



POSLANECKÁ
SNĚMOVNA
PARLAMENTU
ČESKÉ REPUBLIKY

PARLAMENTNÍ
INSTITUT

EUROZÓNA+

Přehled ekonomických událostí v EU

za období od 16. 6. do 30. 6. 2016



Eurozóna+ č. 12/2016
červen 2016
autor: Daša Smetanková

Obsah:

| | |
|---|---|
| REFERENDUM O ČLENSTVÍ SPOJENÉHO KRÁLOVSTVÍ V EVROPSKÉ UNII 2016 (BREXIT) A JEHO OKAMŽITÝ VLIV NA EKONOMICKÝ VÝVOJ V EU .. | 3 |
| ZASEDÁNÍ EUROSUPINY (EUROGROUP) | 4 |
| RADA PRO HOSPODÁŘSKÉ A FINANČNÍ VĚCI (ECOFIN)..... | 5 |
| EKONOMICKÝ VÝVOJ PODLE AKTUÁLNÍCH STATISTIK..... | 5 |

| | |
|--|--|
| AKTUÁLNÍ VYDÁNÍ: | ŘADA: EUROZÓNA+ |
| Název: Přehled ekonomických událostí v EU | Typ řady: online |
| Autoři: Smetanková, D. | URL: http://www.psp.cz/sqw/ppi.sqw?d=12 |
| Číslo: Eurozóna+ č. 12/2016 | První vydání řady: leden 2012 |
| Datum: červen 2016 | Frekvence vydání řady: 2x měsíčně |
| Klíčová slova: | Zaměření: aktuální přehled ekonomických událostí v EU |
| TTIP; CETA; Evropský semestr; energetická unie | Jazyk: CZ |
| | Vydavatel: Kancelář Poslanecké sněmovny, Sněmovní 4, 118 26 Praha 1 |

PARLAMENTNÍ INSTITUT plní úkoly vědeckého, informačního a vzdělávacího střediska pro Poslaneckou sněmovnu, její orgány, poslance a Kancelář Poslanecké sněmovny, pro Senát, jeho orgány, senátory a Kancelář Senátu. Naše činnosti a produkty uvádíme níže.

| | | | | | |
|-----------------------------------|---|---|--|---|--|
| Oddělení všeobecných studií | STUDIE Srovnávací studie Analytické studie | ODPOVĚDI NA DOTAZ Stručné odpovědi na dotazy členů Parlamentu | VYBRANÁ TÉMATA Studie zpracované k aktuálním problematikám | MONITORING Vybrané hospodářské měnové a sociální ukazatele | MIGRACE Přehled aktualit v oblasti migrace za vybrané období |
| | PŘEHLED SZBP Společná zahraniční a bezpečnostní politika EU | EUROZÓNA+ Přehled ekonomických událostí v EU | PODKLADY pro zahraničně politická jednání | PŘEDNÁŠKY pro zahraniční delegace, PS, Senát | |
| Oddělení pro evropské záležitosti | STANOVISKA kompatibility nevládních návrhů zákonů s právem EU | KONZULTACE k předkládaným vládním návrhům zákonů | DOKUMENTY EU Výběr z aktů a dokumentů EU zaslaných PS | ZPRÁVY Aktuální agenda v Bruselu | PODKLADY pro jednání výboru na mezinárodní úrovni |
| | INFORMAČNÍ STŘEDISKO Informace o činnosti Poslanecké sněmovny a prohlídky budov | ECPRD Spolupráce s Evropským centrem pro parlamentní výzkum a dokumentaci | PŘEDNÁŠKY pro Poslaneckou sněmovnu, pro školy, veřejnost | INFORMAČNÍ MATERIÁLY o fungování Poslanecké sněmovny, o legislativním procesu | ZÁPISY ze schůzí, seminářů, přednášek, kulatých stolů |

