

---

# Model IS - LM

Fiskální a monetární politika  
v modelu IS-LM

# Fiskální politika

---

- Fiskální politiku je možné charakterizovat jako vládou vyvolané aktivní změny ve struktuře a objemu veřejných výdajů a příjmů, resp. typu, výši a způsobu krytí rozpočtového salda, jejichž smyslem je dosažení konkrétního makroekonomického záměru, především stability hospodářského růstu a dostatečně vysoké zaměstnanosti.
- Hlavním nástrojem fiskální politiky je státní rozpočet a změny na jeho příjmové a výdajové straně.

# Státní rozpočet

- Státní rozpočet je centralizovaný peněžní fond..... Má dvě strany:
  - příjmová strana - tvořena příjmy za daní (celkové daně -  $TA_T$ )
  - výdajová strana - tvořena vládními výdaji za statky a služby (G) a transferovými platbami (TR).
- Celkové daně jsou tvořeny daněmi autonomními ( $TA_A$ ) a daněmi indukovanými (tY):  $TA_T = TA_A + tY$
- Rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji je ROZPOČTOVÉ SALDO (deficit x přebytek)

$$BS = TA_T - (G + TR)$$

$BS > 0$  ... přebytek rozpočtu

$BS < 0$  ... deficit (schodek) rozpočtu

$$\text{Čisté daňové příjmy: } TA_N = TA_T - TR \Rightarrow BS = TA_N - G$$

# Fiskální politika

---

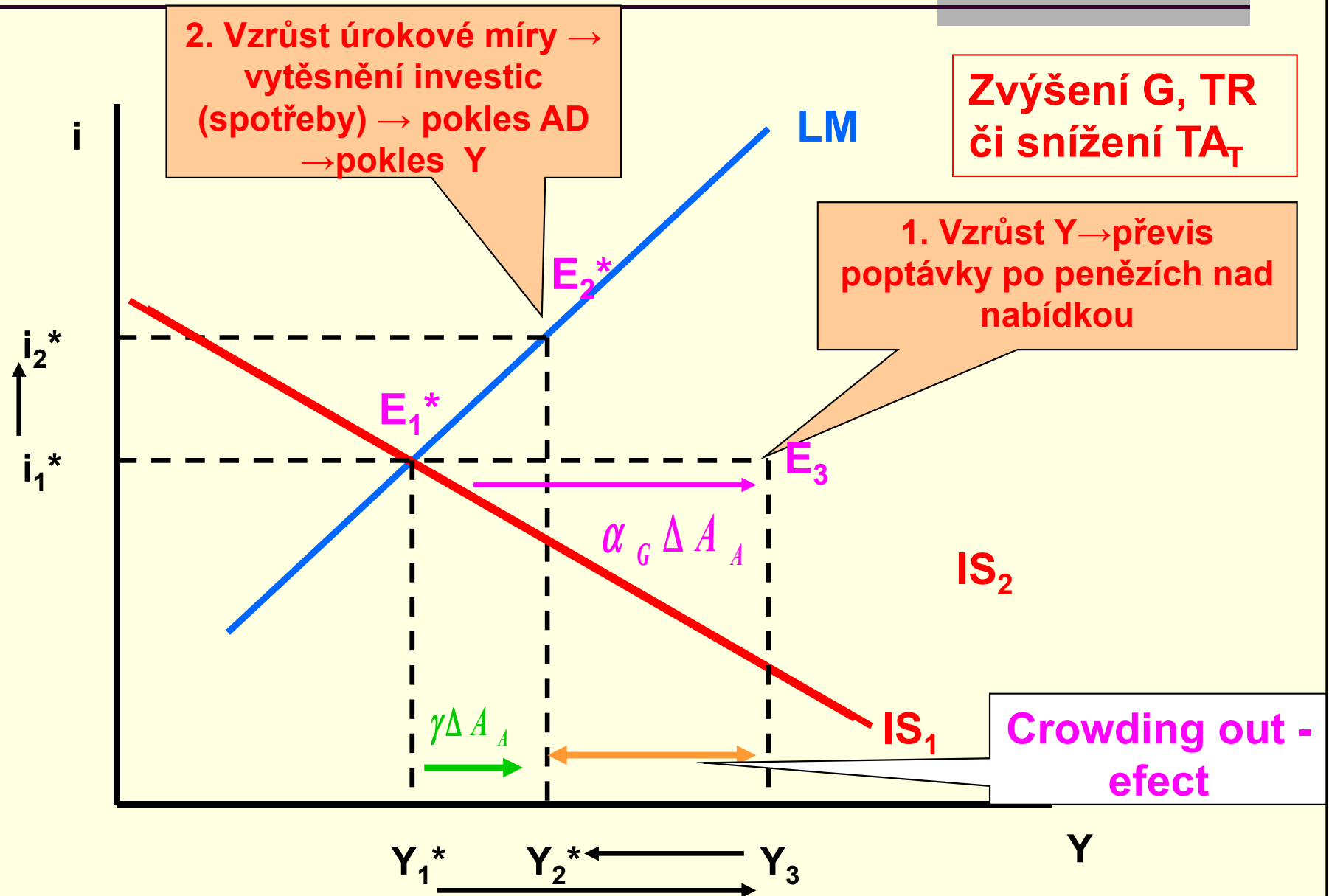
- Fiskální politiku je možné charakterizovat jako vládou vyvolané aktivní změny ve struktuře a objemu veřejných výdajů a příjmů, resp. typu, výši a způsobu krytí rozpočtového salda, jejichž smyslem je dosažení konkrétního makroekonomického záměru, především stability hospodářského růstu a dostatečně vysoké zaměstnanosti.
- Hlavním nástrojem fiskální politiky je státní rozpočet a změny na jeho příjmové a výdajové straně.
- **Typy fiskální politiky (členění dle způsobu, jakým je prováděna a prosazována):**
  - **automatická fiskální politika - nástroji jsou automatické vestavěné stabilizátory**
  - **diskreční fiskální politika - záměrná a konkrétní opatření**

