



ŠkodaAuto Vysoká škola

ČNB 22.9.2008

**Politická ekonomie evropské
integrace**





ŠkodaAuto Vysoká škola

**Freidenův model jako
analytický rámec evropské
integrace
*Stanislav Šaroch***



ŠkodaAuto Vysoká škola

Projekt GAČR

Název: Vítězové a poražení procesu ekonomické a institucionální integrace středoevropských ekonomik v Evropské měnové unii

Číslo: 402/06/1445



ŠkodaAuto Vysoká škola

Ohlédnutí zpět

- 1) ŠAROCH. *Není na co čekat – české ekonomice by prospělo rychlé zavedení eura* (Respekt, 2001, roč. XII, č.49, s.8)
- 2) ŠAROCH, TOMŠÍK, SRHOLEC. *Strategie české hospodářské politiky k současnému procesu rozšíření Evropské měnové unie – kdy nahradit českou měnu eurem*. Working Paper IEEP VŠE 5/2003.
- 3) ŠAROCH, SRHOLEC, TOMŠÍK. *Euro Adoption in the New EU Member Countries - Speed Limits on a One-Way Road*. *Eastern European Economics*, 2005, roč. 43, č. 2, s. 5–24.



ŠkodaAuto Vysoká škola

Freidenův model

	Floating exchange rates	Fixed exchange rates	
Depreciation of the currency	Manufacturing, small companies	Export – oriented, big companies	Manufacturing, small companies + export oriented, big companies
Appreciation of the currency	Public sector	Financial and banking sector	Public sector + financial and banking sector
	Manufacturing, small companies + public sector	Export – oriented, big companies + financial and banking sector	



ŠkodaAuto Vysoká škola

Přehled preferencí ke kurzové politice

		Preferovaný stupeň flexibility měnového kurzu a autonomie národní měnové politiky	
		Vysoký	Nízký
Preferovaná úroveň měnového kurzu	Nízká	Importům konkurující producenti obchodovatelného zboží pro domácí trh	Exportně orientovaní producenti obchodovatelného zboží
	Vysoká	Producenti neobchodovatelného zboží a služeb	Mezinárodní obchodníci a investoři



ŠkodaAuto Vysoká škola

Co nám říká Freidenův model?

- 1) *Zavedení eura je výhodné pro tu část ekonomiky (ty subjekty), která preferuje fixní kurz (nebo pro kterou je výhodnější inflační kanál nominální konvergence).*
- 2) *Na vstup do měnové unie lze pohlížet brýlemi dvouúrovňové hry (národní vláda x EC a ECB, národní vláda a domácí zájmové skupiny)*
- 3) *Na přijetí eura se lze dívat i jemnější – odvětvovou optikou*



ŠkodaAuto Vysoká škola

Co nám Freidenův model neříká (ale měli bychom si uvědomit)

- 1) *Česká ekonomika žije dlouhodobě s negativním úrokovým diferencíalem oproti eurozóně, ačkoliv reálná a nominální konvergence v BS modelu by si žádaly opak. (Pro koho je to výhodné?)*
- 2) *Nemůže negativní úrokový diferenciál oproti eurozóně spolu s rychlejším růstem české ekonomiky vést (vytvářet očekávání příznivá) k vytváření bublin na trzích aktiv včetně bubliny kurzové? (viz. nekrytá úroková parita a očekávání)*
- 3) *Bude ČNB v nadcházejícím období turbulencí na světových trzích cílovat skutečně inflaci, nebo bude de facto cílovat měnový kurz?*



ŠkodaAuto Vysoká škola

Projekty IGA ŠA VŠ

Název projektu (řešitel)	Výstupy
<p>Oceňování společností nekotovaných na burze. Moderní metody a trendy. (Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA)</p>	<p>v roce 2009 představit výsledky a potenciál projektu oblasti E</p>
<p>Harmonizace individuálních a kontextuálních předpokladů efektivního vedení a (sebe)rozvoje lidí v organizaci. (doc. PhDr. Karel Pavlica, Ph.D.)</p>	<p>2009 -představení výsledků projektu v oblasti Z</p>
<p>Specifika a postupy value based managementu v podnicích automobilového průmyslu. (Ing. Romana Nývltová, Ph.D.)</p>	<p>začátkem roku 2009 představení výsledků projektu při zasedání oblasti E</p>



ŠkodaAuto Vysoká škola

Projekty IGA ŠA VŠ

<i>Název projektu (řešitel)</i>	<i>Výstupy</i>
<p>Brand management v automobilovém průmyslu. (Ing. Pavel Štrach, Ph.D., PhD.)</p>	<p>na podzim 2008 prezentace výsledků a cílů projektu pro zasedání oblasti P</p>
<p>Prograsivní pohled na průběh výrobního procesu s využitím komplexní systémové analýzy dat o průchodu zakázky evidenčními body. (Ing. Jiří Štoček, Ph.D.)</p>	<p>podzim 2009 -představení výsledků projektu v oblasti Z</p>



ŠkodaAuto Vysoká škola

Děkuji za pozornost

saroch@is.savs.cz