

# Euro a my



Autoři prezentace

**Luboš Komárek**

sekce měnová

Česká národní banka

**Zlatuše Komárková**

sekce finanční stability

Česká národní banka

září 2024





# Euro a my



EU, EUROZÓNA A EURO



VÝHODY A NEVÝHODY EURA



FUNGOVÁNÍ MĚNOVÉ UNIE



VSTUP DO EUROZÓNY



BANKOVNÍ UNIE



ČESKO A EUROZÓNA

Evropská unie



ostatní  
země Evropy

eurozóna (€)





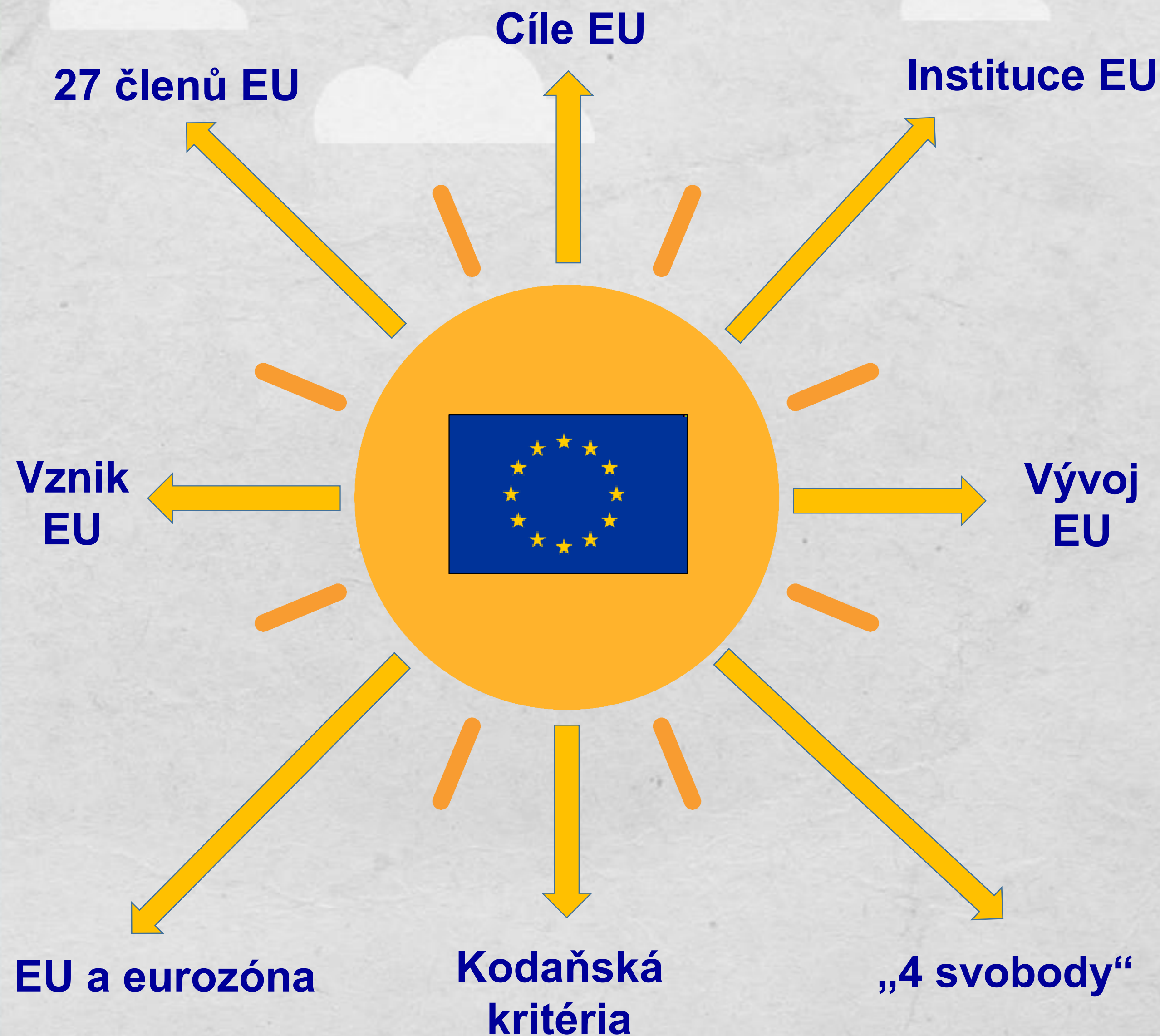
# EU, eurozóna a euro

## Co je Evropská unie?

**Evropská unie (EU)** = tvoří ji 27 států Evropy

- **Cíl EU:** podporovat mír, hodnoty, na kterých je postavena, a blahobyt obyvatel
- **Instituce EU:** Evropská centrální banka (ECB), Evropská komise, Evropský parlament, Evropská rada, Evropský soudní dvůr...
- **Vznik EU:** počátky sblížení po 2. světové válce, základem byly tzv. Římské smlouvy z března 1957
- **„4 svobody EU“:** volný pohyb zboží, služeb, práce a kapitálu
- **Kodaňská kritéria:** (1) institucionální stabilita (zabezpečení demokracie, právního státu a dodržování práv menšin), (2) fungující tržní hospodářství, (3) schopnost přijmout závazky plynoucí z členství v EU

## Evropská unie





# EU, eurozóna a euro

## Co Evropská unie přináší (i mladým)?

### Členství v EU = příležitosti a možnosti:

- Snazší cestování v rámci schengenského prostoru
- Přístup ke vzdělání v rámci EU
- Telekomunikační služby za stejné ceny v rámci EU (poplatky za roaming zrušeny v roce 2017)
- Jednotná ochrana spotřebitele v rámci EU (vracení a reklamace zboží či služeb)

### Za 20 let Česka v EU:

- Bylo podpořeno více než 74 tis. projektů
- Na studia vyjelo z Česka více než 250 tis. studentů (program **Erasmus** a **Erasmus+**)
- Česko bylo vždy čistým příjemcem z rozpočtu EU
- *Víte, kdy vstoupilo Česko do EU?*

Podrobnosti o Evropské unii naleznete např. [ZDE](#)

## Evropská unie





# EU, eurozóna a euro

## Co je eurozóna?

**Eurozóna** = měnová zóna, kde je jediným zákonným platidlem euro (€)

- Tvoří ji 20 z 27 států Evropské unie
- *Umíte země eurozóny vyjmenovat?*
- *Víte, kdy eurozóna a euro vznikly?*
- *Která země přijala euro naposledy?*

**Eurosystem** = měnový orgán eurozóny =

ECB + 20 národních centrálních bank členských zemí eurozóny

**ESCB** = ECB + 27 národních centrálních bank všech členských států EU (bez ohledu na to, zda zavedly, nebo nezavedly euro)

## Evropská unie



## eurozóna (€)



# EU, eurozóna a euro

## Jak vypadá eurozóna na mapě Evropy?

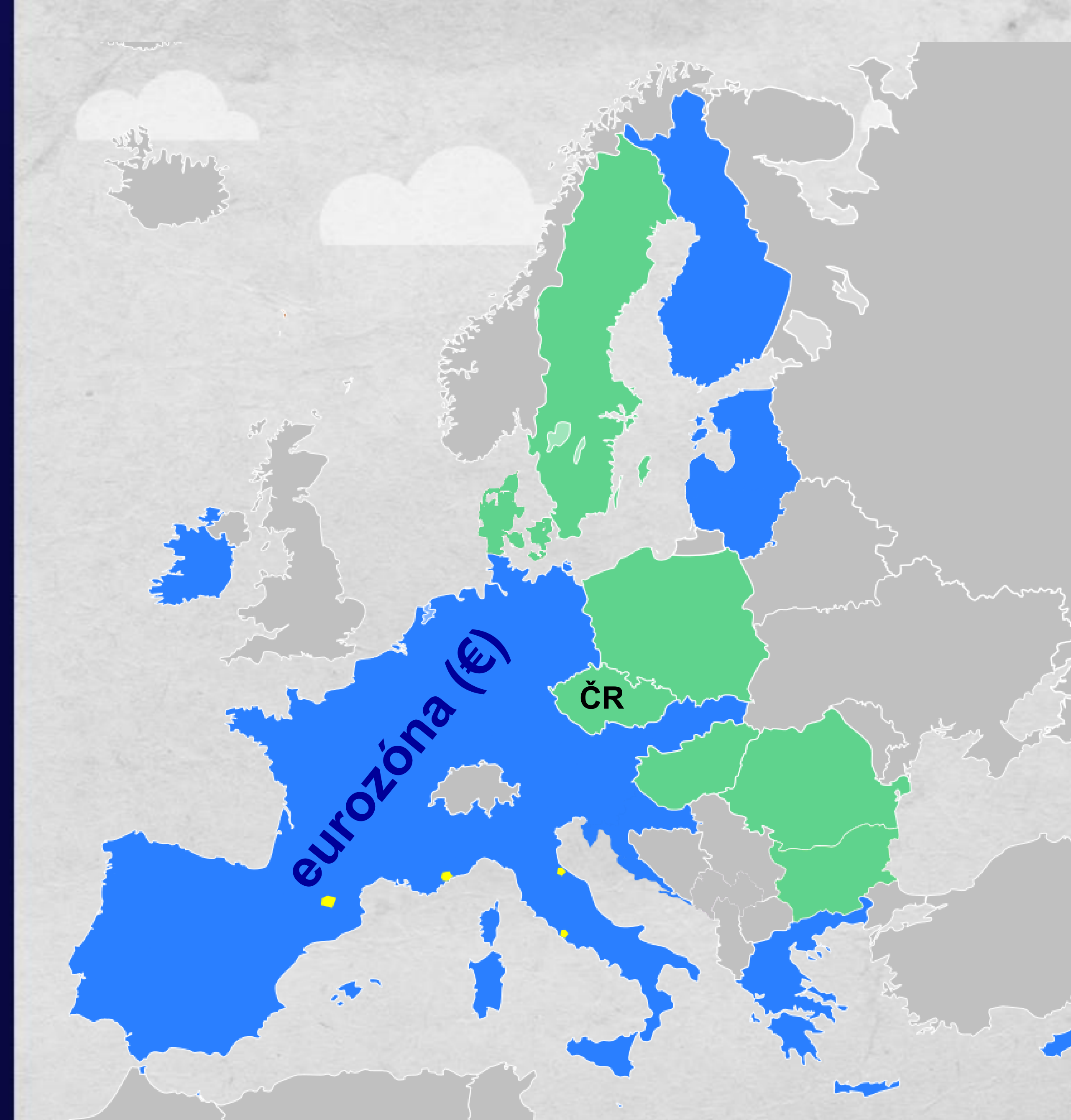
**Eurozóna tvoří:** 69 % rozlohy EU a 28 % Evropy  
(rozloha eurozóny je 2 901 580 km<sup>2</sup>)

