



PARLAMENTNÍ
INSTITUT

Aktuální vývoj v eurozóně
v období od 15. 3. do 31. 3. 2014

Ing. Daša Smetanková, Ph.D.

březen 2013



POSLANECKÁ
SNĚMOVNA
PARLAMENTU
ČESKÉ REPUBLIKY

17. 3. 2014 zveřejnil Eurostat data o vývoji inflace v únoru 2014. Míra inflace v eurozóně klesla na úroveň 0,7 %, oproti lednovým 0,8 %, přičemž má i nadále klesat. V březnu odhaduje Eurostat míru inflace 0,5 %.¹ Podobně i v EU28 klesla v únoru oproti lednu míra inflace o jeden procentní bod z 0,9 % na 0,8 %. Některé země zaznamenaly deflaci, a to Bulharsko (-2,1 %), Kypr (-1,3 %), Řecko (-0,9 %), Chorvatsko (-0,2 %), Portugalsko (-0,1 %) a Slovensko (-0,1 %). Nejvyšší nárůst zaznamenaly ceny tabákových výrobků (+0,08%), elektřina, ceny v restauracích a kavárnách (+0,06 %), nejvyšší pokles zase pohonné hmoty (-0,3 %) a telekomunikace (-0,1 %).²

Řecko a Trojka dosáhly dohody nad dalším směřováním záchranného programu, která Řecku otevírá cestu k další půjčce. Jednání trvaly od září 2009 a týkaly se, kromě poskytnutí další půjčky, dalších úsporných opatření. Obě strany se shodly na tom, že ekonomika Řecka se začíná stabilizovat a Řecko je na cestě k obnovení hospodářského růstu. Zástupci Trojky rovněž potvrdili, že podle předběžných odhadů Řecko splnilo rozpočtový cíl za rok 2013 a vykáže rozpočtový přebytek.³ Uzavření dohody komplikovaly především neshody týkající se dalších úsporných opatření řecké vlády (např. další snižování počtu státních zaměstnanců) a použití peněz z rozpočtového přebytku (Řecko navrhovalo rozdělit přebytek nízkopříjmovým důchodcům, policistům a příslušníkům armády).⁴ 25. 3. 2014 Řecko oznámilo, že má v úmyslu vrátit se na finanční trhy již ve druhé polovině roku.⁵

18. 3. 2014 byly v rámci Evropského finančního nástroje stability (European Financial Stability Facility, EFSF – tzv. euroval, předchůdce Evropského stabilizačního mechanismu, ESM), vydány nové desetileté dluhopisy v hodnotě 2,6 mld. eur pro Irsko (0,8 mld. eur) a Portugalsko (1,8 mld. eur), v rámci jejich záchranných programů. V případě Irska se jedná o poslední finanční výpomoc z EFSF. Portugalsko má získat ještě jednu část pomoci.⁶

24. 3. 2014 vydala česká vláda prohlášení, kde vyjádřila vůli připojit se k Evropskému fiskálnímu paktu (Fiscal Compact). K jeho ratifikaci by mohlo dojít během léta. Premiér Bohuslav Sobotka rovněž prohlásil, že přistoupení k paktu je důležitým krokem na cestě k budoucímu přijetí eura.^{7 8}

Ve druhé polovině března nastal rovněž posun v otázce evropského záchranného mechanismu (European Stabilization Mechanism, ESM). Německý ústavní soud dle očekávání s konečnou platností rozhodl, že účast Německa na ESM není v rozporu s německou ústavou a může tak dojít k dokončení jeho ratifikace. Soud však poznamenal, že německý Spolkový sněm (Bundestag) musí zůstat místem, kde se svobodně rozhoduje o příjmech a výdajích země.⁹

¹ Eurostat, Euro area annual inflation down to 0.5%, 31. 3. 2014. [ZDE](#)

² Eurostat, Euro area annual inflation down to 0.7%, 17. 3. 2014. [ZDE](#)

