

# Měnová statistika

Září  
2005

# OBSAH

Tabulka 1: Základní úrokové sazby (str.3)

Tabulka 2: Úrokové sazby finančních trhů (str.3)

Komentáře k tabulkám 1-2 (str.12)

## Měnový vývoj

Tabulka 3: Základní měnové indikátory (str.4)

Tabulka 4: Peněžní agregáty a protipoložky (str.5)

Tabulka 5: Členění komponent M3 podle sektoru klienta (str.6)

Tabulka 6: Úvěry soukromému sektoru (str.6)

Tabulka 7: Příspěvky k roční míře růstu M3 (str.7)

Tabulka 8: Příspěvky k roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru (str.7)

Tabulka 9: Rozvahy MFI podle vykazujících subjektů (str.8)

Komentář k tabulkám 3-9 (str.9)

## Úrokové sazby měnových finančních institucí

Tabulka 10: Úrokové sazby MFI - nové obchody (str.10)

Tabulka 11: Úrokové sazby MFI - stavy obchodů (str.11)

Komentáře k tabulkám 10-11 (str.12)

## Fondy kolektivního investování kromě fondů peněžního trhu

Tabulka 12: Čtvrtletní agregovaná rozvaha FKI (str.13)

Komentář k tabulce 12 (str.14)

## Slovník pojmů (str.15)

## Technické poznámky (str.18)

---

*Zdrojem údajů pro tabulky 3-12 je měnová statistika ČNB harmonizovaná s měnovou statistikou Evropského systému centrálních bank.*

*Data tabulek 3-12 nejsou očištěna o sezónní vlivy. Údaje za poslední období jsou vždy předběžné.*

TABULKA 1

## Základní úrokové sazby

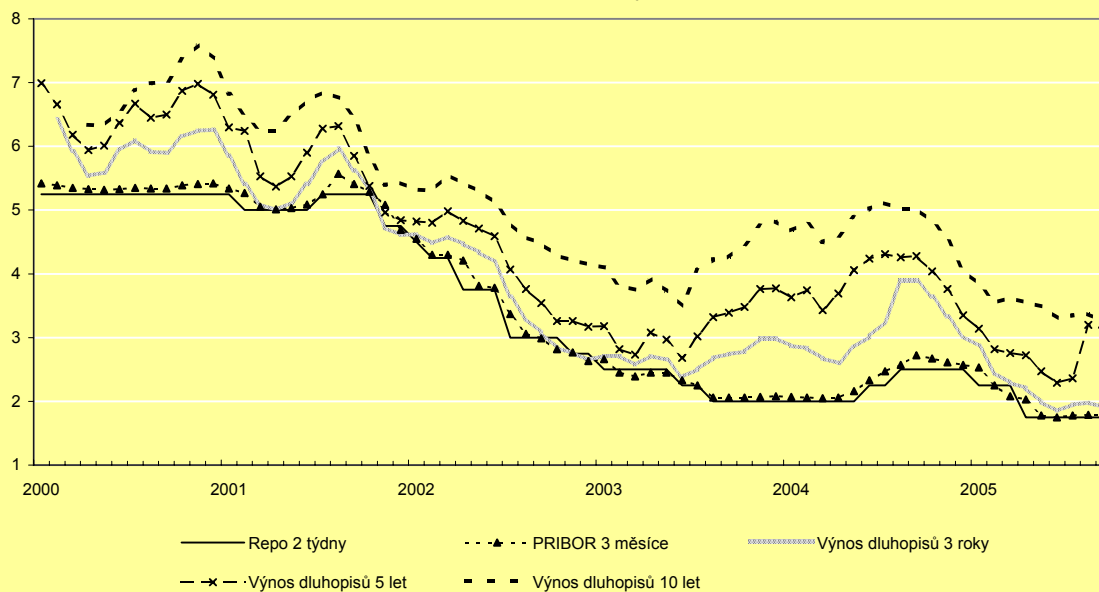
	ČNB			ECB
	od 1.4.2005	od 29.4.2005	od 31.10.2005	od 6.6.2003
Repo 2 týdny	2,00	1,75	2,00	2,00
Diskontní sazba	1,00	0,75	1,00	1,00
Lombardní sazba	3,00	2,75	3,00	3,00

TABULKA 2

## Úrokové sazby finančních trhů

měsíční průměr	2004		2005					
	září		červenec		srpen		září	
	ČR	Euro	ČR	Euro	ČR	Euro	ČR	Euro
<b>Peněžní trh</b>								
CZEONIA/ EONIA overnight	2,36	2,05	1,72	2,07	1,76	2,06	1,70	2,09
PRIBOR/ EURIBOR								
1 měsíc	2,56	2,08	1,76	2,11	1,77	2,11	1,77	2,11
3 měsíce	2,72	2,12	1,78	2,12	1,79	2,13	1,80	2,14
6 měsíců	2,88	2,20	1,80	2,14	1,82	2,16	1,82	2,17
1 rok	3,13	2,38	1,82	2,17	1,87	2,22	1,88	2,22
<b>Kapitálový trh</b>								
Výnosy dluhopisů								
3 roky	3,89	2,87	1,95	2,34	1,98	2,40	1,91	2,34
5 let	4,28	3,35	2,36	2,66	3,20	2,70	3,14	2,60
10 let (Maastricht)	5,02	4,11	3,35	3,32	3,37	3,32	3,26	3,16

## Úrokové sazby



TABULKA 3

## Základní měnové indikátory

v mld. Kč, není-li uvedeno jinak	2004			2005								
	září			červenec			srpen			září		
	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (%)
M1	1 033,6	-3,9	10,3	1 092,4	15,7	8,7	1 114,6	24,0	8,0	1 096,3	-18,5	6,7
M3 <sup>1)</sup>	1 644,3	5,8	9,0	1 734,4	13,9	6,9	1 742,6	11,8	7,1	1 741,8	-1,2	6,7
Úvěry soukromému sektoru <sup>2)</sup>	863,9	22,2	16,8	985,3	7,5	19,6	1 008,0	24,8	21,1	1 026,8	19,0	20,2
Čistá zahraniční aktiva <sup>3)</sup>	949,9	8,7	11,9	1 100,5	-2,1	19,4	1 080,1	0,4	20,7	1 080,8	-2,6	19,3

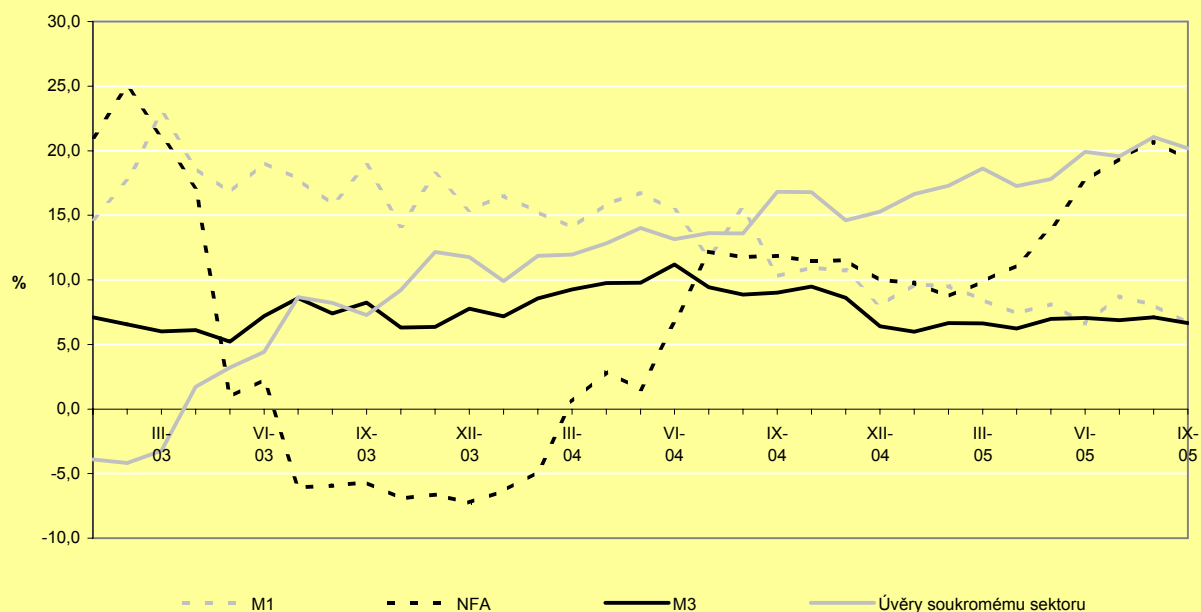
<sup>1)</sup> Peněžní agregáty zahrnují měnová pasiva MFI vůči non-MFI rezidentům kromě centrální vlády. M1 je suma oběživa a jednodenních vkladů; M2 je suma M1, vkladů s dohodnutou splatností do dvou let a vkladů s výpovědní lhůtou do třech měsíců; a M3 je suma M2, repo operací, akcií/podílových listů fondů peněžního trhu a dluhových cenných papírů do dvou let.

