

Předpoklady modelu

- Krátké období – fixní cenová hladina
- Nominální veličina = reálné veličině
- Dokonalá kapitálová mobilita
- Domácí úroková míra = světové úrokové míře
- Vhodnost pro malou otevřenou ekonomiku

EKOFUN



Rovnováha trhu zboží a služeb a křivka IS

Trh se skládá z:

$$C = C_a + c \cdot (Y - T)$$

Spotřební funkce

$$I^P = I(r)$$

Funkce investic

$$X = X(E)$$

Funkce čistého vývozu

$$C + I^P + G + X = Y$$

Podmínka rovnováhy trhu
zboží a služeb

$$r = r_w$$

Domácí úroková míra =
světové úrokové míře

Plánované investice jsou vždy dané

Nepracujeme s funkcí investic – úroková míra se neodchyluje

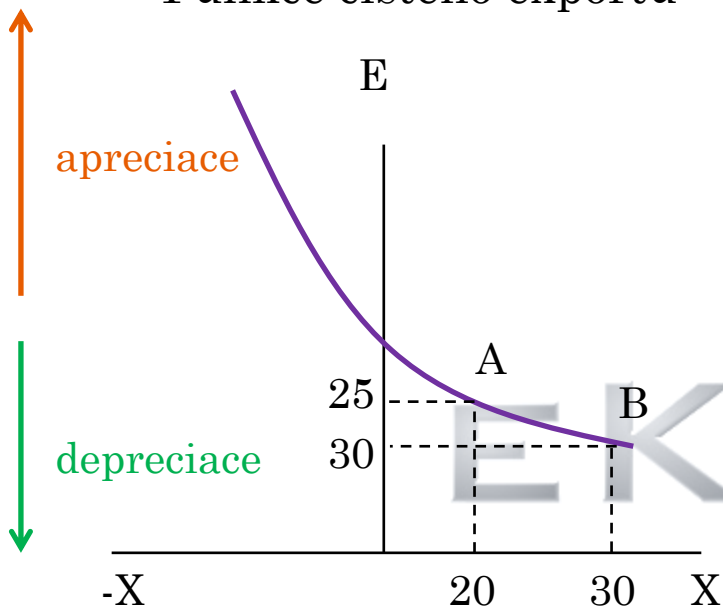
Klíčový čistý export



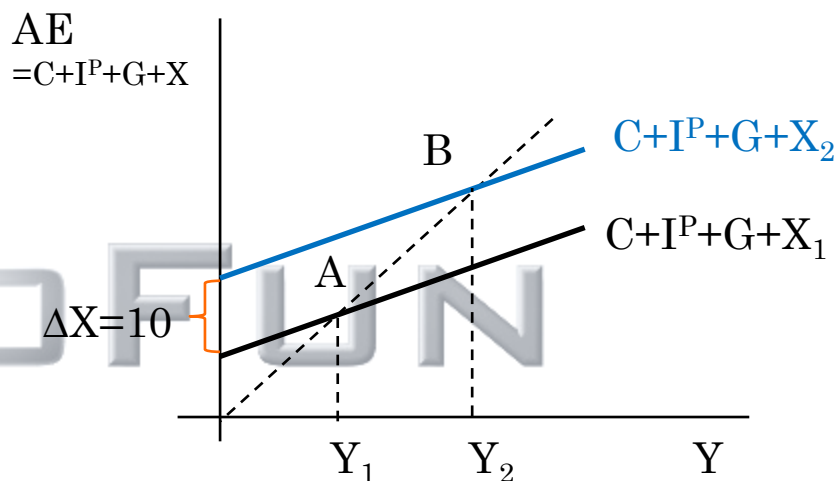
IS pro otevřenou ekonomiku

Všechny kombinace měnového kurzu a domácího produktu
Při kterých je trh zboží a služeb v rovnováze

