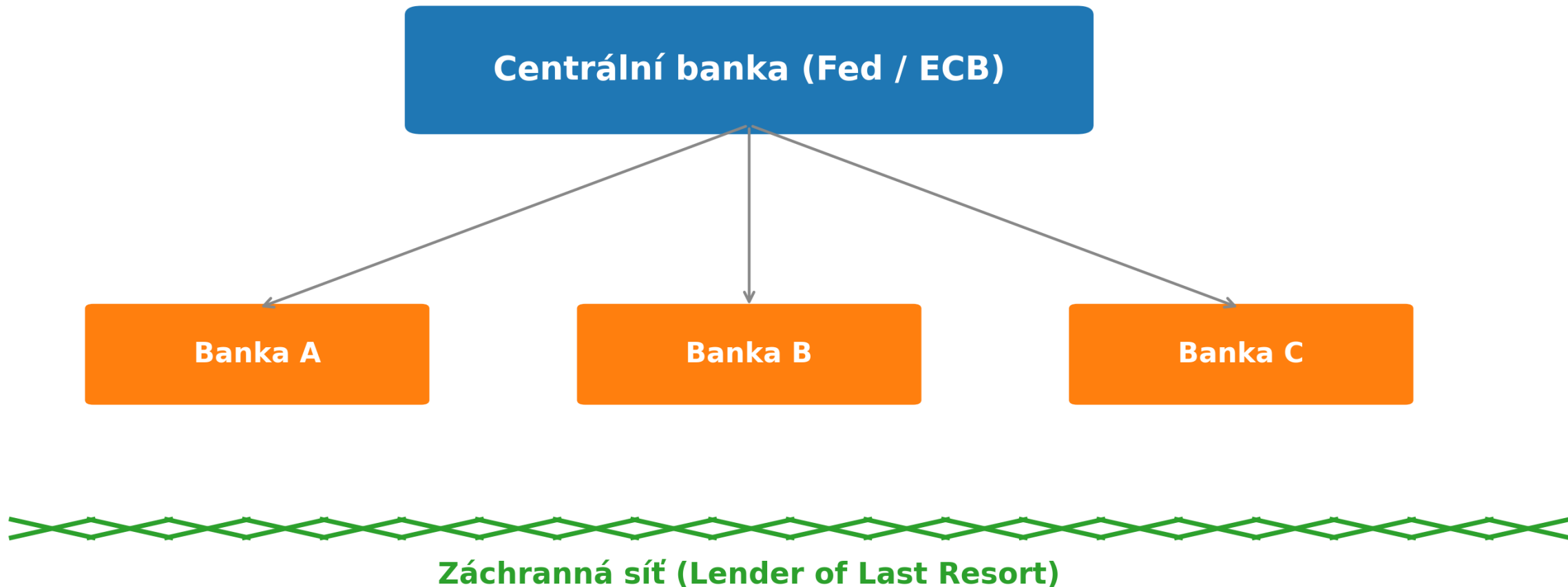


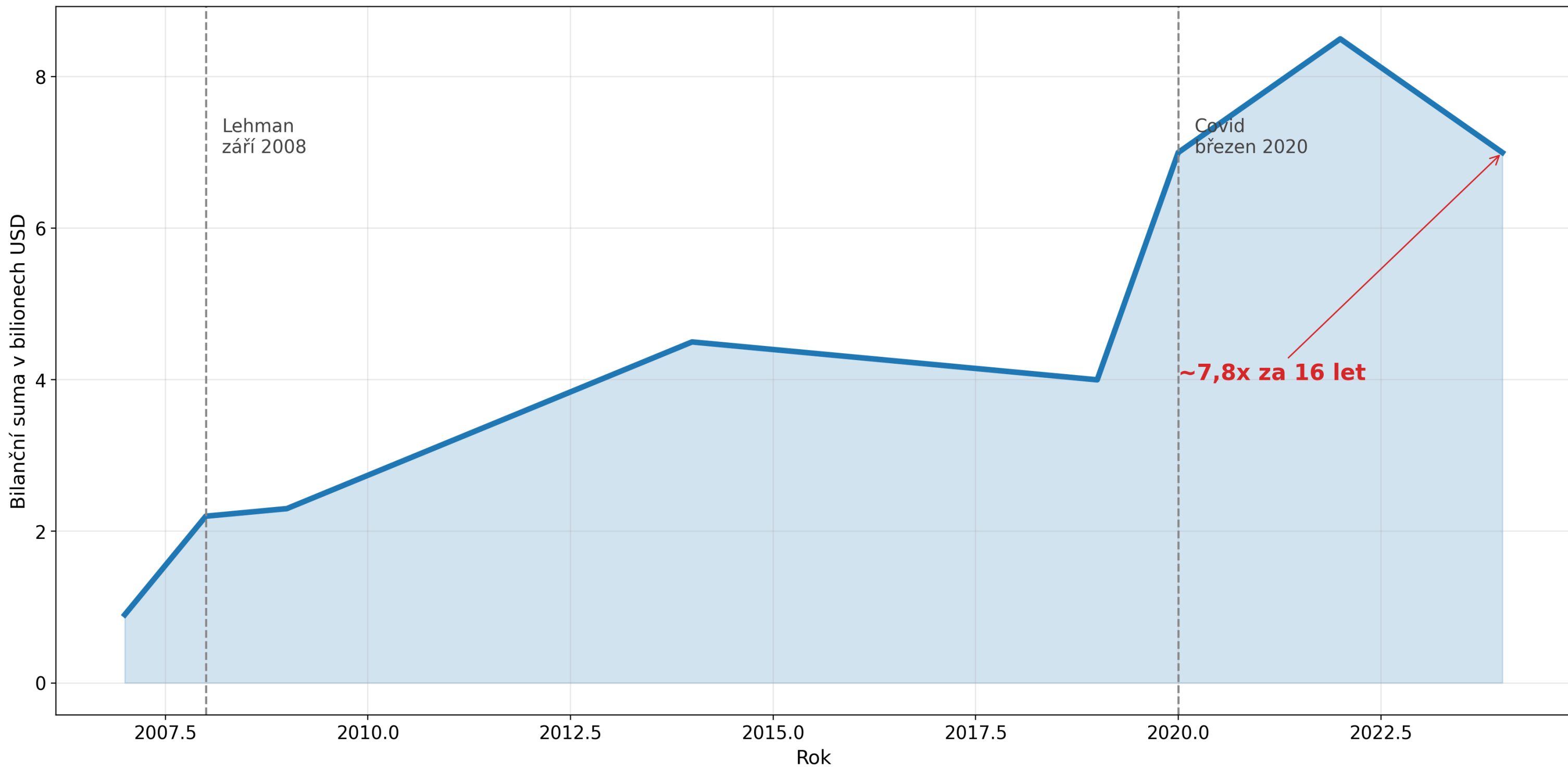
Záchranná síť: Kdo zachraňuje koho?



Když banka padá, centrální banka ji chytá ZESPODU.

Síť visí POD bankami — ne mezi CB a bankami.

Bilance Fedu od roku 2008 (hokejka)



Zdroj: Federal Reserve / FRED WALCL.

Mechanika QE ve 4 krocích

1.

Centrální banka tiskne peníze

a kupuje od banky státní dluhopisy

2.

Banka dostává čerstvé rezervy

na svůj účet u centrální banky

3.

Banka za rezervy nakupuje aktiva

akcie, nemovitosti, dluhopisy

4.

Ceny aktiv rostou

→ inflace cen aktiv, NE tvorba hodnoty

Cantillonův efekt: Kdo dostane nové peníze první?



Kdo je blíže zdroji, vyhrává nejvíc.

Zdroj: Richard Cantillon (1734). Dnes: Lyn Alden, Saifedean Ammous.