



**Eva Tomášková**

eva.tomaskova@law.muni.cz

Katedra finančního práva a národního  
hospodářství

Monetární politika

Hospodářská politika



# Národní hospodářství

- Veškeré činnosti hospodářského charakteru realizované na konkrétním státním území za účasti všech výrobních faktorů.
- **Výrobní faktory**
  - Půda – půda, nerostné bohatství, voda, klimatické podmínky
  - Práce – počet, vzdělání, věk, struktura, kultura
  - Kapitál



# Podstata hospodářské politiky

- Hospodářská politika je konkrétní jednání státu, kterým je ovlivňována hospodářská situace v širokém národním měřítku.
- Dříve: HP = dosažení maxima společenského blahobytu
- Dnes: HP se utváří na základě střetu názorů politických stran a lobby, byrokracie a reakce na konkrétní hospodářskou situaci



# Oblasti hospodářské politiky

- Makroekonomická hospodářská politika (stabilizační):
  - fiskální (rozpočtová)
  - měnová (monetární)
  - vnější hospodářská
  - důchodová
- Mikroekonomická hospodářská politika:
  - politika ochrany hospodářské soutěže
  - strukturální politika
  - regionální politika
  - politika redistribuční a důchodová
  - sociální politika aj.



# Členění hospodářské politiky

- fiskální (rozpočtová)
  - soustava veřejných rozpočtů
  - mimorozpočtové fondy
  - rozpočty vládních neziskových organizací, veřejných podniků ve veřejném sektoru
- monetární
  - provádí ČNB
  - ovlivňuje *peněžní zásobu* nebo *úrokové sazby* s cílem stabilizovat ekonomiku
- důchodová
  - zahrnuje různé formy regulace mezd
  - sociální politika
- vnější měnová
  - souvisí s zahraničním obchodem
  - přímé nástroje (clo, kvóty, neviditelné překážky obchodu - hygienická nařízení, normy)
  - nepřímé nástroje (intervence na devizových účtech)



# Netržní činnosti státu

- legislativní
- alokační
  - jedná se o snahu státu **efektivně alokovat** finanční prostředky
- redistribuční
  - dosáhnout větší **spravedlivosti** v rozdělování
  - redistribuce se zajišťuje zejména:
    - nepřímo prostřednictvím progresivních daní
    - vyšším zdaněním některého zboží
    - přímo prostřednictvím adresných peněžních transferů
- regulační
- stabilizační
  - jsou důsledkem makroekonomických příčin selhání trhu



Vláda prý stanovila, jak to bude s důchody v roce 2030.  
Tak v takovém horizontu bych snad věřil víc i předpovědi počasí.



# Selhání hospodářské politiky

- Vládní selhání jsou označením stavu, kdy vládní rozhodnutí způsobují poruchy v přirozeném vývoji tržního mechanismu.
- Základní oblasti vládních selhání:
  - zájmy a schopnosti politiků a byrokracie
  - časová zpoždění v hospodářské politice
    - informační zpoždění
    - politická zpoždění
    - reakční doba
  - souvislosti hospodářského a politického cyklu
  - vztah politiků k ekonomické teorii
  - nevyužití politického kapitálu