**Eurozóna má:** 78 % obyvatel EU a 46 % Evropy  
(počet obyvatel eurozóny je 348 000 000)

**Eurozóna dosahuje (hrubý domácí produkt):**

- Ekonomická úroveň: 41 210 EUR na obyvatele
- Ekonomická síla: 15 545 mld. USD (3. místo na světě, USA = 27 361 mld. USD, Čína = 17 795 mld. USD)

Pokud by Polsko vstoupilo do eurozóny dříve než Česko, bude Česko druhým ostrovem obklopeným eurozónou, podobně jako Švýcarsko





# EU, eurozóna a euro

## Jak vypadají eurové BANKOVKY?

**Bankovky:** 5 €, 10 €, 20 €, 50 €, 100 €, 200 €, 500 €

Lícní strana: vyobrazení historických oken a portálů (symbolika otevřenosti a spolupráce).

Rubová strana: vyobrazení mostů (symbolika spolupráce nejen mezi členskými zeměmi eurozóny, ale i ostatních zemí a světadílů)

- Bankovka 500 € se od 27. dubna 2019 nevydává (ale je stále platná) a postupně se stahuje z oběhu (důvodem je omezení používání eur v „šedé“ a „černé“ ekonomice)
- Grafické návrhy jsou od Rakušana Roberta Kaliny

Podrobnosti o eurobankovkách naleznete [ZDE](#)





# EU, eurozóna a euro

## Jak vypadají eurové MINCE?

**Mince:** 0,01 € 0,02 € 0,05 €  
0,1 € 0,2 € 0,5 €  
1 € 2 €

Lícní strana („národní“): je určena pro volbu národního motivu, ten má každá země jiný

Rubová strana (společná): jednotné vyobrazení hodnoty mince od Belgičana Luca Luycxe

- Finsko nepoužívá jednocent a dvoucent, zaokrouhlování cen na 0,05 € je také v Nizozemsku, Belgii, Itálii, Irsku a na Slovensku
- Eurové mince vydávají na základě smlouvy s ECB i ministáty, jako je např. Vatikán, San Marino...

Podrobnosti o euromincích naleznete [ZDE](#)





# EU, eurozóna a euro

## Čím lidé v eurozóně platí v obchodech?

### Hotovost (bankovky a mince)

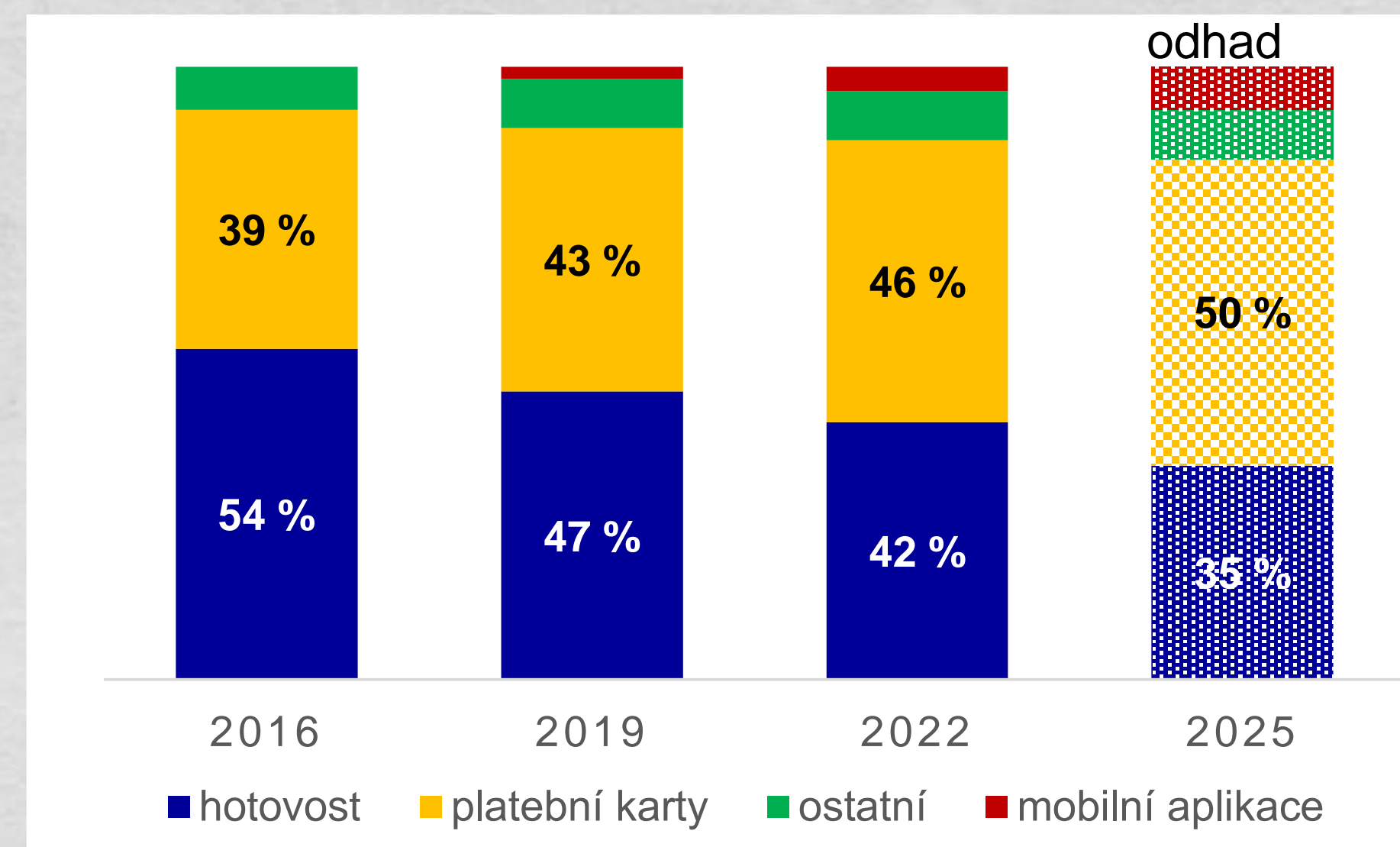
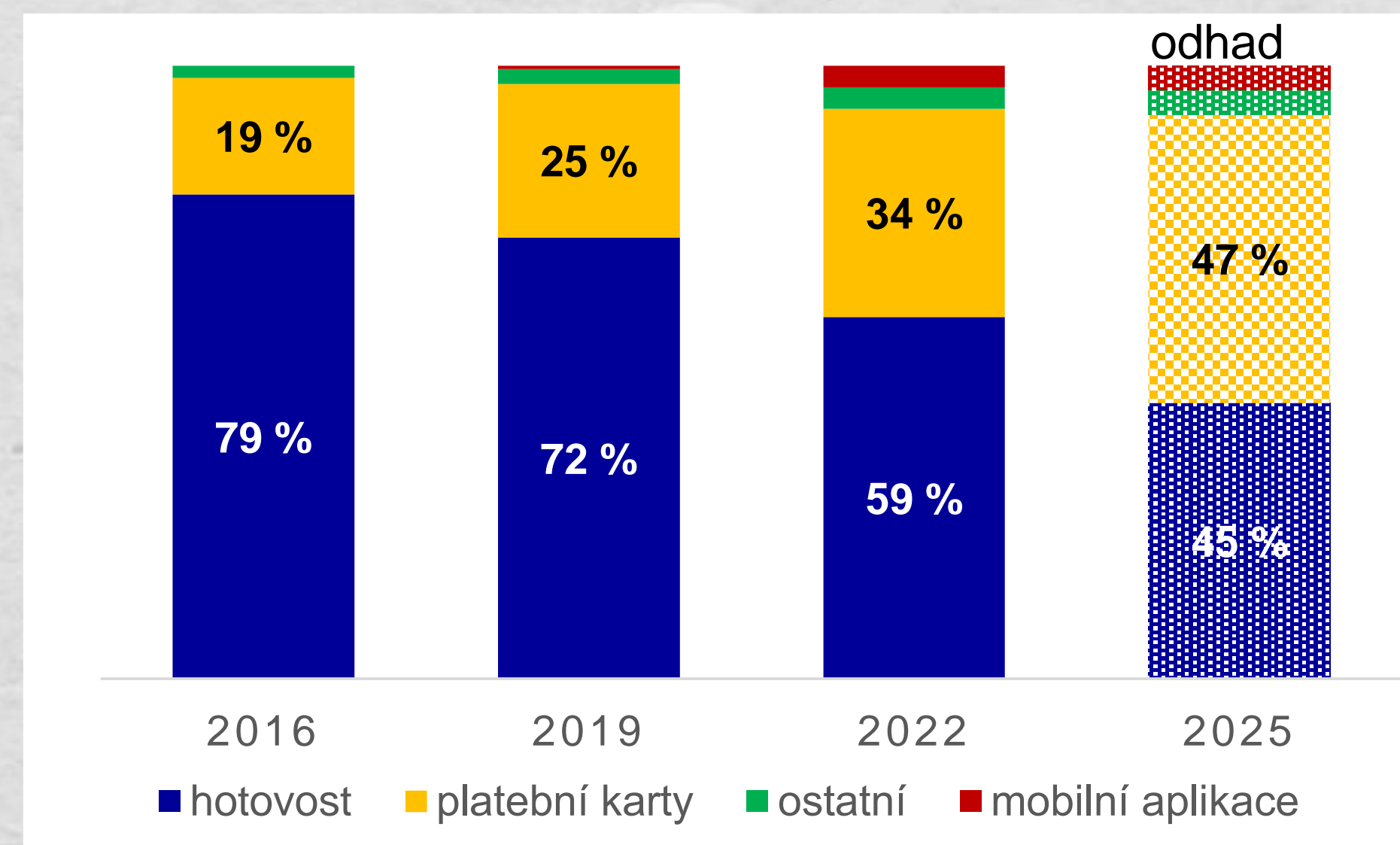
- Hotovost je prozatím stále nejběžnější formou placení, trend se ale viditelně mění ve prospěch bezhotovostních plateb

