

# Zavedení eura v České republice

Mirek Topolánek  
předseda vlády ČR

# „Brownovy testy“

- Dostatečná flexibilita trhů schopných ustát změnu ekonomického klimatu
- Dopad na investice
- Dopad na zaměstnanost
- Dopad na britský finanční průmysl
- Možnost udržitelné konvergence ekonomik Eurozóny a Británie

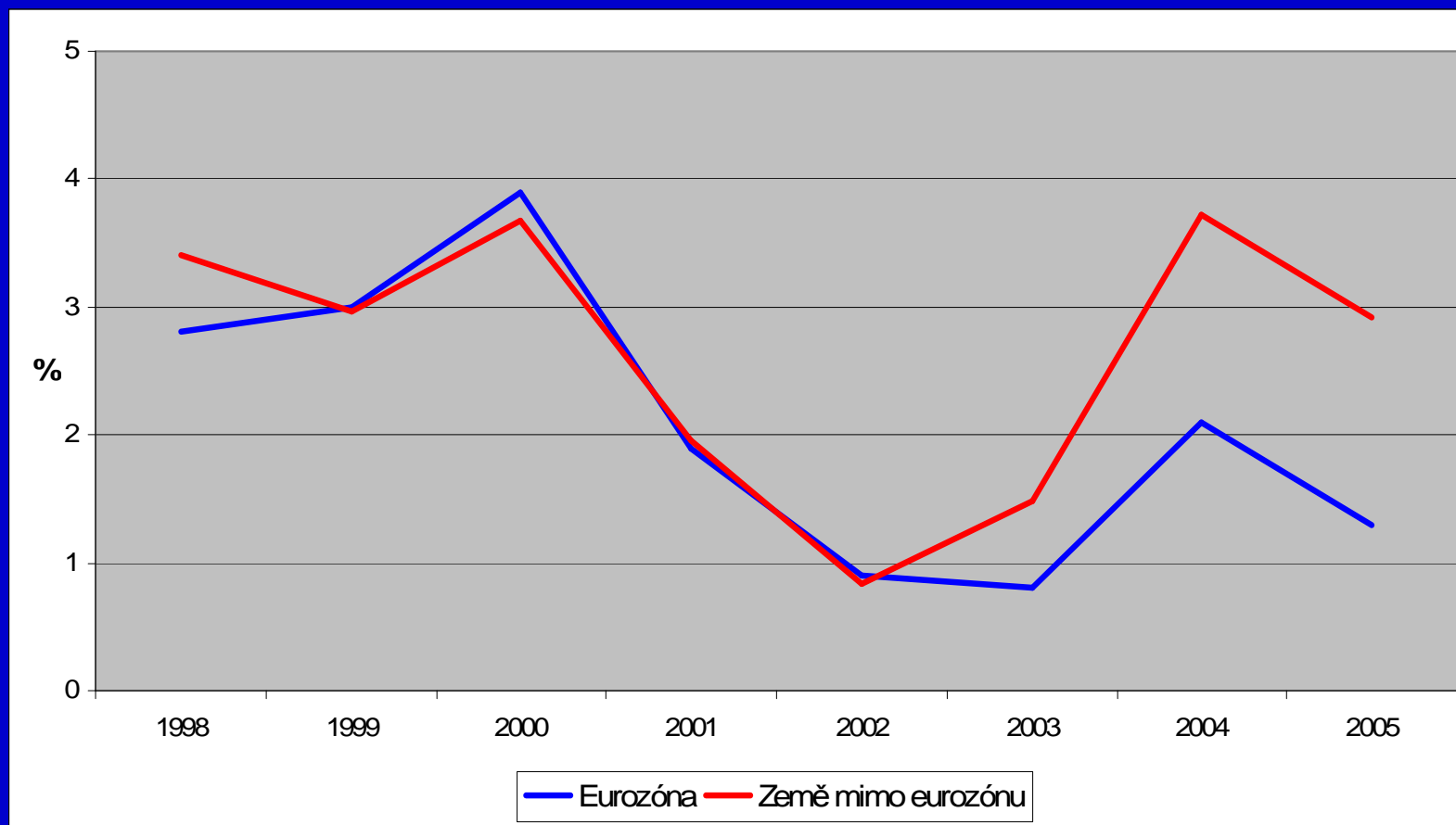
# Mundellova kritéria

- Otevřená ekonomika
- Mezinárodní makroekonomie
- Fixní nebo flexibilní měnové kursy
- Stabilizační politika státu
- Zahraniční obchod a mezinárodní pohyby kapitálu
- Monetární pohled na platební bilanci
- Optimální měnové zóny

