



PARLAMENTNÍ  
INSTITUT

**Aktuální vývoj v eurozóně**  
v období od 16. 6. do 30. 6. 2014

Ing. Daša Smetanková, Ph.D.

červen 2014



POSLANECKÁ  
SNĚMOVNA  
PARLAMENTU  
ČESKÉ REPUBLIKY

Finální údaje Eurostatu o vývoji inflace v květnu potvrdily odhady ze začátku června. Inflace v eurozóně klesla na 0,5 % oproti dubnovým 0,7 %. Míra inflace poklesla také v EU28, a to z dubnových 0,7 % na květnových 0,6 %. Deflaci opět zaznamenaly Řecko (-2,1 %), Bulharsko (-1,8 %), Portugalsko (-0,3 %) a Kypr (-0,1 %). Nejvyšší míra inflace byla naopak v Rakousku (1,5 %), Lucembursku (1,4 %) a Rumunsku (1,3 %). Nejvyšší nárůst zaznamenaly ceny tabáku a občerstvení (+0,08 p.b.) a elektřiny (+0,07 p.b.), nejvyšší pokles ceny zeleniny (-0,13 p.b.) a telekomunikačních služeb (-0,11 % p.b.).<sup>1</sup> Podle nejnovějších odhadů Eurostatu se i červnová inflace bude pohybovat na úrovni 0,5 %.<sup>2</sup>

Koncem května ECB zveřejnila zprávu o měnovém vývoji v eurozóně v květnu 2014. Podle ní vzrostla peněžní zásoba o 1,0 %, což představuje nárůst oproti dubnovým 0,8 %. Objem úvěrů soukromému sektoru pokračuje v sestupném vývoji a klesl o -2,0 % (-1,8 % v dubnu 2014).<sup>3</sup>

Na svém červnovém zasedání přijala Euroskupina stanovisko ke čtvrtému květnovému kolu hodnocení ekonomického programu Kypru, který je financován z Evropského stabilizačního mechanismu (*European Stability Mechanism*, ESM) a MMF. Ve svém hodnocení zástupci Trojky (Evropská komise, ECB, MMF) vyjádřili spokojenost s plněním programu a ekonomickým vývojem na Kypru, což pozitivně přivítali i zástupci Euroskupiny. Ti následně schválili vyplacení další části finanční pomoci ve výši 600 mil. eur v první polovině července. Přibližně v téže době se také očekává rozhodnutí MMF o vyplacení částky 86 mil. eur.<sup>4</sup>

Zasedání Euroskupiny se také věnovalo otázce urychlení ekonomického růstu v eurozóně. Mírné ekonomické oživení eurozóny pomalu mění evropskou debatu nad ekonomickými problémy. Priority a programy zemí se teď zaměřují na růst ekonomiky a zaměstnanost (oproti krizovým řešením akutních problémů). K oživení ekonomiky může přispět zahájená debata o koordinaci strukturálních reforem a identifikace společných politických výzev. Na červenec plánuje Euroskupina zahájení debaty o reformách zaměřených na snížení vysokého daňového zatížení práce. Od podzimu by se zase mělo začít diskutovat o reformách trhu služeb a investic a také začít s implementací bankovní unie. Zasedání se rovněž věnovalo ozdravným ekonomickým programům Kypru a Řecka a pozitivnímu vývoji ve dvou zemích, které již své záchranné programy opustily – Portugalsku a Irsku.<sup>5</sup> Členové Euroskupiny také potvrdili, že Litva splnila kritéria a stane se od 1. 1. 2015 již 19. členem eurozóny.<sup>6</sup>

19. 6. 2014 se uskutečnilo druhé roční zasedání představenstva Evropského stabilizačního mechanismu (*The Board of Governors of the European Stability Mechanism*), které se skládá z ministrů financí 18 zemí eurozóny. Na svém zasedání schválili výroční zprávu ESM za rok 2013. Diskutován byl také rozvoj ESM a jeho klíčové aktivity. Předseda představenstva ESM Jeroen Dijsselbloem také uvedl, že strategie ESM funguje a ESM se ukázal jako vhodný nástroj pomoci krizí zasaženým zemím. Od roku 2010 získaly z ESM (nebo z předcházejícího Evropského nástroje finanční stability, *European Financial Stability Facility*, EFSF) potřebné země (Irsko, Španělsko, Portugalsko, Řecko a Kypr) úvěry ve výši 230 mld. eur. Irsko, Portugalsko a Španělsko již úspěšně stabilizační program opustily.<sup>7</sup>

<sup>1</sup> Eurostat, Euro area annual inflation down to 0.5 %, 16. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>2</sup> Eurostat, Euro area annual inflation stable at 0,5 %, 30. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>3</sup> ECB, Monetary developments in the euro area: May 2014, 30. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>4</sup> Eurogroup, Eurogroup statement on Cyprus, 19. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>5</sup> Eurogroup, Press remarks by J.Dijsselbloem following the Eurogroup meeting on 19 June 2014, 19. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>6</sup> Eurogroup, Lithuania set to adopt the euro in 2015, 20. 6. 2014. [ZDE](#)

<sup>7</sup> ESM, ESM Board of Governors approves 2013 Annual Report, 19. 6. 2014. [ZDE](#)

Transatlantické obchodní a investiční partnerství (TTIP)

Další kolo vyjednávání o transatlantické obchodní smlouvě je sice plánováno až na polovinu července (14. -18. července 2014 v Bruselu), neformální setkání však probíhala i v červnu. Nadále se diskutuje především oblast finančních služeb, kterou chtějí Spojené státy ponechat mimo TTIP, a také otázka ochrany investic (*Investor-to-State Dispute Settlement*, ISDS), která je zase problematická pro představitele EU. Evropský komisař pro obchod Karel De Gucht přišel s návrhy, které by mohly vyjednávání o ISDS posunout dále a současně zmírnit obavy odpůrců. Jedním z nich je upřesnění dnes širokých definic některých pojmů spojených s ISDS. De Gucht také navrhl změnu procedury ISDS tak, aby se oproti současnému stavu jednotlivé spory řešily veřejně (na veřejných stáních, ve veřejných dokumentech).<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Europolitics 4895, ISDS in TTIP: De Gucht ready to be flexible, 26. 6. 2014.