

# Obsah

Krise číslo 5: Předmluva ke třetímu rozšířenému vydání .....	11
Dodatek k předmluvě druhého rozšířeného vydání .....	13
Předmluva .....	14
<b>Část I. Zápisky z krizového období .....</b>	<b>15</b>
<b>1. První krizový rok: 2007 .....</b>	<b>15</b>
Předehra: hotel Quincy, Washington, D. C., březen 2007 .....	15
Americké hypoteční strašidlo .....	15
Španělsko, euro a nemovitosti .....	17
První dějství: trh rizikových úvěrových produktů .....	20
Úvěrová inflace a katastrofy .....	21
Vítejte ve zlatých časech .....	22
Hypoteční krize a její důsledky .....	24
Druhé dějství: padá Northern Rock .....	27
Northern Rock a hodnota důvěry .....	27
Profesor Leamer předpovídá recesi .....	30
Třetí dějství: Co je motorem hospodářského růstu .....	31
Velká čínská bublina .....	34
Recese, ekonomové a „permedvědi“ .....	37
Snadný problém profesora Stiglitze .....	40
Tajemství cen českých bytů (a hongkongská spojka) .....	42
Trh nemovitostí v době finanční krize .....	47
Kdo může za pomalejší růst? .....	48
Epilog: Reminiscence prvního krizového roku .....	50
Teorie spiknutí .....	53
<b>2. Druhý krizový rok: 2008 .....</b>	<b>55</b>
Inflace, ropa a dluhopisy .....	55
Hrozí světu recese? Jak to poznáme? .....	58
Hrozny hněvu a úvěrový zádrhel .....	60
Inflace a problémy bank .....	63
Bear Stearns: IPB po americku .....	64
Profesor Shiller o dlouhodobé dynamice cen nemovitostí .....	66
Česko jako bezpečný přístav: silná koruna a její souvislosti .....	68
Fannie, Freddie a noční můra na Wall Street .....	70
Lehman Brothers a levnější chleba .....	71
Proč banky ovládá panika .....	74
Máme se bát krize? .....	75
Krise, recese a živočišné pudy .....	77
Některé otázky ohledně finanční krize a recese .....	79
<b>3. Třetí krizový rok: 2009 .....</b>	<b>83</b>
Kdo předvídal finanční krizi .....	83
Válka proti recesi? .....	84
Recese a důsledky úvěrového dopingu .....	87
Bude se opakovat Velká deprese? .....	90

Dobrá a špatná deflace .....	94
Madoffovo poučení o morálním hazardu .....	95

## **Část II. Finance před krizí a po krizi .....** **97**

<b>4. Tradiční rozpočtová politika: nesmrtelný Keynes .....</b>	<b>97</b>
Svět před Keynesem .....	97
Proč zlatý standard není řešením .....	98
Podíl zlatého standardu na bolševizaci ČSSD .....	100
Proč fixní kurzy nejsou řešení .....	101
Svět po Keynesovi .....	102
Nástup vulgarity... ..	102
... a její dočasný konec .....	103
Navěky v dlužích .....	104
O financích vulgárně .....	104
Kde lord Keynes udělal chybu .....	105
Praktické závěry .....	107
<b>5. Monetarismus a bubliny .....</b>	<b>108</b>
Únava z keynesianismu .....	108
Vzestup monetarismu .....	108
Měnová politika 21. století .....	109
Jak snadno a rychle snížit inflaci .....	110
Měření inflace jako detektivka .....	111
Zdánlivé vítězství nad inflací .....	112
Nízká inflace: druhá strana proctví .....	114
Vliv měnové politiky na emoce .....	116
Jak centrální banky reagují na hrozbu krize .....	118
Měnová politika a ekonomie rakouské školy .....	119
Čínská ekonomika na umělém krevním oběhu .....	121
Praktické závěry .....	122
<b>6. Euro a jeho selhání .....</b>	<b>123</b>
Velké naděje .....	123
Jízda bez tlumičů .....	124
Včasné varování .....	126
Velké vystřízlivění .....	127
Železný krunýř .....	128
Pnutí a trhliny v eurozóně .....	129
Praktické závěry .....	131
<b>7. Moderní teorie portfolia: další oběť krize .....</b>	<b>132</b>
Víra jako základ moderních financí .....	132
Soumrak analytiků, soumrak rozumu .....	133
Emoce a intelektuální selhání profesora Famy .....	134
Hysterická křivka trhu akcií a nemovitostí .....	136
Co doopravdy hýbe trhem .....	138
Moderní teorie portfolia versus měnová politika .....	141
Trhy, kde se něco děje .....	142
Dokonale efektivní a dokonale neefektivní trhy .....	143
Historie jednoho dogmatu .....	145
<b>8. Budoucnost investiční analýzy .....</b>	<b>148</b>
Bubliny existují a lze je poznat .....	148

