

Obsah

O autorovi	9
Úvodní slovo autora	11
1 Měnová politika	15
1.1 Podstata měnové politiky	16
1.1.1 Klasická měnová politika	16
1.1.2 Kvantitativní uvolňování	20
1.1.3 Shrnutí	22
1.2 Nástroje měnové politiky	23
1.2.1 Operace na volném trhu	23
1.2.2 Automatické nástroje	25
1.2.3 Fed	25
1.2.4 Eurosystem	33
1.2.5 Bank of Japan	36
1.2.6 Bank of England	36
1.2.7 Česká národní banka	37
1.2.8 Shrnutí	49
1.3 Operační cíl	50
1.3.1 Druhy operačních cílů	50
1.3.2 Záporné jmenovité úrokové míry	53
1.3.3 Fed	54
1.3.4 Eurosystem	54
1.3.5 Bank of Japan	58
1.3.6 Bank of England	59
1.3.7 Česká národní banka	61
1.3.8 Shrnutí	69
1.4 Zprostředkující cíl	70
1.4.1 Cílení měnových agregátů	70
1.4.2 Monetaristé a keynesiáni	72
1.4.3 Využívání měnových agregátů	79
1.4.4 Cílení měnového kurzu	82
1.4.5 Shrnutí	83
1.5 Konečný cíl	84
1.5.1 Konečné cíle v některých zemích	85
1.5.2 Cenová stabilita	86
1.5.3 Definice inflace	90
1.5.4 Jmenovité a reálné úrokové míry	94
1.5.5 Deflace	100
1.5.6 Shrnutí	114
1.6 Cílení inflace	114
1.6.1 Historie cílení inflace	115
1.6.2 Explicitní inflační cíl	119

1.6.3	Transparentnost a odpovědnost centrální banky	121
1.6.4	Úloha inflačních předpovědí	123
1.6.5	Shrnutí	124
1.7	Transmisní mechanismus měnové politiky	125
1.7.1	Kanály měnové politiky	125
1.7.2	Přenos na tržní úrokové míry	134
1.7.3	Dopad očekávané inflace	135
1.7.4	Setrvačnost mezd a cen	135
1.7.5	Zpoždění v měnové politice	136
1.7.6	Měnová politika, HDP a zaměstnanost	139
1.7.7	Shrnutí	144
1.8	Nezávislost měnové politiky	145
1.8.1	Vymezení nezávislosti centrální banky	145
1.8.2	Argumenty proti nezávislosti měnové politiky	148
1.8.3	Empirické poznatky	149
1.8.4	Zkušenost Německa	150
1.8.5	Nezávislost centrálních bank v některých zemích	152
1.8.6	Shrnutí	154
1.9	Pravidla měnové politiky	155
1.9.1	Požadavky na pravidla měnové politiky	155
1.9.2	Friedmanovo pravidlo	156
1.9.3	Taylorovo pravidlo	156
1.9.4	Pravidlo NAIRU	158
1.9.5	Shrnutí	160
1.10	Měnová politika Fedu	160
1.10.1	Historie Fedu	161
1.10.2	Úloha Fedu	173
1.10.3	Měnová politika Fedu	179
1.10.4	Shrnutí	201
1.11	Měnová politika Eurosystemu	201
1.11.1	Historie Eurosystemu	202
1.11.2	Úloha Eurosystemu	213
1.11.3	Měnová politika Eurosystemu	216
1.11.4	Shrnutí	217
1.12	Měnová politika Bank of Japan	231
1.12.1	Historie Bank of Japan	231
1.12.2	Úloha Bank of Japan	232
1.12.3	Měnová politika Bank of Japan	232
1.12.4	Shrnutí	244
1.13	Měnová politika Bank of England	244
1.13.1	Historie Bank of England	245
1.13.2	Úloha Bank of England	253
1.13.3	Měnová politika Bank of England	255
1.13.4	Shrnutí	266
1.14	Měnová politika České národní banky	267
1.14.1	Historie České národní banky	267
1.14.2	Úloha České národní banky	270

