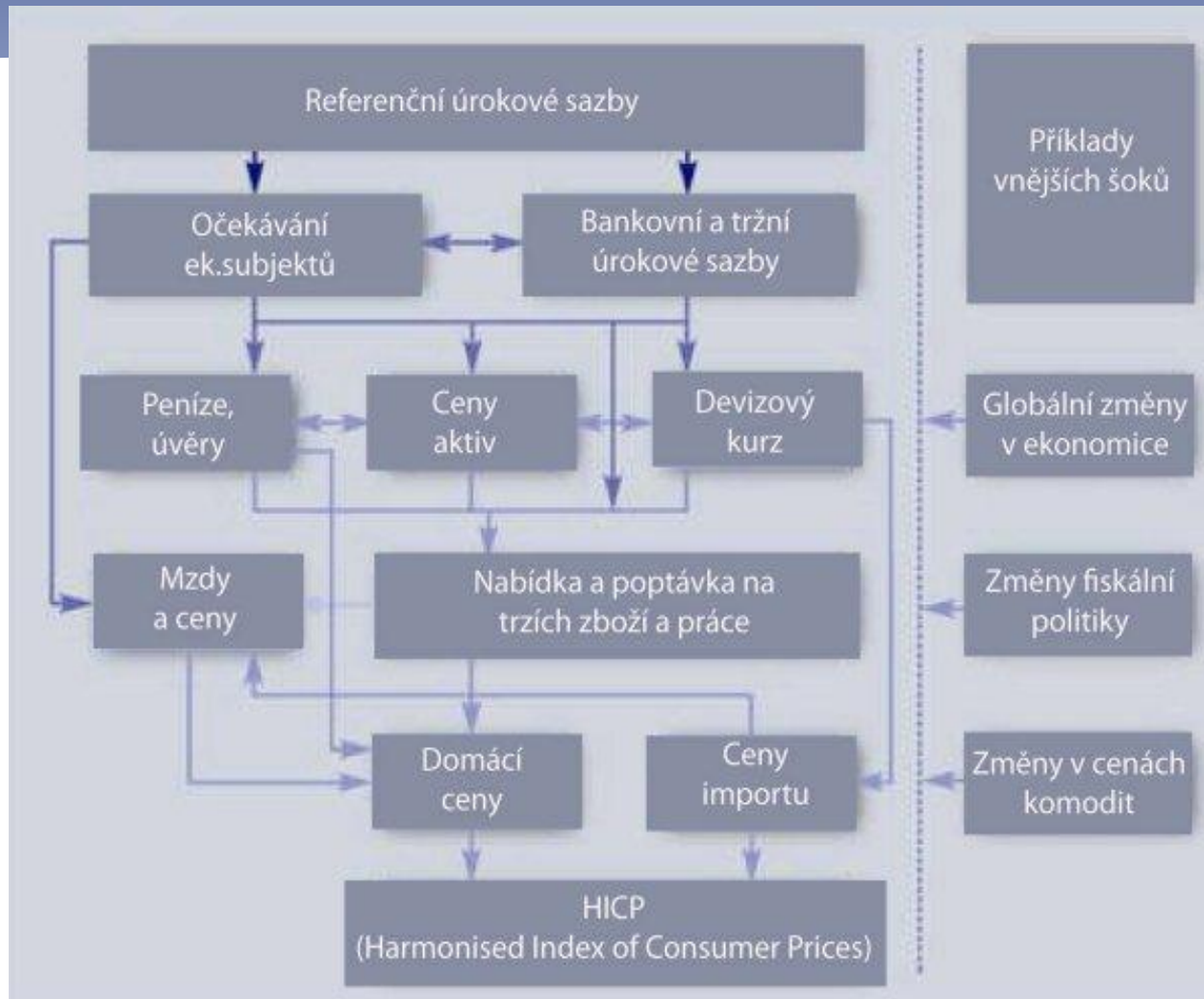
Transmisní mechanismus

- * Řetězec kauzálních vztahů, kterého centrální banka využívá pro dosažení cílů své měnové politika