<sup>2)</sup> Soukromý sektor je tvořen všemi institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121 a S.122) podle klasifikace ESA95.

<sup>3)</sup> Čistá zahraniční aktiva (NFA) jsou saldem krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a závazků MFI ve vztahu k nerezidentům.

<sup>4)</sup> Čistá hodnota finančních transakcí uskutečněných v daném měsíci. Vypočteno jako rozdíl stavů očištěný o netransakční změny.

Roční míry růstu



TABULKA 4

## Peněžní agregáty a protipoložky

v mlrd. Kč, není-li uvedeno jinak	2004			2005								
	září			červenec			srpen			září		
	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (%)
<b>SLOŽKY M3</b>												
(1) M3 (=položky 1.3, 1.6 a 1.11)	1 644,3	5,8	9,0	1 734,4	13,9	6,9	1 742,6	11,8	7,1	1 741,8	-1,2	6,7
(1.1) Oběživo	236,8	3,0	7,9	253,0	-0,2	8,5	252,9	-0,1	8,2	256,3	3,4	8,2
(1.2) Jednodenní vklady	796,9	-6,9	11,0	839,4	15,9	8,8	861,8	24,2	8,0	840,0	-21,9	6,2
(1.3) M1 (=položky 1.1 a 1.2)	1 033,6	-3,9	10,3	1 092,4	15,7	8,7	1 114,6	24,0	8,0	1 096,3	-18,5	6,7
(1.4) Vklady s dohodnutou splatností do 2 let	464,3	5,3	2,4	467,3	-2,1	-0,7	447,9	-17,6	-1,2	462,8	14,6	0,9
(1.5) Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců	84,3	2,0	18,7	111,5	0,7	37,1	112,3	0,9	36,8	113,6	1,3	35,1
(1.6) Krátkodobé vklady (položka 1.4 a 1.5)	548,6	7,3	4,6	578,8	-1,4	4,8	560,2	-16,7	4,6	576,4	15,9	6,2
(1.7) M2 (položky 1.3 a 1.6)	1 582,2	3,5	8,3	1 671,2	14,3	7,4	1 674,8	7,3	6,9	1 672,7	-2,6	6,5
(1.8) Repo operace	11,0	0,2	22,1	9,2	1,1	-46,1	13,7	4,5	27,0	12,1	-1,6	10,2
(1.9) Akcie/podílové listy fondů peněžních trhů	51,2	2,1	-	53,7	-1,4	9,3	53,8	0,1	9,5	56,6	2,9	10,6
(1.10) Dluhové cenné papíry do 2let	0,0	0,0	-	0,3	0,0	-	0,3	0,0	-	0,4	0,1	-
(1.11) Obchodovatelné nástroje (položky 1.8, 1.9 a 1.10)	62,1	2,3	32,3	63,2	-0,3	-4,7	67,7	4,6	13,1	69,1	1,4	11,1
<b>PROTIPOLOŽKY M3</b>												
<b>MFI pasiva</b>												
(2) Vklady od centrální vlády	177,2	-2,0	29,4	260,3	-1,3	47,7	256,2	-3,0	44,0	276,4	20,2	57,1
(3) Dlouhodobější finanční pasiva MFI od ostatních rezidentů (položky 3.1 až 3.4)	590,2	3,4	4,1	614,9	8,8	8,2	603,7	6,9	10,6	608,6	2,4	10,4
(3.1) Vklady s dohodnutou splatností nad 2 roky	242,1	-0,6	20,8	252,5	-0,4	4,6	252,2	-0,3	3,9	251,5	-0,7	3,9
(3.2) Vklady s výpovědní lhůtou nad 3 měsíce	96,9	-0,7	-12,0	88,2	-0,8	-10,5	87,4	-0,8	-10,5	86,6	-0,8	-10,6
(3.3) Emitované dluhové cenné papíry nad 2 roky	26,1	-2,7	-23,2	44,2	2,6	27,3	44,7	0,7	62,1	44,0	-1,0	74,9
(3.4) Kapitál a rezervy	225,1	7,4	0,8	230,0	7,4	18,2	219,5	7,3	21,7	226,6	4,8	20,5
<b>MFI aktiva</b>												
(4) Úvěry rezidentům a nakoupené CP (položky 4.1 a 4.2)	1 418,0	0,0	7,4	1 474,7	1,4	4,8	1 486,2	13,6	5,4	1 507,2	21,4	6,9
(4.1) Úvěry vládě a nakoupené CP	516,7	-22,0	-5,9	459,0	-5,0	-16,0	447,9	-11,1	-17,3	447,4	-0,4	-13,8
v tom: úvěry	143,9	-5,0	-20,6	108,0	-2,3	-28,8	103,1	-4,8	-30,5	102,4	-0,7	-28,6
CP jiné než akcie	372,7	-17,1	2,6	350,9	-2,8	-11,1	344,8	-6,3	-12,3	345,0	0,3	-8,2
(4.2) Úvěry soukromému sektoru a nakoupené CP	901,4	22,1	16,6	1 015,7	6,4	18,0	1 038,2	24,7	19,3	1 059,8	21,8	18,9
v tom: úvěry	863,9	22,2	16,8	985,3	7,5	19,6	1 008,0	24,8	21,1	1 026,8	19,0	20,2
CP jiné než akcie	25,6	-0,1	-1,6	19,0	-1,1	-25,8	19,0	0,0	-26,1	18,1	-0,9	-29,5
akcie a ostatní majetkové účasti	11,9	0,0	35,6	11,3	0,1	0,0	11,2	-0,1	-4,7	14,9	3,7	27,2
(5) Čistá zahraniční aktiva	949,9	8,7	11,9	1 100,5	-2,1	19,4	1 080,1	0,4	20,7	1 080,8	-2,6	19,3
(6) Ostatní protipoložky M3 (=M3+položky 2,3 - položky 4,5)	43,8	-1,6	-1,6	34,4	22,1	-8,8	36,2	1,8	-20,4	38,7	2,5	-11,8

<sup>1)</sup> Čistá hodnota finančních transakcí uskutečněných v daném měsíci. Vypočteno jako rozdíl stavů očištěný o netransakční změny.

TABULKA 5

Členění komponent M3 podle sektoru klienta<sup>1)</sup>

v mld. Kč	2004		2005					
	září		červenec		srpen		září	
	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>
<b>(1) Jednodenní vklady</b>	796,9	-6,9	839,4	15,9	861,8	24,2	840,0	-21,9
(1.1) Ostatní vláda (bez centrální)	67,7	-5,1	88,2	15,7	86,4	-1,8	81,1	-5,3
(1.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>3)</sup>	16,5	1,1	14,3	-0,6	15,3	1,0	14,9	-0,4
(1.3) Pojišťovny a penzijní fondy	14,9	0,3	5,8	-1,8	12,9	7,1	4,9	-8,1
(1.4) Nefinanční podniky	276,9	-3,7	280,2	-2,3	292,2	13,2	282,7	-9,6
(1.5) Domácnosti <sup>4)</sup>	420,9	0,5	450,9	4,8	454,9	4,6	456,5	1,5
<b>(2) M2-M1 (ostatní krátkodobé vklady)</b>	548,6	7,3	578,8	-1,4	560,2	-16,7	576,4	15,9
(2.1) Ostatní vláda (bez centrální)	22,6	-0,6	24,2	3,6	20,8	-3,4	22,3	1,5
(2.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>3)</sup>	14,8	-0,1	15,1	3,0	15,9	0,8	16,3	0,3
(2.3) Pojišťovny a penzijní fondy	21,4	2,9	34,7	2,2	23,9	-10,7	32,1	8,1
(2.4) Nefinanční podniky	186,1	1,3	190,4	-9,3	186,6	-3,1	194,0	7,3
(2.5) Domácnosti <sup>4)</sup>	303,6	3,8	314,3	-0,9	313,0	-0,4	311,7	-1,4
<b>(3) Repo operace (část M3-M2)</b>	11,0	0,2	9,2	1,1	13,7	4,5	12,1	-1,6
(3.1) Ostatní vláda (bez centrální)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(3.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>3)</sup>	1,1	0,4	0,7	-0,5	1,9	1,2	1,8	-0,1
(3.3) Pojišťovny a penzijní fondy	9,8	-0,2	8,2	1,7	11,5	3,2	10,0	-1,4
(3.4) Nefinanční podniky	0,0	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1	0,2	0,0
(3.5) Domácnosti <sup>4)</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

