

Jindřich Soukup

**Hodnocení účinků
měnové a fiskální politiky**
vybranými makroekonomickými modely

E-KNIHY

Jindřich Soukup

Fakulta podnikohospodářská

Vysoká škola ekonomická v Praze

HODNOCENÍ ÚČINKŮ MĚNOVÉ A FISKÁLNÍ POLITIKY VYBRANÝMI MAKROEKONOMICKÝMI MODELY

Lektorovali:

Prof. Ing. Šárka Laboutková, Ph.D.

Prof. Ing. Pavel Sirůček, Ph.D.

Soukup Jindřich – E-KNIHY. Praha 2026, první vydání,

Publikace obsahuje 205 281 znaků včetně mezer, což odpovídá 114 normovaným stranám, a 43 obrázků, což odpovídá dalším 11 normovaným stranám textu.

© Jindřich Soukup 2026

ISBN 978-80-908492-2-8 (PDF), 978-80-908492-3-5 (EPUB),
978-80-908492-4-2 (MOBI)

Obsah

<i>Předmluva</i>	5
<i>Seznam použitých zkratk</i>	11
<i>Seznam obrázků</i>	13
1 Historie cílů České národní banky	15
1.1 Měnová politika let 1990 - 1997	15
1.2 Rok 1997: změna režimu měnové politiky	18
1.3 Měnová politika let 1998 - 2026	18
1.4 Úloha modelů je odlišná při tvorbě měnové politiky a jejím hodnocení	20
<i>Shrnutí</i>	23
2. Trh peněz s exogenní nabídkou peněz	25
2.1 Poptávka po penězích	25
2.2 Exogenní nabídka peněz (&)	27
2.3 Rovnováha na trhu peněz (&)	31
<i>Shrnutí</i>	34
3. Trh peněz s endogenní nabídkou peněz	36
3.1 Endogenní nabídka peněz	36
3.2 Rovnováha na trhu peněz: exogenní versus endogenní nabídka peněz	40
3.3 Modely trhu peněz a měnová politika ČNB	42
<i>Shrnutí</i>	43
4. Současná rovnováha na trhu zboží a služeb a trhu peněz v uzavřené ekonomice	46
4.1 Trh zboží a služeb a funkce IS (&)	46
4.2 Trh peněz při exogenní koncepci nabídky peněz a funkce LM (&)	50
4.3 Trh peněz při endogenní koncepci nabídky peněz a funkce i^*	51
4.4 Současná rovnováha na trhu zboží a služeb a na trhu peněz	52
4.5 Fiskální politika v uzavřené ekonomice	53
4.5.1 Fiskální politika při exogenní nabídce peněz (&)	53
4.5.2 Fiskální politika při endogenní nabídce peněz	55
4.6 Měnová politika v uzavřené ekonomice	56
4.6.1 Měnová politika při exogenní nabídce peněz (&)	56
4.6.2 Měnová politika při endogenní nabídce peněz	57
<i>Shrnutí</i>	58

5. Současná rovnováha na trhu zboží a služeb a trhu peněz v otevřené ekonomice	61
5.1 Vnější rovnováha (&)	61
5.2 Měnový kurz (&)	62
5.3 Křivka BP	67
5.4 Vnitřní a vnější rovnováha v otevřené ekonomice	69
5.5 Fiskální politika v otevřené ekonomice	70
5.5.1 Fiskální politika z hlediska Mundell Flemingova modelu (&)	70
5.5.2 Fiskální politika z hlediska modelu IS- i^* -BP	72
5.6 Měnová politika v otevřené ekonomice	73
5.6.1 Měnová politika v Mundell Flemingově modelu (&)	74
5.6.2 Měnová politika v modelu IS- i^* -BP	75
<i>Shrnutí</i>	80
6. Model agregátní poptávky a nabídky	83
6.1 Agregátní nabídka	83
6.2 Agregátní poptávka v modelu IS-LM-AS	86
6.3 Agregátní poptávka v modelu IS-MP-AS	89
<i>Shrnutí</i>	94
7. Měnová a fiskální politika: od rovnováhy na trhu peněz k cenové stabilitě	97
7.1 Měnová politika: od měnové báze k cenové stabilitě	97
7.2 Měnová politika: od úrokových sazeb k cenové stabilitě (&)	100
7.3 Měnová politika při duálním cíli centrální banky (&)	101
7.4 Fiskální politika v modelu AD-AS	104
<i>Shrnutí</i>	105
<i>Rejstřík</i>	108
<i>Literatura</i>	111
<i>O autorovi</i>	115