Transmisní mechanismus



Transmisní mechanismus ECB

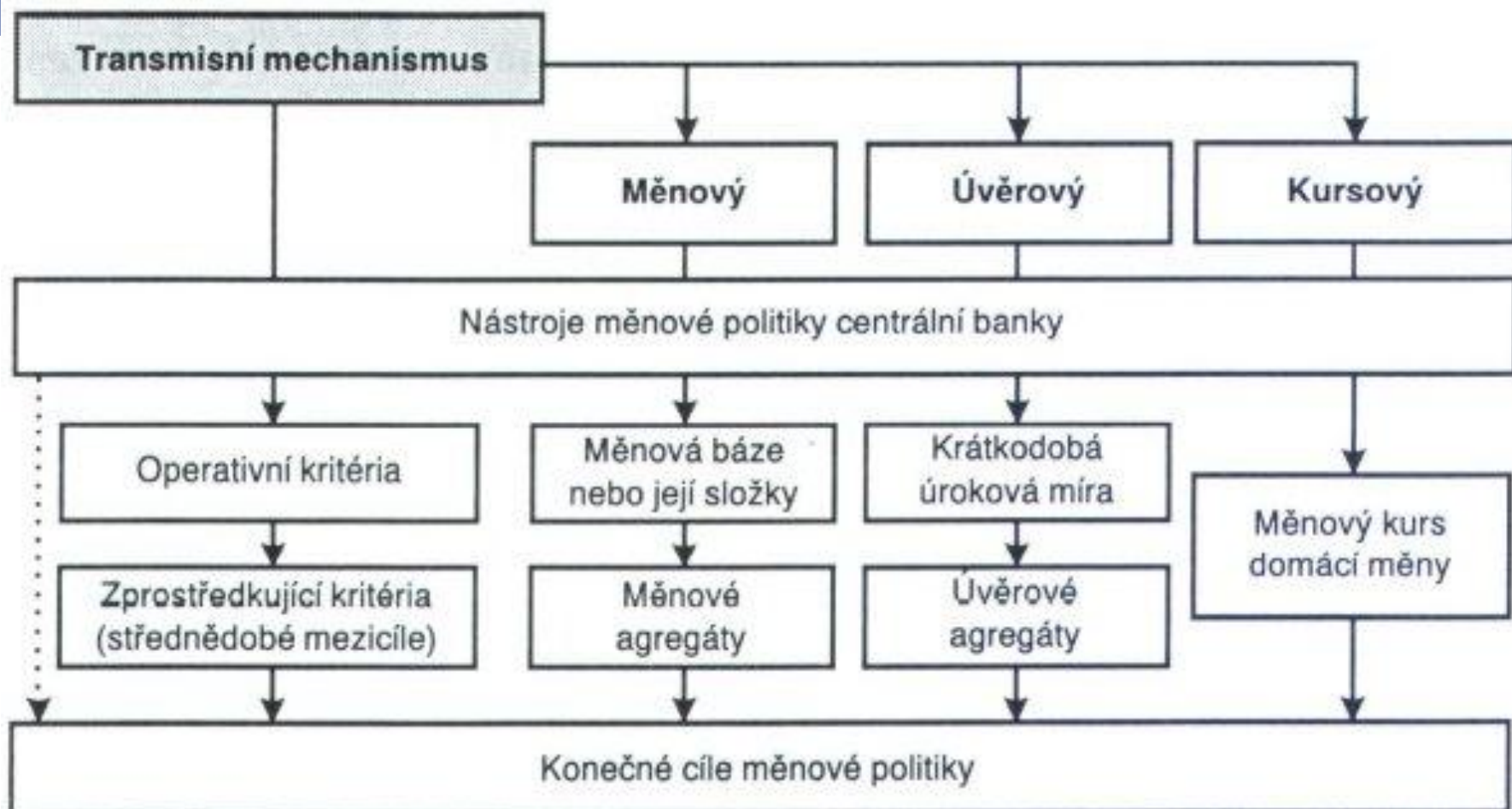


(Zdroj: www.ecb.int)

