

**MUNI**  
**LAW**

# **NÁRODNÍ HOSPODÁŘSTVÍ**

Podzim 2024

Martin Svoboda



# Obsah

- Úvod – interaktivní osnova
- Ekonomické znalosti z pohledu studenta
- Současná realita a tržní prostředí (příklady)
- Hospodářská politika



# Interaktivní osnova



Domů

MOJE APLIKACE

Garant

Učitel

Školitel

Publikace



doc. Ing. Eva Tomášková, Ph.D.

## Národní hospodářství

INFO

Přednášky nebudou streamované.

### Vyučující:

Dr. Mgr. Damian Czudek, Ph.D.

doc. JUDr. Michal Janovec, Ph.D.

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.

doc. Ing. Martin Svoboda, Ph.D.

doc. Ing. Eva Tomášková, Ph.D.

### Cíle předmětu:

Získat přehled nad vybranými aktuálními otázkami z oblasti národního hospodářství zasahujícími zejména do oblasti finančního práva. Přednášená témata souvisí rovněž s poznatky, které studenti získali v předmětech Sociologie, Politologie a dalších společenských věd.

### Národní hospodářství

- ➔ Pár vět k předmětu Národní hospodářství
- ➔ Literatura
- ➔ Přednášky
- ➔ Semináře
- ➔ Zkouška

### Operace

- Editovat
- Prohlédnout vše
- Pohled studenta
- Přečtenost
- Hromadné změny
- Kopírování kapitol
- Nastavení práv
- Validace
- Studijní materiály



Průvodce změnami Interaktivních osnov

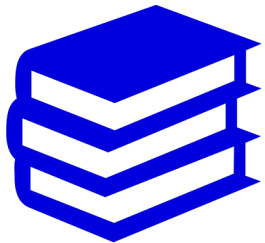


Kategorie ekonomických  
znalostí z pohledu studenta  
(drobného investora)

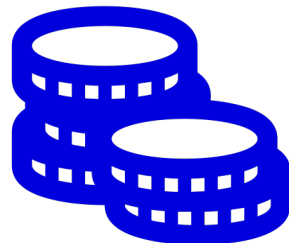


# Kategorie ekonomických znalostí z pohledu drobného investora

**(A)**  
Investiční teorie



**(B)**  
Investiční praxe



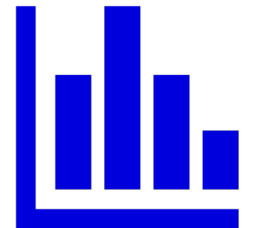
**(C)**  
Investiční psychologie



**(D)**  
Historie finančních kapitálových trhů



**(E)**  
HoPo / Ekonomie  
Sociální politika





# Kategorie ekonomických znalostí z pohledu **studenta** drobného investora



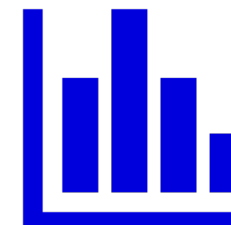
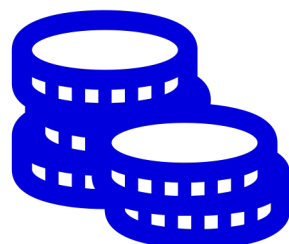
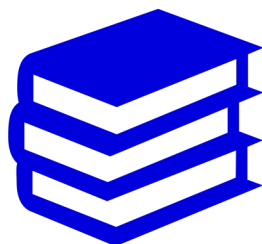
**(A)**  
Investiční teorie

**(B)**  
Investiční praxe

**(C)**  
Investiční psychologie

**(D)**  
Historie finančních kapitálových trhů

**(E)**  
HoPo / Ekonomie  
Sociální politika



# A. Investiční teorie



Finanční znalosti, které lze získat z technicky orientovaných finančně-poradenských knih, o asset managementu, řízení aktiv nebo jiných zdrojů.



Odpovědi na otázky typu

- Co je to akcie? (jednoduchá úroveň)
- V čem u finančního produktu A, B nebo C spočívá riziko protistrany?
- Co stojí za konceptem durace u dluhopisů? (složitá úroveň).



