

# Peníze



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**

**OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ**

FIU/NPNPT

Ing. Zuzana Szkorupová, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví



---

???

# ???

**Jaký význam pro nás mají peníze? Co jsou to peníze???**

„Ani láska neudělala z tolika lidí blázny jako hloubání nad podstatou peněz.“ (D. Robertson)

# Vývoj emise peněz a peněžního oběhu

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ

## ???Proč peněžní směna nahrazuje naturální směnu???

- Vznik peněz – dynamický rozvoj výroby - usnadňuje, zlevňuje a výrazně zpřehledňuje směnu jednotlivých výrobků.

## ???Jaké výhody se sebou nese peněžní směna ve srovnání se směnou naturální???

- Klesají transakční náklady
- Časové oddělení koupě a prodeje – úvěr
- Samostatný pohyb peněz nezávisle na pohybu zboží; úspory vs. peněžní úvěr
- Obchod s penězi – vznik speciálních institucí - bank
- Peněžní úvěr – bankovní úvěr – reálné investice. Vypůjčené prostředky vráceny z pozdějších výnosů z investic a výroby

# Emise a oběh mincí z drahých kovů (1)

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Monometalismus – funkce peněz plní jeden kov
- Bimetalismus – funkce peněz plní dva kovy
- Emisní monopol – výsadní právo k vydávání peněz do oběhu na daném území – Vládce, panovník
- Ražebné - zdroj příjmů pokladny

# Emise a oběh mincí z drahých kovů (2)

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

## ???Jaká byla výhoda zlatých/stříbrných mincí???

### Makroekonomická výhoda:

- Nemohlo se stát, že by se do oběhu dostalo na delší dobu větší množství těchto mincí, než bylo zapotřebí k uskutečnění transakcí. Skutečné množství peněz v oběhu (MS) odpovídalo ekonomicky potřebnému množství peněz (MD)  $MS = MD$ .

=> měnová politika okrajový význam – pouhé určování obsahu drahých kovů v mincích a některých dalších podmínek při ražbě mincí

# Emise a oběh mincí z drahých kovů (3)

---



## Situace $MS > MD$ ???

- Pokud došlo krátkodobě k této situaci, pak přebytečné množství peněz staženo do tzv. pokladu => návrat k rovnováze => vysoký stupeň stability cenové hladiny.

## PŘEDPOKLADY FUNGOVÁNÍ MECHANIZMU

- Musí jít o plnohodnotné peníze z drahých kovů. Při umělém (záměrném zlehčování) se mohou začít znehodnocovat i mince z těchto kovů.
- Náklady na získání zlata či stříbra relativně vysoké.

# Emise a oběh mincí z drahých kovů (4)

---



## Situace $MS < MD$ ???

- Rozvoj výroby – nabídka drahých kovů pro peněžní potřeby nedostatečná – deflační nerovnováha  $MS < MD$

## PROJEVY

- Chybějící množství peněz je automaticky doplněno z pokladu
- Část transakcí se uskutečňuje v naturální podobě
- Dojde k poklesu cenové hladiny
- Dochází k postupnému zlehčování mincí => vzestup cenové hladiny
- Do oběhu se dostávají nekomoditní peníze (papírové státopky a bankovky) => následek vzestup cenové hladiny

# Emise a oběh papírových státovek (1)



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Nedostatečná nabídka zlata a stříbra => papírové peníze v podobě státovek
- **Státovky** – náhražky zlatých/stříbrných mincí
  - emitent při jejich emisi dával slib pozdější zpětné výměny státovek za mince z drahých kovů; k přijímání státovek byl používán nucený kurs

## ???Jakou výhodu mají státovky oproti mincím z drahých kovů???

- Odstraněny nákladnosti a těžkopádnosti v souvislosti s transakcemi v mincích
- Podpora ekonomického rozvoje
- Emise státovek podmíněná finančním zájmem emitenta (obvykle panovníka)
  - Prázdna státní pokladna, Státní příjmy nedosahovaly výše nutných výdajů  
=> Rozhodnutí na základě výše schodku ve státní pokladně, ne na základě potřeb peněžního oběhu. Emise státovek sloužila ke krytí schodků státních rozpočtů.