### Bezhotovost (platební karty, mobilní aplikace...)

- Platby kartou tvoří více než 1/3 celkového počtu transakcí a více než 1/2 celkové hodnoty transakcí
- Jiné prostředky a mobilní aplikace (platba pomocí mobilu, hodinek...) zatím celkově moc používané nejsou. U mladší generace jsou však populární...

Podrobnosti k provádění plateb naleznete [ZDE](#)

## Čím lidé v eurozóně platí v obchodech?





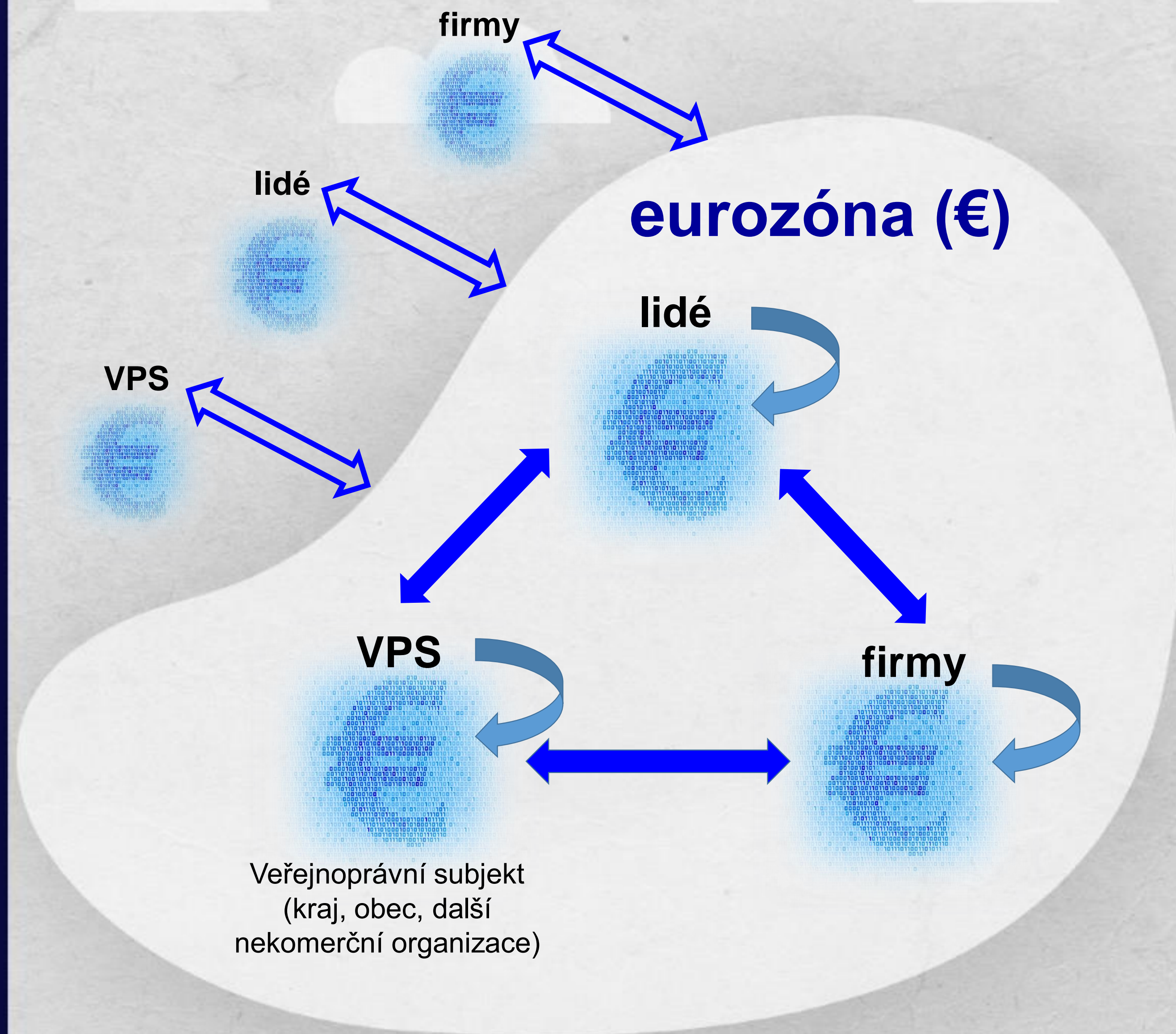
# EU, eurozóna a euro

## Co je to DIGITÁLNÍ euro?

### Digitální euro = elektronická forma oběživa

- Je připravováno s velkým nasazením (a nemalými finančními zdroji) zeměmi **Eurosystému** jako čistě evropské platební řešení
- Bude vydáváno ECB jako další forma placení, tj. alternativa k oběživu (eurové bankovky a mince)
- Budou ho moci používat všichni v eurozóně, částečně i mimo eurozónu
- Nebude kryptoaktivem! U kryptoaktiv, jako jsou bitcoin, ethereum, ripple atd., není zaručeno, že je můžete vyměnit za hotovost, a jejich hodnota mnohem více kolísá
- Hodnota digitálního eura bude vždy stejná jako eura hotovostního (bankovky a mince)

