

---

# Cenová a finanční stabilita v době nejistot

24. listopadu 2020

Tomáš Nidetzký

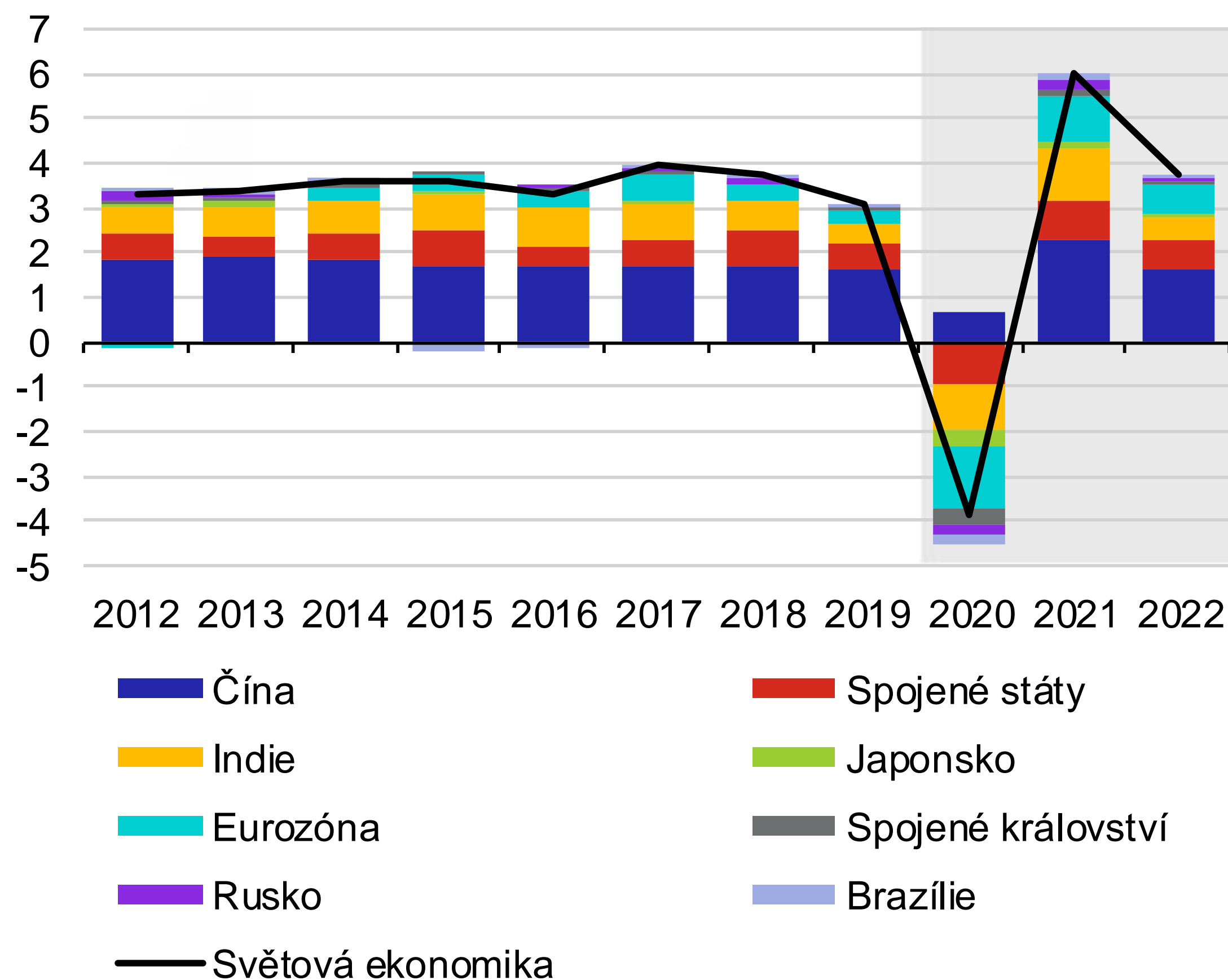
viceguvernér, Česká národní banka



# Hospodářský vývoj v zahraničí

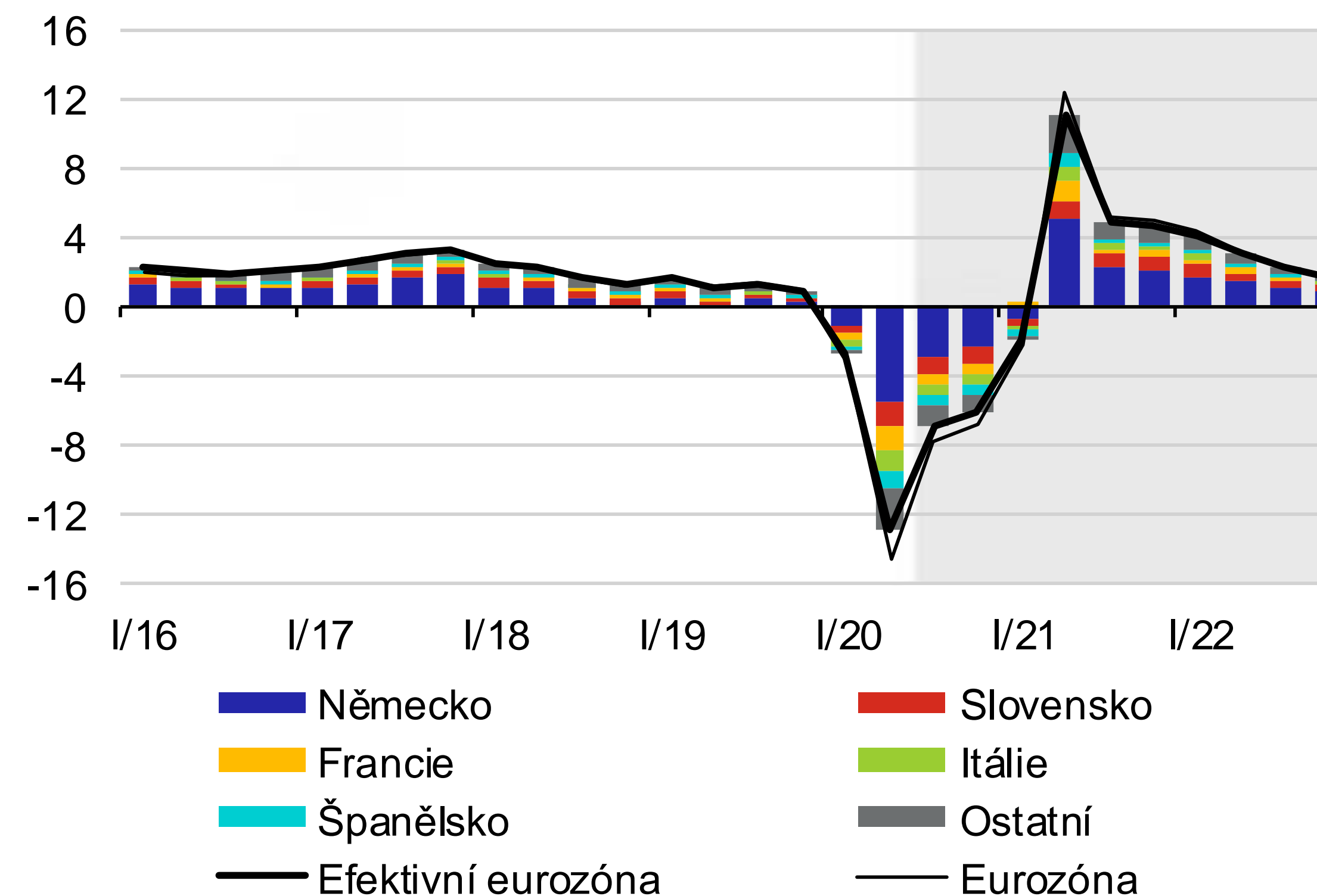
## Výhled růstu světové ekonomiky

Oživení světové ekonomiky bude v příštím roce plošné (roční změny reálného HDP v %, příspěvky v procentních bodech, pramen: EIU, CF, výpočet ČNB)