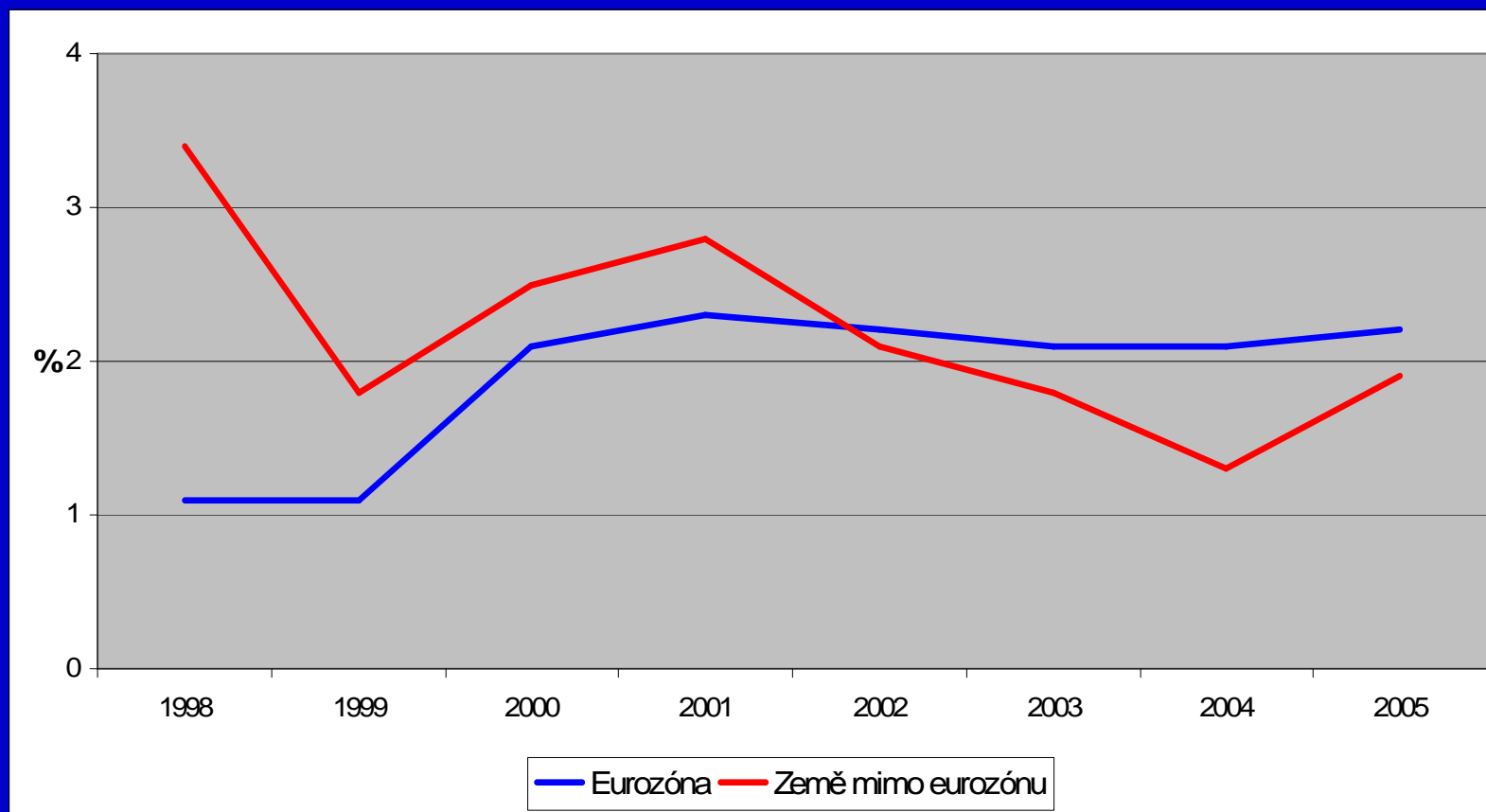
# Klausova „českolipská“ kritéria

- Prospívá společná měna členským zemím?
- Existuje dostatečná konvergence?
- Chceme měnovou integrací tlačit další integraci?

