

# Makroekonomie

3., aktualizované a rozšířené vydání



- Makroekonomické indikátory
- Makroekonomická rovnováha a nerovnováha
- Peníze a banky
- Inflace a deflace
- Nezaměstnanost
- Ekonomický růst a cyklus
- Monetární a fiskální politika
- Mezinárodní obchod, platební bilance, měnové kurzy



Václav Jurečka  
a kolektiv

# Makroekonomie

**3., aktualizované a rozšířené vydání**



**Upozornění pro čtenáře a uživatele této knihy**

*Všechna práva vyhrazena. Žádná část této tištěné či elektronické knihy nesmí být reprodukována a šířena v papírové, elektronické či jiné podobě bez předchozího písemného souhlasu nakladatele. Neoprávněné užití této knihy bude trestně stíháno.*

**Prof. Ing. Václav Jurečka, CSc., a kolektiv**

**Makroekonomie**

**3., aktualizované a rozšířené vydání**

Knih je monografie

Vydala Grada Publishing, a.s.

U Průhonu 22, 170 00 Praha 7

tel.: +420 234 264 401, fax: +420 234 264 400

www.grada.cz

jako svou 6485. publikaci

**Autorský kolektiv:**

Prof. Ing. Václav Jurečka, CSc. (vedoucí autorského kolektivu) – kapitoly 1, 2, 6, 7, 10, 11, 17 (kromě 17.2)

Ing. Karel Hlaváček, Ph.D. – kapitoly 15, 16

Ing. Ivana Jánošíková, Ph.D. – kapitoly 8, 14

Dr. Ing. Eva Kolcunová – kapitola 9

Prof. Ing. Martin Macháček, Ph.D. – kapitoly 12, 13

Ing. Irena Paličková, Ph.D. – kapitola 17.2

Ing. Lenka Spáčilová, Ph.D. – kapitola 4

Ing. Tomáš Wroblowský, Ph.D. – kapitola 3, 5

**Odborní recenzenti:**

Prof. Ing. Milan Žák, CSc.

Doc. Ing. Stanislav Šaroch, Ph.D.

Vydání odborné knihy schválila Vědecká redakce nakladatelství Grada Publishing, a.s.

Odpovědná redaktorka Alena Tůmová

Sazba Milan Vokál

Návrh a zpracování obálky Ondřej Mikulecký

Počet stran 368

Třetí vydání, Praha 2017

Vytiskly Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s

© Grada Publishing, a.s., 2017

Cover Photo © Depositphotos/chrisroll

ISBN 978-80-271-9266-3 (ePub)

ISBN 978-80-271-9265-6 (pdf)

ISBN 978-80-271-0251-8 (print)

# Obsah

<b>Úvodní slovo recenzentů</b> .....	<b>11</b>
<b>O autorech</b> .....	<b>12</b>
<b>Předmluva</b> .....	<b>15</b>
<b>1. Proč studovat makroekonomii</b> .....	<b>17</b>
1.1 K čemu je makroekonomie .....	18
1.2 Neoklasická a keynesovská makroekonomie – rozpor, který vás bude provázet .....	20
1.2.1 Neoklasická ekonomie .....	20
1.2.2 Keynesovská ekonomie .....	21
1.2.3 Další vývoj kontroverze mezi neoklasickou a keynesovskou teorií ..	21
1.3 Makroekonomie a hospodářská krize .....	22
<b>Část A Produkt ekonomiky – jeho měření a determinace</b>	
<b>2. Produkt ekonomiky a jeho měření</b> .....	<b>26</b>
2.1 Makroekonomické agregáty .....	26
2.2 Nominální a reálný produkt .....	28
2.3 Metody výpočtu hrubého domácího produktu .....	30
2.3.1 Výdajová metoda .....	30
2.3.2 Důchodová (příjmová) metoda .....	33
2.3.3 Produkční (výrobní) metoda .....	34
2.4 Rozdíl mezi „domácím“ a „národním“ produktem .....	35
2.5 Některá omezení při výpočtu makroekonomických agregátů .....	36
2.6 Alternativní indikátory .....	40
2.7 Ekonomická úroveň země .....	41
2.8 Osobní a disponibilní důchod domácností .....	41
2.8.1 Osobní důchod .....	42
2.8.2 Disponibilní důchod .....	42
<b>3. Výdajový model s multiplifikátorem</b> .....	<b>44</b>
3.1 Spotřební výdaje domácností .....	46
3.2 Investiční výdaje soukromých firem .....	49
3.3 Rovnováha agregátních výdajů a reálného důchodu (dvousektorový model) .....	50
3.3.1 Změny agregátních výdajů a výdajový multiplifikátor .....	52
3.3.2 Paradox spořivosti .....	54
3.4 Vliv státních zásahů fiskální povahy a rozvinutý multiplifikátor (třísektorový model) .....	55
3.4.1 Multiplifikátor vyrovnaného rozpočtu .....	57
3.5 Vliv zahraničního obchodu na makroekonomickou rovnováhu (čtyřsektorový model) .....	57

<b>4. AS-AD model</b> .....	<b>61</b>
4.1 Agregátní poptávka .....	61
4.1.1 Proč je poptávková křivka klesající .....	62
4.1.2 Faktory ovlivňující agregátní poptávku .....	64
4.2 Agregátní nabídka .....	68
4.2.1 Krátkodobá agregátní nabídka .....	68
4.2.2 Dlouhodobá agregátní nabídka .....	69
4.2.3 Faktory ovlivňující agregátní nabídku .....	71
4.2.4 Třístupňová křivka agregátní nabídky .....	74
4.3 Makroekonomická rovnováha .....	76
4.4 Změny makroekonomické rovnováhy .....	78
4.4.1 Změna agregátní poptávky .....	78
4.4.2 Změna agregátní nabídky .....	79
4.4.3 Neoklasické a keynesovské dosahování makroekonomické rovnováhy .....	80
<b>5. Model IS-LM</b> .....	<b>83</b>
5.1 Předpoklady a struktura modelu IS-LM .....	84
5.2 Trh statků a křivka IS .....	84
5.2.1 Odvození křivky IS .....	85
5.2.2 Sklon a posuny IS křivky .....	87
5.3 Trhy aktiv a křivka LM .....	88
5.3.1 Odvození křivky LM .....	89
5.3.2 Sklon a poloha LM křivky .....	90
5.4 Celková rovnováha – rovnováha na trzích statků a peněz .....	91
5.5 Účinky monetární politiky v modelu IS-LM .....	92
5.6 Fiskální politika v IS-LM modelu a vytěšňovací efekt .....	93

