



**VNĚJŠÍ
HOSPODÁŘSKÁ
POLITIKA**



I. O ČEM JE VNĚJŠÍ HOPO?

Základní problémy vnější

HOPO:

- Přínosy z obchodu
- Modely obchodu
- Protekcionismus
- Platební bilance
- Determinace měnových kurzů
- Koordinace mezinárodní politiky
- Mezinárodní trh kapitálu



II. PLATEBNÍ BILANCE

Platební bilance

- PB= detailní záznam skladby běžného účtu a transakcí, které jej financují

a) debet (platba cizincům, záporné znaménko)

b) kredit (příjmy od cizinců, kladné znaménko)

- účetní souvztažnost (každá transakce 2x)

- základní identita PB: $BÚ + FÚ + KÚ = 0$

Struktura PB v ČR

A. Běžný účet (BÚ):

Obchodní bilance
Bilance služeb
Bilance výnosů
Běžné převody

B. Kapitálový účet (KÚ)

C. Finanční účet (FÚ):

Přímé investice
Portfoliové investice
Ostatní investice

D. Saldo chyb, opomenutí, kurzové rozdíly

E. Změna devizových rezerv (- nárůst)

Běžný účet

- měří čisté exporty zboží a služeb
- import = platba cizincům, proto záporné znaménko
- skladba:
 - zboží
 - služby
 - platby (dividendy, zisky ze zahr.)
 - transfery

Kapitálový účet

- příjem je aktivem v PB
- skladba:
 - transfery související s migrací
 - promíjení dluhů
 - převody nevýrobních hmotných aktiv
 - převody nehmotných práv

Finanční účet

- rozdíl mezi prodeji aktiv cizincům a nákupy aktiv ze zahraničí
- ČR si půjčí ze zahraničí = příliv finančních prostředků do ČR, proto kladné znaménko
- skladba:
 - Investice (přímé, portfoliové, ostatní)

Statistické diskrepance

- různé zdroje informací o položkách
- odlišnosti v rozsahu, přesnosti, časovém období
- největší podíl na statistických diskrepancích má FÚ
- na straně BÚ rozdíl způsobuje evidence služeb

Změna devizových rezerv

- devizové rezervy = zahraniční aktiva držaná centrální bankou
- změnou devizových rezerv CB kontroluje množství peněz v zemi:
 - nákup rezerv = peníze navíc do oběhu
 - prodej rezerv = stahování peněz z oběhu
- intervence CB se v PB projeví jako jakákoli jiná transakce soukromého subjektu