Oblast jednoduché nebo pokročilé finanční matematiky.

# B. Investiční praxe

Znalosti a zkušenosti s finančními službami, jejich různorodými zájmovými konflikty, obchodními zájmy, poplatkovými strukturami a specifickými riziky.



banky



online  
brokers



pojišťovací  
makléři



krypto  
burzy



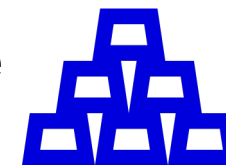
pojišťovny



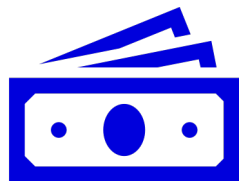
finanční  
poradci



poskytovatelé  
úvěrů



obchodníci s  
drahými kovy



investiční  
společnosti



správci  
majetku



realitní  
makléři



znalost  
daní





**MVV370K** Osobní finance pro neekonomy



**MVE012K** Poradenství na finančních trzích

# C. Investiční psychologie



Znalosti o typických myšlenkových chybách a kognitivních zkresleních, kterým jsme všichni v různé míře vystaveni při našich finančních rozhodnutích.



Fascinující výzkumný směr **behaviorální finance** – spojení mezi empirickou psychologií a finanční ekonomii – poskytl v posledních 30 letech významné poznatky k rozvoji této oblasti.

# Behaviorální finance

Motto: Ne všichni tržní účastníci (investoři /spekulanti) se chovají zcela racionálně



Od 70-tých let došlo příliš často k tomu, že se velké finanční sumy alokovaly (a následně ztratily) do teoreticky velmi dobře zdůvodněných modelů, protože velké množství manažerů fondů se na to spoléhalo.



Došlo k oddělení menšiny od akademického main streamu, která se rozhodla vybudovat nový přístup k všeobecné ekonomické teorii, a především k financím, ne podle vzoru modelů z fyziky, ale podle vzoru psychologie a sociologie a počet jejich přívrženců roste s každou novou tržní katastrofou způsobenou použitím starých modelů.



Tento pragmatický přístup ve finanční vědě se označuje jako Behavioral Finance.



## **MVV4168K** Investiční strategie - behaviorální finance pro neekonomy

# D. Historie finančních a kapitálových trhů



Dějiny finančních a kapitálových trhů za posledních přibližně 200 let, včetně znalostí o dlouhodobých historických výnosech a rizicích jednotlivých tříd aktiv (tzv. Asset Class).



Typické finančně poradenské příručky poskytují jen povrchní informace a tyto jsou často jednostranně zkreslené nebo nesprávné.



Většina drobných (retailových) investorů se s touto kategorií ekonomického vzdělání téměř nezabývá, přestože právě tato oblast je pro úspěšné investování nejvíce užitečná.



# Inflačně očištěné výnosy nejdůležitějších tříd aktiv

Období 1900-2022 (123 let) a kratší

Období	Akcie / globální (USD)	Rezidenční nemovitosti / globální	Dlouhodobé státní dluhopisy / globální (USD)	Peněžní trh (USD)	Zlato (USD)	Komodity (USD)
1900-2021 (122 let)	5,0 % p.a.	2,4 % p.a.	1,9 % p.a.	0,7 % p.a.	0,7 % p.a.	0,4 % p.a.
1983-2002 (20 let)	7,1 % p.a.	3,8 % p.a.	8,3 % p.a.	2,4 % p.a.	-4,6 % p.a.	-2,7 % p.a.
2003-2022 (20 let)	6,0 % p.a.	3,5 % p.a.	2,7 % p.a.	-1,3% % p.a.	6,2 % p.a.	1,1 % p.a.

# E. Hospodářská politika (Ekonomie)



Znalosti o hospodářské, makroekonomické a sociální politice.



Investoři získávají informace z ekonomických rubrik novin, ekonomických časopisů, ekonomických televizních programů a odborných knih.



Stále více se prosazují sociální média, která informují o hospodářských a ekonomických tématech – především na YouTube.