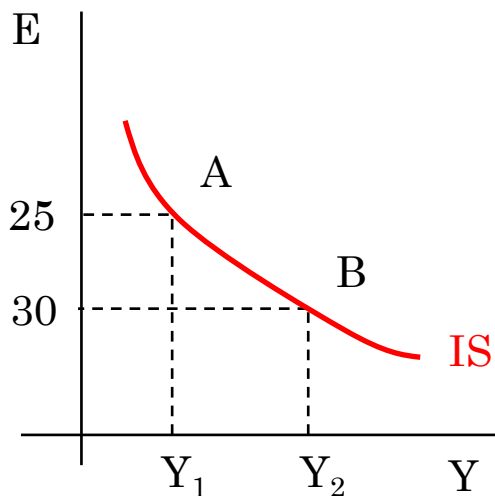
Funkce čistého exportu



Keynesiánský kříž



- 1) Při Y_1 a 25Kč/EUR rovnováha
- 2) Dojde k depreciaci měny
- 3) Zvýší se agregátní výdaje
- 4) Multiplikační efekt
- 5) Roste HDP
- 6) Nový rovnovážná kombinace Y_2 a 30Kč/EUR



Rovnováha na trhu peněz a křivka LM

$$MS = M_d(r, Y)$$

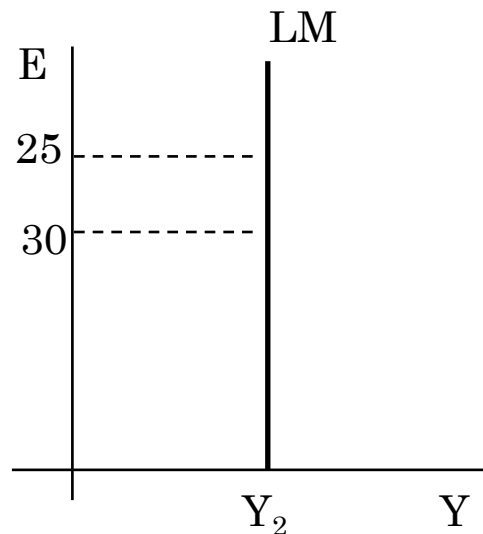
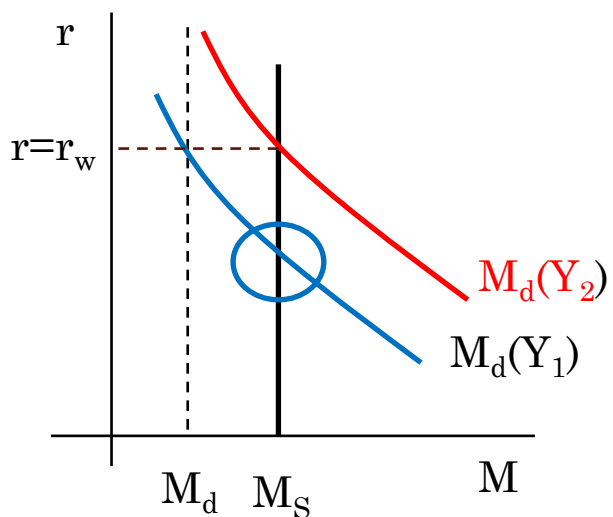
Domácí úroková míra je zafixována na úrovni světové úrokové míry $r = r_w$
Poptávka po penězích se mění pouze se změnou důchodu

- 1) Při $M_d(Y_1)$, M_S a (r) – nerovnováha
- 2) Lidé chtějí držet pouze M_d – drží více než chtějí
- 3) Nakupují aktiva – dluhopisy
- 4) Roste jejich cena a klesá úroková míra
- 5) Odliv kapitálu ze země a deprecie měny 25-30
- 6) Růst exportu – $Y = C + I + G + NX$ – růst HDP – Y_2
- 7) Roste poptávka po penězích na $M_d(Y_2)$
- 8) Rovnováha na trhu peněz a aktiv – r_w

