

Peniaze a bankovníctvo

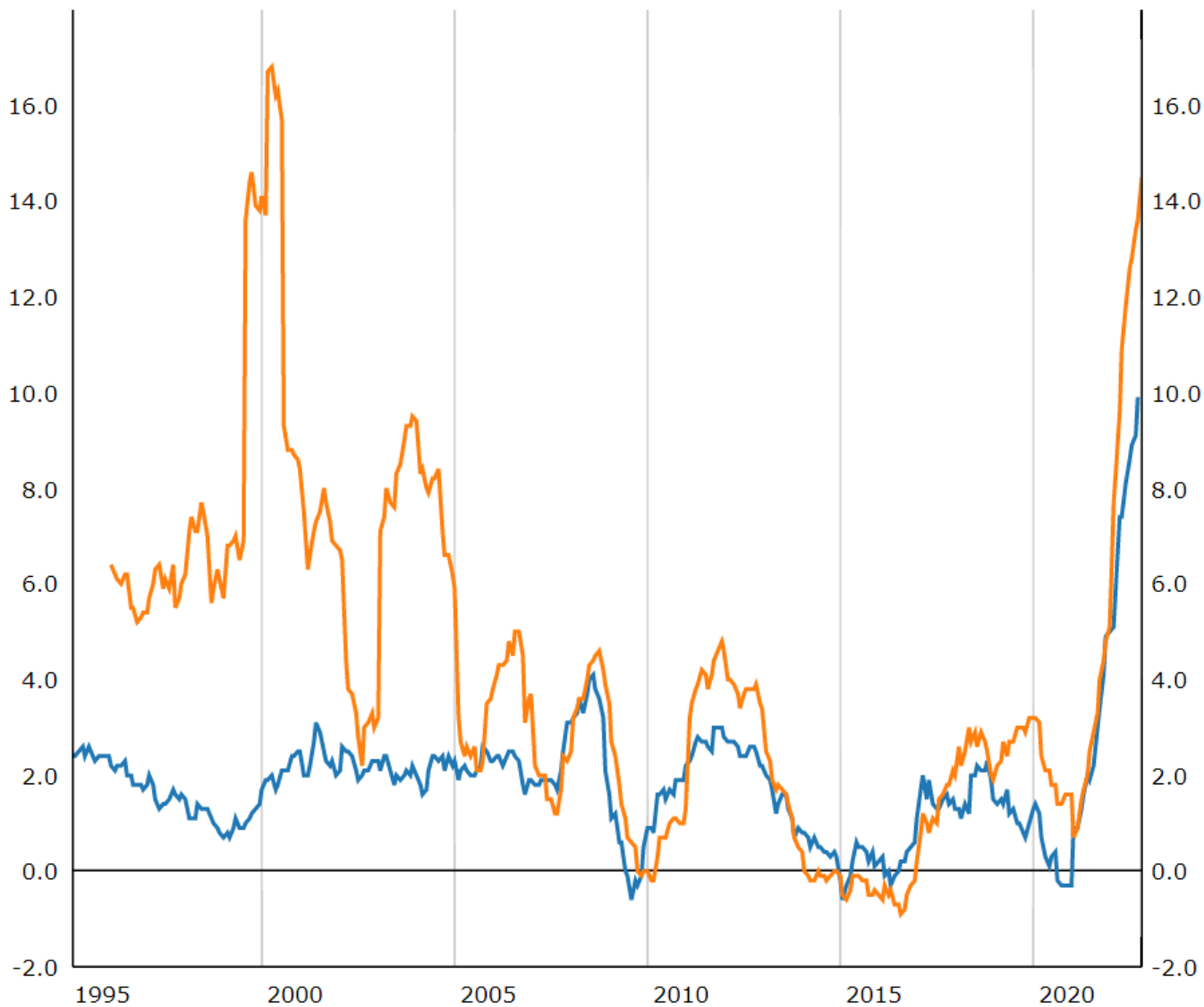
7. prednáška

Menová politika - nástroje

Čo je menová politika?