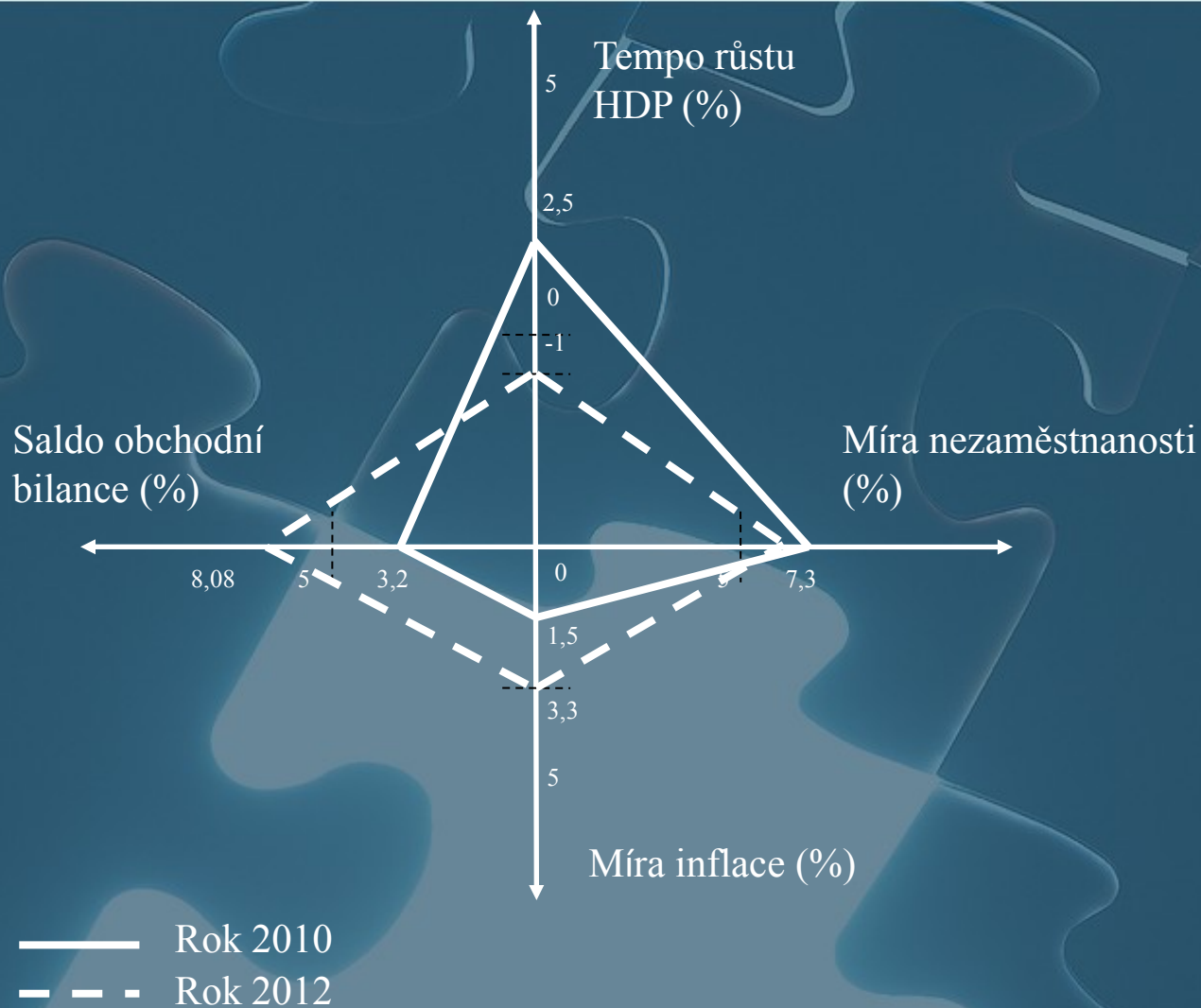




# Cíle hospodářské politiky

- základní cíl = maximalizace společenského blahobytu
- základní společenské cíle
- tradiční cíle hospodářské politiky:
  - vyvážený a stabilní ekonomický růst
  - nízká míra nezaměstnanosti
  - nízká a stabilní inflace
  - vnější rovnováha
- Magický čtyřúhelník

# Magický čtyřúhelník





S Ruskem máme čím dál zápornější obchodní bilanci.  
V poslední době nám vážně hlavně vývoz demokracie.

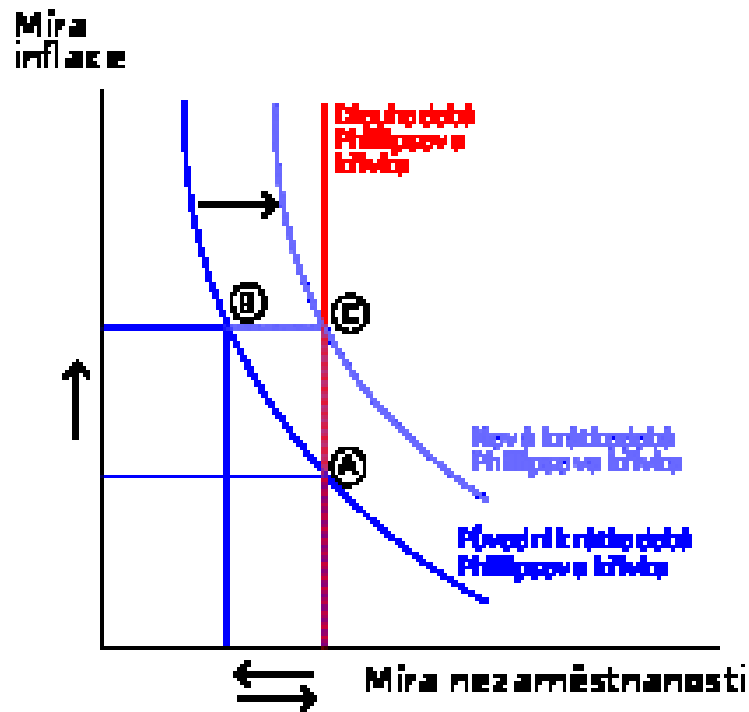
Zdroj: [https://img3.kurzy.cz/kreslene-vtipy/export\\_demokracie\\_big.jpg](https://img3.kurzy.cz/kreslene-vtipy/export_demokracie_big.jpg)