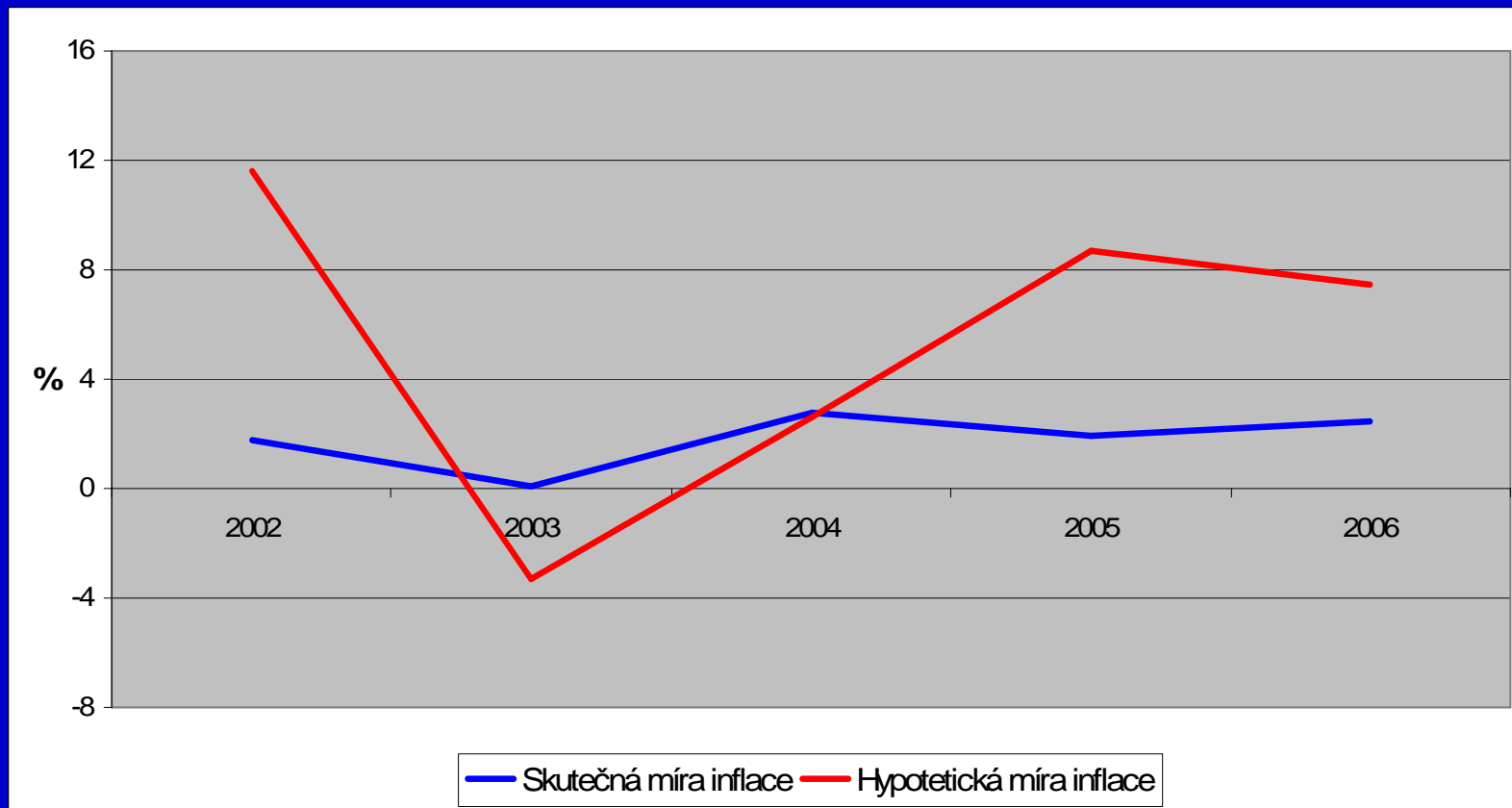
# Růst HDP v eurozóně a západoevropských zemích mimo eurozónu



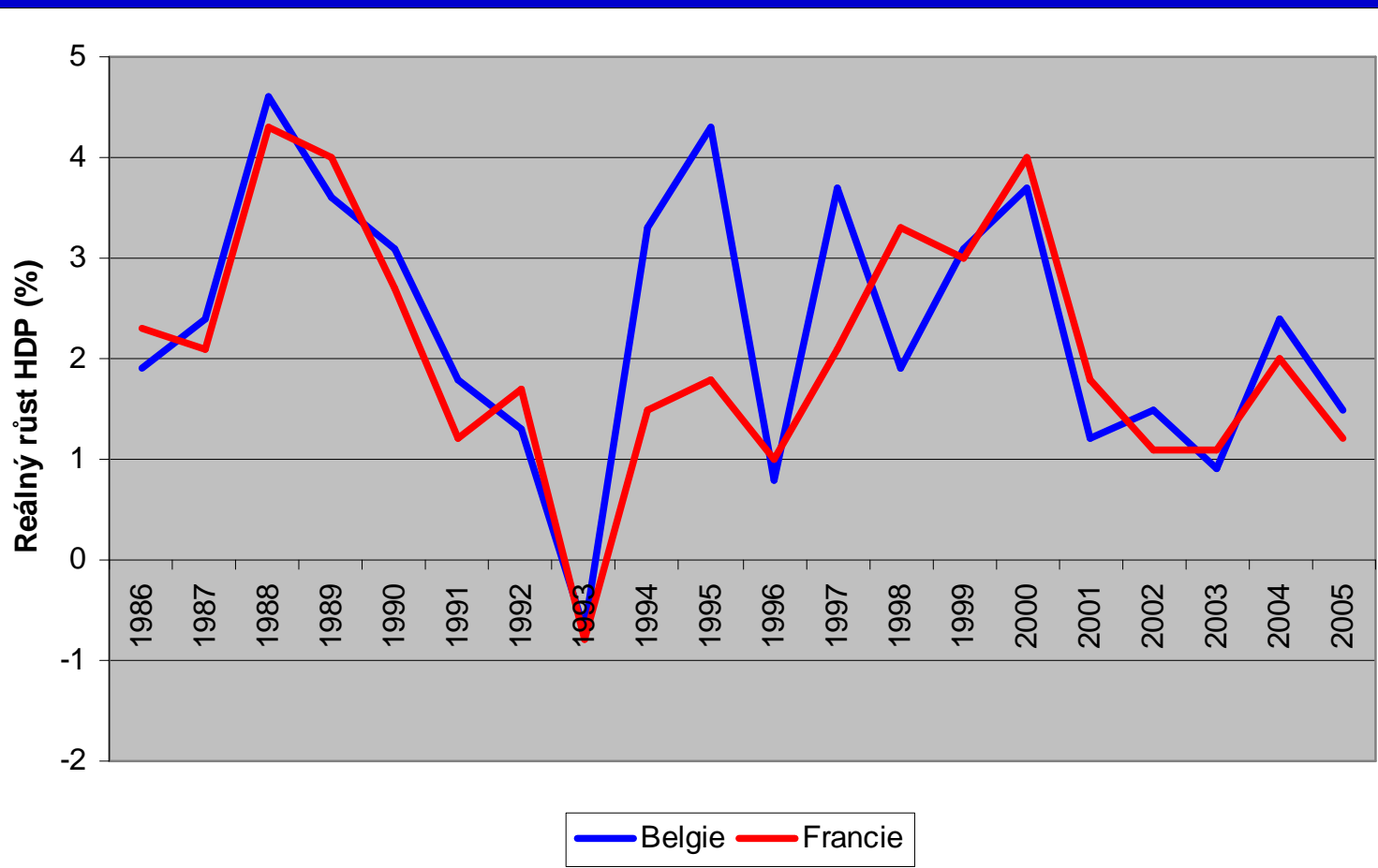
# Míra inflace v eurozóně a západoevropských zemích mimo eurozónu



