

1 MT300 – MĚNOVÁ TEORIE A POLITIKA



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

**MS
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

Peníze a zlato

Mýty a skutečnost

Struktura

Základní údaje

Mýty o zlatu

Analýza hypotetického krytí

Vývojové trendy

Reálná výnosnost

Zlato

Základní údaje

Co je zlato	Drahý kov
Drahé kovy	Palladium, Platina, Rhodium, Stříbro, Zlato
Zlato jako peníze	Historie
Hlavní mincovní kovy	Železo, měď a cín (<i>bronz</i>), nikl, hliník (a stříbro)
Latinský název zlata	Aurum
Chemická značka	Au
Protonové (atomové) číslo	79
Trojská unce (t. o.)	31,1034768 gramů
Původ označení t. o.	Troyes (Francie)
Karáty: počet tisícín v 1000	24 karátů: 999, 14 karátů: 585

Zlaté mýty

Dominantní „zlatý standard“	Různé standardy (systémy)
Peníze byly kryté zlatem, každý za ně mohl zlato dostat	Krytí nebylo plné, plná směnitelnost neexistovala
Dostatek zlata pro měnové účely	Naprostý nedostatek
Zlatý standard by zabránil inflaci	Nedokázal to ani v historii
Zlato neztrácí hodnotu	Může ztrácet, i dlouhodobě; držba nepřináší žádné výnosy
Zlato je vysoce likvidní	Nemusí platit, problémy s „rozměňováním“
Investice do zlata jsou bezpečné	Vysoká volatilita cen

Zlato

Vybrané číselné údaje (2017, tuny)

Největší držitelé zlata	USA 8134, Německo 3372, Itálie 2452, Francie 2436, Čína 1843, Rusko 1839
Dosavadní těžba (aj.)	odhad 203 000
Ztracené zlato	odhad 15 000
Největší producenti	Čína 420, Austrálie 260, Rusko 245, USA 200, Kanada 160, RSA+Peru 150
Celková poptávka	4072 (šperkařství: 2136; investice: 1233)
Celková nabídka	4398 (těžba 3269)
Tržní cena (2017) - USD/t.o., spot, Londýn	Nejnižší: 1151; Nejvyšší 1346; Rekordní: 1895 (5. 9. a 6. 9. 2011)

Krytí peněz zlatem: USA a ČR (2017)

Zásoby zlata (tuny)	USA 8133,5	ČR 9,2
Tržní cena 1 trojské unce	1260 USD	27 470 CZK
Tržní cena 1 gramu	40,5 USD	883 CZK
Zásoby zlata (tržní ocenění)	330 mld. USD	8,12 mld. CZK
Měnová báze	3850 mld. USD	2888 mld. CZK
Měnový agregát M1	3635 mld. USD	3773 mld. CZK
Měnový agregát M2	13 915 mld. USD	4140 mld. CZK
Zásoby zlata / MB (%)	USA 8,6	ČR 0,28
Zásoby zlata / M1 (%)	USA 9,0	ČR 0,22
Zásoby zlata / M2 (%)	USA 2,37	ČR 0,20

Hypotetické možnosti plného krytí *M1* zlatem v USA a ČR (2017)

Zásoby zlata / *M1* (%)

USA 9,0

ČR 0,22

Násobek nutné změny

USA 11,11 (100/9,0)

ČR 455 (100/0,22)

Potřebná tržní cena 1 t. o.

14 000 USD

12 499 000 CZK

Potřebná tržní cena 1 g

450 USD

401 765 CZK

Dodatečné množství zlata

USA 82 230 tun

ČR 4175 tun

Měnový kurs CZK /USD

ČR 21,8 x 455 = 9920

*Vzájemné kombinace: zvýšení tržní ceny zlata
+ dodatečné množství zlata
(+ znehodnocení CZK)*

Vývojové trendy

Srovnání tržní ceny zlata a Dow Jones Industrial Average

Období 2005-2016 (Q4)	Zlato (USD)	DJIA (ps.)
Změna 2016 / 2005	2,51	1,79
Směrodatná odchylka	0,117	0,095
Hodnota 2005	485	10 616
Hodnota 2016	1218	19 001
Maximální hodnota	1718	19 001
2016 / Maximum (%)	70,9	100
„Dlouhé“ období 1980-2016	Zlato (USD)	DJIA (ps.)
Změna 2016 / 1980	1,95	7,15
Hodnota 1980	626,5	2656

Reálná výnosnost aktiv ^(I)

USA – zlato a běžné vklady

Ukazatel	Období	2016, 2005 (Q4)	2016, 1980 (Q4)
Reálná výnosnost zlata a BV (%)		109,6 a -8,2	-26,7 a 73,0
CPI (roční průměr, %)		1,20	2,66
CPI v daném období (%)		19,72	165,52
Cena zlata (2005 a 1980, USD)		485 * *	627 * *
Cena zlata (2016, USD)		1218	1218
Reálná cena zlata (2016, USD)		1017 *	459 *
Nominální IR z BV (p. a., %)		1,11	4,382
Reálná IR z BV (p. a., %)		-0,08	1,73
Reálná hodnota BV (2016, USD) dle hodnoty zlata na začátku		446 *	1085 *

Reálná výnosnost aktiv (II)

USA, 1802–2013 (J. Siegel)

Aktivum	Reálný výnos (průměr, p.a., %)	Reálná hodnota 1 USD (2013, investice v r. 1802)
Zlato	0,6	3,21
Státní pokladniční poukázky	2,7	278
Firemní dluhopisy	3,5	1505
Akcie	6,7	930 550
Oběživo	-1,4	0,052

Zdroj: Autor