# Phillipsova křivka

- substituční vztah mezi nezaměstnaností a inflací
- inverzní vztah mezi vývojem nezaměstnanosti a vývojem mezd (pouze, je-li setrvačná inflace stabilní)

# Phillipsova křivka





# Ekonomický růst

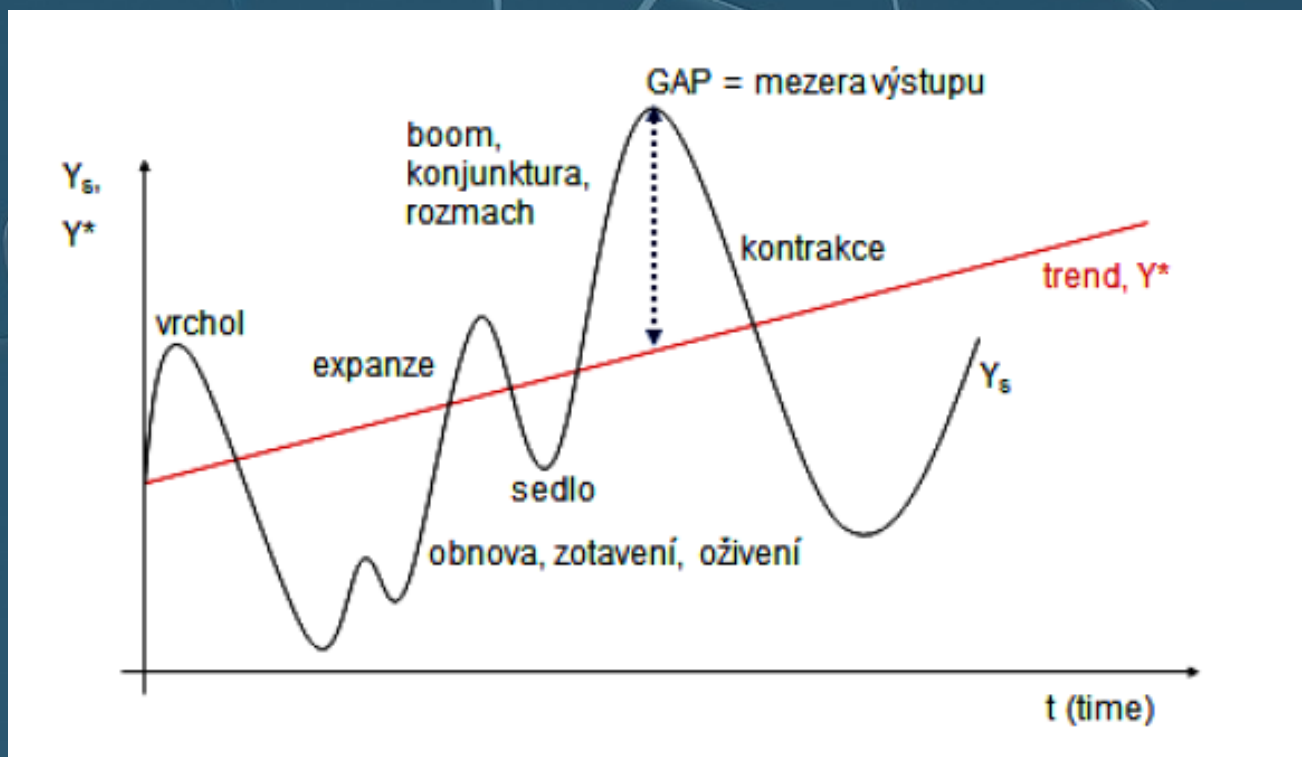
- zvýšení reálného potenciálního produktu v čase
- Hlavní zdroje ekonomického růstu:
  - růst výrobních faktorů (zejména práce a kapitál),
  - růst celkové produktivity výrobních faktorů, kterou zapříčiňují faktory jako vzdělání, inovace, technologie, úspory z rozsahu, vědecký pokrok apod.