Předmluva

Od devadesátých let dvacátého století postupně přecházejí centrální banky k režimu cílování inflace. V současnosti (v roce 2025) tento režim měnové politiky ve světě zcela převládá. Podle údajů Bank for International Settlements cílování inflace používá 26 centrálních bank, viz Bank for International Settlements (2025). K nim patří i Česká národní banka (ČNB), která se k cílování inflace přiklonila v roce 1997. Další centrální banky, např. Federální rezervní systém USA či Evropská centrální banka se explicitně k systému nehlásí, avšak fakticky jej prostřednictvím svých měnově-politických nástrojů uskutečňují.

Hlavním nástrojem, který používají centrální banky, které působí v režimu cílování inflace, jsou úrokové sazby. Klíčovou úrokovou sazbou ČNB je dvoutýdenní (2T) repo sazba, klíčovou sazbou Evropské centrální banky je pak sazba pro hlavní refinanční operace. Změnami svých úrokových sazeb ovlivňují míru inflace v zemi. ČNB uvádí na svých webových stránkách, že „Nastavení sazeb centrální banky se promítá do tržních úrokových sazeb a ekonomických veličin, jakými jsou například měnový kurz, výdaje na spotřebu a investice, úspory, objem výroby, ceny zboží a služeb či ceny aktiv. Různé setrvačnosti na trzích způsobují, že maximálního účinku změny sazeb na inflaci je dosaženo s delším než ročním zpožděním. Tímto způsobem zvýšení sazeb inflaci snižuje, a naopak snížení sazeb inflaci zvyšuje.“ (ČNB, <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>).

Cílování inflace nahradilo starší režimy měnové politiky, k nimž patřil režim cílování peněžní zásoby či duální režim kombinující cílení měnového kurzu a peněžní zásoby. K centrálním bankám, které používaly cílování peněžní zásoby, patřil FED či Švýcarská národní banka. Duální režim aplikovaly v devadesátých letech dvacátého století centrální banky České republiky, Slovenska či Polska.

Hlavními nástroji, které používají centrální banky působící v režimu cílování peněžní zásoby, jsou operace na volném trhu (nákupy a prodeje cenných papírů uskutečňované centrální bankou) a změny míry povinných minimálních rezerv z depozit. Prodej cenných papírů či růst míry povinných minimálních rezerv z depozit vede k poklesu peněžní zásoby a následně zpomaluje inflaci.

Ve vysokoškolských učebnicích makroekonomie se nacházejí modely, které dovolují hodnotit vliv opatření měnové politiky na národohospodářské veličiny (na úrokové

sazby, výši produkce či na míru inflace). Bohužel však učebnice reagují na přechod centrálních bank k režimu cílování inflace se značným zpožděním, pokud reagují vůbec.

Vyjdeme z databáze Open Syllabus Project (<https://www.opensyllabus.org/>), která sleduje miliony univerzitních sylabů a dovoluje zjistit, které učebnice jsou nejčastěji předepisovány studentům. Mezi nejrozšířenější a nejčastěji používané vysokoškolské učebnice makroekonomie v anglosaském psaném prostředí v letech 2020 – 2025 patří Mankiw, N. G. (2022) a Blanchard, O., & Johnson, D. R. (2021).

Tyto dvě učebnice tvoří dominantní dvojici používanou ve středně pokročilých kurzech makroekonomie. Druhou vrstvu učebnic, které často představují alternativy k prvním dvěma jmenovaným publikacím, jsou díla Hubbard, R. G., & O'Brien, A. P. (2024), Abel, A. B., Bernanke, B. S., & Croushore, D. (2020), Parkin, M. (2023) a Williamson, S. D. (2022).

Výuka středně pokročilých kurzů makroekonomie na českých vysokých školách vychází z anglosaských textů. Kurikula jsou extrémně koncentrovaná a téměř vždy se opírají o publikaci Mankiw, N. G. (2022), méně pak o knihu Blanchard, O., & Johnson, D. R. (2021). Specifikou je použití učebnice Burda, M., & Wyplosz, C. (2022), díky její evropské orientaci. Anglosaské knihy jsou v sylabech alternovány publikacemi českých autorů, zejména jde o učebnice Holman, R. (2010) a Soukup, J., et al. (2022).