# Emise a oběh papírových státovek (2)

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ

- **Stažení státovek** – jen v případě následného přebytku zlata a stříbra ve státní pokladně
  - Státovky sloužili převážně k financování válečných výdajů => žádné příznivé podmínky k případnému budoucímu stažení z oběhu
  - Permanentní schodky státních pokladen => krytí emisí státovek => rostoucí znehodnocování státovek => zrychlené tempo růstu agregátní cenové hladiny  $MS > MD$ .
  - Důsledek **BANKROT** (Rakousko-Uherský bankrot 1811)
- => Zákaz krytí schodků státních rozpočtů emisí státovek – státovky jako peníze zanikly.

# Emise a oběh klasických bankovek (1)

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

## Vznik bankovek

- spojen s rozvojem kapitalismu volné soutěže
- realizace zboží časově předcházela jeho zaplacení => vystavení obchodní směnky

## Směnka

- bezpodmínečný písemný závazek (příkaz) v přesně určené formě poskytující majiteli směnky právo vyžadovat po určité osobě (směnečném dlužníku) ve stanovené lhůtě a místě zaplacení peněžní sumy uvedené na směnce
- plnění funkce peněz jako prostředku směny – „první peníze podnikatelského světa“.

# Emise a oběh klasických bankovek (2)

---



## Emise klasických bankovek:

### 1.) Odkup směnek bankami

- Výhody pro prodávající směnek
  - důvěra v bankovky vyšší než u obchodních směnek - bankovky ve své podstatě směňky znějící na bankéře
  - obdržení hotovostí při odprodeji – není nutné čekat na dobu splatnosti směňky
  - bankovky na rozdíl od směnek bylo možné získat v požadované nominální struktuře
- Výhoda pro banku
  - Diskont – zdroj zisku

### 2.) Odkup zlata a stříbra bankami

Bankovky na rozdíl od státovek neměly nucený kurs – jejich přijímání bylo založeno na důvěryhodnosti emitenta – ten bude-li potřeba, dostojí závazkům vyplývajícím z emise bankovek.

---

# Emise a oběh klasických bankovek (3)

---



- Krytí bankovek vylučuje možnost dlouhodobější nerovnováhy  $MS > MD$ 
  - Obchodní krytí – bankovky jsou kryty směnkami vystavenými na existující zboží či služby
  - Kovové krytí – bankovky jsou kryty zlatem a stříbrem

⇒ Do oběhu se nemohly dostat nekryté bankovky

# Emise a oběh klasických bankovek (4)

---



## Problém mechanismu emise a oběhu klasických bankovek

- Výměna bankovek za drahý kov (především v období krize)
- Možnost poskytování úvěru a přijímání vkladů ve vlastních bankovkách
- Oficiální povolení emise bankovek nad rámec plného krytí
- Každá banka disponovala možností emitovat své vlastní bankovky
- Systém byl nepřehledným => **postupná centralizace emise bankovek**

# Centralizace emise bankovek

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Emise bankovek svěřená jediné instituci – centrální bance
- Důsledky převedení práva emise hotovostních peněz na jedinou banku a rušení povinného kovového krytí
  - Konec oběhu klasických bankovek
  - Narůstání významu měnové politiky
  - V oběhu bankovky emitované centrální bankou jen částečně směnitelné za drahé kovy; směnitelnost za drahé kovy postupně zcela zrušená
- Ukončení procesu demonetizace (přímé vazby bankovek na drahý kov)
  - zrušení směnitelnosti USD za zlato – 15. 8. 1971
  - zákaz stanovování zlatých obsahů národních měn členských zemích MMF v březnu 1978

# Hotovostní a bezhotovostní peníze (1)

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Bezhotovostní (žirální) peníze se objevují na přelomu 19. a 20. stol. – ve vyspělých kapitalistických zemích
- Hotovostní a bezhotovostní peníze mají úzké vzájemné vazby – hotovostní peníze můžeme lehko konvertovat na bezhotovostní a naopak.
- Obě formy peněz emitovány stejnými způsoby – především úvěrem – bezhotovostní peníze připsáním příslušné částky na účet, u hotovostních peněz přímým vyplacením hotovosti.



