

Obsah

1 Úvod	7
2 Determinanty reálného kurzu	9
2.1 Dekompozice reálného kurzu	9
2.2 Změny reálného kurzu pro obchodní zboží	10
2.3 Nabídkové faktory reálného zhodnocování	12
2.4 Poptávkové faktory reálného zhodnocování	15
2.5 Reálný kurz jako ukazatel externí konkurenceschopnosti	17
3 Kurzový vývoj v tranzitivních ekonomikách	19
3.1 Trendy měnových kurzů v TE	19
3.2 Vývoj reálného kurzu koruny	27
4 Modely rovnovážného reálného kurzu	35
4.1 Fundamentální přístupy	36
4.2 Behaviorální modely	38
4.3 Další varianty behaviorálních modelů	51
5 Empirie dlouhodobého rovnovážného reálného kurzu v ČR	55
5.1 Charakteristika zvoleného přístupu	55
5.2 Použité časové řady	56
5.3 Testy jednotkového kořene	59
5.4 Kointegrační analýza	59
6 Závěr	69
Literatura	71

¹ Leithian a Taylor (1996) své dokumentují například změny reálného kurzu PRP/GDP v letech 1870-1990, že ve velmi dlouhém období měly být reálné kurzy postelých vyspělých ekonomik v poměrně konstantní. Tento typ závěru lze také objevit v všech kurzech vyspělých ekonomik, nicméně zdá se, že reálné kurzy se ve velmi dlouhém období více pohybují k hodnotám dvojnásobku kupní síly. V této dlouhém období ovšem můžeme být vylučeni námi, a to opět v kointegrační analýze.