

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

Nástroje měnové politiky

(I)

Struktura

Operace na volném trhu a operativní kritéria

Klasifikace operací na volném trhu

Diskontní nástroje a operativní kritéria

Úvěry centrální banky

Úrokové sazby centrální banky

Operace na volném trhu

Dopady: Rezervy bank

Nákupy nebo prodeje cenných papírů centrální bankou ve vztahu k obchodním a dalším domácím bankám v domácí měně s hlavním cílem regulace měnové báze nebo krátkodobé úrokové míry.

Základní charakteristika: Permanentní, operativní, zaměřené na regulaci operativního kritéria, nepřímé.

Operace na volném trhu s domácími bankami a v domácí měně

Nákup státních cenných papírů

Růst rezerv bank (*MB*)

Prodej státních cenných papírů

Pokles rezerv bank (*MB*)

Prodej vlastních cenných papírů

Pokles rezerv bank (*MB*)

Nákup vlastních cenných papírů

Růst rezerv bank (*MB*)

Operace na volném trhu

Dopady: Úroková míra, měnový kurs

Operace na volném trhu s domácími bankami a v domácí měně

Prodej i nákup státních *nebo* vlastních cenných papírů

*

Krátkodobá úroková míra

* Dopady závisejí na tom, zda centrální banka při těchto operacích stanoví či nestanoví cenu, resp. úrokovou sazbu

Prodej státních *nebo* vlastních cenných papírů

**

Tlak na zhodnocení domácí měny

Nákup státních *nebo* vlastních cenných papírů

**

Tlak na znehodnocení domácí měny

** Dopady nejsou bezprostřední ani jednoznačné

Operace na volném trhu

Členění (I)

Operace na volném trhu s domácími bankami a v domácí měně

Přímé operace

Nákup (státních) cenných papírů



Růst rezerv bank (měnové báze)

Prodej (státních) cenných papírů



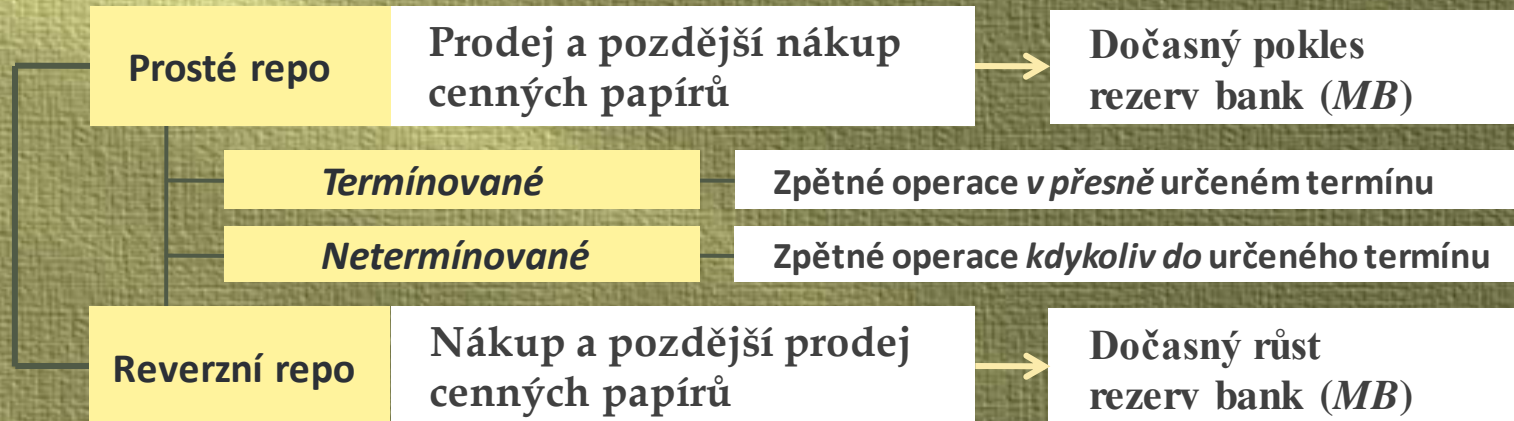
Pokles rezerv bank (měnové báze)

