

## SYLABUS PŘEDMĚTU – PREZENČNÍ STUDIUM

<b>Slezská univerzita v Opavě</b>					
<b>Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné</b>					
<b>Platnost akreditace do</b>					
<b>Kód studijního předmětu</b>	PPTP	<b>Kód katedry</b>	FIN		
<b>Název studijního předmětu</b>	Peněžní teorie a měnová politika Monetary Theory and Monetary Policy Geldtheorie und -politik				
<b>Typ zařazení předmětu do studijních programů</b>	Povinný (A): HPSBP-BA, HPSBP-FI		<b>Doporučený ročník/semestr</b>	3/5	
<b>Jiný způsob vyjádření rozsahu</b>					
<b>Rozsah studijního předmětu</b>	2+1	<b>Hodin za týden</b>	3 h	<b>Počet kreditů</b>	4 ECTS
<b>Způsob zakončení</b>	zápočet				
<b>Forma výuky</b>	přednáška, seminář				
<b>Rozsah konzultací (soustředění)</b>					
<b>Podmínky absolvování předmětu</b>	Povinná účast na seminářích 25%. 2x diskuze, průběžný test, závěrečná písemná zkouška.				
<b>Návaznost předmětu</b>	<b>podmiňující</b>	Předmět může být zapsán nezávisle na jiných předmětech.			
	<b>vylučující</b>				
<b>Vyučující</b>	<b>interní</b>	Doc. Ing. Daniel Stavárek, Ph.D., přednášející Ing. Stanislav Matuszek			
	<b>externí</b>				
<b>Stručná anotace předmětu</b>					
<p>Předmět prohlubuje a konkretizuje základní poznatky z oblasti peněžní teorie, získané v kursech mikroekonomie a makroekonomie, peníze, banky a finanční trhy. Podává ucelenou orientaci v problematice dynamicky se rozvíjející soudobé teorie peněz a monetární politiky. Vytváří nezbytné základy k analýze vlivu monetárních procesů na hlavní makroekonomické veličiny, na chování, očekávání a rozhodování ekonomických subjektů a k aplikaci na podmínky v České republice i ve světě.</p>					
<b>Struktura výkladu</b>					
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Peníze</li> <li>2. Teorie poptávky po penězích</li> <li>3. Nabídka peněz a peněžní multiplikátor</li> <li>4. Teorie úrokových sazeb</li> <li>5. Transmise monetárních impulsů</li> <li>6. Proces měnové politiky</li> <li>7. Měnová politika a centrální banka</li> <li>8. Strategie měnové politiky a transmisní mechanismy</li> </ol>					

9. Měnová politika v České republice a Evropské unii
10. Peněžní trh a nástroje měnové politiky centrální banky
11. Peníze, inflace a důchod
12. Měnová politika v makroekonomických modelech
13. Měnová politika v otevřené ekonomice

1. Peníze

Podstata a definice peněz. Historický vývoj peněz a vývoj peněžního oběhu. Význam peněz a úvěru v tržní ekonomice. Peněžní a reálný sektor ekonomiky, vliv peněz na ekonomickou aktivitu. Neutralita peněz, superneutralita peněz a aktivní úloha peněz v soudobé ekonomice. Teoretická a empirická definice peněz. Množství peněz v oběhu, měnové agregáty a měnová báze. Analýza měnových agregátů. Měnový přehled. Bilance centrální banky. Emise peněz. Peníze a úvěr, úvěrové agregáty.

2. Teorie poptávky po penězích

Poptávka po penězích, skutečná a požadovaná peněžní zásoba. Hlavní teoretické přístupy k poptávce po penězích, mikroekonomické základy poptávky po penězích a její vývoj. Fisherova a cambridgeská teorie poptávky po penězích. Preference likvidity a keynesiánská teorie poptávky po penězích. Monetarismus a Friedmanova teorie poptávky po penězích. Teorie portfolia a modely poptávky po penězích. Elasticita poptávky po penězích. Empirické výzkumy poptávky po penězích.

3. Nabídka peněz a peněžní multiplikátor

Struktura bankovních soustav v soudobých tržních ekonomikách. Formy soudobých peněz a subjekty nabídky peněz. Modely nabídky peněz, mikroekonomická a makroekonomická analýza nabídky peněz. Bilance bankovních a nebankovních subjektů. Centrální banka a emise peněz, regulace monetárních veličin. Chování bankovních podniků a nabídka peněz. Bankovní systém a multiplikace depozit. Peněžní multiplikátory, ovlivňování měnové báze a determinanty růstu peněžní nabídky.

