



**HAL**  
open science

## Česká ekonomika a EMU

Kamil Janáček

► **To cite this version:**

| Kamil Janáček. Česká ekonomika a EMU: (Teze vystoupení). Cahiers du CEFRES, 2012, Společné pohledy na Evropu, 14, pp.100-101. halshs-01490621

**HAL Id: halshs-01490621**

**<https://shs.hal.science/halshs-01490621>**

Submitted on 15 Mar 2017

**HAL** is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.

# Cahiers du CEFRES

N° 14, Společné pohledy na Evropu  
Jacques Rupnik (Ed.)

---

Kamil JANÁČEK  
**Česká ekonomika a EMU (Teze vystoupení)**

---

Référence électronique / electronic reference :

Kamil Janacek, « Česká ekonomika a EMU (Teze vystoupení) », Cahiers du CEFRES. N° 14, Společné pohledy na Evropu (ed. Jacques Rupnik).

Mis en ligne en janvier 2012 / published on : january 2012

URL : [http://www.cefres.cz/pdf/c14/janacek\\_1998\\_ceska\\_ekonomika\\_emu.pdf](http://www.cefres.cz/pdf/c14/janacek_1998_ceska_ekonomika_emu.pdf)

Editeur / publisher : CEFRES USR 3138 CNRS-MAEE

<http://www.cefres.cz>

Ce document a été généré par l'éditeur.

© CEFRES USR 3138 CNRS-MAEE



# Česká ekonomika a EMU

## (Teze vystoupení)

Kamil Janáček

### 1. EMU A ČESKÁ HOSPODÁŘSKÁ A MĚNOVÁ POLITIKA

– Samozřejmě česká ekonomika není svazována Maastrichtskými kritérii, nicméně ve své minulosti i nyní orientuje svoji fiskální a monetární politiku tak, aby je splňovala. To je dáno tím, že *neexistuje dlouhodobý rozpor* mezi Maastrichtskými kritérii a cíli české hospodářské politiky. Z tohoto zorného úhlu jsou kritéria užitečná při vytváření a udržování podmínek pro trvalý ekonomický růst – což zlepšuje naše šance stát se členy EU v historicky dohledné době.

– Česká republika – což je ostatně obecně známo – splňuje až na jedno všechna Maastrichtská kritéria (tj. kritéria deficitu státního rozpočtu, veřejného dluhu a stability směnného kurzu; nesplňuje kritérium míry inflace). Chtěl bych zdůraznit, že kritéria měla a mají jasný „disciplinující efekt“ při formování české fiskální a měnové politiky. Ostatně diskuse mezi vládními představiteli a zástupci opozice o podobě české hospodářské politiky v roce 1996 ukázaly, že jsou používána nejen v interních, ale i ve veřejných diskusích coby závažný argument.

### 2. VSTUP ČR PO PŘIJETÍ DO EU PŘÍMO DO EMU

Při realistickém ocenění pravděpodobného data vstupu ČR do EU (2002 - 2003) lze očekávat, že – za podmínky nezměněných parametrů české hospodářské a měnové politiky – bude ČR splňovat všechna Maastrichtská kritéria pro vstup do EMU. Někteří zahraniční experti proto navrhují ČR přímý vstup do EMU. Přes tento vskutku lichotivý názor na možnosti české ekonomiky se přímý vstup do EMU nezdá příliš pravděpodobný.

– Hlavním důvodem nezbytnosti projít nejméně dvouletou „čekárnou“ v podobě EMS II (jak to ostatně Maastrichtská smlouva požaduje) budou ještě relativně slabé základní makroekonomické parametry české ekonomiky (*economic fundamentals*). V horizontu těsně po roce 2000 lze očekávat, že HDP na hlavu v ČR bude dosahovat cca 65% - 70% průměru EU; také některé další strukturální parametry nebudou dosahovat úrovně běžné v průměrných členských zemích EU. Proto bude nezbytné projít etapou členství v EMS, dříve než CZK konvertuje v EURO.

### 3. ČESKÁ MĚNOVÁ POLITIKA A EURO

– CZK je kotvena od května 1993 ke koši dvou měn (65% DEM, 35% USD), přičemž operace v DEM (či měnách vázaných na DEM) mají dnes větší váhu, než je oficiální váha DEM ve výše uvedeném koši. Je proto vysoce pravděpodobné, že:

1. česká koruna bude od roku 1999 - 2000 vázána (kotvena) přímo na EURO; to bude zároveň znamenat orientovat se na (sledovat) měnovou politiku Evropské centrální banky;
2. kotvení CZK na EURO bude s největší pravděpodobností znamenat pro ČNB orientovat se (byť možná neoficiálně) na nižší flukтуаční pásmo, než je dnes pásmo +/- 7,5% okolo centrální parity;
3. ČNB ztratí další část své nezávislosti při formování měnové politiky; posuzování nákladů a výnosů přechodu na přímé kotvení CZK na EURO bude jedním z hlavních kritérií rychlosti přechodu ze stávajícího režimu na režim budoucí;

4. pokud přechod na EURO přinese větší volatilitu této měny, než je dnes volatilita DEM či FF, pak je třeba počítat i s větší rozkolísaností kurzu CZK vůči měnám mimo EURO (tedy s větší volatilitou kurzu CZK, než tomu bylo v uplynulých 75 měsících).