

MAKRO - MIKROEKONOMIE

PENÍZE A JEJICH ROLE V EKONOMICE, INFLACE



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

PENÍZE A JEJICH ROLE V EKONOMICE, INFLACE

- v rámci přednášky se **dozvíte**:
 - se seznámíte s **genezí peněz**, jejich **funkcí a motivy jejich držby**,
 - pochopíte **roli bankovního sektoru** při vytváření nabídky peněz,
 - dozvíte se, jaké **faktory ovlivňují množství peněz v ekonomice**
 - a budete umět vysvětlit problémy spojené se vznikem **krátkodobé a dlouhodobé rovnováhy na trhu peněz**,
 - pochopíte, co je **inflace** a jaký má vliv na ekonomiku,
 - seznámíte se s **formami, příčinami a důsledky inflace**,
 - poznáte možnosti **protiinflační politiky**
 - a na závěr poznáte vliv **důchodové politiky** na cenovou stabilitu.

Literatura:

- TULEJA, P., NEZVAL, P., MAJEROVÁ. **Základy makroekonomie**. Praha: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0007-0, ss. 99-128



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

VZNIK PENĚZ A JEJICH FUNKCE V EKONOMICE

- **naturální směna:** směna zboží za zboží.
- problémy naturální směny:
 - **dosažení oboustranné shody**, tj. musí se najít dva spotřebitelé, kteří požadují a nabízejí zboží toho druhého
 - a **nutnost rozhodnout, v jakém poměru směniti**, když jen výrobci jsou schopni stanovit, jakou oběť podstoupí, aby se směna uskutečnila, tedy kolika jednotek svého zboží se vzdají proto, aby získali jednotku zboží, které potřebují,
- **transakční náklady směny:** čas potřebný na směnu, energie věnovaná na smlouvání a dohadování a konečně i riziko, že získám zboží, které momentálně nepotřebuji s tím, že jej udám v budoucnu
- **peníze:** zvláštní zboží, které jsou všichni ochotni přijímat a směňovat za ně své zboží.
- **peněžní směna** se stala impulsem k prohlubování specializace a dělby práce.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

VZNIK PENĚŽ A JEJICH FUNKCE V EKONOMICE

- formy peněz:
 - *statky*, které byly přijímány v blízkém okruhu,
 - *kovové peníze*
 - a *papírové peníze*, a to nejprve v podobě *bankovek* a následně také v podobě *státovek*.
- **období zlatého standardu (80. léta 19. století – 1971)**: období v němž je zlato používáno jako platební prostředek,
- vývojové fáze období zlatého standardu:
 - *standard zlaté mince (80. léta 19. století – 1914)*,
 - *standard zlatého slitku (1918-1925)*: *slitek* vážil 12,4 kg (400 trojský uncí zlata)
 - a *standard zlaté měny (1926-1971)*: zlatou mincí byla britská libra a americký dolar.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

VZNIK PENĚZ A JEJICH FUNKCE V EKONOMICE

- funkce peněz:
 - **prostředek směny:** peníze umožňují úsporu času, který by jinak lidé strávili vzájemným směňováním zboží (úspora transakčních nákladů) a dále umožňují specializaci,
 - **účetní jednotka:** zavedení peněz znamená, že každé zboží může mít jen jednu cenu. Hodnota každého zboží je tak vyjádřena určitým množstvím peněžních jednotek.
 - **uchovavatel hodnoty:** peníze umožňují překlenout čas mezi příjmem důchodu a jeho spotřebou → **likvidita:** snadnost a rychlost převedení aktiv na peníze.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

VZNIK PENĚZ A JEJICH FUNKCE V EKONOMICE

- **peněžní zůstatek:** ta část důchodu, již nesměníme za potřebné statky a služby.
- motivy držby peněz:
 - *transakční motiv,*
 - *opatrnostní motiv*
 - a *spekulační motiv.*
- formy peněžních zůstatků:
 - *oběživo*, tj. bankovky a kovové peníze
 - *bezhotovostní peníze*, nebo-li depozita na požádání a termínované vklady.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

BANKOVNÍ SOUSTAVA

- **banky** jsou **finanční zprostředkovatelé**, kteří na trhu peněz shromažďují volné peníze jako vklady a na druhé straně je poskytují zájemcům. Za vklady poskytují banky úrok a za půjčené peníze úrok přijímají.
- zjednodušená **rozvaha (balance) banky**:
 - **aktiva**: poskytnuté úvěry a cenné papíry (např. dluhopisy)
 - **pasiva**: přijaté vklady (depozita).



