

Obsah

Předmluva	V
Seznam použitých zkratk	IX
Seznam obrázků	XV
Seznam tabulek	XVII
Seznam boxů	XIX
1. Od smělých plánů k vleklému tápání	1
1.1 Kritická reflexe zlatého standardu	1
1.2 Brettonwoodská pravidla hry	9
1.3 Evropská platební unie	12
1.4 Wernerův plán	15
1.5 Zelené kurzy	21
1.6 Zhroucení brettonwoodského systému	26
1.7 Roky hada	32
Závěrečné shrnutí	42
Klíčová slova	43
2. Od obnovené hybnosti k hluboké krizi	45
2.1 Odmítnuté iniciativy před EMS	45
2.1.1 Fourcadeův plán	47
2.1.2 Duisenbergův plán	50
2.1.3 Jenkinsova iniciativa	51
2.1.4 Paralelní měna	52
2.2 Stavební kameny EMS	55
2.2.1 Evropská měnová jednotka	57
2.2.2 Mechanismus měnových kurzů	69
2.2.3 Indikátory divergence	77
2.2.4 Úvěrové nástroje	80
2.3 Vývojové fáze EMS	88
2.3.1 Období regulovaných parit	89
2.3.2 Období kvazi-měnové unie	100
2.4 Krize EMS	111
2.4.1 Korekce vybočených kurzů	116
2.4.2 Podlomená autorita kotvy	119

2.4.3	Překažená konvergenční hra	123
2.4.4	Náměty na zvýšení odolnosti EMS	126
	Závěrečné shrnutí	136
	Klíčová slova	138
3.	Od nalezené sebedůvěry do cílové stanice	139
3.1	Cesta k Maastrichtské smlouvě	139
3.1.1	Znovuotevření debaty o EMU	140
3.1.2	Delorsova zpráva	143
3.1.3	Mezivládní konference a Maastrichtský summit	147
3.1.4	Přínosy a náklady společné měny	152
3.2	Maastrichtská kritéria	159
3.2.1	Dosažení vysokého stupně cenové stability	160
3.2.2	Udržitelnost vládní fiskální pozice	162
3.2.3	Dodržování normálního fluktuačního rozpětí	174
3.2.4	Trvalost konvergence odražená v úrokových sazbách	178
3.2.5	Nezávislé postavení centrální banky	184
3.3	Teorie optimálních měnových oblastí	186
3.3.1	Logická výstavba	188
3.3.2	Kritické výhrady	193
3.4	Poslední úsek ke společné měně	204
3.4.1	Nezrealizovaná monetární spolupráce	204
3.4.2	Kdy a v jakém počtu?	208
3.4.3	Evaluační procedura	213
3.4.4	Zavedení hotovostního eura	221
	Závěrečné shrnutí	232
	Klíčová slova	234
	Vyrovňovací dodatek	235
	Příloha	239
	Literatura	243
	Rejstřík	253

Seznam obrázků

Obrázek 1.1	Kurzový vývoj v meziválečném období	3
Obrázek 1.2	Post-brettonwoodská kurzová volatilita	28
Obrázek 1.3	Markové kurzy vybraných měn v období hada	33
Obrázek 1.4	Inflační pohroma 70. let	36
Obrázek 1.5	Staglační zbrzdění hospodářského růstu v polovině 70. let	37
Obrázek 2.1	Vývoj vybraných instrumentů privátního ecu	63
Obrázek 2.2	Vývoj zadluženosti veřejného sektoru členských zemí ERM	95
Obrázek 2.3	Historické fluktuace vzájemného kurzu dolaru a eura/ecu	101
Obrázek 2.4	Konvergence inflací v členských zemích Společenství	102
Obrázek 2.5	Krátkodobé úrokové diferenciály krizí zasažených měn	112
Obrázek 2.6	Návrat kurzu FRF/DEM do neformálního úzkého pásma	125
Obrázek 2.7	Včasné a pozdní přestavení parity	129
Obrázek 3.1	Stadia a fáze budování EMU	225
Obrázek 3.2	EMU	210
Obrázek 3.3	Tempo konsolidace veřejných financí	211
Obrázek 3.4	Kvalifikace pro druhý termín vstupní EMU	214
Obrázek 3.5	Velikostní parametry eurozóny	219
Obrázek 3.6	Přepočítací kurzy mezi eurem a národními měnami	221
Obrázek 3.7	Důležité historické okamžiky evropské měnové integrace	241

Seznam tabulek

Tabulka	1.1	Vytváření čistých pozic vůči EPU	14
Tabulka	1.2	Druhá dekáda zlatého věku 1960–1970	16
Tabulka	1.3	Historické momenty hada	34
Tabulka	2.1	Porovnání ekonomického růstu a inflace za dekádu 60. a 70. let	46
Tabulka	2.2	Fyzické a váhové zastoupení složkových měn v jednotce ECU	59
Tabulka	2.3	Přehled úvěrových nástrojů EMS	81
Tabulka	2.4	Chronologie přestavování parit	90
Tabulka	2.5	Dezinflace v Evropě	103
Tabulka	2.6	Chronologie krize EMS	113
Tabulka	2.7	Finanční síla trhů a vlád v období krize	118
Tabulka	3.1	Procedura při nadměrném schodku	166
Tabulka	3.2	Procedura hlavních směrů hospodářské politiky	205
Tabulka	3.3	Růstová výkonnost členů Společenství v průběhu 90. let	209
Tabulka	3.4	Hypotetická kvalifikace pro první termín ustavení EMU	210
Tabulka	3.5	Tempo konsolidace veřejných financí	211
Tabulka	3.6	Kvalifikace pro druhý termín ustavení EMU	214
Tabulka	3.7	Velikostní parametry eurozóny	219
Tabulka	3.8	Přepočítací kurzy mezi eurem a národními měnami	221
Tabulka	P.1	Důležité historické okamžiky evropské měnové integrace	241

Seznam boxů

Box 1.1	Toky peněz ve zlatém standardu	7
Box 1.2	Kompetitivní devalvace	11
Box 1.3	Dualita oficiálních a zelených kurzů	23
Box 1.4	Pevný kurz a kurzová spekulace	29
Box 1.5	Technické aspekty hada v tunelu	38
Box 2.1	Aritmetika košové měny ecu	65
Box 2.2	Paritní mřížka a její intervenční schéma	74
Box 2.3	Účetně-bilanční pohled na intervence	85
Box 2.4	Modelové paradigma pro období regulovaných parit	97
Box 2.5	Modelové paradigma pro období kvazi-měnové unie	108
Box 2.6	Generační modely spekulativního útoku	132
Box 3.1	Souvztažnost deficitního a dluhového kritéria	171
Box 3.2	Souvztažnost kurzového a úrokového kritéria	181
Box 3.3	Negativní poptávkový šok	191
Box 3.4	Absence krizí platební bilance	201
Box 3.5	Ikonografie eurových bankovek	228