## Část B Peníze v tržní ekonomice

<b>6. Peníze a trh peněz</b> .....	<b>98</b>
6.1 Peněžní a reálná ekonomika .....	98
6.2 Peněžní agregáty .....	99
6.3 Kvantitativní teorie peněz .....	101
6.3.1 Rovnice směny .....	101
6.3.2 Trh peněz .....	103
6.4 Poptávka po penězích .....	104
6.4.1 Transakční poptávka po penězích .....	105
6.4.2 Spekulační poptávka po penězích .....	106
6.5 Nabídka peněz .....	109
6.5.1 Obchodní banky .....	109
6.5.2 Jak vznikly banky .....	110
6.5.3 Jak vznikly banky s částečnými rezervami .....	111
6.5.4 Makroekonomické a mikroekonomické příčiny regulace bank ..	112
6.5.5 Centrální banka a její funkce .....	115
6.5.6 Jak banky tvoří peníze – peněžní multiplikátor .....	116
6.5.7 Kdo a co určuje nabídku peněz .....	120
6.6 Rovnováha na peněžním trhu a rovnovážná úroková míra .....	124
6.7 Vztah trhu peněz k trhu zapůjčitelných fondů .....	125

## Část C Dvě „makroekonomická zla“: inflace a nezaměstnanost

<b>7. Inflace</b>	<b>128</b>
7.1 Měření inflace	129
7.1.1 Měření cenové hladiny a cenové indexy	129
7.1.2 Míra inflace	132
7.1.3 Skrytá inflace	134
7.1.4 Potlačená inflace	134
7.2 Obecná příčina inflace	134
7.3 Typologie inflace	135
7.3.1 Plíživá a pádivá inflace. Hyperinflace	135
7.3.2 Poptávková inflace	137
7.3.3 Nákladová inflace	139
7.3.4 Očekávaná, anticipovaná a neanticipovaná inflace	142
7.4 Inflace a úroková míra	143
7.5 Setrvačná inflace	143
7.6 Jádrová inflace	144
7.7 Důsledky inflace	145
7.8 Cílování inflace a náklady dezinflace	148
7.9 Deflace jako problém	150
7.9.1 Deflace a dluhy	152
<b>8. Nezaměstnanost</b>	<b>154</b>
8.1 Měření nezaměstnanosti	154
8.1.1 Míra nezaměstnanosti	154
8.1.2 Podíl nezaměstnaných osob	156
8.1.3 Míra ekonomické aktivity	157
8.1.4 Struktura nezaměstnanosti	157
8.1.5 Počet uchazečů na jedno volné místo – Beveridgeova křivka	158
8.2 Typy nezaměstnanosti	159
8.3 Přirozená míra nezaměstnanosti	162
8.3.1 Faktory ovlivňující přirozenou míru nezaměstnanosti	162
8.4 Mikroekonomické souvislosti nezaměstnanosti	163
8.4.1 Minimální mzda	164
8.4.2 Odbory a kolektivní vyjednávání	165
8.5 Důsledky nezaměstnanosti	165
8.6 Cesty snižování nezaměstnanosti	168
<b>9. Vztah inflace a nezaměstnanosti. Phillipsova křivka</b>	<b>170</b>
9.1 Původní Phillipsova křivka	170
9.2 První modifikace Phillipsovy křivky	172
9.3 Další modifikace Phillipsovy křivky	173
9.4 Nové ekonomické jevy a Phillipsova křivka	174
9.4.1 Vliv ropných šoků na ekonomiku	175
9.5 Phillipsova křivka s přirozenou mírou nezaměstnanosti	176
9.6 Teorie adaptivních a racionálních očekávání a Phillipsova křivka	177
9.6.1 Lucasova verze Phillipsovy křivky	180

## Část D Centrální banka a vláda v ekonomice

<b>10. Monetární (peněžní) politika</b> .....	<b>184</b>
10.1 Nástroje monetární politiky .....	185
10.1.1 Operace na volném trhu a měnověpolitické sazby .....	186
10.1.2 Změny míry povinných minimálních rezerv .....	188
10.2 Keynesovský pohled na úlohu a možnosti monetární politiky .....	189
10.2.1 Pravděpodobný vliv změn úrokové míry na výdaje .....	190
10.2.2 Úroková míra a uzavírání deflační a inflační mezery v ekonomice .....	191
10.3 Monetaristický pohled na úlohu a možnosti monetární politiky .....	193
10.3.1 Monetaristické pravidlo hospodářské politiky .....	194
10.3.2 Problém neutrality a ne-neutrality peněz .....	195
10.4 Ekonomický pragmatismus .....	197
10.5 Některá omezení monetární politiky .....	198
10.5.1 Zpoždění účinků monetární politiky .....	199
10.5.2 Dilema centrální banky .....	200
10.5.3 Past likvidity .....	201
10.6 Eurozóna a Evropská centrální banka .....	201
10.7 Světová finanční krize .....	202
10.8 Snahy o stabilizaci .....	203
10.9 Experiment s negativní úrokovou mírou .....	205
<b>11. Fiskální (rozpočtová) politika</b> .....	<b>209</b>
11.1 Funkce, cíle a nástroje fiskální politiky .....	210
11.1.1 Nástroje fiskální politiky .....	211
11.2 Státní rozpočet .....	212
11.2.1 Příjmy státního rozpočtu .....	214
11.2.2 Výdaje ze státního rozpočtu .....	217
11.3 Poptávkově zaměřená fiskální politika – stabilizační fiskální politika ....	218
11.3.1 Vliv změn ve výši vládních výdajů .....	218
11.3.2 Vliv změn v míře zdanění .....	220
11.3.3 Kombinace výdajové a daňové politiky .....	221
11.3.4 Účinnost stabilizační fiskální politiky a sklon křivky agregátní nabídky .....	222
11.4 Nabídkově zaměřená fiskální politika – ekonomie strany nabídky .....	224
11.4.1 Lafferova křivka .....	226
11.4.2 Dodatek: průměrná a marginální míra zdanění .....	227
11.5 Vyrovnaný a nevyrovnaný státní rozpočet .....	228
11.5.1 Cyklický a strukturální deficit státního rozpočtu .....	229
11.5.2 Financování deficitu státního rozpočtu .....	230
11.5.3 Financování deficitu státního rozpočtu a vytěšňovací efekt .....	232
11.5.4 Státní a veřejný dluh .....	234
11.5.5 Dluhová krize a snahy o finanční konsolidaci .....	236
11.6 Některá omezení fiskální politiky .....	237
11.6.1 Pružnost versus stabilita fiskálních nástrojů .....	237
11.6.2 „Stop and go“ politika a časová zpoždění .....	238
11.6.3 Vytěšňovací efekt vládních výdajů .....	240
11.6.4 Omezená autonomie národní daňové politiky .....	241



