

Obsah

Úvodem	7
1. kapitola <u>SYSTÉMY DEVIZOVÝCH KURSŮ</u>	
1.1 Úvod	9
1.2 Pevné devizové kursy (část první)	10
1.2.1 Kursy s pevnou vazbou na jednu vůdčí národní měnu	11
1.3 Volně pohyblivé devizové kursy	18
1.4 Pevné devizové kursy (pokračování)	23
1.4.1 Kursy s pevnou vazbou na měnový koš	25
1.4.2 Kursy s pevnou vazbou na více národních měn (bilaterální kursová mříž členských zemí EMS) ...	29
1.4.3 Kursy s pružnými úpravami ústředních kursů (crawling peg)	33
1.5 Navrhované reformy světové kursově soustavy	34
1.5.1 McKinnonův návrh reformy mezinárodní měnové soustavy	34
1.5.2 Williamsonův návrh "target - zone"	36
1.6 Vývoj kursových systémů v osmdesátých a devadesátých letech	37
2. kapitola <u>MONETÁRNÍ PŘÍSTUP K DEVIZOVÉMU KURSU A K ROVNOVÁZE VÝKONOVÉ BILANCE</u>	
2.1 Monetární přístup k automatickému vyrovnávacímu procesu výkonné bilance	41
2.1.1 Úvod	41
2.1.2 Výchozí předpoklady monetárního přístupu	41
2.1.3 Popis základních funkčních vztahů modelu	43
2.1.4 Automatizmus obnovování rovnováhy výkonné bilance při monetárním přístupu	46
2.2 Změny v reálné peněžní zásobě a jejich dopad na obchodní bilanci a devizový kurs	51
2.2.1 Úvod	51
2.2.2 Monetární přístup k obchodní bilanci a k devizovému kursu	52
2.2.3 Ekonometrický odhad modelu na příkladu Československa v období 1990 - 1992	56
3. kapitola <u>CENOVÁ ELASTICITA, VÝKONOVÁ BILANCE A DEVIZOVÝ KURS</u>	
3.1 Význam cenových elasticit poptávkových křivek v zahraničním obchodě pro rovnováhu výkonné bilance a pohyb devizového kursu	62
3.1.1 Úvod	62
3.1.2 Vymezení modelu a odvození podmínek platnosti teorie parity kupní síly	63
3.1.3 Význam substitučního, komplementárního, zbytného a nezbytného zboží v ZO	67
3.1.4 Ekonometrický odhad modelu na příkladu zahraničního obchodu ČSFR v období 1990/92	71
3.2 Problémy měření cenových elasticit poptávkových funkcí v zahraničním obchodě	76

4. kapitola	<u>DEVALVACE A PEVNÝ DEVIZOVÝ KURS</u>	
4.1	Úvod	83
4.2	Ekonomické indikátory pro vedení kursově politiky	84
4.2.1	Parita kupní síly a vývoj devizových rezerv jako indikátory devalvace devizového kursu	84
4.2.2	Salda platební bilance jako indikátory devalvace devizového kursu	88
4.3	Devizový kurs jako nominální kotva měnové politiky	92
4.3.1	Devizový kurs jako monetární kritérium	92
4.3.2	Modelová analýza fungování pevného devizového kursu jako měnové kotvy	95
4.3.3	Závěry	100
5. kapitola	<u>DEVALVACE DEVIZOVÉHO KURSU A INFLACE</u>	
5.1	Úvod	103
5.2	Model AN-AP	104
5.3	Čtyři typy inflace z devalvace devizového kursu	107
5.3.1	Inflace z aktivního salda výkonové bilance	107
5.3.2	Importní nákladová inflace a exportní zisková inflace	109
5.3.3	Inflace ze zhoršení směnných relací	113
5.4	Obecná doporučení hospodářské politiky	115
5.5	Měnová politika SBČS po devalvaci československé koruny v roce 1990	117
Dodatek:	Měnová politika v období dovážené inflace	123
6. kapitola	<u>MĚNOVÉ A KURSOVÉ ASPEKTY FUNGOVÁNÍ EUROMĚNOVÉHO TRHU</u>	
6.1	Úvod	130
6.2	Vymezení základních pojmů	131
6.3	Mechanismus tvorby euroměn primární emisí a v multiplikačním procesu	133
6.4	Odvození peněžního multiplikátoru při existenci euroměnového trhu	137
6.5	Euroměnový trh a kontrola měnového a kursového vývoje centrálními bankami	142
7. kapitola	<u>MODEL IS - LM - BP</u>	
7.1	Úvod	151
7.2	IS křivka	152
7.3	LM křivka	155
7.4	BP křivka	158
7.5	Fleming - Mundellův model	162
7.6	Ekonomická a devizová rovnováha platební bilance v IS-LM-BP modelu	169

8. kapitola PROCES STERILIZACE PŘÍLIVU ZAHRANIČNÍHO KAPITÁLU

8.1	Úvod	172
8.2	Sterilizace přílivu zahraničního kapitálu z pohledu IS-LM-BP modelu	174
8.3	Sterilizace přílivu zahraničního kapitálu prováděná Českou národní bankou	175
8.4	Ztráty ČNB a národohospodářské ztráty při sterilizaci přílivu zahraničního kapitálu	178
8.5	Sterilizace přílivu zahraničního kapitálu, měnová báze a peněžní multiplikátor	180
8.6	Sterilizace přílivu zahraničního kapitálu, růst peněžní zásoby a domácích úvěrů	183
8.7	Teorie portfolia, přestřelování a sterilizace přílivu zahraničního kapitálu	185
8.8	Sterilizace přílivu zahraničního kapitálu a směnitelnost	189