

# Evropská měnová integrace



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

**Daniel Stavárek**  
**Zuzana Szkorupová**

Katedra financí a účetnictví  
<http://fiu.cms.opf.slu.cz/>

# Vývojové mezníky měnové integrace

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- [https://www.youtube.com/watch?v=Aijn\\_4TFF\\_8&list=PLnVAEZuF9FZk\\_wcITEK5G9QpS0j4LpB7o&index=1](https://www.youtube.com/watch?v=Aijn_4TFF_8&list=PLnVAEZuF9FZk_wcITEK5G9QpS0j4LpB7o&index=1)

# Vývojové mezníky měnové integrace

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- 1945 - 1949 bilaterální princip v mezinárodním obchodě a platbách
- 1950 - 1958 mnohostranné zúčtování, Evropská platební unie (zanikla v roce 1958)
- Hospodářská a měnová unie - cíl procesu ekonomické a měnové integrace zemí Evropského společenství

# Počátky evropské hospodářské integrace

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Pařížská smlouva
  - Evropské společenství uhlí a oceli (FRA, BEL, LUX, NED, ITA, GER), v platnost 1952
  - Jean Monnet, Robert Schuman, Montánní unie
- Římské smlouvy
  - Evropské hospodářské společenství a Euroatom (1957)
  - Evropské společenství (1965)
- Prohloubení evropské hospodářské integrace
- Dohoda z Haagu

- Rozdílné přístupy k měnové integraci
  - Rozpor mezi názorovými školami i národními zájmy
  - Shillerův plán
  - Barreho plán
  - Wernerův plán
  
- Definitivní Wernerův plán
  - Výsledek jednání Wernerova výboru
  - Kompromis mezi předkládanými návrhy
  - Hospodářská unie s centralizovanou hospodářskou politikou a financemi

# Had v tunelu

---



- Od 24.04.1972 – vstup šesti zemí
- Odchylka vzájemných devizových kurzů  $\pm 2,25$  % od centrální parity
- Snížení přípustné odchylky  $\pm 4,5$  % od centrální parity platné po  
Smithsoniánských dohodách
- Nestabilní vývoj
- Nedostatečná koordinace v rámci systému + divergence
- Negativní efekt na země s deficitem obchodní a platební bilance

- Zánik měnového hada
  - Důsledek rostoucí inflace
  - V roce 1978 rozhodnuto o nahrazení měnového hada
- Evropský měnový systém
  - Od 13.03.1979
  - Zaveden mechanismus devizových kurzů ERM
  - Evropská měnová jednotka ECU
  - Přípustná odchylka kurzů  $\pm 2,25\%$  , některé země požádaly o rozšíření

# Základní cíle EMS

---



- Vysoký stupeň konvergence členských států
- Společná politika pro členské země s primárním zaměřením na kontrolu inflace
- Stabilita devizových kurzů
- Podpora funkce a úlohy ECU
- Postupný přechod k vyššímu stupni integrace mezi členskými zeměmi EHS



# Průběh krize EMS

---



- Politické aspekty měnové integrace
- Nesladěnost hospodářského cyklu v Evropě (GER – expanze po sjednocení, GBR + FRA – recese) => potřeba odlišných politik
- Počátek krize EMS (schvalování Maastrichtské smlouvy)
- Krize ve Skandinávii (postupně Finsko, Švédsko, Norsko)
- Efekt divergentního vývoje inflace při fixních kurzech (ITA, ESP)
- Útoky na francouzský frank a irskou libru
- Ukončení krize EMS – rozšíření flukтуаčního pásma na  $\pm 15\%$  v srpnu 1993

- Francouzsko - německé vztahy na formování EMU
  - Klíčový faktor měnové integrace
  - Postupná změna německého stanoviska
  - Postoj Bundesbanky
  
- Delorsova zpráva
  - Výsledek jednání Delorsova výboru
  - Přijata v červnu 1989
  - Vytvoření evropské hospodářské a měnové unie rozdělen do tří etap s horizontem 10 let
  - Limity rozpočtových deficitů

# První etapa zavedení EMU

---



- Období 01/07/1990 – 31/12/1993
- Požadavek dokončení liberalizace pohybu kapitálu, posilování nezávislosti CB, opatření pro harmonizaci právních předpisů
- Maastrichtská smlouva (07/02/1992) představuje nutný právní a institucionální základ měnové integrace