# Typy fiskální politiky

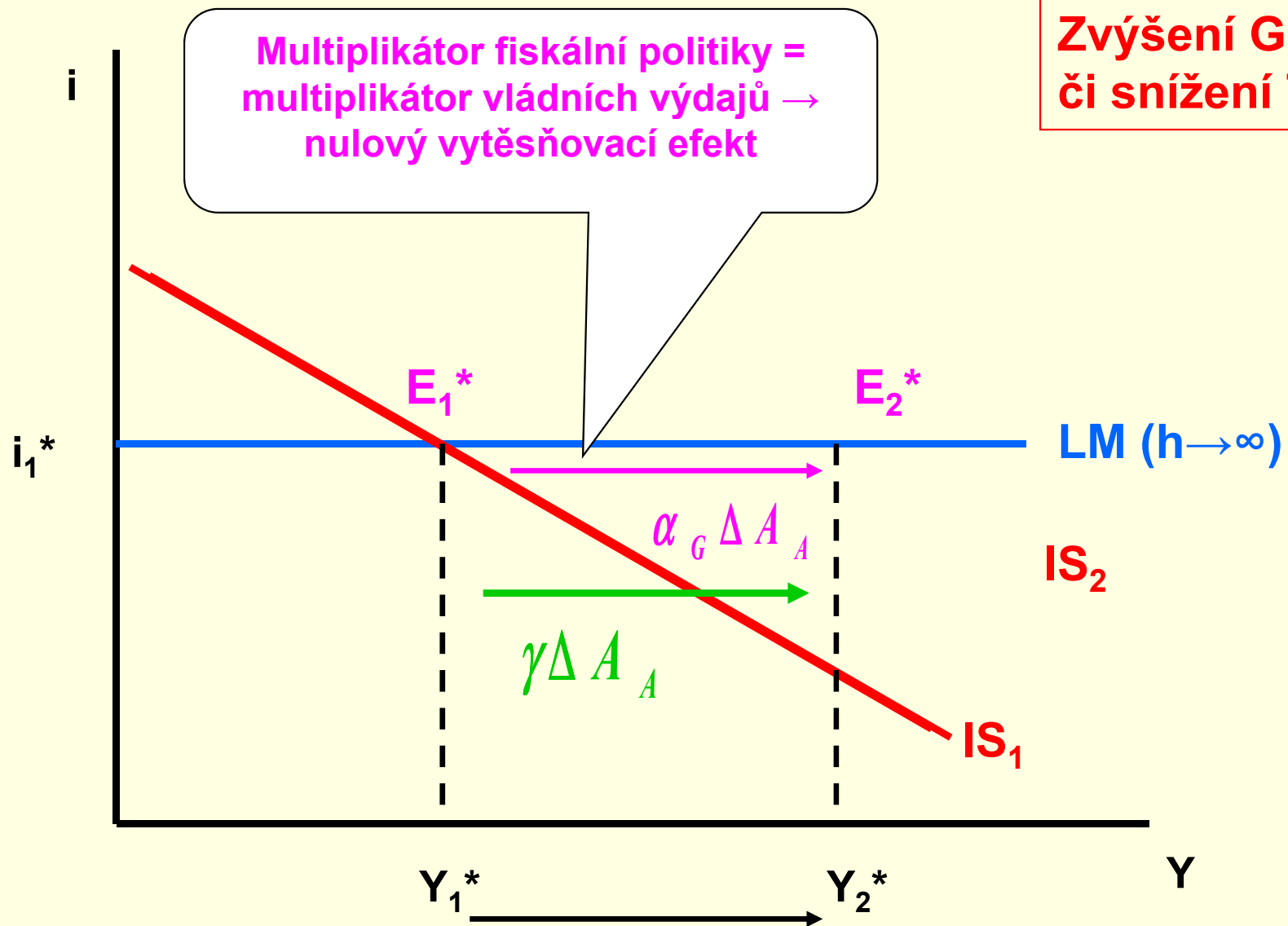
(dle způsobu působení na agregátní poptávku a agregátní nabídku)

- **Expanzivní fiskální politika** - je uplatňována s cílem podněcovat růst agregátní poptávky, tedy zvýšit úroveň výstupu (důchodu) v ekonomice, a tím i úroveň zaměstnanosti. Zahrnuje následující složky:
  - zvýšení vládních výdajů -  $G$
  - snížení autonomních daní -  $TA_A$
  - snížení sazby důchodové daně -  $t$
  - zvýšení transferů -  $TR$
  
- **Restriktivní fiskální politika** - je uplatňována s cílem tlumit růst agregátní poptávky, a tím vyvolané inflační tlaky v ekonomice, případně snížit rozpočtový deficit. Zahrnuje následující složky:
  - snížení vládních výdajů -  $G$
  - zvýšení autonomních daní -  $TA_A$
  - zvýšení sazby důchodové daně -  $t$
  - snížení transferů -  $TR$

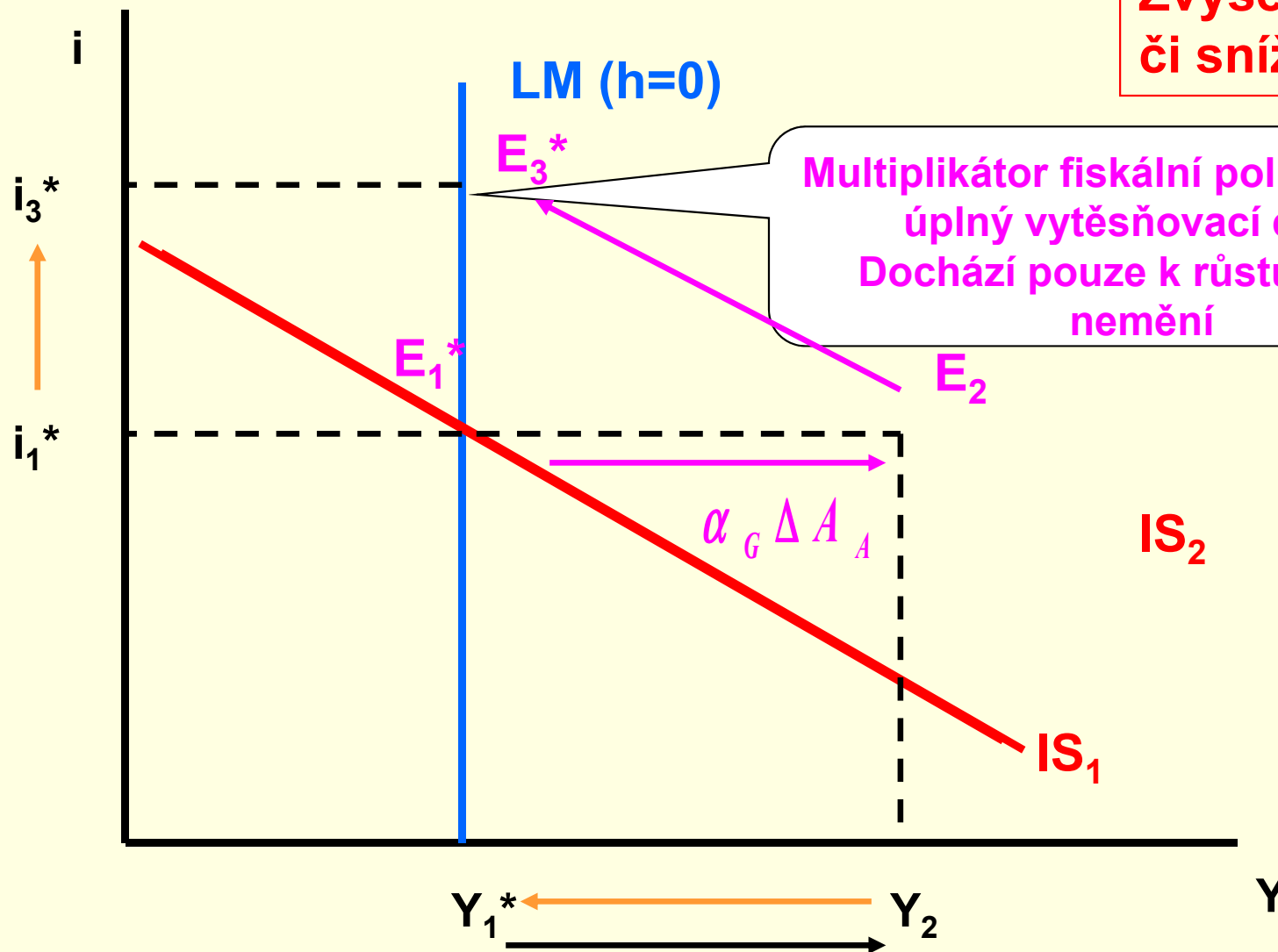
# Účinnost fiskální politiky (fiskální expanze)