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-1: ROZVAHA SINGULARIA COMMERCE BANK (MIL. SNL)

| Aktiva | | Pasiva | |
|---------------------------------|--------|------------------------|--------|
| hotovost | 2.000 | závazky vůči klientům: | |
| pohledávky vůči centrální bance | | – depozita na požádání | 6.800 |
| – povinné rezervy | 700 | – termínová depozita | 3.000 |
| – přebytek rezerv | 80 | – úsporová depozita | 1.500 |
| úvěry (poskytnuté) | 6.000 | ostatní závazky | 1.000 |
| cenné papíry | 3.000 | vlastní kapitál | 800 |
| hmotná aktiva | 900 | nerozdělený zisk | 80 |
| jiná aktiva | 500 | | |
| celkem | 13.180 | | 13.180 |



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ**

BANKOVNÍ SOUSTAVA

- cílem banky je *maximalizace zisku*, kterou dosahuje:
 - jednak *operacemi v rámci bilance*, tj. přijímáním vkladů a půjčováním
 - a jednak *operacemi mimo bilanci*, nebo-li poplatky za zprostředkování platebního styku, poskytování záruk aj.
- *bankovní peníze (depozitní či žirové peníze)* jsou peníze, které je možné dále půjčit. Množství půjčovaných peněz je dáno velikostí rezerv, které jsou banky povinny udržovat u centrální banky. Rozdíl mezi vklady a rezervami je možné použít k poskytování úvěrů nebo na nákup cenných papírů.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-2A: TVORBA BANKOVNÍCH PENĚZ V SINGULÁRII (SNL)

| Singularia Commerce Bank (banka č. 1) | | | |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|
| aktiva | | pasiva | |
| rezervy | 100 | vklady | 1.000 |
| půjčky | 900 | | |
| Celkem | 1.000 | celkem | 1.000 |

| SNG Bank (banka č. 2) | | | |
|-----------------------|-----|--------|-----|
| aktiva | | pasiva | |
| rezervy | 90 | vklady | 900 |
| půjčky | 810 | | |
| Celkem | 900 | celkem | 900 |



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-2B: TVORBA BANKOVNÍCH PENĚŽ V SINGULÁRII (SNL)

| Bankovní systém (celkem) | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| aktiva | | pasiva | |
| rezervy | 1.000 | vklady | 10.000 |
| půjčky | 9.000 | | |
| celkem | 10.000 | celkem | 10.000 |



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

BANKOVNÍ SOUSTAVA

- ***jednoduchý peněžní multiplikátor (m)*** je ukazatel, jenž udává o kolik se změní hodnota depozit, změní-li se hodnota rezerv o jednu jednotku. Multiplikátor vyjadřuje vztah mezi přírůstkem depozit a přírůstkem rezerv:

$$m = 1/r$$

- kde: r – podíl rezerv z depozit (%)
- ***přírůstek depozit:***

$$\Delta D = m \cdot \Delta R$$

- ΔD – přírůstek depozit
- ΔR – přírůstek rezerv
- vliv peněžního multiplikátoru je oslabován ***úniky peněz z bankovního systému***, např. když si vypůjčovatel ponechá peníze doma v hotovosti.