Položíme si nyní otázku, jak vysokoškolské učebnice vysvětlují nabídku peněz. Lze rozlišit dvě základní koncepce tvorby peněžní zásoby, exogenní a endogenní. Jak si ukážeme později v monografii, exogenní pohled na nabídku peněz je spíše spojen s režimem cílování měnové zásoby a endogenní koncepce nabídky peněz lépe odráží režim cílování inflace.

Do recese roku 2008 dominoval model exogenní nabídky peněz, jehož základem je tvrzení, že centrální banka kontroluje peněžní zásobu a na peněžním trhu se následně ustavuje úroková sazba. Po roce 2008 se postupně prosazuje model endogenní nabídky peněz, podle nějž centrální banka nastavuje svou úrokovou sazbu, ovlivní tak tržní úrokovou sazbu a následně pak bankovní systém spoluvytváří množství peněz v hospodářství.

S ohledem na oba pohledy na tvorbu peněžní zásoby lze výše zmíněné anglosaské učebnice rozdělit do dvou skupin. Nejde přitom o to, zda autoři explicitně zastávají exogenní nebo endogenní teorii nabídky peněz. Zařazení publikací záleží na tom, jak autoři vysvětlují vznik peněz, jakou roli přisuzují bankám a peněžnímu multiplikátoru a zda, podle jejich názoru, centrální banka řídí primárně množství peněz nebo úrokovou sazbu.

Učebnice Mankiw, N. G. (2022) vychází převážně z exogenní teorie nabídky peněz. Centrální banka je zde prezentována jako instituce, která v konečném důsledku určuje množství peněz v ekonomice, klíčová je při vysvětlení úlohy centrální banky role peněžního multiplikátoru. Do stejné skupiny, která vychází z exogenní koncepce nabídky peněz, patří i učebnice Abel, A. B., Bernanke, B. S., & Croushore, D. (2020) a Parkin, M. (2023).

Druhá skupina učebnic prezentuje hybridní přístup mezi exogenní teorií a endogenním pojetím nabídky peněz. Publikace Blanchard, O., & Johnson, D. R. (2021) nechápe peněžní zásobu jako veličinu, kterou centrální banka přímo řídí. Autoři zdůrazňují roli úvěrové činnosti bank, poptávky po úvěrech a úrokových sazeb při tvorbě peněžní zásoby, což jejich výklad posouvá blíže k endogenní teorii nabídky peněz. Model peněžního multiplikátoru je v učebnici nadále přítomen, ale stává se vedlejším modelem. Do této skupiny lze zařadit i učebnice Hubbard, R. G., & O'Brien, A. P. (2024), Williamson, S. D. (2022) či Burda, M., & Wyplosz, C. (2022).

Většina českých učebnic makroekonomie vznikala v 90. letech a na počátku 21. století pod silným vlivem tehdejšího anglosaského mainstreamu (Mankiw, Dornbusch–Fischer, Samuelson–Nordhaus, později první vydání Blancharda). Proto v nich obvykle nacházíme jako výchozí exogenní pojetí nabídky peněz. V publikaci Holman, R. (2010) je sice úvěrová tvorba peněz vysvětlena, ale není ústředním prvkem teorie. Výklad zde vychází z představy, že centrální banka určuje množství peněz. Učebnice Soukup, J., et al. (2022) se také opírá o exogenně orientovaný výklad nabídky peněz, ale v posledních vydáních již reflektuje i výchozí prvky endogenního přístupu.

Monografie se snaží na tento nesoulad mezi praxí centrálních bank a teorií, která se vyučuje na vysokých školách, reagovat. Jejím základem je výklad endogenní nabídky peněz, která je uvedena ve třetí kapitole. Zároveň druhá kapitola popisuje exogenní koncepci nabídky peněz, což dovoluje čtenáři porovnat oba pohledy na peněžní trh.

Čtvrtá a pátá kapitola propojují trh peněz s trhem zboží a služeb. Uvažují přitom hospodářství, které se nachází v recesi a deflaci. V modelech, které jsou popsány v těchto dvou kapitolách, je tudíž předpokládána, mimo jiné, záporná mezera produktu a fixní cenová hladina.

