

# Obsah

Úvod .....	VII
Seznam obrázků .....	XVII
Seznam tabulek .....	XXIII
<b>1. Ekonomický výkon .....</b>	<b>1</b>
1.1 Hrubý domácí produkt a související ukazatele .....	2
1.1.1 Hrubý domácí produkt, národní důchod a disponibilní důchod .....	2
1.1.2 Metody odhadu hrubého domácího produktu .....	8
1.2 Analýza reálného hrubého domácího produktu .....	14
1.2.1 Řetězení HDP .....	14
1.2.2 Příspěvky k růstu HDP .....	16
1.2.3 Reálný hrubý domácí důchod .....	24
1.3 Cyklická pozice ekonomiky .....	26
1.3.1 Statistické metody odhadu potenciálního produktu .....	28
1.3.2 Metoda produkční funkce .....	32
1.4 Závěrečné poznámky .....	40
<b>2. Národní účty .....</b>	<b>43</b>
2.1 Systém národních účtů .....	44
2.2 Sektorové účty .....	46
2.2.1 Národní ekonomika .....	46
2.2.2 Nefinanční firmy .....	55
2.2.3 Národní soukromé firmy a firmy pod zahraniční kontrolou .....	60
2.2.4 Domácnosti .....	65
2.2.5 Nerezidenti .....	71
2.3 Analýza sektorových účtů .....	73
2.3.1 Bilance sektorů .....	74
2.3.2 Některé další ukazatele .....	77
2.4 Závěrečné poznámky .....	83
<b>3. Trh práce .....</b>	<b>85</b>
3.1 Datové zdroje .....	85
3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost .....	90

3.2.1	Populace	90
3.2.2	Zaměstnanost	92
3.2.3	Nezaměstnanost	96
3.2.4	Ekonomická aktivita	100
3.2.5	Další ukazatele	105
3.3	Náklady práce	106
3.3.1	Průměrná mzda	106
3.3.2	Diferenciace mezd a platů	108
3.3.3	Průměrná náhrada	111
3.3.4	Produktivita	113
3.3.5	Jednotkové náklady práce	116
3.4	Strukturální nezaměstnanost	119
3.4.1	NAWRU	120
3.4.2	Beveridgeova křivka	127
3.4.3	Minimální mzda	131
3.5	Závěrečné poznámky	134
<b>4.</b>	<b>Cenová hladina</b>	<b>135</b>
4.1	Indexy cenové hladiny: zdroje dat	136
4.1.1	Index spotřebitelských cen	136
4.1.2	Indexy cen výrobců	140
4.1.3	Směnné relace	141
4.1.4	Deflátoři	142
4.2	Vývoj cenových indexů	146
4.3	Zdroje inflace	154
4.3.1	Administrativní vlivy	156
4.3.2	Vliv nákladů na práci	160
4.3.3	Vliv externích faktorů	162
4.3.4	Inflační očekávání a perzistence	169
4.4	Závěrečné poznámky	173
<b>5.</b>	<b>Finanční trhy</b>	<b>175</b>
5.1	Kapitálový trh	176
5.1.1	Vztah mezi očekávanou výnosností a vývojem reálných trhů	176
5.1.2	Analýza rizikové premie na kapitálovém trhu	186
5.2	Dluhopisový trh	193
5.2.1	Vztah mezi termínovou premii a vývojem reálných trhů	194
5.2.2	Analýza časové struktury úrokových měr	198
5.3	Devizový trh	203
5.3.1	Vztah mezi devizovou premii a vývojem reálných trhů	204
5.3.2	Analýza kurzu koruny vůči euru	209
5.4	Finanční deriváty	215

5.4.1	Princip ocenění derivátů .....	215
5.4.2	Citlivost ceny opce na změny v ekonomickém prostředí .....	221
5.4.3	Finanční deriváty a finanční krize .....	224
5.5	Závěrečné poznámky .....	228
<b>6.</b>	<b>Vnější vztahy</b> .....	<b>231</b>
6.1	Mezinárodní účty .....	232
6.1.1	Výkaz platební bilance .....	233
6.1.2	Mezinárodní investiční pozice a zahraniční dluh .....	239
6.1.3	Vývoj běžného účtu platební bilance .....	241
6.2	Zahraniční obchod .....	245
6.3	Přímé zahraniční investice .....	255
6.4	Mezinárodní srovnání .....	259
6.4.1	Reálný měnový kurz .....	260
6.4.2	Reálná konvergence české ekonomiky .....	265
6.4.3	Nominální konvergence české ekonomiky .....	269
6.4.4	Nominální konvergence a maastrichtská kritéria .....	270
6.5	Závěrečné poznámky .....	272
<b>7.</b>	<b>Vládní sektor</b> .....	<b>275</b>
7.1	Statistika vládního sektoru .....	277
7.1.1	Národní účty .....	277
7.1.2	GFS .....	285
7.2	Vztah mezi deficitem a dluhem .....	291
7.2.1	Dynamika dluhu .....	296
7.2.2	Oddlužit se? .....	302
7.3	Strukturální a cyklické parametry deficitu .....	306
7.4	Dopady fiskální politiky na ekonomiku .....	311
7.4.1	Výstupy simulací DSGE modelu .....	312
7.4.2	Fiskální multiplikátory .....	317
7.5	Některé dlouhodobé otázky veřejných financí .....	321
7.5.1	Fiskální pravidla .....	321
7.5.2	Stárnutí populace .....	324
7.6	Závěrečné poznámky .....	327
<b>8.</b>	<b>Sektor finančních institucí</b> .....	<b>329</b>
8.1	Česká národní banka .....	330
8.1.1	Statistická data .....	330
8.1.2	Cílování inflace .....	337
8.1.3	Mezibankovní trh .....	343
8.1.4	Devizové intervence .....	347
8.2	Bankovní sektor .....	352
8.2.1	Úrokové sazby .....	353

8.2.2	Vklady .....	357
8.2.3	Úvěry .....	358
8.3	Makrofinanční vazby .....	361
8.3.1	Mechanismy .....	361
8.3.2	Situace české ekonomiky .....	363
8.4	Závěrečné poznámky .....	372
	<b>Literatura</b> .....	<b>375</b>
	<b>Rejstřík</b> .....	<b>391</b>