- Základné politiky
 - Menová politika - inflácia
 - Fiškálna politika – príjmy a výdavky štátu, dane
 - Kurzová politika – výmenný kurz
 - Makroprudenciálna politika a pravidlá dohľadu nad bankami – schopnosť bánk tvoriť peniaze
 - Cenová politika – regulované ceny
- Menová politika – spočíva v tom, že centrálna banka reguluje krátkodobé úrokové sadzby s cieľom ovplyvniť infláciu, prípadne HDP a zamestnanosť
 - Expanzívna
 - reštriktívna

Inflácia v SR a Eurozóne



Fungovanie menovej politiky

- Hlavný nástroj
 - Operácie na voľnom trhu (typ, rozsah + stanovenie základnej úrokovej sadzby)
 - Ďalšie neštandardné operácie (nákup aktív, dlhodobé refinančné operácie)
- Bezprostredný cieľ:
 - Krátkodobá úroková sadzba na medzibankovom trhu
 - ESTER - Euro short-term rate
 - EURIBOR - Euro Interbank Offered Rate.
- Medzicieľ
 - Množstvo peňazí
 - Výmenný kurz (?)
- Hlavný cieľ
 - Cenová stabilita – cielenie inflácie (ECB, Bank of England, ČNB, ...)
 - Ekonomický rast a zamestnanosť (len Fed)

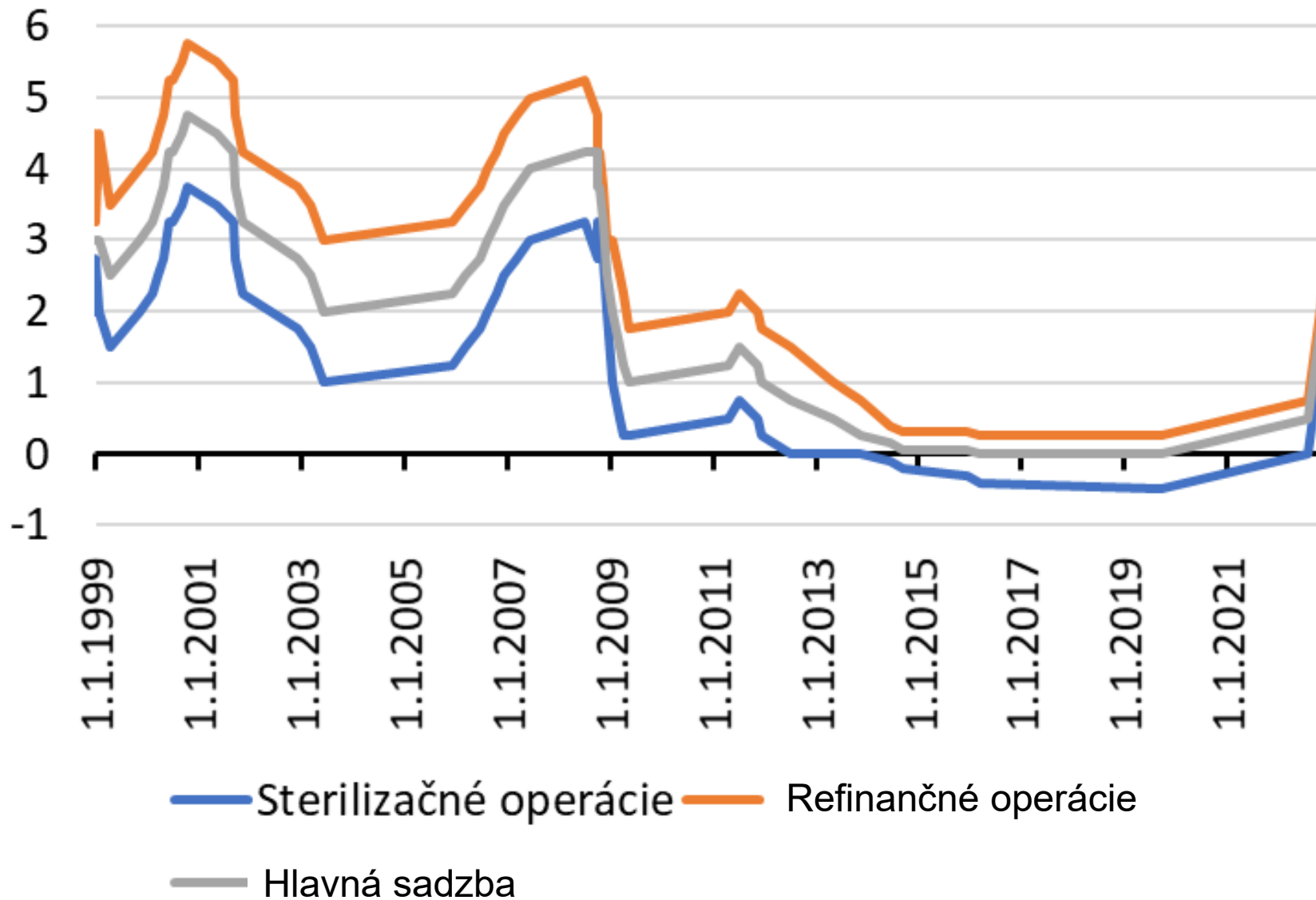
Štandardné operácie menovej politiky ECB / Eurosystemu