# Hypotetická míra inflace v ČR jako člena EMU

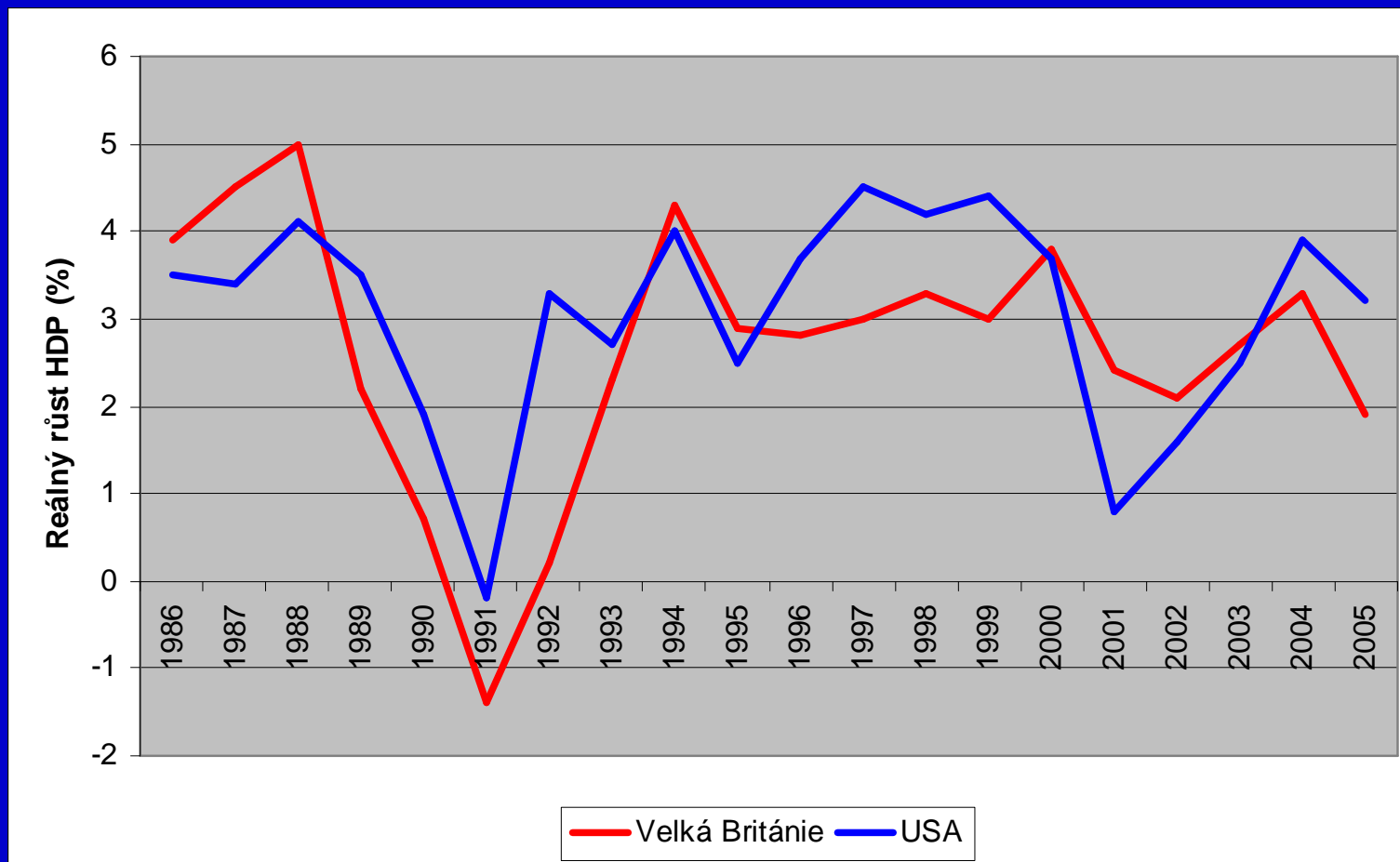