# Hospodářský cyklus

- pravidelné kolísání vzestupu a poklesu ekonomiky
- Teoretické přístupy:
  - Monetaristická teorie cyklu
    - Příčina: oscilace tempa růstu peněžní zásoby (úrokové sazby)
  - Reálná teorie cyklu
    - Příčina: investiční či inovační vlny

# Hospodářský cyklus







# Výkyvy ekonomiky z hlediska charakteru cyklu

- Strukturální výkyvy (pouze některá odvětví)
  - změna preferencí spotřebitelů
  - změna vzácnosti ekonomických zdrojů
  - nové technologické poznatky
- Cyklické výkyvy (hospodářské cykly)
  - celkový pokles ekonomiky (produkce a zaměstnanosti)



# Výkyvy ekonomiky z hlediska času

- Kitchinovy cykly
  - Až 40 měsíců – sezónní události (např. vliv počasí v zemědělství)
  - důvod: zásoby
- Juglarovy cykly
  - 8 – 10 let
  - důvod: investice do fixního kapitálu a jejich amortizace
- Kondratěvovy cykly
  - cca 50 let
  - důvod: změny výrobních technologií, politické události, klimatické změny, investice do infrastruktury

**První vlna** – souvisí s průmyslovou revolucí, zejména s vynálezem parního stroje.

**Druhá vlna** – souvisí s rozvojem železnic, lodní dopravy a těžkého průmyslu.

**Třetí vlna** – je spojena s vědecko-technickou revolucí.

**Čtvrtá vlna** – souvisí s rozvojem elektronického průmyslu.

**Pátá vlna** – současná, značí ji informační revoluce, mikrotechnologie.



Ale jaképak padělání pánové, vždyť já se jen snažil  
pumpováním peněz rozhybat tuzemskou ekonomiku..

Zdroj: [https://img1.kurzy.cz/kreslene-vtipy/rozhybani\\_ekonomiky\\_big.png](https://img1.kurzy.cz/kreslene-vtipy/rozhybani_ekonomiky_big.png)



# Příčiny výkyvu ekonomiky

- vnější
  - nárůst cen základních vstupů na světových trzích
  - nedostatečné informace
  - politicko-společenské příčiny
  - neadekvátně prováděná hospodářská politika vlády
  - nerovnoměrné tempo růstu obyvatelstva
  - přírodní katastrofy
  - psychologické příčiny aj.
- vnitřní
  - úspory mzdových nákladů podniků (zaostávání poptávky za nabídkou)
  - nestabilita investičních výdajů (výkyvy v agregátní poptávce)



# Konjunkturní indikátory

- předstihové indikátory
  - počty přijatých zakázek
  - počty vydaných stavebních povolení
- současné indikátory
  - reálný HDP
  - míra nezaměstnanosti
  - ceny výrobců
- zpožděné indikátory
  - mzdy
  - spotřebitelské ceny



Zdroj: [https://img3.kurzy.cz/kreslene-vtipy/jeste\\_vetsi\\_optimista\\_big.png](https://img3.kurzy.cz/kreslene-vtipy/jeste_vetsi_optimista_big.png)



# Podstaty krize

Podstata krize je většinou stále stejná:

- nadměrné žití na dluh



- nadspotřeba




- nadvýroba



- přehřívání



- bubliny na trzích aktiv



# Velká (světová) hospodářská krize 1

- příčina: propad akcií na americké burze
- USA po 1. sv. válce:
  - přehnaný optimismus – vzor správně fungující ekonomiky
  - odstranění zlatého standardu
  - moderní – investice na burze (se ziskem) → nadhodnocení firem a růstu jejich akcií nad reálnou hodnotu
  - výrazný protekcionismus – USA nesplácely evropské úvěry → hromadily měny a zlato ostatních zemí → situace v USA se tak odrážela v ostatních zemích

- 1929:  
Akcie dosáhly maxima a poté začaly mírně klesat



Akcionáři je začaly houfně prodávat




Zrychlování propadu akcií



Krach Newyorské burzy (25. října 1929) a dalších amerických burz, krach firem





# Velká (světová) hospodářská krize 2

- Krach firem (snížení výroby)



- Nárůst nezaměstnanosti



- Vypuknutí paniky – lidé se snažili vybrat si své úspory



- Krach bank



- Snížení platební schopnosti jednotlivců



- Snížení výroby



- Odraz v ekonomikách zaměřených na export (Československo – pasivní přístup)



# Výsledek

- 1933:
- hospodářský program New Deal (opuštění liberalismu a nastolení Keynesiánství),
- vybudování státních zakázek a centrální banky
  
- konec 30. let 20. stol.
- úplné oživení – zbrojní průmysl
  
- důsledek:
  - opuštění klasických ekonomicko-liberálních myšlenek, což vedlo k posilování státního vlivu
  - snížení mezinárodní obchodu
  - špatná ekonomická situace střední třídy a velmi špatná u spodní ekonomické vrstvy obyvatelstva
  - radikalizace obyvatelstva (fašisté a komunisté slibovali nastolení pevného řádu – kapitalismus pro ně skončil)
  - 2. světová válka



Auto že je nejhorsí investice,  
evidentně jste letos neinvestoval do zlata.