Kdy vstoupit a kdy vystoupit	149
Peníze, inflace a akciové indexy	150
Jak poznat bublinu a antibublinu podle Warrena Buffetta	152
Profesor Haugen uzavírá případ	153
Praktické závěry	155
<b>9. Co bude možná po krizi</b>	<b>156</b>
Konec jedné éry	156
Kdy ekonomové umějí prognózovat	156
Jak dobře investovat ve špatných časech	158
Kouzlo pravidelnosti	158
Lidová obliba strašidelných příběhů	159
Než přišel mužik s knírkem	160
Válka proti recesi a její financování	160
Investování v časech inflace	162
<b>10. Velké krize dříve a nyní</b>	<b>163</b>
Gründerská krize roku 1873: matka všech krizí	163
Velká deprese	164
Dva typy burzovních krachů	164
Jak burzovní krach vyústil v hospodářskou krizi	166
Dědictví Velké deprese v nedávné době a nyní	169
Japonská krize bank, akcií a nemovitostí	170
Děsivý příběh tajemného ostrova jménem Island	172
Poučení z krize roku 2008: víme, že nic nevíme?	177
<b>Část III. Seznamte se: vaše budoucí krize</b>	<b>183</b>
<b>11. Vaše zadlužená budoucnost</b>	<b>183</b>
Velmi stručná historie státního dluhu a dluhopisů	183
Dluhy nade všechny meze	185
Dluhový extremismus	187
Maďarizace po francouzsku	189
Argentinská ekonomická laboratoř: příklad pro Evropu?	192
<b>12. Vaše budoucí inflace</b>	<b>197</b>
Jak snadno snížit hodnotu státního dluhu	197
Arthur Laffer a Bernankeovo dilema – inflace versus deflace	199
Existují alternativy k inflaci?	201
<b>13. Vaše prohospodařená penze</b>	<b>203</b>
Tahle země není pro mladý	203
Jak bude stárnout Česko	204
Veřejné finance po recesi	206
<b>14. Vaše budoucí energetická krize</b>	<b>210</b>
Ropy není neomezené množství	210
Hubbertova křivka v praxi	211
Život s drahou ropou	214
Trh je jako hysterická blondýna	215
<b>Závěrem: Co bude po krizi?</b>	<b>217</b>

