

Obsah

Předmluva.....	3
Kapitola I: Evropská centrální banka.....	7
1.1 Organizační struktura ECB.....	7
1.1.1 Rada guvernérů.....	8
1.1.2 Výkonná rada a Generální rada.....	11
1.1.3 Národní centrální banky.....	12
1.2 Prvořadý cíl cenové stability.....	19
1.2.1 Základní vlastnosti cíle.....	19
1.2.2 Kvantitativní definice cenové stability.....	21
1.3 Měnový režim ECB.....	23
1.3.1 Hospodářská analýza.....	24
1.3.2 Měnová analýza.....	25
1.3.3 Alternativní režimy měnové politiky.....	25
1.4 Měnové nástroje ECB.....	29
1.4.1 Měnový význam obchodů centrálních bank.....	30
1.4.2 Operace na volném trhu.....	35
1.4.3 Stálé facility.....	40
1.4.4 Povinné minimální rezervy.....	41
1.4.5 Devizové operace.....	43
1.5 Nezávislost a odpovědnost.....	49
1.5.1 Hlediska nezávislosti.....	50
1.5.2 Skládání účtů.....	50
1.6 Závěrečné shrnutí.....	53
Kapitola II: Bilancování prvních deset let eura.....	55
2.1 Cenová stabilita.....	55
2.1.1 Celková inflace.....	56
2.1.2 Inflační diferenciály.....	57
2.2 Hospodářský růst.....	64
2.2.1 Mezinárodní růstové komparace.....	64
2.2.2 Výkonnostní diferenciály.....	67
2.3 Konvergence a divergence v eurozóně.....	68
2.3.1 Celostní versus segmentované vnímání eurozóny.....	69
2.3.2 Realitní bubliny v eurozóně.....	72
2.3.3 Obchodní nerovnováhy v eurozóně.....	76
2.4 Mezinárodní postavení eura.....	84
2.4.1 Postavení eura v dílčích rolích světové měny.....	85
2.4.2 Výhody a rizika světové měny.....	89
2.5 Vnímaná inflace.....	92
2.5.1 Měření vnímané inflace.....	92
2.5.2 Objasnění paradoxu vnímané inflace.....	94
2.6 Závěrečné shrnutí.....	97
Kapitola III: Rozšiřování eurozóny.....	99
3.1 Debata o rychlosti přistoupení k eurozóně.....	99
3.1.1 Reálná versus nominální konvergence.....	100
3.1.2 Vyrovnávání cenových hladin.....	102
3.1.3 Ztráta samostatné měnové politiky.....	106
3.2 Debata o maastrichtských kritériích.....	109
3.2.1 Kritérium cenové stability.....	110
3.2.2 Kritérium trvalosti konvergence odražené v úrokových sazbách.....	112
3.2.3 Kritérium kurzové stability.....	113
3.2.4 Kritérium udržitelnosti veřejných financí.....	116
3.3 Vybrané epizody z přistupování k eurozóně.....	117
3.3.1 Maďarsko 2003.....	119

3.3.2	Slovinsko a Litva 2007	120
3.3.3	Slovensko 2009	122
3.3.4	Estonsko 2011	125
3.3.5	Lotyšsko 2014	127
3.4	Euroskeptické staré členské země	129
3.4.1	Dánsko	129
3.4.2	Švédsko	132
3.4.3	Velká Británie	136
3.5	Závěrečné shrnutí	139
Kapitola IV:	Eurozóna v době krize	143
4.1	Ekonomické řízení v předkrizovém období	143
4.1.1	Historie (ne)dodržování fiskálních pravidel	144
4.1.2	Hospodářská komponenta HMU	157
4.2	Faktografie krizového období	163
4.2.1	Americká hypoteční bublina	163
4.2.2	Kolaps islandského bankovního sektoru	169
4.2.3	Zhroucení platebních bilancí v Maďarsku, Lotyšsku a Rumunsku	175
4.2.4	Hospodářská recese v roce 2009	181
4.2.5	Řecká dluhová krize	187
4.2.6	Rozšíření krize do Irska a Portugalska	200
4.2.7	Zápoleň s krizí v Itálii a Španělsku	204
4.2.8	Pád Kypru	209
4.2.9	Nestandardní měnová politika ECB	212
4.3	Nové prvky v institucionální architektuře EU a eurozóny	224
4.3.1	Reforma dohledu nad finančním trhem	225
4.3.2	Zesílený fiskální dohled	233
4.3.3	Zesílený makroekonomický dohled	238
4.3.4	Evropský semestr	240
4.3.5	Záchranné mechanismy	243
4.3.6	Pakt euro plus	253
4.3.7	Fiskální úmluva	255
4.4	Závěrečné shrnutí	258
	Závěr	261
	Seznam použitých zkratek	269
	Literatura	273
	Abstrakt	279
	Summary	280
	Výtahy z oponentských posudků	281