# Druhá etapa zavedení EMU (1)

---



- Období 01/01/1994 – 31/12/1998
- Evropský měnový institut, jeho cíle:
  - Upevnění spolupráce centrálních bank
  - Dozor nad EMS
  - Konzultace otázek v kompetenci centrálních bank
  - Převzal úkoly Evropského fondu pro měnovou spolupráci
  - Dozor nad vývojem ECU
  - Podpora efektivity platebního styku
  - Práce nutné k založení Evropského systému centrálních bank

# Druhá etapa zavedení EMU (2)

---



- Summit v Madridu (prosinec 1995)
  - Schválení názvu společné měnové jednotky
  - Určení sledu opatření pro přechod ke společné měně
  
- Pakt stability a růstu
  - Definiuje dohled nad veřejnými financemi ve třetí etapě zavedení EMU

# Druhá etapa zavedení EMU (3)

---



- Konvergenční kritéria
  - Cenové stabilita
  - Úroveň dlouhodobé úrokové míry
  - Stav veřejných financí
  - Stabilita devizového kurzu
- Splnění konvergenčních kritérií - problém dodržování fiskálních kritérií (snižování státních dluhů)
- Vznik Evropské centrální banky (01/06/1998)

# Třetí etapa zavedení EMU (2)

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- od 01/01/1999 - pouze bezhotovostní podoba nové měny
- od 01/01/2002 - existence euro bankovek a mincí

# Třetí etapa zavedení EMU (2)

















---



- Neodvolatelné přepočítací poměry (k 01/01/1999 fixovány kurzy měn na euro dle stanovených koeficientů)
- Euro a finanční trhy
  - Konec devizového trhu mezi členy EMU
  - Devizové rezervy CB převedeny na ECB
  - Platební systém TARGET (vypořádávání transakcí měnové politiky v euro)



# Přepočítací koeficienty

Měna	Zkr.	Přepočítací koeficient k euru	Koeficient stanoven dne	Vstup do eurozóny
 <a href="#">Belgický frank</a>	BEF	40,3399	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Estonská koruna</a>	EEK	15,6466	13.7.2010	1.1.2011
 <a href="#">Finská marka</a>	FIM	5,94573	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Francouzský frank</a>	FRF	6,55957	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Irská libra</a>	IEP	0,787564	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Italská lira</a>	ITL	1936,27	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Kyperská libra</a>	CYP	0,585274	10.7.2007	1.1.2008
 <a href="#">Lucemburský frank</a>	LUF	40,3399	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Maltská lira</a>	MTL	0,429300	10.7.2007	1.1.2008
 <a href="#">Německá marka</a>	DEM	1,95583	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Nizozemský gulden</a>	NLG	2,20371	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Portugalské escudo</a>	PTE	200,482	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Rakouský šilink</a>	ATS	13,7603	31.12.1998	1.1.1999
 <a href="#">Řecká drachma</a>	GRD	340,750	19.6.2000	1.1.2001
 <a href="#">Slovenská koruna</a>	SKK	30,1260	8.7.2008	1.1.2009
 <a href="#">Slovinský tolar</a>	SIT	239,640	11.7.2006	1.1.2007
 <a href="#">Španělská peseta</a>	ESP	166,386	31.12.1998	1.1.1999