---

**???**Kdo vytváří peníze v současnosti?**???**



# Hotovostní a bezhotovostní peníze (2)

---



## Emise peněz

- hotovostní peníze - emise výhradně CB
- bezhotovostní peníze – emise CB i všechny další banky, které poskytují bezhotovostní úvěry (podmínka 2-stupňový bankovní systém)
- Pokud banka poskytne úvěr v hotovosti, nejde o emisi nových hotovostních peněz – tyto peníze byly dříve emitovány CB
- Pokud banka poskytne úvěr bezhotovostně – připsáním částky na dlužníkův účet – jde o emisi bezhotovostních peněz
- princip tvorby peněz komerčními bankami spočívá v jejich depozitně-úvěrové činnosti



---

<b>banka</b>	<b>vklad</b>	<b>PMR</b>	<b>úvěř</b>
KB	100.000	20.000	80.000
ČSOB	80.000	16.000	64.000
ČS	64.000	12.800	51.200
Unicredit bank	51.200	10.240	40.960
Citibank	40.960	8.192	32.768
Raiffeisenbank	32.768	6.554	26.214
...	...	...	...

# Centralizace emise bankovek vs. význam měnové politiky

---

- **Drahé kovy**
  - o měnové politice nelze téměř hovořit – množství peněz určovala nabídka drahých kovů
- **Státovky**
  - o měnové politice nelze téměř hovořit – množství peněz určoval stát (dlužník) podle svých vlastních potřeb
- **Klasické bankovky**
  - malý význam měnové politiky – je zaměřena jen na stanovení pravidel krytí
- **Centralizace emise bankovek a opouštění vazby na zlato**
  - možnost centrální banky aktivně regulovat množství peněz v oběhu.
- **Bezhotovostní platební styk a bezhotovostní peníze**
  - význam měnové politiky roste.



- Ekonomická teorie při definování peněz vychází nejen z podstaty peněz, ale i z potřeb praktického měření jejich množství.
- Teoretická definice peněz
- Empirická definice peněz

# Teoretická definice peněz

---



- Za peníze lze teoreticky považovat jakékoli aktivum, které je všeobecně přijímáno při placení za zboží a služby nebo při úhradě dluhu.
- Aspekt všeobecnosti?
- Důvěryhodnost a kupní síla peněz?
- Podoba peněz?

Peníze = latinsky Pecunia (Pecus – dobytek)

Slovanské slovo „platit“ = plátno

- Prostředek směny – medium of exchange
- Zúčtovací jednotka – unit of account
- Uchovatel hodnoty – store of value

???Jaký je vztah mezi cenovou hladinou a kupní silou peněz???

???Jaká je likvidita peněz ve srovnání s jinými aktivy???

- Limitované využití teoretické definice
- Co jsou to ještě peníze?
- Které peníze jsou v oběhu a které jsou mimo oběh?

=> Nejlepším vymezením peněz je to vymezení, které nejlépe předpovídá vývoj těch proměnných, který by peníze měly vysvětlit.

- Výsledek empirické definice peněz – konstrukce měnových agregátů

# Obecné vymezení měnových agregátů

---

- $M1 = \text{oběživo} + \text{vklady na běžných účtech v bankách}$
- $M2 = M1 + \text{termínované vklady v bankách} + \text{ostatní vklady v bankách}$
- $M3 = M2 + \text{krátkodobé cenné papíry nebankovních subjektů v domácí měně}$



# Harmonizované měnové agregáty ČNB



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ

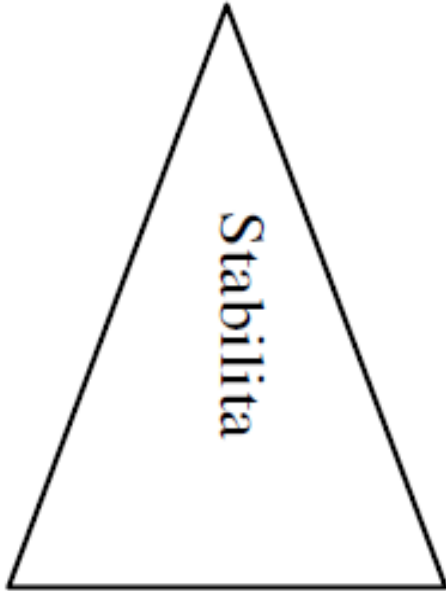
Pasiva	M1	M2	M3
Emitované oběživo	X	X	X
Jednodenní vklady	X	X	X
Vklady s dohodnutou splatností do 2 let		X	X
Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců		X	X
Repo operace			X
Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu			X
Emitované dluhové cenné papíry do 2 let			X