# Drobný retailový investor



Investuje na vlastní pěst a většinou nikdy neměl dostatek znalostí a odbornosti v prvních čtyřech oblastech (A-D).



Pátá oblast - hospodářská politika (E) - je pro trvalý úspěch v investování na kapitálových trzích nebo v oblasti nemovitostí nedůležitá.



Paradox: většina drobných retailových investorů věnuje nejvíce času studiu a znalostem právě v oblasti (E), více než všech čtyřech ostatních oblastech dohromady – je to pravděpodobně proto, že tato oblast je více zábavná a méně technicky zaměřená.



Proč jsou hospodářské a makroekonomické informace pro investory většinou zbytečné a často dokonce velmi škodlivé?



...pokud se investiční rozhodnutí drobných (retailových) investorů opírají hlavně o tyto informace?

# Zdůvodnění



V běžných ekonomických informacích je poměrně slabý vzájemný vztah mezi danou informací a událostmi na kapitálových trzích v následujících 12 měsících nebo 20 letech



Pokud tento vztah vůbec existuje, probíhá často opačným směrem, než si pocitově myslíme



Šířitelé těchto informací nám chtějí vnutit své přesvědčení



# MUNI LAW

„Člověka nikdy  
plně nepřesvědčíte,  
že se mýlí -  
to dokáže jen realita.“





Co mohou udělat vlády, které chtějí  
vydat více peněz, než mají k dispozici ?

# Co mohou udělat vlády, které chtějí vydat více peněz, než mají k dispozici ?



Zvýšit daně



Vést loupeživé války



Přijmout úvěry



Tisknout peníze



Jak se stát může zbavit dluhů?

# Jak se stát může zbavit dluhů?



Hospodářský růst a  
daňové příjmy



Finanční represe a  
chladná progrese



Reset - nový restart  
systému - státní  
bankrot s následnou  
měnovou reformou



Zabití věřitele





Může náš stát zbankrotovat?

# Nemůže!!!



Pokud má stát kontrolu nad vlastní měnou, může s ní manipulovat.



Jaký bezrizikový úrok je v současnosti možné dosáhnout?

MUN  
LAW



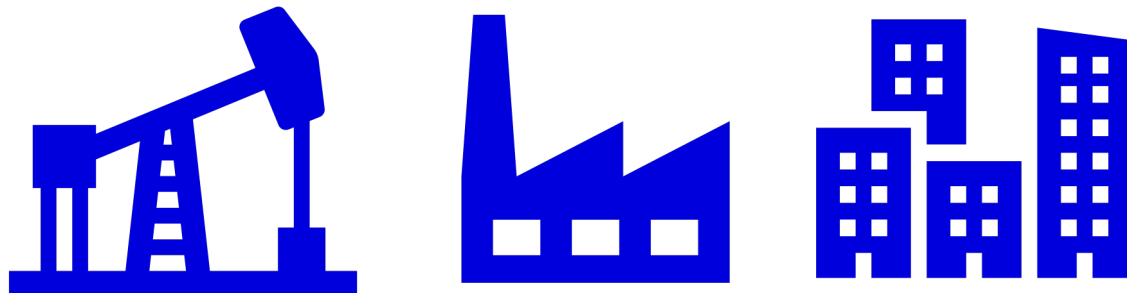
**4,25 %**  
2T repo sazba

**5,25 %**  
lombardní sazba

**3,25 %**  
diskontní sazba

# Národní hospodářství

Veškeré činnosti hospodářského charakteru realizované na konkrétním státním území za účasti všech výrobních faktorů.



# Výrobní faktory



**Půda** – je produkt a součást přírody, je vzácná, nereprodukovatelná, kvantitativně omezená, přírodní zdroje – nerosty, drahé kovy (pozemková renta je důchod plynoucí z půdy)



**Práce** – lidská činnost, která přeměňuje přírodní zdroje v užitečné statky (cena za práci je mzda či plat)



**Kapitál** – je výsledkem předchozí činnosti – akumulované úspory přeměřené v investice (výsledkem použití kapitálu je zisk nebo úrok)



MUNI  
LAW

# Hospodářská politika

Národní hospodářství



# Hospodářská politika

Přístup státu k ekonomice své země, jedná o záměrnou, praktickou činnost státu.