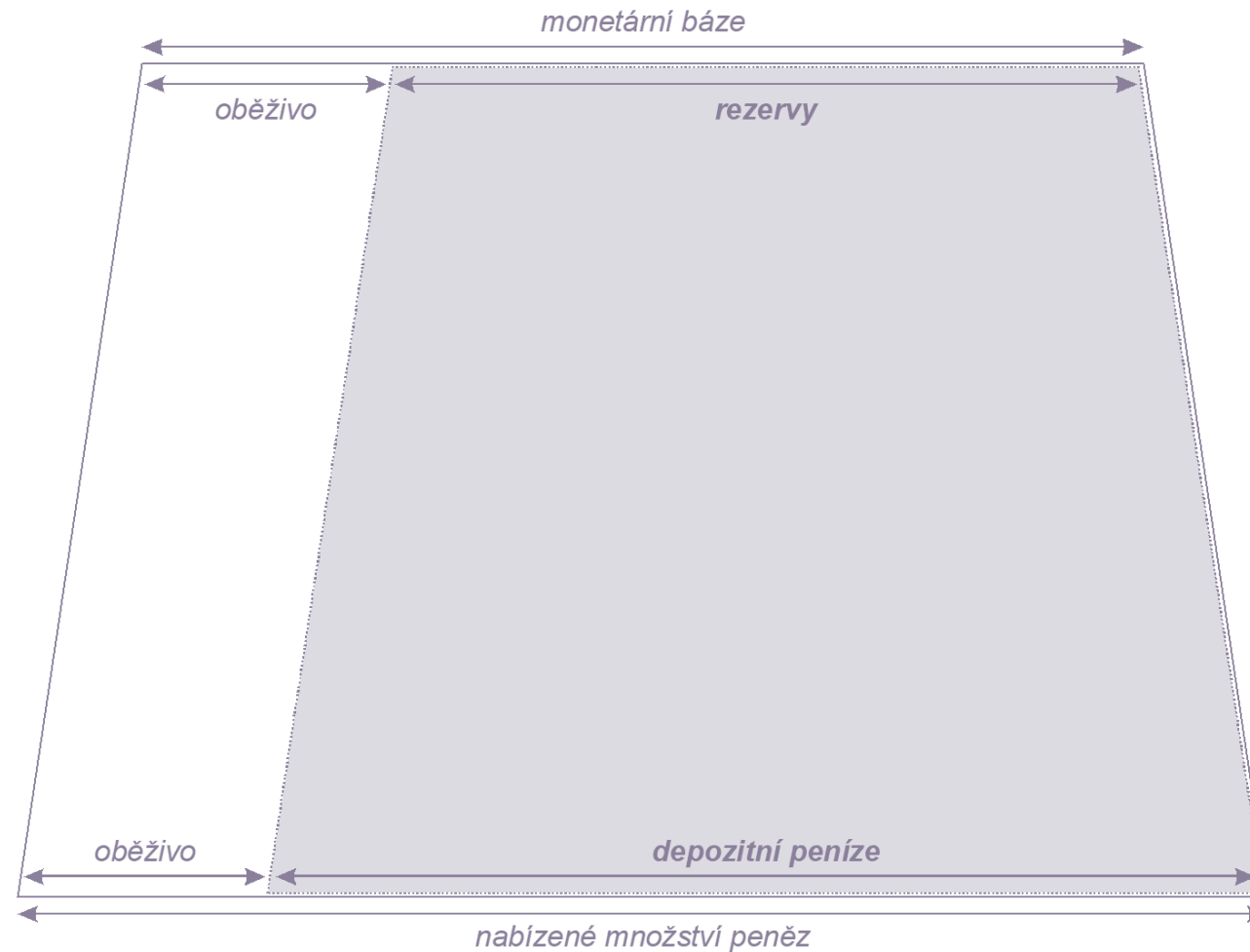
PENĚŽNÍ ZÁSoba A JEJÍ ZMĚNY – ROLE CENTRÁLNÍ BANKY

- **centrální banka** je bankou, která se zaměřila na regulaci množství peněz v ekonomice.
- centrální banka vznikla z **emisní banky**, tj. banky, která byla buď státní institucí nebo soukromým subjektem na nějž byla převedena měla práva a povinnosti spojené s emisí peněz.
- **monetární báze (mocné peníze)** je celkový objem rezerv komerčních bank držených na účtu u centrální banky a celkové množství oběživa.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-1: VZTAH MONETÁRNÍ BÁZE A NABÍDKY PENĚŽ



PENĚŽNÍ ZÁSoba A JEJÍ ZMĚNY – ROLE CENTRÁLNÍ BANKY

- kontrola rezerv se uskutečňuje nepřímo, a to prostřednictvím:
 - *operací na volném trhu*, které představují nákup, nebo prodej cenných papírů na sekundárním trhu centrální bankou,
 - *regulací míry rezerv*,
 - či *změnou diskontní sazby*.
- nesolventnost bank pak může vyvolat *útok na banku*, kdy vkladatelé ztratí k bance důvěru a chtějí ihned vybrat všechny své vklady. Centrální banka zde figuruje jako „*věřitel poslední instance*“.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

PENĚŽNÍ ZÁSoba A JEJÍ ZMĚNY – ROLE CENTRÁLNÍ BANKY

- peněžní agregáty:
 - **agregát M_0** , jehož součástí je oběživo,
 - **agregát M_1** , tedy oběživo (bez hotovosti na pokladnách bank) plus jednodenní vklady,
 - **agregát M_2** , zahrnující agregát M_1 plus vklady s výpovědní lhůtou do tří měsíců a vklady se splatností do dvou let,
 - **agregát M_3** , který obsahuje agregát M_2 plus dluhové cenné papíry se splatností do dvou let plus podílové listy fondů peněžního trhu plus repo operace
 - a **agregát L** , který zahrnuje některé druhy dluhových dlouhodobých cenných papírů.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