## Výhled růstu HDP eurozóny

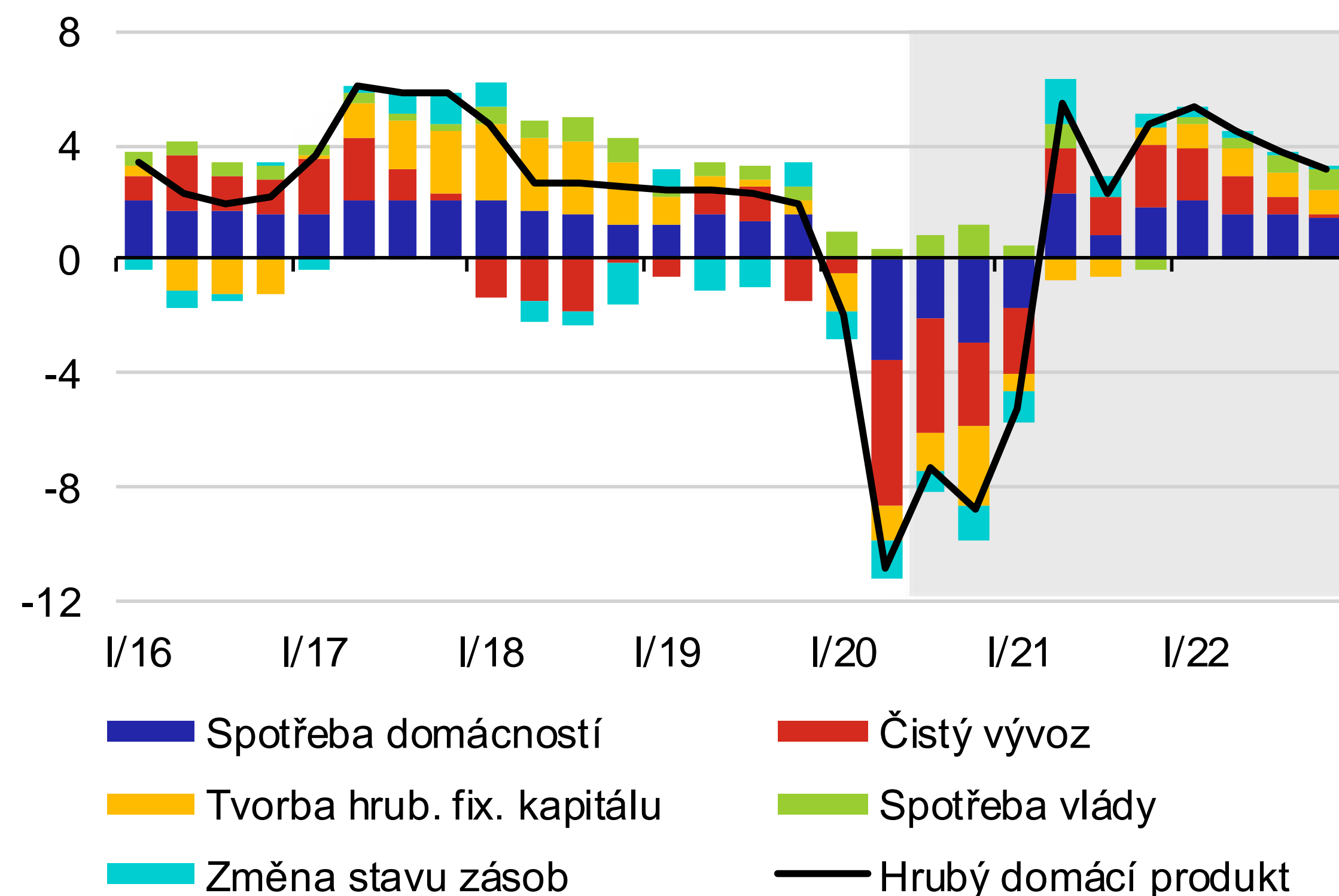
Ve druhé polovině letošního roku se meziroční pokles HDP bude zmírňovat, během příštího roku se obnoví jeho růst (meziroční změny v %, příspěvky v procentních bodech k růstu v eurozóně v efektivním vyjádření, sezonně očištěno, výpočet ČNB)



# Domácí ekonomická aktivita

## Struktura meziročního růstu HDP

Pozitivní příspěvek k růstu HDP letos vykáže jen vládní spotřeba, ostatní složky obnoví své kladné příspěvky v průběhu příštího roku (meziroční změny v %, příspěvky v procentních bodech, sezonně očištěno)



