

## Měnové podmínky

• **Vysoký rozsah znehodnocení vkladů domácností a firem** Měnové podmínky charakterizovala prakticky nulová cena peněz, která však nepodnítila vyšší půjčky vzhledem k nejistotám pro firemní sektor v obavách ze slabé poptávky, u spotřebitelů pak nedůvěrou danou obavami ze ztráty zaměstnání a nepříznivého vývoje mezd. Vlivem vývoje míry inflace a nízkých nominálních úrokových sazeb byly v roce 2012 znehodnoceny bankovní vklady domácností a firem ve výši 54,3 mld. korun. Centrální banka usiluje o podporu růstu nejen „penězi zadarmo“, ale také rychlejším růstem peněžní zásoby (M2 meziročně +4,5 %) ve srovnání s faktickou stagnací růstu nominálního HDP (+0,1 %). Expanzivita měnových podmínek tak pokračovala.

• **Úvěry rostly nejpomaleji za posledních deset let** Smrštění úvěrové aktivity ze strany firemního sektoru a další významné omezení jeho dynamiky úvěrů domácnostem vedlo spolu se snížením čistého úvěru vládního sektoru k tomu, že domácí úvěry vzrostly v roce 2012 proti roku 2011 pouze o 1,4 %, tj. o 34 mld. korun. V předchozích dvou letech činily jejich přírůstky 218 a 116 mld. korun. „Zamrznutí“ úvěrů dokresluje nejistou situaci v ekonomice a málo optimismu zejména pokud jde o investice.

Úvěry podnikům stouply meziročně jen o 0,9 % po +5,1 % v roce 2011, půjčky domácnostem o 4 % (nejméně od roku 1998). Dohromady se úvěry domácnostem a firmám zvýšily meziročně o 2,6 %, což byl nejmenší přírůstek od roku 2003.

• **Pokles stavu úvěrů na spotřebu** Stavby spotřebních úvěrů poskytnutých domácnostem se už druhý rok snížily (-0,7 %), i když pokles nebyl tak hluboký jako v roce 2011 (-1,9 %). Působí zde zřejmě nejen rozumné chování domácností s vůlí se dále tímto způsobem nezadlužovat, ale také přísnější posuzování bonity uchazečů o úvěr ze strany bank. Nižší zadluženost domácností na spotřebu způsobila pokles zejména spotřebitelských neúčelových úvěrů (-1,2 %), které tvoří více než tři čtvrtiny dluhů domácností na spotřebu. Naopak rostou pohledávky na kreditních kartách (+2,1 %) a mírně i debetní zůstatky na žirových účtech (kontokorenty), o 0,1 %. Přesun zadluženosti do sfér mimo oficiální statistiku nelze dosud spolehlivě potvrdit, lze však na něj usoudit právě z nárůstu těchto nejdražších dluhů.

• **Růst úvěrů na bydlení jen díky hypotékám, stavy úvěrů od stavebních spořitelů opět poklesly** Úvěry na bydlení v roce 2012 dále rostly (+4,8 %) po 6,1 % v roce 2011 při příznivém vývoji cen a realitním trhu. Lze předpokládat, že o tyto úvěry žádali především vysoce bonitní klienti - z nichž mnozí požadovali nemovitosti jako investici -, protože na celkový nárůst půjček na bydlení působily jen poskytnuté hypoteční úvěry (+6,3 %). Stavby úvěrů od stavebních spořitelů byly totiž meziročně nižší (překlenovací o 6,8 %, standardní úvěry ze stavebního spoření o 4,3 %), přičemž jde o pokles již druhý rok za sebou (-17,3 %, resp. -4,3 % v roce 2011).

• **Rostoucí zůstatky na netermínovaných vkladech výrazně zesilují výši znehodnocení celkových klientských depozit** V roce 2012 pokračovalo soustředování peněz na netermínované vklady s vyšší likviditou – jak u domácností (+8 %), tak u firem (+12,4), a to vyšším tempem než v roce 2011 (+7,4 %, resp. +6,5 %). Dohromady vzrostly netermínované vklady meziročně o téměř desetinu (+9,6 %).