# Míra konvergence Belgie a Francie

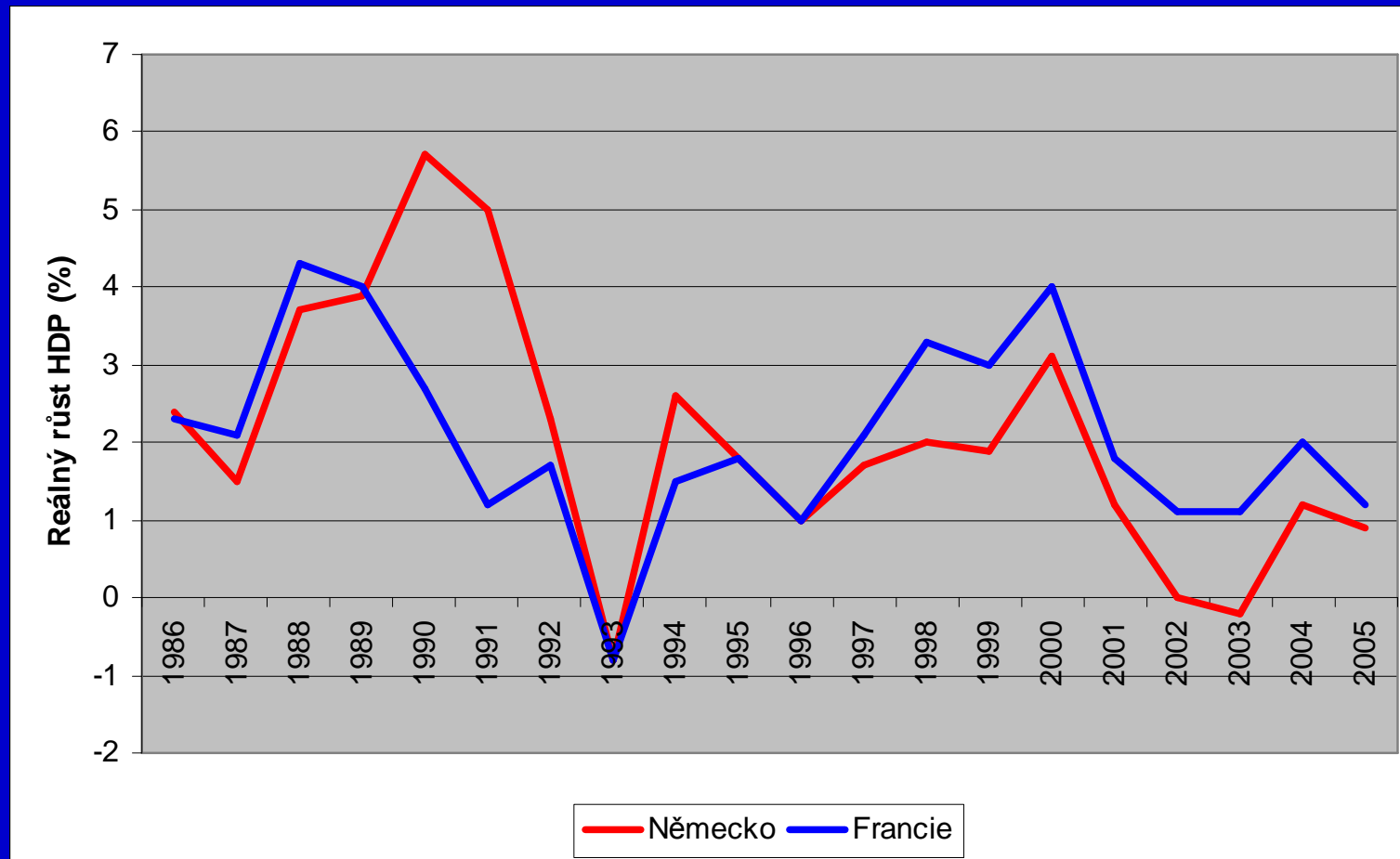




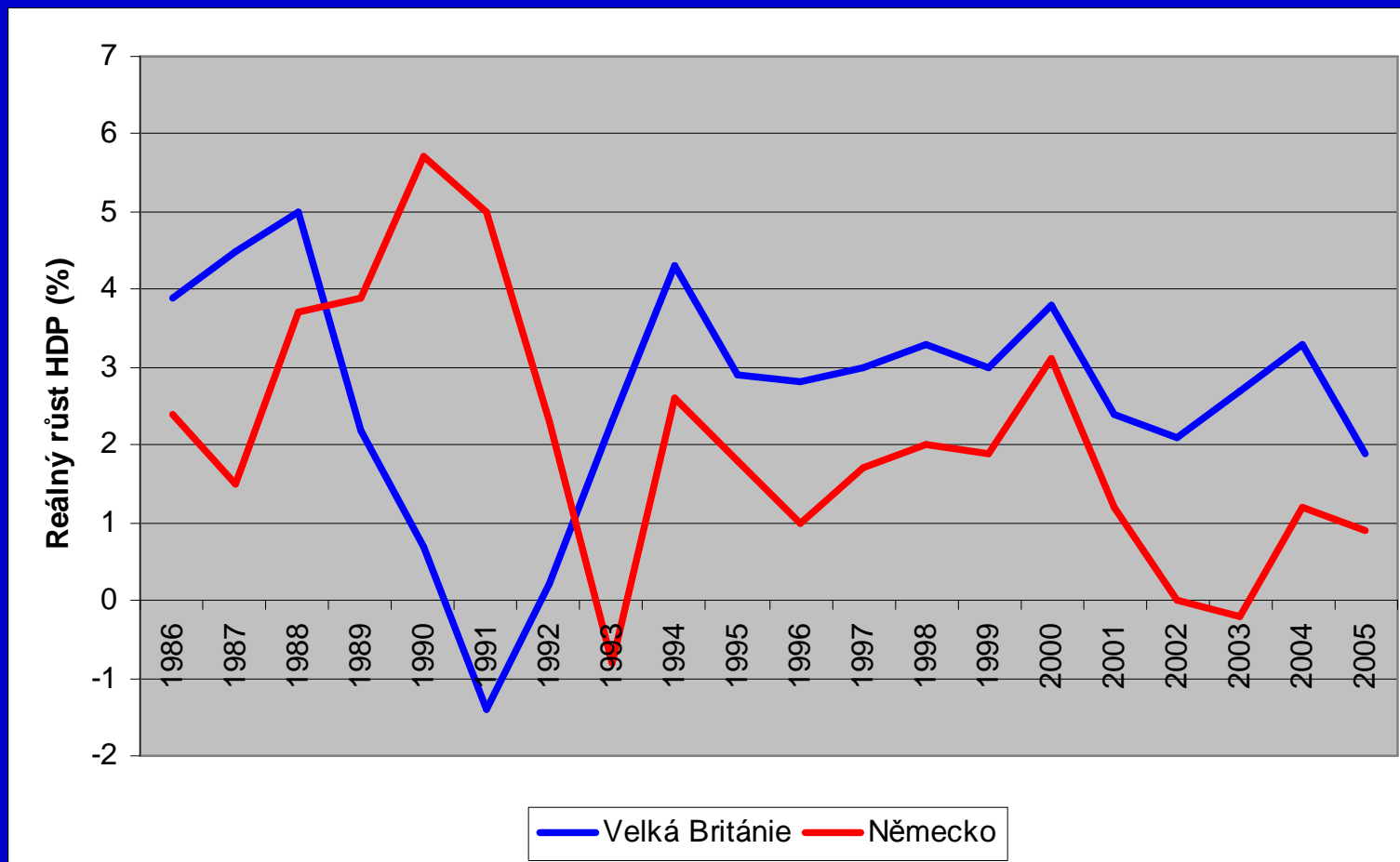