## Část E Ekonomický růst a ekonomický cyklus

<b>12. Ekonomický růst</b> .....	<b>244</b>
12.1 Zdroje a typy ekonomického růstu .....	245
12.2 Měření ekonomického růstu .....	247
12.3 Teorie ekonomického růstu .....	248
12.3.1 Neoklasická teorie růstu .....	249
12.3.2 Role technologického pokroku .....	250
12.3.3 Problém exogenního pojetí technologického pokroku .....	252
12.3.4 Nová teorie růstu a koncepce lidského kapitálu .....	252
12.3.5 Technologický pokrok jako veřejný statek a role vlády .....	253
12.3.6 Sociálně-ekonomické přístupy k růstu .....	254
12.4 Role mezinárodní směny v procesu ekonomického růstu .....	255
12.5 Institucionální hranice produkčních možností .....	256
12.6 Ekonomický růst a blahobyt společnosti .....	256
12.6.1 Alternativní měřítka blahobytu .....	256
12.6.2 Ekonomický růst a důchodová nerovnost .....	257
12.6.3 Trvale udržitelný rozvoj .....	257
<b>13. Ekonomický cyklus</b> .....	<b>261</b>
13.1 Anatomie ekonomického cyklu .....	262
13.1.1 Fáze cyklu .....	262
13.2 Cyklické chování ekonomických veličin .....	265
13.3 Zdroje a typy ekonomického cyklu .....	267
13.4 Poptávkové a nabídkové změny .....	268
13.5 Endogenní mechanismus versus exogenní šoky .....	270
13.6 Model ekonomického cyklu s multiplikátorem a akcelerátorem .....	271
13.6.1 Investiční multiplikátor .....	272
13.6.2 Akcelerátor investic .....	272
13.6.3 Součinnost investičního multiplikátoru a akcelerátoru investic ..	275
13.7 Monetaristický model ekonomického cyklu .....	276
13.7.1 Nová kvantitativní teorie peněz a role adaptivních očekávání ....	277
13.7.2 Asymetrické informace na trhu práce ve Friedmanově modelu ..	278
13.7.3 Měnová politika v monetaristické koncepci cyklických výkyvů ..	279
13.8 „Nabídkové“ teorie ekonomického cyklu .....	279
13.8.1 Koncepce „přírodního“ cyklu Williama S. Jevonse .....	280
13.8.2 „Inovační model“ ekonomického cyklu Josepha A. Schumpetera .....	281
13.9 Politicko-ekonomický cyklus .....	282
13.10 Finanční krize a recese .....	283
13.11 Ekonomický cyklus, Okunův zákon a role hospodářské politiky .....	284

## Část F Vnější vazby otevřené ekonomiky

<b>14. Mezinárodní obchod</b> .....	<b>290</b>
14.1 Příčiny existence mezinárodního obchodu .....	290
14.2 Teorie absolutních výhod .....	291
14.3 Teorie komparativních výhod .....	292
14.3.1 Grafická analýza komparativních výhod v mezinárodním obchodě .....	295

14.4	Obchodní protekcionismus a jeho důsledky .....	299
14.4.1	Překážky volného mezinárodního obchodu .....	299
14.4.2	Ekonomická neefektivnost jako důsledek zavedení cla .....	301
14.4.3	Sociálně-politické dopady volného obchodu .....	303
14.5	Úsilí o volný obchod .....	304
<b>15.</b>	<b>Měnový kurz .....</b>	<b>307</b>
15.1	Měnové trhy .....	307
15.2	Měnové kurzy .....	308
15.2.1	Nominální a reálný kurz .....	309
15.2.2	Determinace měnového kurzu .....	313
15.2.3	Co způsobují změny měnových kurzů .....	314
15.2.4	Faktory působící na změnu rovnovážného kurzu .....	315
15.3	Režimy měnových kurzů .....	321
15.3.1	Výhody a nevýhody jednotlivých měnových režimů .....	322
15.3.2	Režimy měnových kurzů v současnosti .....	323
15.3.3	Ideální měnový režim a „nedosažitelná trojice“ .....	325
15.4	Česká koruna na měnových trzích .....	326
15.5	Budoucnost české měny a vývoj evropské měnové integrace .....	327
15.5.1	Kdy přistoupit k euru .....	330
15.5.2	Dopady vstupu ČR do eurozóny .....	331
<b>16.</b>	<b>Platební bilance .....</b>	<b>333</b>
16.1	Dílčí salda platební bilance .....	336
16.2	Kumulativní salda platební bilance .....	339
16.3	Investiční pozice a zahraniční zadluženost .....	340
16.4	Vývoj platební bilance České republiky .....	342
<b>Část G Makroekonomická úloha státu a jeho hlavní cíle</b>		
<b>17.</b>	<b>Stát a ekonomika .....</b>	<b>348</b>
17.1	Stát v makroekonomice .....	349
17.2	Makroekonomické cíle hospodářské politiky a jejich konfliktnost .....	352
17.2.1	Magický čtyřúhelník .....	353
17.2.2	Index mizerie .....	356
17.3	Národní stát a ekonomická globalizace .....	356
<b>Summary</b>	.....	<b>358</b>
<b>Použitá literatura</b>	.....	<b>359</b>
<b>Rejstřík</b>	.....	<b>362</b>