LM

Kombinace úrokové míry a výstupu, kdy je trh peněz v rovnováze

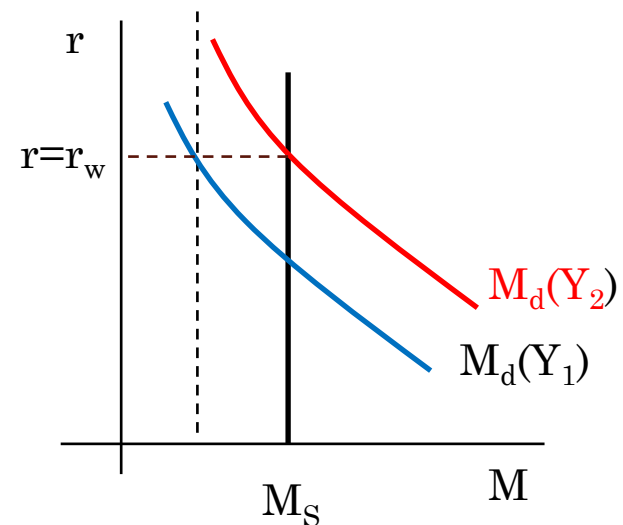
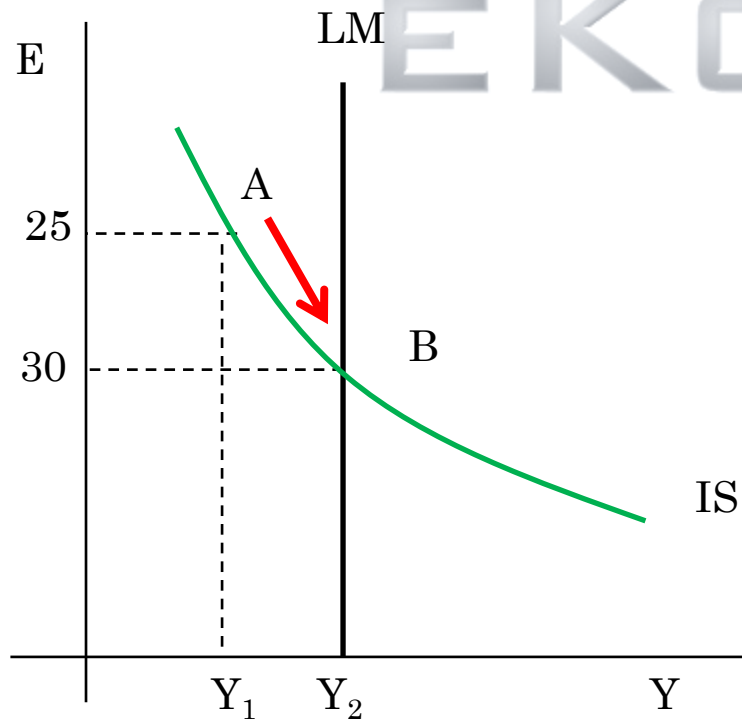
Kombinace E a Y, kdy je trh peněz v rovnováze



Nerovnováha v modelu

Bod A

- Trh zboží a služeb v rovnováze – trh peněz není v rovnováze
- Příliš nízký produkt – nižší poptávka po penězích, než by byla v rovnováze
- NEBUDE HNED RŮST M_d !!!
- Transmisní mechanismus – pokles r
- Odliv kapitálu – depreciace- růst NX – multiplikační efekt- růst Y
- Roste poprávka po penězích – roste úroková míra
- Trh peněz se dostane rovnováhy při r_w
- Posun z bodu A do bodu B



IS-LM model a volně pohyblivý kurz

Cíl – ovlivnit ekonomiku přes fiskální a měnovou politiku

Výsledek (účinnost) bude záviset na systému měnových kurzů (fix/flex)