# Účinnost fiskální politiky v případě pasti likvidity (fiskální expanze)



# Účinnost fiskální politiky v případě necitlivosti poptávky po penězích na úrokovou míru (fiskální expanze)

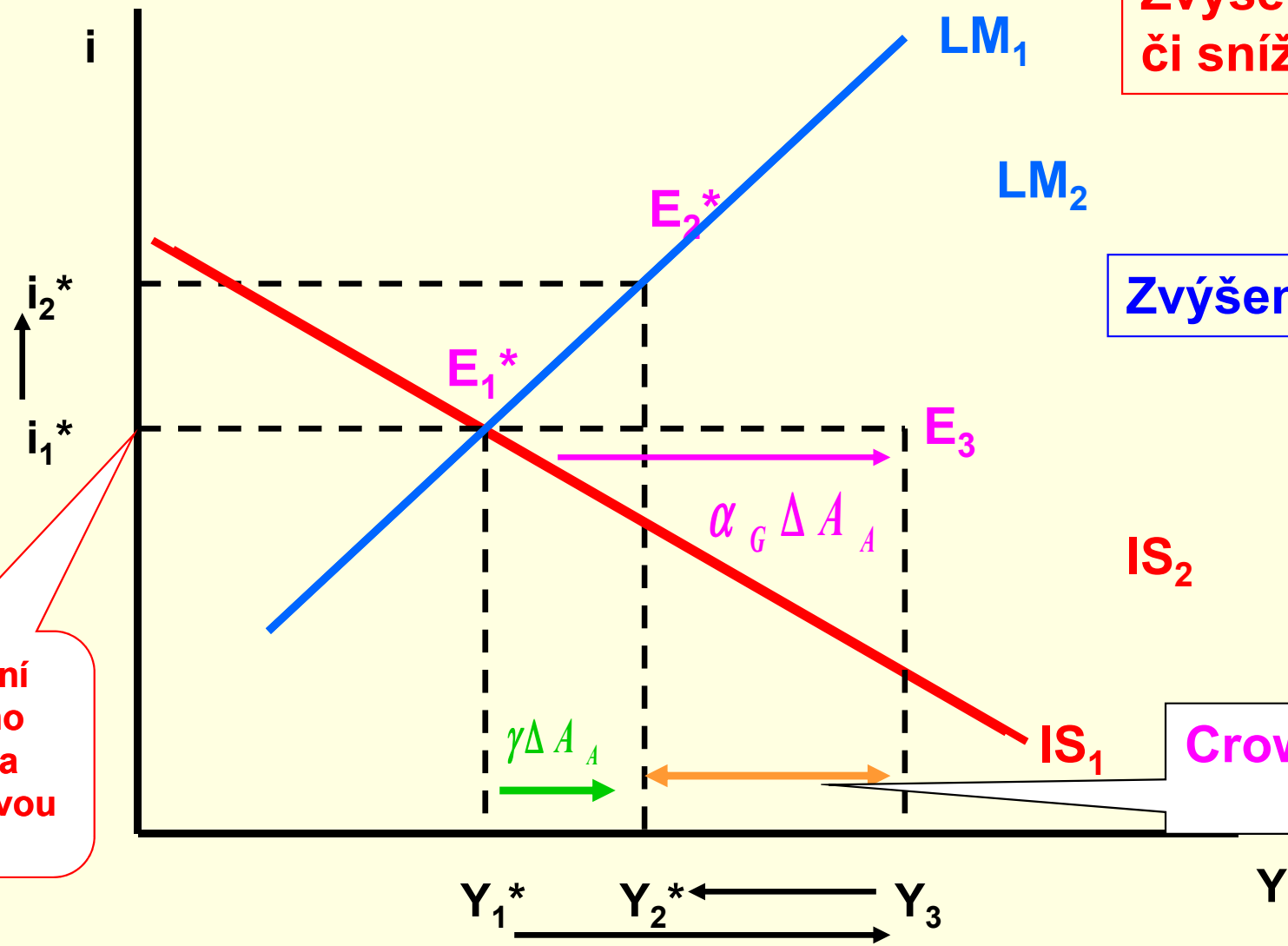


Zvýšení  $G$ ,  $TR$   
či snížení  $TA_T$

Multiplikátor fiskální politiky = 0 →  
úplný vytěsňovací efekt.  
Dochází pouze k růstu  $i$ ,  $Y$  se  
nemění



# Eliminace vytěsňovacího efektu v ekonomice (monetární akomodace)



Zvýšení  $G$ ,  $TR$   
či snížení  $TA_T$

Zvýšení  $M_R/P_R$

Pro odstranění  
vytěsňovacího  
efektu je třeba  
udržet úrokovou  
míru zde

Crowding out -  
efect

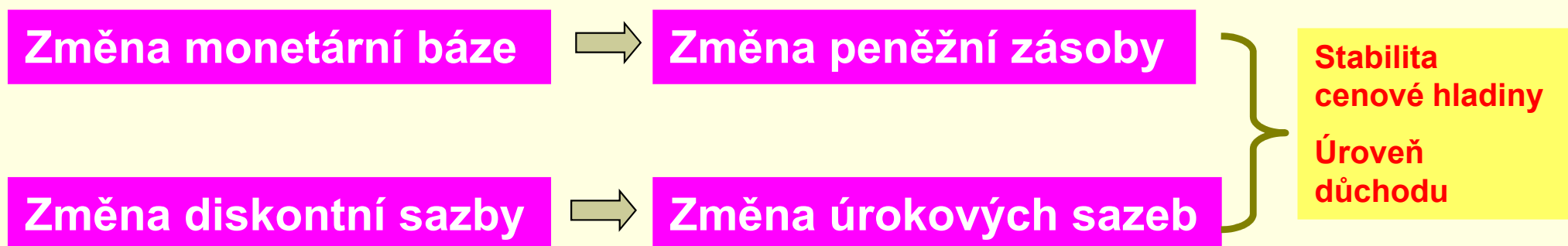
# Monetární politika

- Monetární politika představuje souhrn opatření a zásad, které prostřednictvím monetárních nástrojů zabezpečí splnění základního cíle monetární politiky, dlouhodobou stabilitu měny.
- **Nástroje:**
  - **Přímé (administrativní):** selektivní, adresné a administrativní zásahy centrální banky, jejichž cílem je ovlivnění úvěrových možností komerčních bank a jejich likvidity:
    - *Pravidla likvidity*
    - *Úvěrové kontingenty*
    - *Povinné vklady*
    - *Doporučení, výzvy a dohody*
  - **Nepřímé:** jsou charakteristické plošným působením a představují tedy vytvoření stejných podmínek pro jednotlivé komerční banky:
    - *Povinné minimální rezervy*
    - *Operace na volném trhu*
    - *Diskontní sazba*
    - *Reeskont směnek a lombardní úvěr*
    - *Konverze měny a swapové operace*
    - *Intervence na devizových trzích*

