

Výpočet míry růstu¹

I. Definice a obsah

Míra růstu se vyjadřuje na základě finančních transakcí. Měsíční transakce jsou počítány z měsíčních rozdílů stavů obchodů očištěných o reklasifikace, ostatní přecenění, pohyby směnných kurzů a ostatních změn, které nejsou důsledkem transakcí. Tímto transakční (toková) data odrážejí pouze ty změny, které vznikají jako důsledek transakcí, tj. z přijímání finančních aktiv nebo poskytování finančních pasiv. Transakční (toková) data se používají k vyjádření indexu předpokládaných stavů měnových veličin. Tento index vyjadřuje změny v peněžní zásobě vzniklé z finančních transakcí. Index předpokládaných stavů je dále použit k odvození monetární míry růstu. Reklasifikace a ostatní statistické faktory musí být korigovány v tokové statistice, protože v případě, že se tak neučiní, může se snadno ohrozit srovnatelnost postupných sledování. Jednoduché porovnání mezi dvěma následujícími obdobími by mohlo být pak zavádějící².

II. Způsob výpočtu

1. Měsíční procentuální změna a_t^M pro měsíc t se počítá podle vztahu:

$$(a) \quad a_t^M = \left(\frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right) \times 100$$

2. Roční míra růstu pro měsíc t , tj. změna za posledních 12 měsíců končící měsícem t se počítá jako součin 12 součinitelů každého předchozího měsíce:

$$(b) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-i}^M}{L_{t-1-i}} \right) - 1 \right] \times 100$$

kde

F_t^M – tok v měsíci t

$$F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

a

L_t – stav na konci měsíce t

C_t^M – reklasifikace v měsíci t

E_t^M – změny směnných kurzů v měsíci t

V_t^M – změny ocenění v měsíci t

3. Míry růstu pro jinou periodu se odvozují od vzorce (b)

¹ Vzhledem k značné variabilitě podkladových hodnot nejsou pro položky „M3 – Repo operace“, „M3 – Podílové listy/akcie FPT“, „M3 – Dluhové cenné papíry do 2 let“ roční míry růstu počítány.

² Příkladem, který může toto objasnit, je zavedení fondů peněžního trhu do souboru vykazujících jednotek v ČR od ledna 2004. Dosud byly tyto instituce identifikovány jako ostatní finanční zprostředkovatelé a byly klienty bank. Po lednu 2004 byly převedeny do sektoru měnových finančních institucí (MFI) a vztahy bank na fondy peněžního trhu byly reklasifikovány. V tomto případě by jednoduché srovnání stavů obchodů mezi obdobími před a po reklasifikaci bylo zavádějící. Konzistentní časové řady je možné zachovat pouze provedením reklasifikační úpravou stavů obchodů v lednu 2004.