# Úvodní slovo recenzentů

Autorský kolektiv vedený zkušeným pedagogem, profesorem Václavem Jurečkou, předkládá studentům a případným dalším zájemcům ekonomického vzdělávání osobitý pohled na zpracovávanou materii – knihu na jedné straně vyhovující přijímaným standardům výuky makroekonomie, knihu logicky strukturovanou, čtivou a vnitřně konzistentní, na druhé straně skutečnou učebnici, která má svůj řád. Kniha se takřka úzkostlivě snaží v každé kapitole říct či diskutovat to, co je potřebné a důležité k pochopení obecných ekonomických souvislostí a předkládá znalosti, bez kterých se neobejdou nejen studenti ekonomie, ale i národohospodáři na všech stupních státní a veřejné správy.

Předložený text splňuje, či spíše překračuje požadavky a standardy na učebnice tohoto typu. Nelze mu než popřát, aby se stal základní učebnicí makroekonomie nejen na Ekonomické fakultě VŠB – TU Ostrava, ale aby ho akceptovaly i jiné vysoké školy, neboť si to svou kvalitou, přístupem a rozsahem předkládaných znalostí bezesporu zaslouží. Autorům nezbývá než poděkovat za více než dobře odbavenou profesionální odbornou práci.

*prof. Ing. Milan Žák, CSc.  
rektor*

*Vysoká škola ekonomie a managementu*

Soudobá ekonomie se rozbíhá do mnoha velmi specializovaných disciplín. Je proto vždy velkým uměním a odvahou předložit konzistentní text pro studenty základního kurzu makroekonomie, jak se o to autoři pokoušejí. Nově vycházející publikace autorů z Ekonomické fakulty VŠB – TU Ostrava je bezesporu jedním z dosud nejlepších takových textů, které je domácí trh schopen nabídnout.

Autoři jsou jak dlouholetými učiteli, tak osvědčenými autory, což prokázali již publikací řady jiných textů. Jednou ze základních otázek při psaní učebnice je jak strukturovat text, neboť se jedná o relativně mladou disciplínu, která se má pokusit uvést studenta do – ve skutečnosti velmi heterogenního – oboru. S touto otázkou se autoři vyrovnávají velmi dobře. Kapitoly jsou didakticky propracované, mají bohatou, ale přesto přehlednou vnitřní strukturu, jejich výklad je velmi čtivý, ale zároveň precizní. Závěrem nezbývá než konstatovat, že dílo je velmi zdařilé.

*doc. Ing. Stanislav Šaroch, Ph.D.  
prorektor pro vědu, výzkum a rozvoj studijních programů  
Škoda Auto, a. s., Vysoká škola*

## O autorech

### **Prof. Ing. Václav Jurečka, CSc.**

Studoval obor Politická ekonomie na Národohospodářské fakultě (dříve Fakultě politické ekonomie) Vysoké školy ekonomické v Praze (1967). Po čtrnáctiletém působení ve sféře vzdělávání dospělých (politická ekonomie, personalistika, andragogika) se stal docentem Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava (VŠB – TU Ostrava). Osmnáct let vedl katedru ekonomie na Ekonomické fakultě této univerzity. Dlouhodobě studoval ekonomické chování malých evropských zemí; v této oblasti obhájil kandidátskou a habilitační práci. V posledních letech se zaměřuje na úlohu institucionálních faktorů na ekonomický rozvoj. V roce 1993 byl jmenován profesorem ekonomie. Vyučoval základní kurz mikroekonomie a makroekonomie, institucionální ekonomii a dějiny české ekonomie. Dlouhodobě působil jako školitel doktorandů a byl členem několika vědeckých rad a oborových rad pro doktorská studia. V současné době je emeritním profesorem VŠB-TUO Ostrava a čestným členem Vědecké rady její Ekonomické fakulty.



### **Ing. Karel Hlaváček, Ph.D.**

Je absolventem oboru Finance na Ekonomické fakultě VŠB – TU Ostrava (1998). V roce 2006 ukončil obhajobou disertační práce doktorské studium v oboru Finance na téže fakultě. Od roku 2001 působí jako odborný asistent na katedře ekonomie Ekonomické fakulty VŠB – TU Ostrava. Absolvoval několik studijních pobytů na evropských ekonomických školách a také v Austrálii a na Novém Zélandě. Vyučuje makroekonomii, mezinárodní finance a mezinárodní měnové teorie v kurzech pro české i zahraniční studenty. V oblasti výzkumu se zaměřuje zejména na oblast měnových kurzů, hodnocení zahraničních investic a analýzy mezinárodních finančních trhů a platebních bilancí.



### **Ing. Ivana Jánošíková, Ph.D.**

Vystudovala Ekonomickou fakultu VŠB – TU Ostrava, obor Ekonomika průmyslu, v roce 1985. Po několikaleté praxi v podnikové sféře působí od roku 1992 jako odborná asistentka na katedře ekonomie Ekonomické fakulty VŠB – TU Ostrava. Přednáší v kurzech mikroekonomie a makroekonomie v bakalářském, navazujícím i doktorském stupni studia, včetně výuky těchto předmětů v angličtině. Pro zahraniční studenty rovněž vyučuje kurz protimonopolní regulace a ochrany hospodářské soutěže v EU. Dlouhodobě se specializuje na zkoumání vlivu přímých zahraničních



investic na ekonomiku ČR. V této oblasti obhájila v roce 2001 doktorskou disertační práci v oboru Ekonomie. Pobývala na studijních stážích na několika zahraničních vysokých školách ekonomického zaměření. V poslední době se zaměřila na zkoumání efektivnosti výdajů ve veřejném sektoru.