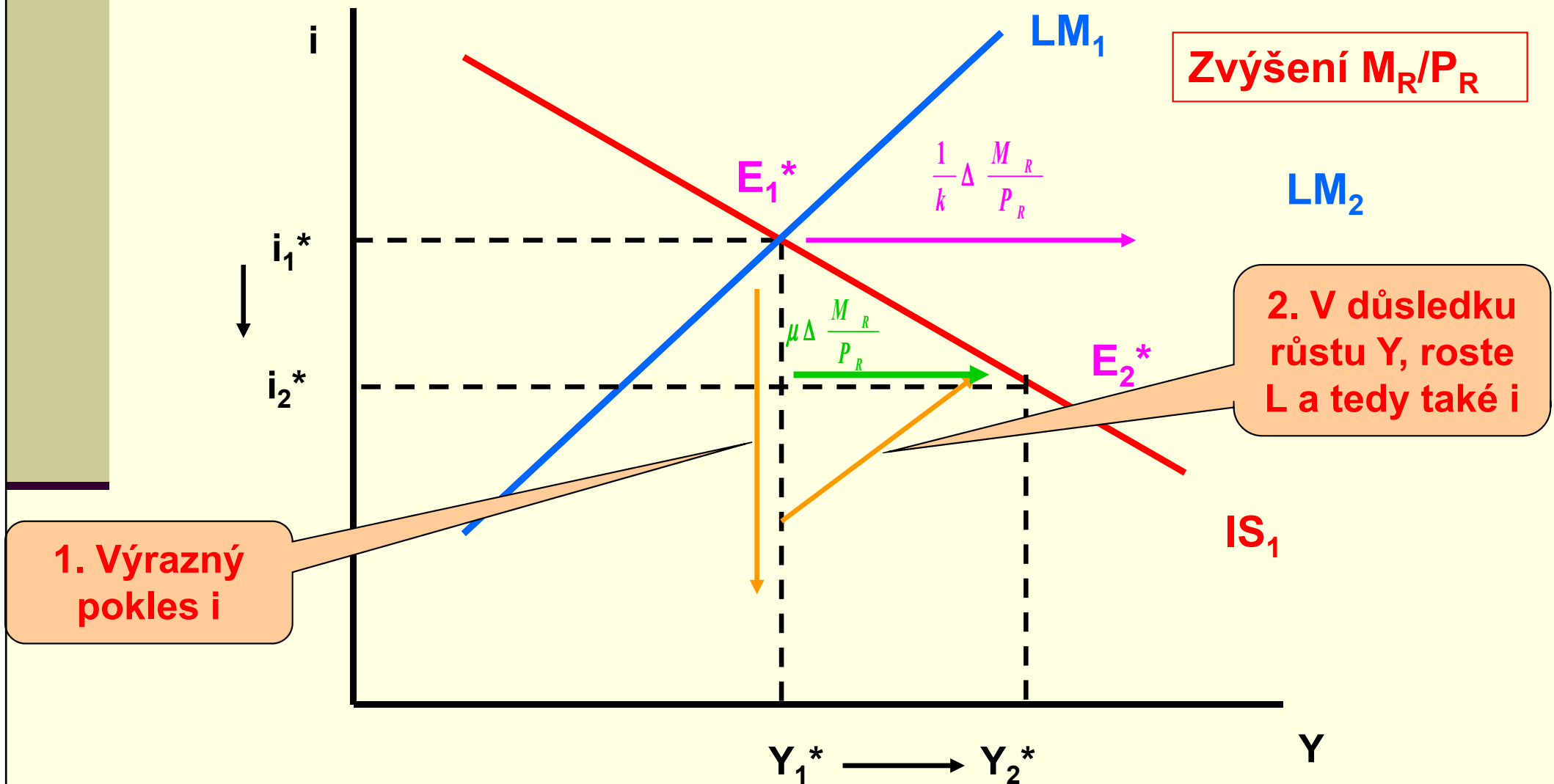
# Monetární politika – typy a mechanismus fungování

- **EXPANZIVNÍ** – orientovanou na zvětšení nabídky peněz v ekonomice, jenž následně vyvolává růst důchodu v ekonomice, pokles nezaměstnanosti, zlepšení platební bilance, ale také růst cenové hladiny (inflační tlaky).
- **RESTRIKTIVNÍ** – směřující k omezení nabídky peněz a tedy ke snižování míry inflace, ale také zpravidla k poklesu důchodu a růstu nezaměstnanosti.

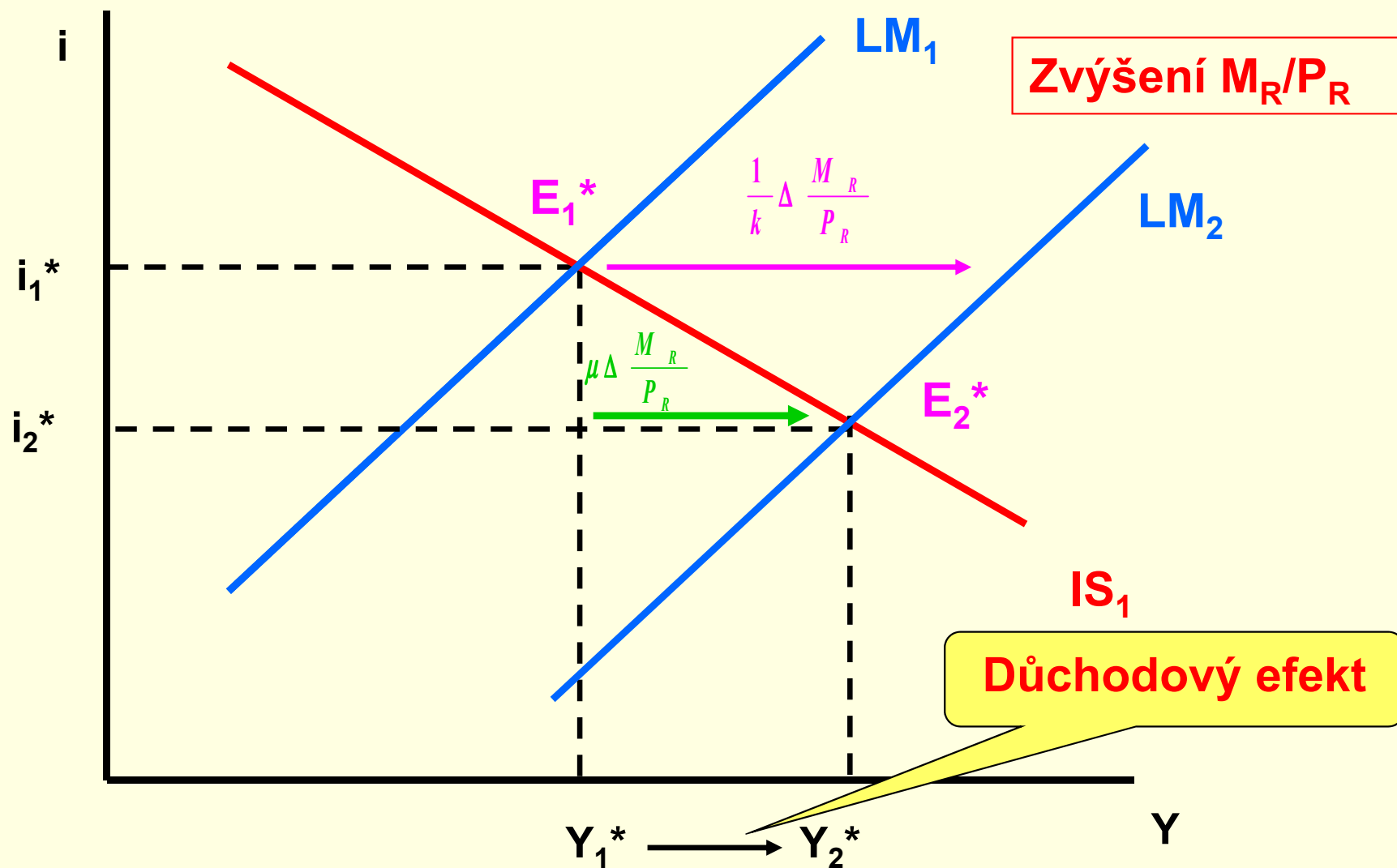
**Krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé cíle měnové politiky:**