EKO FUN



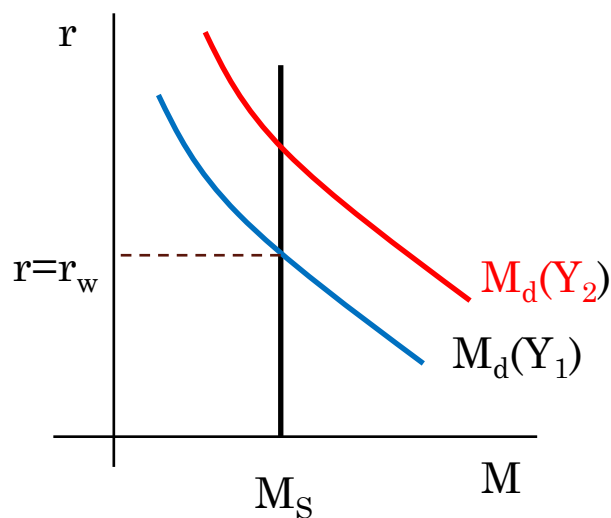
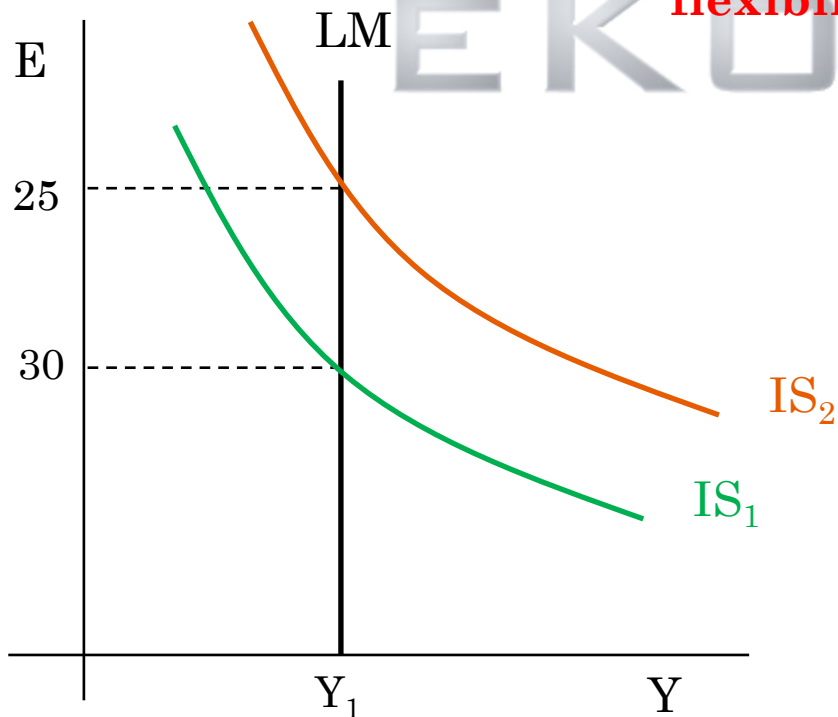
Fiskální stimul

- 1) Zvýšení G – multiplikační efekt
- 2) Posun IS křivky a růst důchodu
- 3) Co trh peněz – roste poptávka po penězích
- 4) Růst úrokové míry – příliv kapitálu a zhodnocení měny
- 5) Pokles čistého exportu – multiplikační efekt
- 6) Dva multiplikační „procesy“ proti sobě