Transmisní mechanismus ECB

- * Kanály pro každou ekonomiku specifické
- * CB je může trochu ovlivnit, ale spíše je přijímá
- * ECB operuje v podmínkách
12 různých transmisních mechanismů
- * Efektivita nástrojů ECB v eurozóně je nižší

Transmisní mechanismus



(Zdroj: Revenda, 2001)

Měnový kanál

- * Vliv **měnové báze** na agregátní poptávku, hosp. růst a inflaci

Měnový kanál

Aktiva centrální banky		Pasíva centrální banky	
Nakoupené cizí cenné papíry	<i>NCP</i>	Emise oběživa	
Úvěry poskytnuté domácím bankovním subjektům	<i>UBS</i>	Rezervy bank	
Úvěry poskytnuté státu a domácím nebankovním subjektům	<i>USN</i>	Vklady státu a domácích nebankovních subjektů	<i>VSN</i>
Úvěry poskytnuté zahraničním subjektům	<i>UZS</i>	Vklady zahraničních subjektů	<i>VZS</i>
Devizové rezervy a zlato	<i>DRZ</i>	Kapitál, rezervní fondy a rezervy	<i>KRR</i>
Nakoupené vlastní cenné papíry	<i>NVP</i>	Emitované vlastní cenné papíry	<i>EVP</i>
Ostatní aktiva	<i>OSA</i>	Ostatní pasíva	<i>OSP</i>
Aktiva celkem	A	Pasíva celkem	P

<i>MB</i> Měnová báze
<i>JP</i>
„Jiná“ pasíva

(Zdroj: Revenda, 2001)

Úvěrový kanál

- * CB umí ovlivnit krátkodobé úrokové sazby
- * Krátkodobé úrokové sazby ovlivňují úvěrové agregáty
- * Měnové agregáty ovlivňují makroekonomické ukazatele

Úvěrový kanál

- * Operace s cennými papíry
- * Změna referenčních úrokových sazeb CB
- * Operace se zahraničními měnami
- * Změny povinných minimálních rezerv
- * Limity na úvěry a úroky

Úvěrový kanál

Působení centrální banky		Směr působení	Pohyb krátkodobé úrokové míry
Operace s cennými papíry	Nákup	Pokles	
	Prodej	Růst	
Úrokové sazby centrální banky	Zvýšení	Růst	
	Snížení	Pokles	
Operace se zahraničními měnami	Nákup	Pokles	
	Prodej	Růst	
Povinné minimální rezervy	Zvýšení či zavedení	Růst	
	Snížení či zrušení	Pokles	
Limity úvěrů bank	Zavedení či snížení	Růst	
	Zrušení či zvýšení	Pokles	
Limity úroků bank z úvěrů	Zrušení či zvýšení	Růst	
	Zavedení či snížení	Pokles	
Limity úroků bank z vkladů	<i>Horní limity</i> Zrušení či zvýšení	Růst	
	Zavedení či snížení	Pokles	
<i>Dolní limity</i>	Zavedení či zvýšení	Růst	
	Zrušení či snížení	Pokles	

(Zdroj: Revenda, 2001)

Úvěrový kanál

- * Krátkodobá úvěrová míra
 - Celkový stav bankovních úvěrů v ČR
 - Dlouhodobá úroková míra
- * Rozvinutější kapitálové trhy → menší účinnost
- * Nebankovní úvěry
- * Vlastní zdroje
- * Finanční prostředky ze zahraničí

Kurzový kanál

- * Operační a zprostředkující cíl = **devizový kurz**
- * Prodej a nákup zahraniční měny
- * Devalvace domácí měny → růst cenové hladiny
 - * (růst cen importovaného zboží, nákladů firem)

Použité zdroje

- * Monetární politika a centrální bankovníctví,
(S. Kapounek, Studijní opory Mendelovy univerzity v Brně)
- * Měnové transmisní mechanismy v ČR,
(Pavel Ryska, Bakalářská práce)
- * Vývoj nástrojů měnové politiky v ČR po roce 1993,
(Michal Putna, Bakalářská práce)
- * REVENDA, Z.: *Centrální bankovníctví*. 2. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2001. 782 s. ISBN 80-7261-051-1
- * Česká národní banka, www.cnb.cz