země mimo eurozónu







# Digitální euro

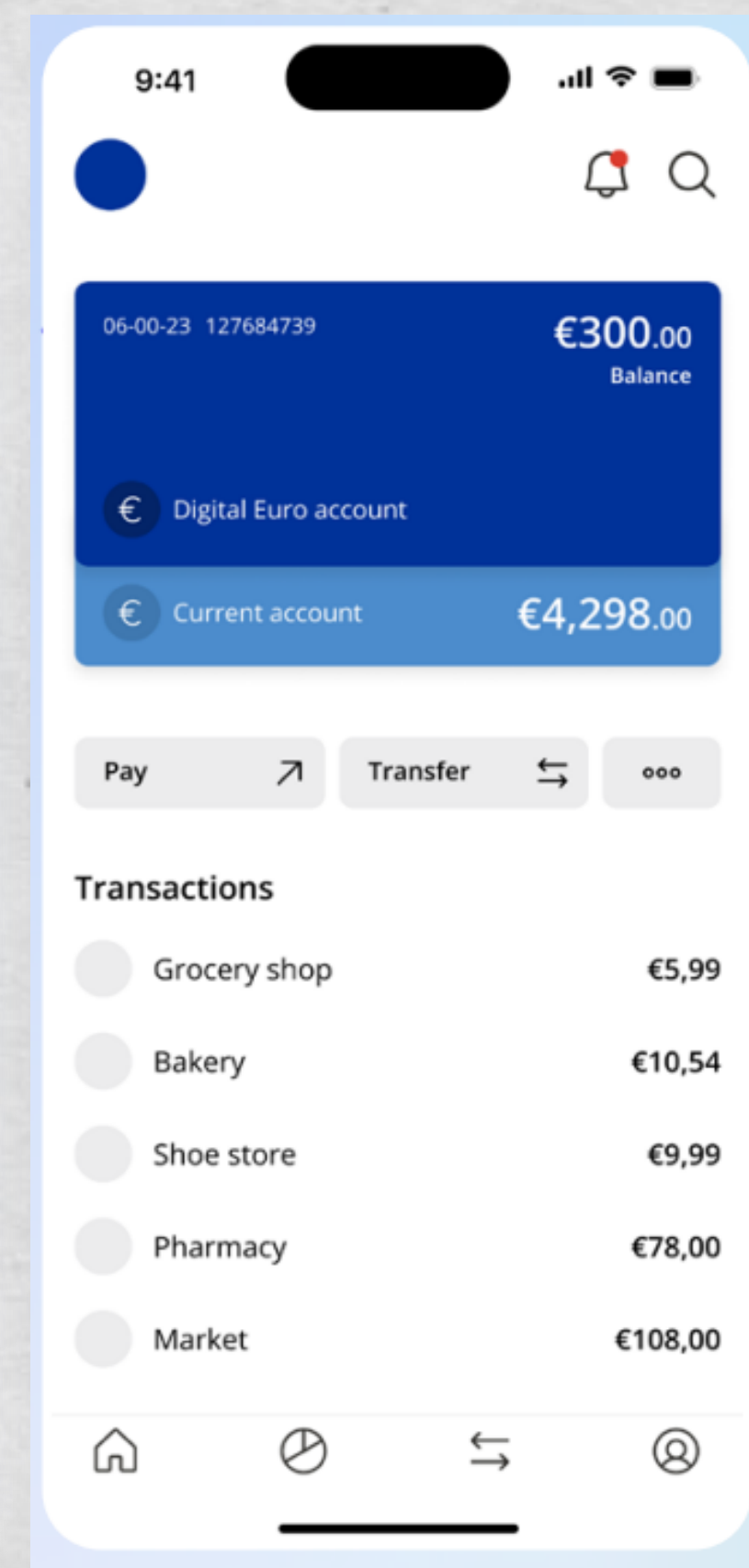
## EU, eurozóna a euro

### Co je to DIGITÁLNÍ euro?

#### Digitální euro = elektronická forma oběživa

- 13 z 20 zemí eurozóny je u plateb kartou závislých na mezinárodních karetních společnostech
- Nabídne další způsob, jak platit v obchodech nebo e-shopech či zasílat peníze přátelům a rodině
- Jeho používání nebude zpoplatněno
- Jeho používání nebude úročeno
- K platbě nebude potřeba internetové připojení
- Sníží současné náklady na provádění plateb = konkurence velkým „karetním“ společnostem
- Bude bezpečné (osobní údaje budou dostatečně chráněny)

Podrobnosti k digitálnímu euru naleznete např. [ZDE](#)



Digitální peněženka

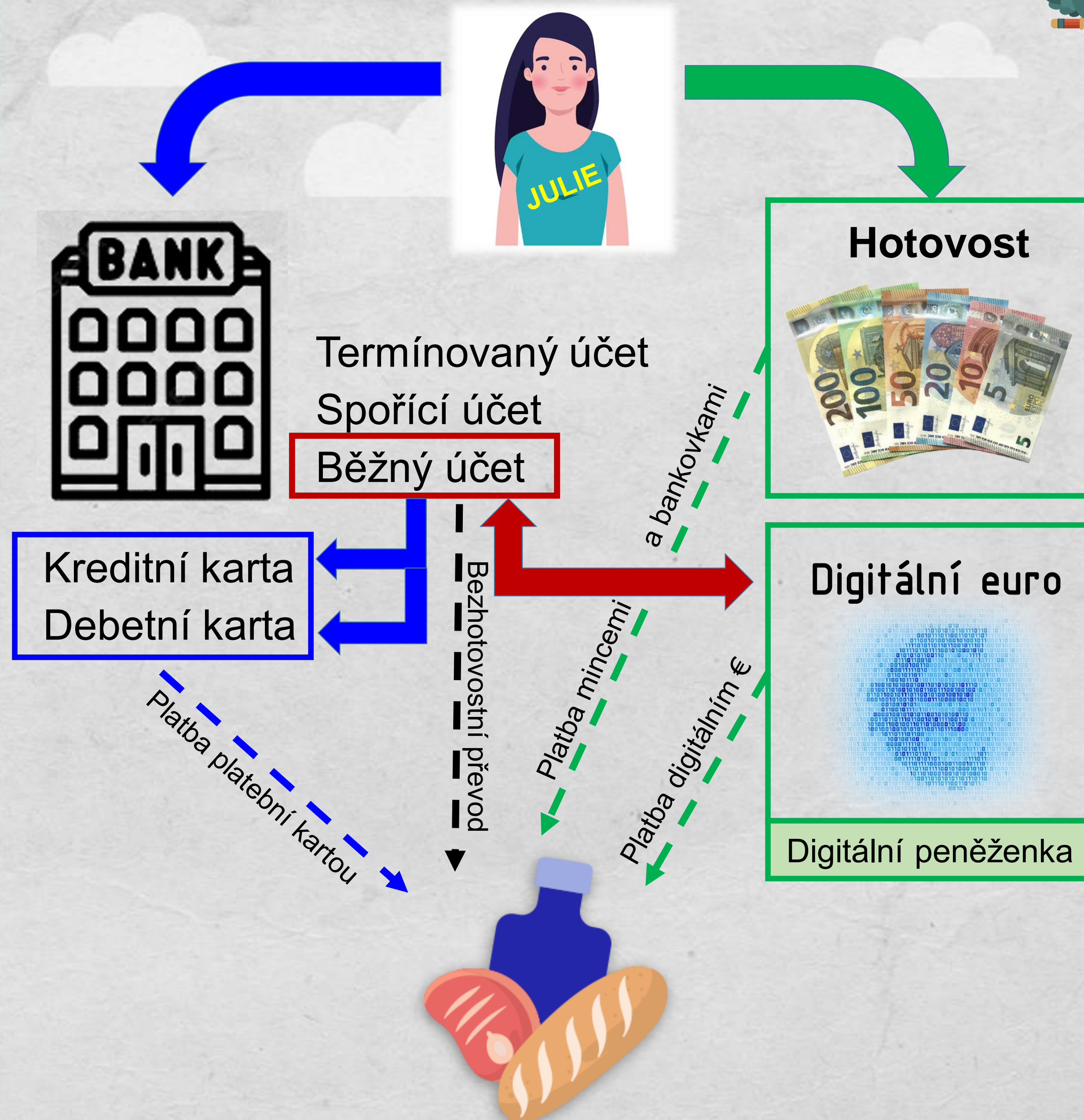


# EU, eurozóna a euro

## Jak by fungovalo DIGITÁLNÍ euro?

### Digitální euro = elektronická forma oběživa

- Julie má peníze jak v hotovosti (bankovky a mince), tak v bance (na běžném, spořicí a termínovaném účtu)
- Běžný účet je navázán na platební kartu (nejčastěji VISA, Mastercard), která může být jak debetní, tak kreditní (nákup na úvěr)
- Za zboží může Julie zaplatit: (i) platební kartou, (ii) převodem ze svého běžného účtu, (iii) hotovostí a v budoucnu i (iv) digitálním eurem
- Bude „nabíjeno“ do **digitální peněženky** = mobilní aplikace (nejčastěji z běžného účtu nebo „fyzickou“ hotovostí). Elektronická peněženka bude mít stanoven limit (maximum peněz)... ani do normální peněženky nedáme statisíce 😊





# Výhody eura

## Pro domácnosti...

### Snadné porovnání cen

- Ve stejné měnové jednotce (eurech) se ceny lépe porovnávají, nemusí se přepočítávat měnovým kurzem, který se stále mění

### Příjemnější cestování

- Úspora času: hledání směnárny s nejvýhodnějším kurzem pro výměnu hotovosti před cestou
- Úspora peněz: levnější úhrada platebními kartami (bez poplatku za převod měn) a nenakupování zbytečností s cílem utratit poslední cizí hotovost

### Uchování hodnoty úspor

- Pravděpodobnost náhlého poklesu hodnoty kurzu eura nebo vysoké inflace je obecně spíše nižší
- Vyšší možnosti pro investování na větším trhu