[https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova\\_bankovni\\_stat/stat\\_mb\\_met/stat\\_mb\\_harmon\\_agregaty.html](https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/stat_mb_met/stat_mb_harmon_agregaty.html)

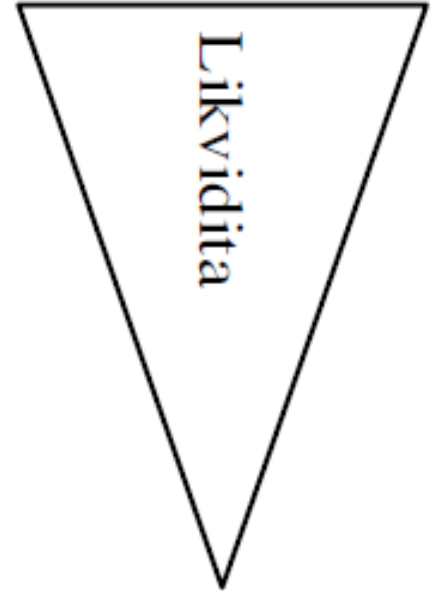


---

**???**Dle jakého kritéria jsou seřazeny jednotlivé měnové agregáty**???**



M1 – úzké peníze
M2 – střední peníze
M3 – široké peníze



# Měnové agregáty

---

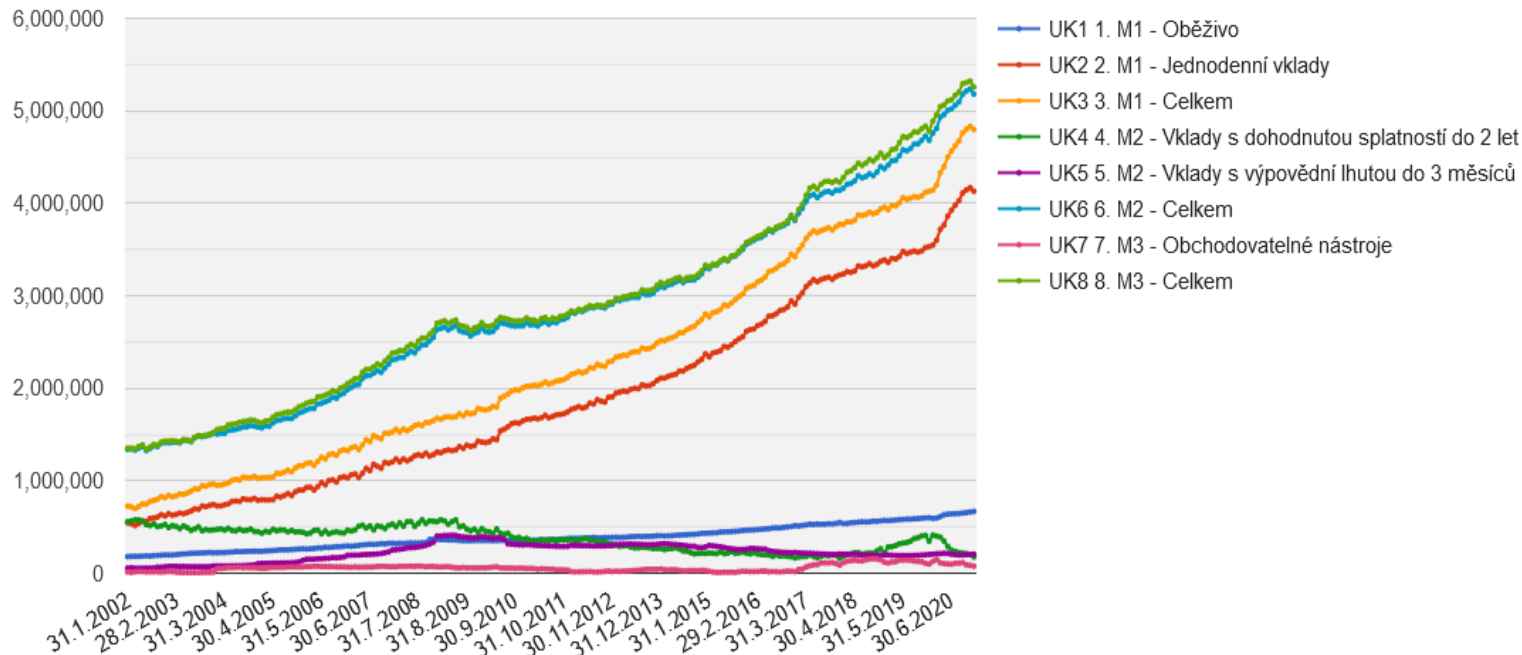


**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Výsledkem empirické definice peněz
- Souhrn peněžních prostředků s jistým stupněm likvidity
- Vymezení, sledování a kontrola – význam pro regulaci množství peněz v oběhu
- Náplň měnových agregátů může být v různých ekonomikách rozdílná – v závislosti na využívání peněžních instrumentů v dané zemi
- Rozdílná volba prioritního měnového agregátu, který vrcholná měnová autorita považuje za rozhodující pro měnovou politiku
- Peněžní zásoba
- Zprostředkující kritérium

# Peněžní agregáty (stavy v mil. Kč)

Tabulka A41: Peněžní agregáty a protipoložky - peněžní agregáty (stavy)



