



PANEVROPSKÁ
UNIVERZITA

FAKULTA VYSOKÁ ŠKOLA OBCHODNÍ

Mezinárodní ekonomie

TÉMA:

Měnový kurz

Doc. Ing. Ilona Švihlíková, Ph.D.

Měnový kurz

- Spojení vnitřního ekonomického prostředí s vnějším
- Přenos signálů ze světové ekonomiky do domácí
- Klíčový kanál přizpůsobení (makroekonomický kanál reálné ekonomiky, cen a mezd)

- Zásadní význam pro malé země a pro otevřené ekonomiky (viz X/HDP)
- Důležitý nástroj mezinárodních financí, role centrální banky

Význam měnového kurzu

- Ovlivňuje inflaci,
 - Mezinárodní obchod
 - A cenovou konkurenceschopnost
-
- Je to ocenění domácí měny zahraničním ekonomickým prostředím

Kurzové režimy

- Fixní
- Floating

- Specifické:
 - Země nemá konvertibilní měnu
 - Nemá svou měnu (např. dolarizace)
 - Měnový výbor (currency board)
 - Posuvné zavěšení (crawling peg)

Fixní režim

- Základní komponenty:
- Centrální parita a její stanovení
- Oscilační pásmo
- Pegging: zlato, cizí měna, měnový koš

- Optimální kurz
- Závazek centrální banky

Fixní kurz

- Používá se pro transformující se země, pro emerging země
- Výhody: stabilita, předvidatelnost
- Nevýhody: nutnost vysokých devizových rezerv, omezení pro centrální banku (viz model IS-LM-BP)
- Pojmy: revalvace a devalvace