TABULKA 6

## Úvěry soukromému sektoru

v mld. Kč	2004		2005					
	září		červenec		srpen		září	
	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>2)</sup>
<b>(1) Úvěry nefinančním podnikům</b>	467,3	14,8	503,7	1,1	517,4	15,5	522,5	5,1
(1.1) Do 1 roku včetně	193,4	13,0	208,0	-0,4	208,2	0,7	212,6	4,4
(1.2) Nad 1 do 5 let včetně	115,7	0,9	124,8	-4,9	131,2	6,8	131,4	0,3
(1.3) Nad 5 let	158,2	0,9	170,9	6,3	178,0	8,0	178,4	0,5
<b>(2) Úvěry domácnostem<sup>4)</sup></b>	286,1	7,7	362,1	7,3	371,5	9,5	380,3	9,0
(2.1) Na spotřebu	60,8	1,3	76,9	1,1	79,0	2,2	80,4	1,6
(2.2) Na bydlení	191,2	5,5	245,1	5,5	252,5	7,4	259,0	6,5
(2.3) Ostatní	34,1	0,9	40,1	0,7	39,9	-0,1	40,9	1,0
<b>(3) Úvěry ostatním finančním zprostředkovatelům<sup>3)</sup></b>	107,4	-0,9	114,9	-0,9	114,8	0,1	119,3	4,5
<b>(4) Úvěry pojišťovnám a penzijním fondům</b>	3,0	0,6	4,7	0,1	4,3	-0,3	4,7	0,3

<sup>1)</sup> Tabulka 5 neobsahuje ty komponenty M3, které dosud nelze sektorově členit, tj. oběživo, akcie/podílové listy FPT a dluhové cenné papíry do 2 let.

<sup>2)</sup> Čistá hodnota finančních transakcí uskutečněných v daném měsíci. Vypočteno jako rozdíl stavů očištěný o netransakční změny.

<sup>3)</sup> Ostatní finanční zprostředkovatelé - klienti MFI náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů bez pojišťoven a penzijních fondů (S.123) a pomocných finančních institucí (S.124) podle klasifikace institucionálních sektorů ESA95)

<sup>4)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionálních sektorů ESA95.

TABULKA 7

Příspěvky k roční míře růstu<sup>1)</sup> M3

	2004	2005		
	září	červenec	srpen	září
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
M1	6,4	5,4	5,1	4,2
v tom: oběživo	1,2	1,2	1,2	1,2
jednodenní vklady	5,3	4,2	3,9	3,0
M2-M1 (ostatní krátkodobé vklady)	1,6	1,6	1,5	2,0
M3-M2 (krátkodobé obchodovatelné nástroje)	0,9	-0,2	0,5	0,4
M3	9,0	6,9	7,1	6,7

TABULKA 8

Příspěvky k roční míře růstu<sup>1)</sup> úvěrů soukromému sektoru

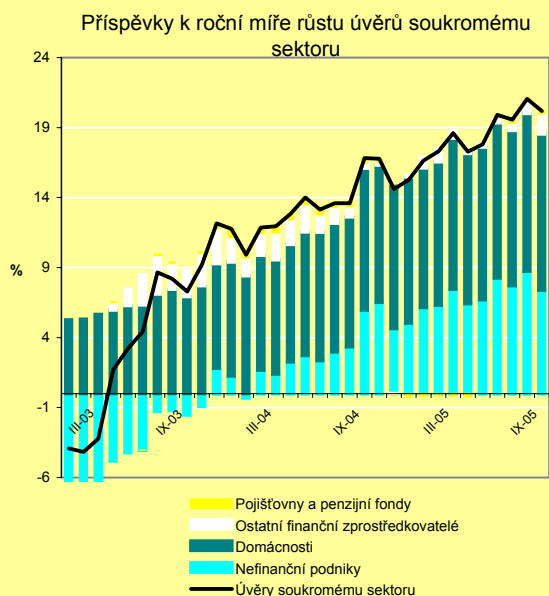
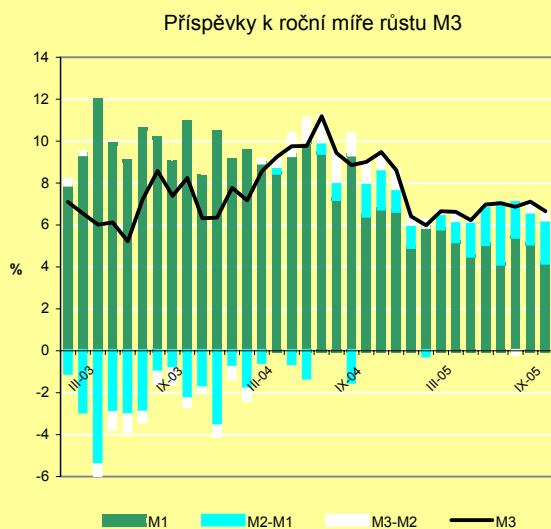
	2004	2005		
	září	červenec	srpen	září
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
Nefinanční podniky	6,0	7,7	8,7	7,4
Domácnosti <sup>2)</sup>	10,1	11,1	11,3	11,1
Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>3)</sup>	0,3	0,5	0,8	1,5
Pojišťovny a penzijní fondy	0,4	0,2	0,2	0,2
Úvěry soukromému sektoru <sup>4)</sup>	16,8	19,6	21,1	20,2

<sup>1)</sup> Příspěvky k roční míře růstu M3 / úvěrům soukromému sektoru jsou míry růstu vybraných komponent vážené jejich podílem na celkové míře růstu agregátu.

<sup>2)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionální sektorů ESA95.

<sup>3)</sup> Ostatní finanční zprostředkovatelé - klienti MFI náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů bez pojišťoven a penzijních fondů (S.123) a pomocných finančních institucí (S.124) podle klasifikace institucionálních sektorů ESA95)

<sup>4)</sup> Soukromý sektor je tvořen všemi institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121 a S.122) podle klasifikace ESA95.

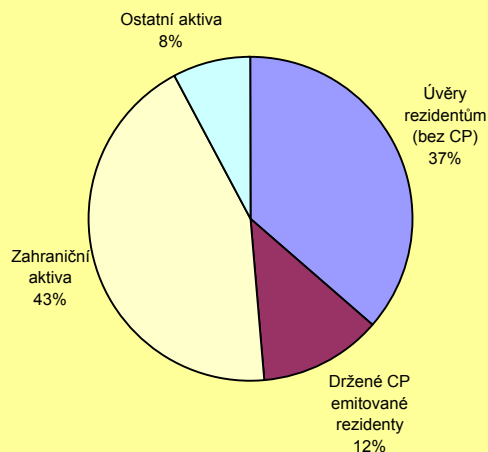


Tabulka 9

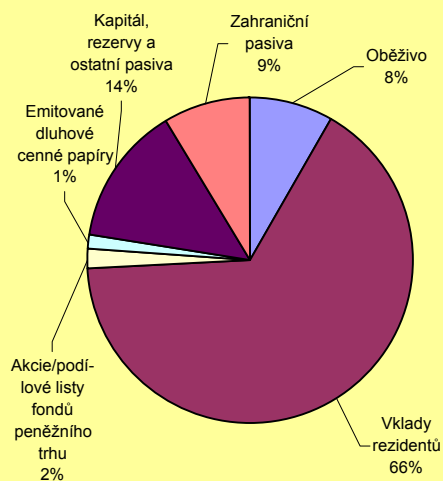
## Rozvahy MFI podle vykazujících subjektů: září 2005