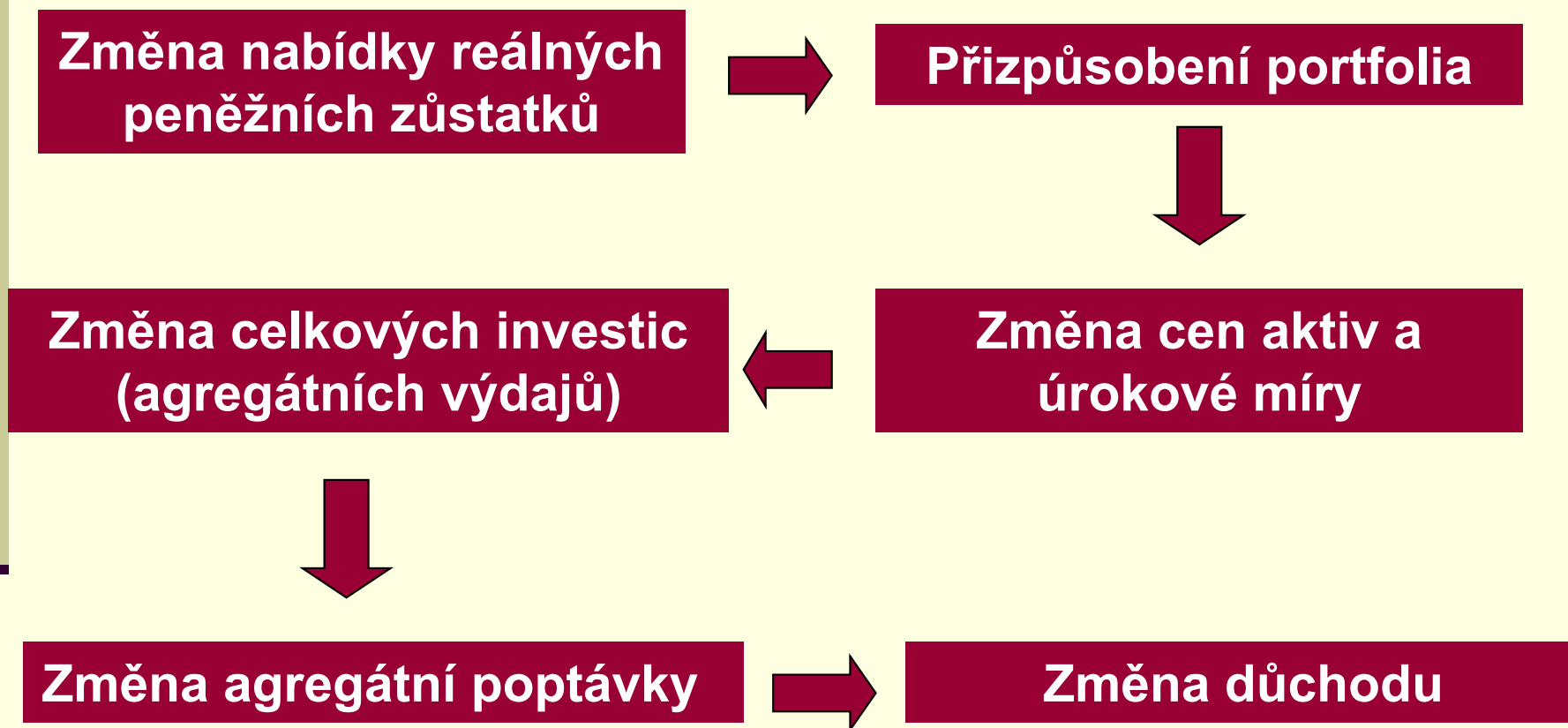
# Vliv monetární expanze na důchod a úrokovou míru



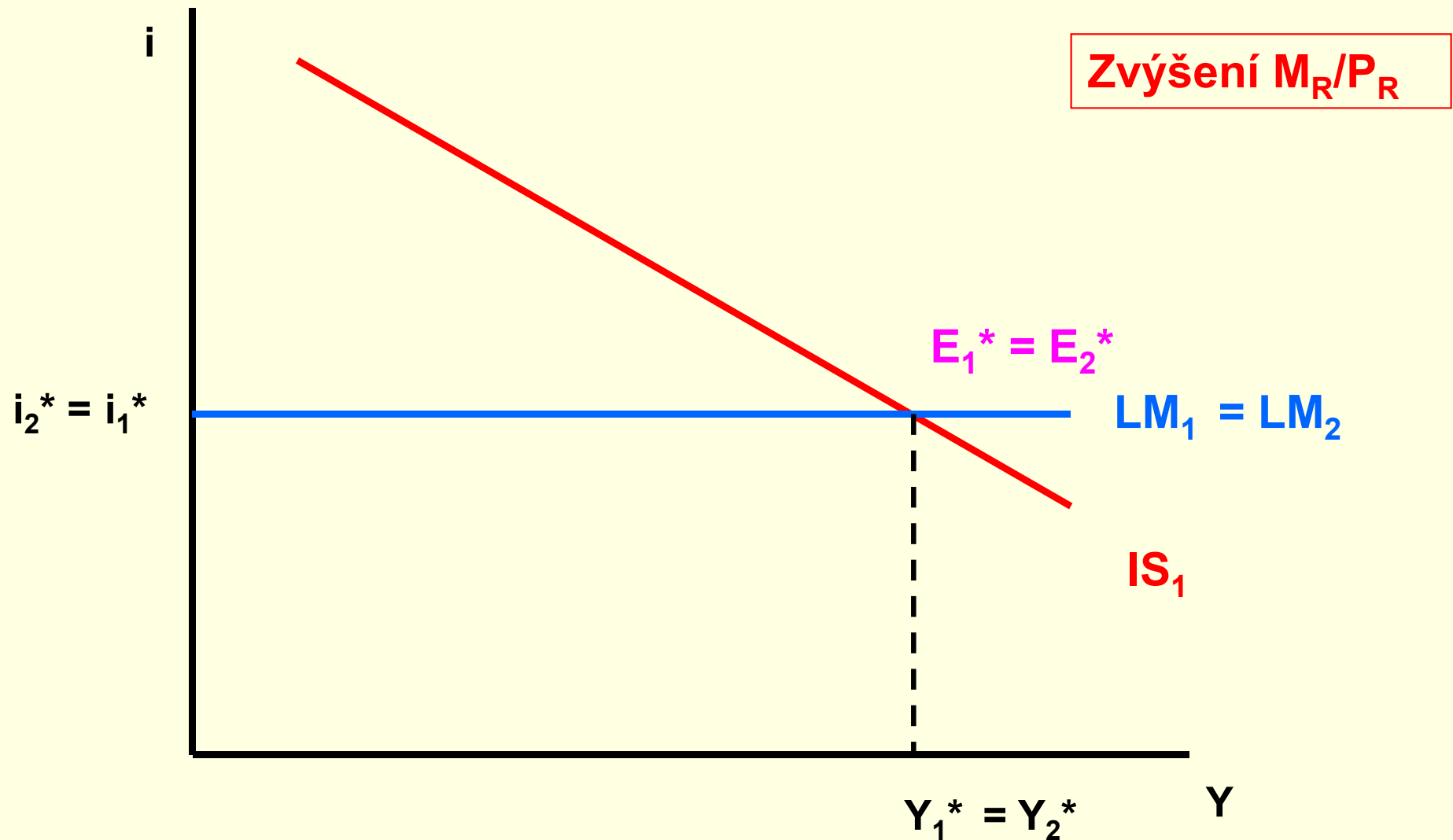
# Vliv monetární expanze na důchod a úrokovou míru – důchodový efekt a efekt likvidity