# Třetí etapa zavedení EMU (3)

---

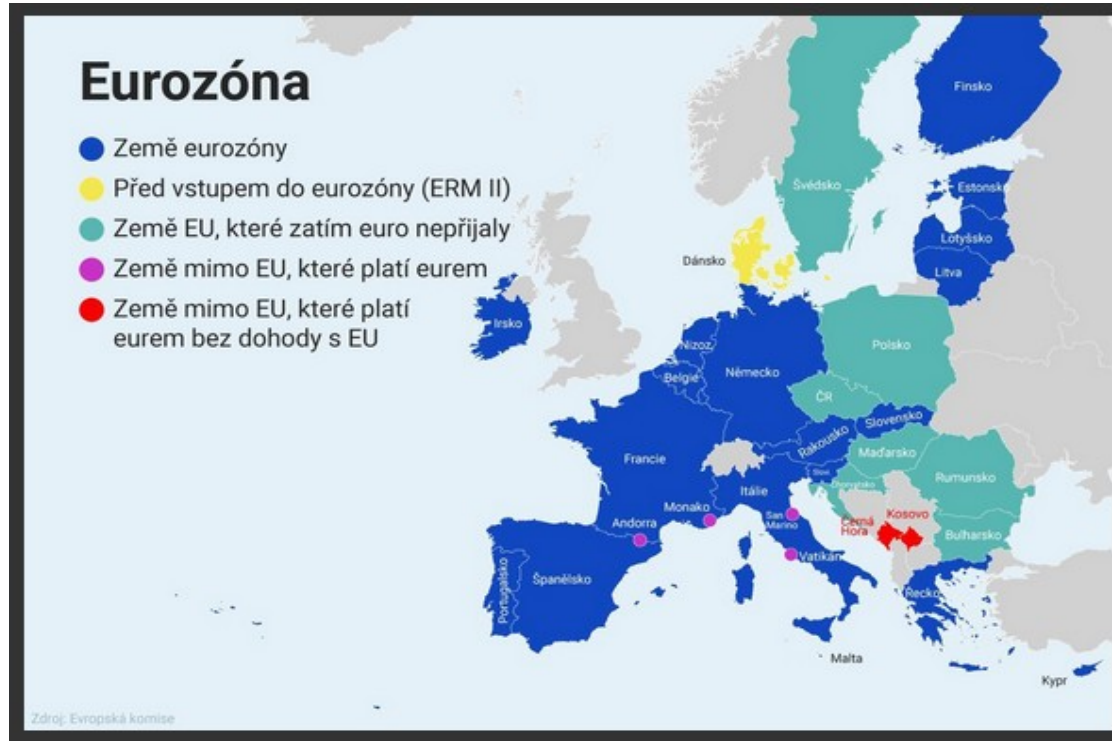


- Kurzový mechanismus ERM II (od 01/01/1999)
  - Měny členských států EU mimo euro oblast vázány na euro se standardním fluktuačním pásmem 15 %
- Zavedení hotovostní podoby eura
  - Zahájeno 01/01/2002 na území 12 evropských států
  - Nejpozději 01/03/2002 byly bankovky a mince národních měn staženy z oběhu

# Současná Eurozóna



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ



# Zavádění hotovosti eura



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVÍNĚ

Země	euro	
	Miliony ks	miliardy ks
	Bankovky	Mince
Belgie	530	2,0
Finsko	219	1,1
Francie	2 570	7,5
Irsko	243	0,9
Itálie	2 380	7,2
Lucembursko	46	0,1
Německo	4 342	17,0
Nizozemí	655	2,8
Portugalsko	535	1,3
Rakousko	520	1,5
Řecko	581	1,3
Španělsko	1 924	7,1
EMU	14 545	49,8

*Bankovky: 700 kamionů o váze  
20 tun*

*Mince: 250 000 tun mincí při  
průměrné hmotnosti  
(1 mince 5 g = 12 500 kamionů)*

*16 mincoven  
12 tiskáren (kvůli nízkému standardu  
francouzských tiskáren měly euro  
bankovky relativně nízkou kvalitu)*

# Zavádění hotovosti eura



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ



I na celoevropské bankovce lze poznat, z které země pochází:

Z: Belgie, Y: Řecko, X: Německo, V: Španělsko, U: Francie, T: Irsko,  
S: Itálie, P: Nizozemsko, N: Rakousko, M: Portugalsko, L: Finsko, H:  
Slovinsko, G: Kypr, F: Malta, E: Slovensko

Rezervace: K: Švédsko, W: Dánsko, J: ~~Velká Británie~~

# Proces integrace Česka o EMU (1)

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Předvstupní etapa (01/05/2001 předalo Česko Evropské komisi Předvstupní hospodářský program)
- I. etapa
  - Přijetí ČR do EU k 01/05(2004)
  - Po vstupu ČR do EU byl Předvstupní program nahrazen Konvergenčním programem