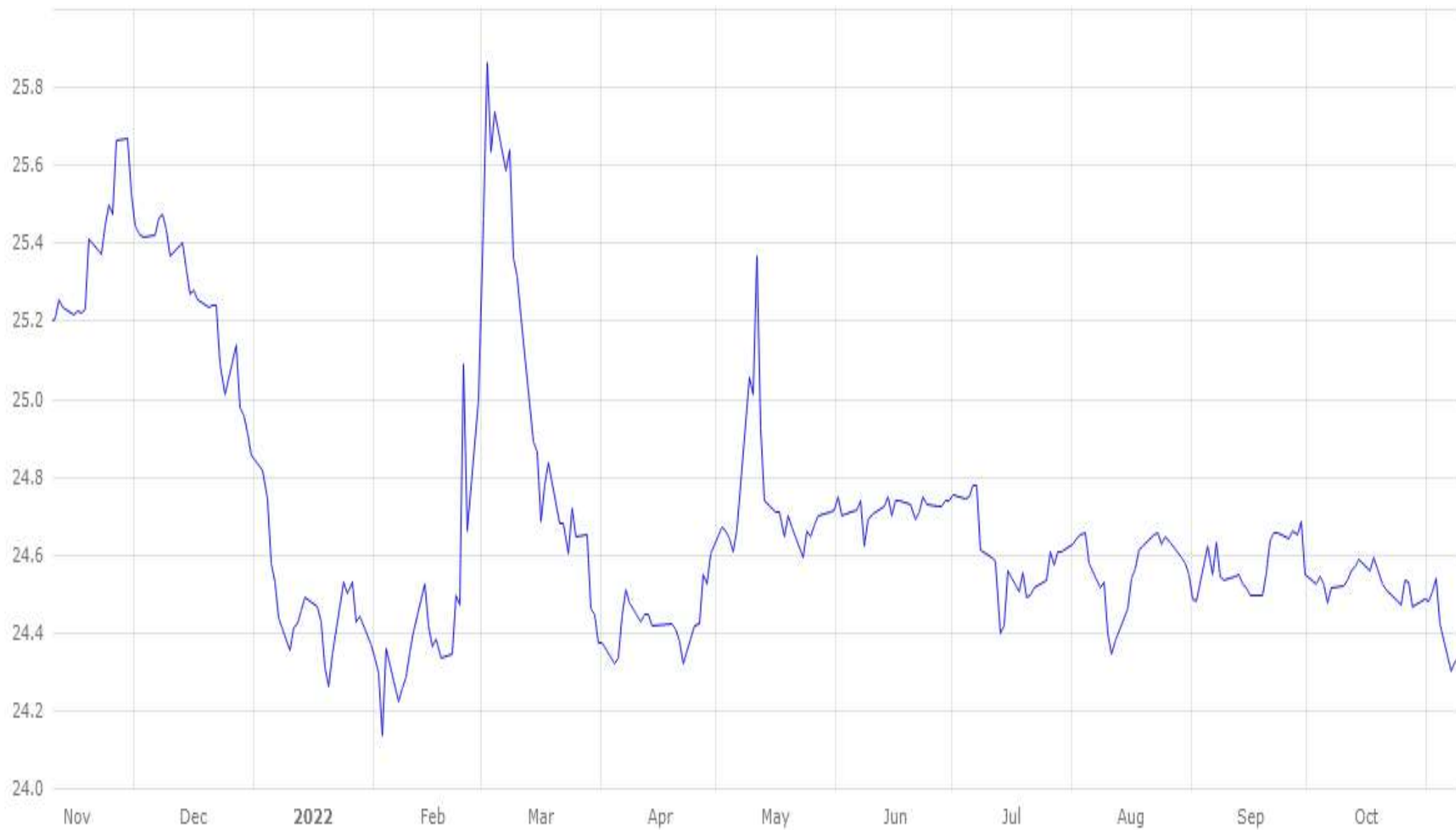
Floating

- Verze řízený floating
- Volný floating (jiné priority CB, např. USA)
- Kurz je ovlivňován dominantně poptávkou a nabídkou (viz kurzové teorie)
- Pojmy: apreciace a depreciace

Floating

- Výhody: je otevřen kurzový kanál, může brzdit inflaci, snížené nároky na držbu devizových rezerv, prostor pro samostatnou monetární politiku)
- Nevýhody: kurzová nestabilita a riziko (volatilita), nutnost zajištění proti kurzovému riziku
- Je kurz příliš významný na to, aby byl ponechán trhu?

Vývoj kurzu CZK/EUR



Alternativní režimy

- Měnový výbor: extrém, podobnost se zlatým standardem. Vazba domácí měny na vybranou zahraniční, kopírování její monetární politiky. CB nekontroluje peněžní zásobu.
- Posuvné zavěšení: systém přizpůsobovacích kroků v rámci fixu, obvykle ve vazbě na inflaci.

Kurzové teorie

- Vysvětlit, jaké faktory ovlivňují kurz a v jakém období.
- V reálné ekonomice (mezinárodní obchod zbožím a službami): teorie parity kupní síly
- Na finančním trhu: teorie úrokové parity

Parita kupní síly

- Trh zboží a služeb
- Zákon jediné ceny, arbitráž

- Překážky zákony jediné ceny:
- Dopravní náklady
- Překážky obchodu
- Odlišenost spotřebitelského vkusu
- Non-tradables

Absolutní verze PPP

- Dlouhý časový horizont, směr postupu

$$E_{CZK/USD} = \frac{P_{CR}}{P_{USA}}$$

Relativní verze PPP

- Střednědobý horizont,
- Dynamická verze absolutní verze
- Pojem „inflační diferenciál“

$$\frac{E_{CZK/USA(t)} - E_{CZK/USA(t-1)}}{E_{CZK/USA(t-1)}} = \pi_{CR(t)} - \pi_{USA(t)}$$

Teorie úrokové parity

- Měnový kurz jako cena dvou aktiv
- Trh aktiv: riziko, likvidita, výnosnost

$$i_{CZK} - i_{USD} = \frac{E_{(t)}^e - E_{(t-1)}}{E_{(t-1)}}$$

Mezinárodní Fisherův efekt

- Propojuje relativní verze parity kupní síly a teorie úrokové parity (nekrytou)

$$i = i_r^e + \pi^e$$

$$i_{CZK} - i_{USD} = \pi_{CR}^e - \pi_{USA}^e = \frac{E_{(t)}^e - E_{(t-1)}}{E_{(t-1)}}$$