



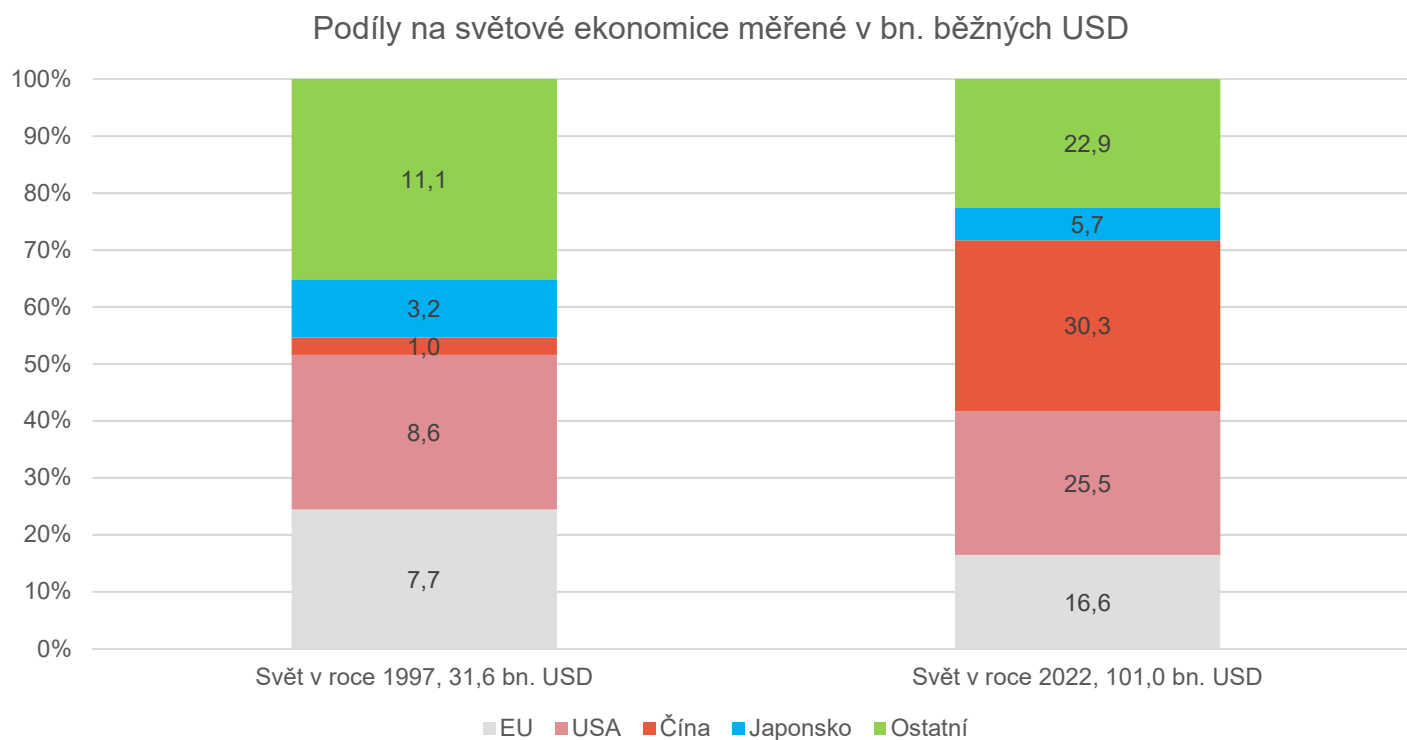
# Nekonvenční politiky, Japonsko a nezamýšlený degrowth – pár poznámek do začátku debaty