VLÁDA NAVRHUJE STÁTNÍ ROZPOČET A V DEMOKRATICKÉ SPOLEČNOSTI JEJ PŘEDKLÁDÁ PARLAMENTU KE SCHVÁLENÍ; MŮŽE NAVRHOVAT NOVÉ DANĚ, SNIŽOVAT (ZVYŠOVAT) DANĚ STÁVAJÍCÍ ATD.



CENTRÁLNÍ BANKA S OHLEDEM NA INFLACI, RESP. KURZ DOMÁCÍ MĚNY, MŮŽE SNIŽOVAT (ZVYŠOVAT) ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY, PŘÍP. OVLIVŇOVAT SVÝMI NÁSTROJI VÝŠÍ KURZU.



ANTIMONOPOLNÍ ÚŘAD ZASAHUJE V PŘÍPADĚ PORUŠENÍ HOSPODÁŘSKÉ SOUTĚŽE KUPŘ. KARTELOVÝMI DOHODAMI, KTERÉ UZAVŘELI VÝZNAMNÍ PRODUCENTI ATD.



# Hospodářská politika: teoretická disciplína



Teoretická HP je zaměřena na analýzu probíhajících jevů, pro které následují návrhy opatření na jejich řešení pomocí konkrétních nástrojů.



O tom, jakých nástrojů bude použito, kdy a za jakým účelem, rozhoduje převažující teoretické zázemí, ze kterého vláda (stát) čerpá.



Jestliže např. dojde k deficitu veřejných financí, může být tento schodek anulován buď zvýšením daní, nebo snížením veřejných výdajů, resp. oběma způsoby.

# HP vychází z ekonomické teorie

Především z makroekonomie

Přebírá však také mnoho poznatků z oblasti politiky, politologie, práva a veřejné správy.

HP je hraniční disciplínou mezi ekonomii a politologií: z hlediska ekonomie zkoumá možnosti realizace zájmů jednotlivých ekonomických subjektů; z hlediska politologie formuje a vytváří komplexní a ucelený hospodářsko-politický systém.

# HP je poměrně mladou disciplínou

Začala formovat až ve 30. letech minulého století a vnikly dva hlavní směry

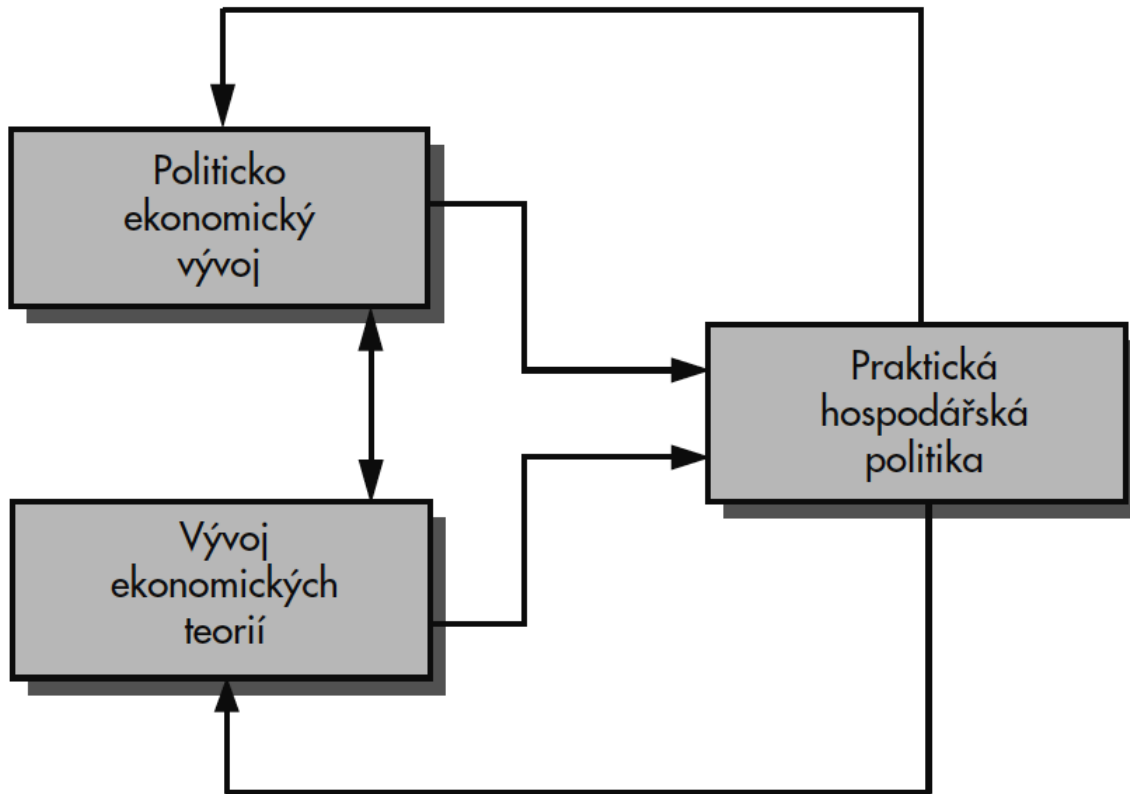
Anglo-americký směr, který chápe hospodářskou politiku především jako krátkodobou konjunkturální politiku.

