

OBSAH

PREDSLOV	7
POĎAKOVANIE.....	9
ÚVOD: OD VEĽKÉHO POŽIARU V LONDÝNE PO MIMOZEMSKÝ ÚTOK... ..	11
1 DELBA PRÁCE A MIESTO PEŇAZÍ V TRHOVEJ EKONOMIKE	17
1.1 Adam Smith: O tom, ako sa vyrábajú špendlíky	17
1.2 Špecializácia, barter a peňažné hospodárstvo	19
1.3 O vzťahu medzi peniazmi, tovarmi a cenami	20
1.4 Vzťah inflácie a úrokových mier	25
1.5 Zhrnutie.....	26
2 ODKIAĽ SA BERÚ HOSPODÁRSKE KRÍZY?.....	27
2.1 Reálne teórie ekonomického cyklu a prečo môžu byť ekonomické cykly optimálne.....	30
2.2 John M. Keynes: V dlhom období sme všetci mŕtvi	35
2.3 Niekoľko dôkazov v prospech J. M. Keynesa	38
2.4 Dopyt po peniazoch a agregátny dopyt: dve strany jednej mince.....	41
2.5 Agregátny dopyt a úrokové miery	43
2.6 Prečo pokles cien tak veľmi bolí?.....	46
2.7 Zvieracie pudy a finančné krízy	48
2.8 Prečo nie sú ekonomické výkyvy želané?.....	51
Apendix 2.A Prečo nás majú ekonomické cykly trápiť – Okunov zákon	54
Apendix 2.B Príčiny a rozsah krátkodobej nepružnosti miezd a cien	55
3 ZROD STABILIZAČNEJ POLITIKY	62
3.1 Základy fiškálnej a monetárnej politiky	64
3.2 Princípy pôsobenia fiškálnej politiky	66
3.3 Od Friedmana k Mundellovi: limity fiškálnej politiky	69
3.4 O vysokých dlhoch a o tom, prečo sa Odyseus nechal pripútať o sťažen ..	76

4	MONETÁRNA POLITIKA: VŠETKO JE JEDNODUCHŠIE NA PAPIERI..	84
4.1	Centrálne banky ako ručiteľ poslednej inštancie a ciele úrokových mier..	90
4.2	Cielenie reálnej ekonomiky a Phillipsova krivka.....	94
4.3	Cielenie peňažnej zásoby: jeden krok dopredu, dva kroky dozadu	102
4.4	Inflačné ciele	104
4.5	Problémy prísneho inflačného ciele a možné riešenia	106
4.6	Cielenie nominálneho HDP: alternatíva inflačného ciele	109
	Apendix 4.A Koncept NAIRU a prirodzená miera nezamestnanosti	111
	Apendix 4.B Náklady inflácie	112
	Apendix 4.C Prečo nie nulová inflácia?.....	114
	Apendix 4.D Indexované dlhopisy, NHDP futurity a monetárna politika riadená trhom	115
5	PASCA LIKVIDITY	118
5.1	Absolútna preferencia likvidity	121
5.2	Keď nepomáhajú ani pružné ceny	127
5.3	Kto sa chytí do pasce likvidity?	129
5.4	Rok 2008: Japonizácia západného sveta	132
5.5	Pasca bezpečnosti.	132
6	NEŠTANDARDNÉ NÁSTROJE MONETÁRNEJ POLITIKY	135
6.1	Kvantitatívne uvoľňovanie a iné operácie na zvýšenie monetárnej bázy ..	138
6.2	Zmena štruktúry portfólia centrálnej banky	145
6.3	Forward guidance a zmena predmetu ciele monetárnej politiky ...	145
6.4	Oslabenie výmenného kurzu	151
6.5	Peniaze z vrtulníka a monetarizácia dlhu.	153
6.6	Zrušenie bankoviek a mincí a peňažná lotéria	155
	Apendix 6.A Monetárna politika, bubliny a finančný sektor	156
7	NÁVRAT K FIŠKÁLNEJ POLITIKE	159
7.1	Fiškálna politika v pasci likvidity.	161
7.2	Fiškálna politika v menovej únii a počas dlhovej krízy	163
7.3	Kedy sa nevzdávať vlastnej meny?.....	167
	ZÁVER	170
	LITERATÚRA.....	174