### **Dr. Ing. Eva Kolcunová**

Absolvovala studium v oboru Politická ekonomie na Ekonomické fakultě Rostovské státní univerzity (1979). Doktorský titul získala v oboru Ekonomie (1998) na Ekonomické fakultě VŠB – TU Ostrava. Na počátku své akademické kariéry pracovala na katedře politické ekonomie a posléze na katedře ekonomie Ekonomické fakulty VŠB – TU Ostrava, kde vyučuje mikroekonomii a makroekonomii pro bakalářské a magisterské studium. Vede rovněž základní kurzy ekonomie pro technické obory na jiných fakultách VŠB – TU Ostrava a na jiných (vyšších odborných) školách v regionu. Absolvovala několik studijních pobytů ve frankofonních zemích. Od roku 2010 je předsedkyní regionální pobočky České společnosti ekonomické a členkou výkonného výboru a představenstva České společnosti ekonomické.



### **Prof. Ing. Martin Macháček, Ph.D.**

Absolvoval studium v oboru Národohospodářství na Ekonomické fakultě VŠB – TU Ostrava (1996), na téže fakultě získal doktorský titul v oboru Ekonomie (2000) a posléze i ve stejném oboru profesuru (2016). V roce 2010 ukončil obhajobou disertační práce další doktorské studium v oboru Teorie a dějiny vědy a techniky na Filozofické fakultě Západočeské univerzity v Plzni. Od počátku své akademické kariéry působí na katedře ekonomie Ekonomické fakulty, kde přednáší makroekonomii pro magisterské i doktorské studium, filozofii a metodologii ekonomické vědy a rovněž fiskální teorii a politiku. Současně pedagogicky působí také na Filozofické fakultě Ostravské univerzity a Ekonomické fakultě Jihočeské univerzity v Českých Budějovicích.

Je proděkanem fakulty, členem čtyř vědeckých rad a několika redakčních rad domácích i zahraničních ekonomických časopisů. Rovněž je členem představenstva CAMBAS – České asociace MBA škol a prezidentem České společnosti ekonomické.



**Ing. Irena Paličková, Ph.D.**

Absolvovala studium v oboru Národohospodářství na Ekonomické fakultě VŠB – TU Ostrava (1994) a na téže fakultě získala doktorský titul v oboru Ekonomie (2003). Od počátku své akademické kariéry působí na katedře ekonomie Ekonomické fakulty jako odborná asistentka, kde vyučuje kurzy mikroekonomie, makroekonomie a institucionální ekonomie. Na technických fakultách VŠB – TU Ostrava přednáší Základy tržní ekonomiky. V minulosti působila pedagogicky na Přírodovědecké fakultě a Zdravotněsociální fakultě Ostravské univerzity. Odborně je zaměřena na problematiku chování malých otevřených ekonomik evropského typu, zvláště ve vztahu k integračním procesům. V poslední době rozšířila okruh svého odborného zaměření o problematiku znalostní ekonomiky.

**Ing. Lenka Spáčilová, Ph.D.**

Je absolventkou Ekonomické fakulty Vysoké školy báňské v Ostravě (1985). S touto školou spojila i svou dosavadní pracovní kariéru a působí zde jako odborná asistentka na katedře ekonomie. Na stejné fakultě ukončila v roce 2000 doktorské studium v oboru Ekonomie. Její specializací jsou dějiny ekonomických teorií, mikroekonomie a manažerská ekonomie. Kromě výuky v navazujícím magisterském a doktorském studiu na Ekonomické fakultě rovněž přednáší na jiných fakultách VŠB – TU Ostrava a v kurzech MBA. Absolvovala několik studijních pobytů na John Moores University v Liverpoolu. Působila také jako lektor předmětu Ekonomie v Systému vzdělávání účetních organizovaném Institutem svazu účetních. V oblasti výzkumu se specializuje na problematiku inflace.

**Ing. Tomáš Wroblowský, Ph.D.**

Vystudoval Ekonomickou fakultu VŠB – TU Ostrava, obor Národní hospodářství. Tamtéž získal v roce 2005 doktorský titul v oboru Ekonomie. Od ukončení magisterského studia působí na katedře ekonomie, v letech 2009–2016 zastával funkci vedoucího katedry. Vyučuje makroekonomii a fiskální teorii a politiku v navazujícím magisterském a doktorském studiu, oba předměty vyučuje rovněž v anglickém jazyce pro zahraniční studenty. V rámci výzkumné činnosti se věnuje zejména problematice makroekonomických důsledků fiskální politiky a měření vědecké výkonnosti v akademické sféře. Absolvoval několik stáží a přednáškových pobytů v zahraničí – v evropských zemích a v Číně.



# Předmluva

*„Čím více budeme mít hospodářsky vzdělaných lidí, tím více bude u nás smyslu pro veřejnou a politickou odpovědnost a tím více bude zároveň čeleno úzkoprse stranické demagogii politické. Ve znalosti základních pojmů národního hospodářství je nejlepší záruka výchovy občanů k demokracii a ke správné kritice veřejných věcí.“*

Antonín Pimper (1939)

Učebnice, kterou jste právě otevřeli, je učební pomůckou pro studenty základního (vstupního) kurzu makroekonomie na vysokých školách ekonomického zaměření i pro další zájemce; má je uvést do makroekonomie, to znamená části ekonomické vědy, zkoumající jevy jako inflace, nezaměstnanost, úroková míra, produkt ekonomiky, deficit státního rozpočtu, platební bilance a daně. Jde o třetí vydání této učebnice, které je odpovědí na její přátelské přijetí ekonomickou veřejností.

Ve snaze o text co nejvíce přátelský vůči čtenáři se vyhýbáme přílišné formalizaci v podobě rovnic a vzorců, neboť zkušenost ukazuje, že taková podoba učebního textu čtenáře vstupující do světa ekonomie spíše odpuzuje než motivuje.

V zájmu o určitou mezinárodní standardizaci symbolů v ekonomické teorii používáme zkratky anglických termínů. Proč právě anglických? Angličtina se stala mezinárodním jazykem ekonomie... Možná, že se vám bude také někdy zdát, že příliš často používáme cizí slova, a to mnohdy i tam, kde by bylo možné najít odpovídající český výraz. Ujišťujeme vás, že tak nečiníme proto, abychom našemu textu dodávali odbornější charakter, než má, nýbrž proto, abyste si přivykali odborné mluvě ekonomů, která je značně internacionalizována, a abychom vám tak usnadnili studium zahraniční literatury.

