

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

**MS
MT**
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Nástroje měnové politiky

(II)

Struktura

Devizové intervence

Nepřímé intervence

Inflace a měnový kurs

Povinné minimální rezervy a peněžní multiplikátory

Důvody existence povinných minimálních rezerv

Kursov  intervence

Ovlivn vn vztahu mezi nabídkou a poptávkou na devizových trzích za clem ovlivn vn vývoje měnového kursu domácí měny.

Základní charakteristika: Permanentn i vjimecn pouzvan, operativn, zamren na regulaci měnového kursu, neprm.

lenn kursových intervencí

Povinn - Nepovinn

Oficiln - Skryt (tajn, z doslechu)

Verbln - „Skuten“

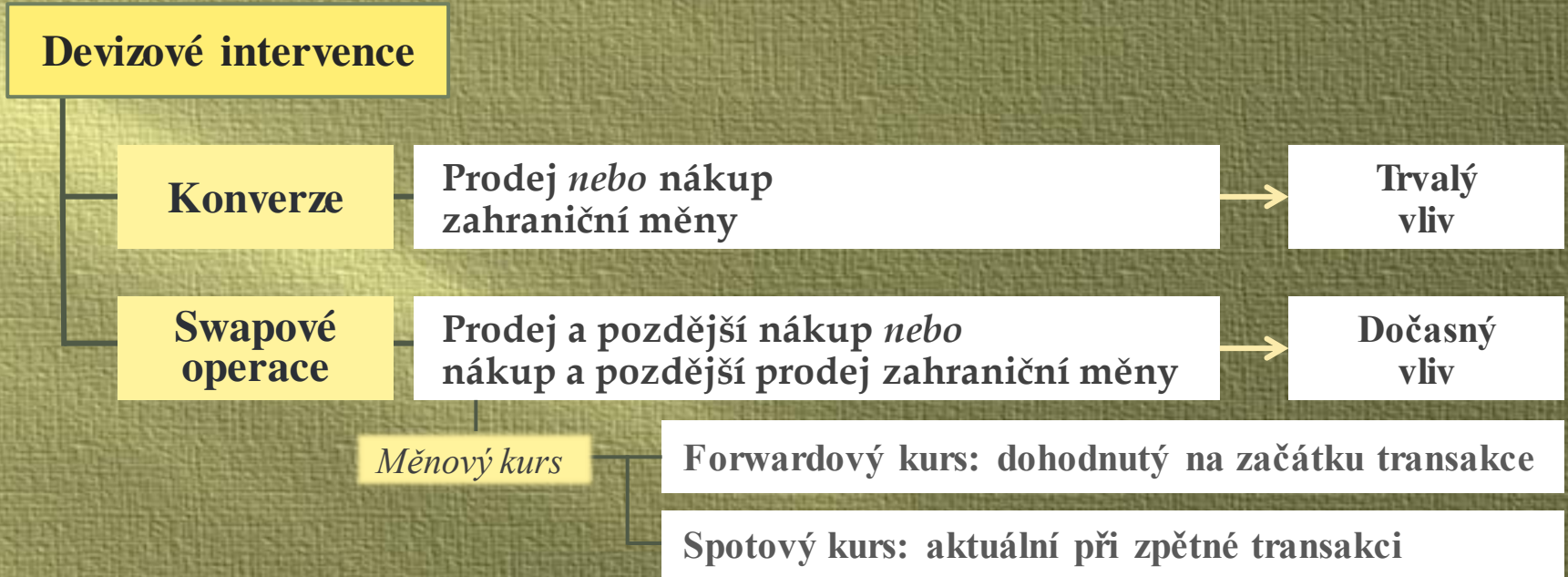
Devizov - Neprm

Devizov: Konverze - Swapy

Devizov: Nesterilizované - Sterilizovan

Devizové intervence

Konverze a swapy



Devizové intervence

Nesterilizované a sterilizované