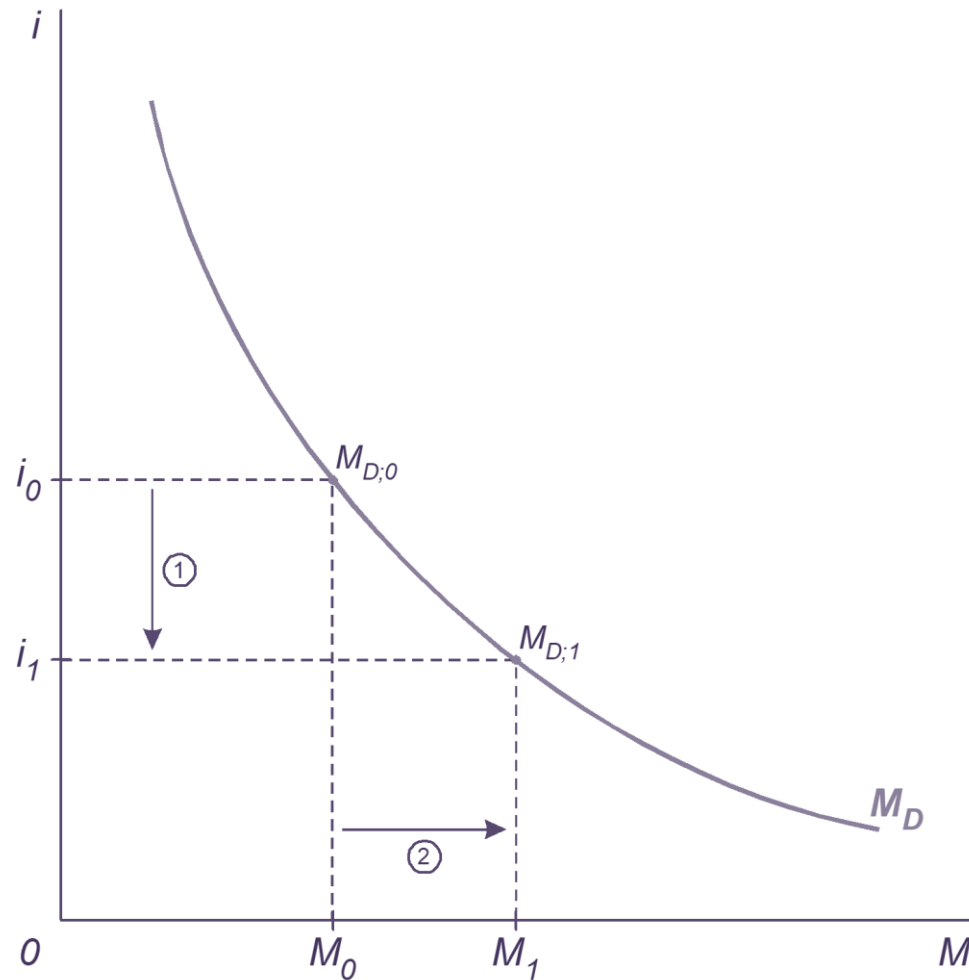
ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- *poptávka po penězích (M_D)* pak představuje množství peněz, které jsou subjekty ochotny držet při dané úrokové sazbě.
- *náklady držby peněz*, jimiž jsou *obětovaný úrok nebo zisk*, o které přicházíme tím, že peníze držíme, místo abychom je vložili do jiných aktiv nebo investic.
- *úroková míra (i)* je cenou peněz.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-2: POPTÁVKA PO PENĚZÍCH