# Míra konvergence Velká Británie a USA



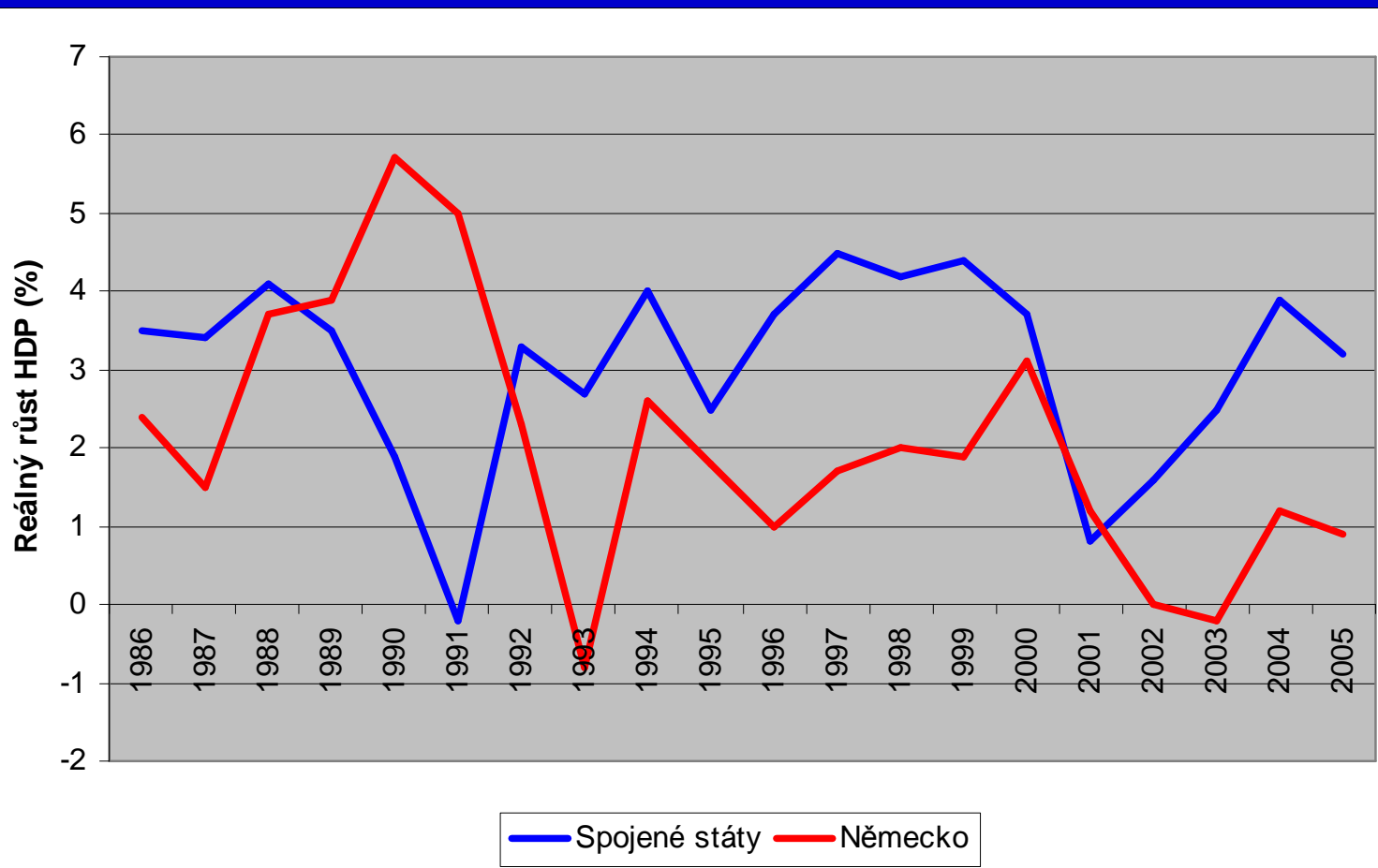
# Míra konvergence