

# MONETÁRNÍ POLITIKA



# DEFINICE A CÍLE MONETÁRNÍ POLITIKY

## ○ Definice

- Proces, ve kterém se tvůrce MP snaží za pomoci svých nástrojů dosáhnout předem stanovených cílů
- Nositelem monetární politiky je .....  
banka

## ○ Cíle (2 hlavní skupiny)

- Reálné cíle
- Nominální cíle



# CÍLE MONETÁRNÍ POLITIKY

- Stabilní ..... hladina
- Vysoká zaměstnanost (obvykle na úrovni přirozené míry nezaměstnanosti – ....., Švýcarsko)
- Hospodářský růst
- Rovnováha platební bilance, stabilní měnový kurs, stabilní úrokové sazby apod.
- **Cíle MP v ČR**
  - Jsou uvedeny v ..... i v zákoně o České národní bance (zákon č. 6/1993 Sb.)
  - *„Hlavním cílem ČNB je péče o cenovou stabilitu. Pokud tím není dotčen její hlavní cíl, ČNB podporuje obecnou hospodářskou politiku vlády vedoucí k udržitelnému hospodářskému růstu.“*
  - Cenová stabilita
  - Sekundárně – podpora obecné HP vlády



# ZÁKLADNÍ FUNKCE CENTRÁLNÍ BANKY

- Emise ..... peněz
- Devizová činnost
- Regulace a dohled nad fungováním ..... systému
- Banka bank (poskytuje služby pro ..... a zároveň je reguluje a dohlíží na ně)
- Banka ..... (CB vede účty a provádí některou agendu pro vládu)
- Zastupování státu v mezinárodních organizacích (MMF, EBRD, Evropská centrální banka apod.)
- Provádění ..... politiky



# BANKOVNÍ RADA

- Nejvyšší řídicí orgán .....
- Určuje měnovou politiku a nástroje pro její uskutečňování a rozhoduje o zásadních měnově politických opatřeních České národní banky a opatřeních v oblasti dohledu nad finančním trhem
- Složení:
  - *Guvernér:* Jiří Rusnok
  - *Viceguvernéři:* Marek Mora, Tomáš Nidetzký
  - *Členové:* Vojtěch Benda, Oldřich Dědek, Tomáš Holub, Aleš Michl
- Poradní orgány bankovní rady:
  - ..... komise
  - Výbor pro finanční trh



# NEZÁVISLOST CENTRÁLNÍ BANKY

- Nezávislostí CB se rozumí její nezávislost na .....  
..... (zejména výkonné) moci
- **Nezávislost**
  - ..... (ustanovení guvernéra a bankovní rady - Guvernér a bankovní rada jsou jmenováni prezidentem na více než 5 let (6let)), nepovinná účast zástupce vlády v bankovní radě, vláda neschvaluje záměry CB ohledně MP, existuje zákon, který upravuje případný konflikt mezi CB a vládou)
  - **Ekonomická** (možnost přímého úvěrování vlády, pouze dočasná a v omezené výši, CB se nepodílí na primárním trhu veřejného dluhu, diskontní sazbu určuje CB)
- ČNB vysoce .....



# NÁSTROJE MONETÁRNÍ POLITIKY

○ Můžeme je rozdělit z hlediska:

➤ ..... (četnost použití, rychlost použití)

➤ Dopadu na bankovní systém

❖ **Přímé** – selektivní, adresné, nedají se obejít, nejsou tržně konformní, mohou narušovat tržní prostředí

Přímé nástroje používala ČNB převážně v 1. polovině 90. let minulého století, kdy se u nás v rámci tržní ekonomiky tvořil dvoustupňový bankovní systém, dnes se již používají pouze ojediněle

❖ ..... – obecné, neadresné, jejich používání je v souladu s tržním přístupem k ekonomice