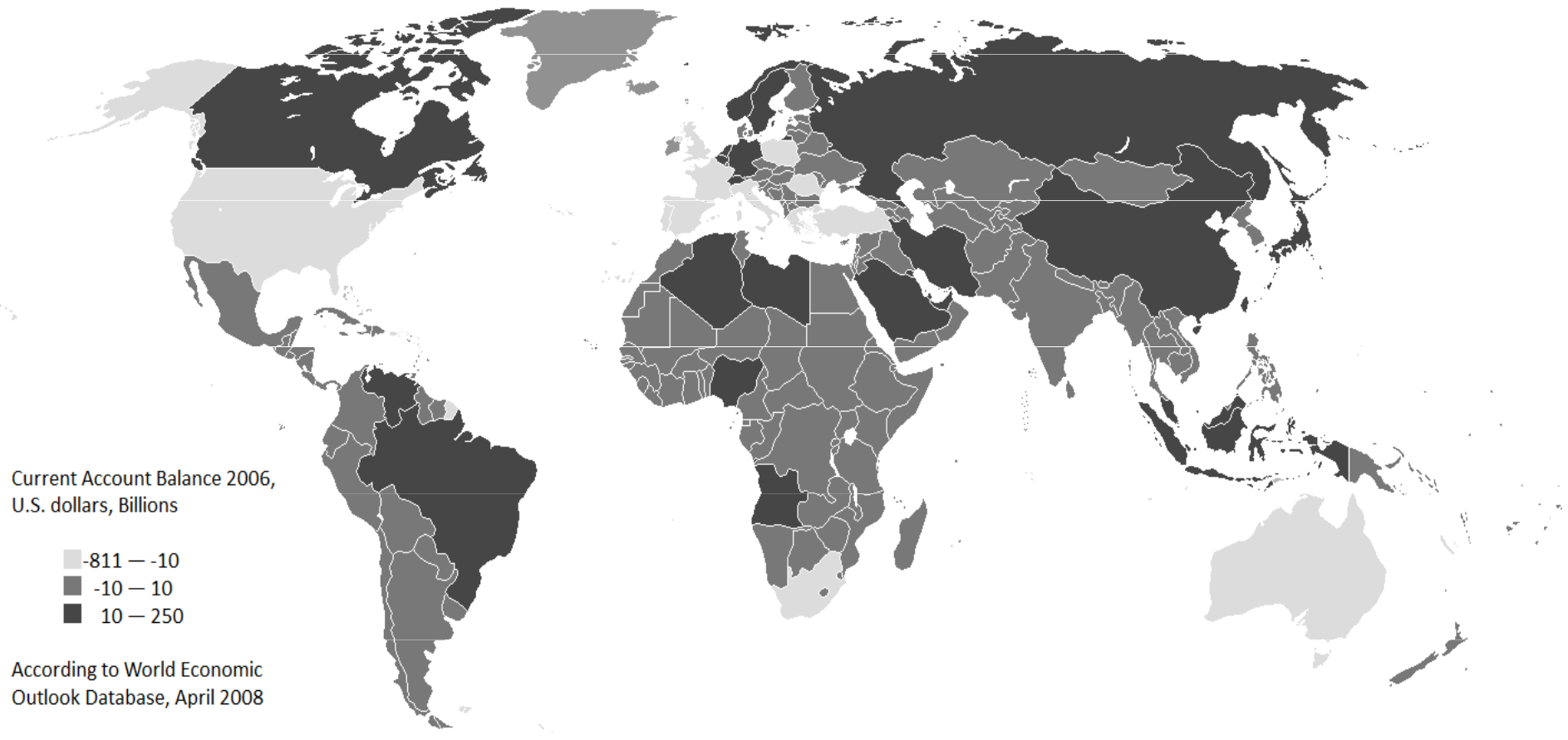
Záhada deficitu PB

- svět = uzavřená ekonomika, musí platit:
 $S=I$ a $AD=Y$
- celková suma stavů BÚ = 0
- růst světového deficitu BÚ – důvody:
 - statistické diskrepance
 - časový faktor
 - úrokové platby
 - neevidované příjmy

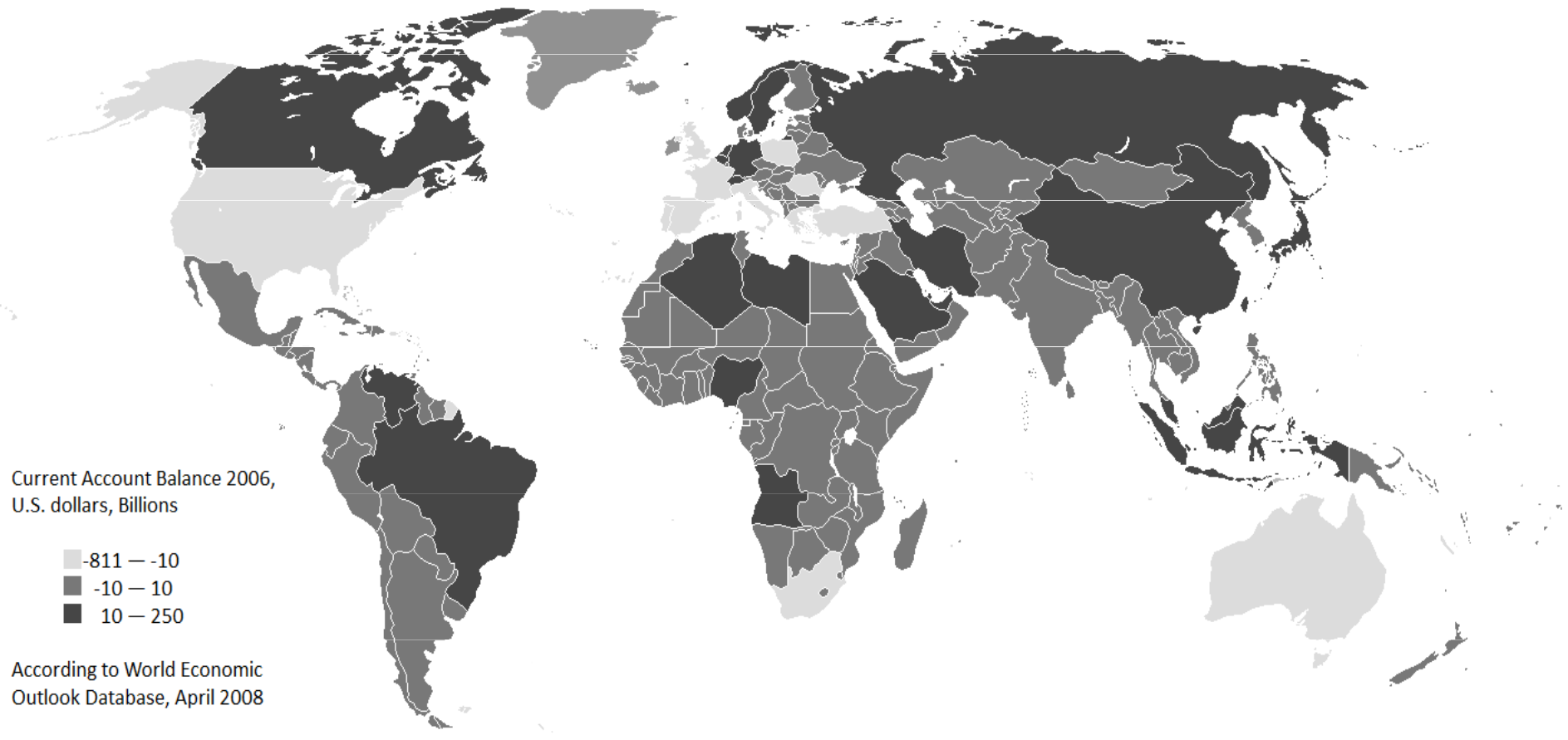
Význam platební bilance v HOPO

- PB= účetní vyrovnaní bilance devizových rezerv
- měřítko nerovnováhy mezinárodních plateb
- negativní saldo PB = snižování deviz.rezerv, zadlužování v zahraničí
- nutno interpretovat komplexně

Bilance BÚ (2006)



Bilance BÚ (% HDP)



PLATEBNÍ BILANCE ČR