v mlrd. Kč	MFI			Konsolidovaná rozhava MFI
	ČNB	Úvěrové instituce	Fondy peněžního trhu	
(1) AKTIVA CELKEM	855,8	2 889,4	79,4	3 093,3
(1.1) Úvěry rezidentům (bez CP)	43,6	1 696,0	14,5	1 129,2
MFI	0,1	610,4	14,5	-
Vládní instituce	12,5	89,9	0,0	102,4
Ostatní rezidenti	31,0	995,8	0,0	1 026,8
(1.2) Držené cenné papíry jiné než akcie emitované rezidenty	0,0	402,5	24,3	363,1
MFI	0,0	62,8	0,9	-
Vládní instituce	0,0	325,1	19,9	345,0
Ostatní rezidenti	0,0	14,6	3,6	18,1
(1.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	0,0	7,0	0,0	-
(1.4) Držené akcie a jiné majetkové účasti emitované rezidenty	0,0	24,7	0,1	14,9
MFI	0,0	9,9	0,0	-
Ostatní rezidenti	0,0	14,9	0,1	14,9
(1.5) Zahraniční aktiva	789,4	518,8	39,9	1 348,1
(1.6) Stálá aktiva	11,8	105,1	0,0	116,9
(1.7) Ostatní aktiva	11,0	135,4	0,6	121,1
(2) PASIVA CELKEM	855,8	2 889,4	79,4	3 093,3
(2.1) Oběživo	282,1	-	-	256,3
(2.2) Vklady rezidentů	580,5	2 081,6	0,0	2 042,9
MFI	489,2	130,0	0,0	-
Centrální vláda	88,8	187,6	0,0	276,4
Ostatní vláda/ostatní rezidenti	2,5	1 764,1	0,0	1 766,6
(2.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	-	-	63,6	56,6
(2.4) Emitované dluhové cenné papíry	0,0	108,0	0,0	44,3
(2.5) Kapitál a rezervy	-72,1	295,1	13,4	226,6
(2.6) Zahraniční pasiva	59,5	207,7	0,1	267,3
(2.7) Ostatní pasiva	5,9	197,0	2,2	205,1
(2.8) Přebytek mezibankovních závazků	-	-	-	-5,8

Konsolidovaná rozvaha MFI - aktiva



Konsolidovaná rozvaha MFI - pasiva





## Komentář ke statistice měnového vývoje <sup>1)</sup> (tabulky 3-9): Září 2005

Roční míra růstu peněžního agregátu M3 v září 2005 poklesla ze 7,1 % v srpnu na 6,7 % v září a meziměsíční míra růstu poklesla z 0,7 % na -0,1 %. Vlivem finančních transakcí peněžní agregát M3 meziročně narostl o 108,9 mld. Kč, (meziměsíčně poklesl o 1,2 mld. Kč) a dosáhl hodnoty 1741,8 mld. Kč.

### Hlavní složky M3

Mezi komponentami peněžního agregátu M3 má nadále rozhodující podíl peněžní agregát M1, který nejvíce přispívá k růstu M3. Podíl peněžního agregátu M1 na ročním růstu peněžního agregátu M3 (Tabulka 7) se snížil ze sedmi desetin v srpnu na necelé dvě třetiny v září.

Roční míra růstu M1 poklesla z 8 % v srpnu na 6,7 % v září. Zpomalení dynamiky růstu M1 ovlivnil především vývoj v jednodenních vkladech. Roční míra růstu jednodenních vkladů ve srovnání s minulým měsícem poklesla z 8 % na 6,2 % a meziměsíční míra růstu poklesla o 5,4 procentního bodu. V rámci jednodenních vkladů zaznamenaly meziměsíční zvýšení pouze vklady domácností, které narostly o 0,3 % (nárůst o 1,5 mld. vlivem finančních transakcí). Naopak všechny ostatní sektory zaznamenaly pokles. Vklady nefinančních podniků poklesly o 9,6 mld., vklady pojišťoven a penzijních fondů o 8,1 mld., vklady ostatní vlády (bez centrální vlády) o 5,3 mld. a vklady ostatních finančních zprostředkovatelů o 0,4 mld.

Roční míra růstu oběživa se v posledních dvou měsících nezměnila a setrvala na úrovni 8,2 %. Meziměsíčně oběživo vzrostlo o 1,4 % (nárůst o 3,4 mld. vlivem finančních transakcí).

Krátkodobé vklady (bez jednodenních) meziměsíčně vzrostly vlivem finančních transakcí o 15,9 mld. Kč, tj. o 2,8 %. Roční míra růstu těchto vkladů se v září 2005 snížila ve srovnání se srpnem o 1,6 procentního bodu a dosáhla 6,2 % (v srpnu 4,6 %). Trvale vysoký meziroční nárůst zaznamenávají vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců (menší z komponent). Jejich roční míra růstu v srpnu činila 35,1%. Roční míra růstu vkladů se splatností do 2 let, které jsou dominantní složkou v krátkodobých vkladech, se meziměsíčně zvýšila o 2,1 procentního bodu a dosáhla 0,9 %. Obchodovatelné nástroje, které tvoří repo operace, akcie/podílové listy fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry se splatností do 2 let, vzrostly vlivem finančních transakcí o 1,4 mld. Kč, jejich roční míra růstu ve srovnání s minulým měsícem poklesla o 2 procentní body (v srpnu 13,1 %).

### Hlavní protipoložky M3

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých vládnímu sektoru v posledním roce a půl neustále klesá a v září dosáhla -28,6 %. Podobně je tomu i u nakoupených vládních dluhopisů. Jejich roční míra růstu se v posledním roce pohybuje v záporných hodnotách a v září 2005 dosáhla -8,2 %. Celková zadluženost vládního sektoru vůči MFI v absolutním vyjádření poklesla z 516,7 mld. Kč v září 2004 na 447,4 mld. Kč v září 2005, z toho úvěry poklesly ze 143,9 mld. Kč na 102,4 mld. Kč a vládní cenné papíry v držbě MFI se snížily ze 372,7 mld. Kč na 345 mld. Kč.

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých soukromému sektoru poklesla z 21,1 % v srpnu na 20,2 % v září 2005. K roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru nejvíce přispívají domácnosti. Ty se na roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru podílejí více jak jednou polovinou (Tabulka 8). Roční míry růstu úvěrů domácnostem dosahují dlouhodobě vysokých hodnot; v září 2005 to bylo 33,5 %. Dalším sektorem, který se podílí více jak jednou třetinou na roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru jsou nefinanční podniky. Jejich roční míra růstu poklesla ze 16,3 % na 13,7 %.

Roční míra růstu čistých zahraničních aktiv se snížila ze 20,7 % v srpnu na 19,3 % v září. Roční míra růstu dlouhodobějších finančních pasiv nepatrně poklesla z 10,6 % na 10,4 %. Roční míra růstu vkladů od centrální vlády vzrostla ze 44 % na 57,1 %.

<sup>1)</sup> Veškeré nárůsty a poklesy v zmíněné v tomto komentáři se týkají pouze finančních transakcí očištěných o netransakční vlivy

