

## Česká ekonomika

### Dny poté



# Hlavní body

**Krize a česká ekonomika**

**Jak z fiskální pasti ?**

**Euro v ČR – patří ad acta ?**



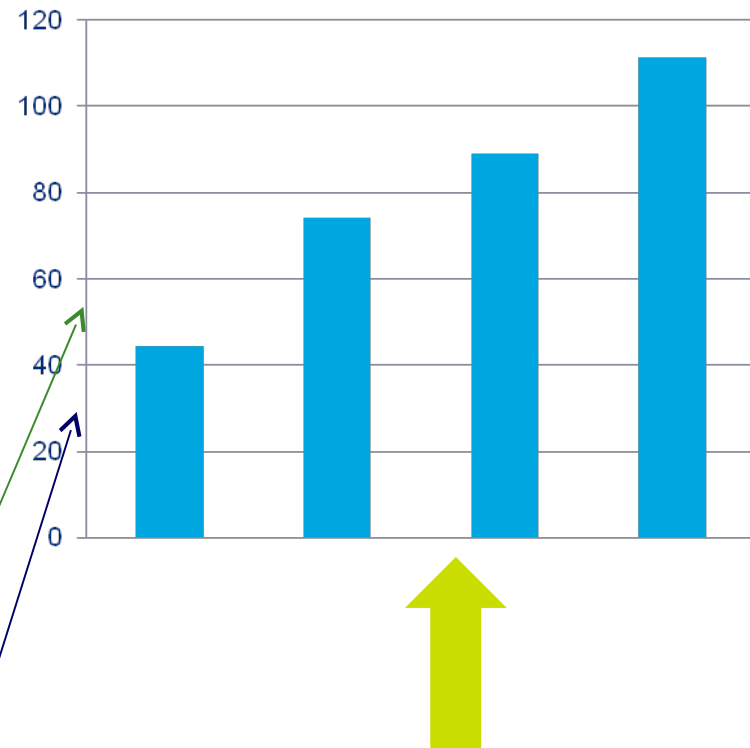
# Cesta z krize ven

- Finanční sektor v ČR je stabilní
  - Finanční stabilita českých bank je vysoká, situaci ustály i jejich vlastníci
  - Stabilní neznamena prostý ztrát, z čehož pramení obezřetnost bank. Hlavní roli sehrávají jednotlivá selhání podniků a nezajištěné retailové půjčky
- Oživení světové ekonomiky pomůže
  - Poslední data u USA ukazují na rostoucí pravděpodobnost oživení ekonomiky
  - Zdá se, že rozhodující asijské ekonomiky byly zasaženy méně, než se očekávalo
  - Situace v Evropě je horší, ale i tak existují náznaky zlepšení
- Oživení u nás?
  - Podniky byly krizí notně oslabeny, přežití není a priori garantováno ani nyní
  - Řada sektorů není na dně cyklu, roste však investorský optimismus
  - Spotřeba zůstane v útlumu, propad investic se bude jen pomalu obracet
  - Návrat na předkrizovou úroveň bude trvat roky, nikoliv měsíce

# Fiskální politiku – hlava v písku by přišla draho

- Dokonce i krátkodobé „fiskální uklouznutí“ zkomplikuje sestavení budoucích rozpočtů
- Pravděpodobnost, že „obnovení růstu problém vyřeší“ je malá
- Čím dříve ke korekci dojde, tím bude „levnější“, nicméně řešení za nulovou cenu neexistuje
- I se současnými balíčky nejsme blíže řešení „předkrizových problémů“
- Pro porovnání (data 2008) cca. 50 mld. Je například objem dávek státní sociální podpory, nebo MV či MO – 54 mld., dvojnásobek nákladů na vysoké školství MŠMT

## Dluhová služba



Dnešní stav, dluh 30% HDP, úrok 4%  
Za 2 roky optimistické (40% / 5%)  
Vyšší cena dluhu (6%)  
60% za 5%

# Rozšíří se eurozona?

<b>Je krize relevantní?</b>	Krizí postiženy prakticky všechny země v regionu (kromě Polska) bez ohledu na měnový režim
	Dominantní roli pro rozsah „škod“ hraje struktura ekonomiky a makro stabilita před krizí
	Záměr přijmout euro by neměl být založen na snaze získat krátkodobé výhody, ale na dlouhodobých perspektivách
<b>Změnilo se něco?</b>	Přijetí eura na Slovensku definitivně potvrdilo, že splněním kritérií se uchazeč k přijetí eura kvalifikuje
	Z hlediska finanční stability ekonomiky přináší euro více benefitů, než se dříve soudilo
	Období rychlého ekonomického růstu v regionu vedlo k urychlení konvergenci. Ta snižuje rizikové faktory přijetí eura a posiluje benefity zavedení eura
<b>Co lze očekávat?</b>	Fiskální situace ve většině zemí vážná, a bez razantních reforem neumožní splnit kritéria, tolerance EU bude nízká
	Pro země s kurzovým pegem by přijetí eura mělo být prioritou, lze očekávat, že některé země se pokusí kritéria splnit rychle
<b>A co my?</b>	Politické argumenty dominují české diskusi, tolerance vysokých deficitů, která za odmítáním eura stojí, je nebezpečnou volbou
	Volatilní kurzový vývoj může výrazně zkomplikovat cestu z recese i další vývoj ekonomiky.

# Deloitte.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/cz/about](http://www.deloitte.com/cz/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

© 2009 Deloitte Czech Republic