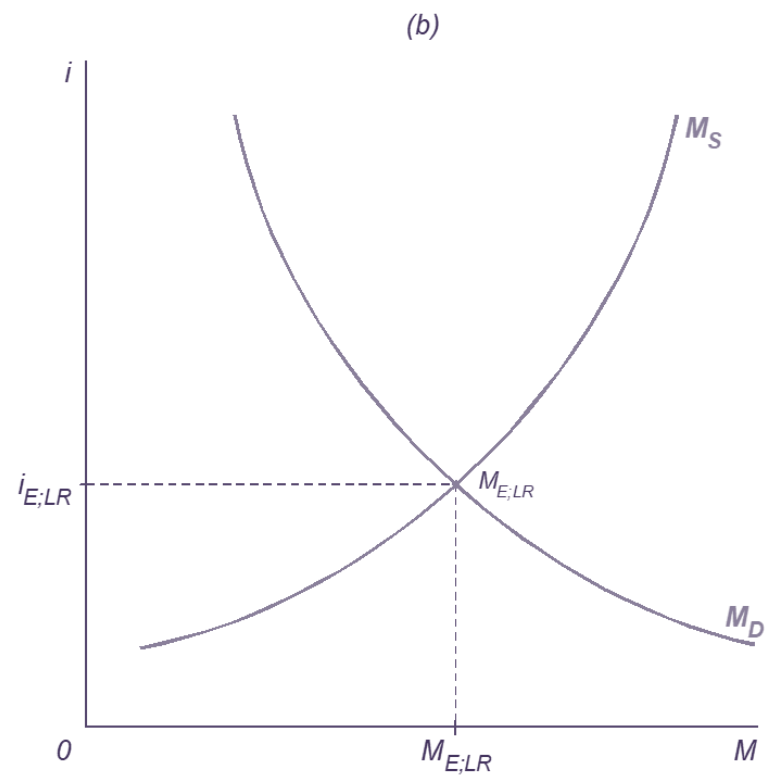
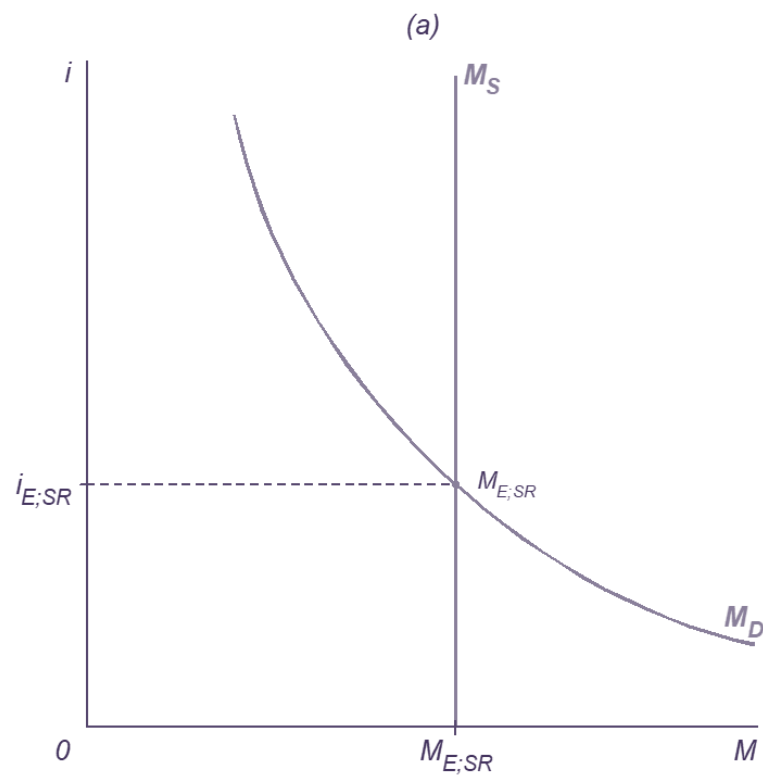
ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- k posunu křivky poptávky dochází mění-li se výše:
 - *reálného hrubého domácího produktu,*
 - *cenová hladina,*
 - či dochází-li k *inovacím v oblasti platební styku.*
- **nabídka peněz (M_S)** představuje velikost peněžní zásoby, kterou při daných úrokových sazbách nabízí bankovní systém.
- **rovnováha na trhu peněz** nastává tehdy, když se poptávané množství peněz rovná nabízenému množství tedy peněžní zásobě. V případě rovnováhy je třeba rozlišovat mezi:
 - **krátkodobou rovnováhou**, kdy je nabídka peněz neelastická, tj. křivka nabídky je svislá
 - a **dlouhodobou rovnováhou**, kdy je křivka nabídky peněz je nabídková křivka rostoucí.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

4-3: ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ V KRÁTKÉM (A) A V DLOUHÉM OBDOBÍ (B)



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- *klasická teorie peněz*: vychází z předpokladu, že peníze slouží jen k transakčním účelům.
- *rovnice směny*:

$$M.V = P.Y_r$$

- M – množství peněz
- V – rychlost oběhu peněz
- Y_r – reálný důchod



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- potřebné množství peněz:

$$M = (P \cdot Y_r) / V$$

- rychlost obrátky peněz:

$$V = (P \cdot Y_r) / M$$

$$V = HDP_n / M$$



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- **neoklasičtí ekonomové** předpokládali, že v krátkém časovém období jsou změny rychlosti oběhu peněz, stejně tak jako změny produktu, tak malé, že je lze zanedbat a jak rychlost oběhu peněz, tak produkt lze považovat za konstantní:

$$M = P$$

- **jednoduchá kvantitativní rovnice peněz**, již lze interpretovat tak, že změny množství peněz odpovídají změnám cenové hladiny.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- *monetaristická teorie peněz* vychází z toho, že rychlost oběhu peněz se mění, ale mění se předvídatelným způsobem, což znamená, že je stabilní:

$$M = k_M \cdot P \cdot Y_r \text{ resp. } M = k_M \cdot HDP_n$$

- *Marshallův koeficient* či také *cambridgeský koeficient* (k_M) je převrácenou hodnotou rychlosti obratu peněz:

$$k_M = 1/V$$



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

ROVNOVÁHA NA TRHU PENĚŽ

- **faktory ovlivňují rychlost oběhu peněz**, resp. Marshallův koeficient:
 - **úroková sazba**, kdy držba peněz přináší určitý prospěch, ale i náklady (růst úrokové sazby vede k růstu V a poklesu k_M),
 - **očekávaná míra inflace** (růst inflace představuje růst alternativních nákladů držby peněz a tím zvyšuje V a snižuje k_M),
 - **frekvence výplaty mezd** (čím kratší je období mezi výplatami peněz, tím méně peněz potřebují domácnosti držet a tím více klesá V a roste k_M).