Čtvrtá kapitola vysvětluje standardní model IS-LM vycházející z exogenní koncepce nabídky peněz a jeho modifikaci IS- i^* , která je založena na endogenním přístupu k nabídce peněz. Oba modely pracují s předpokladem uzavřené ekonomiky. Zároveň kapitola obsahuje hodnocení efektů, které přináší použití základních nástrojů měnové i fiskální politiky, a to z pohledu obou zmíněných modelů.

Obdobně je koncipována i pátá kapitola, avšak pro podmínky malé a otevřené ekonomiky. Zde uvedený Mundell Flemingův model je propojen s exogenním přístupem k nabídce peněz a model IS- i^* -BP s endogenní koncepcí nabídky peněz.

Šestá kapitola rozšiřuje pohled na model IS- i^* -BP a upravuje jej do podoby modelu IS-MP-AS. Obdobně zde dochází k úpravě Marshall Lernerova modelu do podoby modelu IS-LM-AS. Oba modely dovolují opustit předpoklady záporné mezery produktu a fixní cenové hladiny. Navazující sedmá kapitola očima modelů IS-MP-AS a IS-LM-AS hodnotí měnovou antiinflační politiku centrálních bank.

Metodické poznámky

Znalost základních ekonomických kategorií. Monografie doplňuje výklad, který se obsažen ve standardních učebnicích makroekonomie. Proto se předpokládá, že čtenář zná základní makroekonomické kategorie, jako jsou míra nezaměstnanosti, přirozená míra nezaměstnanosti, nominální a reálný produkt nebo nominální a reálný měnový kurz.

Kauzální (příčinné) a funkční vztahy. Kauzální (příčinný) vztah znamená, že změna jedné proměnné přímo vyvolává změnu druhé proměnné. Platí zde směr působení: $A \rightarrow B$, přičemž změna A nastává před změnou B a nelze je jednoduše zaměnit. Jako příklad použijeme vztah mezi objemem hypoték a úrokovými sazbami. Vyšší úrokové sazby zvyšují náklady na hypotéky, což domácnosti vede k nákupu levnějších nemovitostí nebo v některých případech ke zrušení koupě. Při výkladu budeme kauzální vztahy ilustrovat procesními schématy.

Funkční vztah vyjadřuje matematickou nebo logickou závislost mezi proměnnými, ale nemusí znamenat příčinnost. Může jít o korelaci, definiční rovnici nebo vztah, kde

směr působení není určen. Vezměme jako příklad vztah mezi hrubým domácím produktem (HDP) České republiky (v mil. Kč) a objemem prodané zmrzliny v Itálii (v tunách), sledovaný na základě čtvrtletních dat z let 2010–2020. Statisticky významný korelační koeficient $R^2 = 0,85$ při ($p < 0,001$) a kladná směrnice naznačují, že růst prodeje zmrzliny v Itálii vede k růstu HDP ČR. Platí i opačný vztah: koeficient $R^2 = 0,85$ při ($p < 0,001$) a kladná směrnice signalizují, že růst prodeje zmrzliny v Itálii závisí na růstu HDP ČR. Určitě ale nejde o kauzalitu, neexistuje žádný rozumný důvod, který by nákup zmrzliny v Itálii přímo propojoval se změnou českého HDP. Regrese zachytí tuto korelaci, nikoli kauzální vztah, jde jen o zdánlivou souvislost. Platí významné a známé pravidlo: korelace neimplikuje kauzalitu.

Modely založené na endogenní nabídce peněz. Pokud čtenář má zájem se soustředit jen na modely, které vycházejí z endogenního konceptu nabídky peněz, lze vynechat pasáže založené na exogenní nabídce peněz, Může bez problému s návazností textu vynechat tyto části kapitol:

2.2 Exogenní nabídka peněz

2.3 Rovnováha na trhu peněz

4.2 Trh peněz při exogenní koncepci nabídky peněz a funkce LM

4.5.1 Fiskální politika při exogenní nabídce peněz

4.6.1 Měnová politika při exogenní nabídce peněz

5.5.1 Fiskální politika z hlediska Mundell Flemingova modelu

5.6.1 Měnová politika z hlediska Mundell Flemingova modelu

6.2 Agregátní poptávka v modelu IS-LM-AS

7.1 Měnová politika: od měnové báze k cenové stabilitě

Vztah monografie a učebnice Makroekonomie Soukup, J., et al. (2022).