Obsah:

| | |
|--|---|
| REFERENDUM O ČLENSTVÍ SPOJENÉHO KRÁLOVSTVÍ V EVROPSKÉ UNII 2016 (BREXIT) A JEHO OKAMŽITÝ VLIV NA EKONOMICKÝ VÝVOJ V EU | 3 |
| ZASEDÁNÍ EUROSUPINY (EUROGROUP)..... | 4 |
| RADA PRO HOSPODÁŘSKÉ A FINANČNÍ VĚCI (ECOFIN) | 5 |
| EKONOMICKÝ VÝVOJ PODLE AKTUÁLNÍCH STATISTIK | 5 |

Referendum o členství Spojeného království v Evropské unii 2016 (Brexit) a jeho okamžitý vliv na ekonomický vývoj v EU

Referendum o členství Spojeného království v Evropské unii se uskutečnilo 23. června 2016, přičemž 51,9 % zúčastněných obyvatel se vyslovilo pro odchod své země z EU. Toto rozhodnutí v následujících dnech výrazně ovlivnilo vývoj evropské ekonomiky.

Oznámení výsledků britského referenda a s tím spojená nejistota mělo v prvním okamžiku negativní vliv na světové finanční trhy (v pátek 24. června se hodnota akcií celosvětově snížila o 2 biliony amerických dolarů).¹ Výrazně ovlivněn byl především britský bankovní sektor. Ihned po vyhlášení výsledků ztratily akcie největších britských bank více než čtvrtinu hodnoty.² Poklesly však i hodnoty akcií evropských bank³ a nejistota na trzích se rozšířila i do zbytku Evropy, kde sice výnosy německých 10letých dluhopisů poklesli na -0,15 %, vzrostly ale výnosy italských, španělských nebo řeckých dluhopisů.⁴ Pokles zaznamenal také kurz britské libry, a to zhruba z ceny 1,5 USD/GBP až na nejnižší hodnotu 1,31 USD/GBP (v pondělí 27. 6.),⁵ což je nejnižší hodnota od roku 1985.⁶ Britská libra poklesla také ve vztahu k euru, euro však pokleslo oproti americkému dolaru či japonskému jenu.⁷

Po prvním šoku se koncem června situace na finančních trzích začala mírně uklidňovat a evropské i britské akcie začaly posilovat. Posílily především akcie bank, které zaznamenaly po vyhlášení výsledku referenda největší ztráty.⁸ Mírně posílil také kurz britské libry k americkému dolaru. Nejistota na trzích však stále přetrvává.⁹

V reakci na výsledek referenda odstoupil britský eurokomisař pro finanční stabilitu, služby a kapitálovou unii (*European Commissioner for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union*) Jonathan Hill, jehož agendu tak dočasně převezme místopředseda Evropské komise pro euro Valdis Dombrovskis.¹⁰

¹ E15, Brexit způsobil investorům vyšší ztráty než finanční krize, 27. 6. 2016. [ZDE](#)

² Barclays (-27 %), Lloyds (-28 %), Royal Bank of Scotland (-28 %), HSBC (-14 %) E15, Britské banky jsou na kolenou, čtyři největší ztratily čtvrtinu hodnoty, 28. 6. 2016. [ZDE](#)

³ Deutsch eBank (-21 %), Credit Suisse a UBS (-13 %). The Economist, International banking in a London outside the Europeanunion, 24. 6. 2016. [ZDE](#)

⁴ The Economist, The Brexit contagion spreads, 24. 6. 2016. [ZDE](#)

⁵ Vývoj kurzu USD/GBP je možné sledovat např. [ZDE](#)

⁶ BBC, Pound plunges after Leave vote, 24. 6. 2016. [ZDE](#)

⁷ The Economist, Brexit and the markets: a seismic shock, 24. 6. 2016. [ZDE](#)

Pro více informací k vývoji kurzu eura viz např. ECB, Euro foreign Exchange rate referencies. [ZDE](#)