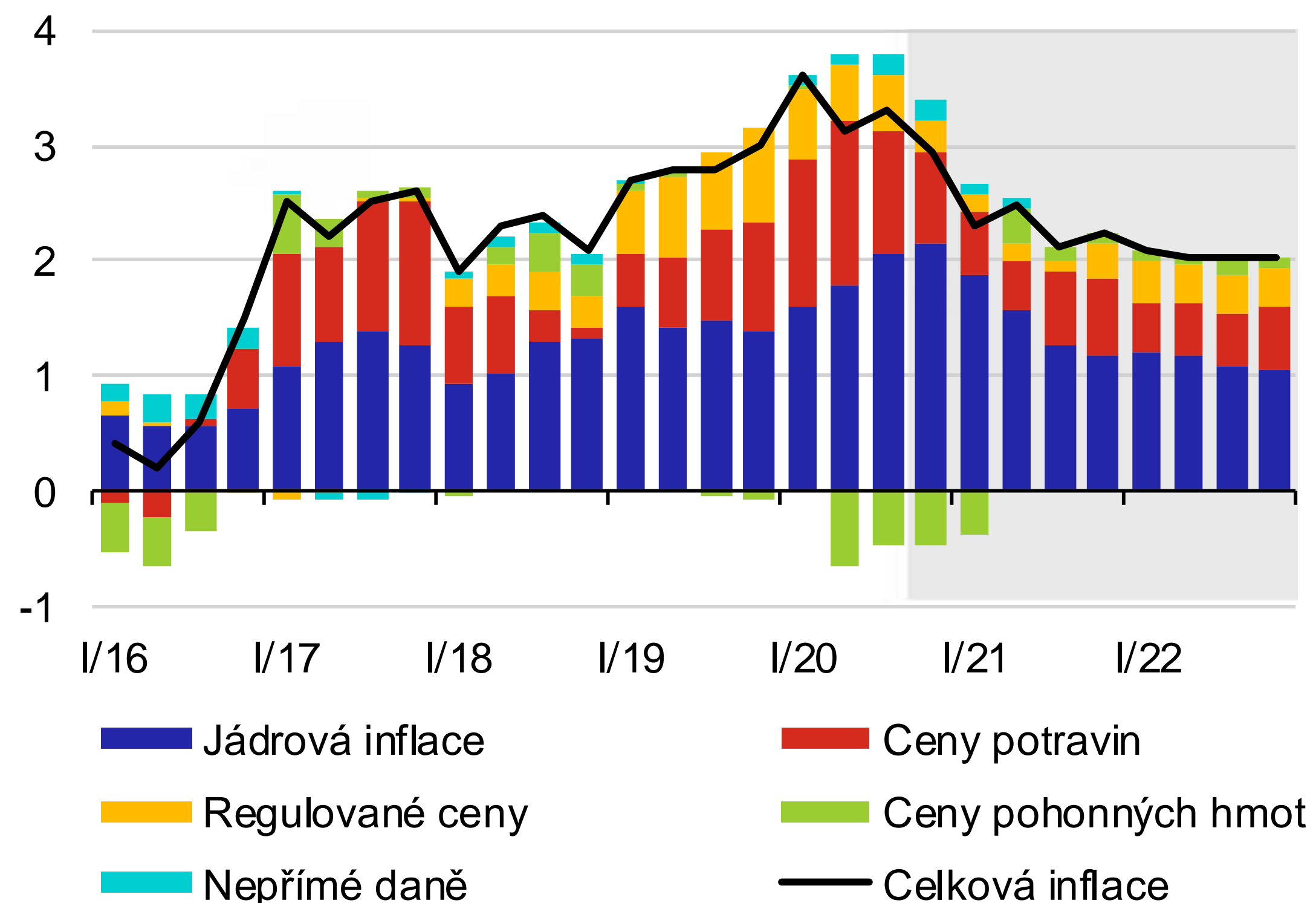
- Výrazný propad v důsledku koronavirové pandemie.
- Propad ve spotřebě domácností v důsledku zchlazení trhu práce.
- Příspěvek čistého vývozu bude letos znatelně záporný.
- Investice ovlivněny zhoršenou podnikatelskou důvěrou.