Kurové intervence ve vztahu k domácím bankám

Nesterilizované devizové intervence

Prodej zahraniční měny

Tlak na zhodnocení domácí měny
Pokles *RB*, růst krátkodobé úrokové míry

Nákup zahraniční měny

Tlak na znehodnocení domácí měny
Růst *RB*, pokles krátkodobé úrokové míry

Sterilizované devizové intervence

Prodej zahraniční měny
Nákup cenných papírů

Tlak na zhodnocení domácí měny
Žádná změna *RB*, pokles krátkodobé úrokové míry

Nákup zahraniční měny
Prodej cenných papírů

Tlak na znehodnocení domácí měny
Žádná změna *RB*, růst krátkodobé úrokové míry

Nepřímé intervence

Změny úrokových sazeb centrální banky

Zvýšení úrokových sazeb



Tlak na posílení domácí měny

Snížení úrokových sazeb



Tlak na oslabení domácí měny

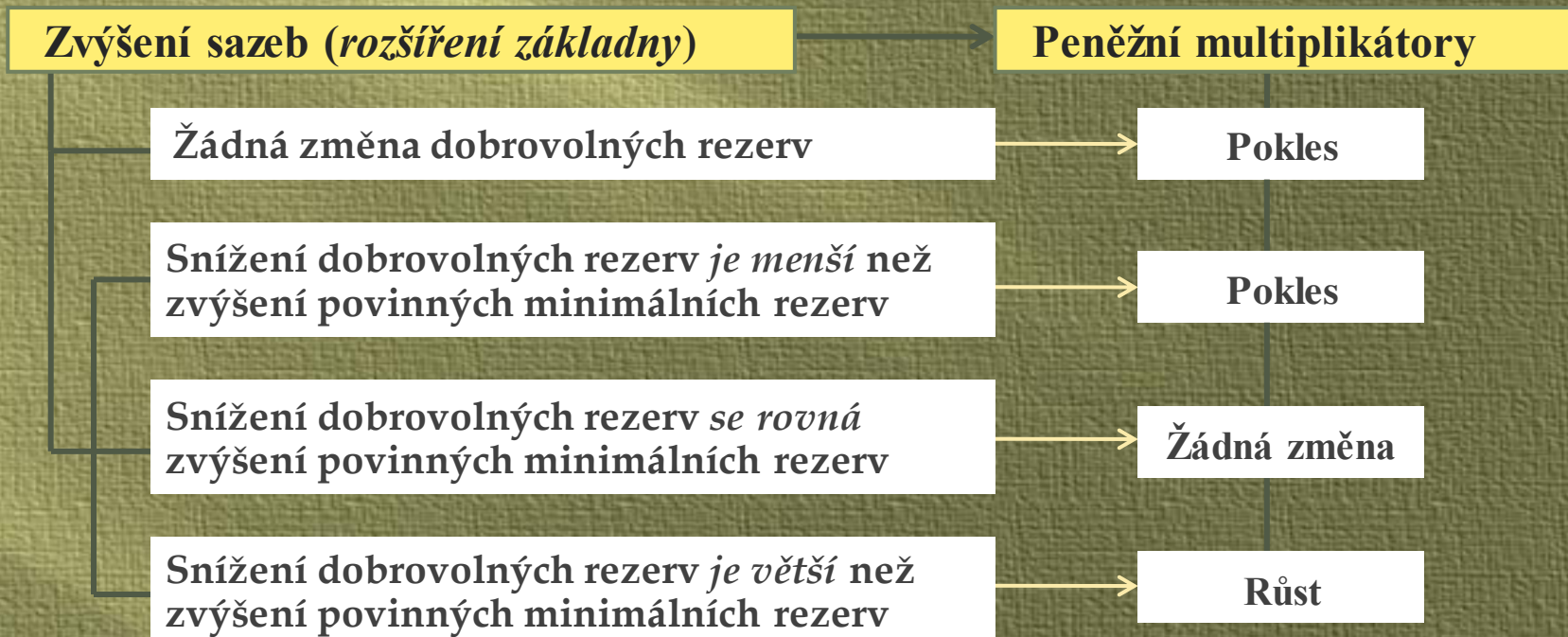
Příliv zahraničního kapitálu, limitovaný měnový kurs a měnová politika



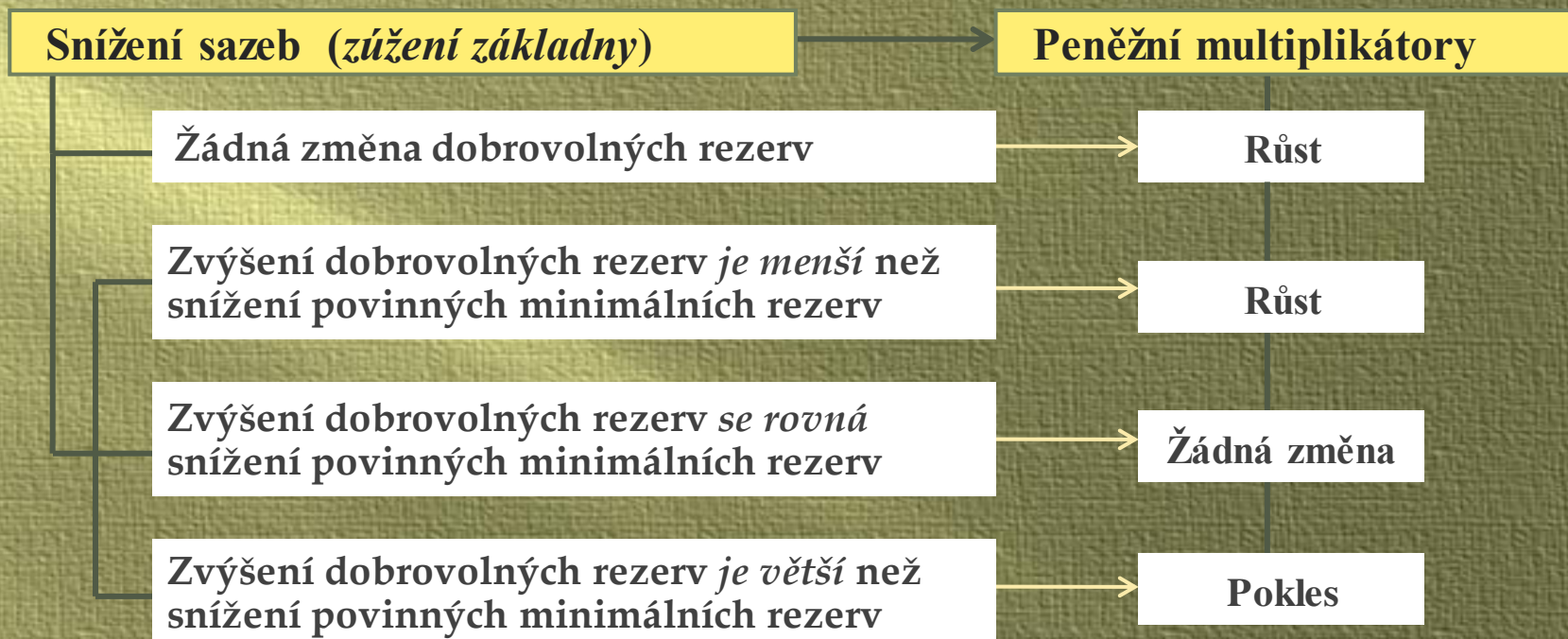
Povinné minimální rezervy (I)