Německo a Francie



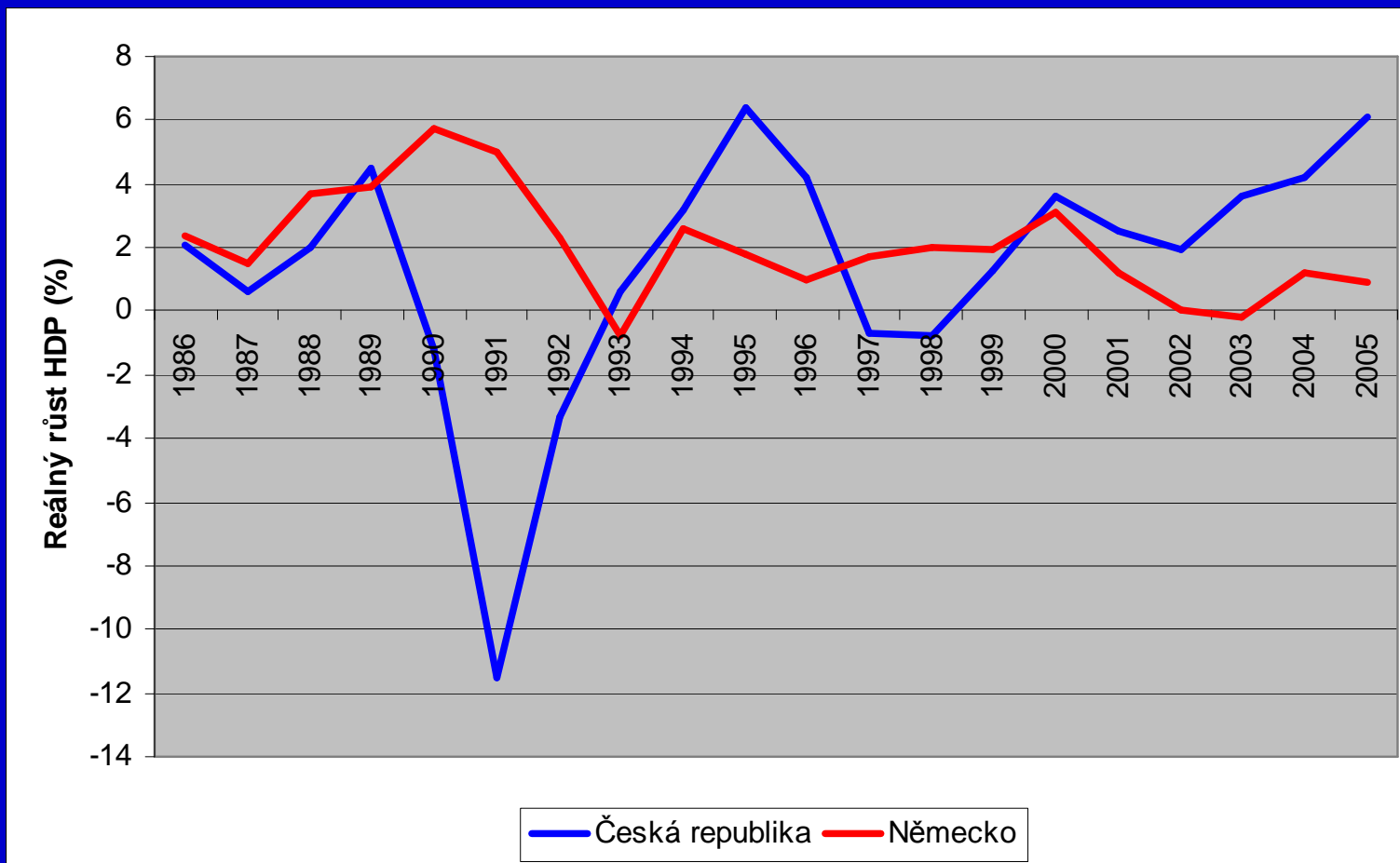
# Míra konvergence Velká Británie a Německo