- Spotřeba vlády jedinou položkou s kladným příspěvkem.

# Cenová stabilita

## Struktura inflace a její prognóza

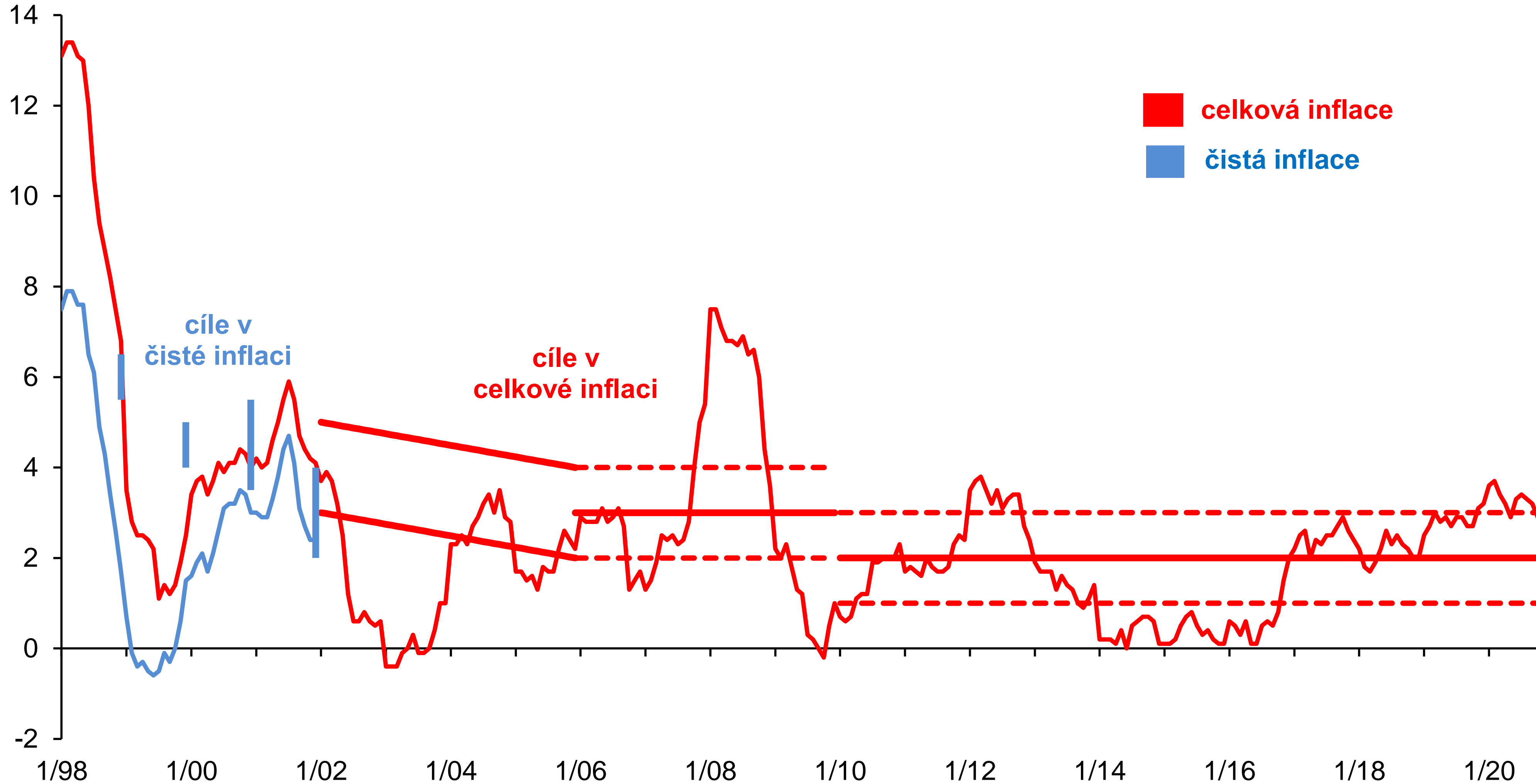
Cenový růst bude i nadále ovlivňován především jádrovou inflací a zvyšováním cen potravin