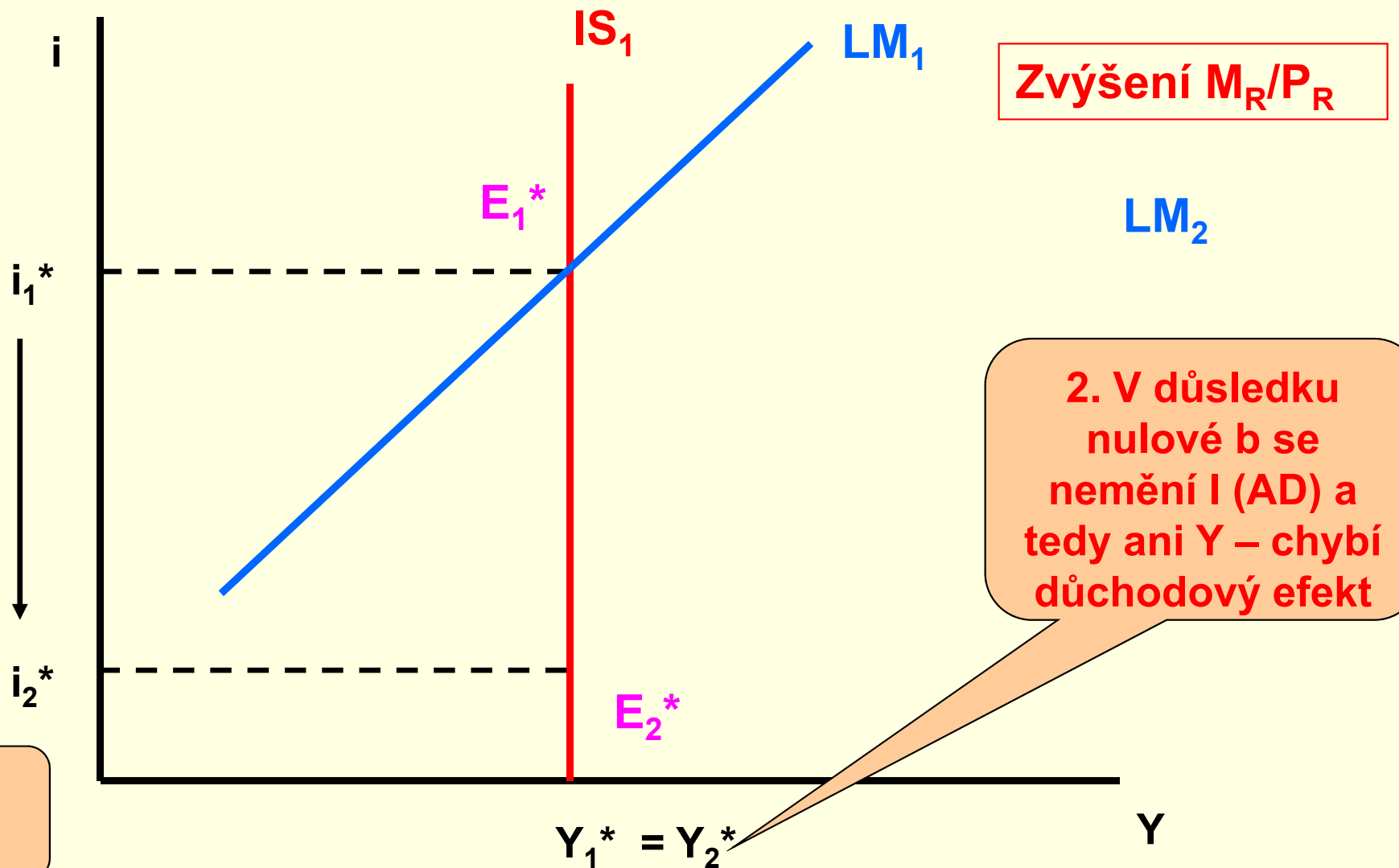
# Transmisní mechanismus monetární politiky



# Past likvidity ( $h \rightarrow \infty$ ) – neúčinnost monetární politiky

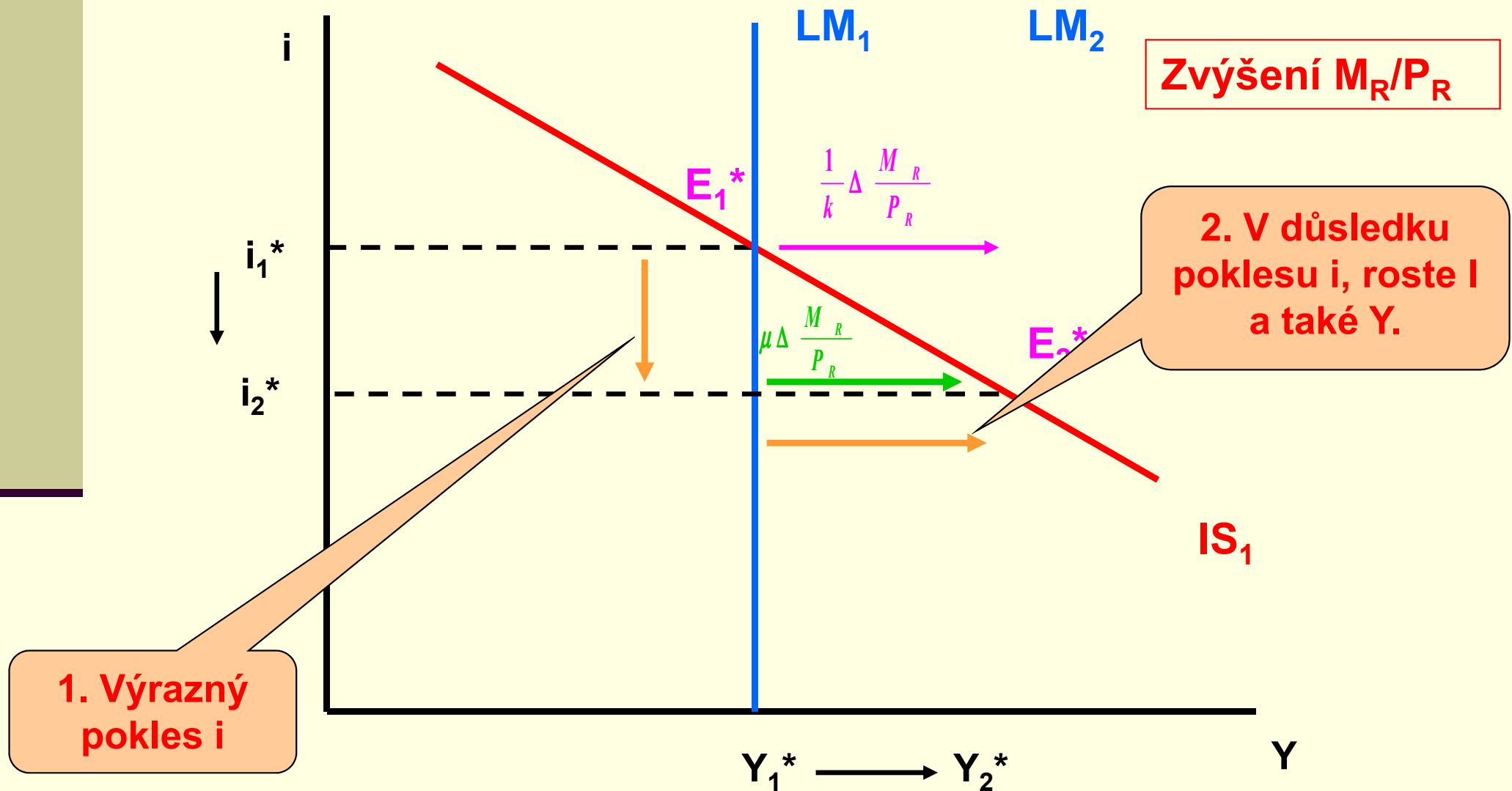


# Neúčinnost monetární politiky za předpokladu $b=0$





# Maximální účinnost monetární politiky – tzv. klasický případ křivky LM ( $h=0$ )



# Klasický případ

- Klasická ekonomie odvozuje poptávku po penězích na základě kvantitativní teorie peněz (rovnice směny:  $MV = PY$ )

