

## Cvičení z makroekonomie – Mundell-Flemingův model, 11. týden

1. ☺ Jak by přijetí eura českou ekonomikou změnilo účinnost monetární a fiskální politiky oproti současnému stavu?
2. ☺ Na podzim roku 1992 Velká Británie vystoupila z Evropského měnového systému, v rámci kterého se jeho členové zavázali udržovat fluktuace svých měnových kurzů v předem daných limitech. Vysvětlete výhody a nevýhody takového kroku.
3. ! Jaký bude v Mundell-Flemingově modelu dopad na důchod, měnový kurz a obchodní bilanci v režimu *plovoucích* a v režimu *fixních* kurzů, pokud dojde k následujícím událostem:
  - a) pesimistická očekávání ohledně budoucnosti sníží spotřebu domácností a zvýší jejich úspory
  - b) spotřebitelé začnou preferovat zahraniční auta na úkor domácích
  - c) větší rozšíření bankomatů sníží poptávku po penězích
4. ! Předpokládejme, že se vláda v malé otevřené francouzské ekonomice rozhodne dotovat vývoz zemědělské produkce za účelem zvýšení své oblíbenosti v Evropě. Použijte Mundell-Flemingův model k analýze krátkodobého efektu takovéto politiky na měnový kurz a reálný HDP, pokud země udržuje:
  - a) plovoucí měnový kurz
  - b) fixní měnový kurz
5. ! Uvažujte situaci Řecka, u kterého došlo díky fiskální nestabilitě ke zvýšení rizikové prémie na úrokové sazby. Využijte Mundel-Flemingův model k analýze této situace.
  - a) předpokládejte nejprve hypotetickou situaci, že Řecko má vlastní měnu – drachmu.
  - b) Řecko udržuje fixní kurz (má Euro)
6. ! Malá otevřená ekonomika s plovoucím měnovým kurzem se nachází v recesi a má vyrovnanou obchodní bilanci. Pokud tvůrci hospodářské politiky chtějí ekonomiku dostat z recese, ale udržet přitom vyrovnanou obchodní bilanci, jakou by měli zvolit kombinaci monetární a fiskální politiky?
7. ! Pokud se malá otevřená ekonomika s plovoucím měnovým kurzem nachází v recesi, co se automaticky během času stane s její obchodní bilancí, měnovým kurzem a domácím produktem?
8. ! Hurikán potopil flotilu obchodních lodí malé otevřené ostrovní ekonomiky. Ty lodě představovaly hlavní exportní odvětví. Předpokládejme, že ekonomika byla na potenciálním produktu a udržuje plovoucí měnový kurz.
  - a) Pokud vláda nebude nijak reagovat, jaký bude dopad na výstup, obchodní bilanci a měnový kurz v krátkém období?
  - b) Měla by vláda v takovéto situaci intervenovat? Pokud ano, jaký typ politiky byste doporučili?
  - c) Jak by se Vaše odpovědi změnily, pokud by země udržovala fixní měnový kurz?
9. ! Mundel-Flemingův model považuje světovou úrokovou míru ( $r^*$ ) za exogenní proměnnou. Podívejme se na situaci, když se tato proměnná změní.
  - a) Co může způsobit, že světová úroková míra klesne?
  - b) Co se stane s agregátním výstupem, směnným kurzem a obchodní bilancí pokud světová úroková míra klesne. Použijte M-F model s flexibilním směnným kurzem
  - c) Jako v b) ale použijte M-F model s fixním směnným kurzem
10. ! Vysvětlete, proč monetární restrikce v malé otevřené ekonomice s fixním měnovým kurzem neovlivní reálný důchod. Popište, co se děje na trhu peněz a devizovém trhu.

**11. !** Popište změny v celkovém výstupu, měnovém kurzu a obchodní bilanci v důsledku následujících jevů v zemi s fixním měnovým kurzem:

- a) zvýšení daní
- b) zhoršená očekávání podnikatelů, která způsobí pokles domácích investic
- c) náhlé zvýšení poptávky po domácích exportech
- d) zvýšení domácích cen v důsledku špatné úrody

**12. ☺** Domníváte se, že by USA a Kanadě prospělo vytvoření měnové unie? Proč ano proč ne? Která země by z takového kroku měla větší užitek/menší škodu? Prospělo by vytvoření měnové unie Polsku a ČR?

**13. !** Někteří ekonomové a politici se často zabývají konkurenceschopností českých exportních odvětví na zahraničních trzích.

- a) Jak by změna nominálního směnného kurzu ovlivnila konkurenceschopnost v krátkém období, kdy jsou ceny fixní?
- b) Předpokládejte, že chcete zvýšit konkurenceschopnost českých exportních firem, ale nechcete ovlivnit agregátní důchod. S využitím M-F modelu určete, jakou kombinaci fiskální a monetární politiky byste použili? Je to možné i v případě, že centrální banka pracuje v režimu fixního směnného kurzu?

**14. !** Předpokládejme, že vyšší důchod implikuje vyšší importy, a tím i nižší čisté exporty. Funkce čistých exportů tak má podobu:  $NX = NX(e, Y)$ . Jaký bude v malé otevřené ekonomice dopad fiskální expanze na důchod a obchodní bilanci v režimu:

- a) plovoucích kurzů
- b) fixních kurzů

Porovnejte se situací, kdy čisté exporty závisí pouze na směnném kurzu  $e$ .

**15. !** Předpokládejme, že poptávka po penězích závisí na disponibilním důchodu, tudíž rovnice trhu peněz má podobu:  $M/P = L(r, Y-T)$ . Analyzujte dopad snížení daní v malé otevřené ekonomice na měnový kurz a důchod v režimu plovoucích a v režimu fixních měnových kurzů.

**16. ☺** Předpokládejme, že cenová hladina relevantní pro poptávku po penězích zahrnuje ceny importovaného zboží, a že cena importovaného zboží závisí na měnovém kurzu. Tudíž trh peněz je popsán rovnicí:  $M/P = L(r, Y)$ , kde  $P = \lambda P_d + (1-\lambda)P_f/e$ , kde  $\lambda$  je podíl domácího zboží v cenovém indexu  $P$ . Předpokládejme, že ceny domácího zboží  $P_d$  a ceny zahraničního zboží měřeného v zahraniční měně  $P_f$  jsou fixní.

- a) Pokud zakreslíme LM\* křivku pro dané hodnoty  $P_d$  a  $P_f$  (namísto obvyklého  $P$ ), bude LM\* křivka stále vertikální? Vysvětlete
- b) Jaký bude v tomto modelu efekt expanzivní fiskální politiky v režimu plovoucích měnových kurzů?
- c) Předpokládejme, že politická nestabilita zvýší rizikovou prémie země. Jaký bude dopad na měnový kurz a důchod v tomto modelu?

**17. ☺** Obavy z deflace a téměř nulové úrokové sazby přiměly ČNB k intervenci na devizovém trhu. Co v tomto případě centrální banka dělá? Použijte M-F model a jednoduchý AS-AD model k analýze této situace (předpokládejte, že se ekonomika nacházela pod potenciálem). Je centrální banka při dosahování svého cíle úspěšná?