TABULKA 10

Úrokové sazby MFI - nové obchody<sup>1)</sup>

průměr a suma za měsíc	2004		2005					
	září		červenec		srpen		září	
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)
<b>(1) Vklady domácností<sup>2)</sup></b>	0,88	616,0	0,75	659,9	0,75	666,5	0,76	667,3
(1.1) Jednodenní	0,50	392,6	0,38	425,0	0,38	428,5	0,38	430,9
(1.2) S dohodnutou splatností	1,75	49,0	1,12	43,3	1,13	46,5	1,13	43,8
Z toho: Do 2 let včetně	1,75	48,6	1,12	43,2	1,13	46,3	1,13	43,6
(1.3) S výpovědní lhůtou <sup>3)</sup>	1,49	177,4	1,47	194,5	1,49	194,5	1,51	195,6
(1.3.1) Do 3 měsíců včetně	1,91	80,8	2,06	106,8	2,07	107,5	2,09	109,4
(1.3.2) Nad 3 měsíce	1,13	96,6	0,75	87,8	0,77	87,0	0,77	86,2
<b>(2) Vklady nefinančních podniků<sup>4)</sup></b>	1,27	401,6	0,95	402,2	0,95	410,2	0,95	410,0
(2.1) Jednodenní	0,62	217,4	0,52	221,2	0,53	227,7	0,50	220,5
(2.2) S dohodnutou splatností	2,04	181,2	1,48	178,0	1,48	179,5	1,48	186,5
Z toho: Do 2 let včetně	2,04	181,2	1,48	178,0	1,48	179,4	1,48	186,4
<b>(3) Úvěry domácnostem<sup>2)</sup></b>	11,50	27,2	11,48	31,2	11,08	34,3	11,01	34,7
(3.1) Přečerpání bankovních účtů <sup>5)</sup>	14,79	15,0	15,20	18,0	15,24	18,3	14,98	19,0
(3.2) Na spotřebu	14,52	2,8	13,44	2,7	13,10	3,3	13,43	3,0
(3.3) Na bydlení	5,31	8,1	4,41	9,1	4,35	11,0	4,30	10,7
Z toho: Hypoteční úvěry	5,16	4,8	-	-	-	-	-	-
Stavební spoření	5,48	3,5	5,09	3,5	5,08	3,9	5,08	3,7
(3.4) Ostatní	5,90	1,4	5,69	1,3	5,77	1,7	5,73	2,1
<b>(4) Úvěry nefinančním podnikům</b>	4,49	104,1	3,70	118,4	3,64	121,9	3,63	140,5
(4.1) Přečerpání bankovních účtů <sup>5)</sup>	5,18	46,7	4,45	55,4	4,27	56,0	4,50	59,1
(4.2) Ostatní s objemem do 30 mil. CZK	5,00	13,5	4,32	14,9	4,17	16,1	4,07	17,4
Z toho: Fixace <sup>6)</sup> do 1 roku včetně	4,85	10,3	4,30	10,7	3,99	12,3	3,92	13,6
(4.3) Ostatní s objemem nad 30 mil. CZK	3,60	43,9	2,64	48,1	2,76	49,8	2,71	63,9
Z toho: Fixace <sup>6)</sup> do 1 roku včetně	3,57	40,2	2,58	41,9	2,72	47,4	2,68	62,2
<b>(5) RPSN<sup>7)</sup> úvěrů domácnostem</b>	8,30	10,8	6,87	11,8	6,81	14,3	6,77	13,6
(5.1) Na spotřebu	16,19	2,8	14,57	2,7	14,24	3,3	14,80	3,0
(5.2) Na bydlení	5,58	8,1	4,62	9,1	4,56	11,0	4,52	10,7

<sup>1)</sup> Úroková statistika MFI sleduje pouze korunové vklady a úvěry. Sazby z nových obchodů jsou sazby sjednané mezi bankou a klientem na veškeré dohody uzavřené v průběhu referenčního období.

<sup>2)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionální sektorů ESA95.

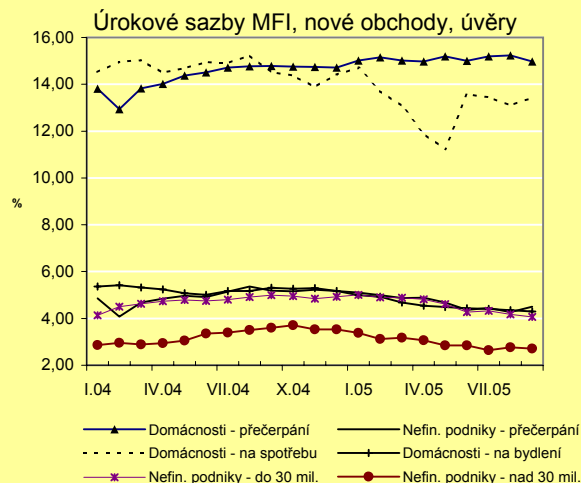
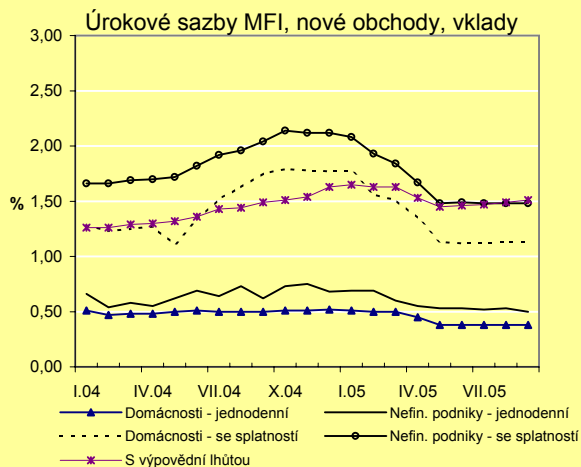
<sup>3)</sup> Vklady domácností s výpovědní lhůtou zahrnují i obdobné vklady nefinančních podniků jejichž objemy jsou v této kategorii zanedbatelné.

<sup>4)</sup> Bez vkladů s výpovědní lhůtou zahrnutých v položce (1.3).

<sup>5)</sup> Přečerpání účtu, tj. kontokorenty a povolené i nepovolené debety.

<sup>6)</sup> Doba fixace úrokové sazby, tj. období na počátku kontraktu, po které se sjednaná úroková sazba nemůže měnit. Pro období do 1 roku včetně zahrnuje i variabilní sazbu.

<sup>7)</sup> Roční procentní sazba nákladů, tj. sazba zahrnující v sobě kromě úrokových nákladů i všechny související náklady úvěru pro klienta (poplatky apod.).



TABULKA 11

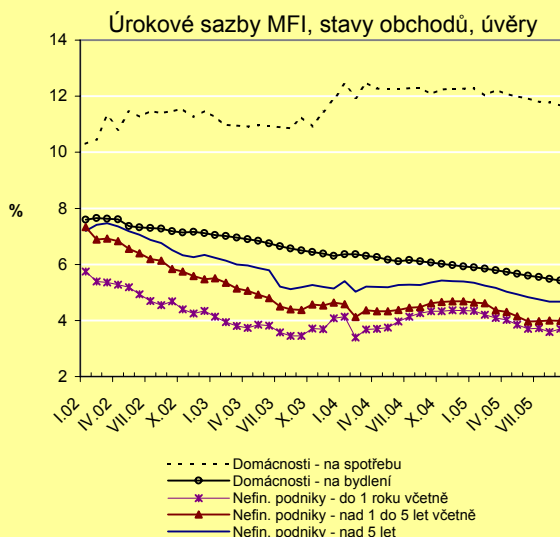
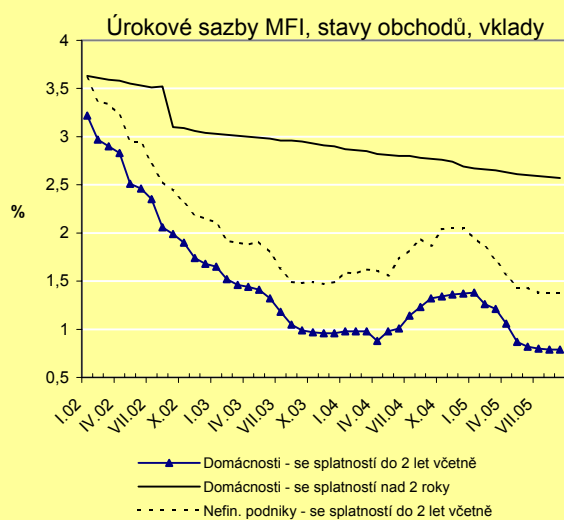
Úrokové sazby MFI - stavy obchodů<sup>1)</sup>