# Výhody eura

## Pro podniky...

### Odstranění kurzové nejistoty

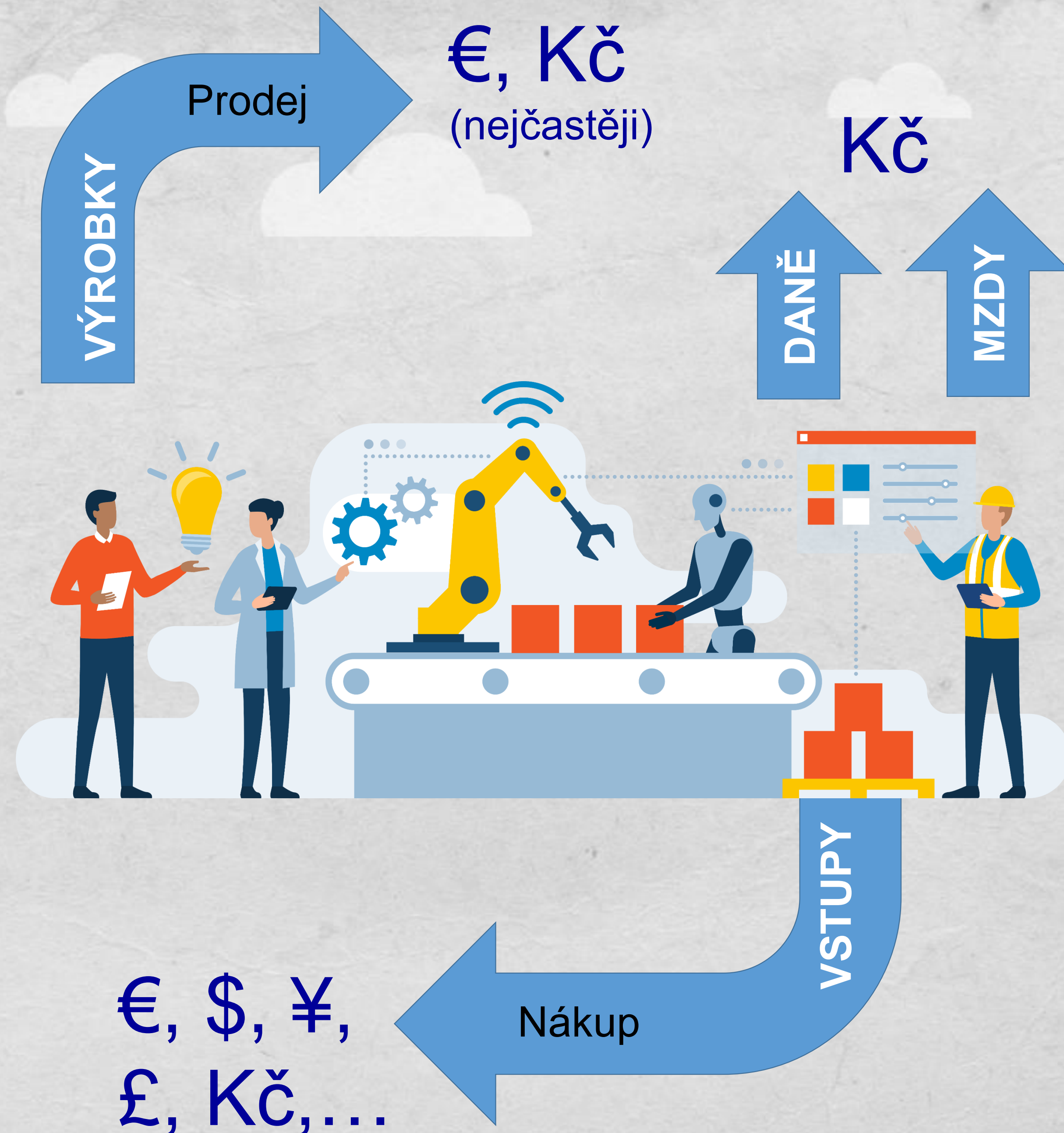
- Úspora nákladů: na zajištění se proti pohybům kurzu a na přesnější plánování finančních zdrojů
- Nižší nároky na orientaci ve finančních produktech: pro menší firmy může být náročnější orientace v zabezpečovacích finančních instrumentech

### Snížení nákladů na provádění plateb

- Nebude nutnost vést korunové a eurové účty
- Euro je rezervní měnou přijímanou všude ve světě

### Nižší úrokové sazby z úvěrů

- Spíše nižší hladina úrokových sazeb v eurozóně oproti zemi s vlastní měnou (pro případ Česka není výrazným argumentem)





# Výhody eura

## Pro ekonomiku jako celek...

### Spolurozhodování v ECB

- O měnové politice ECB (o výši úrokových sazeb a případně dalších nástrojích)
- O fungování a směřování bankovní unie

### Vnější tlak na rozpočtovou kázeň

- Aby deficit „vládního sektoru“ (příjmy < výdaje) dosahoval nejvýše 3 % HDP dané země
- Aby dluh země dosahoval nejvýše 60 % HDP dané země ≈ v realitě zemí eurozóny příliš nefunguje

### Zabránění vzniku měnových krizí

- S rezervní měnou, jako je dolar nebo euro, „jen tak“ něco nepohne

# MAKRO pohled... ... pohled na celou ekonomiku







# Nevýhody eura

## Pro ekonomiku jako celek...

### Ztráta samostatné měnové politiky

- Měnovou politiku pro členské země eurozóny nastavuje ECB na základě „evropských čísel“ o inflaci, HDP, spotřebě, investicích atd. Země bez své měnové politiky se vzdává možnosti adresněji reagovat na základě „domácích (českých) čísel“

### Náklady spojené se vstupem do ESM

- Zapojení do ESM (Evropského stabilizačního mechanismu) bude spojeno s nemalými náklady
- ESM je určen k spolufinancování řešení vážných problémů (makroekonomických poruch), které některou členskou zemí eurozóny mohou postihnout





# Nevýhody eura

## Pro ekonomiku jako celek...

### Riziko skokového zdražení po přijetí eura

- Obyvateli vnímaná vyšší inflace po zavedení eura (včetně efektu zaokrouhlování k vyšší ceně)
- Čím je v dané zemi podobnější cenová hladina s eurozónou, tím je riziko skokového zdražení nižší
- Zamezení skokového zdražení např. povinností obchodníků vést nějakou dobu ceny v Kč a EUR, častější sledování cen zboží denní potřeby
- Z minulých zkušeností zemí přijímajících euro je tento efekt statisticky nevýznamný

### Jednorázové náklady spojené s přijetím eura

- Náklady obchodníků (úprava informačních systémů, přecenění zboží, vydání nových katalogů) a jiných subjektů (např. i ČNB)







# Fungování měnové unie

## Protisměrné šoky = velká starost

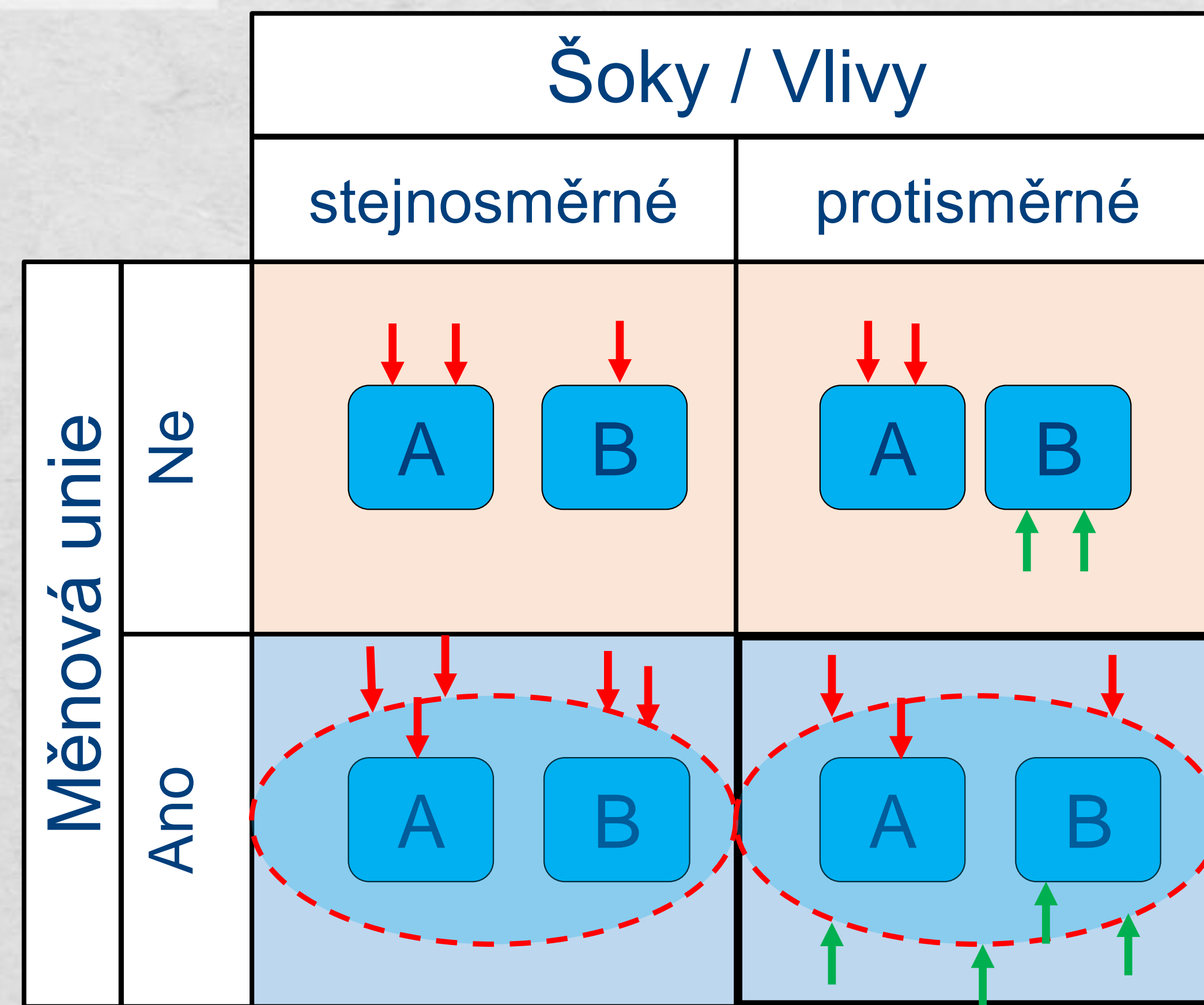
### Podle jakých dat se rozhoduje ECB?