Právě koncentrace peněz na netermínované vklady způsobuje, že vlivem záporných reálných úrokových měr dochází k jejich znehodnocování v masivním rozsahu. V roce 2012 ubrala domácnostem<sup>1</sup> vlivem vyšší míry inflace oproti úrovni nominálních úrokových sazeb z výše jejich netermínovaných vkladů - jejich stavy koncem roku 2012 dosáhly 1,102 bil. korun - přes 26,8 mld. korun. Bylo to víc, než kolik činilo znehodnocení těchto vkladů za předchozí tři roky dohromady. Další 11,3 mld. korun ztratily domácnosti tímto způsobem na vkladech termínovaných (vklady se splatností a výpovědní lhůtou).

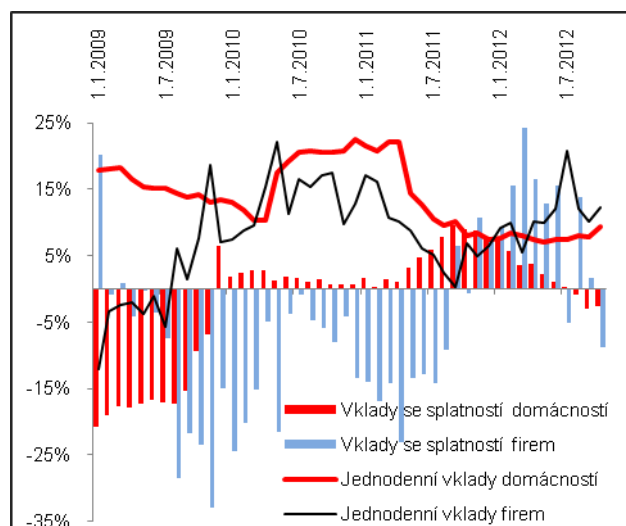
<sup>1</sup> vč. NISD.

Znehodnocení vkladů firem dosáhlo v roce 2012 celkem 16,2 mld. korun, přičemž rozhodující měrou se na něm podílelo znehodnocení zůstatků na jejich běžných účtech (o 13,6 mld. korun).

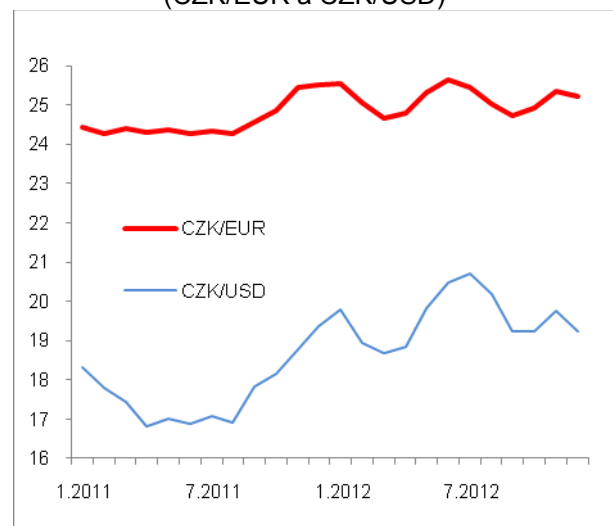
- **Koruna oslabila**

Koruna v roce 2012 oslabila proti hlavním měnám zhruba na úroveň roku 2010. Směnný kurz vůči euru činil v ročním průměru 25,143 CZK/EUR, vůči dolaru 19,583 CZK/USD. Silná depreciace byla patrná především vůči dolaru (-10,7 %), mírnější proti euru (-2,3 %). Vývoj kurzu koruny tak mohl odrážet i zhoršení fundamentů české ekonomiky v roce 2012.

**Graf č. 19 Vklady podniků a domácností (y/y v %)**



**Graf č. 20 Vývoj směnného kurzu koruny (CZK/EUR a CZK/USD)**



Pramen: ČNB