Miroslav Singer

ČNB 9.10. 2023

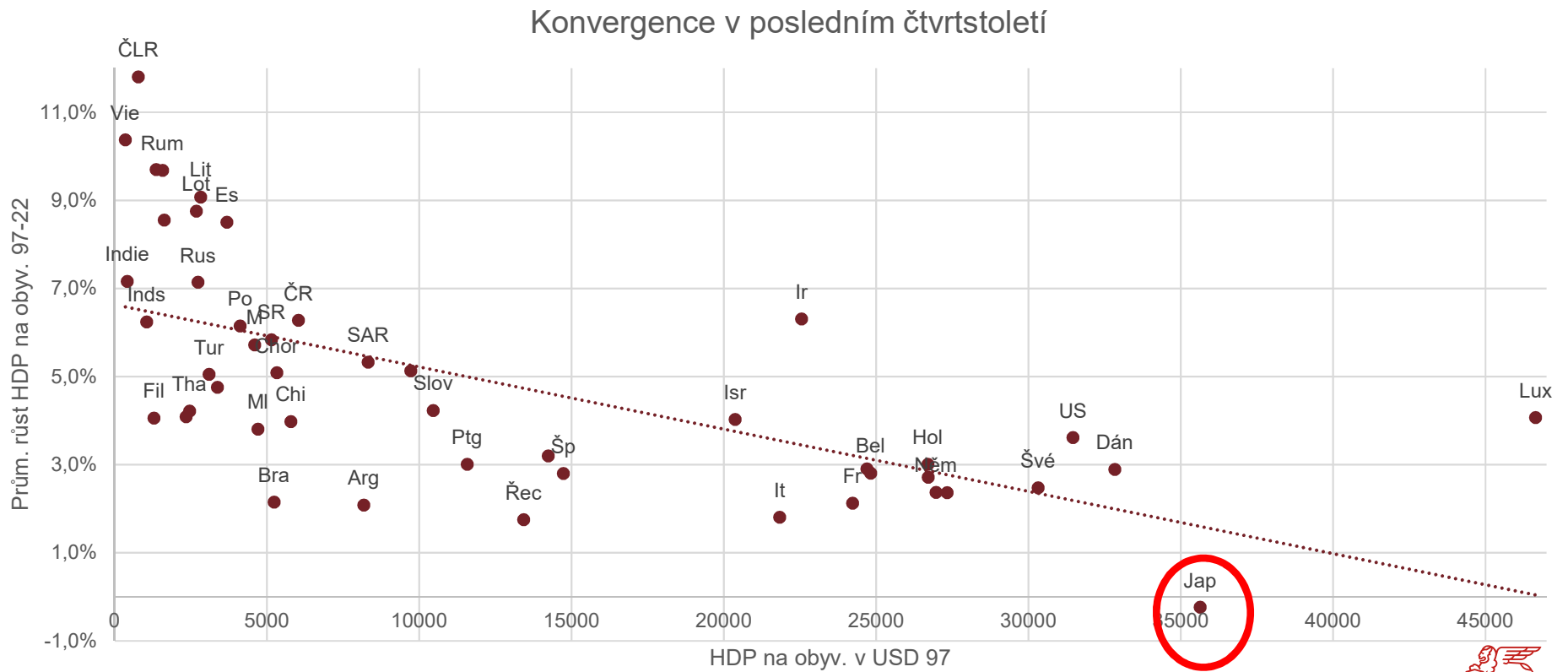
Praha 5. října, 2023

# Na počátku „devadesátek“ svět „věděl“, že Japonsko předstihne USA

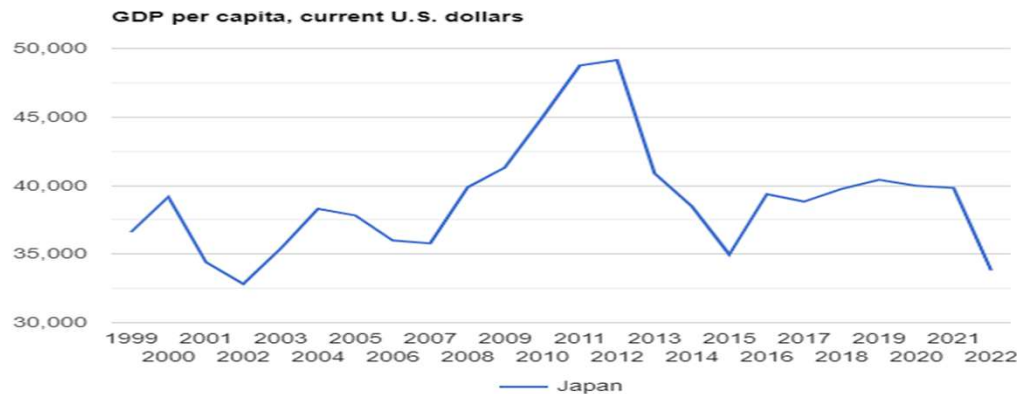


*Podíl Japonska na světové ekonomice klesl za poslední čtvrtstoletí zhruba na polovinu.*

Japonsko – mezi 47 ekonomikami na grafu jediná, která se zmenšila. Kleslo i HDP na obyvatele.