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TYPY INFLACE A JEJÍ DOPADY NA CHOVÁNÍ EKONOMICKÝCH SUBJEKTŮ

- **inlace** – vzestup cenové hladiny \Rightarrow kupní síly peněz,
- typy inflace:
 - **otevřená**: vzestup cenové hladiny a změna cenových indexů,
 - **potlačovaná**: zablokování vzestupu cen,
 - **skrytá**: zhoršení kvality výrobků, pseudoinovace, nedochází ke změně cenových indexů



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

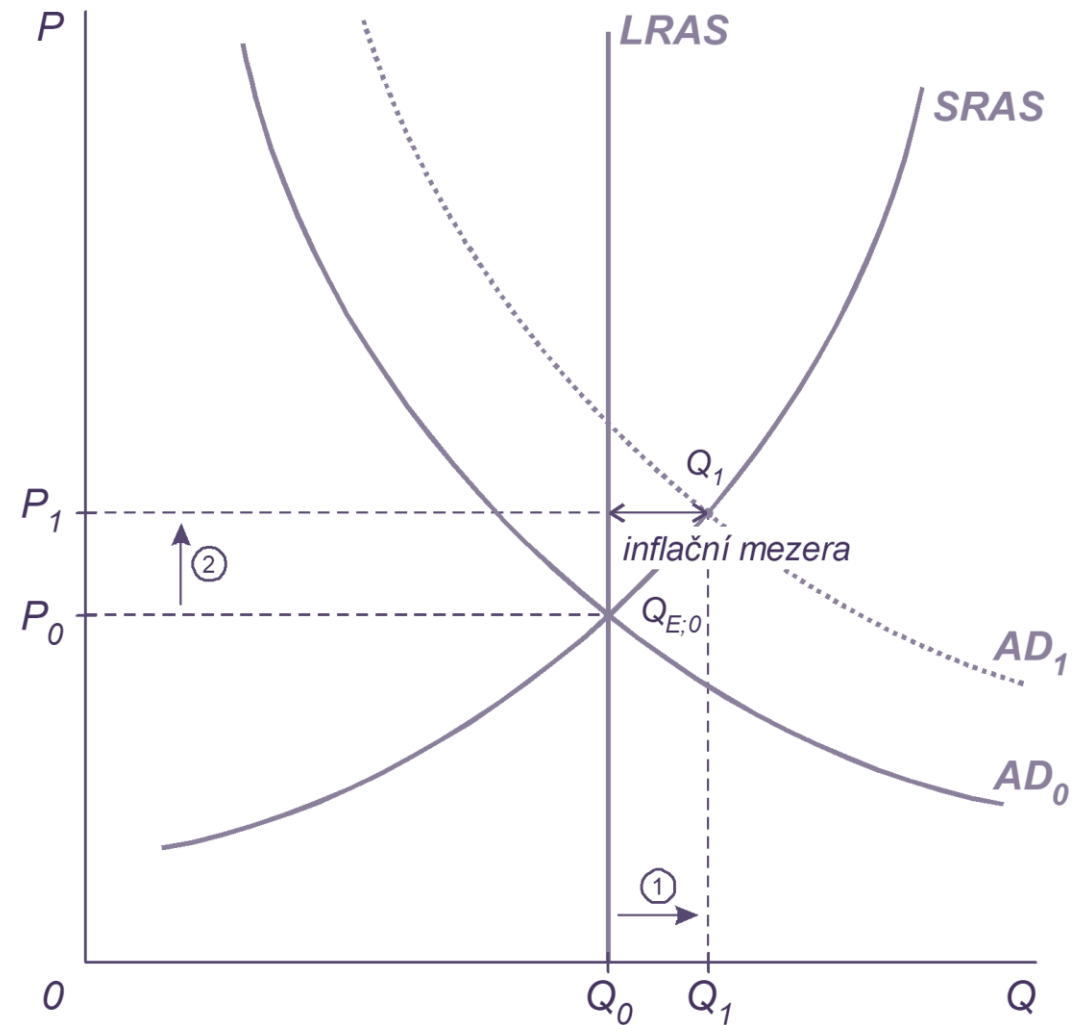
TYPY INFLACE A JEJÍ DOPADY NA CHOVÁNÍ EKONOMICKÝCH SUBJEKTŮ

- typy inflace dle *intenzity působení*:
 - **mírná**: do 10 %, roste nominální i reálný produkt,
 - **pádivá**: od 10 do 1.000 %, klesá kupní síla, dolarizace či euroizace ekonomiky,
 - **hyperinflace**: nad 1.000 %, peníze přestávají plnit své funkce, naturální směna a rozvrat ekonomiky,
- **dezinflace**: snižování míry inflace.
- typy inflace dle *očekávání ekonomických subjektů*:
 - **očekávaná**: úpravy obchodních smluv, indexace mezd → **setrvačná inflace**,
 - **neočekávaná**: cenový skok.

