

ABSTRAKTY

ČÁST I – Evropská hospodářská a měnová unie a její fiskální pravidla

Tato práce se zabývá fiskálními pravidly Evropské hospodářské a měnové unie. Nejdříve popisujeme vznik této unie a její fiskální pravidla, tedy Pakt stability a růstu, včetně jeho reformy. Dále se zabýváme důvody, proč by měnová unie měla koordinovat hospodářské politiky svých členů a proč by měla mít fiskální pravidla. Z tohoto hlediska poté Pakt zhodnocujeme. Nejdůležitější část této práce se zabývá analýzou toho, zda by pravidla daná Paktem stability a růstu mohla být nahrazena disciplinujícím efektem finančních trhů. Naše zjištění naznačují, že skutečně existuje jistá interakce mezi finančními trhy a rozhodnutími vlád o hospodářské politice a že tato reakce zesílila od začátku nedávné finanční a ekonomické krize. Nicméně, vzhledem k tomu, jaké jsou v Evropské Unii institucionální uspořádání a podmínky na trhu, náš závěr je takový, že ona interakce je tímto zkreslená a že tudíž Unie potřebuje fiskální pravidla.

JEL klasifikace: C23, E44, E61, E62

Klíčová slova: Evropská hospodářská a měnová unie, Pakt stability a růstu, Finanční trhy, Fiskální pravidla, Koordinace politik

ČÁST II – Zlaté pravidlo veřejných financí a produktivita veřejného kapitálu

Tato práce se zaměřuje na zlaté pravidlo veřejných financí. Nejprve diskutujeme základní výhody a nevýhody zavedení tohoto pravidla v Evropské Unii. Otázka produktivity veřejného kapitálu je často základem diskusí o tomto pravidle. Protože se však většina studií na toto téma soustředila na Spojené státy americké, tato práce se zabývá touto otázkou s použitím dat pro dnešní členské státy Evropské unie. Využívající jak data o kapitálu, tak i data o hrubých investicích, docházíme k závěru, že existuje vztah kointegrace mezi kapitálem a důchodem a že tento vztah je většinou kladný. Nicméně protože existují i takové výdaje, které jsou klasifikované jako běžné, avšak mají na důchod také pozitivní vliv v dlouhém období, argumentujeme, že zlaté pravidlo veřejných financí by nemělo být v Evropské Unii zavedeno, pokud se současná definice veřejných kapitálových investic pro tyto účely nezmění.

JEL klasifikace: C23, E22, E62, H52, H62

Klíčová slova: Zlaté pravidlo veřejných financí, Evropská Unie, Kointegrace, Produktivita kapitálu, Cobb-Douglasova produkční funkce