# PŘÍMÉ NÁSTROJE MP

- Pravidla ..... (např. kapitálová přiměřenost, struktura aktiv a pasiv pro KB)
- ..... limity (stanovení max. úrokových sazeb z úvěrů a min. sazeb z vkladů)
- Úvěrové limity (absolutní KB – K, relativní CB – KB)
- Povinné ..... (vklady státních fondů, pojišťoven, atd.)
- **Doporučení** (ústně učiněné přání CB, jak by se měla KB chovat), **výzvy** (jsou důraznější, ale stále pouze ústní), **gentlemanské dohody** (písemná a závazná forma)





# NEPŘÍMÉ NÁSTROJE MP

- Operace na volném trhu
  - ..... operace
  - Repo operace (restriktivní MP) a reverzní repooperace (expanzivní MP) a další
- Diskontní nástroje
  - 2T Reposazba .....
  - Diskontní sazba .....
  - Lombardní sazba .....
- Povinné minimální rezervy (2%)
- Kurzové intervence (přímé, nepřímé)
- Více na <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>



# TYPY MONETÁRNÍ POLITIKY

- K dosažení cíle MP tedy cenové stability využívá centrální banka tzv. zprostředkující cíle, na které působí svými nástroji (nemůže tedy působit přímo jako např. fiskální politika), nejdříve musí dojít ke změně mezicíle a ta se pak projeví na cenové hladině
- Toto je také zároveň hlavním „rizikem“, protože závisí na celé řadě věcí, jestli cenová hladina na změnu mezicíle zareaguje
- Mezi zprostředkující cíle řadíme:
  - Nabídku .....
  - Úrokovou míru
  - ..... kurz
- Právě podle toho, jak centrální banka působí na tyto mezicíle, rozlišujeme **expanzivní** a **restriktivní** monetární politiku

