

Obsah

Předmluva	9
Část první – Vnější rovnováha a kursový systém	11
Kapitola 1 – Vnější rovnováha a salda platební bilance	13
1.1 Úvod	13
1.2 Vymezení vnější rovnováhy a význam sald platební bilance.	14
1.3 Pojetí vnější rovnováhy a některé metodologické problémy.	20
1.4 Klasifikace impulsů vnější nerovnováhy	27
1.5 Úvod do teorie vyrovnávacích procesů výkonové bilance	32
Dodatek 1 – Dynamika vnější rovnováhy a sald platební bilance v konvergující ekonomice	37
Kapitola 2 – Pevný kurs, měnová unie a důchodový vyrovnávací proces výkonové bilance	49
2.1 Úvod	49
2.2 Import, export a úspory v keynesovském modelu otevřené ekonomiky	50
2.3 Důchodový vyrovnávací proces – mechanismus, úplnost a náklady	54
2.4 Měnová a kursová politika při neúplnosti důchodového vyrovnávacího procesu	60
Kapitola 3 – Kursový vyrovnávací proces výkonové bilance	69
3.1 Úvod	69
3.2 Kursový vyrovnávací proces – model devizové poptávky a devizové nabídky	70
3.3 Marshallova-Lernerova podmínka	76
3.4 Devalvace a růst důchodu – teorie absorpce	84
3.5 Devalvace a růst cenové hladiny – reálný měnový kurs	87
Dodatek 2 – Devalvace a syntéza kursových, cenových a důchodových účinků v modelu AS-AD-NX	97

Kapitola 4 – Monetární analýza a monetární přístup k vyrovnávacímu procesu platební bilance	107
4.1 Úvod	107
4.2 Peněžní sektor a základní teoretické problémy	108
4.3 Polakovo měnové pravidlo a vnější rovnováha	115
4.4 Currency Board a dynamický model peněžní nabídky a salda platební bilance	123
Kapitola 5 – Intertemporální přístup k běžnému účtu platební bilance	131
5.1 Úvod	131
5.2 Běžný účet platební bilance a intertemporální přístup	132
5.3 Popis a rozbor modelu národních úspor a národních investic	139
5.4 Intertemporální přístup a udržitelnost deficitu běžného účtu	149
Část druhá – Měnový kurs a jeho dynamika v dlouhém a krátkém období	161
Kapitola 6 – Teorie parity kupní síly a reálný měnový kurs	163
6.1 Úvod	163
6.2 Teorie parity kupní síly jako koncepce rovnovážného kursu	164
6.3 Empirická verifikace relativní verze teorie parity kupní síly	170
6.4 Mezinárodně (ne)obchodovatelné statky a vývoj reálných kursů	174
6.5 Monetární přístup ke kursu a nestabilita reálného kursu	179
Dodatek 3 – Fundamentálně rovnovážný reálný měnový kurs	189
Kapitola 7 – Vliv úrokových sazeb na pohyb měnového kursu	197
7.1 Úvod	197
7.2 Hypotéza o zhodnocení spotového kursu při růstu domácí úrokové míry	198
7.3 Hypotéza o znehodnocení spotového kursu země s vyšší úrokovou mírou	200
7.4 Dynamika v modelu s nekrytou úrokovou paritou	204
7.5 Empirická verifikace dynamického modelu s nekrytou úrokovou paritou	213

Kapitola 8 – Forwardové kursy, kursová očekávání a budoucí spotové kursy	221
8.1 Úvod	221
8.2 Chování arbitrážérů a spekulantů při utváření forwardového kursu	223
8.3 Teorie efektivních trhů a vztah forwardového, očekávaného a budoucího spotového kursu	231
Část třetí – Měnová politika v České republice (období 1993–2017)	239
Kapitola 9 – „Trilema“ měnové politiky na příkladu pevného kursu české koruny (1993–1997)	241
9.1 Úvod	241
9.2 Ekonomická situace po měnové odluce	242
9.3 Příliv zahraničního kapitálu a politika (ne)sterilizovaných devizových intervencí	245
9.4 Diskuse alternativních řešení měnové a fiskální politiky po roce 1993	249
Kapitola 10 – Měnová krize v České republice a politika centrální banky	255
10.1 Úvod	255
10.2 Monetární expanze, nerovnováha platební bilance a teorie měnových krizí	256
10.3 Indikátory měnových krizí a jejich aplikace na českou ekonomiku	261
10.4 „Algoritmus“ průběhu měnové krize – chování spekulantů a obrana centrální banky	267
10.5 Politika ČNB v průběhu měnové krize 1997 a vývoj po krizi	270
Kapitola 11 – Cílování inflace a české zkušenosti	279
11.1 Úvod	279
11.2 Cílování inflace, základní pojmy a mechanismus	281
11.3 Historie politiky cílování inflace v České republice	285
11.4 Didaktický model cílování inflace (odvození reakční funkce centrální banky)	290

11.5 Některé problémy měnové politiky založené na cílování inflace	296
11.6 Politika devizových intervencí a kursového závazku v kontextu cílování inflace	302
Kapitola 12 – Chování úvěru v hospodářském cyklu a makrobezřetnostní politika	319
12.1 Úvod	319
12.2 Úvěrový (monetární) výklad hospodářského cyklu z pohledu jednotlivých teoretických směrů	320
12.3 Úvěrový model hospodářského cyklu a jeho tři fáze	330
12.4 Mix měnové a makrobezřetnostní politiky centrální banky . . .	335
Dodatek 4 – Vládní dluh, státní dluhopisy a problémy makrobezřetnostní politiky	349
Kapitola 13 – Konvergenční proces k Evropské měnové unii	359
13.1 Úvod	359
13.2 Teorie optimální měnové oblasti, přínosy a náklady vytvoření měnové unie	360
13.3 Reálná a nominální konvergence v kontextu Evropské měnové unie	365
13.4 Indikátory sladěnosti a jejich vývoj v čase	377
13.5 Evropská měnová unie jako neoptimální měnová oblast	387
Dodatek 5 – Bankovní unie a regulace bankovního sektoru v České republice	399
Abstract	408
Seznam obrázků	409
Seznam tabulek	415
Rejstřík	419
O autorech	423