Nové vydání Makroekonomie nám umožnilo aktualizovat statistické údaje a zahrnout do učebnice některá poučení z finanční a ekonomické krize. Tato závažná hospodářská porucha musí nutně podnítit některé nové pohledy na makroekonomické procesy a tím i rozvoj ekonomické teorie. Základní poznatkový fond ekonomie vytvářený mnoha generacemi ekonomických myslitelů však není aktuálními ději devalvován. Znehodnocena tak nebude ani vaše „investice“ do nákupu této učebnice.

Do učebního textu jsme také promítli nové prvky z ekonomické a zejména monetární politiky. Jde například o nová pravidla Evropské unie o spoluúčasti věřitelů bank na jejich případné sanaci, posun v zacílení snah České národní banky k finanční stabilitě a makroprudenční politice. Opomenout jsme samozřejmě nemohli problematiku záporné úrokové míry a projevující se deflační tendence a nové jevy na mezinárodních měnových trzích. Aktualizovali jsme výklad měnověpolitických nástrojů centrální banky, konkrétně „diskontní politiky“ a politiky povinných minimálních rezerv. Přistoupili jsme k mírné redukci výkladu teorie Phillipsovy křivky a teorie ekonomického růstu a cyklu, a to v těch místech, kde výklad přesahoval do pokročilejšího kurzu makroekonomie.

Po zhodnocení dosavadních zkušeností s učebnicí a na základě doporučení našich kolegů a kolegů na poli akademické makroekonomie jsme do nového vydání zařadili teorii všeobecné makroekonomické rovnováhy v podobě neokenesovského makroekonomického modelu IS-LM.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Tento model zobrazuje souvztažnost trhu zboží (tzn. výrobků a služeb) a trhu peněz.

Při aktualizaci a úpravě textu jsme se snažili, aby nárůst jeho rozsahu byl minimální s ohledem na jeho cenu a rozpočtové omezení zejména studentů a studentek.

Učební text jsme se snažili napsat tak, aby vás seznámil s pohledem ekonomie hlavního proudu na základní makroekonomické problémy, přičemž jsme, jak věříme, neupřednostňovali žádnou konkrétní doktrínu. Přáli jsme si totiž, aby učební text, kromě toho, že je výkladem makroekonomické problematiky, byl zároveň i výzvou k přemýšlení.

Makroekonomické problémy se velmi těsně dotýkají každého občana. Pro mnoho lidí však končí zájem o „ekonomii“ starostí o mzdu, zaměstnání a ceny spotřebního zboží. Jsou však také lidé, a zde vůbec nemáme na mysli jen ekonomy, kteří vnímají souvislost své mzdy, životní úrovně a pracovní příležitosti s pohybem celé ekonomiky, s velikostí hrubého domácího produktu a s tím, zda je národní hospodářství ve fázi recese či konjunktury, zda je státní rozpočet přebytkový nebo deficitní, zda měna posiluje nebo oslabuje a podobně. Byli bychom rádi, kdybyste se mezi občany vnímající tyto souvislosti zařadili i vy a kdyby k tomu napomohl učební text, který vám předkládáme.

Jména autorů jednotlivých kapitol textu jsou uvedena, schází však jméno jeho spoluvůdkyně, která nám pomohla při technické přípravě publikace. Jde o paní Michaelu Pakovou, které děkujeme za její pomoc. Děkujeme také kolegům a kolegyním z české ekonomické obce za jejich cenné připomínky, které nám velmi pomohly při tvorbě učebnice a při její aktualizaci.

Autoři



# 1. Proč studovat makroekonomii

„Bez teorie mohou ekonomové na svět pouze stupidně zírat.  
Pomocí teorie se mohou pokusit o jeho pochopení.“  
W. J. Baumol, A. S. Blinder

Zatímco mikroekonomie studuje a vysvětluje chování jednotlivých ekonomických jednotek, z nichž se skládá ekonomika, zkoumá makroekonomie ekonomiku jako celek.<sup>2</sup> Nezabývá se tím, co určuje výrobu jedné firmy nebo jednoho odvětví, ani tím, jak rozdělují domácnosti své důchody na úspory a spotřebu, ale například tím, jaké faktory určují národní produkt země. Zajímá se o taková témata, jako jsou například celková výroba v dané zemi, celková zaměstnanost, míra nezaměstnanosti, deficit státního rozpočtu, cenová hladina a míra inflace, množství peněz v oběhu, obchodní a platební bilance apod. Vidíme, že se makroekonomie zabývá otázkami, které mají velký praktický význam a které jsou trvalým předmětem debat a sporů mezi ekonomy i politiky.

Často se k ilustraci rozdílu mezi makroekonomií a mikroekonomií používají metafory: Díváme-li se v bytě nebo ve studovně na knihovnu, jde o „makropohled“. Prohlížíme-li si jednotlivé knihy, jde o „mikropohled“. Nebo: Pohlížíme-li na les, jde o „makropohled“. Pozorujeme-li jednotlivé stromy (duby, buky, osiky, břízy), jde o „mikropohled“.

Mikroekonomie a makroekonomie nejsou samostatnými vědními ekonomickými disciplínami. Jsou pouze dvěma důležitými oblastmi ekonomie, chcete-li – „větvevi jednoho stromu“. **Makroekonomie má své mikroekonomické základy.** Za každou makroekonomickou veličinou je proto třeba vidět nespočet mikroekonomických dějů. Např. výše celkového produktu ekonomiky závisí na produkčním a spotřebním chování jednotlivých firem a domácností. Hodnotit účinky inflace není možné bez jejích dopadů na jednotlivé ekonomické subjekty atp. Makroekonomické myšlení, které se neopírá o mikroekonomické základy, nemůže být nástrojem poznání, ani užitečným teoretickým východiskem hospodářské politiky. „Nemůže jedna věda zkoumat člověka od pasu nahoru a druhá od pasu dolů“ – psal v této souvislosti český ekonom Karel Engliš.<sup>3</sup>

Tradice rozlišovat makroekonomii a mikroekonomii není dlouhá. Sahá do období po Velké depresi 30. let 20. století. Původně byly používány termíny „makrodynamika“ a „mikrodynamika“, které použil ve svém článku v roce 1933 norský ekonom Ragnar Frisch (1895–1973) k vyjádření přibližně toho, co dnes označujeme jako „makroekonomii“ a „mikroekonomii“.<sup>4</sup> Podle *The Oxford English*

<sup>2</sup> Označení mikroekonomie a makroekonomie vychází z řeckých slov mikros a makros, která znamenají „malý“ a „velký“.