⁸ E15, Evropské a britské akcie prudce ožívují, mažou ztráty předchozích dní, 28. 6. 2016. [ZDE](#)

⁹ Bloomberg, Pound Extends Rally From 1985 Low as post-Brexit Markets Calm, 29. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁰ E15, Britský eurokomisař Jonathan Hill rezignoval, agendu převezme Dombrovskis, 25. 6. 2016. [ZDE](#)

Výsledek referenda také vedl ratingové agentury ke snížení ratingu¹¹ Spojeného království, přičemž část ekonomů odhaduje, že se země dostane do ekonomické recese¹² a zároveň předpovídá zpomalení světové ekonomiky.¹³ Přetrvávající nejistota na finančních trzích by podle prohlášení některých českých ekonomů mohla mírně zbrzdit i českou ekonomiku¹⁴, případný větší nebo menší vliv by mohlo mít samotné konečné uspořádání vztahů mezi EU a Spojeným královstvím.

Zasedání Euroskupiny (Eurogroup)

Červnového zasedání ministrů financí zemí eurozóny, jež se uskutečnilo ještě před hlasováním v britském referendu, se zúčastnila šéfka Mezinárodního měnového fondu (IMF) Christine Lagardeová, která představila zprávu týkající se vývoje ekonomické situace v eurozóně, která je vypracována v souvislosti s programy záchrany některých zemí eurozóny, které čerpají finanční prostředky IMF. Podle zprávy ekonomika eurozóny ožívuje, střednědobý výhled ekonomického vývoje však stále počítá pouze z mírným oživením. Proto by zástupci jednotlivých zemí společně s Komisí měli pokračovat v podpoře ekonomického růstu, zavádění strukturálních reforem, podpoře investic při současné fiskálně odpovědné rozpočtové politice a přijímání dalších opatření, jež povedou k posílení ekonomického růstu. Podle zprávy IMF by ECB měla pokračovat v akomodativní měnové politice a IMF doporučuje také dokončení bankovní unie a s ním spojené ozdravení evropských bank. Pozitivní vývoj je ohrožen především politickými riziky spojenými s tzv. migrační krizí a růstem euroskepticismu.¹⁵

Jednání Euroskupiny se věnovalo také diskusi o společných zásadách pro penzijní reformy. Tomuto tématu se ministři financí věnují a budou nadále pravidelně věnovat s cílem zlepšit efektivitu důchodových reforem.¹⁶ V této souvislosti přijali společné stanovisko k souboru zásad pro reformy vedoucí k posílení důchodových systému v jednotlivých zemích:

- ochrana vůči demografickým a makroekonomickým rizikům;
- doprovodná opatření cílicí na zlepšení udržitelnosti důchodového systému a zajištění přiměřenosti důchodů (např. opatření ke zvýšení zaměstnanosti starších občanů, doplňkové penzijní spoření apod.);
- širší reformy k posílení růstu a zaměstnanosti, tak aby byl lidský kapitál co nejvíce využit;
- hledání a upevnění politické a společenské podpory pro reformy.¹⁷

¹¹ Agentura S&P snížila úvěrový rating Spojeného království z AAA na AA a agentura Fitch z AA+ na AA, co znamená, že podle těchto agentur je půjčování peněz britské vládě méně bezpečné. Zároveň ale nedošlo k nárůstu úrokových sazeb britských vládních dluhopisů, ale naopak k jejich poklesu. BBC, Reality Check: What has Brexit done to the economy?, 29. 6. 2016. [ZDE](#)

Agentura Moody's změnila výhled bankovního systému země ze stabilního na negativní. BBC, Ratings agencies downgrade UK credit rating after Brexit vote, 27. 6. 2016. [ZDE](#)

¹² To, že Velká Británie spadne do recese opět prvně od orku 2009 odhaduje podle průzkumu Bloombergu 71 % dotázaných ekonomů. Bloomberg, Get ready for a U.K. Slump, Lower Interest Rates and More QE, 29. 6. 2016. [ZDE](#)