- Povinné minimálne rezervy (1 % vkladov)
 - Slúžia na stabilizáciu trhových sadzieb, a to pomocou vytvorenia štrukturálneho nedostatku likvidity na medzibankovom trhu
 - Čiastočné môžu prispieť k ovplyvňovaniu miery poskytovania úverov (?)
- Automatické operácie
 - Jednodňové operácie (overnight) s cieľom získať chýbajúcu likviditu alebo uložiť prebytočnú likviditu
- Operácie na voľnom trhu
 - Hlavné refinančné a sterilizačné operácie (týždňové) – na báze aukcie
 - Dlhodobé refinančné operácie

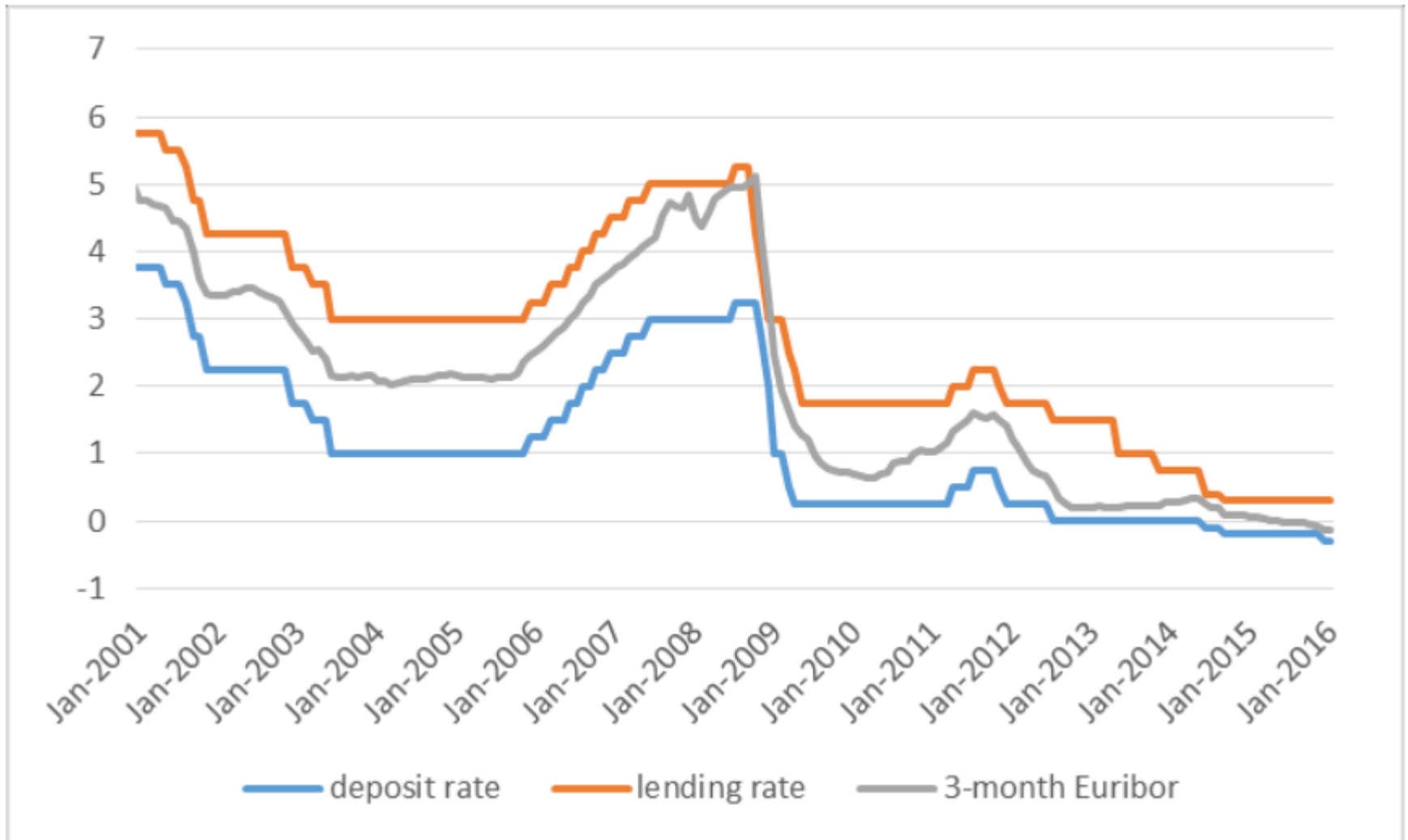
Základné sadzby ECB

Jednodňové refinančné operácie (marginal lending facility)	4,75 %
Hlavné refinančné operácie (hlavná sadzba) (main refinancing operations)	4,50 %
Jednodňové sterilizačné operácie (automatické) (deposit facility)	4,00 %

