

# Obsah

Úvodní slovo recenzentů . . . . .	11
O autorech . . . . .	12
Předmluva . . . . .	15
<b>1. Proč studovat makroekonomii . . . . .</b>	<b>17</b>
1.1 K čemu je makroekonomie . . . . .	18
1.2 Neoklasická a keynesovská makroekonomie – rozpor, který vás bude provázet . . . . .	20
1.2.1 Neoklasická ekonomie . . . . .	20
1.2.2 Keynesovská ekonomie . . . . .	21
1.2.3 Další vývoj kontroverze mezi neoklasickou a keynesovskou teorií . . . . .	21
1.3 Makroekonomie a hospodářská krize . . . . .	22
<b>Část A Produkt ekonomiky – jeho měření a determinace</b>	
<b>2. Produkt ekonomiky a jeho měření . . . . .</b>	<b>26</b>
2.1 Makroekonomické agregáty . . . . .	26
2.2 Nominální a reálný produkt . . . . .	28
2.3 Metody výpočtu hrubého domácího produktu . . . . .	30
2.3.1 Výdajová metoda . . . . .	30
2.3.2 Důchodová (příjmová) metoda . . . . .	33
2.3.3 Metoda založená na součtu přidaných hodnot . . . . .	34
2.4 Rozdíl mezi „domácím“ a „národním“ produktem . . . . .	35
2.5 Některá omezení při výpočtu makroekonomických agregátů . . . . .	36
2.6 Alternativní indikátory . . . . .	40
2.7 Ekonomická úroveň země . . . . .	40
2.8 Osobní a disponibilní důchod domácností . . . . .	41
2.8.1 Osobní důchod . . . . .	41
2.8.2 Disponibilní důchod . . . . .	42
<b>3. Výdajový model s multiplifikátorem . . . . .</b>	<b>43</b>
3.1 Spotřební výdaje domácností . . . . .	44
3.2 Investiční výdaje soukromých firem . . . . .	48
3.3 Rovnováha agregátních výdajů a reálného důchodu (dvousektorový model) . . . . .	48
3.3.1 Změny agregátních výdajů a výdajový multiplifikátor . . . . .	50
3.3.2 Paradox spořivosti . . . . .	52
3.4 Vliv státních zásahů fiskální povahy a rozvinutý multiplifikátor (třísektorový model) . . . . .	53
3.4.1 Multiplifikátor vyrovnaného rozpočtu . . . . .	55

3.5	Vliv zahraničního obchodu na makroekonomickou rovnováhu (čtyřsektorový model) . . . . .	56
<b>4.</b>	<b>AS-AD model . . . . .</b>	<b>59</b>
4.1	Agregátní poptávka . . . . .	59
4.1.1	Proč je poptávková křivka klesající . . . . .	60
4.1.2	Faktory ovlivňující agregátní poptávku . . . . .	62
4.2	Agregátní nabídka . . . . .	66
4.2.1	Krátkodobá agregátní nabídka . . . . .	66
4.2.2	Dlouhodobá agregátní nabídka . . . . .	67
4.2.3	Faktory ovlivňující agregátní nabídku . . . . .	69
4.2.4	Třístupňová křivka agregátní nabídky . . . . .	72
4.3	Makroekonomická rovnováha . . . . .	73
4.4	Změny makroekonomické rovnováhy . . . . .	75
4.4.1	Změna agregátní poptávky . . . . .	75
4.4.2	Změna agregátní nabídky . . . . .	76
4.4.3	Neoklasické a keynesovské dosahování makroekonomické rovnováhy . . . . .	77

## Část B Peníze v tržní ekonomice

<b>5.</b>	<b>Peníze a trh peněz . . . . .</b>	<b>82</b>
5.1	Peněžní a reálná ekonomika . . . . .	82
5.2	Peněžní agregáty . . . . .	83
5.3	Kvantitativní teorie peněz . . . . .	85
5.3.1	Rovnice směny . . . . .	85
5.3.2	Trh peněz . . . . .	87
5.4	Poptávka po penězích . . . . .	88
5.4.1	Transakční poptávka po penězích . . . . .	89
5.4.2	Spekulační poptávka po penězích . . . . .	90
5.5	Nabídka peněz . . . . .	93
5.5.1	Obchodní banky . . . . .	93
5.5.2	Jak vznikly banky . . . . .	94
5.5.3	Jak vznikly banky s částečnými rezervami . . . . .	95
5.5.4	Makroekonomické a mikroekonomické příčiny regulace bank . . . . .	96
5.5.5	Centrální banka a její funkce . . . . .	98
5.5.6	Jak banky tvoří peníze – peněžní multiplikátor . . . . .	100
5.5.7	Kdo a co určuje nabídku peněz? . . . . .	104
5.6	Rovnováha na peněžním trhu a rovnovážná úroková míra . . . . .	107
5.7	Vztah trhu peněz k trhu zapůjčitelných fondů . . . . .	109