stav ke konci měsíce	2004		2005					
	září		červenec		srpen		září	
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)
<b>(1) Vklady domácností<sup>2)3)</sup></b>	1,37	979,7	1,18	1027,9	1,18	1029,5	1,18	1028,5
(1.1) S dohodnutou splatností	2,15	411,7	1,87	410,1	1,87	408,2	1,87	403,6
(1.1.1) Do 2 let včetně	1,32	176,6	0,80	164,5	0,79	162,8	0,79	159,0
(1.1.2) Nad 2 roky	2,77	235,1	2,59	245,6	2,58	245,3	2,57	244,6
<b>(2) Vklady nefin. podniků<sup>3)</sup></b>	1,14	362,9	0,89	376,0	0,88	380,1	0,88	380,9
(2.2) S dohodnutou splatností	1,90	145,4	1,41	154,7	1,41	152,2	1,41	160,3
(2.2.1) Do 2 let včetně	1,87	141,8	1,38	151,0	1,38	148,5	1,38	156,6
(2.2.2) Nad 2 roky	3,13	3,6	2,56	3,7	2,56	3,7	2,56	3,7
<b>(3) Úvěry domácnostem</b>	7,99	284,9	7,48	360,7	7,41	370,1	7,33	379,0
(3.1) Na bydlení	6,06	190,8	5,55	244,7	5,48	252,1	5,42	258,6
Z toho: Hypoteční úvěry	6,00	106,5	-	-	-	-	-	-
Stavební spoření	6,36	75,7	5,95	91,2	5,91	93,6	5,87	95,5
(3.2) Na spotřebu a ostatní	12,08	94,1	11,81	116,0	11,79	118,0	11,67	120,3
<b>(4) Úvěry nefin. podnikům</b>	4,70	378,2	4,09	411,6	4,03	419,8	4,07	425,4
(4.1) Do 1 roku včetně	4,33	172,3	3,72	185,4	3,59	185,4	3,70	189,5
(4.2) Nad 1 do 5 let včetně	4,61	94,6	3,98	103,5	4,00	105,4	3,99	105,6
(4.3) Nad 5 let	5,36	111,3	4,75	122,7	4,67	129,0	4,67	130,3

<sup>1)</sup> Úroková statistika MFI sleduje pouze korunové vklady a úvěry. Sazby ze stavů obchodů jsou sazby aplikované na bilanční zůstatky ke konci období.

<sup>2)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionální sektorů ESA95.

<sup>3)</sup> Zahnuje i jednodenní vklady a vklady s výpovědní lhůtou uvedené v tabulce 10. Pro tyto typy vkladů se stavy shodují s novými obchody.



## **Komentář k základním úrokovým sazbám (tabulka 1) a k úrokovým sazbám finančních trhů (tabulka 2): Září 2005**

### Základní úrokové sazby

Úroková sazba ČNB 2T repo byla k 31.10.2005 zvýšena o 0,25 procentního bodu na 2,00 %. Základní úrokové sazby ČNB se tím dostaly na úroveň sazeb ECB, které zůstaly beze změny.

### Úrokové sazby finančních trhů

Úrokové sazby peněžního trhu se drží v posledních měsících téměř na stabilní úrovni.

Sazby na kapitálovém trhu v měsíci září poklesly, nejvýrazněji u výnosů dluhopisů na 10 let (o více než o 0,1 % v ČR i v zemích EU). 3-měsíční PRIBOR dosáhl v září hodnoty 1,80 %, což je sazba o 0,34 procentního bodu nižší než 3-měsíční EURIBOR.

## **Komentář k úrokovým sazbám MFI (tabulky 10 a 11): Září 2005**

### Úrokové sazby z nových obchodů

V září pokračoval trend stabilizace úrokových sazeb z nových vkladů domácností i nefinančních podniků

Průměrná úroková sazba z jednodenních vkladů stagnovala pro domácnosti na úrovni 0,38 %, pro nefinanční podniky mírně klesla na 0,50 %. Průměrné sazby nových vkladů s dohodnutou splatností uložených domácnostmi činily 1,13 %, u nefinančních podniků sazba i nadále dosahovala 1,48 % stejně jako v předchozích měsících. Průměrná sazba vkladů s výpovědní lhůtou mírně stoupla na 1,51 %.

Oproti srpnu pro domácnosti klesla sazba na přečerpání bankovních účtů z 15,24 % na 14,98 %. Průměrné sazby z nových úvěrů domácnostem na spotřebu stouply na 13,43 % (což odpovídá hodnotě v červenci 2005), a to díky výraznému vzrůstu sazeb fixovaných na dobu do 1 roku - o 0,6 procentního bodu (zatímco sazby se střednědobou a dlouhodobou fixací mírně klesly). Úvěry domácnostem na bydlení a na ostatní účely zaznamenaly mírný pokles sazeb.

Ke stejnému vývoji došlo i u ročních procentních sazeb nákladů úvěrů na spotřebu a bydlení; RPSN úvěrů na spotřebu výrazně vzrostla (o 0,64 procentního bodu), zatímco tato sazba na bydlení se nepatrně snížila (o 0,04 procentního bodu).

Průměrná sazba na přečerpání bankovních účtů nefinančních podniků se oproti srpnu zvýšila z 4,27 % na 4,50 % a naopak sazba úvěrů do 30 mil. a nad 30 mil. CZK mírně poklesla zásluhou úvěrů s krátkodobou a dlouhodobou fixací sazby.

### Úrokové sazby ze stavů obchodů

Průměrné úrokové sazby vyplácené bankami ze zůstatků vkladů domácností a nefinančních podniků byly v porovnání s předchozím měsícem stabilní podobně jako sazby z nových obchodů.

Průměrné sazby z vkladů s dohodnutou splatností byly v září již třetím měsícem na stabilní úrovni 1,87 % pro domácnosti a 1,41 % pro nefinanční podniky.

Průměrné úrokové sazby ze stavů úvěrů se držely na stabilní úrovni jen s mírnými výkyvy.

Sazby účtované z celkových zůstatků úvěrů u domácností mírně poklesly z 7,41 % na 7,33 %, u nefinančních podniků naopak nepatrně vzrostly z 4,03 % na 4,07 %, a to v důsledku úvěrů se splatností do 1 roku. Průměrné sazby u úvěrů pro domácnosti na bydlení se snížily z 5,48 % na 5,42 % a na spotřebu a ostatní účely z 11,79 % na 11,67 %.

TABULKA 12

Čtvrtletní agregovaná rozvaha FKI<sup>1)</sup>

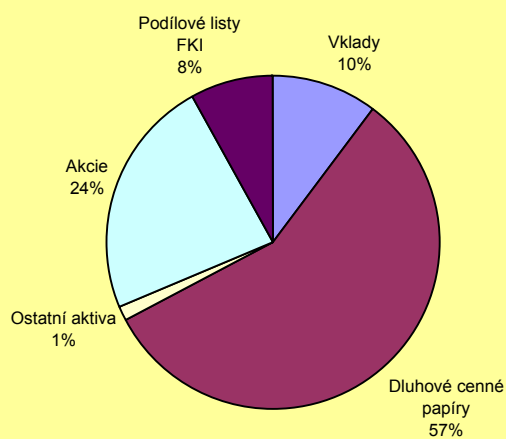
v mld. Kč; stav ke konci čtvrtletí	2004	2005			
	prosinec	březen	červen	září	prosinec
<b>AKTIVA</b>					
Celkem	51,7	53,0	55,4		
(1.1) Vklady	6,1	6,3	5,6		
(1.2) Dluhové cenné papíry celkem	29,4	30,1	31,7		
MFI	0,7	0,7	0,6		
Vládní instituce	16,8	15,7	19,2		
Ostatní rezidenti	2,7	2,3	2,2		
Nerezidenti	9,2	11,4	9,7		
Do 1 roku	0,9	0,9	0,8		
Nad 1 rok	28,5	29,3	30,9		
(1.3) Akcie	13,0	13,3	13,0		
MFI	0,4	0,4	0,4		
Ostatní rezidenti	2,8	2,6	2,5		
Nerezidenti	9,8	10,3	10,1		
(1.4) Podílové listy fondů	2,6	2,7	4,4		
Rezidenti	0,2	0,2	0,2		
Nerezidenti	2,4	2,5	4,2		
(1.5) Ostatní aktiva	0,5	0,7	0,7		
<b>PASÍVA</b>					
Celkem	51,7	53,0	55,4		
(2.1) Přijaté úvěry	0,0	0,0	0,0		
(2.2) Emitované podílové listy FKI	44,9	44,5	45,0		
Rezidenti	44,7	44,4	44,8		
Nerezidenti	0,2	0,2	0,2		
(2.3) Kapitál a rezervy	6,4	7,4	8,6		
(2.4) Ostatní pasiva	0,3	1,1	1,8		