Hlavním představitelem byl J. M. Keynes.

Kontinentální směr, který vnímá hospodářskou politiku jako konstitutivní, systémovou činnost státu.

Hlavními reprezentanty tohoto proudu jsou W. Eucken a L. Erhard.

# Postavení praktické hospodářské politiky



- HP jako samostatná vědní disciplína se nachází na pomezí ekonomické teorie a hospodářské praxe.
- Je vždy formulována na základě určitého ekonomického směru, jehož myšlenky politici zastávají.
- Spočívá ve využívání jim svěřených či jinak získaných pravomocí a prostředků k dosahování určitých ekonomických cílů.

# Nositelé HP

Státní i nestátní instituce, neformalizovaná skupina, jednatel

Zákonodárné instituce (parlament)

Vládní instituce (vláda, ministerstva či jiné státní instituce, např. celní a daňové orgány, živnostenské úřady)

Centrální (emisní) banka jako nositele měnové politiky

Instituce vytvářející tržní prostředí a dohlížející na jeho kvalitu (antimonopolní úřady)

Soudní instituce, jež zaručují vymahatelnost zákonem stanovených pravidel

Instituce protivážných sil či nositelé vlivu, které sice nepatří k formální organizaci hospodářské politiky, ale přímo či nepřímo ji ovlivňují (odborníky, organizace zaměstnavatelů, politické strany apod.).

# Nástroje HP

Můžeme členit z různých hledisek podle:

úrovně působení na nástroje makro a mikroekonomické

charakteru vlivu na nástroje přímé a nepřímé

oblasti působení (nástroje měnové, fiskální atd.)

způsobu ovlivňování na selektivní nástroje a nástroje plošné

působení na vývoj vztahů mezi účastníky trhu na nástroje systémtvorné a nástroje běžné  
HP

# 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



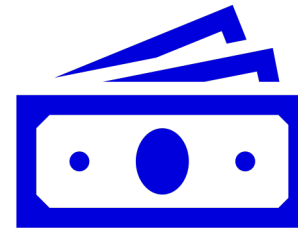
**Meadeho princip zodpovědnosti** - požaduje, aby za každý makroekonomický cíl byla zodpovědná jediná státní instituce

# Typy hospodářské politiky



## Expanzivní hospodářská politika

Oživit ekonomický růst



## Restriktivní hospodářská politika

Stabilizace ekonomiky

- snížit inflaci
- odvrátit přehřátí ekonomiky
- zastavit zadlužování státu



# 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 HP (stabilizační)

fiskální (rozpočtová)

měnová (monetární)

