

Ekonomický styl myšlení II

7. přednáška

7. dubna 2015

Obsah přednášky

Peněžní trh – nabídka peněz

- bankovní soustava;
- tvorba depozit (multiplikátor);
- nabídka peněz.

Základní souvislosti

- Peníze = to (statek), co je všeobecně uznáváno jako prostředek placení za statky a služby.
- Poptávka po penězích - touha držet část aktiv v nejlikvidnější formě = ve formě peněz (peněžních zůstatků).

Utváření nabídky peněz

- Peněžní nabídku tvoří bankovní sektor.
- Peníze mají formu: bankovek a mincí
depozitních peněz
- Depozitní peníze vznikají zejména při poskytování úvěrů.

1. Úvěr (1)

- Vztah: VĚŘITEL – DLUŽNÍK
- Pozice věřitele založena na existenci úspor.
(Jejich vlastník za úplatu zapůjčuje prostředky.)
- Dlužník může po určitou dobu disponovat zapůjčenými prostředky.

Úvěr (2)

- Význam úvěru: Přeměna úspor (S) v investice (I) ovlivňuje velikost AD!
- Cenou je úroková míra/sazba (i)
 - její výše určuje zhodnocení zapůjčených p.
 - utváří se na peněžním trhu
 - pohyb se řídí stejnými zákonitostmi jako na jiných (dílčích) trzích

Význam úrokové míry

- Úvěr je zdrojem investic → úroková míra ovlivňuje ochotu investovat → podnikat.
- Jakožto CENA směřuje omezené prostředky tam, kde se nabízí největší zhodnocení
- tzn. tam, kde jsou schopni dosahovat zisku (roste cena nebo se snižují náklady)

Role banky

- Možnosti úvěru:

Přímé nebo nepřímé financování

Přímé financování má nevýhody:

nevyužití všech volných prostředků;

překážky přesunu k „nejpotřebnějším“

Nepřímé financování:

- Banka plní roli zprostředkovatele úvěru.
- Jsme zpět u finančního trhu (přeměna S na I)
 - Věřitelé – banky - dlužníci

2. Bankovní sektor

Banka je firma specializovaná na obchod s kapitálem (ve formě peněz).

Provádí tři typy operací (pasivní, aktivní a neutrální).

Cíl banky je širší než maximalizace zisku (solventnost, likvidita aj.).

Specifika banky

- Rozporné cíle
- Rozsah vlastního kapitálu je relativně malý vzhledem k objemu aktiv.
- Využívá k podnikání cizí prostředky (nutnost regulace).

Bankovní soustava

- Bankovní soustava je dvoustupňová:
 - Státní instituce – centrální banka
 - Komerční/obchodní banky
- Centrální banka
 - Specifický cíl (měnová stabilita)
 - Působí dovnitř i vně ekonomiky.

3. Centrální banka

- Zřízena státem.
- Provádí finanční operace pro vládu.
- Řídí (reguluje) bankovní sektor.
- Realizuje monetární politiku.

- Vztah s vládou (stupně nezávislosti).

Česká národní banka

- Zřízena zákonem č. 6/1993 Sb., o ČNB.
- Hlavním cílem ČNB je péče o CENOVOU STABILITU.
- Pokud tím není dotčen hlavní cíl *PODPORUJE OBECNOU HP VLÁDY vedoucí k udržitelnému hosp. růstu.*

Funkce centrální banky

- Emisní funkce.
- Provádění MP.
- Dohled nad a regulace bankovního sektoru.
- Banka bank.
- Banka státu.
- Správa devizových rezerv.
- Reprezentace bankovního sektoru a státu navenek.

4. Formování nabídky peněz

- Množství peněz je jednou z veličin ovlivňujících rovnováhu ekonomiky (může mít vliv na skutečný produkt).
- Zásadní položkou peněžní masy jsou depozitní peníze (tvořené bankami).
 - Kvantitativní teorie peněz

Kvantitativní teorie peněz

- Jedna z nejstarších teorií: Jean Bodin (1578); David Hume (1752)
- Kupní síla peněz se odvíjí ze vztahu mezi výkonem ekonomiky, množstvím peněz a cenovou hladinou → rovnice směny.

$$P \times Q = M \times V$$

Tvorba depozitních peněz

- Jak jsou tvořeny depozitní peníze?
- Jaký mají význam pro peněžní zásobu (peněžní masu, nabídku peněz)?
- Předpokladem je znalost nástroje MP:
 - Míra povinných minimálních rezerv (PMR)