# Ekonomická krize 2008 - 2010

## Příčiny vzniku:

- Americká hypotéční krize 2007
- Vysoká cena ropy v první polovině 2008 (červenec 147 USD/barel, prosinec 40 USD/barel)
  - příčina: spekulativní obchody (penzijní a hedgingové fondy nakupovaly komodity – snížení rizikového akciového portfolia)
  - důsledek: pokles reálného HDP, růst spotřebitelských cen
- slabý dolar
- vysoká poptávka Číny (před olympiádou)

## Závěr:

- dlouhodobý souběh mnoha faktorů:
  - uvolněná měnová politika,
  - nahromadění špatných úvěrů,
  - podcenění rizik,
  - selhání finančních dohledů,
  - politické zájmy

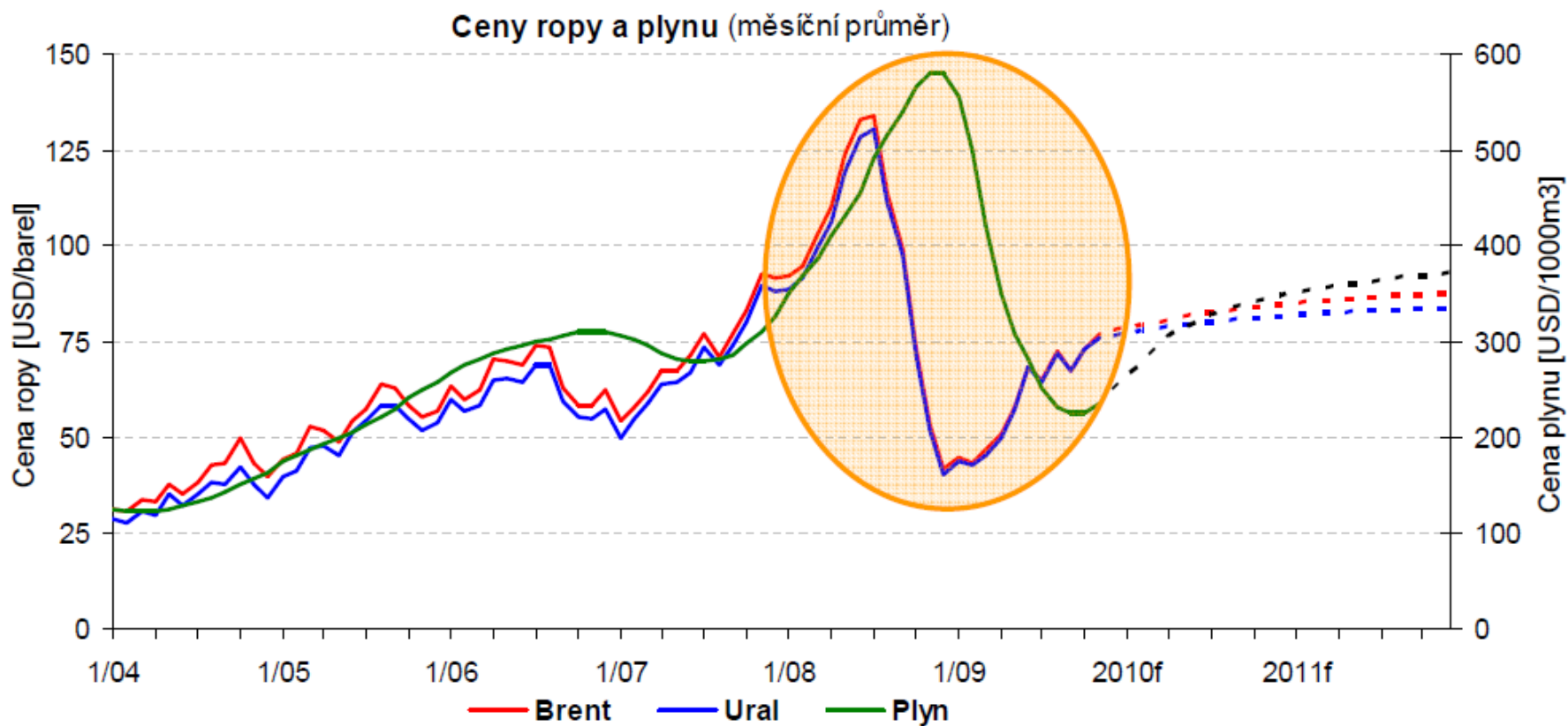


# Americká hypotéční krize 2007

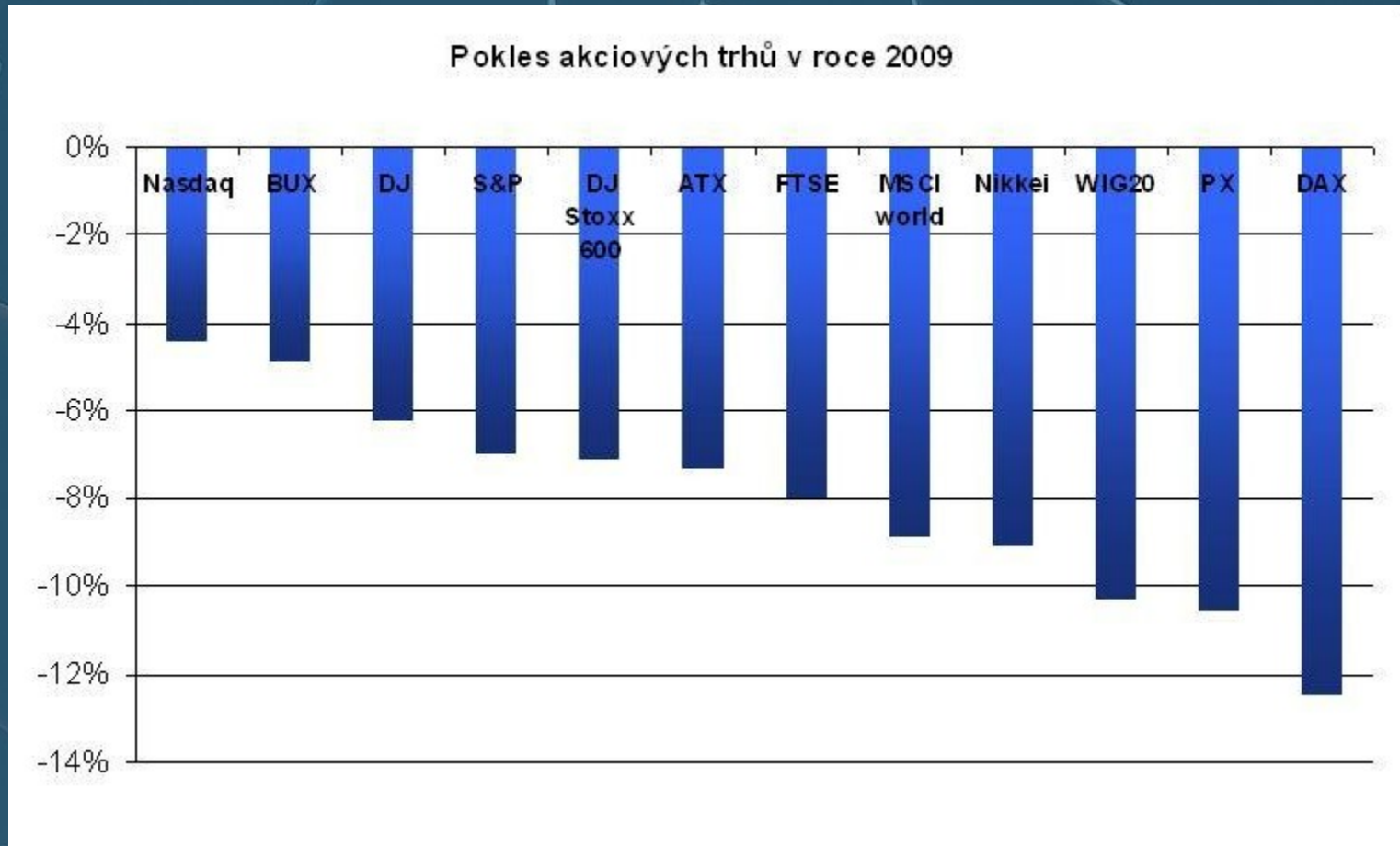
- počátky již v roce 2006
- Příčina:
  - neopatrné poskytování hypoték rizikovým zákazníkům (neschopným dostát svým finančním závazkům).
  - Tito dlužníci vytvořili finanční propast, což vedlo ke kolapsu největších amerických obchodníků s hypotékami a půjčkami
- Důsledek:
  - propady burz v roce 2008 a následná ekonomická krize
  - USA: krach největší americké spořitelny Washington Mutual
  - Velká Británie: znárodnila hypotéční banku Bradford & Bingley
  - Benelux: záchrana finančního ústavu Fortis
  - Německo: záruka za úvěr pro banku Hypo Real Estate
  - Island: převzetí kontroly nad bankou Glitnir
  - Francie a Belgie: záchrana banky Dexia
  - Irsko: neomezená záruka za vklady v bankách a za dluhy finančních ústavů