(meziroční změny v %, příspěvky v procentních bodech)



- Vládní protiepidemická opatření a dobrovolné omezení samotných domácností povedou k poklesu ekonomické aktivity.
- Vyšší jádrová inflace odráží donedávna napjatou situaci na trhu práce.
- Druhá vlna pandemie bude mít protiinflační dopady.
- Inflace se vrátí k 2% cíli v druhé polovině příštího roku.

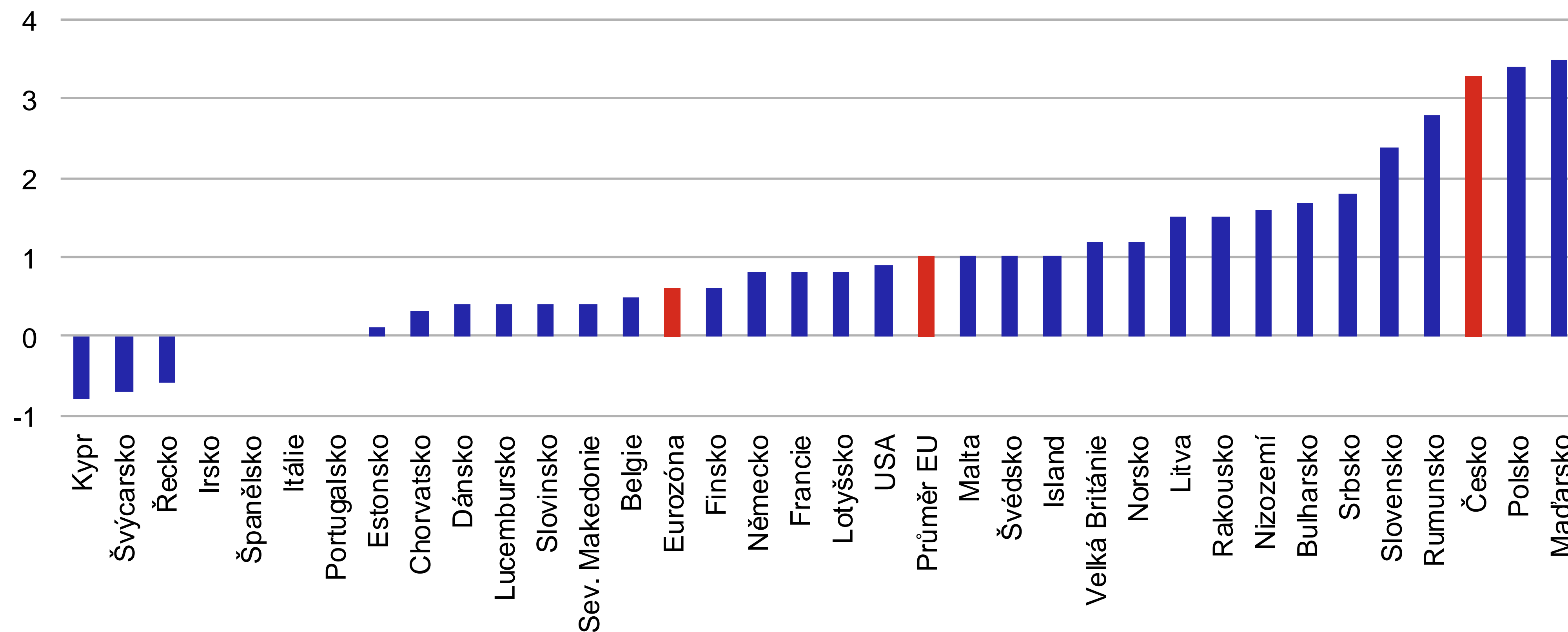
# Flexibilní inflační cílování



# Inflace v zemích Evropské unie

## Průměrná inflace za posledních 12 měsíců

(meziroční změna v %)