# Proces integrace Česka do EMU (2)

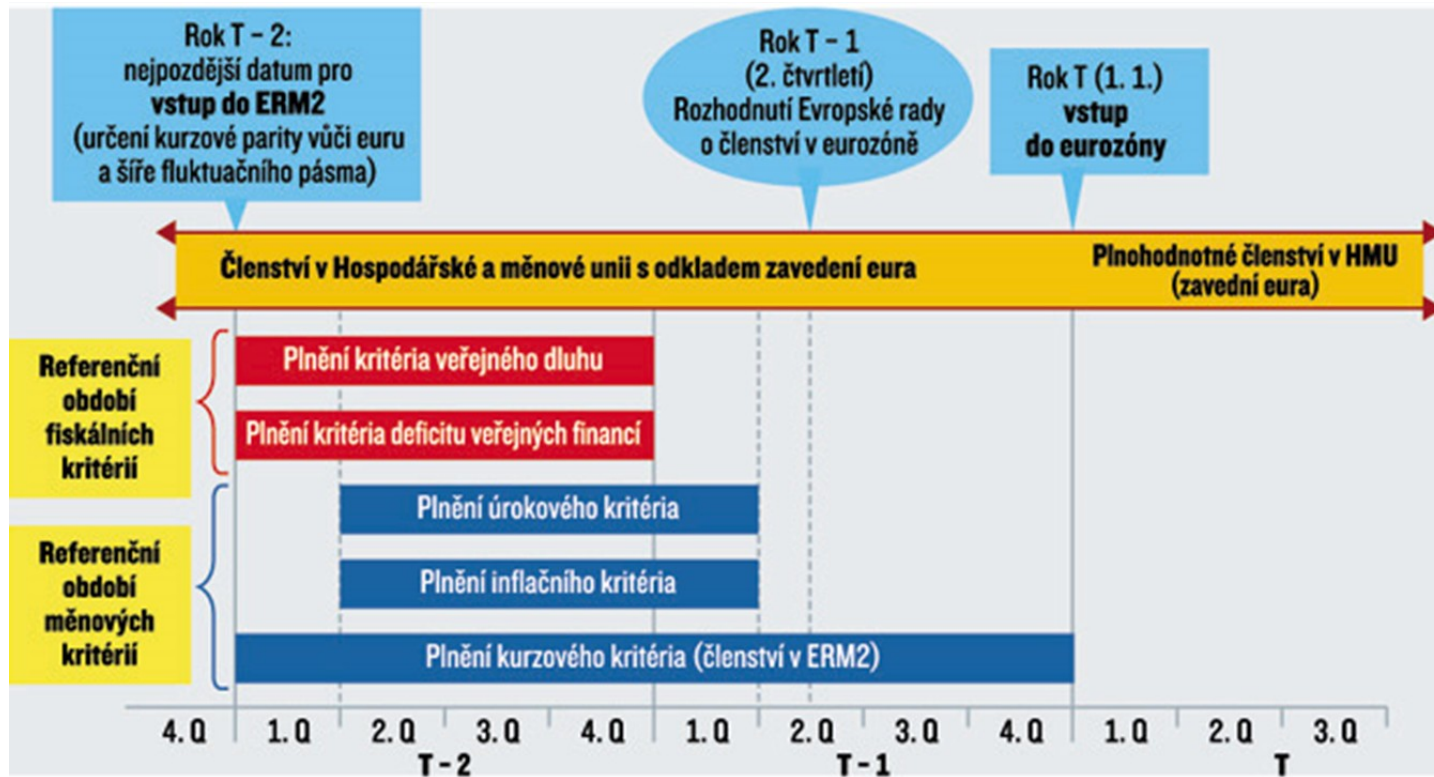
---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- II. etapa
  - Zapojení do ERM II (závisí na připravenosti dodržovat podmínky systému)
  
- III. etapa
  - Vstup ČR do EMU (nejdříve ve třetím roce od vstupu do EU - min. doba pro vyhodnocení plnění konvergenčního kritéria kurzové stability)
  - Účast v eurozóně

# Harmonogram vstupu do EMU





# Plnění maastrichtských kritérií

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Nominální vs. reálná konvergence
- Konstrukce kritéria cenové stability
  - Referenční hodnota kritéria se může počítat i ze zemí mimo eurozónu
- Vágní znění kritéria stability devizového kurzu
  - Jak široké je fluktuační pásmo okolo centrální parity?
  - Co přesně znamená „bez výrazných tlaků“