vnější hospodářská

důchodová

## Mikroekonomická HP

politika ochrany hospodářské soutěže

strukturální politika

regionální politika

politika redistribuční a důchodová

sociální politika

# 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

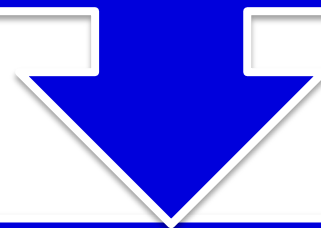
regulační

stabilizační

- jsou důsledkem makroekonomických příčin selhání trhu

# 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 HP

- informační zpoždění
- politická zpoždění
- reakční doba

souvislosti  
hospodářského a  
politického cyklu

vztah politiků k  
ekonomické teorii

nevyužití  
politického  
kapitálu

# Hierarchie cílů hospodářské politiky



# 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

# Maximalizace společenského blahobytu

Je základním deklarovaným vrcholovým cílem, ke kterému směřuje veškeré úsilí o zdokonalování fungování hospodářsko-politického systému ve společnosti.

Blahobyt nelze zúžit jen na materiální stránku problému, ale že pod něj musíme zahrnout i kulturu, zvyky, tradice země apod.



# Základní společenské hodnoty (cíle)

Jsou

nedílnou součástí  
společenského  
blahobytu

mezi ně řadíme:

- svobodu
- spravedlnost
- jistotu
- pokrok
- nezávislost
- demokracii
- racionalitu

Dále se jedná o:

- ochranu stabilního  
právního a  
institucionálního  
rámce
- ochranu základních  
práv a svobod
- zajištění sociálního  
smíru apod.

# Magický čtyřúhelník

Čtyř klíčových ekonomických cílů (ekonomický růst, nízká nezaměstnanost, nízká a stabilní inflace, vnější rovnováha) hospodářské politiky je někdy velmi obtížné dosáhnout současně.

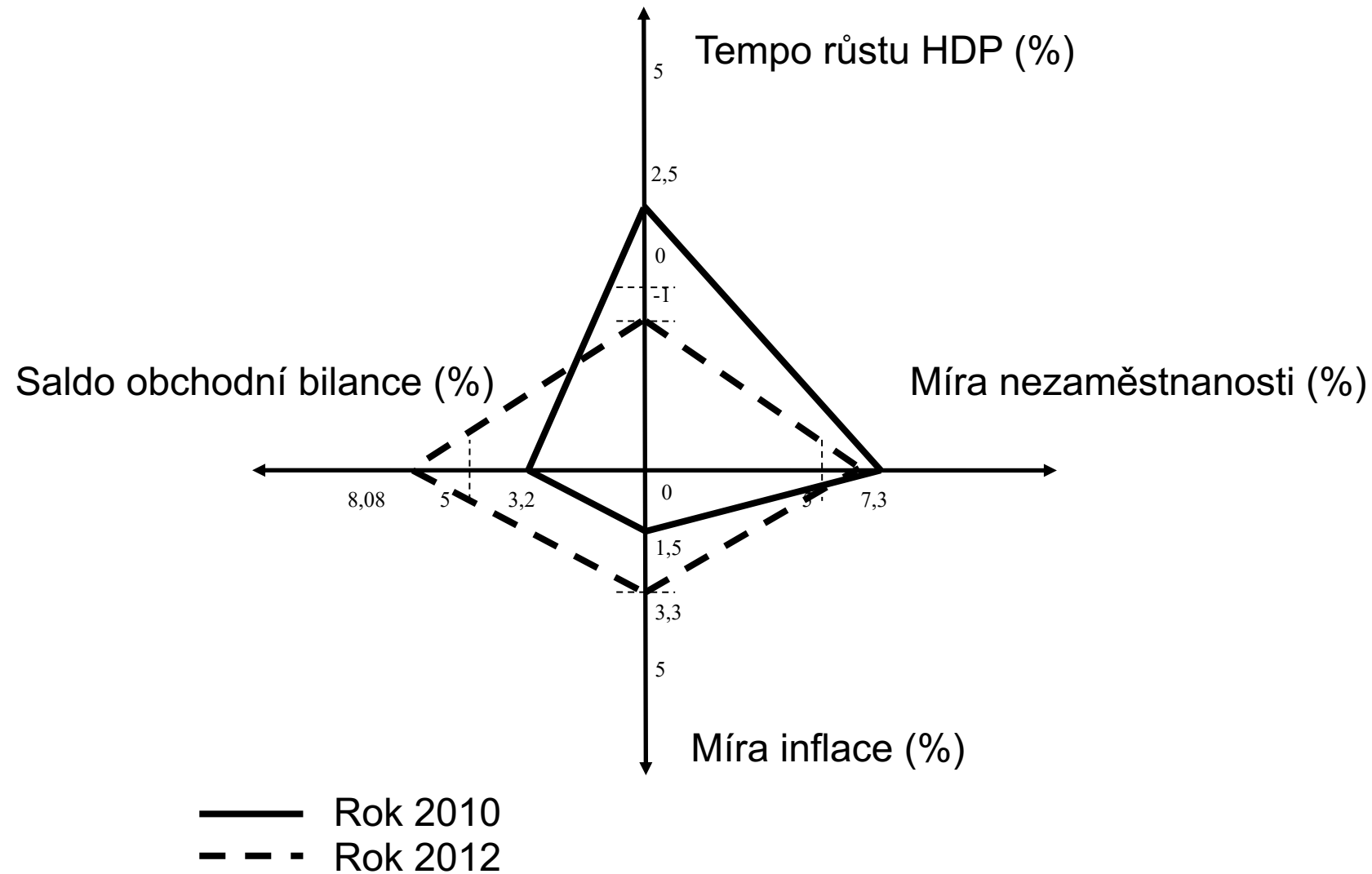
Běžně se stává, že dosažení jednoho cíle vede ke ztrátě cíle jiného.