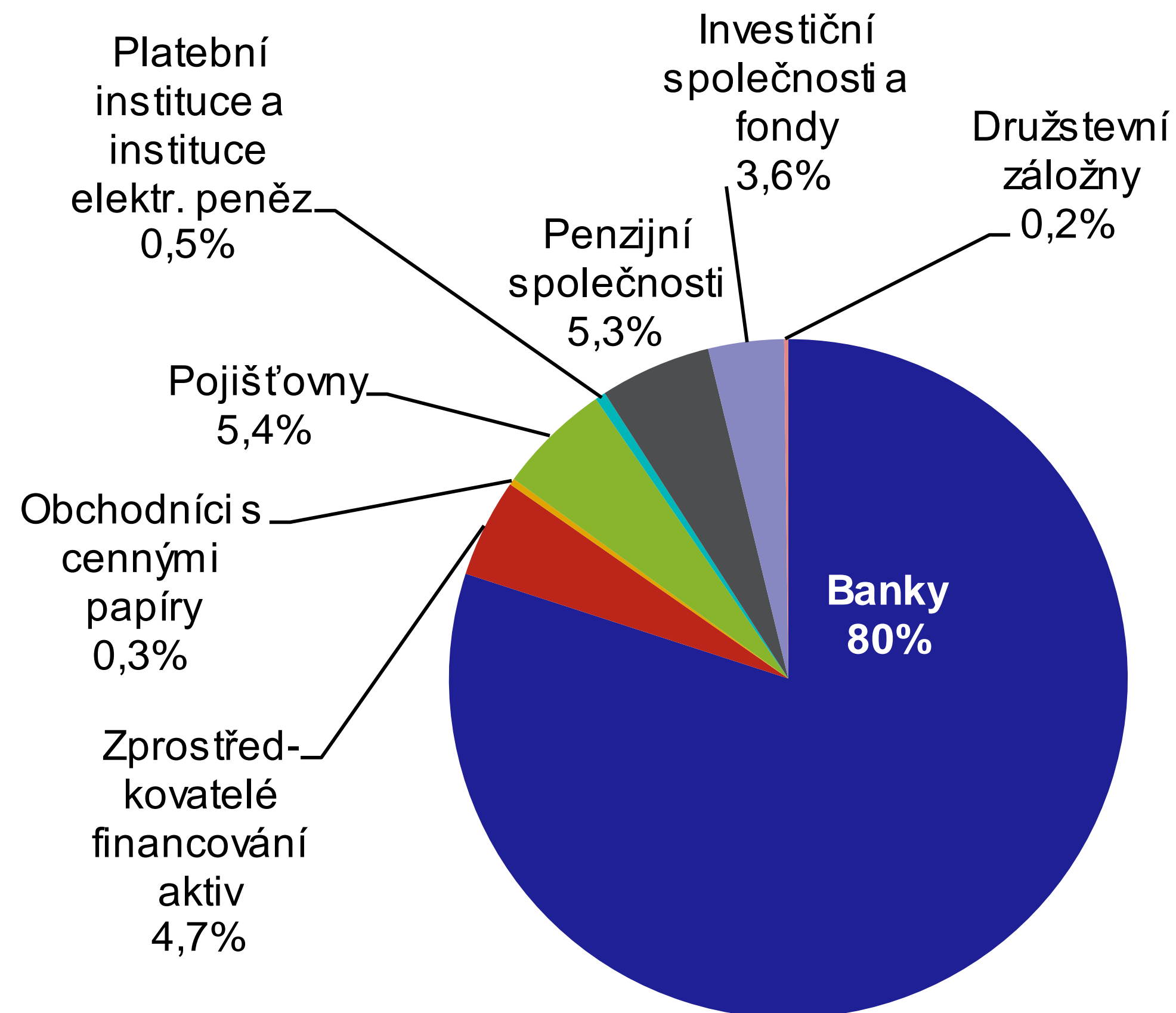


- **Regulace a mezinárodní spolupráce na finančním trhu**
- **Licenční řízení**
- **Mikrobezřetnostní dohled**
- **Makrobezřetnostní dohled**
- **Sankční řízení**
- **Restrukturalizace**

# Finanční trh v České republice

## Struktura domácího finančního sektoru v roce 2019

(podíly jednotlivých segmentů na celkových aktivech)