## BILANČNÍ SUMA ČLENĚNÁ PODLE TYPU FONDU

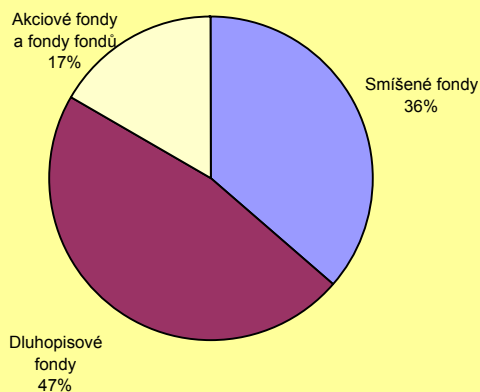
CELKEM	51,7	53,0	55,4		
Akciové fondy a fondy fondů	6,3	7,4	9,2		
Dluhopisové fondy	23,1	24,0	26,0		
Smišené fondy	22,3	21,6	20,2		

<sup>1)</sup> Fondy kolektivního investování (FKI) jsou podílové fondy jiné než fondy peněžního trhu a investiční fondy, které jsou rezidenty v ČR

Bilanční suma členěná podle položek aktiv



Bilanční suma členěná podle typu fondu



## Komentář k čtvrtletní agregované rozvaze FKI (tabulka 12): Červen 2005

Ve druhém čtvrtletí roku 2005 došlo k celkovému nárůstu bilanční sumy fondů kolektivního investování (FKI) ze 53,04 mld. Kč ke 31.3.2005 na 55,43 mld. Kč k 30.6.2005, což představuje nárůst o 4,5 %.

Mezi investory jsou stále nejoblíbenější a objemově nejvýznamnější dluhopisové a smíšené fondy. Na nárůstu celkové bilanční sumy se podílely především fondy fondů (nárůst z 1,99 mld. Kč na 3,26 mld. Kč), dluhopisové fondy (nárůst z 23,95 mld. Kč na 25,98 mld. Kč) a akciové fondy (nárůst z 5,44 mld. Kč na 6,01 mld. Kč). Bilanční suma smíšených fondů ve druhém čtvrtletí roku 2005 poklesla z 21,65 mld. Kč na 20,17 mld. Kč. U tohoto snížení je však třeba brát do úvahy, že počet těchto fondů v uvedeném období klesl o tři, z nichž dva se přesunuly do kategorie fondy z fondů.

V portfoliích fondů všeobecně převažují dluhopisy. Během druhého čtvrtletí 2005 bylo 39,71 % prostředků FKI umístěno v domácích a 17,45 % v zahraničních dluhopisech. Celkový podíl dluhopisů tedy dosáhl 57,15 % bilanční sumy, což znamená nárůst o 0,31 p.b. proti prvnímu čtvrtletí. Podíl domácích podílových listů fondů dosáhl 0,40 % a zahraničních 7,54 %. Celkový podíl podílových listů byl tedy 7,94 % bilanční sumy, což představovalo nárůst o 2,86 p.b. proti prvnímu čtvrtletí. Domácí akcie činily 5,27 % a zahraniční akcie 18,24 %. Celkově tak akcie představovaly 23,51% bilanční sumy, což znamenalo pokles o 1,47 p.b. proti prvnímu čtvrtletí. Peníze na bankovních účtech tvořily 10,14 % bilanční sumy; jejich podíl tak poklesl o 1,69 p.b. proti prvnímu čtvrtletí. Ostatní aktiva stagnovala a zůstala na úrovni 1,25 % z bilanční sumy.

K 30.6.2005 působilo na našem území aktivně 60 FKI, z toho bylo 59 otevřených podílových fondů a 1 investiční fond. Ke stejnému datu došlo k nárůstu počtu fondů o pět oproti prvnímu čtvrtletí 2005. Bylo evidováno 10 akciových fondů (nárůst o 1 fond, který byl v předešlých obdobích klasifikován jako fond smíšený, v důsledku změny statutu), 10 fondů fondů (nárůst o šest fondů, nově vzniklé byly pouze 4 fondy, dva fondy byly překlasifikovány z fondů smíšených vlivem změny statutu fondu), 12 dluhopisových fondů (nárůst o jeden nově vzniklý fond), 28 smíšených fondů (vznikl pouze jeden nový fond, dva fondy ukončily svoji činnost a dva fondy změnil status a byly přeměněny na fondy fondů (vznikl pouze jeden nový fond, dva fondy ukončily svoji činnost a dva fondy změnil status a byla přeměněna na fondy fondů).

## Slovník pojmů

**Harmonizace statistik:** Smlouva o založení Evropského společenství uložila Evropské centrální bance (ECB) zabezpečit jednotnou statistiku podle čl. 5 Statutu Evropského systému centrálních bank. Centrální banky jednotlivých členských zemí ES proto shromažďují jednotně definované statistické informace a ECB z nich poté sestavuje agregované hodnoty pro měnovou politiku eurozóny. Přestože nařízení Rady č.2533/98, které specifikuje požadavky na sběr statistických dat, se týká pouze zemí eurozóny, ECB dostává úplné sestavy dat i od tzv. nezúčastněných zemí (například ČR), aby monitorovala jejich ekonomický a finanční vývoj.

**Měnové statistiky:** Finanční makrostatistiky sektorů S.121, S.122 a S.123 založené výhradně na tzv. "host country" principu. Podle tohoto principu se rezidentskou vykazující jednotkou rozumí taková instituce, která je rezidentem v daném ekonomickém teritoriu. Soubor vykazujících jednotek zahrnuje 1) instituce založené a umístěné v daném teritoriu, včetně dceřinných společností jejichž mateřské společnosti jsou umístěny mimo toto teritorium a 2) pobočky institucí, které mají své ústředí mimo toto teritorium.

**Čistá zahraniční aktiva:** Zahrnují zahraniční aktiva MFI ČR (jako měnové zlato, hotovost jiná než Kč, cenné papíry emitované nerezidenty ČR a úvěry poskytnuté nerezidentům ČR) minus zahraniční pasiva MFI ČR (jako vklady v držbě nerezidentů ČR, repo operace, podíly a akcie fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry s dobou splatnosti do dvou let včetně emitované MFI a v držení nerezidentů).

**Dlouhodobější finanční závazky MFI:** Skládají se z vkladů s dohodnutou dobou splatnosti přesahující dva roky, vkladů s výpovědní lhůtou přesahující tři měsíce, dluhových cenných papírů emitovaných s původní dobou splatnosti delší než dva roky a kapitálu a rezerv MFI v ČR.

**Fixace úrokové sazby:** Doba fixace úrokové sazby, tj. období na počátku kontraktu, po které se sjednaná úroková sazba nemůže měnit. Pro období do 1 roku včetně zahrnuje i variabilní sazbu.

**Fondy kolektivního investování (FKI):** Pro měnovou statistiku zahrnují podílové a investiční fondy jiné než fondy peněžního trhu, které jsou rezidenty v ČR. Jedná se o subjekty, jejichž výhradním předmětem činnosti je kolektivní investování, tzn. shromažďování peněžních prostředků od investorů a jejich investování za podmínek stanovených zákonem o kolektivním investování (č.189/2004 Sb.). Tyto subjekty mohou být zřizovány podle zákona buď jako podílové fondy spravované investiční společností nebo jako investiční fondy.

**Fondy peněžního trhu:** Jsou definovány obdobně jako fondy kolektivního investování, jejichž podílovými jednotkami jsou, co se týče likvidity, prostředky velmi podobné vkladům, a které především investují do nástrojů peněžního trhu a/nebo do akcií/podílových jednotek fondů peněžního trhu a/nebo do ostatních převoditelných dluhových nástrojů se zbytkovou splatností do jednoho roku včetně a/nebo do bankovních vkladů a/nebo které sledují míru návratnosti blížící se úrokovým sazbám nástrojů peněžního trhu. Kritéria použitá pro určení fondů peněžního trhu lze odvodit z veřejných prospektů, statutů fondů, zakládacích dokumentů, stanov nebo vnitřních řádů, upisovacích dokumentů nebo investičních smluv, obchodních dokumentů nebo jiných dokladů s podobným účelem, které se týkají subjektů kolektivního investování.

**Konsolidovaná rozvaha v sektoru MFI:** Základní statistický přehled měnové statistiky. Je založen na rezidentském principu a získá se vyloučením vzájemných pozic mezi MFI v jejich agregované rozvaze.