Mezinárodní efekt vytěsňování

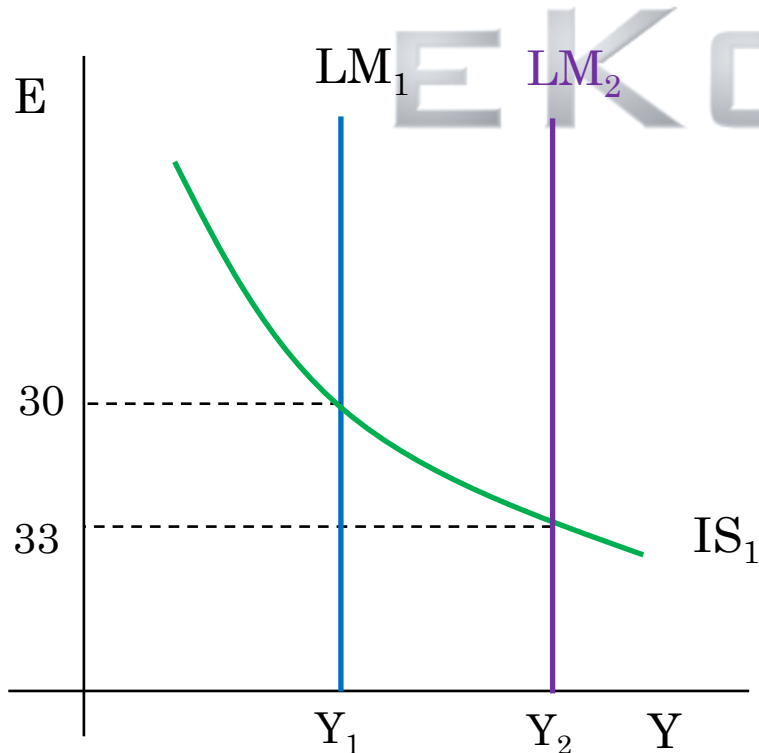
Efekt vytěsňování je úplný

**Fiskální politika v režimu
flexibilního měnového kurzu je
neúčinná**

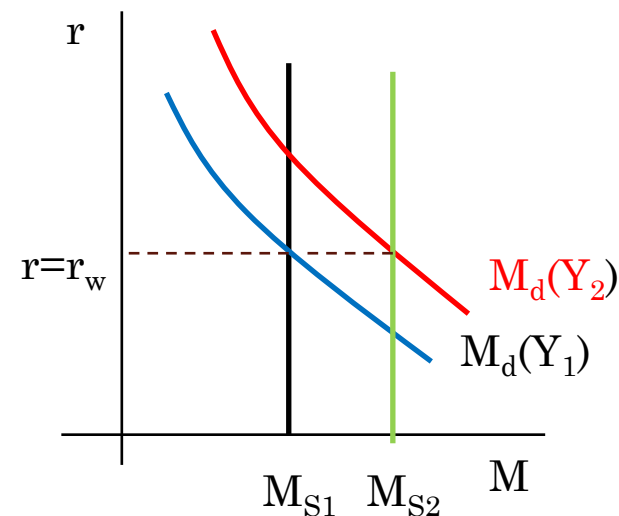


Měnová politika v režimu flexibilního měnového kurzu

- 1) CB zvýší měnovou zásobu M_{S1} na M_{S2}
- 2) Nová nabídka peněz – nová LM
- 3) Lidé drží více peněz než chtějí – nákup dluhopisů
- 4) Roste jejich cena a klesá úroková míra
- 5) Úroková míra se dostává pod r_w – odliv kapitálu a depreciace měny
- 6) Růst NX – růst Y na Y_2
- 7) Růst poptávky po penězích a vyrovnání trhu peněz