## Část C Dvě „makroekonomická zla“: inflace a nezaměstnanost

<b>6.</b>	<b>Inflace . . . . .</b>	<b>112</b>
6.1	Měření inflace . . . . .	113
6.1.1	Měření cenové hladiny a cenové indexy . . . . .	113
6.1.2	Míra inflace . . . . .	116
6.1.3	Skrytá inflace . . . . .	118

6.1.4	Potlačená inflace . . . . .	118
6.2	Obecná příčina inflace . . . . .	118
6.3	Typologie inflace . . . . .	119
6.3.1	Plíživá a pádivá inflace. Hyperinflace . . . . .	119
6.3.2	Poptávková inflace . . . . .	121
6.3.3	Nákladová inflace . . . . .	123
6.3.4	Očekávaná, anticipovaná a neanticipovaná inflace . . . . .	125
6.4	Inflace a úroková míra . . . . .	126
6.5	Setrvačná inflace . . . . .	127
6.6	Jádrová inflace . . . . .	128
6.7	Důsledky inflace . . . . .	129
6.8	Cílování inflace a náklady dezinflace . . . . .	131
<b>7.</b>	<b>Nezaměstnanost . . . . .</b>	<b>135</b>
7.1	Měření nezaměstnanosti . . . . .	135
7.1.1	Míra nezaměstnanosti . . . . .	135
7.1.2	Míra ekonomické aktivity . . . . .	137
7.1.3	Struktura nezaměstnanosti . . . . .	137
7.1.4	Počet uchazečů na jedno volné místo – Beveridgeova křivka . . . . .	138
7.2	Typy nezaměstnanosti . . . . .	139
7.3	Přirozená míra nezaměstnanosti . . . . .	141
7.3.1	Faktory ovlivňující přirozenou míru nezaměstnanosti . . . . .	142
7.4	Mikroekonomické souvislosti nezaměstnanosti . . . . .	142
7.4.1	Minimální mzda . . . . .	144
7.4.2	Odbory a kolektivní vyjednávání . . . . .	144
7.5	Důsledky nezaměstnanosti . . . . .	145
7.6	Cesty snižování nezaměstnanosti . . . . .	147
<b>8.</b>	<b>Vztah inflace a nezaměstnanosti. Phillipsova křivka . . . . .</b>	<b>149</b>
8.1	Původní Phillipsova křivka . . . . .	149
8.2	První modifikace Phillipsovy křivky . . . . .	151
8.3	Další modifikace Phillipsovy křivky . . . . .	152
8.4	Nové ekonomické jevy a Phillipsova křivka . . . . .	153
8.4.1	Vliv ropných šoků na ekonomiku . . . . .	154
8.5	Phillipsova křivka s přirozenou mírou nezaměstnanosti . . . . .	156
8.6	Teorie adaptivních a racionálních očekávání a Phillipsova křivka . . . . .	157
8.6.1	Lucasova verze Phillipsovy křivky . . . . .	159

## Část D Centrální banka a vláda v ekonomice

<b>9.</b>	<b>Monetární (peněžní) politika . . . . .</b>	<b>164</b>
9.1	Nástroje monetární politiky . . . . .	165
9.1.1	Diskontní politika . . . . .	166
9.1.2	Operace na volném trhu . . . . .	168
9.1.3	Změny míry povinných minimálních rezerv . . . . .	168
9.2	Keynesovský pohled na úlohu a možnosti monetární politiky . . . . .	170
9.2.1	Pravděpodobný vliv změn úrokové míry na výdaje . . . . .	170



