

Peniaze a bankovníctvo

10. prednáška

Menová politika – transmisný mechanizmus

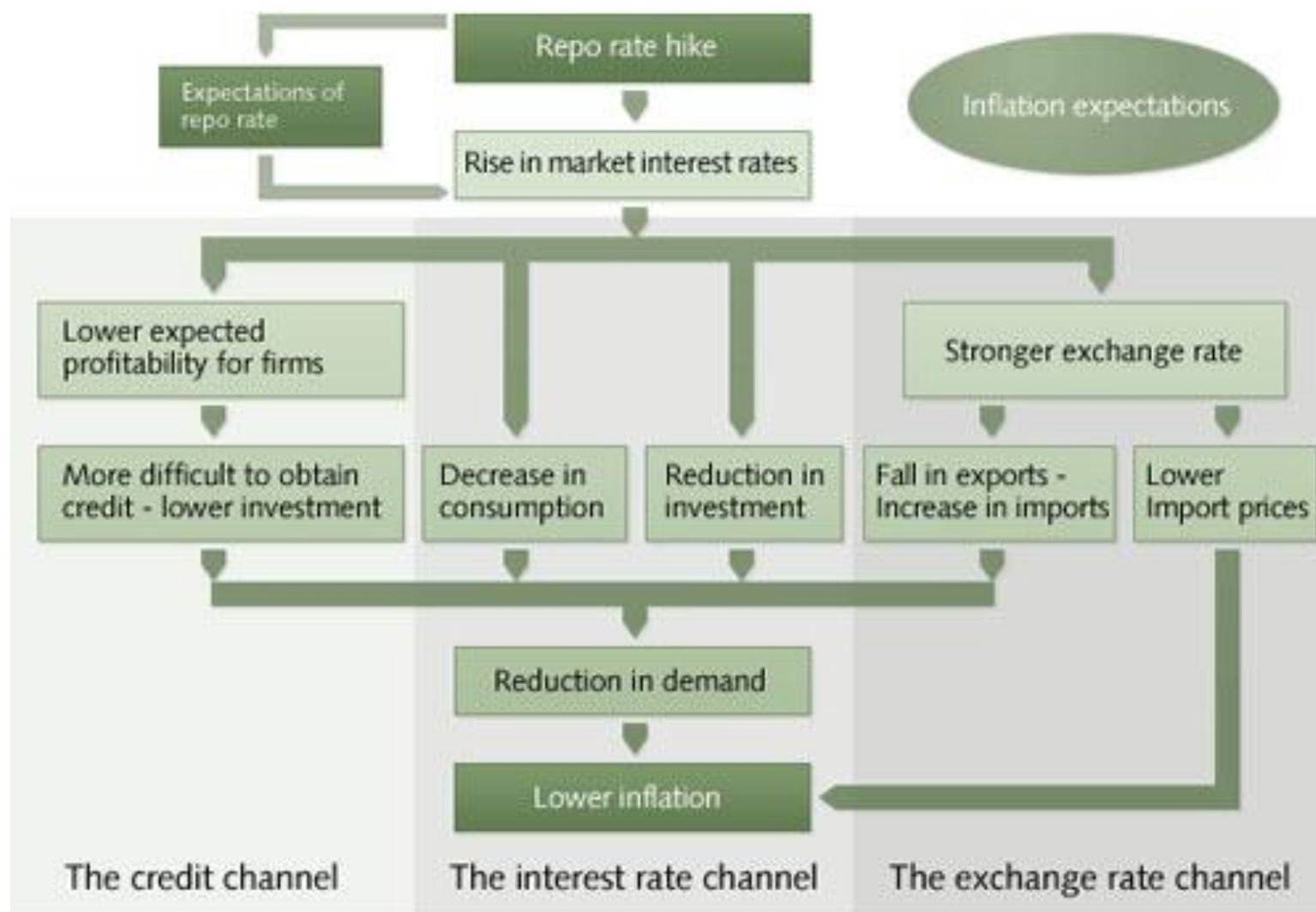
Rozhodovanie o úrokovej miere

- Vychádza sa z potenciálnej produkcie ekonomiky
 - Ekonomika nad potenciálom je inflačná
- $Y = C + I + G + NX$
- Dôležité: reálna úroková miera (r)
 - r vzrastie $\Rightarrow$ C, I, NX klesnú $\Rightarrow$ Y klesne

Kanály menovej politiky

- **Úverový kanál**
 - Vyššia sadzba – menej úverov (dopyt + limity na výšku splátky)
- **Podnikateľský kanál**
 - Vyššia sadzba – drahšie zdroje pre podniky, nižšia aktivita
- **Kanál bohatstva (kanál cien aktív)**
 - Vyššia sadzba – nižší dopyt po hypotekách, klesajú ceny nehnuteľností, domácnosti sa cítia chudobnejšie a menej spotrebúvajú
- **Výdajový kanál**
 - Vyššia sadzba – viac úspor, menej spotreby
- **Kanál menového kurzu**
 - Vyššia sadzba vedie k posilneniu meny, klesne čistý export

Kanály menovej politiky



Problém menovej politiky

- Ak je potrebné znížiť sadzbu, CB to urobí hneď
- Ak treba sadzbu zvýšiť, CB môže otáľať, lebo by to pribrzdilo ekonomiku
 - Sme si istí, že ekonomika je nad potenciálom?
- Oneskorenie: Trvá približne rok, kým sa zmeny primietnu v HDP, a ďalší rok, kým ovplyvnia infláciu

Vplyv štátneho dlhu na infláciu

- Podnik kúpi štátny dlhopis
 - Nevznikli nové peniaze
- Banka kúpi štátny dlhopis
 - Vznikli peniaze, likvidita sa nezmenila
- Centrálna banka kúpi štátny dlhopis priamo od štátu
 - Vznikli peniaze aj likvidita
- Centrálna banka kúpi štátny dlhopis od inej banky
 - Peniaze sa nezmenili, vzrástla likvidita
- Problém: Vysoký štátny dlh zvyšuje úroky
 - Ďalší rast deficitu
 - Problém pre CB znížiť úroky
 - Vytesňovanie financovania podnikov a domácností

Výnosy štátnych dlhopisov