<sup>3</sup> Engliš, K.: *Soustava národního hospodářství*. Praha. Melantrich 1938, sv. I, s. 107.

<sup>4</sup> Frisch, R.: Propagation Problems and Impulse Problems in Dynamic Economics. In: R. Frisch (ed.): *Economic Essays in Honor of Gustav Cassel*. London. Allen&Unwin 1933.

*Dictionary (supplement)* bylo první použití slova „makroekonomický“ zaznamenáno v roce 1948, kdy je David Hawkins použil v názvu článku v listopadovém čísle časopisu *Econometrica*. Zajímavé přitom je, že slovo nebylo použito v textu článku, nýbrž jen v jeho titulu.<sup>5</sup>

V současné době se v mezinárodní ekonomické obci stále více zdůrazňuje vnitřní souvislost mikroekonomických a makroekonomických procesů a stále více se prosazuje využívání nástrojů mikroekonomie k analýze makroekonomických problémů.

Kromě toho se vyskytují snahy vytvořit most mezi mikroekonomií a makroekonomií v podobě „mezoekonomie“, která by měla být zprostředkujícím článkem mezi oběma stávajícími rovinnami zkoumání. Tato oblast ekonomické teorie by měla zkoumat zejména chování ekonomicky mocných subjektů na pomezí mikro- a makrosféry, např. multinacionálních korporací, silných finančních skupin apod. Zatím se koncept „mezoekonomie“ příliš neujal.<sup>6</sup>

## 1.1 K čemu je makroekonomie

Většinu argumentů, jimiž jsme chtěli zdůraznit význam ekonomie a jejího studia, jsme uvedli v úvodu do mikroekonomie. Zde připomeneme některé další, které se vztahují přímo k makroekonomii.

V jistém smyslu se znalost základů makroekonomie stává součástí ekonomické kultury. Makroekonomie se totiž zabývá analýzou ekonomického prostředí, které obklopuje každého občana a ovlivňuje jeho každodenní život. S makroekonomickou situací souvisí odpověď na takové otázky, jako např.: Jaká je životní úroveň vaší rodiny? Jak snadno najdete vy, vaši příbuzní a známí zaměstnání? Rostou mzdy pomalu nebo rychle? Je úroková míra, za kterou si můžete půjčit peníze, vysoká nebo nízká? Utrácí vláda více, než vybere na daních? Jaký je kurz koruny k měně země, do níž chceme jet pracovat, studovat nebo na dovolenou? Je naše země vůči zahraničí věřitelem nebo dlužníkem?

Vybavenost poznatky makroekonomie usnadňuje samostatné kvalifikované uvažování o ekonomice a politice a také vlastní interpretaci ekonomických informací prezentovaných sdělovacími prostředky. Umožňuje vyhnout se tak manipulativnímu působení ze strany mediokracie a politiků, o kterémžto působení nemůže žádný soudný pozorovatel české i zahraniční mediální sféry a politického života pochybovat. Jak se lze bez znalosti makroekonomie orientovat ve změti protikladných tvrzení o úspěšnosti či neúspěšnosti dané hospodářské politiky, o směru a hloubce reformy veřejných financí nebo o ekonomických důsledcích vstupu republiky do eurozóny? Zde s tzv. selským rozumem nevystačíme. „*Studenti, kteří pochopí makroekonomické identity, např. že  $Y = C + I + G + NX$ , vědí více než většina politiků a žurnalistů*“ – to již neříkáme my, nýbrž nositel Nobelovy ceny za ekonomii, americký ekonom James Tobin.<sup>7</sup>

<sup>5</sup> McCandless jr. G. T.: *Macroeconomic Theory*. Englewood Cliffs. Prentice Hall International Editions 1991, s. 2.

<sup>6</sup> „Mezo“ – z řeckého *mesos* – středo, mezi. Termín „mezoekonomie“ poprvé použil Stuart Holland v roce 1975.

<sup>7</sup> J. Tobin v rozhovoru s prof. Parkinem. In: Parkin, M.: *Economics*. Reading, Massachusetts etc. Addison Wesley Publishing Company 1990, s. 564.

Znalost makroekonomie umožňuje chápat ekonomický život vcelku, v souvislostech. Skutečně platí to, co o významu teorie napsali W. Baumol a A. Blinder (a co jsme uvedli jako motto k této kapitole): „Bez teorie mohou ekonomové na světě pouze stupidně zírat, zatímco pomocí teorie se mohou pokusit o jeho pochopení.“<sup>8</sup>

Tím, že makroekonomie umožňuje chápat ekonomiku systémově a s určitým nadhledem, rozšiřuje vybavenost jejími poznatky „užitečnou hodnotu“ profese ekonomů ve smyslu její širší použitelnosti, neboť usnadňuje přechod mezi alternativními ekonomickými pracovišti a snadnější pracovní adaptaci. Samozřejmě, že znalost makroekonomie sama o sobě není zárukou ekonomického úspěchu a jistoty, určitě však dává větší šanci.

Poznatky makroekonomie jsou nezbytné pro tvorbu **hospodářské politiky vlády**. Empirické, tzn. poznání vycházející z praxe, byť je také důležité, není dostatečným základem pro volbu optimálních metod a nástrojů, jimiž vláda ovlivňuje hospodářský život země.