³ European Commission, Statement by the European Commission, ECB and IMF on the review mission to Greece, 19. 3. 2014. [ZDE](#)

⁴ Eubusiness, Trojka reaches debt accord with Greece: EU sources, 18. 3. 2014. [ZDE](#)

⁵ Eubusiness, Greece to break 'encirclement' by creditors: president, 25. 3. 2014. [ZDE](#)

⁶ European Commission, EU issues €2.6 billion 10-year bond for Ireland and Portugal, 18. 3. 2014. [ZDE](#)

⁷ Euobserver, Czech government backs EU fiscal pact, 25. 3. 2014. [ZDE](#)

⁸ Cílem fiskálního paktu je větší míra koordinace fiskálních politik v rámci eurozóny. Je zaměřen na omezení výdajů rozpočtů, vyrovnanou rozpočtovou politiku. Pro nečlenské státy eurozóny nejsou jednotlivé povinnosti vyplývající se smlouvy závazné. Závaznými se stanou až v případě přijetí eura. Ratifikace paktu v případě nečlenských zemí jim však umožňuje zúčastnit se alespoň jednou ročně vrcholných schůzek eurozóny (Euro summit). Více informací viz např. Council of the European Union, "Fiscal compact" entered into force on 1 January 2013, 1. 1. 2013. [ZDE](#)

Plný text Fiskálního paktu dostupný [ZDE](#)

⁹ Eubusiness, Germany's top court clears euro bailout fund, 18. 3. 2014. [ZDE](#)

Posun v otázce bankovní unie

Po dlouhých jednáních došlo, pod dohledem řeckého předsednictví, k dohodě ohledně bankovní unie mezi členskými zeměmi EU a Evropským parlamentem.¹⁰ Dohoda tak umožňuje schválit text v EP na dubnové schůzi ještě před evropskými volbami. Hlavním bodem sporu v případě Jednotného rezolučního mechanismu (Single Resolution Mechanism, SRM) byla otázka pravomocí. Členské státy si je chtěly ponechat nad svým bankovním systémem. V případě úpadku banky chtěly mít právo konečného rozhodnutí, čímž by snížily úlohu Komise. Podle dohody tak nakonec bude Evropská rada zapojena do procesu pouze na žádost Komise. Právě evropští poslanci trvali na snížení vlivu členských zemí na mechanismu, a to ve snaze redukovat možné politické zasahování do procesu.¹¹

Rozhodnutí, zda je banka na pokraji krachu, které fakticky povede ke spuštění záchranného mechanismu, bude v kompetenci Evropské centrální banky (ECB). V některých případech tak může rozhodnout i tzv. Rezoluční rada (Resolution Board, RB), kterou mají utvořit zástupci ECB, Evropské komise a relevantní národní zástupci.¹² Záchranný mechanismus bude v případě potřeby k dispozici do 24 hodin. Společný rezoluční fond (Single Resolution Fund, ESF) by dle dohody měl být k dispozici již za 8 let, v celkové v hodnotě 55 mld. eur.¹³ Dohoda Evropské rady a EP obsahuje rovněž způsob naplnění fondu finančními prostředky členských zemí. Tato „národní část“ bude první rok naplněna ze 40 % a druhý rok z 60 %, zbývající část bude doplněna následujících 8 let.¹⁴

¹⁰ Council of the European Union, Single Resolution Mechanism: Council confirms deal with EP, 27. 3. 2014.

[ZDE](#)

¹¹ Europolitics 4835, States to play limited role in bank restructuring, 22. 3. 2014.

¹² European Parliament, Parliament negotiators rescue seriously damaged bank resolution system, 20. 3. 2014.

[ZDE](#)

¹³ Eubusiness, EU strikes deal on banking union, 21. 3. 2014. [ZDE](#)

¹⁴ European Parliament, Parliament negotiators rescue seriously damaged bank resolution system, 20. 3. 2014.

[ZDE](#)