# Možné strategie (ne)přijetí eura

---



- Nedělat nic a čekat
- Strategie co nejdřívějšího přijetí
  - Nutná dostatečná míra reálné konvergence, načasovat nejlépe na konci období zhodnocování národní měny oproti euru
  - Výhoda pro zahraniční obchod díky stabilitě devizového kurzu
- Strategie pozdějšího přijetí
  - Vhodné pro země velice odlišné od eurozóny (Rumunsko, Bulharsko)
  - Vlastní měna a měnová politika umožní rychlejší konvergenci

# Přínosy současné EMU a eura

---



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Nízká inflace (blízko 2 % ročně)
- Plná integrace peněžních a dluhopisových trhů
- Rozšíření objemu kapitálového trhu
- Relativně silné euro může být vnímáno jako symbol úspěšné integrace

# Problémy Eurozóny

---



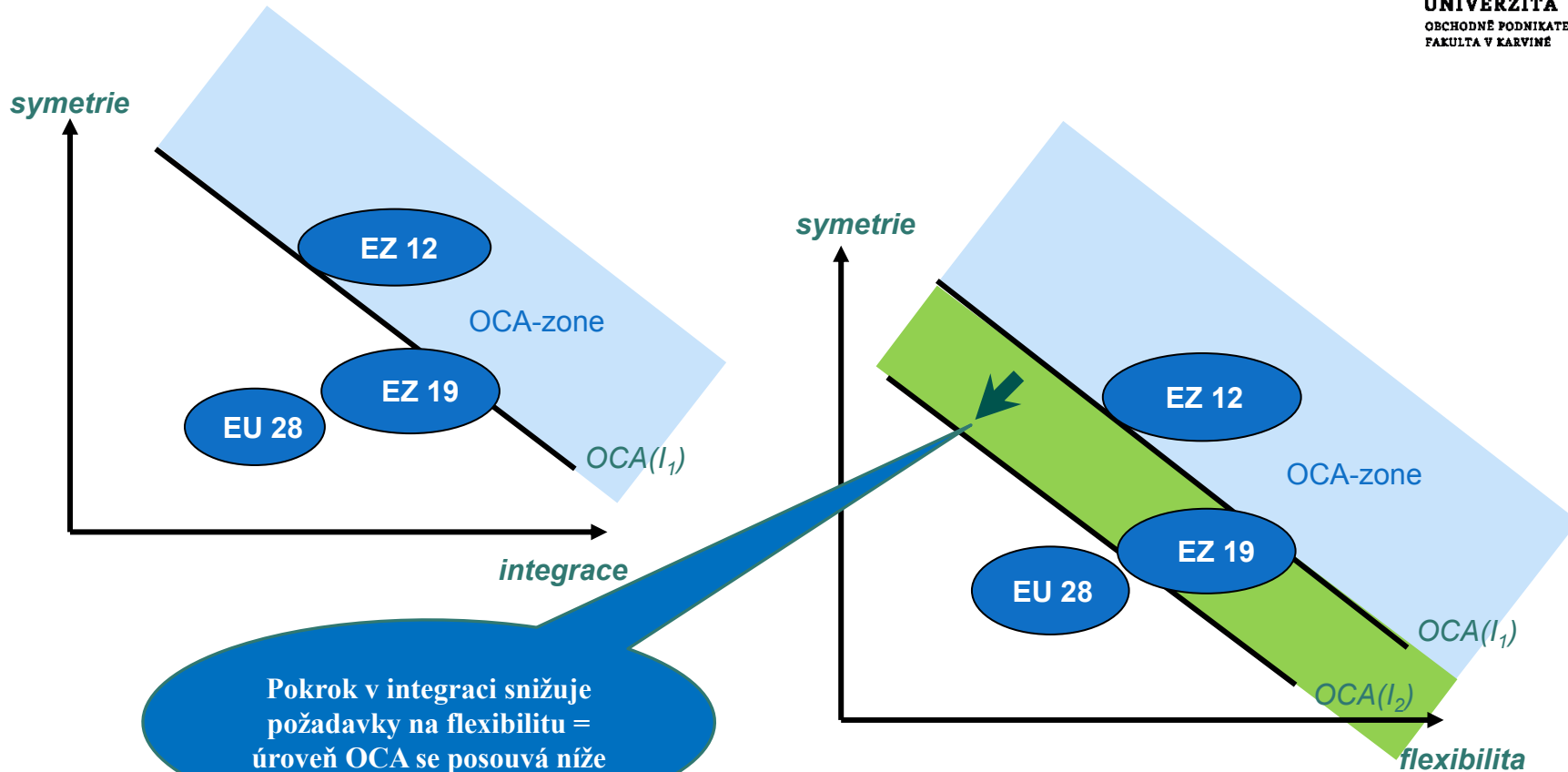
**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Politický projekt, který by nevznikl ve stejné podobě, pokud by rozhodovali ekonomové
- Nedostatečná konvergence členských zemí
- Jednotná měnová politika ve spojení s mnoha národními fiskálními politikami
- Neustálé prosazování národních zájmů