9.2.2	Úroková míra a uzavírání deflační a inflační mezery v ekonomice . . . . .	172
9.3	Monetaristický pohled na úlohu a možnosti monetární politiky . . . . .	173
9.3.1	Monetaristické pravidlo hospodářské politiky . . . . .	174
9.3.2	Problém neutrality a ne-neutrality peněz . . . . .	175
9.4	Ekonomický pragmatismus . . . . .	177
9.5	Některá omezení monetární politiky . . . . .	178
9.5.1	Zpoždění účinků monetární politiky . . . . .	180
9.5.2	Dilema centrální banky . . . . .	180
9.5.3	Past likvidity . . . . .	181
9.6	Eurozóna a Evropská centrální banka . . . . .	181
9.7	Globální finanční krize . . . . .	182
<b>10.</b>	<b>Fiskální (rozpočtová) politika . . . . .</b>	<b>185</b>
10.1	Funkce, cíle a nástroje fiskální politiky . . . . .	186
10.1.1	Nástroje fiskální politiky . . . . .	187
10.2	Státní rozpočet . . . . .	188
10.2.1	Příjmy státního rozpočtu . . . . .	190
10.2.2	Výdaje ze státního rozpočtu . . . . .	193
10.3	Poptávkově zaměřená fiskální politika – stabilizační fiskální politika . . . . .	194
10.3.1	Vliv změn ve výši vládních výdajů . . . . .	194
10.3.2	Vliv změn v míře zdanění . . . . .	196
10.3.3	Kombinace výdajové a daňové politiky . . . . .	197
10.3.4	Účinnost stabilizační fiskální politiky a sklon křivky agregátní nabídky . . . . .	198
10.4	Nabídkově zaměřená fiskální politika – ekonomie strany nabídky . . . . .	199
10.4.1	Lafferova křivka . . . . .	202
10.4.2	Dodatek: průměrná a marginální míra zdanění . . . . .	203
10.5	Vyrovnaný a nevyrovnaný státní rozpočet . . . . .	204
10.5.1	Cyklický a strukturální deficit státního rozpočtu . . . . .	205
10.5.2	Financování deficitu státního rozpočtu . . . . .	206
10.5.3	Financování deficitu státního rozpočtu a vytěšňovací efekt . . . . .	208
10.5.4	Státní a veřejný dluh . . . . .	210
10.6	Některá omezení fiskální politiky . . . . .	211
10.6.1	Pružnost versus stabilita fiskálních nástrojů . . . . .	212
10.6.2	„Stop and go“ politika a časová zpoždění . . . . .	212
10.6.3	Vytěšňovací efekt vládních výdajů . . . . .	214
10.6.4	Omezená autonomie národní daňové politiky . . . . .	215

## Část E Ekonomický růst a ekonomický cyklus

<b>11.</b>	<b>Ekonomický růst . . . . .</b>	<b>220</b>
11.1	Zdroje a typy ekonomického růstu . . . . .	221
11.2	Měření ekonomického růstu . . . . .	223
11.3	Teorie ekonomického růstu . . . . .	224
11.3.1	Neoklasická teorie růstu . . . . .	225
11.3.2	Role technologického pokroku . . . . .	227
11.3.3	Problém exogenního pojetí technologického pokroku . . . . .	228

11.3.4	Nová teorie růstu a koncepce lidského kapitálu . . . . .	228
11.3.5	Technologický pokrok jako veřejný statek a role vlády . . . . .	229
11.3.6	Keynesovský model ekonomického růstu . . . . .	230
11.3.7	Sociálně-ekonomické přístupy k růstu . . . . .	231
11.4	Role mezinárodní směny v procesu ekonomického růstu . . . . .	232
11.5	Institucionální hranice produkčních možností . . . . .	233
11.6	Ekonomický růst a blahobyt společnosti . . . . .	233
11.6.1	Alternativní měřítka blahobytu . . . . .	233
11.6.2	Ekonomický růst a důchodová nerovnost . . . . .	234
11.6.3	Trvale udržitelný rozvoj . . . . .	234
<b>12.</b>	<b>Ekonomický cyklus . . . . .</b>	<b>237</b>
12.1	Anatomie ekonomického cyklu . . . . .	238
12.1.1	Fáze cyklu . . . . .	238
12.2	Cyklické chování ekonomických veličin . . . . .	241
12.3	Zdroje a typy ekonomického cyklu . . . . .	243
12.4	Poptávkové a nabídkové změny . . . . .	243
12.5	Typy ekonomických cyklů podle délky trvání . . . . .	245
12.6	Endogenní mechanismus versus exogenní šoky . . . . .	247
12.7	Model ekonomického cyklu s multiplikátorem a akcelerátorem . . . . .	248
12.7.1	Investiční multiplikátor . . . . .	248
12.7.2	Akcelerátor investic . . . . .	249
12.7.3	Součinnost investičního multiplikátoru a akcelerátoru investic . . . . .	252
12.8	Monetaristický model ekonomického cyklu . . . . .	253
12.8.1	Nová kvantitativní teorie peněz a role adaptivních očekávání . . . . .	254
12.8.2	Asymetrické informace na trhu práce ve Friedmanově modelu . . . . .	255
12.8.3	Měnová politika v monetaristické koncepci cyklických výkyvů . . . . .	255
12.9	„Nabídkové“ teorie ekonomického cyklu . . . . .	256
12.9.1	Koncepce „přírodního“ cyklu Williama S. Jevonse . . . . .	256
12.9.2	„Inovační model“ ekonomického cyklu Josepha A. Schumpetera . . . . .	257
12.10	Politicko-ekonomický cyklus . . . . .	258
12.11	Ekonomický cyklus, Okunův zákon a role hospodářské politiky . . . . .	259