Peněžní agregáty a protipoložky (k 30. 9. 2012)

| Položka (agregát) | Miliony Kč |
|----------------------------------|--------------------|
| Oběživo | 386.421,7 |
| Jednodenní vklady | 1.849.813,4 |
| M1 | 2.236.235,1 |
| Vklady se splatností do 2let | 336.329,4 |
| Vklady s výp. lhůtou do 3 měsíců | 295.473,8 |
| M2 | 2.868.038,2 |
| Repo operace | 12.240,7 |
| Akcie/podíl. listy fondů p. trhu | 3.159,2 |
| Dluhové CP splatné do 2 let | 4.678,0 |
| M3 | 2.888.116,1 |

Zdroj: ČNB

Bilance banky

AKTIVA

- Úvěry
- Rezervy (povinné)
- Držba CP
- *Vklady u jiných bank*

PASIVA

- Vklady (depozita)
- Úvěry od CB či jiných bank
- Vlastní kapitál

Multiplikace depozit

pokud $r = 10\%$ a vklad 1.000

| Banka | Změna depozit | Nové úvěry | Změna rezerv |
|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 1. stadia | 1000 | 900 | 100 |
| 2. stadia | 900 | 810 | 90 |
| 3. stadia | 810 | 729 | 81 |
| n. stadia | ... | ... | .. |
| Celkem | 10.000 | 9.000 | 1.000 |

Realita versus příklad

- Povinné versus dobrovolné rezervy.
- Chování dlužníků.
- Chování střadatelů.

Vztah multiplikátorů

- Jednoduchý (prostý) multiplikátor depozit
- Peněžní multiplikátor (složitější vztah)
- $\Delta D = (1/r) \times \Delta R$
- $D = m \times E$ (D...částka nových peněz
E... přebytečné rezervy)

1/r...depozitní multiplikátor = m...peněžní m.

Další důležité pojmy

- Monetární (peněžní) báze B:

$$B = O + R$$

- Peněžní zásoba (masa) M:

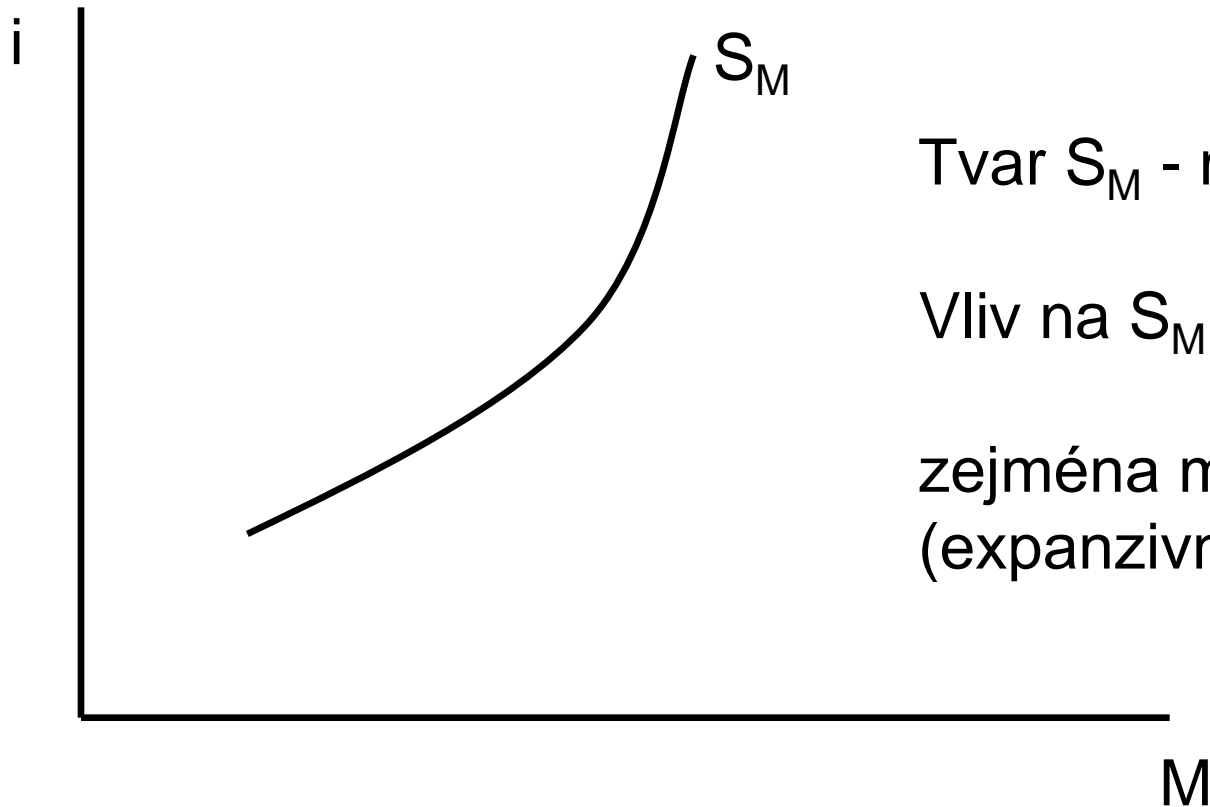
$$M = m \times B \quad (m \dots \text{peněžní} \\ \text{multiplikátor})$$

$$M = O + D$$

Nabídka peněz (S_M)

