

# Obsah

Úvod .....	VII
Seznam obrázků .....	XVII
Seznam tabulek .....	XXIII
<b>1. Ekonomický výkon .....</b>	<b>1</b>
1.1 Hrubý domácí produkt a související ukazatele .....	2
1.1.1 Hrubý domácí produkt, národní důchod a disponibilní důchod .....	2
1.1.2 Metody odhadu hrubého domácího produktu .....	8
1.2 Analýza reálného hrubého domácího produktu .....	14
1.2.1 Řetězení HDP .....	14
1.2.2 Příspěvky k růstu HDP .....	16
1.2.3 Reálný hrubý domácí důchod .....	24
1.3 Cyklická pozice ekonomiky .....	26
1.3.1 Statistické metody odhadu potenciálního produktu .....	28
1.3.2 Metoda produkční funkce .....	32
1.4 Závěrečné poznámky .....	40
<b>2. Národní účty .....</b>	<b>43</b>
2.1 Systém národních účtů .....	44
2.2 Sektorové účty .....	46
2.2.1 Národní ekonomika .....	46
2.2.2 Nefinanční firmy .....	55
2.2.3 Národní soukromé firmy a firmy pod zahraniční kontrolou ....	60
2.2.4 Domácnosti .....	65
2.2.5 Nerezidenti .....	71
2.3 Analýza sektorových účtů .....	73
2.3.1 Bilance sektorů .....	74
2.3.2 Některé další ukazatele .....	77
2.4 Závěrečné poznámky .....	83
<b>3. Trh práce .....</b>	<b>85</b>
3.1 Datové zdroje .....	85
3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost .....	90

3.2.1	Populace	90
3.2.2	Zaměstnanost	92
3.2.3	Nezaměstnanost	96
3.2.4	Ekonomická aktivita	100
3.2.5	Další ukazatele	105
3.3	Náklady práce	106
3.3.1	Průměrná mzda	106
3.3.2	Diferenciace mezd a platů	108
3.3.3	Průměrná náhrada	111
3.3.4	Produktivita	113
3.3.5	Jednotkové náklady práce	116
3.4	Strukturální nezaměstnanost	119
3.4.1	NAWRU	120
3.4.2	Beveridgeova křivka	127
3.4.3	Minimální mzda	131
3.5	Závěrečné poznámky	134
<b>4.</b>	<b>Cenová hladina</b>	<b>135</b>
4.1	Indexy cenové hladiny: zdroje dat	136
4.1.1	Index spotřebitelských cen	136
4.1.2	Indexy cen výrobců	140
4.1.3	Směnné relace	141
4.1.4	Deflátory	142
4.2	Vývoj cenových indexů	146
4.3	Zdroje inflace	154
4.3.1	Administrativní vlivy	156
4.3.2	Vliv nákladů na práci	160
4.3.3	Vliv externích faktorů	162
4.3.4	Inflační očekávání a perzistence	169
4.4	Závěrečné poznámky	173
<b>5.</b>	<b>Finanční trhy</b>	<b>175</b>
5.1	Kapitálový trh	176
5.1.1	Vztah mezi očekávanou výnosností a vývojem reálných trhů	176
5.1.2	Analýza rizikové premie na kapitálovém trhu	186
5.2	Dluhopisový trh	193
5.2.1	Vztah mezi termínovou premii a vývojem reálných trhů	194
5.2.2	Analýza časové struktury úrokových měr	198
5.3	Devizový trh	203
5.3.1	Vztah mezi devizovou premii a vývojem reálných trhů	204
5.3.2	Analýza kurzu koruny vůči euru	209
5.4	Finanční deriváty	215

5.4.1	Princip ocenění derivátů	215
5.4.2	Citlivost ceny opce na změny v ekonomickém prostředí	221
5.4.3	Finanční deriváty a finanční krize	224
5.5	Závěrečné poznámky	228
<b>6.</b>	<b>Vnější vztahy</b>	<b>231</b>
6.1	Mezinárodní účty	232
6.1.1	Výkaz platební bilance	233
6.1.2	Mezinárodní investiční pozice a zahraniční dluh	239
6.1.3	Vývoj běžného účtu platební bilance	241
6.2	Zahraniční obchod	245
6.3	Přímé zahraniční investice	255
6.4	Mezinárodní srovnání	259
6.4.1	Reálný měnový kurz	260
6.4.2	Reálná konvergence české ekonomiky	265
6.4.3	Nominální konvergence české ekonomiky	269
6.4.4	Nominální konvergence a maastrichtská kritéria	270
6.5	Závěrečné poznámky	272
<b>7.</b>	<b>Vládní sektor</b>	<b>275</b>
7.1	Statistika vládního sektoru	277
7.1.1	Národní účty	277
7.1.2	GFS	285
7.2	Vztah mezi deficitem a dluhem	291
7.2.1	Dynamika dluhu	296
7.2.2	Oddlužit se?	302
7.3	Strukturální a cyklické parametry deficitu	306
7.4	Dopady fiskální politiky na ekonomiku	311
7.4.1	Výstupy simulací DSGE modelu	312
7.4.2	Fiskální multiplikátory	317
7.5	Některé dlouhodobé otázky veřejných financí	321
7.5.1	Fiskální pravidla	321
7.5.2	Stárnutí populace	324
7.6	Závěrečné poznámky	327
<b>8.</b>	<b>Sektor finančních institucí</b>	<b>329</b>
8.1	Česká národní banka	330
8.1.1	Statistická data	330
8.1.2	Cílování inflace	337
8.1.3	Mezibankovní trh	343
8.1.4	Devizové intervence	347
8.2	Bankovní sektor	352
8.2.1	Úrokové sazby	353

8.2.2	Vklady .....	357
8.2.3	Úvěry .....	358
8.3	Makrofinanční vazby .....	361
8.3.1	Mechanismy .....	361
8.3.2	Situace české ekonomiky .....	363
8.4	Závěrečné poznámky .....	372
<b>Literatura .....</b>		<b>375</b>
<b>Rejstřík .....</b>		<b>391</b>