# Vývoj na komoditních trzích

## 1 Přenos finanční krize do reálné ekonomiky



# Vývoj světových akciových trhů





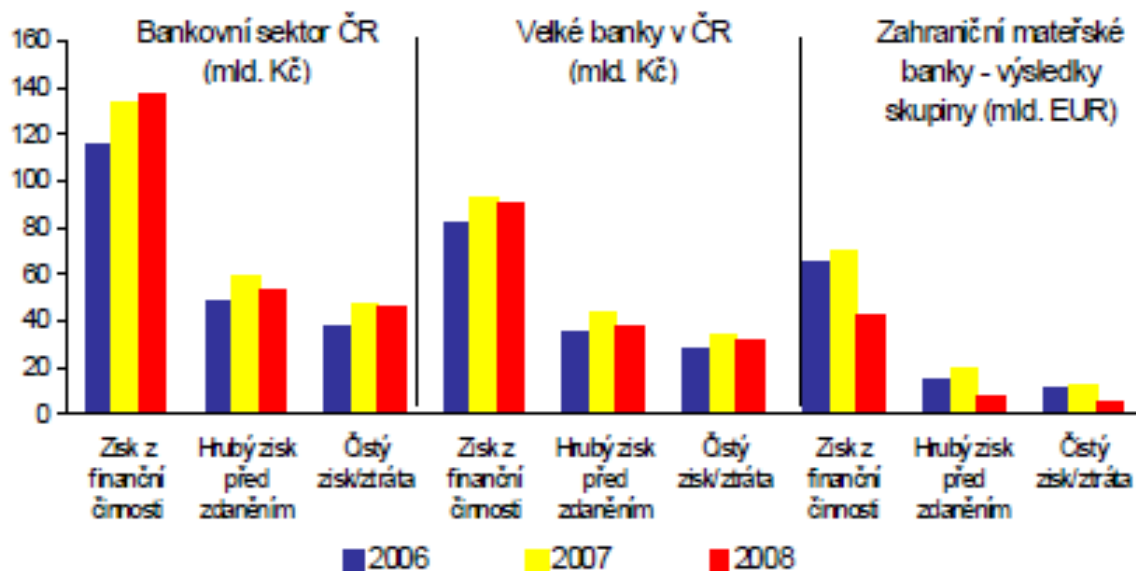
# Specifika bankovního sektoru ČR

- Přebytek likvidity (ČNB stahuje likviditu)
- Relativní „izolovanost“ (dostatek zdrojů pro poskytování úvěrů z primárních vkladů)
- Tradiční konzervativní model (dostatek příležitostí k růstu)
- Nízký podíl nesplácených úvěrů
- Malý objem úvěrů poskytovaných v cizích měnách
- Zanedbatelný podíl „toxických“ aktiv (méně než 1% aktiv)
- Vysoká ziskovost

