

Měnová statistika

Prosinec
2005

OBSAH

Tabulka 1: Základní úrokové sazby (str.3)

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

Komentáře k tabulkám 1-2 (str.4)

Měnový vývoj

Tabulka 3: Základní měnové indikátory (str.5)

Tabulka 4: Peněžní agregáty a protipoložky (str.6)

Tabulka 5: Členění komponent M3 podle sektoru klienta (str.7)

Tabulka 6: Úvěry soukromému sektoru (str.7)

Tabulka 7: Příspěvky k roční míře růstu M3 (str.8)

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

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

Komentář k tabulkám 3-9 (str.10)

Úrokové sazby měnových finančních institucí

Tabulka 10: Úrokové sazby MFI - nové obchody (str.11)

Tabulka 11: Úrokové sazby MFI - stavy obchodů (str.12)

Komentáře k tabulkám 10-11 (str.13)

Fondy kolektivního investování kromě fondů peněžního trhu

Tabulka 12: Čtvrtletní agregovaná rozvaha FKI (str.14)

Komentář k tabulce 12 (str.15)

Slovník pojmů (str.16)

Technické poznámky (str.19)

Příloha

Dlouhodobé úrokové sazby v kontextu hodnocení konvergence (LTIR)

TABULKA 1

Základní úrokové sazby

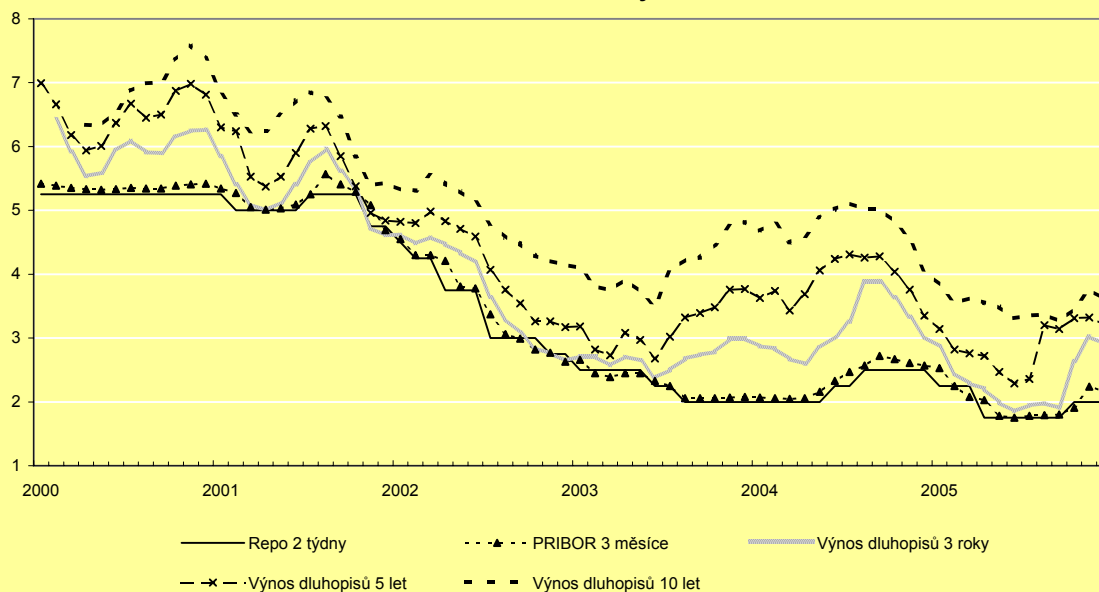
	ČNB			ECB
	od 1.4.2005	od 29.4.2005	od 31.10.2005	od 6.12.2005
Repo 2 týdny	2,00	1,75	2,00	2,25
Diskontní sazba	1,00	0,75	1,00	1,25
Lombardní sazba	3,00	2,75	3,00	3,25