# Rámeček: symetrie a integrace



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ



Pokrok v integraci snižuje  
požadavky na flexibilitu =  
úroveň OCA se posouvá níže

# Eurozóna a finanční krize

---



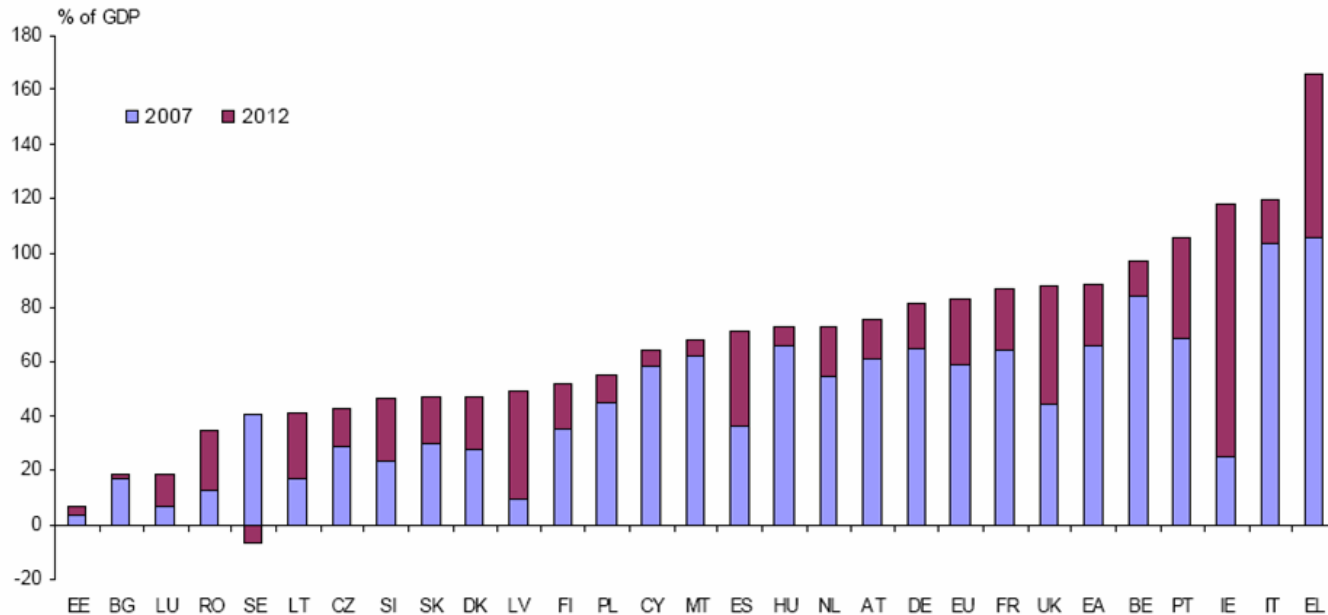
**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- Bankovní sektory mnoha zemí ve vážných problémech
  - Masivní státní pomoc
- Prohlubující se hospodářská krize, nezaměstnanost => tlaky na udržitelnost veřejných financí
- Výrazný růst výnosů státních dluhopisů u problémových zemí a závažné problémy s nadměrným zadlužením v některých zemích (PIIGS)
- Hlavní problém je ale ztráta konkurenceschopnosti daných zemí
- Nový systém regulace a dohledu nad finančním sektorem
- Nový záchranný stabilizační fond

# Efekt finanční krize na vládní dluh



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ





**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

 ***KONEC PŘEDNÁŠKY*** 

***DĚKUJI ZA POZORNOST***