**Měnová politika je v režimu
flexibilního měnového kurzu
účinná**



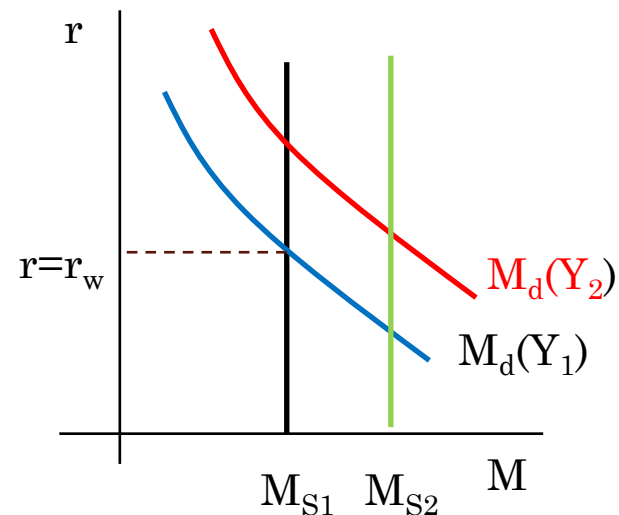
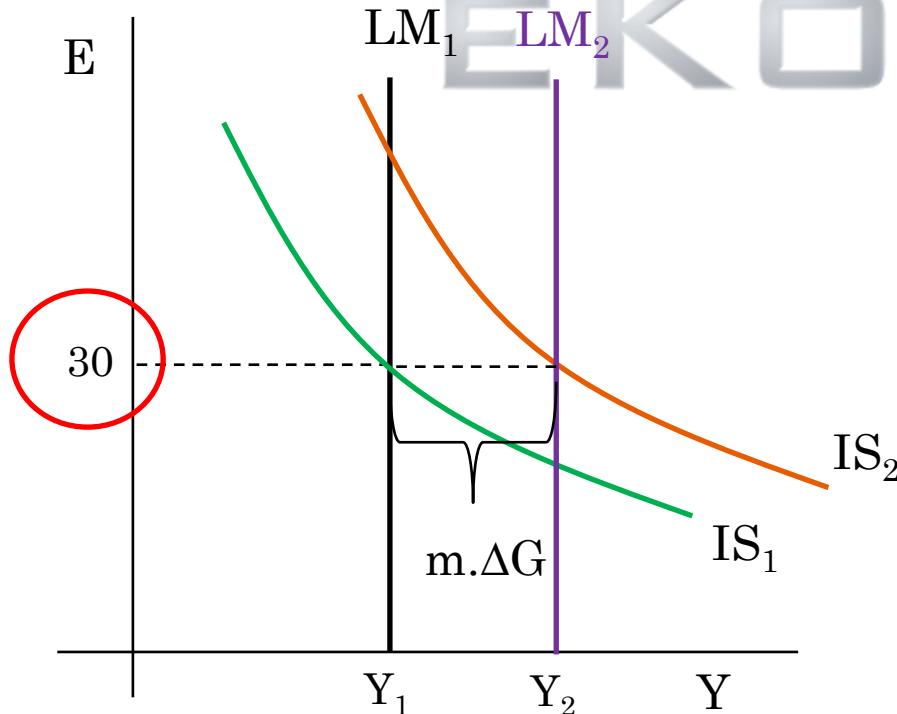
Fiskální politika v režimu fixního měnového kurzu

- 1) Vláda zvýší vládní nákupy – multiplikační efekt
- 2) Posun IS_1 na IS_2
- 3) Růst důchodu – růst poptávky po penězích
- 4) Lidé prodávají dluhopisy – klesá jejich cena a roste úroková míra
- 5) Příliv kapitálu ze zahraničí a TLAK na zhodnocení měny (koruny)
- 6) Zásah CB – proti rostoucí poptávce „nasadí“ nabídku
- 7) Zvýší množství peněz – nabízí koruny
- 8) Posun LM a MS