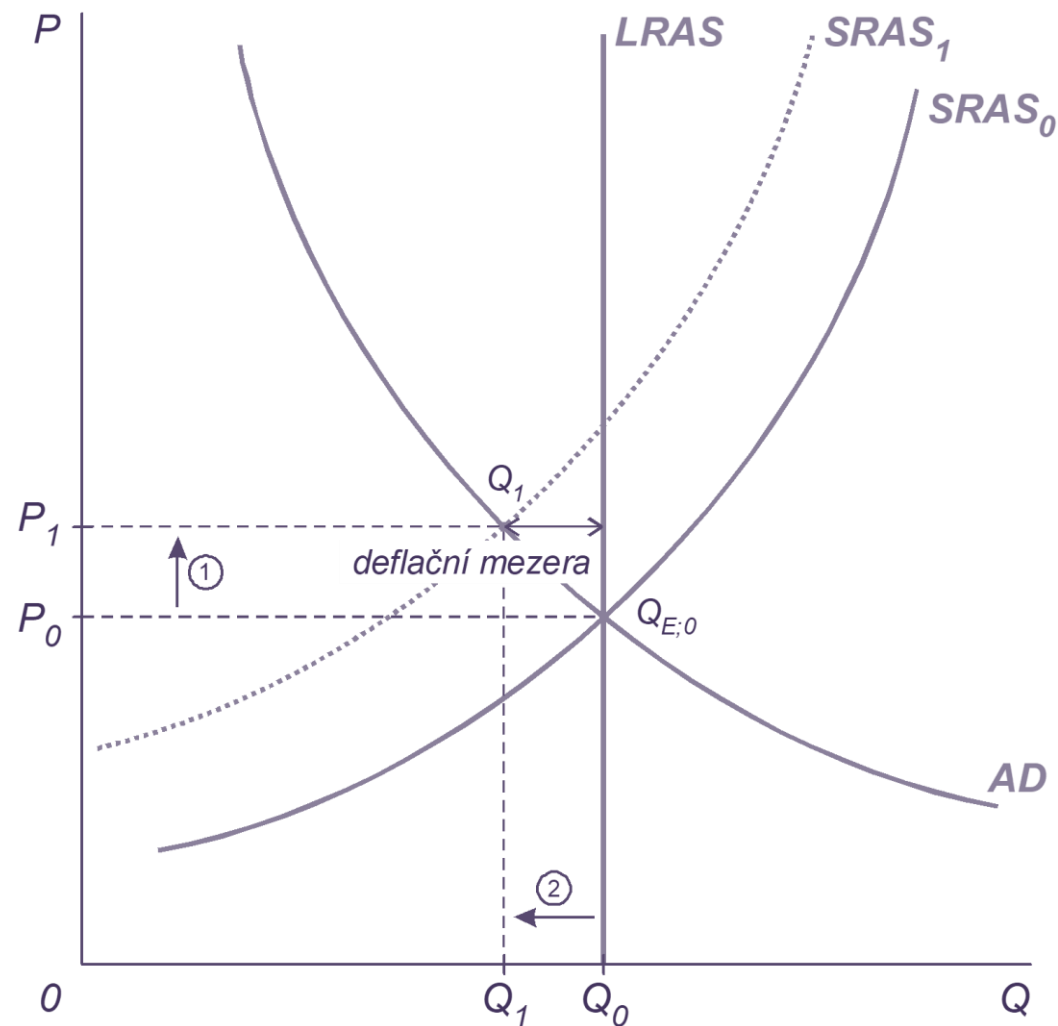


SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

5-1: INFLACE TAŽENÁ POPTÁVKOU



5-2: INFLACE TAŽENÁ NABÍDKA



DOPADY INFLACE NA EKONOMIKU

- typy inflace:
 - **nevyrovnaná:** dochází ke změně relativních cen,
 - **vyrovnaná:** nedochází ke změně relativních cen.
- různé případy:
 - **inflace anticipovaná a současně vyrovnaná:** nemá na produkt a jeho rozdělení vliv,
 - **inflace anticipovaná a současně nevyrovnaná:** přerozdělovací efekty → redistribuce důchodů od věřitele k dlužníkům, deformace daňového systému, vzestup úrokových sazeb, postižení fixních platů,
 - **inflace neanticipovaná a současně vyrovnaná:** skok v cenách,
 - **inflace neanticipovaná a současně nevyrovnaná:** nejhorší typ → cenové šoky v 70. letech 20. století.

