

# 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



# Účinnost měnové politiky: Samostatnost centrální banky

## Struktura

Model Kydlanda-Prescotta

Politické charakteristiky samostatnosti

Ekonomické charakteristiky samostatnosti

Finanční charakteristiky samostatnosti

Důvěryhodnost, odpovědnost a transparentnost



# Samostatnost centrální banky

## Model Kydlanda-Prescotta (předpoklady)

### Předpoklady modelu

Tři „centra moci“ s jiným hlavním cílem

Dva typy měnové politiky

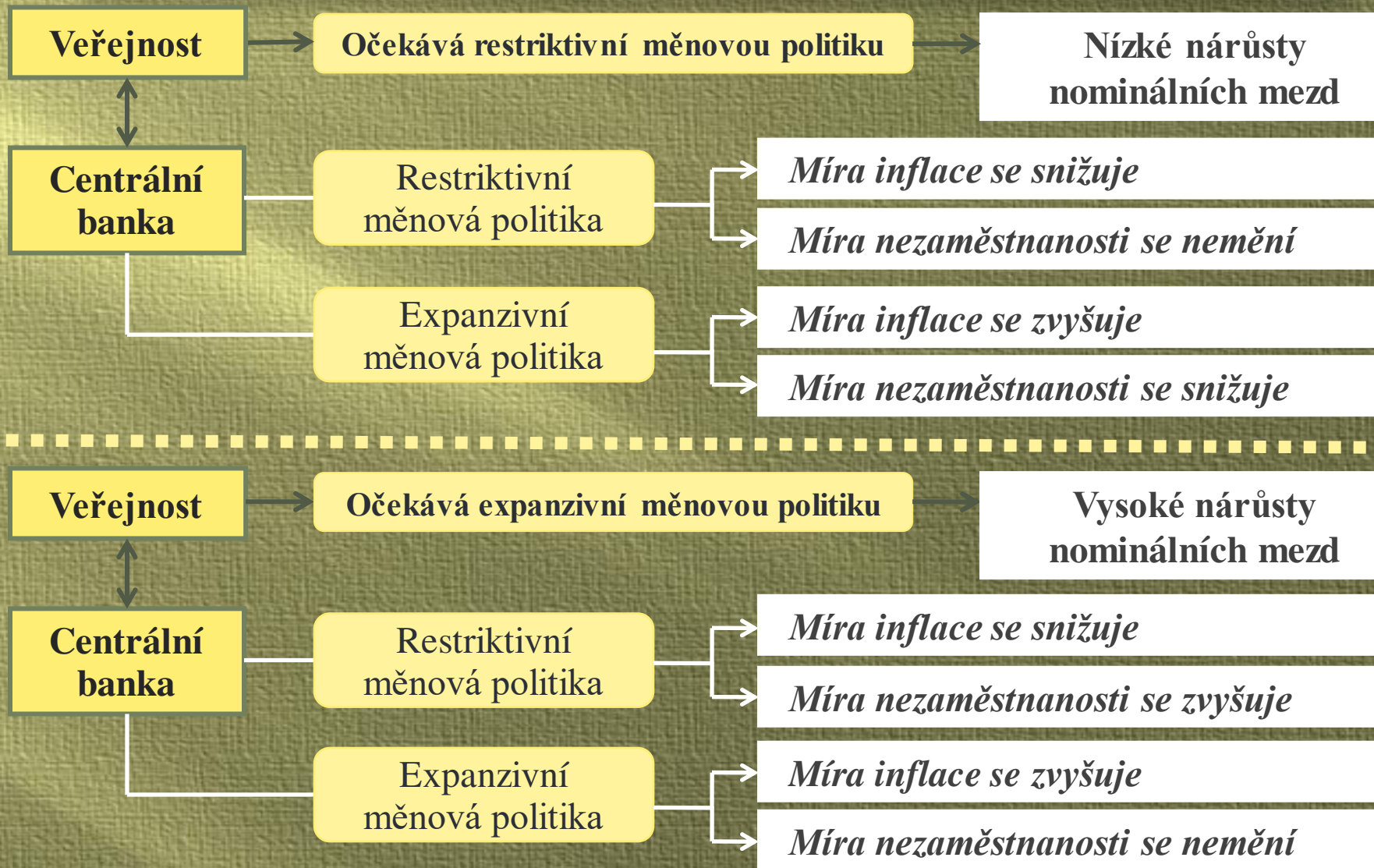
Dva důsledky měnové politiky

Význam očekávání

Výchozí situace: vysoká míra inflace,  
přirozená míra nezaměstnanosti

# Samostatnost centrální banky

## Model Kydlanda-Prescotta (*modifikace*)





# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti

*(oblast měnové politiky) - politické charakteristiky (I)*

## Politické charakteristiky

### Způsob jmenování a možnosti odvolání guvernéra a členů nejvyššího vedení

Jmenování hlavou státu, ne vládou či parlamentem. Odvolání nikoli z politických důvodů, ale pouze z důvodů uvedených v zákoně: pozbytí svéprávnosti, trestný čin, vlastní žádost aj.