Z těchto důvodů hovoříme o tzv. magickém čtyřúhelníku hospodářsko-politických cílů.

Magický čtyřúhelník je velmi jednoduchý a přehledný způsob grafického zachycení základních cílů.

Je třeba si však uvědomit, že se nejedná o nějaký důležitý nástroj makroekonomické analýzy, jako spíše o názornou pomůcku při výkladu této látky.

# Magický čtyřúhelník



# Ekonomický růst

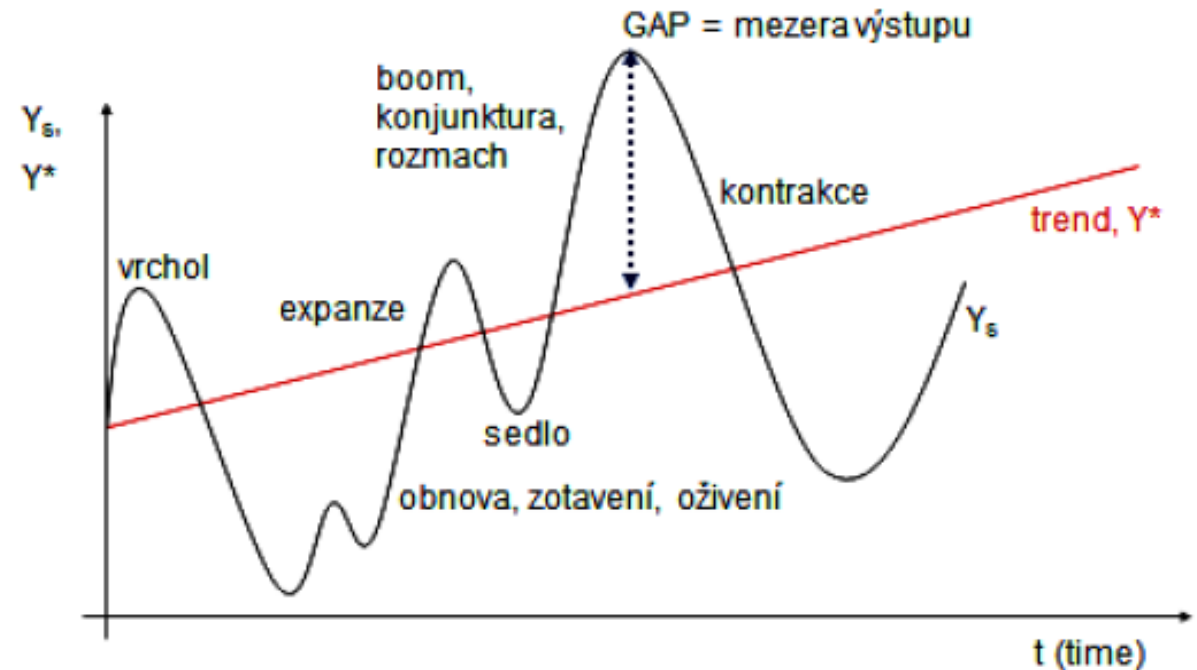
- zvýšení reálného potenciálního produktu v čase
- Hlavní zdroje ekonomického růstu:
  - růst výrobních faktorů (zejména práce a kapitál),
  - růst celkové produktivity výrobních faktorů, kterou zapříčiňují faktory jako vzdělání, inovace, technologie, úspory z rozsahu, vědecký pokrok apod.