1.14.3	Měnová politika České národní banky	271
1.14.4	Shrnutí	292
1.15	Měnová politika čínské lidové banky	292
1.16	Koncentrace finančního majetku	295
1.16.1	Rozdělení domácností podle čistého finančního majetku	295
1.16.2	Dopad zdanění a globalizace	299
1.16.3	Dolaroví miliardáři a milionáři	302
1.16.4	Proč růst peněžní zásoby převyšuje inflaci?	306
1.16.5	Shrnutí	309
1.17	Poslední finanční a hospodářská krize	309
1.17.1	Příčiny krize	310
1.17.2	Krize v USA	311
1.17.3	Vládní podpory	314
1.17.4	Hodnotící agentury	317
1.17.5	Shrnutí	318
1.18	Perspektivy měnové politiky	319
1.18.1	Architektura stávajícího finančního systému	319
1.18.2	Síla centrální banky	325
1.18.3	Koncentrace bankovního sektoru	326
1.18.4	Shrnutí	328
1.19	Závěr	328
2	Kurzová politika	333
2.1	Měnový kurz	333
2.1.1	Definice měnových kurzů	333
2.1.2	Fundamentální a technická analýza	339
2.1.3	Shrnutí	345
2.2	Měnový trh	345
2.2.1	Ohchodování na měnovém trhu	345
2.2.2	Globální měnový trh	351
2.2.3	Měnový trh v České republice	351
2.2.4	Dopad měnového trhu na měnový kurz	356
2.2.5	Vítězové a poražení na měnovém trhu	360
2.2.6	Shrnutí	360
2.3	Metody stanovení rovnovážného měnového kurzu	361
2.3.1	Metoda parity kupní síly	361
2.3.2	Metoda fundamentální rovnováhy	363
2.3.3	Metoda peněžní zásoby	364
2.3.4	Metoda rovnováhy portfolia	365
2.3.5	Porovnání metod	366
2.3.6	Shrnutí	367
2.4	Režimy měnových kurzů	368
2.4.1	Zlatý standard	368
2.4.2	Pevný měnový kurz	381
2.4.3	Korigované a posuvné zavěšení	384
2.4.4	Čistý, nezávislý a řízený plovoucí měnový kurz	384
2.4.5	Měnový výbor	386
2.4.6	Shrnutí	390

2.5	Cizoměnové intervence	391
2.5.1	Podstata cizoměnových intervencí	392
2.5.2	Důvod cizoměnových intervencí	395
2.5.3	Účinnost intervencí	398
2.5.4	Příklady některých zemí	399
2.5.5	Shrnutí	407
2.6	Platební bilance	408
2.6.1	Podstata platební bilance	408
2.6.2	Platební bilance některých zemí	413
2.6.3	Investiční pozice vůči nerezidentům a zahraniční zadluženost	420
2.6.4	Shrnutí	422
2.7	Zlato	422
2.7.1	Obchodování se zlatem	423
2.7.2	Vývoj ceny zlata	427
2.7.3	Zlato a centrální banky	428
2.7.4	Historie českého zlata	435
2.7.5	Shrnutí	439
2.8	Daň z finančních operací	440
2.8.1	Důvody pro zavedení daně z finančních operací	440
2.8.2	Daň z měnových operací	440
2.8.3	Daň z finančních operací	442
2.8.4	Shrnutí	443
2.9	Dolarizace	443
2.9.1	Výhody a nevýhody dolarizace	443
2.9.2	Další aspekty dolarizace	446
2.9.3	Diskuse v USA	447
2.9.4	Dolarizované země	448
2.9.5	Shrnutí	451
2.10	Kurzová politika České národní banky	451
2.10.1	Měnová odluka	452
2.10.2	Kurzové režimy České republiky	453
2.10.3	Způsob vyhlášení měnových kurzů České národní banky	461
2.10.4	Limity na měnové pozice obchodních bank	462
2.10.5	Přechod na euro	464
2.10.6	Shrnutí	467
2.11	Měnové krize	468
2.11.1	Měnová krize ve Velké Británii a Sorosův útok na libru	468
2.11.2	Měnová krize v Mexiku	472
2.11.3	Měnová krize v České republice	473
2.11.4	Shrnutí	495
2.12	Závěr	496
	Literatura	499
	Slovníček	509
	Rejstřík	555