TABULKA 2

Úrokové sazby finančních trhů

měsíční průměr	2004		2005					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	ČR	Euro	ČR	Euro	ČR	Euro	ČR	Euro
Peněžní trh								
CZEONIA/ EONIA overnight	2,45	2,05	1,70	2,07	1,95	2,09	1,97	2,28
PRIBOR/ EURIBOR								
1 měsíc	2,53	2,17	1,81	2,12	2,08	2,22	2,05	2,41
3 měsíce	2,57	2,17	1,91	2,19	2,24	2,36	2,17	2,47
6 měsíců	2,67	2,21	2,00	2,27	2,40	2,50	2,33	2,60
1 rok	2,85	2,30	2,18	2,41	2,61	2,69	2,53	2,79
Kapitálový trh								
Výnosy dluhopisů								
3 roky	3,02	2,53	2,64	2,61	3,02	2,86	2,91	2,88
5 let	3,35	2,93	3,31	2,85	3,32	3,10	3,21	3,07
10 let (Maastricht)	4,05	3,69	3,46	3,32	3,76	3,53	3,61	3,41

Úrokové sazby



Komentář k základním úrokovým sazbám (tabulka 1) a k úrokovým sazbám finančních trhů (tabulka 2): Prosinec 2005

Základní úrokové sazby

Základní úroková sazba ECB byla stanovena v prosinci na 2,25 %. Úroková sazba ČNB 2T repo zůstala od 31.10. 2005 beze změny na 2,00 %, a je tak stále o 0,25 procentního bodu nižší ve srovnání se sazbou ECB.

Úrokové sazby finančních trhů

Trend růstu sazeb na peněžním trhu započatý v říjnu pokračoval i v prosinci pouze v eurozóně, v ČR naopak některé sazby mírně poklesly; tím se tedy rozdíl úrokových sazeb peněžního trhu v obou regionech prohloubil. V ČR zaznamenala nepatrné zvýšení pouze referenční sazba CZEONIA o 0,02 procentního bodu, u ostatních sazeb peněžního trhu sazby mírně klesly. 1-měsíční PRIBOR se snížil o 0,03 procentního bodu, 3 a 6-měsíční PRIBOR zaznamenal pokles o 0,07 procentního bodu, zatímco sazby EURIBOR stouply; nejvýraznější tempo růstu zaznamenal 1-měsíční EURIBOR (téměř o 0,2 procentního bodu), 3-měsíční PRIBOR se snížil na hodnotu 2,17 %, 3-měsíční EURIBOR stoupl na 2,47 %.

Také úrokové sazby na kapitálovém trhu v ČR zaznamenaly v prosinci pokles. Výnosy dluhopisů pro splatnost 3 a 5 let klesly o 0,11 procentního bodu (na 2,91 % pro splatnost 3 roky a na 3,21 % pro pětiletou splatnost) a pro splatnost 10 let o 0,15 procentního bodu (na 3,61 %). V eurozóně zaznamenaly výnosy dluhopisů nepatrné zvýšení pouze pro splatnost 3 roky (na 2,88 %), naopak pro splatnost 5 let nastalo mírné snížení výnosů dluhopisů o 0,03 procentního bodu (na 3,07 %) a pro splatnost 10 let byl zaznamenán pokles o 0,12 procentního bodu (na 3,41 %).

TABULKA 3

Základní měnové indikátory

v mld. Kč, není-li uvedeno jinak	2004			2005								
	prosinec			říjen			listopad			prosinec		
	Stav	Měsíční transakce ⁴⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ⁴⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ⁴⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ⁴⁾	Roční míra růstu (%)
M1	1 026,3	-19,2	8,0	1 138,7	42,2	10,8	1 161,8	24,8	11,3	1 162,6	0,6	13,4
M3 ¹⁾	1 634,9	-12,2	6,4	1 768,7	26,5	7,3	1 799,6	33,9	9,4	1 817,2	17,2	11,2
Úvěry soukromému sektoru ²⁾	889,4	3,4	15,3	1 044,1	17,2	19,9	1 056,2	14,7	19,9	1 067,5	11,4	20,8
Čistá zahraniční aktiva ³⁾	863,3	-27,7	10,0	1 090,6	10,0	20,1	1 066,5	-11,0	19,6	1 082,8	15,4	25,1