---

Významným krokem k systematickému využívání poznatků makroekonomie se stalo vytváření nejrůznějších ekonomických poradních orgánů, jejichž posláním je příprava kvalifikovaných doporučení hlavám států, vládám, jednotlivým ministrům a dalším hospodářskopolitickým autoritám. Za prvního státníka, který oficiálně využíval služeb „brain trustu“ (**mozkového trustu**) je považován americký prezident F. D. Roosevelt, který ve 30. letech 20. století vytvořil Radu ekonomických poradců prezidenta. Nejrůznější „rady moudrých“ pak vznikaly v dalších zemích, např. v Německu založil kancléř L. Erhard Radu ekonomických znalců.<sup>9</sup> V České republice byla takovým poradním orgánem Národní ekonomická rada vlády (NERV). V roce 2014 byla její agenda začleněna do Rady vlády pro udržitelný rozvoj.

---

Zdůrazňujeme-li úzkou vazbu mezi teoretickou ekonomii a hospodářskou politikou, neztrácíme zároveň ze zřetele rozdíl mezi nimi. Praktická hospodářská politika se utváří v prostředí politických stran soupeřících o přízeň veřejného mínění a tím také voličů. V těchto podmínkách se často poznatky ekonomie dostávají do pozadí a upřednostňovány jsou krátkodobé cíle, jejichž splnění může napomoci k volebním vítězstvím.

Makroekonomické poznatky nejsou důležité jen pro profesionální makroekonomy, ale i pro podnikatele a manažery v nejrůznějších oborech produkce. Vezměme jako příklad působení ekonomického cyklu, tzn. střídání fází poklesu a vzestupu. Není pochyb o tom, že výkyvy v produktu ekonomiky, zaměstnanosti a mzdách ovlivňují výsledky činnosti spořitelů, objem a strukturu poptávky po potravinách, textiliích, obuvi, návštěvnost divadel a restaurací, využívání služeb cestovních kanceláří apod. Stejně lze provádět marketing bez přihlídnutí k vývoji makroekonomického prostředí.

Výše uvedenými poznámkami jsme chtěli naznačit a zdůraznit smysl makroekonomických znalostí a tak vyvolat, případně posílit, zájem o studium makroekonomie. Výsledky studia posilovaného vnitřní motivací a zaujetím jsou mnohem lepší, než když studium

---

<sup>8</sup> Baumol, W., Blinder, A.: *Economics. Principles and Policy*. San Diego, New York etc. Harcourt Brace Jovanovich Publishers 1988, s. 13.

<sup>9</sup> Vytváření poradních orgánů lze vysvětlit určitým odtržením **odborných znalostí od politického rozhodování**. Jde vlastně o vztah mezi „poznáním“ (věcnými znalostmi) a „zájmy“ (politickým rozhodováním), který hraje velkou roli v soudobém pozitivismu. Předpokládá se zde určitá dichotomie mezi odborníky (znalci), disponujícími teoretickými (čistými) znalostmi bez hodnotových ideologických a politických soudů na jedné straně a politickými institucemi, kde vládnou systémy preferencí, hodnotové stupnice a volebně-taktické manévrování na straně druhé.

probíhá jen pod tlakem poznané nutnosti. Budete-li ke studiu přistupovat se zájmem, pocítíte dodatečnou sílu, která vám bude pomáhat a zvyšovat efektivnost studia.

## 1.2 Neoklasická a keynesovská makroekonomie – rozpor, který vás bude provázet

Výuku a studium makroekonomie prolíná kontroverze mezi *neoklasickým* a *keynesovským* přístupem k makroekonomickým problémům. Pokusíme se naznačit alespoň podstatu rozdílnosti v pohledech obou směrů ekonomického myšlení.

### 1.2.1 Neoklasická ekonomie

Neoklasická ekonomie navázala na ekonomii klasickou.

**Klasická ekonomie** má své základy v učení slavného skotského ekonoma Adama Smitha (1723–1790). V roce 1776 Smith publikoval svou práci *Pojednání o podstatě a původu bohatství národů*, v níž vyslovil svou myšlenku o „neviditelné ruce“. Jádrem této myšlenky lze vyjádřit zhruba následovně: Existuje-li volný trh a chová-li se každý jednotlivec v souladu se svými ekonomickými zájmy, bude ekonomika jako celek dobře fungovat. Miliony **nezávisle činěných** ekonomických rozhodnutí povedou díky koordinační funkci „neviditelné ruky“ trhu k nezamýšlenému cíli – obecné prosperitě.

Mají-li trhy výrobků a služeb a trhy výrobních faktorů být skutečně volné, nesmí být deformovány zásahy vlády (státu). Ceny (včetně cen výrobních faktorů, např. mezd) se musí dostatečně rychle přizpůsobovat, aby byly schopné „čistit“ příslušné trhy, tzn. utvářet na nich rovnováhu mezi nabízenými a požadovanými kvantitami. Pružnost cen je zde ústředním předpokladem, neboť v tržním systému plní změny cen úlohu signálů, koordinujících akce ekonomických subjektů.

**Klasický přístup** je tak založen na dvou výchozích předpokladech:

- a) lidé sledují svůj ekonomický zájem;<sup>10</sup>
- b) ceny (i mzda a také úroková míra a renta jsou cenou) svým pohybem zajišťují neustálé obnovování rovnováhy na trzích.

Z uvedených předpokladů vyplývá, že v ekonomice regulované „neviditelnou rukou“ trhu by měla vláda hrát jen minimální roli. Zde pak platí slova T. Jeffersona, třetího prezidenta Spojených států: „*Nejllepší vláda je ta, která nejméně vládne.*“

S úlohou státu (vlády) se však počítá při poskytování služeb, jež se svou povahou vymykají tržní regulaci, dále při vytváření právního rámce tržní ekonomiky a při vynucování dodržování stanovených pravidel a také při zajišťování obrany země.

**Neoklasická ekonomie** má své počátky v období kolem roce 1870, kdy na scénu ekonomické vědy vstoupila *marginalistická* teorie se svými koncepty „mezí užitečnosti“ a „mezí efektivity“. Zakladatelé neoklasické školy v ekonomii navázali na poznatkové

<sup>10</sup> Vyhněme se zjednodušenému pojetí tohoto ekonomického individualismu. V normálně fungující tržní ekonomice totiž ekonomický subjekt právě proto, že sleduje svůj ekonomický zájem, musí brát v úvahu potřeby a zájmy jiných subjektů. Jinak by svůj ekonomický zájem nenaplnil.