ECB se rozhoduje a nastavuje úrokové sazby a další nástroje podle „evropských čísel“ (dat za eurozónu), nikoli podle „národních čísel“ jednotlivých zemí

### Negativní a pozitivní šok:

Pokud dopadne na jednu ze zemí měnové unie (eurozóny) pozitivní šok (země A) a na jednu negativní šok (země B), tak k vyřešení této situace napomůže:

- Rozdílné nastavení fiskální politiky (v některé zemi se bude více šetřit, v některé stát naopak podpoří domácnosti a firmy)
- Mobilita na trhu práce (stěhování za prací)
- Pružnost cen a mezd (mzdy a ceny rostou i klesají)





# Fungování měnové unie

**Protisměrné šoky = velká starost**

**Země stojící mimo měnovou unii:** zemi může pomoci ekonomiku stabilizovat pohyb vlastní měny (měnového kurzu):

- Ekonomice se daří: posílení měnového kurzu
- Ekonomice se nedaří: oslabení měnového kurzu

## Odolnost ekonomik vůči šokům:

- V praxi na země měnové unie a mimo ni dopadají spíše podobné šoky
- Odolnost zemí vůči šokům a jejich schopnost na ně reagovat se napříč zeměmi různí

NÍZKÁ  
odolnost



VYSOKÁ  
odolnost





# Fungování měnové unie

**Sladěný vývoj zemí je opravdu důležitý!**

**Sladěný hospod. vývoj země s eurozónou**

= zemi více padne měnová politika ECB

- Změna úrokových sazeb ve správnou dobu (pokles = boj proti recesi, růst = boj proti přehřátí)
- „Pijeme, když máme žízeň“, „Jsme na suchu, když žízeň nemáme“ 😊

**Nesladěný hospod. vývoj země s eurozónou**

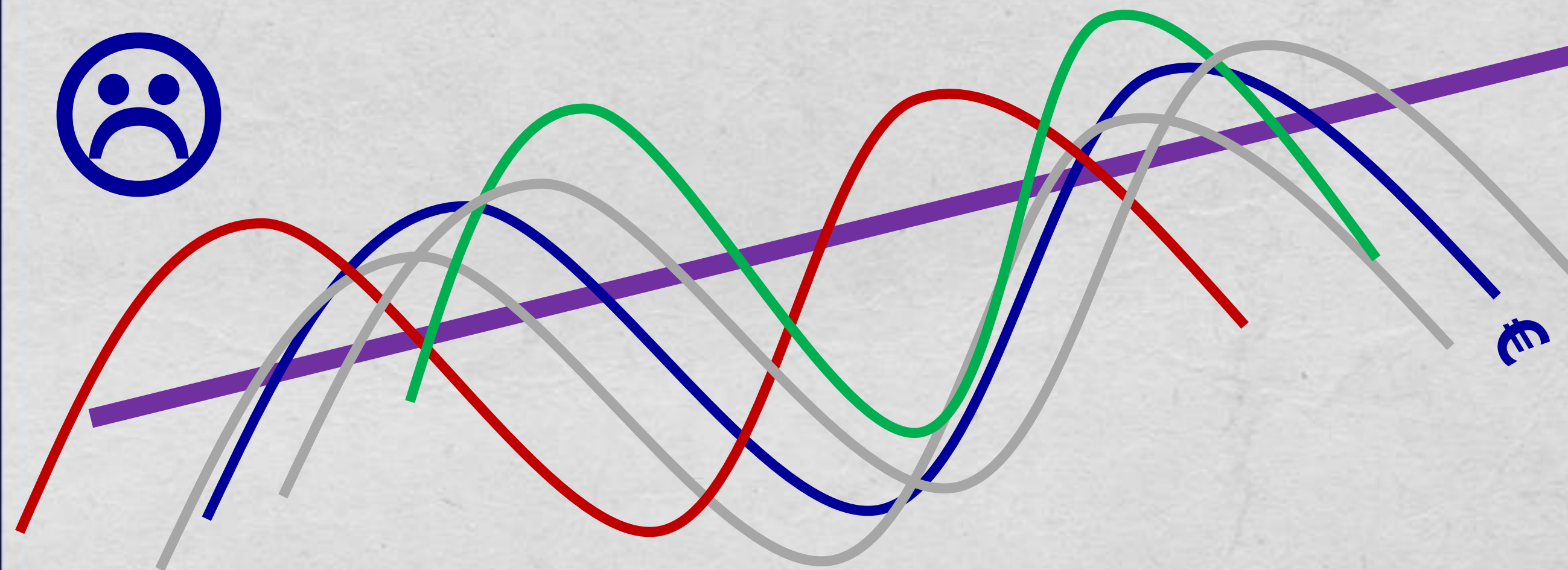
= zemi méně padne měnová politika ECB

- Změna úrokových sazeb pro některé země v nesprávnou dobu (např. zvýšení úrokových sazeb, když se ekonomice nedaří)
- „Pijeme, když nemáme žízeň“, „Jsme na suchu, když žízeň máme“ ☹️

## SLADĚNÝ vývoj ekonomik eurozóny (EA)



## NESLADĚNÝ vývoj ekonomik eurozóny (EA)





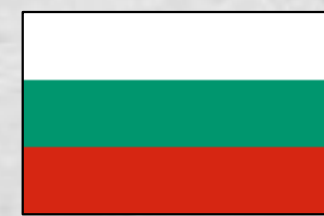
# Vstup do eurozóny

## Které země EU ještě čeká přijetí eura?

### Členské země EU stojící mimo eurozónu (EA)

- **Bulharsko:** má nejbliže ze zemí EU k přijetí eura, je již členem bankovní unie a Evropského mechanismu měnových kurzů (ERM II)
- **Dánsko** je sice členskou zemí ERM II, ale má zároveň delší dobu vyjednání trvalou výjimku z přijetí eura (tzv. opt-out)
- **Ostatní země EU** (CZ, PL, HU, RO, BG, SE) se zavázaly euro v budoucnu přijmout
- **Brexit** = vystoupení Spojeného království z EU (referendum proběhlo 23. 6. 2016, vystoupení z EU nastalo k 31. 1. 2020)

## Evropská unie



## eurozóna €





# Vstup do eurozóny

## Co musí eurokandidát splnit?

### I. Maastrichtská kritéria

- **DLUH:** Dluh/HDP < 60 %
- **DEFICIT:** Deficit/HDP < 3 %
- **INFLACE:** Inflace <  $\bar{\varnothing}$  3 zemí EU s nejnižší inflací + 1,5 p. b.
- **ÚROKOVÉ SAZBY:** Dlouhodobé úrokové sazby <  $\bar{\varnothing}$  3 zemí EU s nejnižší inflací + 2 p. b.
- **MĚNOVÝ KURZ:** Měnový kurz nejméně 2 roky v tzv. ERM II, pro jistotu splnění kurzového kritéria by se měl kurz pohybovat v pásmu (+2,25 %; -15 %) a centrální banka by neměla být příliš intervenčně aktivní