Pomocí znaku (&) jsou v monografii označeny pasáže, které též vysvětluje učebnice Makroekonomie, Soukup, J., et al. (2022). Při znalosti látky obsažené v učebnici lze při čtení monografie takto označené její části vynechat. V monografii jsou zařazeny kvůli návaznosti (systematičnosti) výkladu.

Každá kapitola monografie je doplněna shrnutím, kde čtenář najde navíc přehled důležitých pojmů a několik otázek a námětů k zamyšlení. K hledání odpovědi na otázky

a náměty použijte výklad uvedený v monografii, ale v řadě případů nečekejte, že existuje pouze jedno řešení.

Čtenářům, kteří budou mít zájem, autor může na vyžádání poslat vzorová řešení otázek a úkolů. Stejně tak si může čtenář vyžádat pro vlastní použití obrázky uvedené v monografii ve formátu Word.

Seznam použitých zkratk

AD – agregátní poptávka (aggregate demand)
AE – agregátní výdaje (aggregate expenditure)
ARAD – databáze časových řad ČNB
AS – agregátní nabídka (aggregate supply)
BIS – Banka pro mezinárodní platby (Bank for International Settlements)
BP – platební bilance (balance of payments) / křivka platební bilance
BPM6 – metodika platební bilance Mezinárodního měnového fondu (6. vydání)
BU – běžný účet platební bilance
C – oběživo (currency) / spotřební výdaje (consumption)
CPI – index spotřebitelských cen (consumer price index)
CZK – česká koruna
ČNB – Česká národní banka
D – běžné vklady (demand deposits)
DSGE – dynamický stochastický model všeobecné rovnováhy (dynamic stochastic general equilibrium model)
ECB – Evropská centrální banka (European Central Bank)
ER – dobrovolné (přebytečné) rezervy (excess reserves)
EUR – euro
FED – Federální rezervní systém (Federal Reserve System), USA
FU – finanční účet platební bilance
G – vládní nákupy zboží a služeb
HDP – hrubý domácí produkt
i – nominální úroková sazba
i* – tržní úroková sazba (v endogenní koncepci)
i_c – úroková sazba centrální banky
i_D – domácí úroková sazba
i_F – zahraniční (světová) úroková sazba
I_g – hrubé investiční výdaje (gross investment curve)
IS – křivka rovnováhy na trhu zboží a služeb (investment-saving)
IS-LM – model současné rovnováhy na trhu zboží a trhu peněz (exogenní nabídka peněz)
IS-LM-AS – model agregátní poptávky a nabídky s exogenní nabídkou peněz
IS-LM-BP – model otevřené ekonomiky s exogenní nabídkou peněz
IS-MP-AS – model agregátní poptávky a nabídky s endogenní nabídkou peněz
IS-i* – model uzavřené ekonomiky s endogenní nabídkou peněz
IS-i*-BP – model otevřené ekonomiky s endogenní nabídkou peněz
K – kapitál
KU – kapitálový účet platební bilance
L – likvidita (reálné peněžní zůstatky) / poptávka po penězích / pracovní síla
LAS – dlouhodobá agregátní nabídka (long-run aggregate supply)
LM – křivka rovnováhy na trhu peněz – exogenní koncepce
M – nominální peněžní zásoba / dovoz (imports)

M1 – peněžní agregát (oběživo + jednodenní vklady)
M2 – peněžní agregát (M1 + termínované vklady)
MB – měnová báze (monetary base)
MP – křivka měnové politiky (monetary policy curve)
NX – čistý export (net exports)
P – cenová hladina (price level)
PC – Phillipsova křivka (Phillips curve)
PMR – povinné minimální rezervy, také jako RR
QPM – čtvrtletní predikční model (quarterly projection model)
R – reálný měnový kurz / rezervy bankovního systému
RR – povinné minimální rezervy (required reserves), také jako PMR
SAS – krátkodobá agregátní nabídka (short-run aggregate supply)
TR – transfery (transfer payments)
UIP – nekrytá parita úrokových sazeb (uncovered interest parity)
USD – dolar USA
V_Y – důchodová rychlost peněz (income velocity of money)
X – export (exports)
Y – reálný produkt / důchod (real output / income)
Y* – potenciální produkt (potential output)
Y_d – disponibilní důchod (disposable income)
α – jednoduchý výdajový multiplikátor
π – míra inflace (inflation rate)
π* – inflační cíl centrální banky
π^{EX} – inflační očekávání
φ – citlivost míry inflace na mezeru produktu (v Gordonově modelu)
φ_y - váha mezery produktu (parametr Taylorova pravidla)
φ_π – váha odchylky míry inflace od cíle (parametr Taylorova pravidla)