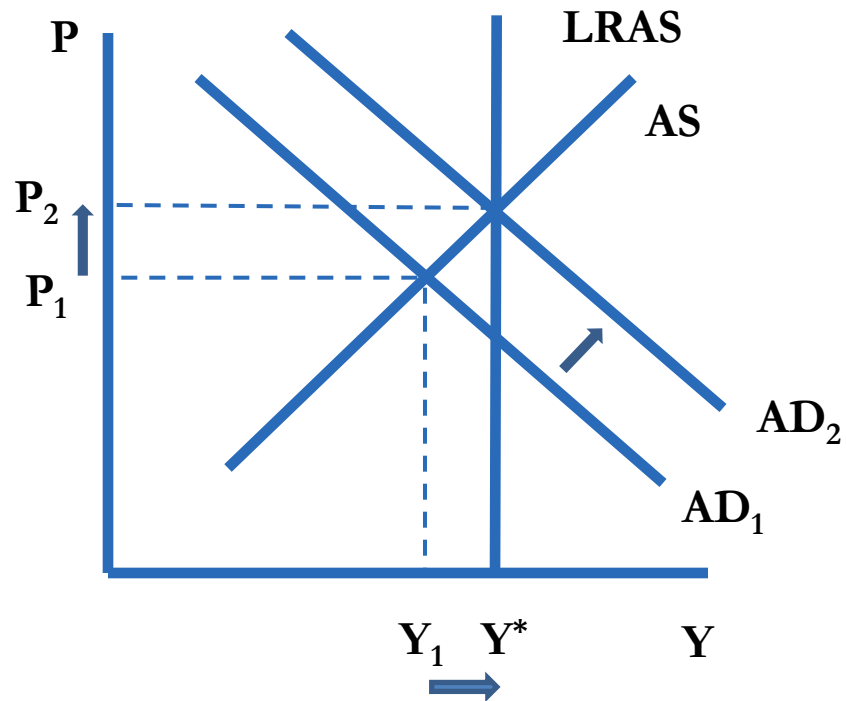


# TYPY MONETÁRNÍ POLITIKY - EXPANZIVNÍ

- Centrální banka provádí tento typ v době (případě), kdy ekonomika potřebuje tzv. „nakopnout“, tedy v době, kdy se nachází v recesní mezeře (v modelu AS-AD nalevo od potenciálního produktu) a je třeba jí pomoci
- Mezi nástroje, které toto umožní patří:
  - ..... základní úrokové sazby (zvýší nabídku peněz, protože tyto se stávají levnějšími – úvěry jsou pro firmy atraktivnější)
  - ..... cenných papírů v rámci operací na volném trhu (opět dochází ke zvýšení množství peněz v oběhu, úroková sazba klesá)
  - Snížení ..... (příliš se nepoužívá, nicméně má stejný efekt jako dva výše uvedené nástroje)
- Tento typ monetární politiky se v modelu AS-AD projeví posunem křivky AD doprava



# EXPANZIVNÍ MP V MODELU AS-AD

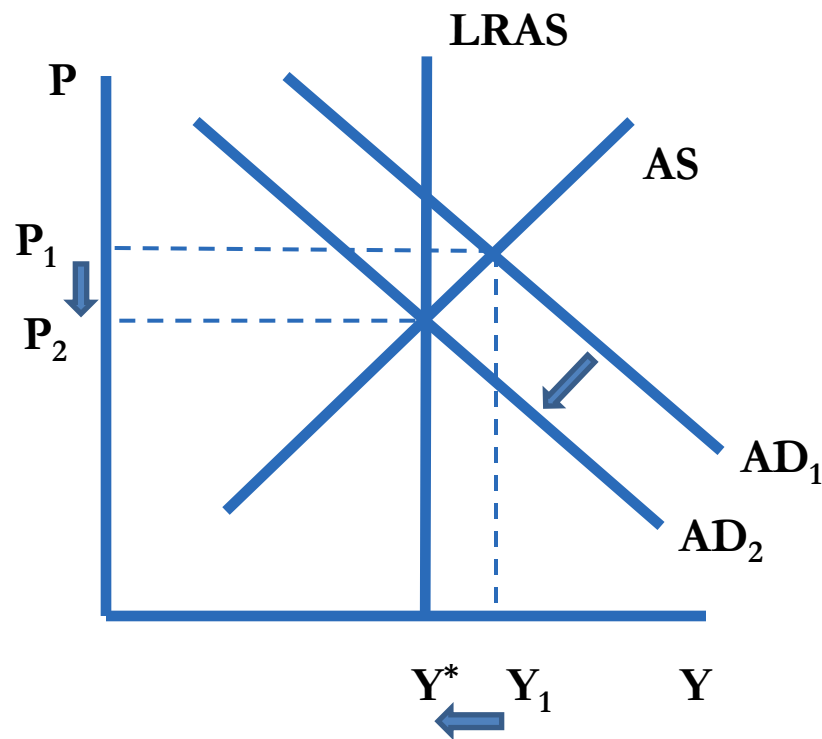


# TYPY MONETÁRNÍ POLITIKY - RESTRIKTIVNÍ

- Centrální banka provádí tento typ v době (případě), kdy hrozí, že se ekonomika může „přehřát“, tedy v době, kdy se delší dobu nachází na úrovni potenciálu a dostává se do inflační mezery (v modelu AS-AD napravo od potenciálního produktu)
- Mezi nástroje, které slouží ke „zchlazení“ patří:
  - ..... **základní úrokové sazby** (sníží nabídku peněz, a tyto se stávají dražšími – úvěry jsou pro firmy drahé a méně dostupné)
  - ..... **cenných papírů** v rámci operací na volném trhu (dochází ke snížení množství peněz v oběhu, úroková sazba roste)
  - ..... **PMR** (příliš se nepoužívá, nicméně má stejný efekt jako dva výše uvedené nástroje)
- Tento typ monetární politiky se v modelu AS-AD projeví posunem křivky AD doleva