### II. Vstup do bankovní unie



✓ **BANKOVNÍ UNIE**



✓ **DLUH**

✓ **INFLACE**

✓ **DEFICIT**

✓ **ÚROKOVÉ SAZBY**

✓ **MĚNOVÝ KURZ**





# Vstup do eurozóny

## Co musí eurokandidát splnit?

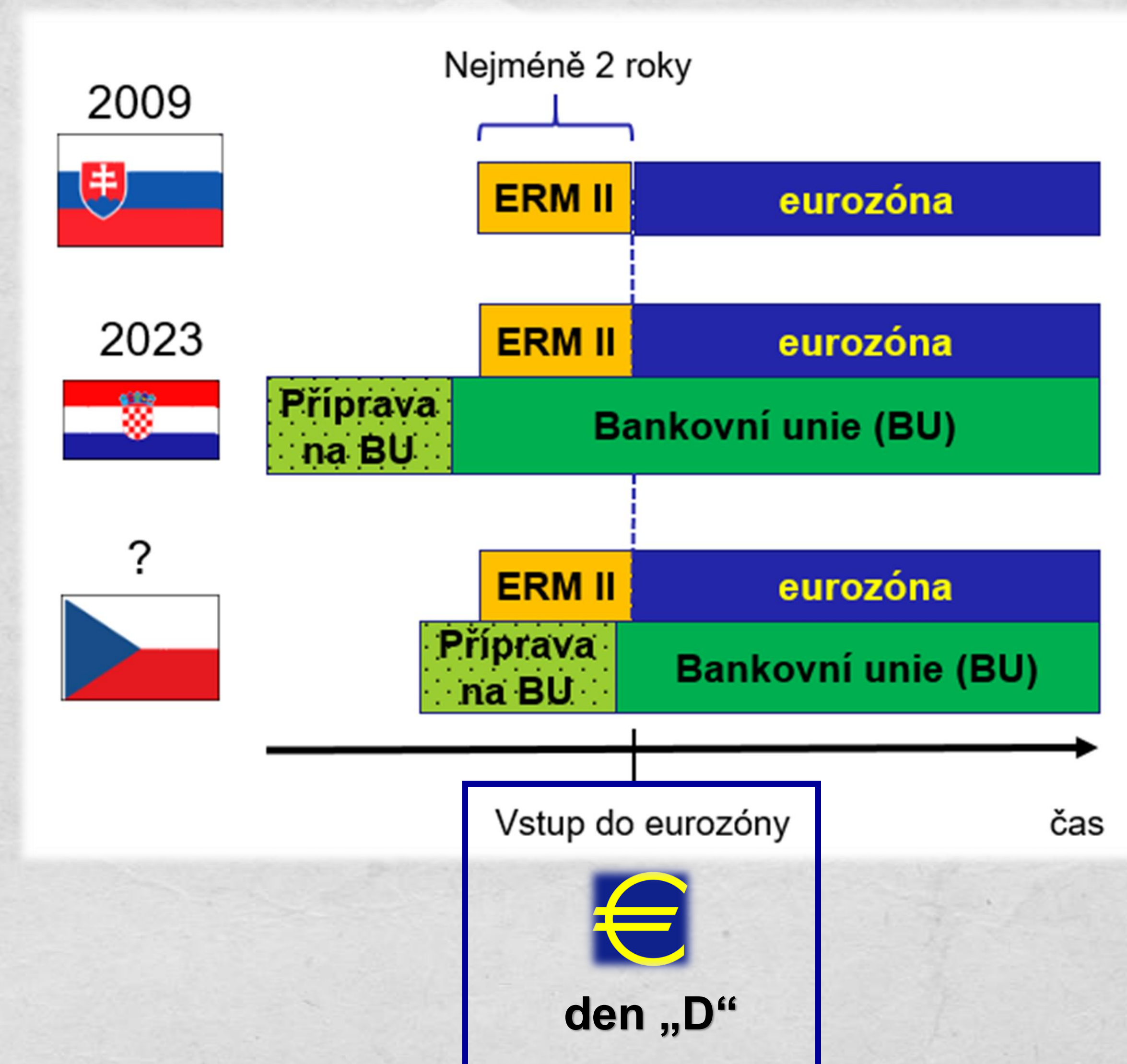
**Vstup do eurozóny (dříve ≈ Slovensko)**  
Splnit „pouze“ všechna maastrichtská kritéria

**Vstup do eurozóny (nyní ≈ Česko)**

- I. Splnit všechna maastrichtská kritéria
- II. Vstoupit do bankovní unie

**Vstup do bankovní unie:** může o něj požádat každá země EU (i ta, kterou nečeká brzké přijetí eura). Naopak to však možné není. Členská země EU nemůže vstoupit do eurozóny bez předchozího vstupu do bankovní unie

**EU i eurozóna se přirozeně vyvíjí**





# Bankovní unie

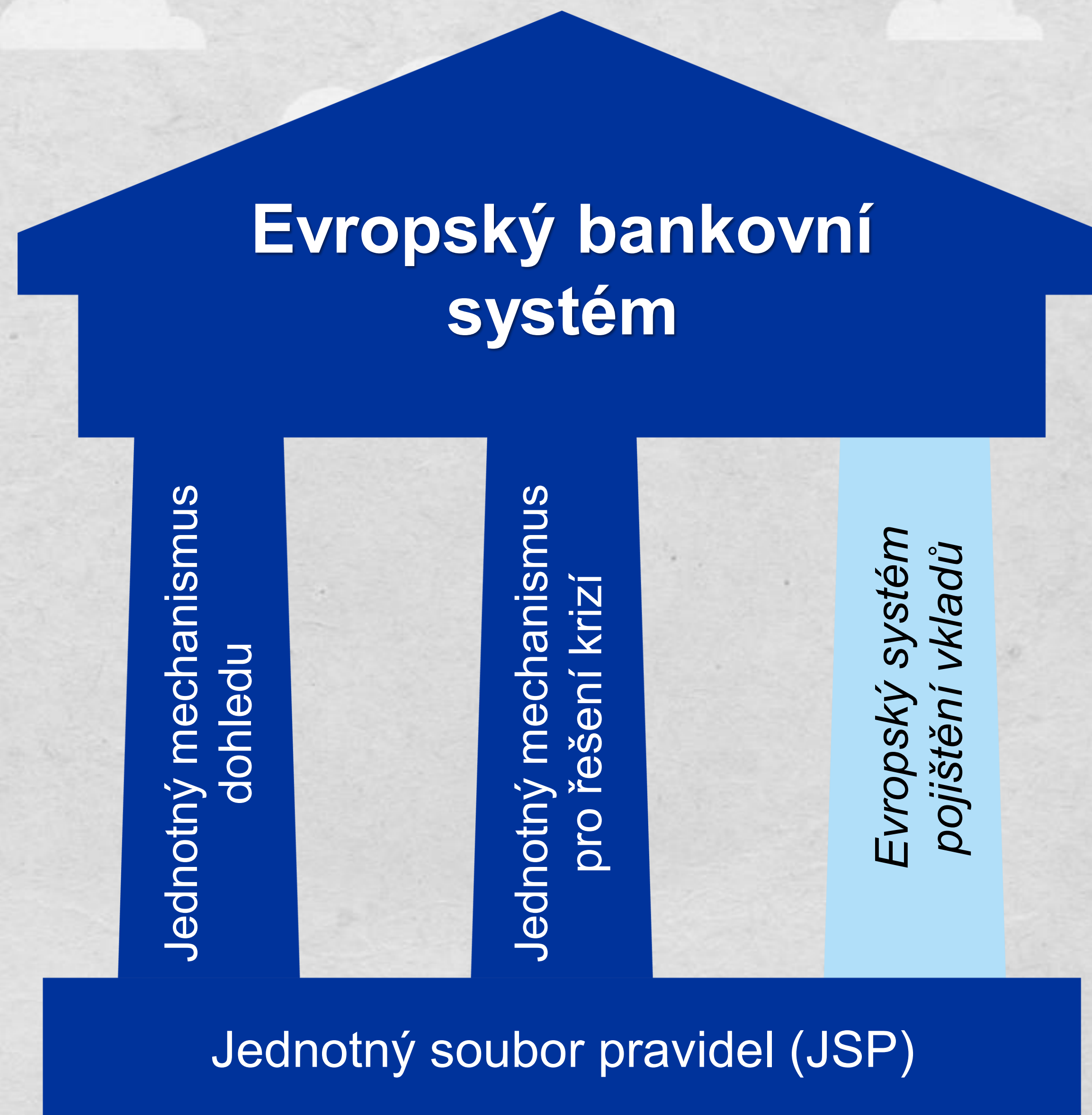
## Co to je bankovní unie a proč vznikla?