## **Část F Vnější vazby otevřené ekonomiky**

<b>13.</b>	<b>Mezinárodní obchod . . . . .</b>	<b>266</b>
13.1	Příčiny existence mezinárodního obchodu . . . . .	266
13.2	Teorie absolutních výhod . . . . .	267
13.3	Teorie komparativních výhod . . . . .	268
13.3.1	Grafická analýza komparativních výhod v mezinárodním obchodě . . . . .	271
13.4	Obchodní protekcionismus a jeho důsledky . . . . .	274
13.4.1	Překážky volného mezinárodního obchodu . . . . .	274
13.4.2	Ekonomická neefektivnost jako důsledek zavedení cla . . . . .	276
13.4.3	Sociálně-politické dopady volného obchodu . . . . .	278
13.5	Úsilí o volný obchod . . . . .	279

<b>14. Měnový kurz</b>	<b>281</b>
14.1 Měnové trhy	281
14.2 Měnové kurzy	282
14.2.1 Nominální a reálný kurz	282
14.2.2 Determinace měnového kurzu	287
14.2.3 Co způsobují změny měnových kurzů	288
14.2.4 Faktory působící na změnu rovnovážného kurzu	288
14.3 Režimy měnových kurzů	294
14.3.1 Výhody a nevýhody jednotlivých měnových režimů	295
14.3.2 Režimy měnových kurzů v současnosti	296
14.3.3 Ideální měnový režim a „nedosažitelná trojice“	298
14.4 Budoucnost české koruny	299
14.4.1 Kdy přistoupit k euru	301
14.4.2 Dopady vstupu ČR do eurozóny	301
<b>15. Platební bilance</b>	<b>304</b>
15.1 Dílčí salda platební bilance	307
15.2 Kumulativní salda platební bilance	308
15.3 Investiční pozice a zahraniční zadluženost	310

## Část G Makroekonomická úloha státu a jeho hlavní cíle

<b>16. Stát a ekonomika</b>	<b>316</b>
16.1 Stát v makroekonomice	317
16.2 Makroekonomické cíle hospodářské politiky a jejich konfliktnost	319
16.2.1 Magický čtyřúhelník	320
16.2.2 Index mizerie	322
<b>Použitá literatura</b>	<b>324</b>
<b>Summary</b>	<b>327</b>
<b>Rejstřík</b>	<b>328</b>

### Autorský kolektiv:

Prof. Ing. Václav Jurečka, CSc. (vedoucí autorského kolektivu) – kapitoly 1, 2, 5, 6, 9, 10, 16 (kromě 16.2)

Ing. Karel Hlaváček, Ph.D. – kapitoly 14, 15

Ing. Ivana Jánošíková, Ph.D. – kapitoly 7, 13

Dr. Ing. Eva Kolcunová – kapitola 8

Doc. Ing. Martin Macháček, Ph.D. – kapitoly 11, 12

Ing. Irena Paličková, Ph.D. – kapitola 16.2

Ing. Lenka Spáčilová, Ph.D. – kapitola 4

Ing. Tomáš Wroblowský, Ph.D. – kapitola 3