**Poptávka po penězích:  $L = kY - hi$**

**Jestliže  $h = 0 \rightarrow L = kY$**

**Podmínka rovnováhy na trhu peněz:  $M/P = kY$**

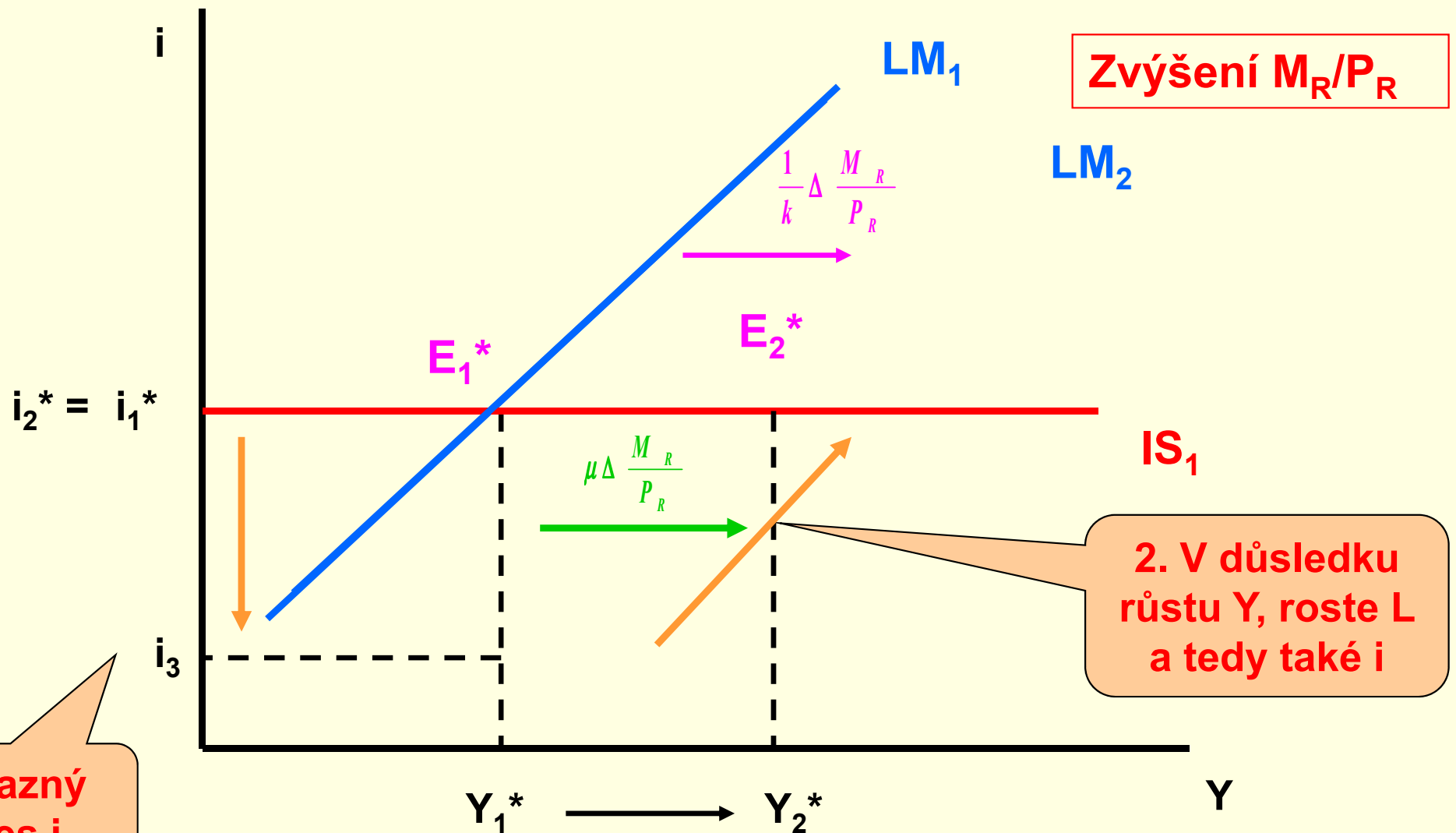
$$Y = 1/k * M/P$$

Představuje rychlost oběhu peněz v ekonomice -  $V$

Velikost důchodu v ekonomice je ovlivněna nabídkou reálných peněžních zůstatků a výši koeficientu  $1/k$

Je konstanta (stálá rychlost oběhu peněz)

# Maximální účinnost monetární expanze na důchod ( $b \rightarrow \infty$ )



# Dilema centrální banky

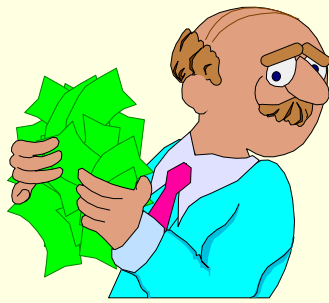
Kde začneme?! Není to vůbec lehké!!  
Ekonomika je totiž značně nestabilní  
systém. V Makroekonomii B na OPF v  
Karviné jsem se dověděl, že.....

zasoby)

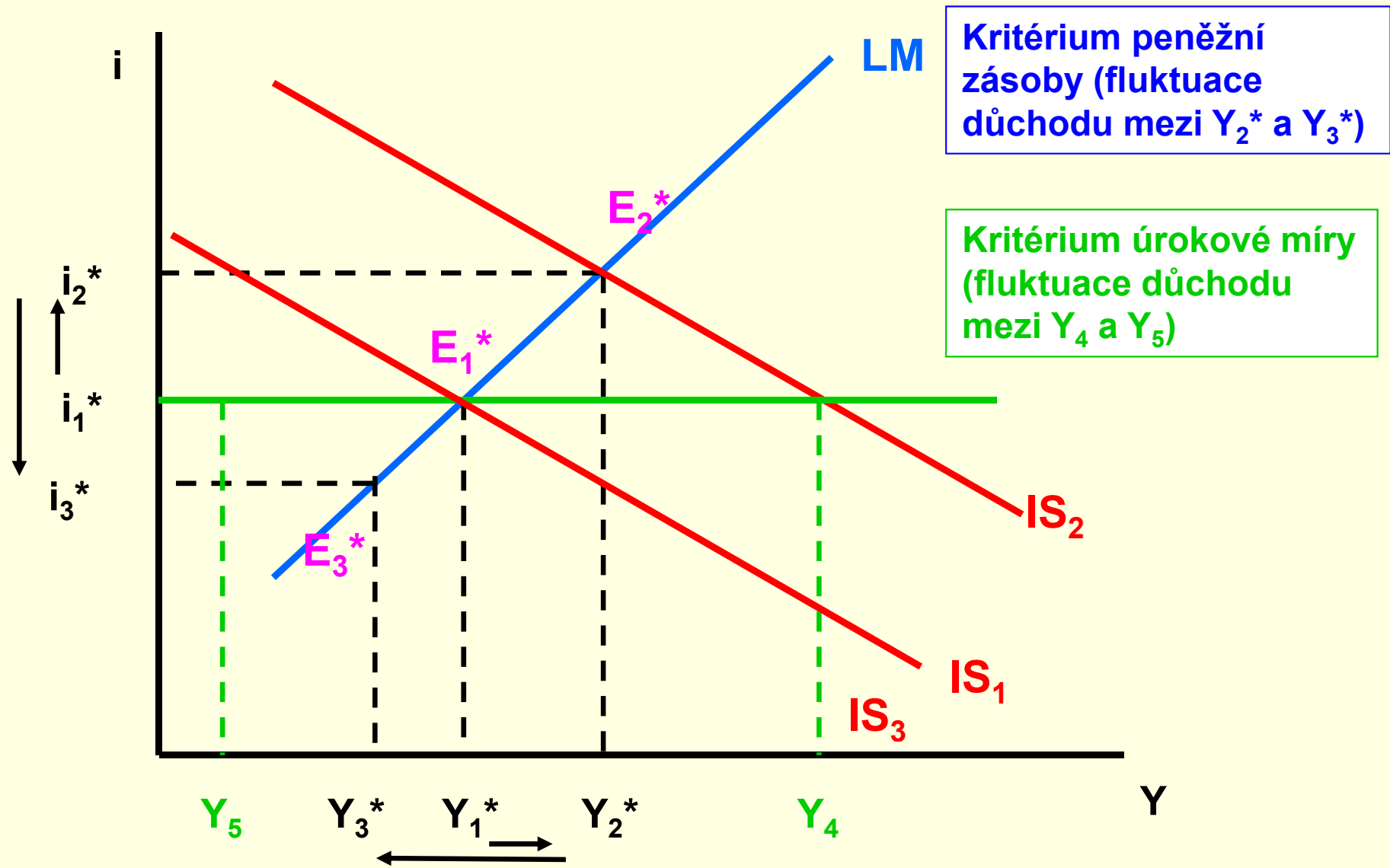
urokové míry)

