

# Peníze v MEV a mezinárodní měnové systémy

**Mechanismus** vzájemné **směny** a **pohybu kapitálu** se uskutečňuje prostřednictvím mezinárodně platného a uznávaného měnového a finančního **systemu** – prostřednictvím **mezinárodních financí**.

**Mezinárodní finance** – souhrn vztahů, které vznikají při mezinárodních hospodářských, politických a kulturních a dalších stycích a projevují se pohybem peněžních prostředků mezi zeměmi.

## Vývoj peněžního a platebního systému

- naturální povaha směny (pokrok oproti úplnému samozásobitelství)
- komoditní peníze (dobytěk, plátno, olivový olej, kovy – zlato)
- papírové peníze (lehce přenosné)/ neplnohodnotné peníze (!)
- bankovní peníze (šeky, úsporové účty, úvěrové karty)

# Funkce peněz

- prostředek směny
- zúčtovací jednotka (měření hodnoty všeho)
- uchovatel hodnoty (lepší než ostatní, protože je likvidní) – závisí na cenové hladině

Peníze jsou **definovány lidským chováním** – to že je nějaké aktivum považováno za peníze, vychází z toho, že lidé předpokládají, že bude ostatními lidmi přijímáno při platebních transakcích.

Peníze jsou **aktivum, které je všeobecně přijímáno** při placení za zboží a služby nebo úhradě dluhu.

## Měnové soustavy (systémy)

Měnový systém – způsob oběhu peněz v určité zemi, který je určen souborem zákonných opatření.

Měnová politika – vzniká v souvislosti s demonetizací zlata – jde o regulaci množství peněz v oběhu.

# Měnový kurz

**Měnový kurz** - cena zahraniční měny vyjádřená v domácí měně/ kolik domácích peněžních jednotek musíme vynaložit na nákup zahraniční peněžní jednotky.

Při růstu kurzu Kč/USD o 5% (posilování dolaru – více korun za dolar) se bude dovážené zboží za které platíme USD zdát o 5% dražší (jeho relativní cena vzroste).

**Znehodnocení domácí měny zlevňuje vývoz a zdražuje dovoz a zhodnocení měny naopak.**

**Změna kurzu** je u směnitelných měn **důsledkem nabídky a poptávky** po měně **na mezinárodních finančních trzích**. Rostoucí nabídka zahraniční měny na domácím devizovém trhu domácí měnu zhodnocuje a naopak, rostoucí poptávka po zahraniční měně domácí měnu znehodnocuje.

**Teorie parity kupní síly / Teorie parity úrokové míry**

# Kurzový režim – měnová soustava

Obecně lze rozlišit **dva druhy měnových kurzů**

**1) pevné (fixní)** – kurs pevně vázaný na jednu měnu, kurs vázaný k měnovému koši, kurs posuvně zavěšený

**2) pohyblivé (plovoucí floating)**

- **čistý** floating - určují převážně tržní síly nabídky a poptávky po měnách na devizových trzích
- **řízený** floating – existují intervence centrální banky v případě silných vlivů devizových operací a soukromých kapitálových toků

**Výhody pružných kurzů**

- možnost pružně přizpůsobovat úroveň domácích výrobních nákladů a cen zahraničním
- není třeba devizových rezerv k intervencím
- možnost provádět samostatnou měnovou politiku, která omezuje přelévání inflace

**Nevýhody pružných kurzů**

- nestabilita - spekulativní pohyb kapitálu, vliv na výrobní sféru, rizika a nutnost jištění

# **Vývoj mezinárodních měnových soustav**

- 1) Období před zlatým standartem (-1870)**
- 2) Období klasického zlatého standartu (1870-1914)**
- 3) Období mezi světovými válkami (1918-1939)**
- 4) Breton-woodský měnový systém (1945-1971)**
- 5) Období porozpadu Breton-woodského systému (1971-)**

# **Breton-woodský měnový systém (1945-1971)**

- poprvé kdy se země dohodly na **mechanismu regulace mezinárodního finančního systému**
- jde o soustavu **pevných devizových kurzů založenou na USD**, který je pro zahraniční vlády a banky volně **směnitelný za zlato** v poměru 35:1tr.u.
- pevné devizové kurzy mají být udržovány prostřednictvím **intervencí centrálních bank** na devizových trzích
- kdykoliv se některá měna příliš **vzdálila** od své základní či přiměřené hodnoty, mohla se její měna **upravit** (marka revalvovala, libra devalvovala)
- úprava byla možná jen **v případě zásadní nerovnováhy** platební bilance země a **ve shodě s MMF**

## Rozpad Breton-Woodského systému (1971)

- začátkem 60-let – **slábnutí pozice USD**
- **devalvační tlaky** na USD a tím i na pevnou cenu zlata (1961-68 „zlatý pool“)
- srpen **1971** Nixon konstatuje, že se americká vláda rozhodla **ukončit směnitelnost USD za zlato**
- prosinec 1971 – **měnová konference ve Washingtonu** – devalvace USD o 7,9% (38:1), zrušená směnitelnost za zlato, 10% dovozní přírážka
- přechod k **floatingu**
- připojují se energetická krize na základě ropného šoku a krize surovinová
- 1976 výroční **konference IMF v Kingstonu** – v podstatě legalizován stav existující v kurzové oblasti (umožnění volně plujících kurzů)

# Mezinárodní pohyb kapitálu

Nejjednodušší definice kapitálu říká, že jsou to peníze, které přinášejí další peníze. Kapitálem rozumíme vše, co vkládáme do výroby proto, aby vznikly další hodnoty.

## **Rozlišujeme:**

**Finanční kapitál** = peněžní podoba kapitálu (hotové peníze, pohledávky, cenné papíry, deriváty apod.)

**Reálný kapitál** = fyzická podoba kapitálu (stroje, budovy, materiál, polotovary, nehmotný majetek - licence, know-how, software apod.).

**Příliv zahraničního kapitálu** umožňuje, aby byly domácí investice větší než suma domácích úspor, **odliv kapitálu** znamená, že část domácích úspor byla investována v zahraničí.

Přebytek finančních prostředků má sektor **domácností**, **podnikový** sektor je obvykle deficitní, **státní sektor** je spíše deficitní – celkovou rovnováhu kryje **zahraniční sektor** přílivem či odlivem kapitálu (saldo odpovídá běžnému účtu platební bilance)



Základním motivem přesunu kapitálu ze země do země je jeho **zhodnocení** – ne zajištění platební rovnováhy.

### **Klasifikace:**

- přímé investice, portfoliové investice, ostatní kapitál
- soukromý kapitál, veřejný kapitál, kapitál mezin.institucí
- krátkodobý, střednědobý, dlouhodobý

**Přímé investice (FDI)** zakládají trvalou účast investora z jedné země v aktivitě subjektu (rezidenta) jiné země. (tříd: akciový kapitál, reinvestované výnosy, kap.transakce v rámci dané spol.)

**Pohyb kapitálu** je mimořádně citlivý na vývoj konjunkturální situace a finanční krize.

### **Teritoriální struktura:**

- dominují vyspělé země (89% vývozu a 79% dovozu)
- mezinárodní organizace jen 4% (vývoz)
- země rozvojové a transformující se 7,4% vývozu a 18% dovozu

**Struktura:** FDI – 17%, portfoliové investice 43%, ostatní investice 40% (půjčky 16%)