# RESTRIKTIVNÍ MP V MODELU AS-AD



# PŘÍSTUPY K MONETÁRNÍ POLITICE

- Seznámíme se se **dvěma základními přístupy**:

- Keynesiánským přístupem
- Monetaristickým přístupem

## **1. .... přístup**

- Vychází z tzv. keynesiánských předpokladů (ekonomika je pod svým potenciálem (recesní mezera) a je třeba státních zásahů, protože tržní mechanismus selhává a ekonomika není schopna se sama regulovat)
- Ke snížení recesní mezery jsou využívány ..... sazby jako mezicíl, kdy za pomoci zvýšení nabídky peněz v ekonomice dochází k jejich poklesu, což má za následek vyšší investiční aktivitu firem, investice jsou součástí AD, pokud roste AD, roste produkt
- Jak již ale bylo řečeno je zde několik problémů:
  - a) Citlivost poptávky po ..... na úrokovou míru
  - b) Citlivost ..... výdajů na změnu úrokové míry
  - c) Časová zpoždění

# PŘÍSTUPY K MONETÁRNÍ POLITICE

## 2. ..... přístup

- Dle monetaristů je ekonomika schopna se regulovat sama a jakékoliv zásahy do ekonomiky jsou nežádoucí, protože způsobují tzv. vládní selhání
- Proto také pochybují o vlivu ..... politiky na reálný produkt a zaměstnanost, které dle jejich názoru dlouhodobě směřují ke svému potenciálu a přirozené míře nezaměstnanosti
- Podle nich ..... peníze vliv na reálné veličiny = neutralita peněz, a úroková míra nemůže mít takový vliv, jaký ji přisuzují keynesiánci
- Vycházejí z kvantitativní rovnice peněz .....
- Aby byla zachována rovnováha a ..... cenové hladiny, je třeba, a by množství peněz rostlo přiměřeně k reálnému produktu ekonomiky





# PŘÍSTUPY K MONETÁRNÍ POLITICE

- Jelikož ekonomika není černobílá, kombinují se v současnosti oba přístupy
- V době, kdy ekonomika čelí tlaku na růst inflace se využívá možnost kontroly nabídky peněz
- Naopak v době recese se využívají keynesiánská doporučení a dochází ke snižování úrokové sazby



# OMEZENÍ MONETÁRNÍ POLITIKY

- Vzhledem k tomu, že monetární politiky působí nejdříve na mezicíle, může docházet ke ..... nebo eliminaci účinků monetární politiky, mohou zde působit:
  - Optimistická x ..... očekávání ekonomických subjektů
  - Investice mohou být financovány z ..... zdrojů firem
  - Expanzivní MP, která vede ke ..... domácí úrokové sazby může vyvolat odliv kapitálu ze země (tzv. záporný úrokový diferenciál)
  - Vliv měnového kurzu, pokud ekonomika operuje v systému plovoucích kurzů
  - Časová zpoždění



# INFLAČNÍ CÍLOVÁNÍ

- Nejedná se o TM, ale spíše o ..... boje s inflací a měnově politický režim
- Vznik cca v 90. letech 20. století
- Důvody pro zavedení v ČR
  - přechod od ..... k plovoucímu kurzu = ztráta kotvy v ekonomice, od které se odvíjí očekávání ek. Subjektů
  - selhání dosud používaných transmisních mechanismů
- Jedná se o veřejné oznámení kvantitativního inflačního cíle spolu se závazkem CB ho dosáhnout
- V praxi se mimo celkové inflace sleduje tzv. .... inflace = očištěná o vlivy, které nejsou pro přímou kontrolou CB (regulované ceny, nepřímé daně apod.)
- Mechanismus cílování inflace
- Výhodou cílování inflace je, že CB působí výrazně na inflační očekávání a tím i na skutečnou inflaci.
- ....., že politiku CB nelze sledovat na jasných mezicích



Děkuji za pozornost a  
přeji hezký den