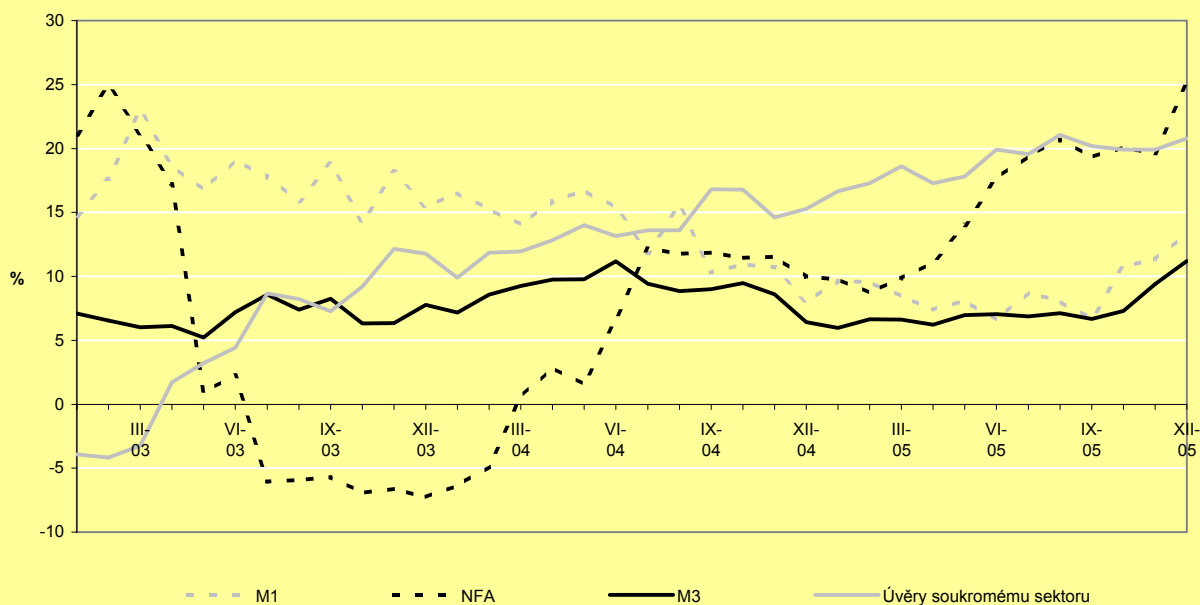
¹⁾ Peněžní agregáty zahrnují měnová pasiva MFI vůči non-MFI rezidentům kromě centrální vlády. M1 je suma oběživa a jednodenních vkladů; M2 je suma M1, vkladů s dohodnutou splatností do dvou let a vkladů s výpovědní lhůtou do třech měsíců; a M3 je suma M2, repo operací, akcií/podílových listů fondů peněžního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

²⁾ 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.