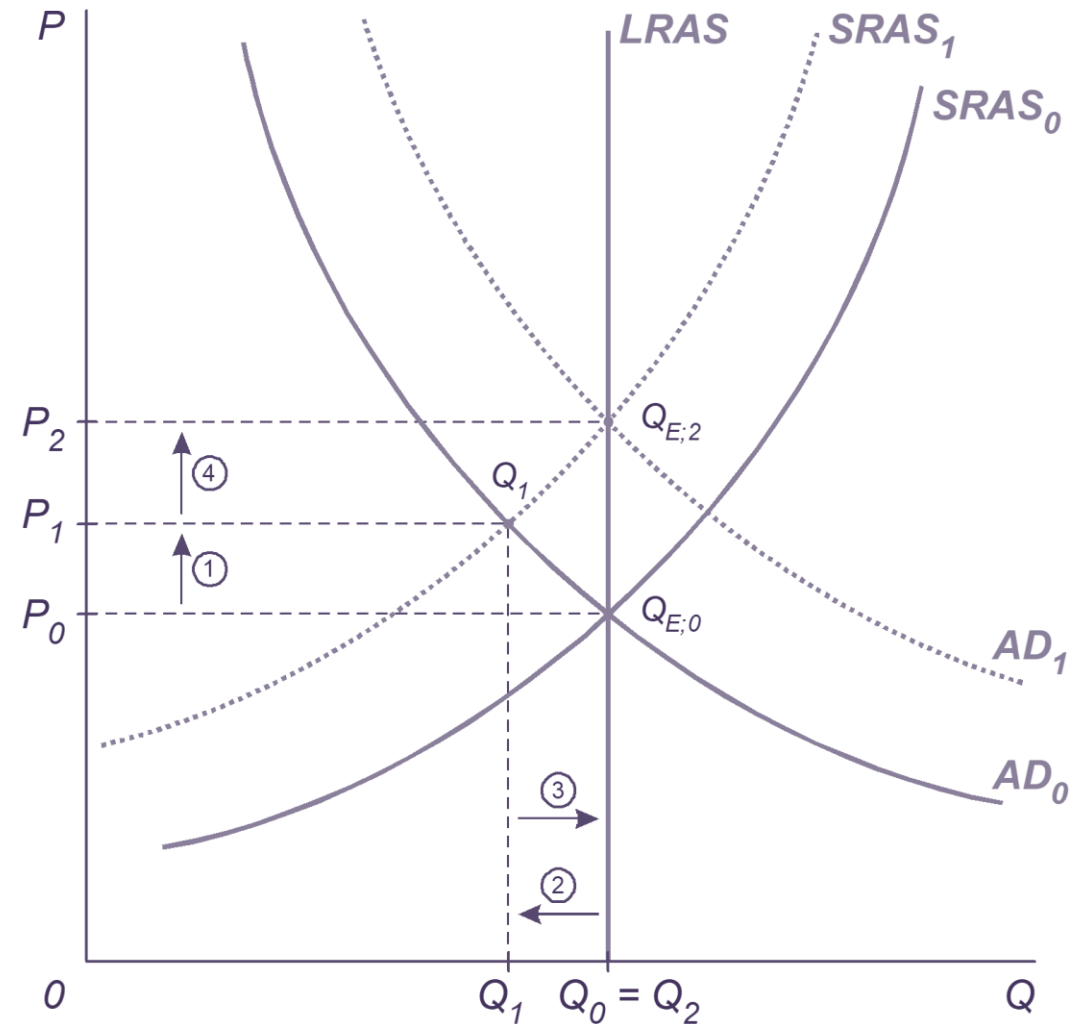
DOPADY INFLACE NA EKONOMIKU

- **stagflace:** vysoká inflace při nulovém růstu produktu,
- **slumpflace:** vysoká inflace při poklesu produktu,
- **inflační spirála:** nejčastěji spirála mzdy-ceny,
- **deflace:** pokles cenové hladiny.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

5-3: INFLAČNÍ SPIRÁLA



PROTIINFLAČNÍ POLITIKA

- **indexace:** mechanismus, který do všech smluv zahrnuje přizpůsobení se změnám cenové hladiny,
- **důchodová politika:** ovlivňuje rozdělení důchodů v ekonomice a je zaměřena na udržení souladu mezi vývojem zaměstnanosti a cenové hladiny,
- **forma:**
 - dobrovolné omezování cen a mezd podnikateli a odboráři,
 - přímá regulace cen a mezd vládou
 - a zdanění mezd rostoucích rychleji než růst produktivity práce.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