## Nekonv. politiky a Japonská ekonomika (HDP v běžných USD, inflace)

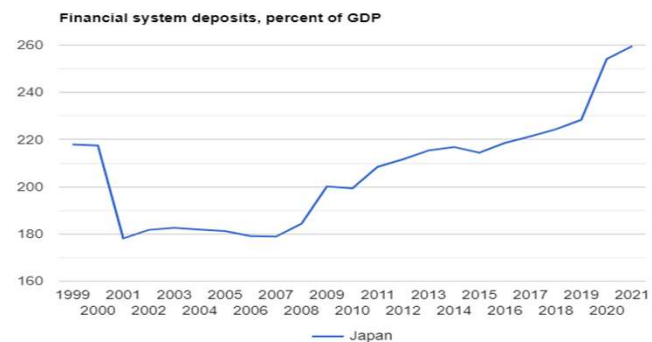
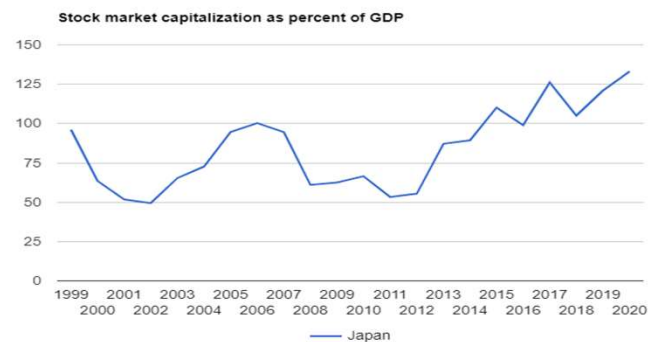
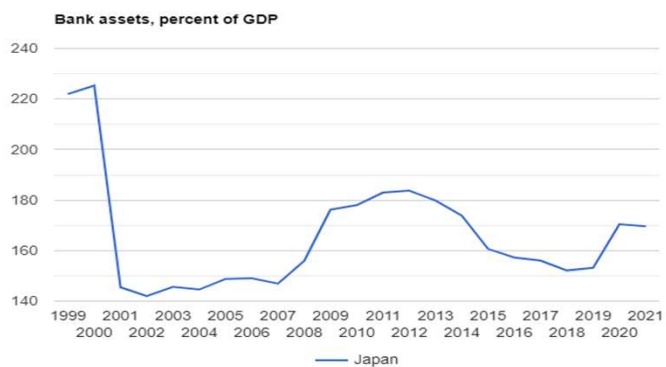


Jediné období růstu HDP  
na obyvatele předchází  
jediné období  
významnějšího nárůstu cen