**Bankovní unie:** vznikla s cílem, aby byl bankovní sektor v eurozóně i v zemích EU stabilní, bezpečný a spolehlivý, a tím přispíval k zabezpečení finanční stability v EU

*„Významné banky se dohlíží jednotně z centra Evropy (ECB), menší banky pak z úrovně jednotlivé země zapojené do bankovní unie.“*

### 3 pilíře bankovní unie:

- I. Jednotný mechanismus dohledu
- II. Jednotný mechanismus pro řešení krizí
- III. Evropský systém pojištění vkladů





# Bankovní unie

„**VÝZNAMNÁ BANKA**“ je dohlížena ECB

## Významná banka (5 kritérií)

- (a) velikost (celková hodnota aktiv banky přesahuje 30 mld. eur)
- (b) hospodářský význam (aktiva banky k HDP > 20 % a současně aktiva banky > 5 mld. eur)
- (c) přeshraniční činnosti banky jsou významné
- (d) čerpání přímé finanční pomoci v minulosti (např. z Evropského mechanismu stability)
- (e) národní význam (banka, která je jednou ze tří nejvýznamnějších bank konkrétní země EU)

**Případ skandinávské banky Nordea:** přesun sídla ze Švédska (EU) do Finska (eurozóna) v roce 2017



# Bankovní unie





# Bankovní unie

## Stojí na jednotném souboru pravidel

### Příznivci národního dohledu uvádějí, že:

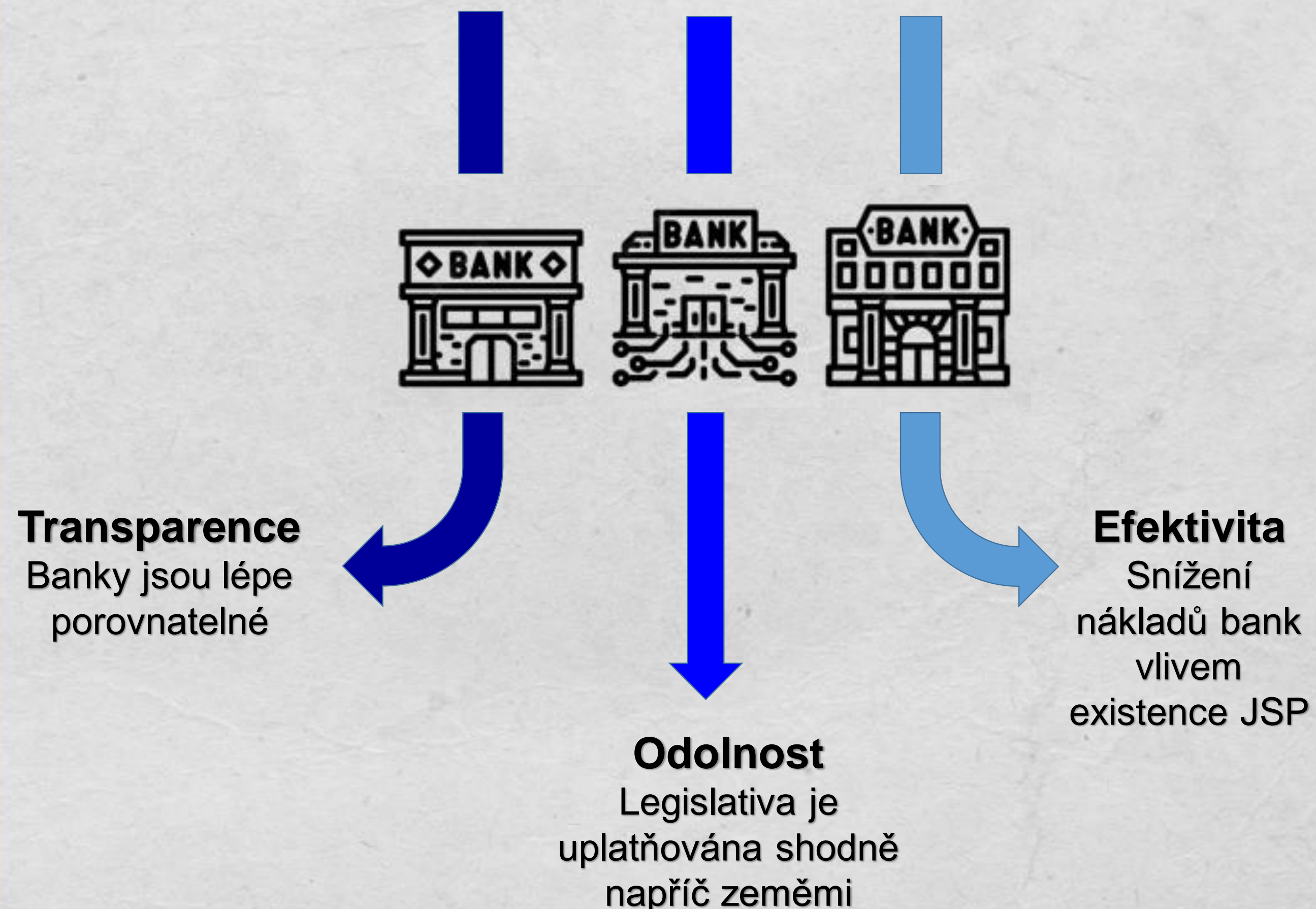
- Národní dohled (ČNB) je bankám působícím na území Česka blíže než ten prováděný z ECB
- Případné řešení krizí (krach banky) je rovněž bližší, když je prováděno národní centrální bankou

### Příznivci bankovní unie uvádějí, že:

- Provádění pravidelných důkladných kontrol finančního zdraví bank probíhá na základě jednotných pravidel
- Zohledňování lokálních (národních) specifik z evropského centra probíhá a centralizovaný výkon dohledu a řešení krizí je umí solidně zohlednit



## Jednotný soubor pravidel (JSP)





# Česko a eurozóna

## Jak to vypadá v případě Česka?

Česko by mělo za rok 2024 splnit 4 z 5 maastrichtských kritérií

- **Kritérium deficitu** (deficit/HDP < 3 %)
- **Kritérium dluhu** (dluh/HDP < 60 %)
- **Kritérium inflace**
- (Inflace < Ø 3 zemí EU s nejnižší inflací + + 1,5 p. b.)
- **Kritérium dlouhodobých úrokových sazeb** (Dlouhodobé úrokové sazby < Ø 3 zemí EU s nejnižší inflací + 2 p. b.)

Česko neplní kurzové kritérium, plnit ho ani nemůže, kurz koruny není zapojen do tzv. mechanismu ERM II

- **Kritérium kurzu** (úspěšný pobyt v ERM II)



## ✓ DEFICIT

rok	2004	2022	2023	2024
ČR	-2,4	-3,2	-3,6	-2,2

## ✓ DLUH

rok	2004	2022	2023	2024
ČR	28,4	44,2	44,7	45,9

## ✓ INFLACE

rok	2004	2022	2023	2024
ČR	2,7	14,8	12,1	3,5
kritérium	2,4	8,6	4,6	3,5

## ✓ ÚROKOVÉ SAZBY

rok	2004	2022	2023	2024
ČR	4,9	4,3	4,4	3,6
kritérium	5,8	3,6	4,7	4,8

## X MĚNOVÝ KURZ



# Česko a eurozóna

## Jak to vypadá v případě Česka?

### Platit eurem = politické rozhodnutí s ekonomickými dopady

- O vstupu Česka do eurozóny rozhoduje česká vláda
- Česko je viditelně sladěné s většinou členských zemí eurozóny (zejména průmyslových, silné napojení na hospodářství Německa)
- Česko je nejen v evropském kontextu vyspělou zemí, po které je jako po budoucím členu poptávka
- Ekonomický výzkum ukázal, že české ekonomice ze střednědobého pohledu oslabení koruny nepomůže.
- Česká ekonomika se postupně euroizuje (více než 50 % nových podnikových úvěrů je v eurech)
- *Je oslabení měny dobrou zprávou pro dovozce, nebo vývozce?*
- *Vedlo by zavedení eura k „povzbuzení“ českého hospodářství?*









# Místo závěru...

Co a kde můžeme dále studovat?

EU    
EURO  
EUROZÓNA

## Základní dokumenty ČNB a MF ČR

**ČNB:** Analýzy stupně ekonomické sladění ČR s eurozónou

**ČNB a MF ČR:** Vyhodnocení plnění maastrichtských konvergenčních kritérií a stupně ekonomické sladění ČR s eurozónou

### Webové stránky:

[Evropská komise](#)

[Evropská centrální banka](#)

[Eurostat](#)

[Ministerstvo financí ČR](#)

[Česká národní banka](#)



### Blogová řada ČNB „Euro a my“

[Euro a my: Jak plníme ekonomická kritéria?](#)

[Euro a my: Několik poznámek ke čtvrtstoletí eurozóny](#)

[Euro a my: ERM II – malý předpokoj, či dlouhá chodba před vstupem do eurozóny?](#)

[Euro a my: ERM II a vstup do bankovní unie](#)

[Euro a my: Přibližuje se životní úroveň v regionech EU?](#)

[Euro a my: Makroobezřetnostní politika v zemích eurozóny a mimo ni](#)



# Autoři prezentace

## Euro a my



Luboš Komárek

sekce měnová  
Česká národní banka



Zlataše Komárková

sekce finanční stability  
Česká národní banka

Prezentace obsahuje názory autorů, které nemusejí nezbytně odrážet oficiální pozici České národní banky

Grafická úprava: Luboš Komárek a Dalibor Mišík (ČNB)