4. Teorie úrokových sazeb

Struktura a fungování finančních trhů. Měření výnosů a úrokových sazeb. Historický a očekávaný výnos, nominální a reálná úroková sazba na finančních trzích v ČR a ve světě. Segmentace mezinárodních finančních trhů, kursový a úrokový vývoj na eurotrzích a zahraničních finančních trzích. Klasické a neoklasické teorie úrokové sazby. Teorie záůjčnických fondů. Keynesiánské a postkeynesiánské teorie úroku. Teorie úrokových sazeb a časová struktura úrokových sazeb. Inflace a úrokové sazby.

5. Transmise monetárních impulsů

Monetární impulsy. Reálný sektor a proces transmise monetárních impulsů. Keynesiánský a monetaristický přístup k procesu transmise. Monetární impulsy a očekávání ekonomických subjektů. Úloha informací v procesu transmise monetárních impulsů. Krátkodobé a dlouhodobé aspekty dopadů monetárních impulsů. Transmise monetárních impulsů a transmisní mechanismy měnové politiky.

6. Proces měnové politiky

Podstata a vývoj měnové politiky. Cíle a místo měnové politiky v systému regulace tržní ekonomiky. Faktor času a měnová politika. Dlouhodobý aspekt a krátkodobý aspekt v realizaci měnové politiky. Časová zpoždění a účinnost měnové politiky. Konečné cíle

měnové politiky v keynesiánské a monetaristické teorii. Cíle měnové politiky v praxi centrálních bank. Zprostředkující kritéria a indikátory měnové politiky centrální banky. Měnově politické instrumentarium centrální banky. Klasifikace nástrojů centrální banky. Základní transmisní mechanismy měnové politiky. Měnový, úvěrový a kursový transmisní mechanismus měnové politiky.

7. Měnová politika a centrální banka

Institucionální uspořádání bankovního systému. Vznik a historický vývoj centrálních bank. Centrální banky a bankovní systémy v současnosti. Funkce centrální banky. Bilance centrální banky. Autonomie centrální banky a její měření. Vznik dvoustupňové bankovní soustavy v české ekonomice. Měnová politika Státní banky československé. Zákon o České národní bance. Měnová odluka. Cíle a úkoly ČNB. Organizační struktura ČNB. Oprávnění a obchody ČNB. Bilance a hospodaření ČNB. Nejvýznamnější finanční inovace a jejich význam pro měnovou politiku. Proces poklesu zprostředkování a účinnost monetární politiky. Finanční inovace a regulace bankovního systému. Finanční inovace, cenové efekty a monetární politika. Dopady finančních inovací na stabilitu rychlosti oběhu peněz, peněžní multiplikátory a volatilitu úrokových sazeb.

8. Strategie měnové politiky a transmisní mechanismy

Monetární teorie a strategie měnové politiky. Měnová rovnováha a vývoj měnové politiky. Peněžně politické strategie centrálních bank ve světě a jejich změny. Teoretické základy a praktické uplatňování měnové politiky. Modifikace základních transmisních mechanismů měnové politiky. Regulace peněžního trhu a nástroje centrálních bank. Vymezení cílů a nástrojů měnové politiky ČNB. Vnitřní a vnější aspekty měnové politiky. Samostatnost, důvěryhodnost a odpovědnost centrální banky.

9. Měnová politika v České republice a Evropské unii

Realizace měnové politiky v ČR. Inlace, deflace a náklady dezinfance. Cílování peněžní zásoby v podmínkách režimu fixního kurzu koruny. Cílování inflace. Floating české koruny a přechod k cílování inflace v ČR. Měnová politika ČNB z hlediska vstupu do Evropské unie a přijetí eura. Evropský systém centrálních bank. Eurozóna a měnová politika Evropské centrální banky.

10. Peněžní trh a nástroje měnové politiky centrální banky

Centrální banka a peněžní trh. Předpoklady vzniku a fungování peněžního trhu. Struktura peněžního trhu. Utváření úrokových sazeb na peněžním trhu. Diskontní a lombardní politika. Operace na volném trhu. Politika minimálních povinných rezerv. Likvidita obchodních bank a peněžní trh. Formy obchodů na peněžním trhu a peněžní zásoba. Úvěry na mezibankovním trhu, trh over-night a termínový. Obchody s cennými papíry peněžního trhu. Speciální obchody (transakce) centrální banky na peněžním trhu (repo, devizové swapy). Operace na volném trhu a měnová báze, úrokové sazby a devizový kurs. Operace na kapitálovém trhu a operace na peněžním trhu. Přímé operace, repo operace, switch operace. Institucionální podmínky realizace. Průběh operací na volném trhu. Minimální povinné rezervy a likvidita bank. Sazby minimálních povinných rezerv a základna výpočtu rezerv. Přímé a nepřímé důsledky změn sazeb rezerv. Další existence minimálních povinných rezerv.