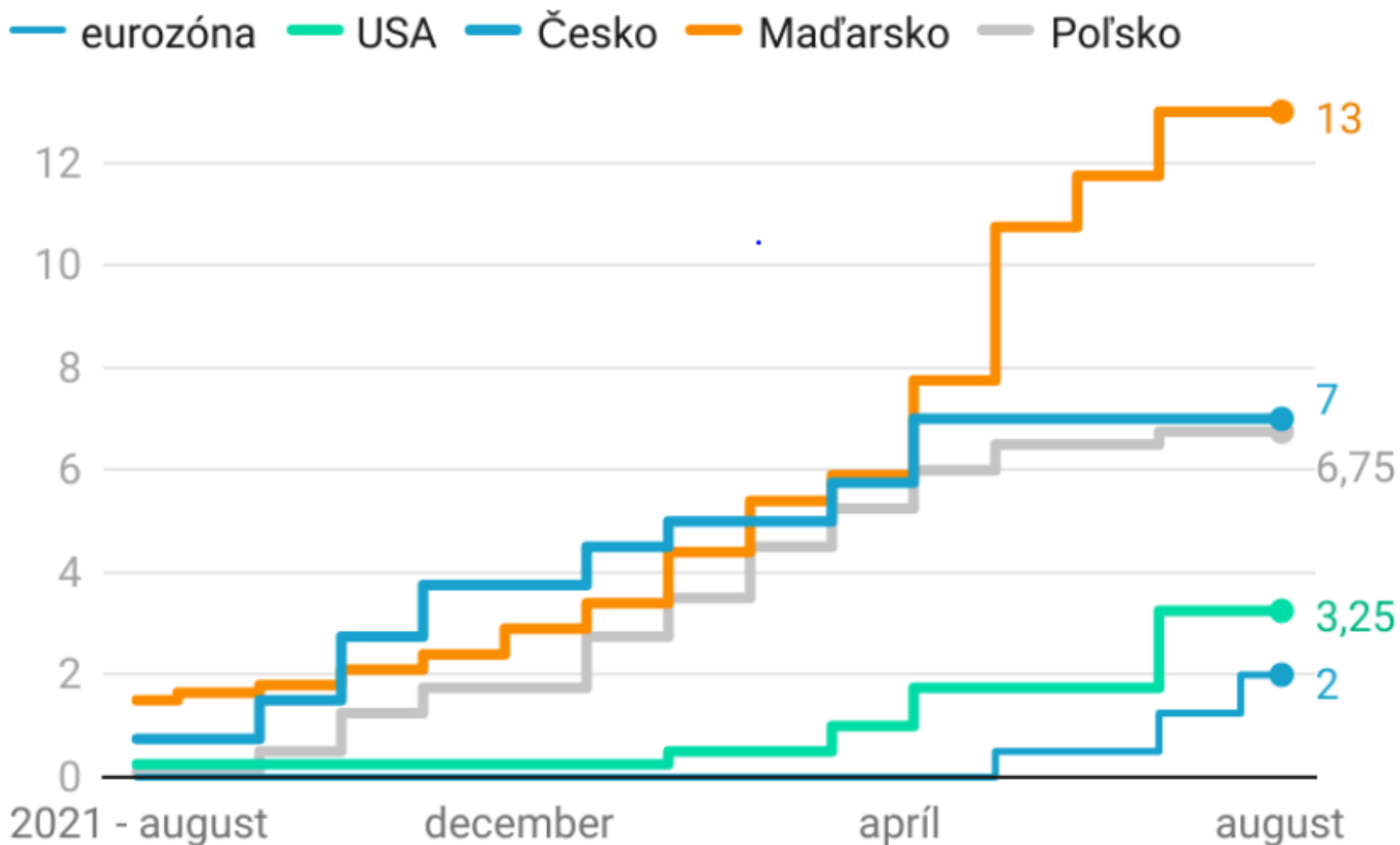
Vývoj hlavných sadziieb ECB



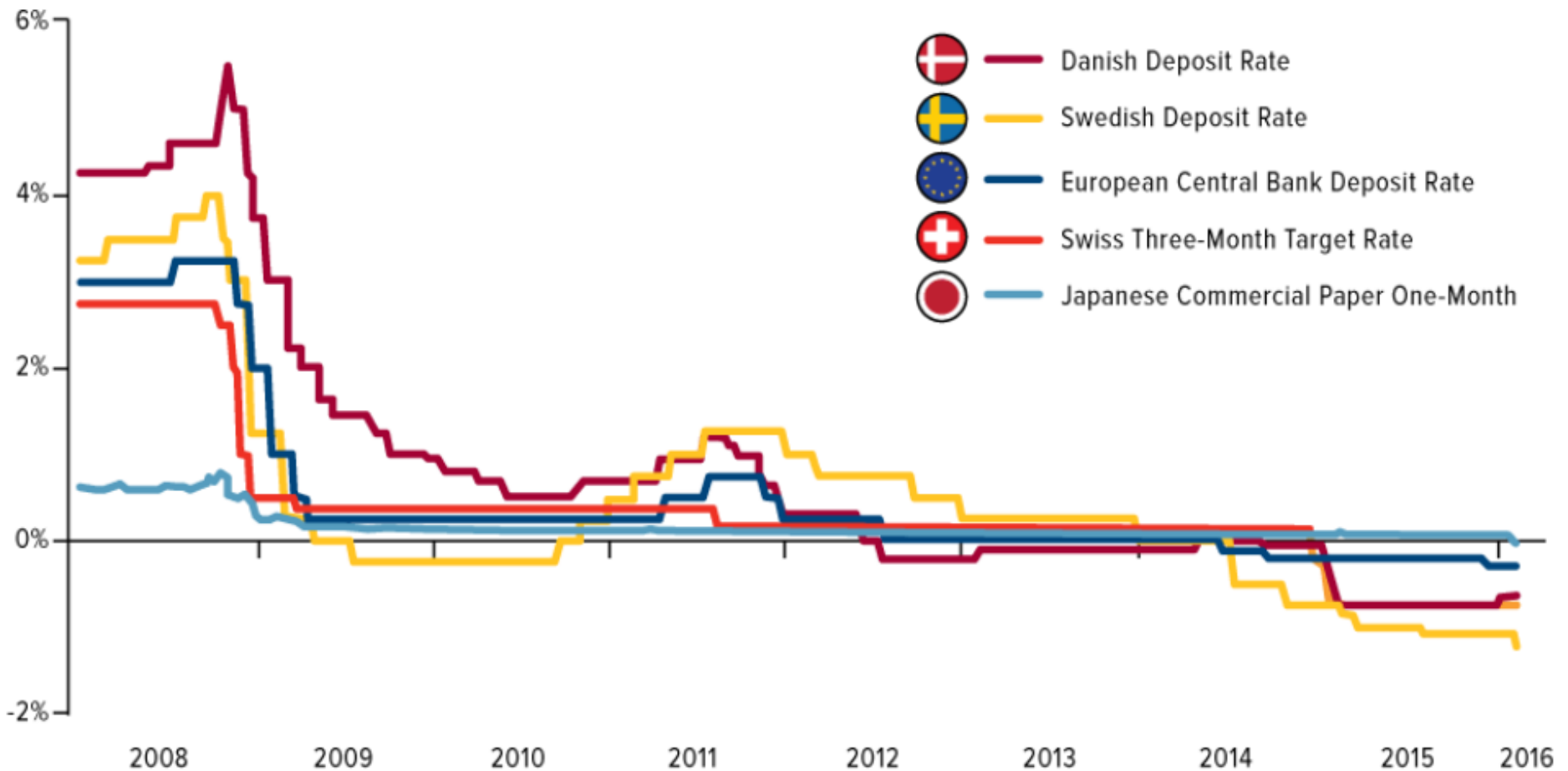
Ovplyvňovanie medzibankových sadziieb



Sadzby iných centrálnych bánk



Záporné sadzby?



Source: Thomson Reuters, U.S. Global Investors

Forma operácií na voľnom trhu

- Refinančné operácie – repo obchody
 - Centrálna banka poskytne peniaze komerčným bankám, ktoré jej ako záloh dajú nejaké aktívum (väčšinou cenné papiere)
 - Funkcia zálohu: pokrytie rizika zlyhania banky
- Sterilizačné operácie – obrátené repo obchody
 - Banky poskytnú peniaze centrálnej banke, ako záloh dostanú cenný papier
 - Funkcia zálohu: zabezpečiť likviditu počas trvania obchodu
- Pred krízou celý bankový sektor zvykol vykonávať len 1 druh operácií – EU refinancovanie, SK sterilizácia
- Po kríze: strata dôvery => oba typy operácií súčasne