[http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY\\_PKG.STROM\\_SESTAVY?p\\_strid=AAAADA&p\\_sestuid=&p\\_lang=CS](http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.STROM_SESTAVY?p_strid=AAAADA&p_sestuid=&p_lang=CS)



Tabulka 1-2: Hodnoty měnových agregátů v České republice k 30. 09. 2012 v mil. Kč.

Druh/měnové agregáty	mil. Kč	% z M1	% z M2	% z M3
Oběživo	386 421,7	17,3 %	13,5 %	13,4 %
Jednodenní vklady	1 849 813,4	82,7 %	64,5 %	64 %
<b>Celkem M1</b>	<b>2 236 235,1</b>	<b>100 %</b>	<b>78 %</b>	<b>77,4 %</b>
Vklady s dohodnutou splatností do 2 let	336 329,4		11,7 %	11,6 %
Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců	295 473,8		10,3 %	10,2 %
<b>Celkem M2</b>	<b>2 868 038,2</b>		<b>100 %</b>	<b>99,3 %</b>
Repooperace	12 240,7			0,4 %
Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	3 159,2			0,1 %
Dluhové cenné papíry do 2 let	4 678,0			0,2 %
<b>Celkem M3</b>	<b>2888116,1</b>			<b>100 %</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě ČNB Harmonizované měnové statistiky.*