$$m = \frac{1}{1 - c \cdot (1 - t) + i}$$

Fiskální politika je v režimu fixního měnového kurzu účinná

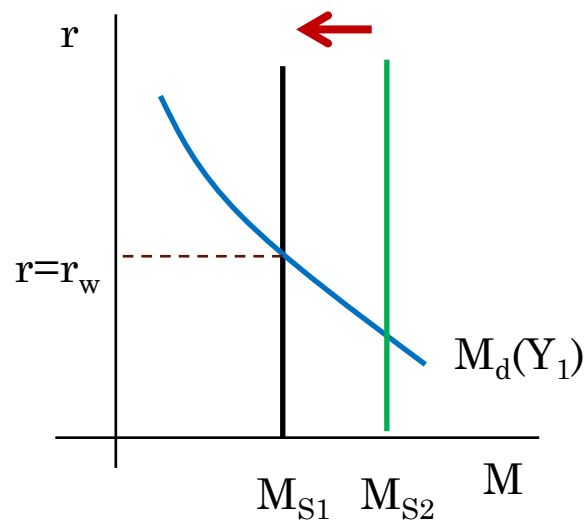
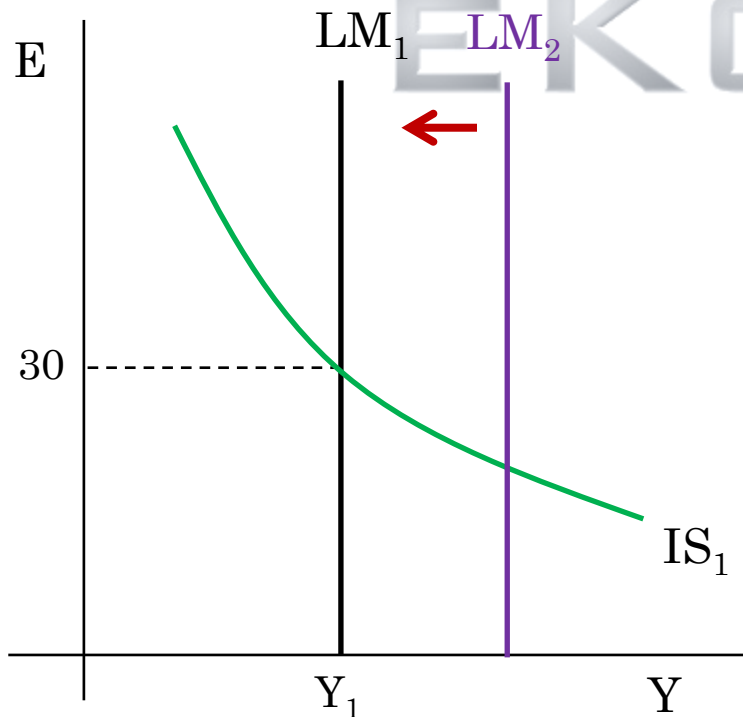
Nepůsobí vytěsňovací efekt



Měnová politika v režimu fixního měnového kurzu

- 1) CB zvýší množství peněz v ekonomice – M_{S1} na M_{S2}
- 2) Dojde k posunu LM na LM_2
- 3) Lidé drží více peněz než poptávají – nákup dluhopisů
- 4) Roste jejich cena a klesá úroková míra
- 5) Odliv kapitálu ze země a TLAK na znehodnocení měny (koruny)
- 6) Zásah CB – zvýší poptávku po korunách – „stahuje“ peníze
- 7) **Zpětný pohyb** M_{S2} na M_{S1} a LM_2 na LM_1