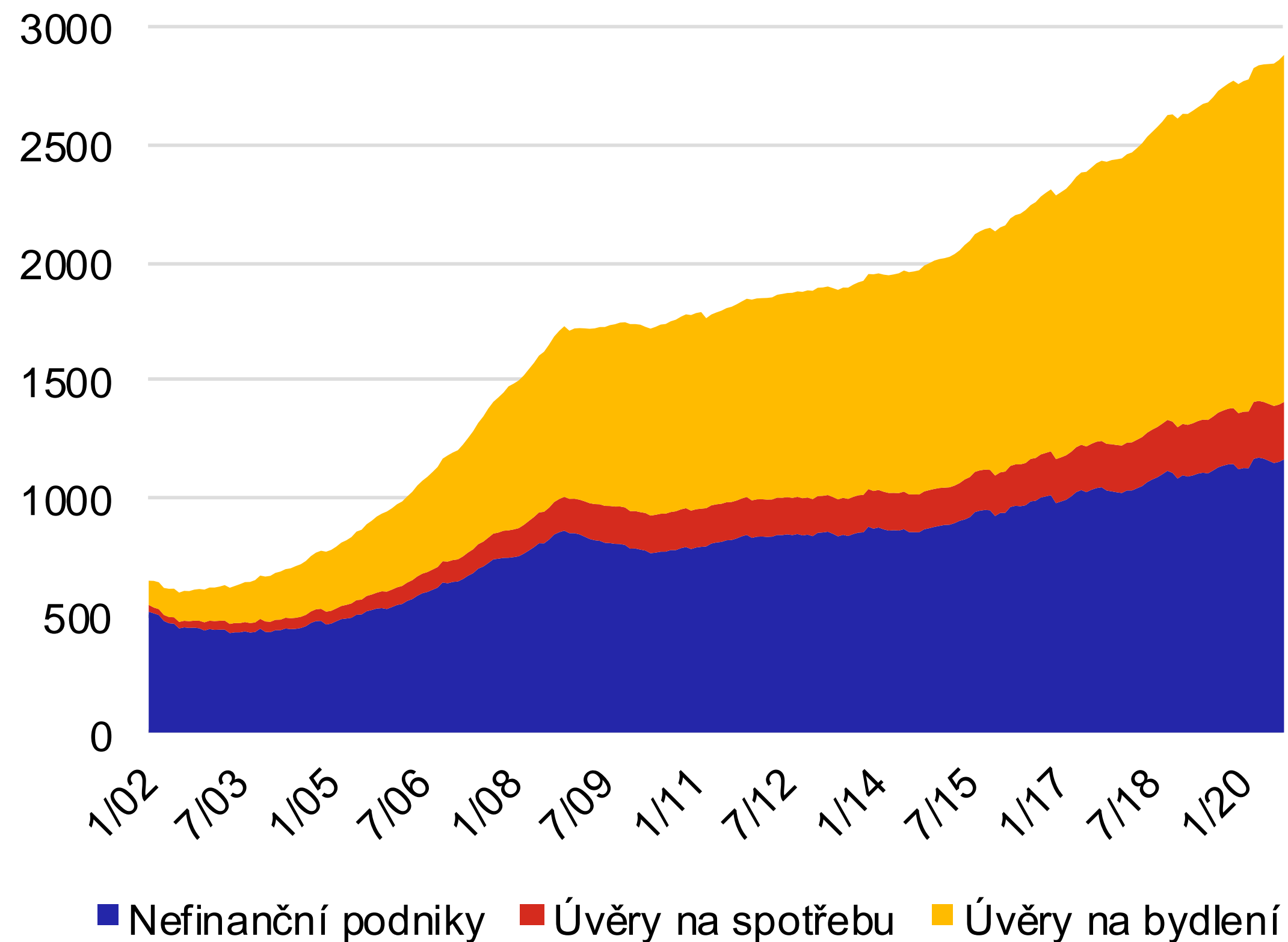
- Finančnímu trhu v České republice dominuje bankovní sektor.
- Bankovní sektor je v současné době:
  - internacionalizovaný
  - konsolidovaný
  - kapitálově vybavený
  - likvidní
  - rostoucí
  - profitabilní