Operace na volném trhu

Členění (II)

Operace na volném trhu s domácími bankami a v domácí měně

Repo operace



Operace na volném trhu

Členění (III)

Operace na volném trhu s domácími bankami a v domácí měně

Switch operace

S "give-up"
úrokovým rozdílem

Prodej cenných papírů s *delší* lhůtou splatnosti
a nákup cenných papírů s *kratší* lhůtou splatnosti

→ Žádná změna rezerv bank (MB)

S "pick-up"
úrokovým rozdílem

Prodej cenných papírů s *kratší* lhůtou splatnosti
a nákup cenných papírů s *delší* lhůtou splatnosti

Diskontní nástroje

Úrokové sazby a některé podmínky úvěrů poskytovaných centrální bankou obchodním a dalším domácím bankám v domácí měně, stanovené za účelem regulace měnové báze nebo krátkodobé úrokové míry.

Základní charakteristika: Permanentní, neoperativní, zaměřené na regulaci operativního kritéria, nepřímé.

Úrokové sazby

Depozitní ↔ Rezervy bank
u centrální banky

Diskontní sazba
(↔ depozitní facilita)

Zápůjční ↔ Úvěry bank
od centrální banky

Diskontní sazba
(↔ diskontní úvěry)

Lombardní sazba
(↔ zápůjční facilita)

Z cenných papírů ↔ Transakce
mezi centrální bankou a bankami

Repo sazba
(↔ *operace na volném trhu*)

Diskontní nástroje

Úvěry: *Dopady na operativní kritérium*

Úvěry centrální banky

Poskytnutí diskontního a lombardního
(a jiného) úvěru

Růst rezerv bank
(růst měnové báze)

Splácení diskontního a lombardního
(a jiného) úvěru

Pokles rezerv bank
(pokles měnové báze)

Diskontní nástroje

Úrokové sazby: Dopady na operativní kritérium

Úrokové sazby centrální banky

Zvýšení diskontní a lombardní
(*a repo*) úrokové sazby

*

Růst krátkodobé
úrokové míry

Snížení diskontní a lombardní
(*a repo*) úrokové sazby

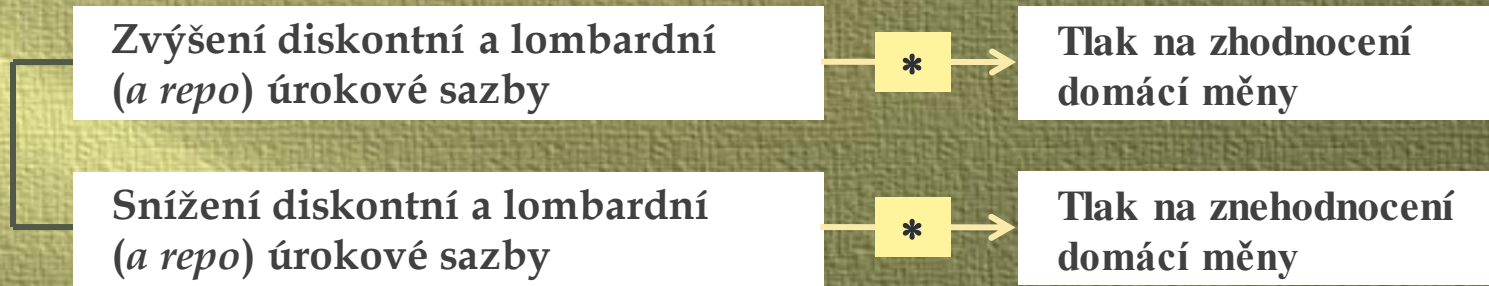
*

Pokles krátkodobé
úrokové míry

* Dopady nejsou bezprostřední ani jednoznačné

Diskontní nástroje

Úrokové sazby a měnový kurs



* Dopady nejsou bezprostřední ani jednoznačné

Úvěry centrální banky



Diskontní nástroje

Úrokové sazby centrální banky a dalších bank z úvěrů v ekonomice