**Měnové finanční instituce (MFI):** Finanční instituce, které tvoří sektor tvorby peněz. Podle právních předpisů Společenství sem patří centrální banka, rezidentské úvěrové instituce a všechny ostatní rezidentské finanční instituce, jejichž předmětem činnosti je přijímat vklady a/nebo prostředky velmi podobné vkladům od jiných subjektů než měnových finančních institucí a na vlastní účet (přínejmenším v ekonomickém smyslu) poskytovat úvěry a/nebo investovat do cenných papírů. V podmínkách ČR MFI zahrnují centrální banku, banky, fondy peněžního trhu a družstevní záložny.

**Míra růstu:** Procentuální změna sledované veličiny v referenčním období počítaná z objemů měsíčních finančních transakcí a ze zůstatkových hodnot na počátku každého z měsíců.

**Non-MFI:** Všechny rezidentské sektory kromě MFI, tj. vládní instituce (S.13), nefinanční podniky (S.11), finanční instituce jiné než MFI (S.123 a S.124), a domácnosti a neziskové instituce sloužící domácnostem (S.14 a S.15) podle klasifikace ESA 95



## Slovník pojmů - pokračování

Ostatní finanční zprostředkovatelé (OFZ): Subjekty náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů bez pojišťovacích společností a penzijních fondů (S.123), do sektoru pomocných finančních institucí (S.124) a do sektoru pojišťovacích společností a penzijních fondů (S.125) podle klasifikace ESA 95.

Peněžní agregáty: Zahrnují pasiva měnového charakteru měnových finančních institucí vůči non-MFI rezidentům ČR, kromě centrální vlády. Úzký peněžní agregát M1 zahrnuje oběživo (bez hotovosti na pokladnách bank) a jednodenní vklady. Střední peněžní agregát M2 zahrnuje M1, vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců a vklady se splatností do 2 let. Široký peněžní agregát M3 zahrnuje M2, akcie/podílové listy fondů peněžního trhu, emitované dluhové cenné papíry se splatností do 2 let a repo operace.

Podílové fondy jiné než fondy peněžního trhu:

1. *akciové fondy a fondy fondů* – fondy, které trvale investují na akciovém trhu minimálně 66% aktiv (tj. do akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií) a/nebo fondy které trvale investují minimálně 66% aktiv do podílových listů a akcií fondů. Akciové fondy zahrnují i indexové fondy a garantované fondy vázané na akciové indexy.
2. *dluhopisové fondy* – fondy, které trvale investují na trhu dluhopisů. Doplnkové investování do akcií je možné, ale podíl akcií nesmí překročit 10% aktiv fondu. Dluhopisové fondy zahrnují i indexové a garantované fondy vázané na oblihační indexy.
3. *smíšené fondy* – fondy investující do různých aktiv (akcií a dluhopisů) na různých trzích. Limity pro podíl akcií či dluhopisů nejsou stanoveny.

Příspěvek k meziroční míře růstu: Míra růstu vybrané komponenty vážená jejím podílem na celkové míře růstu agregátu.

Reklasifikace: Zahrnují jakékoliv změny v rozvaze MFI, které vznikají v důsledku změn v souboru vykazujících jednotek, firemní restrukturalizace, reklasifikace aktiv a pasiv a korekce vykazovaných chyb

Rezident: Všechny domácí a zahraniční právnické a fyzické osoby, včetně poboček zahraničních bank a zahraničních vlastníků budov a pozemků, které mají centrum ekonomického zájmu v daném území. Zahraniční právnické a fyzické osoby se považují za rezidenty minimálně po jednom roce ekonomické aktivity na daném území, s výjimkou poboček zahraničních bank a vlastníků budov a pozemků, kteří se stanou rezidenty v okamžiku právoplatného právního aktu (zahraniční vlastníci budov a pozemků pouze ve vztahu k transakcím týkajícím se dané budovy nebo pozemku).

RPSN: Roční procentní sazba nákladů, tj. sazba zahrnující v sobě kromě úrokových nákladů i všechny související náklady úvěru pro klienta (poplatky apod.).

Sazby z nových obchodů: Sazby sjednané mezi bankou a klientem na veškeré dohody uzavřené v průběhu referenčního období.

Sazby ze stavů obchodů: Sazby ze stavů obchodů jsou sazby aplikované na bilanční zůstatky ke konci období.

Sektor domácností: Institucionální jednotky náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace ESA95.

Sektor držby peněz: Všechny institucionální jednotky mimo centrální vládu (S.1311) a sektor měnových finančních institucí (S.121 a S.122) podle klasifikace ESA95.

Sektor tvorby peněz: Všechny institucionální jednotky náležející do sektoru centrální banka (S.121) a sektoru ostatních měnových finančních institucí (S.122) podle klasifikace ESA95

Sektor měnově neutrální: Institucionální sektor, který je tvořen sektorem centrální vlády (S.1311) podle klasifikace ESA95.

Soukromý sektor: Sektor, který je tvořen všemi institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121 a S.122) podle klasifikace ESA95.



## Slovník pojmů - pokračování

Transakční (toková) data: Hodnoty, které jsou vztaženy k celému období a počítají se jako rozdíly zůstatků ke konci aktuálního a předcházejícího období očištěné o tzv. netransakční vlivy, tj. vlivy které souvisejí s reklasifikací, změnami v ocenění a změnami devizových kurzů v daném období. V důsledku existence těchto faktorů vznikají zlomy v časových řadách a tím je ovlivněna porovnatelnost bilančních zůstatků na koncích sledovaných období. Transakční (toková) data odrážejí pouze ty změny, které vznikají jako důsledek transakcí, tj. z přijímání finančních aktiv nebo poskytování finančních pasiv.

Úvěry na bydlení: Úvěry poskytnuté domácnostem za účelem pořízení / investování do bydlení, včetně stavby a úpravy bytových nemovitostí.

Úvěry na spotřebu: Úvěry poskytnuté domácnostem pro osobní účely na spotřebu zboží a služeb.

Vklady s dohodnutou splatností: Vklady, které nemohou být klienty vybrány před uplynutím předem stanovené doby splatnosti.

Vklady s výpovědní lhůtou: Vklady, které mohou být klienty vybrány až po uplynutí předem sjednané výpovědní lhůty od okamžiku oznámení úmyslu vklad vybrat.

## Technické poznámky

### A. Výpočet míry růstu

Míra růstu pro referenční období se počítá z objemů měsíčních finančních transakcí a ze zůstatkových hodnot na počátku každého z měsíců. Měsíční transakce jsou počítány z rozdílů zůstatkových hodnot očištěných o reklasifikace, ostatní přecenění, pohyby směnných kurzů a případně ostatní změny, které nejsou důsledkem transakcí. Tato data pak odrážejí pouze ty změny, které vznikají z přijímání finančních aktiv nebo poskytování finančních pasiv. Reklasifikace a ostatní netransakční korekce jsou v transakční statistice zaváděny z toho důvodu, aby byla zachována srovnatelnost postupných sledování a tím umožněny výpočty indexů předpokládaných zůstatků sledovaných hodnot a odvození jejich míry růstu.

#### 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 dvanácti součinitelů každého předchozího měsíce. Výpočet roční míry růstu na základě meziměsíčních měr růstu tak umožňuje zohlednit transakční změny a netransakční vlivy v jednotlivých měsících.

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

kde

$F_t^M$  - transakce v měsíci  $t$

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

a

$L_t$  - zůstatek na konci měsíce  $t$

$C_t^M$  - reklasifikace v měsíci  $t$

$E_t^M$  - změny směnných kurzů v měsíci  $t$

$V_t^M$  - změny v ocenění měsíci  $t$

Míry růstu pro jiná referenční období se odvozují od vzorce (b).

### B. Výpočet příspěvku k roční míře růstu sledované veličiny (například M3)

Jestliže  $a_t(M3)$  reprezentuje roční míru růstu M3 za rok končící měsícem  $t$ , a  $F_{t-i}(M1)$ ,  $F_{t-i}(M2-M1)$ ,  $F_{t-i}(M3-M2)$  jsou měsíční transakce komponent M1, M2-M1 a M3-M2 v měsíci  $t-i$ , pak příspěvek například M1 k roční míře růstu M3 se počítá jako:

$$\frac{\sum_{i=0}^{11} F_{t-i}(M1)}{\sum_{i=0}^{11} [F_{t-i}(M1) + F_{t-i}(M2-M1) + F_{t-i}(M3-M2)]} \times a_t(M3)$$