

1 MT300 – MĚNOVÁ TEORIE A POLITIKA



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání

MT
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Transmisní mechanismy měnové politiky

Struktura

Obecná podoba transmisního mechanismu

Základní verze transmisních mechanismů

Cílování inflace

Transmisní mechanismus (proces) měnové politiky v tržní ekonomice

Obecná podoba

Nástroje měnové politiky
(instruments)

- Operace na volném trhu
- Diskontní nástroje
- Povinné minimální rezervy
- Kursové intervence aj.

Operativní kritérium
(operational criterion)

- Měnová báze *nebo její složky*
- (dobro)volné rezervy bank
 - nevypůjčené rezervy bank
- Krátkodobá úroková míra

Zprostředkující kritérium
(target)

- Měnové agregáty
- Úvěrové agregáty
- Dlouhodobá úroková míra
- Měnový kurs
- Produkční mezera

Konečné cíle měnové politiky
(goals)

- Nízká míra inflace (cenová stabilita)
- Podpora reálného ekonomického růstu
- Podpora zaměstnanosti
- Stabilita měnového kursu domácí měny
- Stabilita finančních trhů
- (Rovnováha běžného účtu platební bilance)

Měnový transmisní mechanismus (*monetaristický*)

Nástroje měnové politiky

Operativní kritérium

Měnová báze *nebo* její složky

Zprostředkující kritérium

Peněžní zásoba

Konečný cíl

Podpora cenové stability



Úvěrový transmisní mechanismus

Nástroje měnové politiky

Operativní kritérium

Krátkodobá úroková míra

Zprostředkující kritérium

Úvěrový agregát

Bankovní-úvěrový

Bankovní úvěry v ekonomice

(Úvěrový v široké podobě)

Úvěry v ekonomice

Konečné cíle

Cenová stabilita + Ekonomický růst

Úrokový transmissní mechanismus (*keynesistický*)

Nástroje měnové politiky

Operativní kritérium

Krátkodobá úroková míra

Zprostředkující kritérium

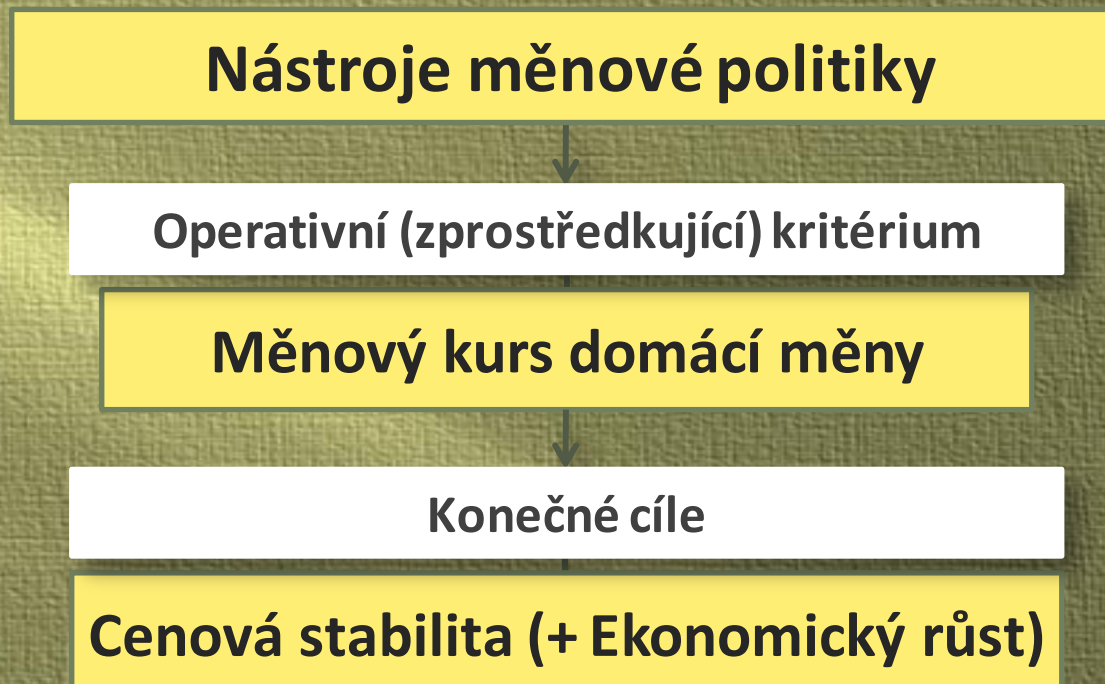
Dlouhodobá úroková míra

Investiční (a spotřebitelské) výdaje

Konečné cíle

Cenová stabilita + Ekonomický růst

Kursový transmisní mechanismus



Transmisní mechanismus

Produkční mezera

Nástroje měnové politiky

Operativní kritérium

Krátkodobá úroková míra

Zprostředkující kritérium

Produkční mezera

Rozdíl skutečného a potenciálního reálného *HDP*

Konečné cíle

Cenová stabilita + Ekonomický růst

Transmisní mechanismus *Cílování inflace*

Nástroje měnové politiky

Operativní kritérium

Krátkodobá úroková míra

(Zprostředkující kritérium – nepoužívá se)

Prognóza inflace, indikátory hospodářského a měnového vývoje

Konečný cíl

Kvantifikovaná míra inflace