### Funkční období guvernéra a členů nejvyššího vedení

Je delší než funkční období vlády, aby nedošlo k výměně vedení banky při nástupu nové vlády a k následné změně charakteru měnové politiky.

# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti

*(oblast měnové politiky) - politické charakteristiky (II)*

## Politické charakteristiky

### **Možnost opětného zvolení guvernéra a členů nejvyššího vedení**

Povolena v zákoně. Vhodné je současně tuto možnost limitovat na jedno (nebo maximálně dvě) další funkční období.

### **Schvalování měnové politiky vládou či parlamentem**

Měnová politika nepodléhá schválení vládou či parlamentem, banka ale musí vládu, parlament a veřejnost pravidelně informovat o měnovém vývoji.

### **Členství představitelů vlády ve vedení centrální banky**

Zástupci vlády nejsou členy vedení, aby nemohlo docházet k prosazování politických záměrů. Možnost účastnit se s poradním hlasem zasedání vedení centrální banky.



# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti

*(oblast měnové politiky) - politické charakteristiky (III)*

## Politické charakteristiky

### **Zákonná povinnost centrální banky podporovat cenovou stabilitu**

Je v zákoně definována, a to, vzhledem k možným konfliktům v případě více cílů, v podobě jediného nebo alespoň prioritního cíle měnové politiky.

### **Explicitní možnost konfliktů centrální banky s vládou**

Vláda nemá možnost centrální banku donutit k odkupu státních cenných papírů, které se nepodařilo prodat na trhu, ani k úvěrové či jiné pomoci ohrožené bance.

# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti

*(oblast měnové politiky) – ekonomické charakteristiky (I)*

## Ekonomické charakteristiky

### Podmínky poskytování úvěrů centrální bankou

Stanoví výhradně centrální banka včetně úrokových sazeb a možnosti poskytnutí úvěru odmítnout. Všechny tyto úvěry mají dočasný charakter.

### Nástroje měnové politiky centrální banky

Jsou plně v kompetenci centrální banky včetně sazeb povinných minimálních rezerv a limitů úrokových sazeb a limitů úvěrů u obchodních a dalších bank.



# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti

*(oblast měnové politiky) – ekonomické charakteristiky (II)*

## Ekonomické charakteristiky

### **Přímé a nepřímé úvěrování vlády centrální bankou**

V zákoně je přímé úvěrování vlády zakázáno a nepřímé úvěrování je omezeno stanovením limitů pro odkupy státních cenných papírů centrální bankou od obchodních a dalších bank

### **Stanovování systému (a limitů fluktuace) měnového kursu domácí měny**

V kompetenci centrální banky včetně rozhodování o způsobech ovlivňování měnového kursu; v systému fixního kursu jde o kompetence devalvovat / revalvovat domácí měnu a stanovit pásma fluktuace (oscilace).

# Základní definiční charakteristiky centrální banky s vysokým stupněm samostatnosti (oblast měnové politiky) - finanční charakteristiky

## Finanční charakteristiky

### Sestavování rozpočtu centrální banky

Rozpočet sestavuje centrální banka a zprávu o činnosti a výsledku hospodaření - Výroční zprávu - předkládá ke schválení parlamentu.

### Pravidla rozdělování zisku nebo hrazení ztráty z hospodaření centrální banky

Jsou přesně definována v zákoně. Centrální banka není orientována na zisk a možná ztráta není důvodem zásahů vlády či parlamentu do její činnosti.



# Samostatnost, důvěryhodnost, odpovědnost a transparentnost centrální banky

## Samostatnost ↔

### Důvěryhodnost (kredibilita)

Snadné ztratit, obtížné získat; úzce souvisí s pravděpodobností přesvědčení veřejnosti a záměrech v měnové oblasti.

### Odpovědnost

Neplnění cíle (cílů) – nutné oficiální zdůvodnění (sporné – osobní odpovědnost).

### Transparentnost

Komunikace s trhy i veřejností – vysvětlování postupů. Překvapení – jen výjimečně.