11. Peníze, inflace a důchod

Kupní síla peněz. Podstata, formy a důsledky inflace. Cenová hladina a měření inflace. Otevřená a skrytá inflace. Index spotřebitelských cen, implicitní deflátor HDP, inflační

jádro. Exogenní a endogenní faktory inflace. Teorie inflace. Keynesiánský a monetaristický přístup k příčinám poptávkově a nabídkově indukované inflace. Adaptivní a racionální očekávání. Očekávaná a neočekávaná inflace. Cenová stabilita a antiinflační politika. P-Star model inflace. Makroekonomická rovnováha, inflace a agregátní výstup ekonomiky. Peníze, nominální HDP a reálný HDP. Růst agregátní cenové hladiny, změny agregátní nabídky a agregátní poptávky. Inflace a nezaměstnanost. Krátkodobá a dlouhodobá Phillipsova křivka v otevřené a uzavřené ekonomice. Státní rozpočet, monetární politika a hospodářskopolitické cíle. Financování rozpočtových deficitů a inflace. Státní dluh a monetární politika v tržní ekonomice.

#### 12. Měnová politika v makroekonomických modelech

Využití modelu IS-LM pro analýzu monetární a fiskální politiky. Trh zboží a faktory posunu křivky IS. Trh peněz, sklon a faktory posunu křivky LM. Obnovování makroekonomické rovnováhy v modelu. Vliv fiskální politiky na agregátní výstup a úrokové sazby. Vliv monetární politiky na agregátní výstup a úrokové sazby. Účinnost měnové politiky v modelu IS-LM. Kritéria monetární politiky, kontrola úrokových sazeb a měnových agregátů při nestabilitě IS a LM. Model IS-MP.

#### 13. Měnová politika v otevřené ekonomice

Vnější rovnováha ekonomiky, platební bilance a systémy měnových kursů. Rovnováha platební bilance a rozšíření modelu IS-LM. Model IS-LM-BP a monetární politika. Faktory posunu křivky BP. Mobilita kapitálu a sklon BP. Účinnost monetární politiky malé země v systému pevných směnných kursů. Účinnost monetární politiky malé země v systému pružných směnných kursů. Kursové intervence a sterilizace. Dobrovolnost kursových intervencí. Monetární politika a vnější ekonomická nerovnováha v podmínkách ČR. Devizová politika a pravidla mezinárodního pohybu kapitálu. Devizový trh a subjekty trhu. Promptní a termínové operace na devizovém trhu. Devizová politika a měnová politika. Kursové intervence přímé a nepřímé. Obchody centrální banky na devizovém trhu. Konverze a swapové operace. Mezinárodní pohyb kapitálu a měnová politika.

#### **Povinná literatura**

KOTLÁN, V. a kol. *Monetární politika*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TU, 1999. ISBN 80-7078-675-2.

KULHÁNEK, L., FRAIT, J. KOMÁREK, L. *Analýza inflace pomocí P\*modelu. Finance a úvěr*, vol. 48, 1998, č. 11, s. 685-697. ISSN 0013-1920.

REVENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVOŘÁK, P., BRADA, J. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. vyd. Praha: Management Press, 2005. ISBN 80-7261-132-1.

*Výroční zpráva, 2006*. Praha: ČNB, 2007.

#### **Doporučená literatura**

KULHÁNEK, L. *Inflace a P-Star model v České republice*. Opava: Slezská univerzita, 2004. ISBN 80-7248-134-7.

KULHÁNEK, L. Operational and Intermediate Targets in the Monetary Policy of CNB. In *Comparison of the Banking Sectors in Transition Countries*. Karviná: Silesian University, 2002, s. 151-162. ISBN 80-7248-174-6.

MISHKIN, FS. *Economics of Money, Banking, and Financial Markets*. 7<sup>th</sup> Ed. Boston, MA.: Pearson Addison Wesley, 2003. ISBN 0321200497. Český překlad 4. vyd.: *Ekonomie peněz*,

*bankovníctví a finančních trhů*. Praha: Economia 1991. (Přílohy časopisu Finance a úvěr 1991-1992). ISSN 00151920.

REVENDA, Z. *Centrální bankovníctví*. 2. vyd. Praha: Management Press, 2001. ISBN 7261-051-1.

ROSE, PS. *Money Capital Markets*. 9<sup>th</sup> Ed. New York, etc.: McGraw-Hill/Irwin, 2005. ISBN 0-07-313261-6. Český překlad: *Peněžní a kapitálové trhy*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-52-X. (Kapitoly 4-7, 22-26).

WALSH, CE. *Monetary Theory and Policy*. 2<sup>nd</sup> Ed. Cambridge, MA.: MIT Press, 2003. ISBN 0-262-23231-6.

Časopisecké články z: *Ekonom*, *Politická ekonomie*, *Ekonomický časopis*, *Finance a úvěr* a jiných periodik dle doporučení vedoucích seminářů. Odpovídající zákony a direktivy EU.

### **Studijní pomůcky**

V rámci výuky předmětu a k jeho prezentaci na seminářích jsou využívána elektronická média.

### **Poznámky a výjimky**