# Hodnoty měnových agregátů v ČR k 31/12/2020 – stavy v mil. Kč

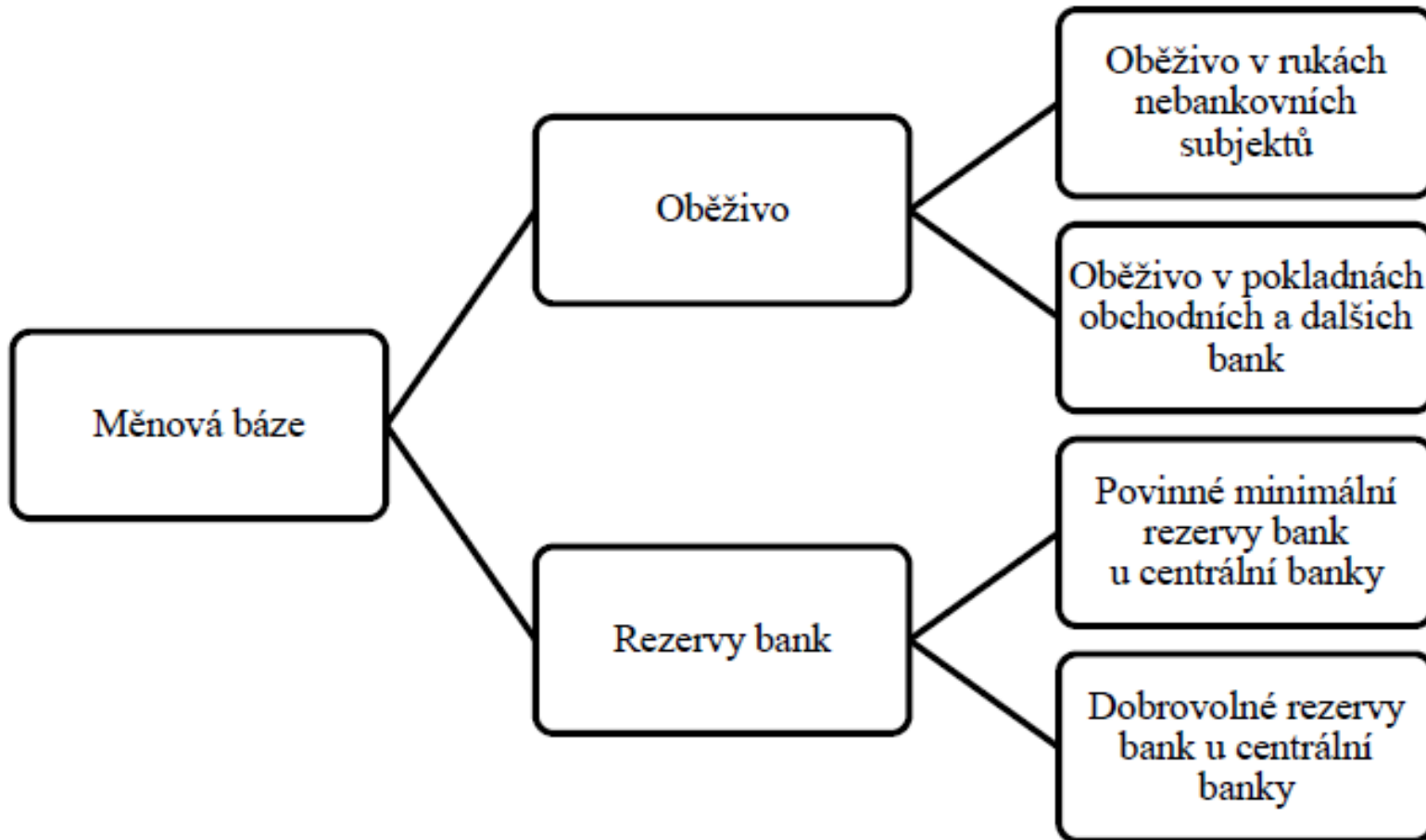


**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ

Druh/měnové agregáty	mil. Kč	% z M1	% z M2	% z M3
oběživo	668 055,70	13,92	12,9	12,71
jednodenní vklady	4 129 650,70	86,08	79,73	78,57
<b>Celkem M1</b>	<b>4 797 706,50</b>	100	92,63	91,28
vklady s dohodnutou splatností do 2 let	175 767,70		3,39	3,34
vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců	206 231,70		3,98	3,92
<b>Celkem M2</b>	<b>5 179 705,80</b>		100	98,54
obchodovatelné nástroje	76 506,60			1,46
<b>Celkem M3</b>	<b>5 256 212,40</b>			100,00

- CB ovlivňuje měnové agregáty
- Operativní kritérium měnové politiky
- Obsahuje peněžní prostředky s nejvyšším stupněm likvidity, jejichž vývoj může CB bezprostředně ovlivňovat
  
- Hledisko možnosti CB přímo ovlivňovat vývoj měnové báze lze členit:
  - Nevypůjčená báze – část pod dokonalou kontrolou CB (kontrola – operace na volném trhu)
  - Vypůjčená báze – část pod méně dokonalou kontrolou CB (kontrola – diskontní úvěry)





# Peníze vs. Měna

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Měna – národní forma peněz
  - Rozvoj mezinárodního obchodu a platebního styku – některé měny mezinárodní charakter (USD)
  - Znaky měny:
    - Název
    - Základní hotovostní druhy
    - Nominální struktura
    - Výlučnost měny jako zákonného platidla na daném území
    - Zákonem upravená pravidla emise, ochrany a nabývání a používání v domácím a zahraničním platebním styku
    - Způsob stanovení měnového kursu, dříve i vztah ke zlatu
-

- Další možnost jak měřit množství peněz v ekonomice
  - Celkový stav úvěrů poskytnutých bankovními a nebankovními institucemi v domácí měně nebankovním subjektům.
  - Celkový stav úvěru poskytnutých bankovními institucemi v domácí měně nebankovním subjektům.

# Měnový přehled

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- souhrnná statistická bilance měnových finančních institucí, která poskytuje uživatelům základní přehled o pozici sektoru měnových finančních institucí vůči ostatním rezidentským a nerezidentským sektorům
- měnový přehled se považuje za souhrnnou bilanci všech bank, které v dané zemi emitují peníze.



---

Kvíz:

<https://learningapps.org/display?v=pd460xkv521>

Děkuji za pozornost 😊

---