Stanovení pravidel pro pohledávky, které obchodní a další banky musejí vytvářet u centrální banky, s hlavním cílem ovlivňování peněžních multiplikátorů.

Základní charakteristika: Permanentní, neoperativní, zaměřené na regulaci vztahu mezi operativním a zprostředkujícím kritériem v měnovém transmisním mechanismu, přímé i nepřímé.



Povinné minimální rezervy (II)



Důvody existence povinných minimálních rezerv (I)

Důvody existence

Likvidita

Změna sazeb a/nebo základny *PMR* nepřímo úměrně ovlivňuje likviditu bank.

→ *Hlavní argument proti*

Změna *PMR* může být kompenzována protisměrnou změnou dobrovolných rezerv.

Měnová politika

Změna sazeb a/nebo základny *PMR* nepřímo úměrně ovlivňuje peněžní multiplikátory (a přímo úměrně krátkodobou úrokovou míru).

→ *Hlavní argument proti*

Protisměrný pohyb dobrovolných rezerv může neutralizovat vliv změn *PMR* na peněžní multiplikátory (a krátkodobou úrokovou míru).

Důvody existence povinných minimálních rezerv (II)

Důvody existence

Příjem státního rozpočtu

PMR „zdaňují“ druhý stupeň bankovního systému a současně zvyšují zisk centrální banky - celkový dopad na státní rozpočet je kladný.

Hlavní argument proti

Celkový dopad na státní rozpočet bude spíše záporný, „zdanění“ bank snižuje jejich konkurenční schopnost.

Mezibankovní platební styk

Zajištění plynulosti každodenního m. p. s.; při nedostatečné výši dobrovolných rezerv se použijí povinné minimální rezervy.

Povinné minimální rezervy a bankovní systém

Záporný dopad na druhý stupeň bankovního systému

„Nerealizované potenciální výnosy” bank

$$\begin{aligned} NPV_{BS} &= (\text{průměrná výnosnost aktiv} - \text{průměrné úročení } PMR) \\ &\quad \times \text{výše } PMR \text{ za dané období} \\ &= (i_A - i_R) \times PMR \end{aligned}$$

„Zvýšené náklady” bank

$$\begin{aligned} ZN_{BS} &= \text{průměrné úročení vkladů-základny } PMR \\ &\quad \times \text{výše } PMR \text{ za dané období} \\ &= i_D \times PMR \end{aligned}$$

Kladný dopad na hospodářský výsledek centrální banky

”Zisk” centrální banky z *PMR*

$$\begin{aligned} Z_{CB} &= (\text{průměrná výnosnost aktiv } CB - \text{průměrné úročení } PMR) \\ &\quad \times \text{výše } PMR \text{ za dané období} \\ &= (i_M - i_R) \times PMR \end{aligned}$$

Povinné minimální rezervy a státní rozpočet

Celkový dopad povinných minimálních rezerv na státní rozpočet

propoččet přes nerealizované potenciální výnosy

$$\begin{aligned} SR_{NPV} &= \text{”procento odvodu” ze zisku centrální banky z PMR} \\ &\quad - (\text{daň ze zisku BS } x \text{ nerealizované potenciální výnosy bank}) \\ &= (O_{ZCB} \times Z_{CB}) - (D_{ZBS} \times NPV_{BS}) \end{aligned}$$

Kladný dopad na státní rozpočet: $\leftrightarrow SR_{NPV} > 0$

propoččet přes zvýšené náklady bank

$$\begin{aligned} SR_{ZN} &= \text{”procento odvodu” ze zisku centrální banky z PMR} \\ &\quad - (\text{daň ze zisku BS } x \text{ zvýšené náklady bank}) \\ &= (O_{ZCB} \times Z_{CB}) - (D_{ZBS} \times ZN_{BS}) \end{aligned}$$

Kladný dopad na státní rozpočet: $\leftrightarrow SR_{ZN} > 0$