# 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



# 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

# Výkyvy ekonomiky

**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.



# 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



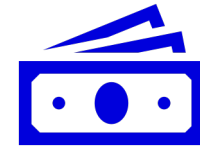
## **předstihové indikátory**

počty přijatých zakázek  
počty vydaných stavebních povolení



## **současné indikátory**

reálný HDP  
míra nezaměstnanosti  
ceny výrobců



## **zpožděné indikátory**

mzdy  
spotřebitelské ceny

Přístup státu (vlády) k ekonomice své země. Vláda využívá svěřené či jinak získané prostředky a pravomoci k dosahování předem určených ekonomických (a v širších souvislostech i společenských) cílů za pomoci celé řady nástrojů. Kromě toho můžeme chápat hospodářskou politiku jako samostatnou vědní disciplínu, která se v důsledku rostoucí role státu ve společnosti oddělila od makroekonomie prakticky až v polovině 20. století – J. M. Keynes je pokládán za jejího zakladatele. Praktická hospodářská politika má historii mnohem staršího data – začíná prakticky ve chvíli, kdy se vlády (vládci) snaží využít svou moc k tomu, aby získaly určitá privilegia a přestávají být rovnoprávnými tržními subjekty. Přístup vlád k hospodářské politice je možno rozdělit do dvou základních směrů, pro které se vžily názvy: liberální hospodářská politika a intervencionistická hospodářská politika. Mezi směry propagující liberální hospodářskou politiku patří teoretické učení fyziokratů, klasický liberalismus a tzv. renesance neoklasicismu vyústující v monetarismus, mezi směry propagující spíše intervencionistickou hospodářskou politiku pak učení merkantilistů, škol vycházejících z učení J. M. Keynese a snahy o využití konceptu plánování. Charakter přístupu státu k ekonomice lze charakterizovat pomocí různých kritérií. Za základní členění hospodářské politiky je považováno dělení na makroekonomickou a mikroekonomickou. Makroekonomická hospodářská politika působí zejména v oblasti makroekonomické rovnováhy a efektivity využití zdrojů – cíle představuje tzv. magický čtyřúhelník. Z hlediska dosažení celkové rovnováhy rozlišujeme opatření na straně agregátní nabídky a agregátní poptávky. Mikroekonomická hospodářská politika je zaměřena na zvyšování efektivity při alokaci zdrojů a bývá někdy nazývána politikou doplňující makroekonomickou hospodářskou politiku.

# Zdroje

- Blažek, J., Kerlinová, A., Kubíček, J., Tomášková, E. a Tomšík, V. Národní hospodářství. Brno: Masarykova univerzita, 2019.
- BLAŽEK, J., KERLINOVÁ, A. TOMÁŠKOVÁ, E. Ekonomika veřejné správy, 2016.
- Holman, R.: Ekonomie. Praha: C. H. Beck, 1999.
- Holman, R.: Mikroekonomie. Praha: C. H. Beck, 2007.
- Švarcová, J.: Ekonomie stručný přehled. Praha: CEED, 2016.
- MANKIWI, N. Gregory. Zásady ekonomie. Praha: Grada, 1999. Profesionál. ISBN 80-7169-891-1.
- ŽÁK, M.: Hospodářská politika. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2006. ISBN 80-86730-04-2.