# Míra konvergence USA a Německo



# Míra konvergence Česko a Německo



# Aktualizovaná strategie přistoupení České republiky k eurozóně

společný dokument vlády ČR a ČNB schválený dne 29.8.2007

## Výzvy pro hospodářskou politiku a perspektivy přijetí eura v ČR

- Zajištění plnění maastrichtských kritérií realizací změn na výdajové straně veřejných rozpočtů vyplývající zejména
  - z demografických změn (reforma důchodového systému a zdravotnictví),
  - z růstu výdajů na financování sociálních dávek,
  - z celkově vysokého podílu zákonem stanovených (mandatorních) výdajů.
  
- Zvyšování pružnosti české ekonomiky zejména
  - na trhu práce,
  - částečně na trhu produktů,
  - v oblasti podmínek pro podnikání.

# Kritéria nominální konvergence

(maastrichtská kritéria)

## ■ Cenová stabilita

- ČR je schopna toto kritérium plnit s drobnou odchylkou v roce 2004

## ■ Podíl deficitu veřejných rozpočtů na HDP

- Hodnota kritéria činí 3 %
- ČR dlouhodobě kritérium neplní s výjimkou roku 2006

## ■ Podíl vládního dluhu na HDP

- Hodnota kritéria činí 60 %
- ČR kritérium zatím splňuje

## ■ Stabilita měnového kurzu

- Pro ČR by plnění kritéria nemělo být zásadním problémem

## ■ Dlouhodobé úrokové sazby

- ČR kritérium dosud splňuje

# Kritéria reálné konvergence

(přibližování výkonnosti české ekonomiky  
ekonomikám zemí eurozóny)

- **Postupné sbližování cenových hladin (s možným projevem růstu cen služeb)**
- **Vyrovnávání kapitálové vybavenosti**
- **Zvyšování produktivity práce**
- **Snižování mezery ekonomické výkonnosti, tj. HDP na osobu v paritě kupní síly**
- **Sbližování úrovně mezd (resp. důchodů)**



# Výhody přijetí eura

- Snížení rizika měnových a finančních turbulencí
- Větší disciplína uvalená na domácí hospodářské politiky
- Stabilizace dlouhodobých úrokových sazeb
- Snížení rizikové prémie (jen v méně rozvinutých zemích)
- Snížení transakčních nákladů
- Vyšší cenová transparentnost a mezinárodní srovnatelnost

# Nevýhody přijetí eura

- Ztráta měnové a kurzové politiky jakožto nástrojů proti:
  - asynchronnímu cyklu
  - asymetrickým šokům
- Neadekvátní měnové podmínky
- Možná asymetrie měnové transmise
- Ztráta ražebného (kompenzováno podílem na příjmech ECB z ražebného)

# Permanentní rizika pobytu v ERM II

- Vstup do systému kurzů ERM II je i nadále chápán pouze jako nezbytná podmínka přijetí eura
- Délka pobytu v ERM II by měla být proto minimální
- Rozhodnutí o zapojení ČR do tohoto systému musí být v souladu s dosavadní Strategií přistoupení ČR k eurozóně založené
  - na hodnocení výhledu plnění maastrichtských kritérií
  - na hodnocení stupně ekonomické sladění s eurozónou

# Češi jsou vůči euru vlažní

- Měnová politika založená na plovoucím kurzu vlastní měny a cílování inflace přinesla české ekonomice nadprůměrnou míru stability.
- Přirozeným důsledkem stabilního makroekonomického rámce je pochopitelná nechuť významné části českého, „spořivého“ národa k jakékoli změně.
- Český volič citlivý na jakékoliv otřesy dopadající na jeho úspory je skeptický vůči náhradě české koruny, která z jeho hlediska funguje, a navíc posiluje.

# Centrální evropská banka

## Neochota ECB

- rozšiřovat se o další země
- sdílet s nimi spolurozhodování

# Může Česká republika odmítnout euro?

- Z právního hlediska okamžikem, kdy ČR splní všech pět konvergenčních kritérií pro zavedení jednotné měny, euro nejen přijmout může, ale také musí.
- Neplnění konvergenčních kritérií jako celku zavedení eura oddaluje.
- Česká neúčast v ERM II, jako formální neplnění jednoho z pěti konvergenčních kritérií, zavedení eura oddaluje.
- Pokud ČR vstoupí do ERM II, ale po dobu dvou let „nevydrží“, zavedení eura oddálí.