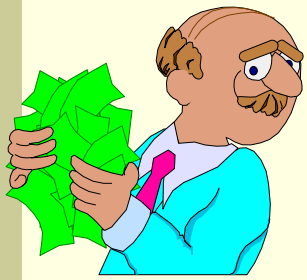


**Guvernér centrální banky**

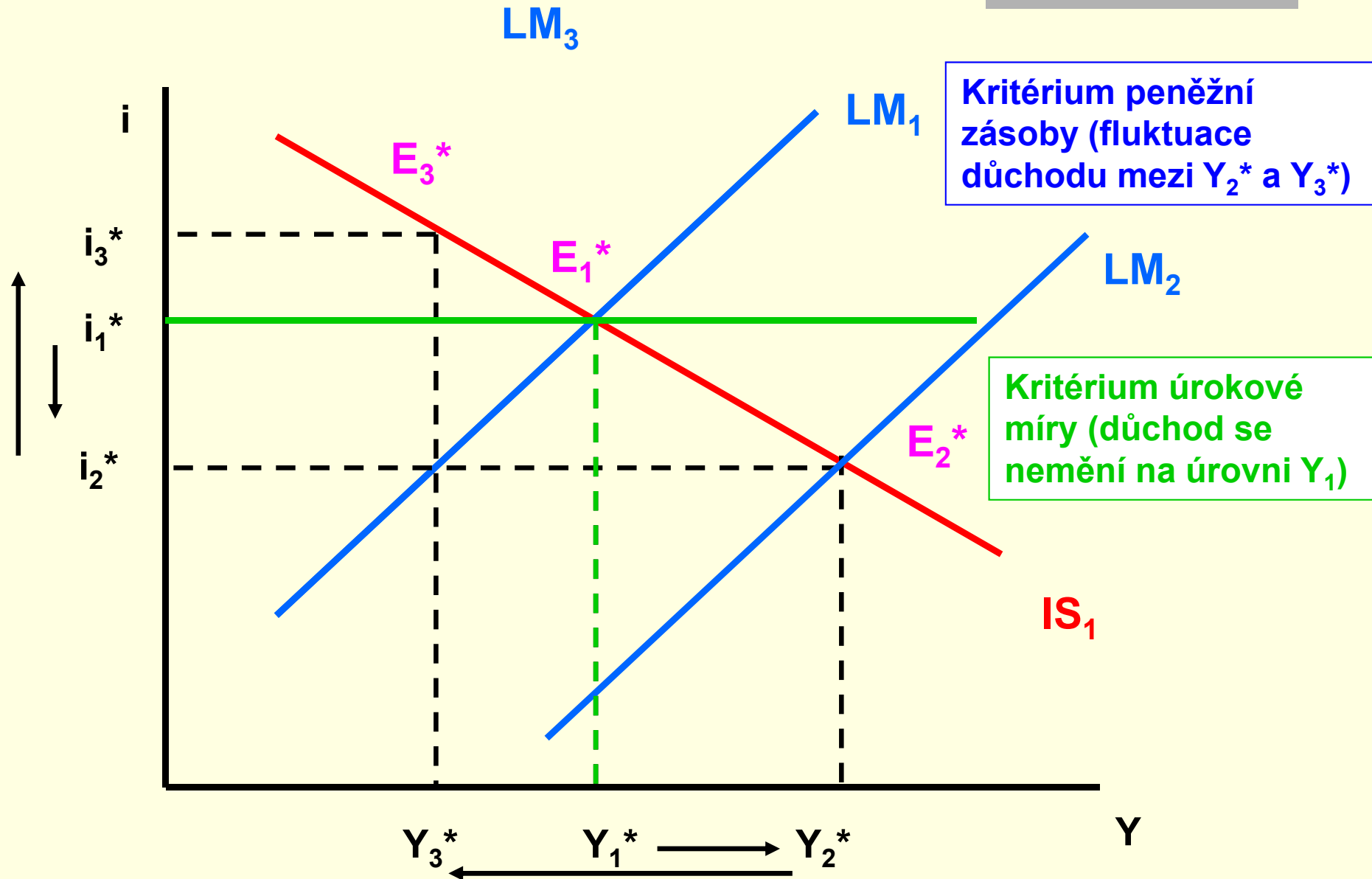


# Nestabilní křivka IS, stabilní křivka LM



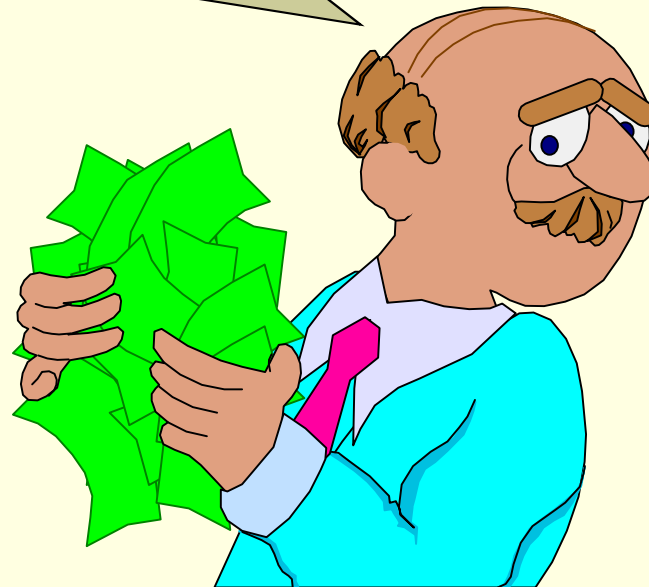


# Nestabilní křivka LM, stabilní křivka IS



# Dilema centrální banky

Jo, jo.... Takhle nějak to je!! Takže bude-li v ekonomice méně stabilní trh s penězi než trh se statky a službami budu „hlídat“ úrokovou sazbu. Jestliže však bude vykazovat menší stabilitu trh statků a služeb než trh peněz budu se orientovat na kontrolu peněžní zásoby a do oběhu nedám ani haléř.



**Guvernér centrální banky**

# Volba monetárního kritéria: monetaristé versus keynesovci

---

- Monetaristé předpokládají, že poptávka po penězích je stabilní a predikovatelná (málo citlivá na  $i$  a rychlost oběhu peněz je konstantní) → preferují kritérium peněžní zásoby (respektování konstantního růstu peněžní zásoby, který odpovídá růstu potenciálního produktu).
- Keynesovci považují ekonomiku za nestabilní systém (faktor očekávání budoucího vývoje, fiskální a monetární politika, nabídkové šoky, čistý export) → sledování pouze peněžní zásoby je nedostatečné z hlediska stabilizace produktu (důchodu) a zaměstnanosti → je zapotřebí věnovat pozornost i kritériu úrokové míry.

**V praktické hospodářské politiky je zpravidla uplatňována kombinace obou politik – tzv. policy mix**



# Literatura:

---

**GOTTVALD, J. *Makroekonomie I. část (kurz pro středně pokročilé)*.  
Ostrava: VŠB-TU, 1998. str. 36-51.**

**DORNBUSCH, R., FISCHER, S. *Makroekonomie*. Praha: SPN a Nadace  
Economics, 1994. ISBN 80-04-25 556-6. Kapitola 5.**

**PAULÍK, T., PELLEŠOVÁ, P. *Makroekonomie*. Karviná: OPF SU, 2002.  
ISBN 80-7248-159. str. 75-95.**