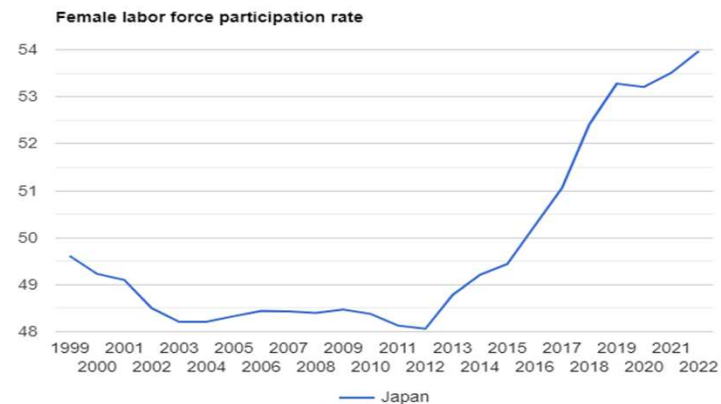
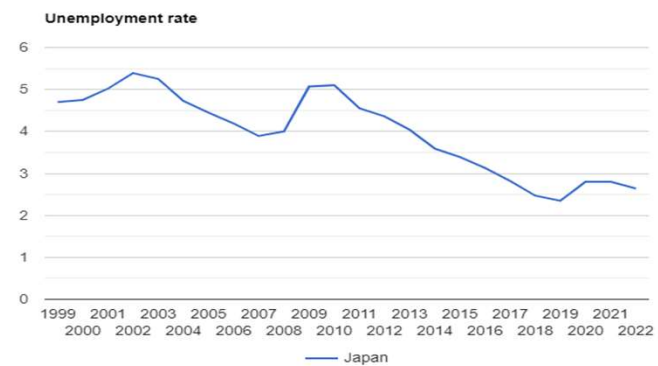
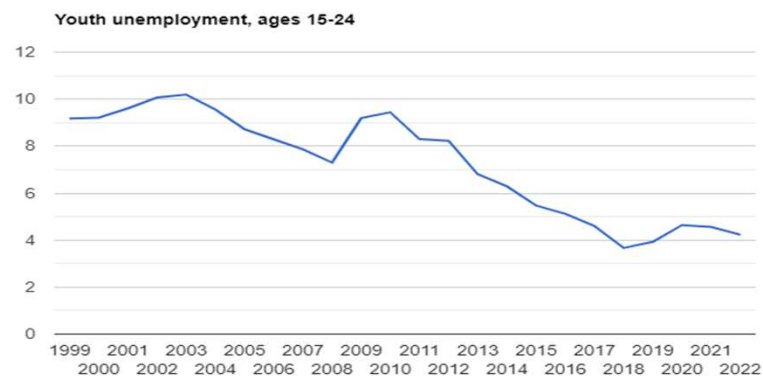
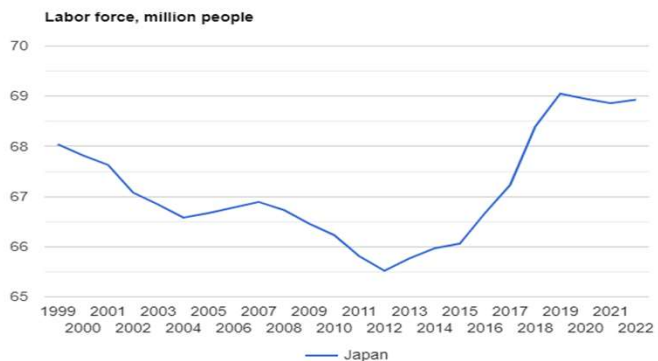
*Kowalevski a Shirai (History of BOJ more than 2 decades of unconventional...) datují počátek nekonvenčních politik BOJ do roku 1999 (zdroj dat odtud dále „theglobaleconomy“)*

# Nekonv. pol. a finanční systém (bank. aktiva, celk. depoz, kapit. akc. % HDP)



*Definice depozit je širší než definice aktiv, i tak se ale nůžky mezi aktivy a depozity rozšiřují*

## Stabilní degrowth po Japonsku, trh práce (% HDP)



*Nárůst nezaměstnanosti v letech 2010 a 2011 koresponduje s růstem HDP (i p.c.) a předchází růstu inflace*



GENERALI



## Souhrn Japonsko

1. Po většinu minulého čtvrtstoletí zaznamenává Japonsko sestup
2. Nekonvenční politiky vycházející z Krugmana nebyly schopny tento trend zvrátit
3. Časové návaznosti vývoje hlavních ekonomických ukazatelů jsou často mimořádně „podivné“
4. Z hlediska společenské stability se nezdá, že by chudnutí znamenalo pro Japonsko zátěž

## Nekonvenční politiky a EU, či my – desatero poznámek jež mohou iniciovat debatu

1. Velká recese vs. Velká deprese - kontrafaktual
2. Nekorelace mezi rozměrem nekonvenčních politik a dnešní inflací
3. Analýza měnových agregátů ex post a la BIS, či Godhart vs. jejich marginální přínos při tvorbě měnové politiky
4. Politické souvislosti, „cena, popularita“ nekonvenčních politik vs. finančních krizí
5. Zdravý „rašínovský“ selský rozum a jeho role při tvorbě měnové politiky
6. Selhavší modely jako kritérium pro posuzování měnové politiky
7. Kovid jako nabídkový šok vs. ropná krize na počátku 70. let
8. Demografický vývoj
9. Posunulo se i a r, zažijeme opakování „sedmdesátek nebo recesi
10. Podobnosti české a japonské situace na trhu práce a odlišnosti stavu finančních systémů



Vždy skončit s usměvavou tváří!



Miroslav Singer

+420 281 044 873

Miroslav.Singer@generali.com