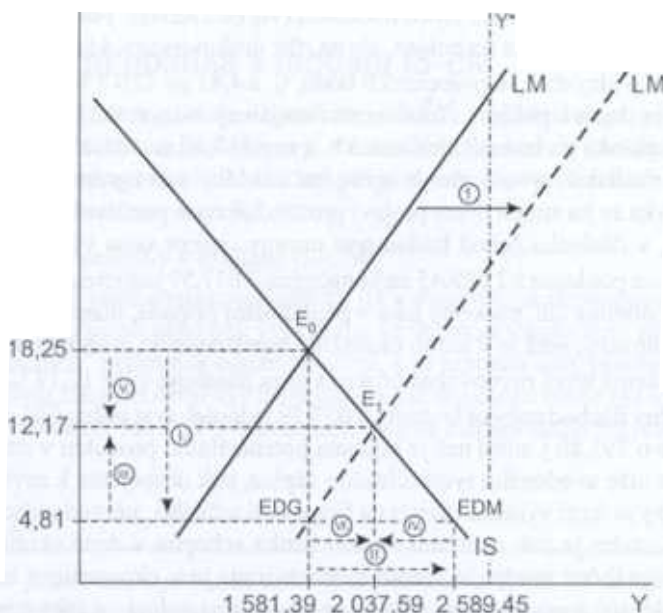


mické subjekty vlastní při dané úrovni důchodu a úrokové míry buď větší, nebo menší objem reálných peněžních zůstatků, než ve skutečnosti chtěly v této situaci vlastnit. Takto vzniklá nerovnováha pak v dané ekonomice vyvolá tlak na změnu úrokové míry, která následně, v závislosti na typu nerovnováhy, vzroste či klesne. Zjednodušeně řečeno: *dojde-li v dané ekonomice ke změně nabídky peněz, pak, má-li fungovat transmisní mechanismus, musí se tato změna automaticky promítnout do změny úrokové míry.*

- ✓ *důchodový efekt monetární politiky (dále také IE) navazující na výše uvedený efekt likvidity. Jak je z předchozího textu zřejmé, povede změna nabídky reálných peněžních zůstatků ke změně úrokové míry, což následně ovlivní ty složky agregátní poptávky, jež jsou na její výši přímo závislé, tj. v našem případě tzv. indukované investice. Změna investičních výdajů pak vyvolá nerovnováhu na trhu statků a služeb, na což budou firmy reagovat zvýšením či snížením objemu vyráběné produkce. Shrňeme-li tedy princip důchodového efektu, můžeme konstatovat, že *dojde-li v dané ekonomice ke změně úrokové míry, pak, má-li fungovat transmisní mechanismus, musí se tato změna automaticky promítnout do změny objemu vyráběné produkce.**



Obrázek č. 23-9 Reakce na monetární expanzi centrální emisní banky v modelu IS-LM

### Reakce na monetární expanzi centrální emisní banky v modelu IS-LM (symbolický zápis):

$E_0 [Y_0 = 1\,581,39; i_0 = 18,25\%]: \uparrow M_s (\Delta M_s = 500) \Rightarrow LM \rightarrow LM' \Rightarrow ESM \Rightarrow \text{tlak na } \downarrow i \Rightarrow \downarrow i (18,25\% \rightarrow 4,81\%) \Rightarrow \uparrow I (316,25 \rightarrow 517,89) \Rightarrow \uparrow AD \Rightarrow EDG \Rightarrow IU < 0 \Rightarrow \uparrow Y (1\,581,39 \rightarrow 2\,589,45) \Rightarrow \uparrow L_1 (948,83 \rightarrow 1\,553,67) \Rightarrow EDM \Rightarrow \text{tlak na } \uparrow i \Rightarrow \uparrow i (4,81\% \rightarrow 12,17\%) \Rightarrow \downarrow I (517,89 \rightarrow 407,45) \Rightarrow \downarrow AD \Rightarrow ESG \Rightarrow IU > 0 \Rightarrow \downarrow Y (2\,589,45 \rightarrow 2\,037,59) \Rightarrow Y_2 > Y_0 \text{ \& } i_0 < i_2 \Rightarrow E_1 [Y_1 = 2\,037,59; i_1 = 12,17\%]$