¹³ E15, Goldman Sachs: Chuť opustit EU zřejmě pošle Británii do recese, 27. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁴ E15, Nejistota po britském referendu přibrzdí českou ekonomiku, tvrdí analytici, 24. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁵ IMF, Euro Area: Staff Concluding Statement of the 2016 Article IV Mission, 16. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁶ Eurogroup, Remarks by J.Dijsselbloem following the Eurogroup meeting of 16 June 2016, 16. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁷ Eurogroup, Eurogroup statement on common principles for strengthening pension sustainability, 16. 6. 2016. [ZDE](#)

Rada pro hospodářské a finanční věci (ECOFIN)¹⁸

Následně po zasedání Euroskupiny se sešli také všichni ministři financí zemí EU.¹⁹ Ministři financí pokračovali v jednání o tématech týkajících se boje proti daňovým únikům.²⁰ Dohodli se na návrhu směrnice, jež se dotýká postupů daňových úniků běžně používaných velkými korporacemi. Směrnice je součástí balíčku opatření proti vyhýbání se daňovým povinnostem, jenž vychází z doporučení OECD týkajících se opatření proti erozi základu daně a přesouvání zisku (*Base Erosion and Profit Shifting, BEPS*) a cílí na situace, kdy velké společnosti využívají rozdíly mezi národními daňovými systémy. Návrh se vztahuje na všechny plátce daně z příjmu právnických osob a přináší pravidla v pěti oblastech:

- pravidla pro omezení odpočitatelnosti úroků
- pravidla zdanění při změně daňového domicilu s cílem zabránění erozi základu daně
- obecné pravidlo proti zneužívání určené k vyplnění případných mezer ve zvláštních pravidlech
- pravidla pro ovládané zahraniční společnosti
- pravidla týkající se hybridních nesouladů (proti využívání rozdílů mezi daňovými systémy zemí)²¹

Ministři financí zemí EU se dohodli také na plánu prací pro dokončení bankovní unie (*Banking Union, BU*). Dále schválili doporučení komise pro hospodářskou politiku členských zemí EU (*Country Specific Recommendation, CSR*)²² a rozhodli o ukončení postupů při nadměrném schodku (*Excessive Deficit Procedure, EDP*) v případě Kypru, Irska a Slovinska.²³

Ekonomický vývoj podle aktuálních statistik

Podle nejnovějších údajů Eurostatu míra inflace v EU28 i v eurozóně v květnu 2016 vykazala hodnotu -0,1 %, což oproti dubnu 2016 představuje nárůst o 0,1 p.b. v EU28 i v eurozóně. Podle rychlého odhadu Eurostatu by měla inflace v červnu opět vzrůst nad nulové hodnoty, a to na úroveň +0,1 % v EU28 i v eurozóně.²⁴

¹⁸ Council of the EU, Economic and Financial Affairs Council, 17/06/2016, 17. 6. 2016. [ZDE](#)

¹⁹ Council of the EU, Indicative programme - Economic and Financial Affairs Council, 17/06/2016, 16. 6. 2016. [ZDE](#)