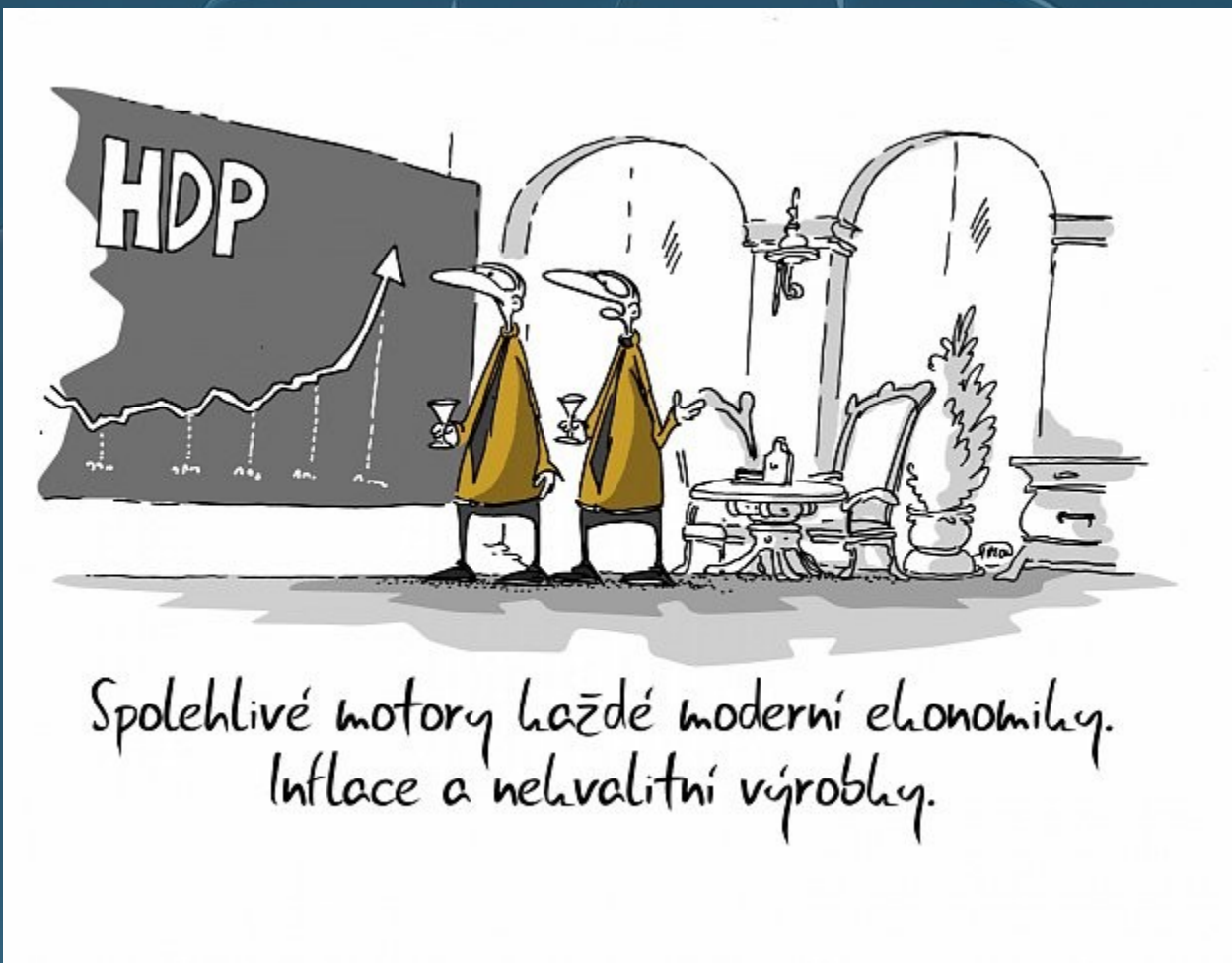


# Zisk v bankovním sektoru v ČR

## Vývoj zisku v bankovním sektoru



Pozn: Hodnoty k 30.11.2008 jsou přepočteny na roční základ. Hodnoty za skupiny zahraničních mateřských bank (Erste Group, KBC Group, Société Générale Group, Unicredit Group) jsou ze 30.9.2008 přepočteny na roční základ.





# Nástroje hospodářské politiky

- jsou propojeny s cíli hospodářské politiky
- **Euckenovo pravidlo** - zabezpečení maximální stálosti hospodářské politiky tak, aby opatření státu byla pro ekonomické subjekty co nejvíce předvídatelná a průhledná a vyvolávala v nich důvěru
- **Tinbergenovo pravidlo** - je nutné disponovat tolika nástroji, kolik cílů si daný stát v oblasti hospodářské politiky zvolí, neřeší ale problém přiřazení jednotlivých nástrojů k cílům
- **Mundellův princip** - ke každému cíli přiřazený takový nástroj, který má na něj největší vliv
- **Meadeho princip zodpovědnosti** - požaduje, aby za každý makroekonomický cíl byla zodpovědná jediná státní instituce



# Typy hospodářské politiky

- Expanzivní hospodářská politika
  - Oživit ekonomický růst
- Restriktivní hospodářská politika
  - Stabilizace ekonomiky
    - snížit inflaci
    - odvrátit přehřátí ekonomiky
    - zastavit zadlužování státu



# Doporučená literatura

- BLAŽEK, J., KERLINOVÁ, A. TOMÁŠKOVÁ, E. *Ekonomika veřejné správy*, 2016.
- HOLMAN, R. *Ekonomie*. 5. vyd. Praha : C. H. Beck, 2011.
- JUREČKA, V. a kol. *Makroekonomie*. Praha : Grada Publishing, a. s. 2010.



# Děkuji za pozornost!



Zdroj: [https://img.kurzy.cz/kreslene-vtipy/duch\\_vanoc\\_big.png](https://img.kurzy.cz/kreslene-vtipy/duch_vanoc_big.png)