# Úvěry na bydlení – nejvýznamnější část úvěrového portfolia

## Úvěry soukromému sektoru

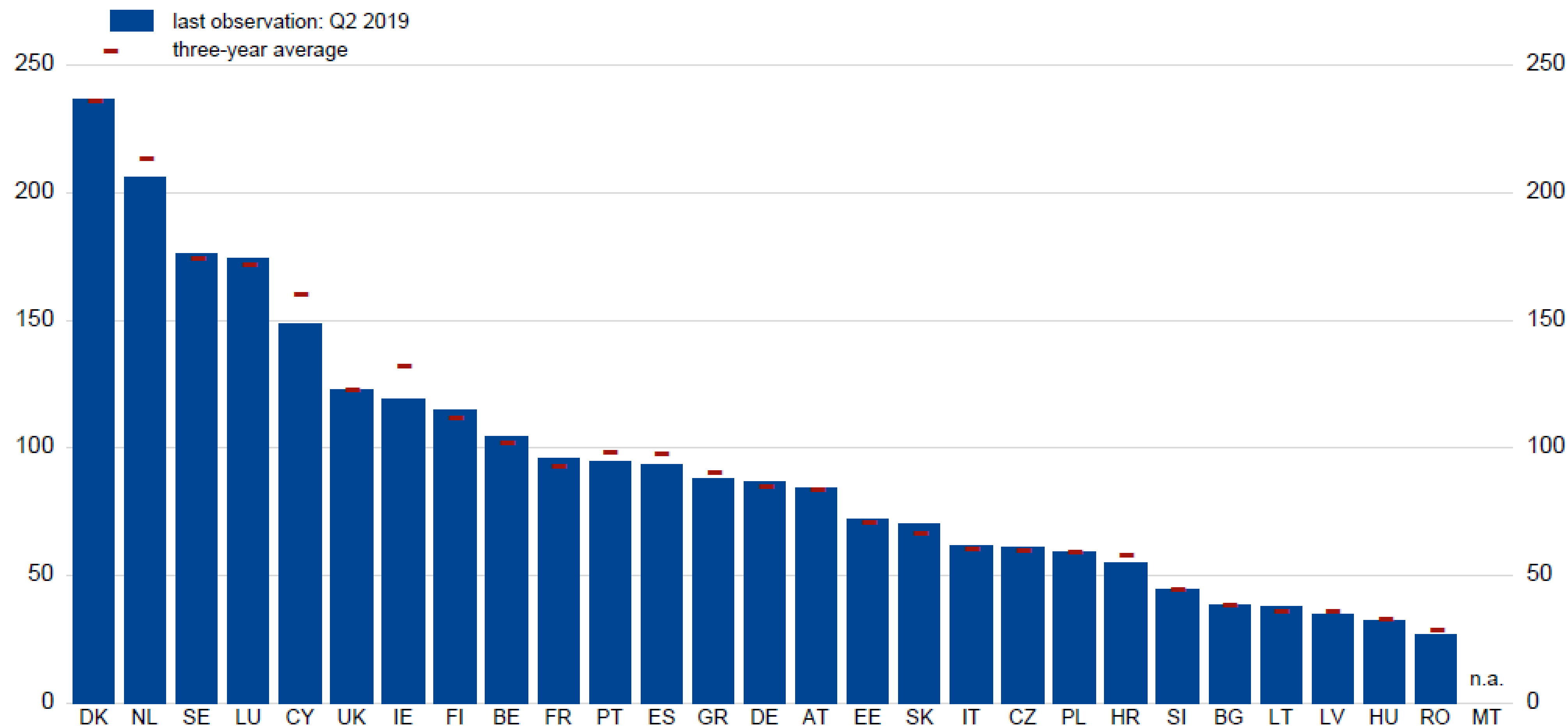
(v mld. Kč)



- V minulosti převládaly v bilancích bank úvěry nefinančním podnikům.
- Od roku 2014 mají největší zastoupení úvěry na bydlení.
- Hypoteční úvěry jsou častým zdrojem problémů v bankovních sektorech.
- Absence proticyklických omezení pro poskytování úvěrů vedla v řadě zemí Evropy k nárůstu cen bydlení a vysoké zadluženosti domácností.

# Vysoká zadluženost jako zdroj zranitelnosti ekonomiky

Poměr dluhu domácností a jejich hrubého disponibilního příjmu (v %)



# Měnová a makrobezřetnostní politika

---

- Mají své **vlastní cíle**, k jejichž plnění je nezbytné používat **odlišné nástroje**.
- Měnová i makrobezřetnostní politika jsou **vpředhledící**.
- Ideální, když je měnová a makrobezřetnostní politika **harmonizována**.
- **Nižší agilita** měnové politiky, pokud rozsah rizik a nejistot narůstá, ale schopnost **rychlé reakce** na velmi nepříznivý výhled.
- Naopak u makrobezřetnostní politiky **proaktivní reakce** na identifikaci a odhad potenciálních dopadů rizik jak při zpřísnování, tak při uvolňování.

- Snížení **základní měnověpolitické sazby** z 2,25 % na 0,25 %.
- Úprava parametrů nástroje **dodávání likvidity**, zvýšení četnosti, rozšíření kolaterálu a protistran.
- Snížení **proticyklické rezervy** z 2 % na 0,5 %.
- Uvolnění limitů úvěrových ukazatelů **DTI, DSTI** (deaktivovány) a **LTV** (zvýšeno na 90 %).
- **Omezení výplaty dividend** pro banky, pojišťovny a penzijní fondy.
- Možnost **dočasného odkladu splátek úvěrů** do konce října 2020.
- **Nástroje a opatření fiskální politiky** jsou mnohem efektivnější v boji proti pandemii a jejím dopadům.

---

## Děkuji za vaši pozornost

Více informací na [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)

Doporučené výstupy ČNB:

- Zpráva o inflaci
- Zpráva o finanční stabilitě
- Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem
- Globální ekonomický výhled