<b>Část IV. Krize eurozóny</b> .....	<b>221</b>
<b>15. Vetřelec se vrací</b> .....	<b>221</b>
... a pak krize doopravdy začala .....	221
Ohlédnutí za dalším krizovým rokem .....	222
Řecká dluhová odysea .....	222
Smutný konec baltického tygra .....	223
Tragédie řeckých financí .....	224
Pád premiantů .....	226
Jak Čína kouzlí s hospodářským růstem .....	227
Italské dluhové břemeno .....	229
Co nám říká Dubaj .....	230
Katastrofy, které mohou přijít v nejbližších letech .....	231
Řecko .....	232
Čína .....	232
Inflace .....	234
Řecko, euro a krotitelé dluhů .....	235
Dvojí krize Řecka .....	236
Závaží jménem euro .....	237
Sedm lekcí z řecké krize .....	239
Vlci, ovce a pošetilost mocných .....	241
Politici z NDR .....	241
Jak spekuluje Soros .....	242
Pošetilost mocných .....	242
Dva háčky rozpočtové kontroly .....	243
Jak v Evropě selhal trh .....	246
Banky, divadlo a zátěžový test .....	248
Od Friedmana k Obamovi (a zpět) .....	249
Ekonomie z různých perspektiv .....	251
Finanční krize očima technika .....	251
Finanční kolaps očima lékaře .....	255
Ke 40. výročí Velké finanční krize .....	257
Proč ekonomie umí předvídat .....	259
Finanční krize očima filosofa .....	261
Konec svobody .....	261
Impérium lži .....	263
O škodlivosti velikášství .....	265
Lze se poučit? .....	266
<b>Část V. Bankroty v eurozóně</b> .....	<b>269</b>
<b>16. Nikdo není prorokem</b> .....	<b>269</b>
Jak jsem se mýlil ohledně evropské finanční krize .....	269
Ohlédnutí za dalším krizovým rokem .....	270
Stroj bez regulátoru: proč je Irsko v krizi .....	271
Tři příčiny krize eurozóny .....	273
Jak se tisknou dolary .....	275
Zlatý standard mýtů zbavený .....	277
Jak Irům zhořklo euro .....	279
Morální právo českých exportérů .....	281
Euro a Slovensko .....	283
Irská retrospektiva .....	284

Co se stalo Portugalsku .....	285
Co jsem dříve psal o euru .....	286
Eurofederalismus a rozpočtová mytologie .....	287
Prohraná bitva o Řecko .....	288
Co a proč se děje v Řecku .....	290
Patálie a karamboly na jihu eurozóny .....	293
Sen o sjednocené Evropě .....	295
Nakopávači, rozpouštěči a krize .....	296
Jak Nicolas a Angela krotili trhy .....	297
Irsko, opět náš vzor .....	299
Národ neplatíků a finančních diletantů .....	301
<b>Část VI. Ekonomické a investiční strategie .....</b>	<b>305</b>
<b>17. Strategie pro neklidnou dobu .....</b>	<b>305</b>
Akcie a předpovědi pro kočku .....	305
Předpovídáme recese – snadno, rychle, spolehlivě .....	306
Jak rozpustit dluhy .....	308
Ratingové agentury: kdo jim dal moc .....	309
Tři krize eurozóny v roce 2011 – hrozby a příležitosti .....	310
Tradiční řešení a jejich neúčinnost .....	313
Reálné efekty dluhů .....	317
Sedm otázek a odpovědí .....	319
<b>Část VII. Let do neznáma .....</b>	<b>323</b>
<b>18. Šťastnou cestu .....</b>	<b>323</b>
Osmičkové a devítkové roky Evropy .....	323
Shrnutí .....	325
<b>Knihy a články .....</b>	<b>327</b>

cy poskytly zčásti prosperitu na pár let – ale hořké dlouho nevydaly. Úspěšné budování společnosti a s ní i duše prosperity a zaměstnanosti.

V průběhu roku 2011 se problémy mezi skupiny FIGS prohlubovaly. Zároveň obracely pozornost na další, hluší problém Evropy: Jak pouze tím francouzské banky s rizikovou expozicí vůči problémovým státům? Bude-li třeba stále žonglovat se svým dlouhodobě gigantickým systémem dluhů? A co třeba, prodloužená země bez skutečné vlády? A je vůbec Německo tak moudré, aby dokázalo splatit svůj dluh převyšující 80 procent HDP a navíc ještě zachránit své problémové evropské asociáty jak na předešlém páru?

Tyto znepekující otázky během leta až podzimu 2011 přerostly v další vlnu paniky. Ta byla zesílena znechuceností výdělečně evropských činitelů chápat podstatu problému. Představitelé EU i jednotlivých velkých států neustále navrhovali systémové chybné řešení typu záchranných fondů a obdivovali spekulanty ze směrného zločinu: z toho, že dále odmítali kupovat dlouhoply státní na práhu bankrotu.

Důsledkem dlouhodobě evropské nesolidnosti pohlednou faktum do očí vyznívá krize číslo 3. Pátá krize během pěti let je horší než všechny předchozí. Týká se hlavně sko-