Seznam obrázků

Kapitola 1

Obrázek 1-1 – Nástroje a cíle měnové politiky (cílení měnového kurzu a peněžní zásoby)

Obrázek 1-2 – Nástroje a cíle měnové politiky (cílování inflace)

Obrázek 1-3 – Modely s koncepcí exogenní nabídky peněz

Obrázek 1-4 – Modely s koncepcí endogenní nabídky peněz

Kapitola 2

Obrázek 2-1 – Poptávka po penězích

Obrázek 2-2 – Exogenní koncepce: od měnové báze k peněžní zásobě

Obrázek 2-3 – Nabídka peněz (exogenní koncepce)

Obrázek 2-4 – Rovnováha trhu peněz při exogenní nabídce peněz

Obrázek 2-5 – Rovnováha na trhu peněz při exogenní nabídce peněz (schéma)

Kapitola 3

Obrázek 3-1 – Endogenní koncepce: od úrokové sazby k peněžní zásobě

Obrázek 3-2 – Nabídka peněz (endogenní koncepce)

Obrázek 3-3 – Rovnováha trhu peněz při endogenní nabídce peněz

Obrázek 3-4 – Rovnováha na trhu peněz při endogenní nabídce peněz (schéma)

Kapitola 4

Obrázek 4-1 – Funkce IS

Obrázek 4-2 – Funkce LM při exogenní koncepci nabídky peněz

Obrázek 4-3 – Funkce i^* při endogenní koncepci nabídky peněz

Obrázek 4-4 – Současná rovnováha na trhu zboží a služeb a na trhu peněz

Obrázek 4-5 – Expanzivní fiskální politika při exogenní nabídce peněz

Obrázek 4-6 – Expanzivní fiskální politika při endogenní nabídce peněz

Obrázek 4-7 – Expanzivní měnová politika při exogenní nabídce peněz

Obrázek 4-8 – Expanzivní měnová politika při endogenní nabídce peněz

Kapitola 5

Obrázek 5-1 – Rozhodování investora podle parity úrokových sazeb

Obrázek 5-2 – Křivka BP

Obrázek 5-3 – Rovnováha v modelu IS-LM-BP při exogenní nabídce peněz

Obrázek 5-4 – Rovnováha v modelu IS- i^* -BP při endogenní nabídce peněz

Obrázek 5-5 – Fiskální politika z hlediska Mundell Flemingova modelu

Obrázek 5-6 – Fiskální politika v modelu IS- i^* -BP

Obrázek 5-7 – Měnová politika v Mundell Flemingově modelu

Obrázek 5-8 – Měnová politika v modelu IS- i^* -BP při fixním kurzu

Obrázek 5-9 – Měnová politika v modelu IS- i^* -BP při plovoucím kurzu

Kapitola 6

Obrázek 6-1 – Krátkodobá a dlouhodobá agregátní nabídka

Obrázek 6-2 – Schéma modelu IS-MP-AS

Obrázek 6-3 – Odvození agregátní poptávky modelem IS-LM-BP při plovoucím kurzu

Obrázek 6-4 – Odvození agregátní poptávky modelem IS-LM-BP při fixním kurzu

Obrázek 6-5 – Schéma modelu IS-MP-AS

Obrázek 6-6 – Křivka měnové politiky (MP)

Obrázek 6-7 – Odvození agregátní poptávky modelem IS-MP

Obrázek 6-8 – Rovnováha v modelu IS-MP-AS

Kapitola 7

Obrázek 7-1 – Transmisní mechanismy měnové politiky při exogenní nabídce peněz

Obrázek 7-2 – Transmisní mechanismy měnové politiky při endogenní nabídce peněz

Obrázek 7-3 – Ochlazování agregátní poptávky měnovou politikou

Obrázek 7-4 – Akomodativní měnová politika

Obrázek 7-5 – Restriktivní fiskální politika

Vážení čtenáři, právě jste dočetli ukázkou z knihy Hodnocení účinků měnové a fiskální politiky vybranými makroekonomickými modely. Pokud se Vám ukázka líbila, na našem webu si můžete zakoupit celou knihu.