

Obsah

Ocenění práce	6
Poděkování	6
Předmluva	8
1-Úvod	11
2-Dvojí pojetí inflace	17
2.1 Inflace z pohledu rakouské ekonomické školy	17
2.2 Inflace z pohledu hlavního ekonomického proudu	18
2.3 Důsledky sémantické revoluce	19
3-Druhy inflace	21
3.1 Poptávková inflace	22
3.1.1 Návrat ekonomiky na potenciální produkt po předešlém růstu agregátní poptávky	24
3.1.2 Setrvačná inflace	25
3.2 Nákladová inflace	29
3.2.1 Akomodace nákladového šoku	30
3.3 Srovnání poptávkové a nákladové inflace	32
3.4 Některé z implikací AD-AS modelu	33
3.4.1 Údajná nutnost recese v dezinflačním procesu	33
3.4.2 Mýtus ziskové či mzdové inflace	34
4-Inflace – vždy a všude peněžní jev?	37
4.1 Příčiny a důsledky velké inflace ve Spojených státech	37
4.1.1 Pád Brettonwoodského systému	39
4.1.2 Ropné šoky v letech 1973–1974 a 1978–1979	41
4.1.3 Mylný odhad přirozené míry nezaměstnanosti	43
4.2 Kvantitativní teorie peněz	46
4.3 Inflace jako ryze peněžní jev	48
4.3.1 Fundamentální problém monetaristického přístupu k inflaci	49
4.3.2 Role peněz jako proměnné v měnové politice	50
4.3.3 Vztah mezi bilancí centrální banky, peněžní zásobou a inflací	54

5–Měnová politika	61
5.1 Cenová stabilita a režim inflačního cílování	62
5.1.1 Odůvodnění kladného inflačního cíle	63
5.2 Transmisní mechanismus konvenční měnové politiky	72
5.2.1 Úrokový a úvěrový kanál	73
5.2.2 Kurzový kanál	75
5.2.3 Kanál cen aktiv	76
5.3 Horizont měnové politiky	77
5.4 Taylorovo pravidlo a Taylorův princip	79
5.4.1 <i>Ex ante</i> a <i>ex post</i> reálná úroková míra	80
5.5 Nekonvenční měnová politika	81
5.5.1 Zero lower bound & Liquidity trap	81
5.5.2 Kvantitativní uvolňování	84
5.5.3 Řízení nominálního měnového kurzu a kurzový závazek ČNB	86
6–Inflace v ČR a ve světě	91
6.1 Vývoj inflace v ČR po ukončení kurzového závazku ČNB – počátek vzednutí inflační vlny?	91
6.2 Implikace pandemie covid-19 pro měnovou politiku	93
6.2.1 Dopady protipandemických opatření na HDP	93
6.2.2 Reakce ČNB na makroekonomické dopady protipandemických opatření	95
6.2.3 Makroekonomická povaha pandemického šoku	97
6.3 Analýza inflačních tlaků v ČR	100
6.3.1 Inflace v ČR a ve světě – nabídkový, či poptávkový fenomén?	100
6.3.2 Vývoj míry inflace	104
6.3.3 Vývoj HDP jako „lakmusový papírek“ charakteru inflace v ČR	106
6.3.4 Trh práce a míra nezaměstnanosti	109
6.3.5 Vývoj peněžní zásoby	112
6.3.6 Fiskální teorie cenové hladiny a její implikace pro nynější inflační epizodu	115
6.3.7 Porovnání a vysvětlení rozdílů v mírách inflace v ČR a jiných zemích	119
6.3.8 Byla měnová politika ČNB dostatečně přísná?	123

6.4	Paralely s velkou inflací v 70. letech	129
6.4.1	Úloha historie v ekonomii	129
6.4.2	Role inflačních očekávání v měnové politice	130
6.4.3	Mýtus čistě nákladové inflace a odukotvení inflačních očekávání	135
6.4.4	Perzistence zvýšené inflace	138
7–Náklady inflace		143
7.1	Dopady inflace na dlužníky a věřitele	144
7.2	Cantillonův efekt aneb redistribuční účinky inflace	144
7.3	Inflace jako skrytá daň	147
7.4	Narušení procesu ekonomické kalkulace	149
7.5	Je inflace zlem?	150
8–Závěr		153
	Použitá literatura	155
Doplňkové eseje		171
	— Co Česká národní banka učinila dobře a v čem naopak pochybila? Aneb zpětné vyhodnocení měnové politiky ČNB	173
	— Nad inflací, nebo pod inflací? Kde že jsou úrokové sazby?	181
	— Cenová stabilita obnovena, počinání guvernéra Michla navzdory	185
	— Způsobilo vysokou míru inflace v ČR tištění peněz? Aneb proč inflace není vždy a všude peněžní jev	189
	— Lze se spoléhat na prognostický aparát centrální banky? Aneb proč byly prognózy inflace tak hrubě nepřesné	197
	— Co znamená růst přirozené úrokové míry?	203
	— Bylo oslabování koruny největší chybou ČNB? Aneb jak to doopravdy bylo s kurzovým závazkem	209