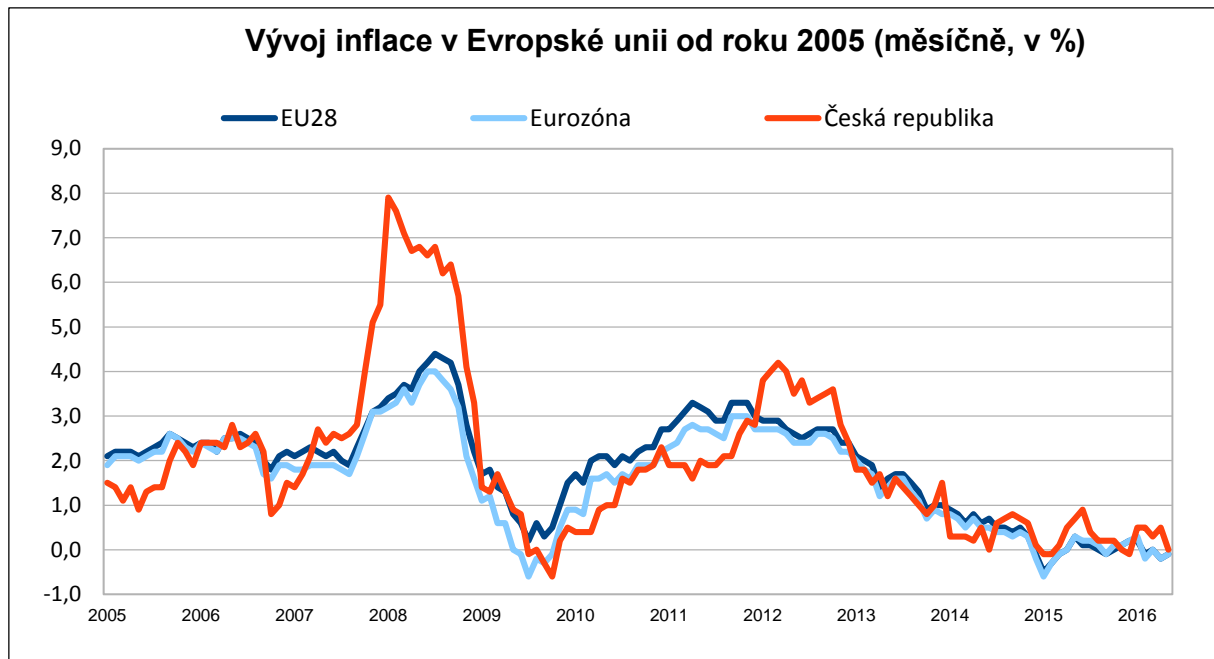
²⁰ Jednání navázala na předešlá jednání Rady ECOFIN, kde došlo k dohodě na návrhu směrnice obsahující pravidla pro předkládání daňových informací ze strany korporací a jejich výměnu mezi členskými zeměmi. Viz Přehled ekonomických událostí v EU za období od 16. 5. do 31. 5. 2016. [ZDE](#)

²¹ Rada EU, Vyhýbání se daňovým povinnostem ze strany podniků: Rada se dohodla na postoji k pravidlům proti vyhýbání se daňovým povinnostem, 21. 6. 2016. [ZDE](#)

²² Více k CSR viz Přehled ekonomických událostí v EU za období od 16. 5. do 31. 5. 2016. [ZDE](#)

²³ Council of the EU, Economic and Financial Affairs Council, 17/06/2016, 17. 6. 2016. [ZDE](#)

²⁴ Eurostat, Euro area annual inflation up to 0,1 %, 30. 6. 2016. [ZDE](#)



Zdroj: Eurostat

Deflaci v květnu 2016 zaznamenala většina (18) zemí. Nejnižší míru inflace vykázalo Rumunsko (-3,0 %), Bulharsko (-2,5 %), Kypr (-1,9 %), Chorvatsko (-1,2 %), Španělsko (-1,1 %), Lotyšsko (-0,8 %) a Slovensko (-0,7 %). Naopak nejvyšší míra inflace byla zaznamenána v Belgii (+1,6 %), na Maltě (+1,0 %) ve Švédsku (+0,8 %), a v Rakousku (+0,6 %). V České republice byla míra inflace v květnu 2016 nulová. K nízké míře inflace nejvíce přispěly opět ceny pohonných hmot (-0,53 p.b.) a topných olejů (-0,20 p.b.), naopak největší pozitivní efekt měly ceny občerstvení (+0,12 p.b.), nájmu a tabákových výrobků (obě +0,07 p.b.).²⁵

²⁵ Eurostat, Annual inflation up to -0.1% in the euro area and in the EU, 16. 6. 2016. [ZDE](#)