**Měnová politika je v režimu
fixního měnového kurzu
neúčinná**



Odvození agregátní poptávky

Opuštění předpokladu fixní cenové hladiny

Křivka AD je konstruována pro konkrétní NOMINÁLNÍ peněžní zásobu

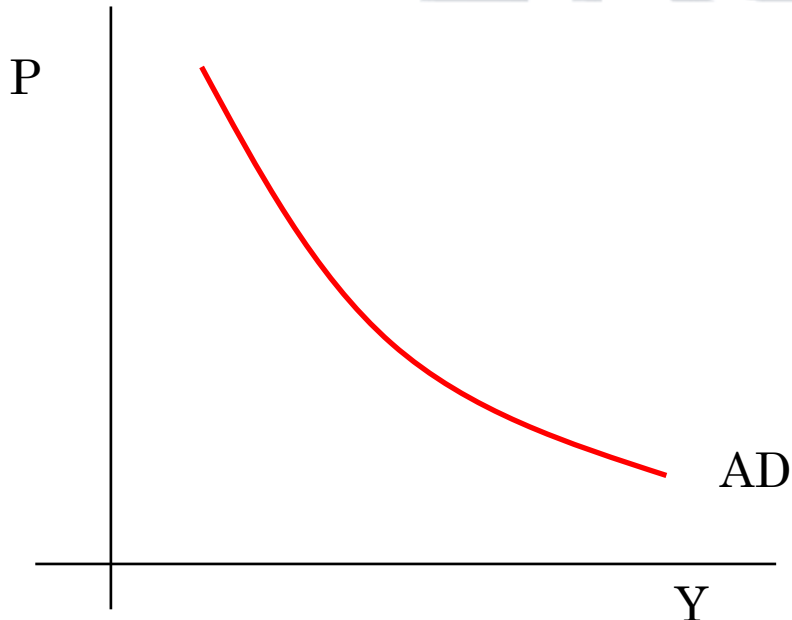
Změna peněžní zásoby – změna AD křivky

Pokles cenové hladiny:

- **Růst reálného měnového kurzu – reálná depreciace**
- Vliv na čistý export a růst Y

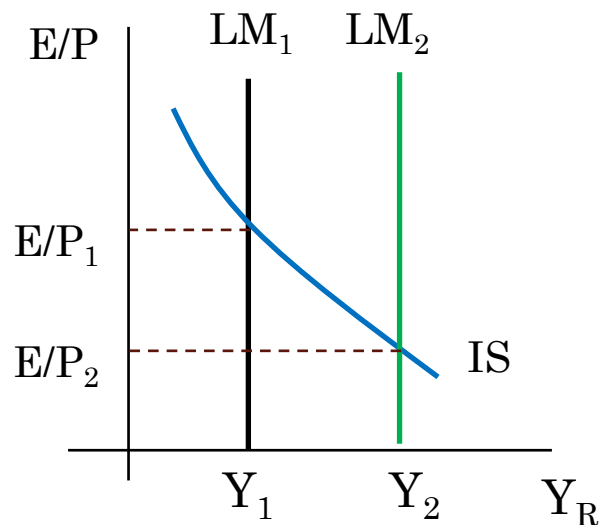
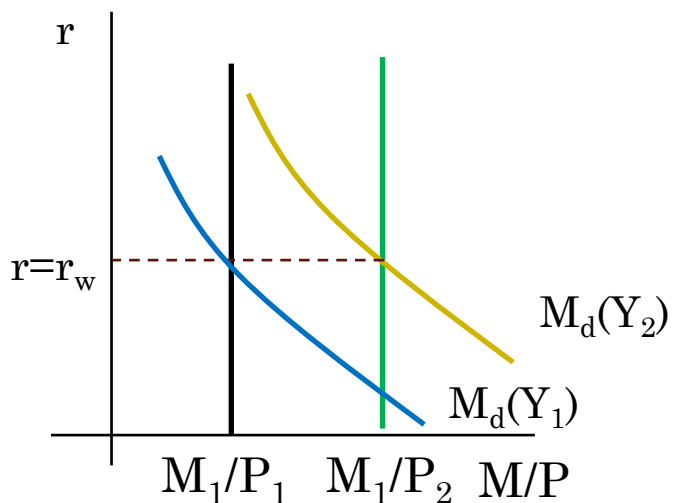
EKO FUN

$$R = E \cdot \frac{P_F}{P_D}$$



**S poklesem cenové hladiny
Roste výstup
Důvod klesající AD**





- 1) Rovnováha $P_1, r=r_w, Y_1$
- 2) Pokles cenové hladiny na $P_2, P_1 > P_2$
- 3) Růst reálné peněžní zásoby M_1/P_2
- 4) Posun LM na LM_2
- 5) Reálné znehodnocení měny E/P_2
- 6) Roste produkt
- 7) Trh peněz se dostává do rovnováhy

AD – kombinace cenové hladiny a reálného produktu, při kterých jsou trh zboží a služeb, trh peněz a měnový trh v rovnováze