- S_M ... množství peněz nabízené bankovním sektorem při různých úrovních úrokové míry.
- Endogenní nabídka – reakce bank na poptávku po úvěrech
- Monetární báze a její role v nabídce peněz.
(MB = oběživo a rezervy bank)

Nabídka peněz - graf

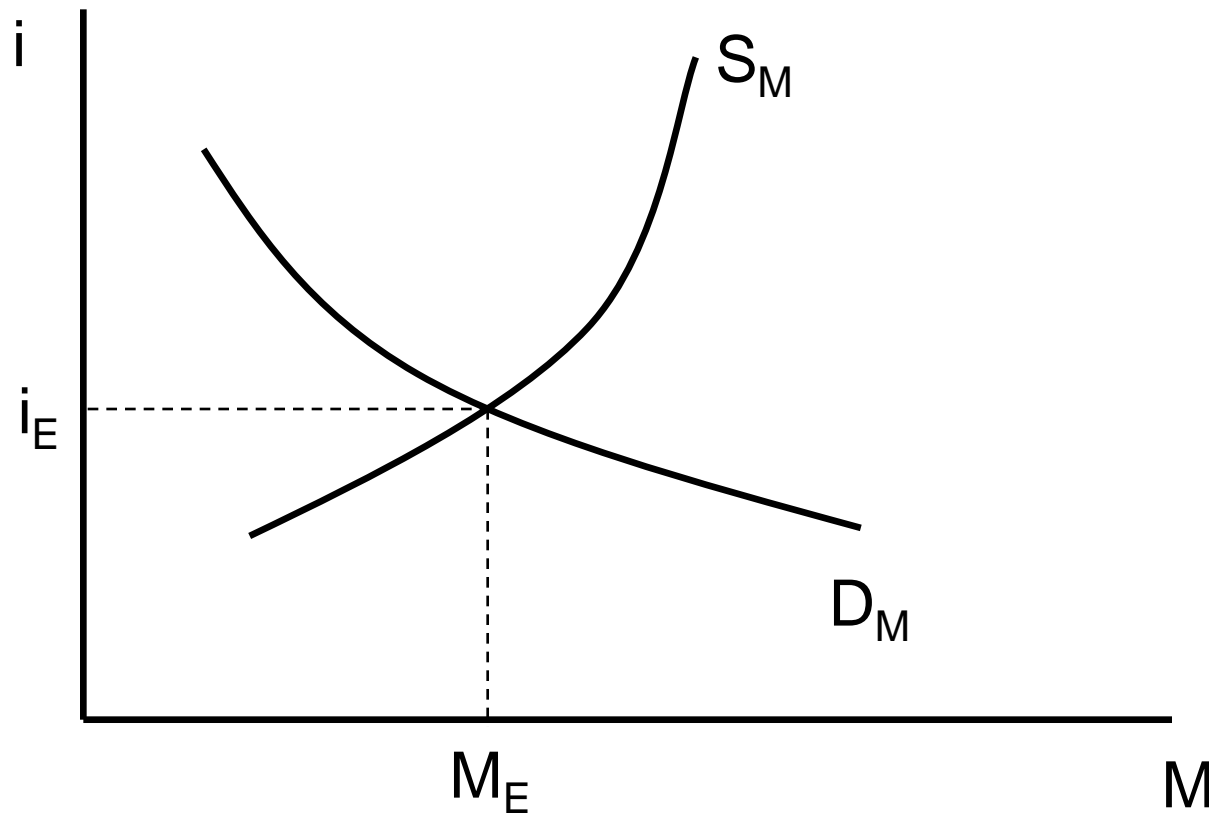


Tvar S_M - relativní endogenita

Vliv na S_M (posuny):

zejména monetární politika
(expanzivní/restriktivní)

Rovnováha peněžního trhu



Peněžní trh

Nabízené množství peněz = držené množství.

Poptávané množství = kolik subj. **chtějí** držet.

Tomu odpovídá utváření rovnováhy
(role trhu zapůjčitelných fondů)