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

⁴⁾ 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								
	prosinec			říjen			listopad			prosinec		
	Stav	Měsíční transakce ¹⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ¹⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ¹⁾	Roční míra růstu (%)	Stav	Měsíční transakce ¹⁾	Roční míra růstu (%)
SLOŽKY M3												
(1) M3 (=položky 1.3, 1.6 a 1.11)	1 634,9	-12,2	6,4	1 768,7	26,5	7,3	1 799,6	33,9	9,4	1 817,2	17,2	11,2
(1.1) Oběživo	236,8	-1,6	7,0	258,5	2,3	9,2	262,7	4,1	10,2	263,8	1,1	11,4
(1.2) Jednodenní vklady	789,5	-17,6	8,3	880,1	39,9	11,3	899,1	20,6	11,6	898,8	-0,5	14,0
(1.3) M1 (=položky 1.1 a 1.2)	1 026,3	-19,2	8,0	1 138,7	42,2	10,8	1 161,8	24,8	11,3	1 162,6	0,6	13,4
(1.4) Vklady s dohodnutou splatností do 2 let	448,6	-0,9	-1,8	446,3	-16,7	-5,7	448,0	3,0	-0,2	446,0	-2,2	-0,5
(1.5) Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců	104,0	13,0	32,3	116,8	3,1	34,4	123,2	6,4	35,4	140,1	16,9	34,8
(1.6) Krátkodobé vklady (položka 1.4 a 1.5)	552,6	12,1	3,2	563,1	-13,6	0,5	571,2	9,4	5,8	586,1	14,7	6,1
(1.7) M2 (položky 1.3 a 1.6)	1 578,9	-7,1	6,2	1 701,7	28,6	7,2	1 732,9	34,2	9,4	1 748,7	15,4	10,9
(1.8) Repo operace	7,6	-2,2	-32,5	10,0	-2,1	15,4	9,7	-0,3	-0,5	9,3	-0,4	22,7
(1.9) Akcie/podílové listy fondů peněžních trhů	48,1	-3,1	-	56,6	0,0	10,6	56,7	0,2	10,9	59,1	2,4	22,9
(1.10) Dluhové cenné papíry do 2let	0,3	0,1	-	0,3	0,0	-	0,2	-0,1	-	0,1	-0,1	-
(1.11) Obchodovatelné nástroje (položky 1.8, 1.9 a 1.10)	56,0	-5,2	-3,8	67,0	-2,1	11,7	66,7	-0,2	9,1	68,5	1,8	22,4
PROTIPOLOŽKY M3												
MFI pasiva												
(2) Vklady od centrální vlády	138,8	-16,9	14,3	266,7	-9,7	65,8	244,4	-21,0	58,4	244,8	0,2	77,9
(3) Dlouhodobější finanční pasiva MFI od ostatních rezidentů (položky 3.1 až 3.4)	552,0	12,3	2,2	619,6	14,3	13,7	616,0	7,2	14,3	620,9	1,5	12,1
(3.1) Vklady s dohodnutou splatností nad 2 roky	244,8	4,1	12,9	250,6	-0,9	3,5	247,0	-3,6	2,6	247,5	0,5	1,1
(3.2) Vklady s výpovědní lhůtou nad 3 měsíce	95,6	0,1	-10,7	85,8	-0,8	-10,8	85,1	-0,7	-10,8	85,1	0,0	-11,0
(3.3) Emitované dluhové cenné papíry nad 2 roky	26,5	0,6	-25,2	50,4	5,8	92,5	55,8	5,5	110,5	60,0	4,3	121,5
(3.4) Kapitál a rezervy	185,1	7,4	2,8	232,8	10,1	27,9	228,1	6,1	28,2	228,3	-3,3	21,8
MFI aktiva												
(4) Úvěry rezidentům a nakoupené CP (položky 4.1 a 4.2)	1 397,0	-15,9	2,6	1 523,5	18,7	8,1	1 536,8	15,4	9,2	1 542,6	2,7	10,6
(4.1) Úvěry vládě a nakoupené CP	479,0	-13,2	-14,6	447,6	2,7	-10,7	445,3	-2,9	-9,6	439,8	-6,2	-8,4
v tom: úvěry	132,8	-4,9	-25,0	105,8	3,4	-25,3	99,6	-6,1	-27,4	89,9	-9,7	-32,1
CP jiné než akcie	346,2	-8,4	-9,7	341,9	-0,7	-5,0	345,7	3,2	-2,7	349,9	3,5	0,7
(4.2) Úvěry soukromému sektoru a nakoupené CP	918,0	-2,7	14,3	1 075,9	16,0	18,4	1 091,5	18,3	19,3	1 102,8	9,0	20,6
v tom: úvěry	889,4	3,4	15,3	1 044,1	17,2	19,9	1 056,2	14,7	19,9	1 067,5	11,4	20,8
CP jiné než akcie	18,8	-3,9	-19,1	16,7	-1,3	-34,5	14,7	-2,0	-35,6	14,4	-2,8	-36,8
akcie a ostatní majetkové účasti	9,8	-2,2	17,5	15,0	0,1	27,2	20,6	5,6	75,2	20,9	0,3	117,7
(5) Čistá zahraniční aktiva	863,3	-27,7	10,0	1 090,6	10,0	20,1	1 066,5	-11,0	19,6	1 082,8	15,4	25,1
(6) Ostatní protipoložky M3 (=M3+položky 2,3 - položky 4,5)	65,3	26,7	14,1	40,9	2,3	16,4	56,7	15,8	46,7	57,4	0,7	-12,4

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

TABULKA 5

Členění komponent M3 podle sektoru klienta¹⁾

v mld. Kč	2004		2005					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾
(1) Jednodenní vklady	789,5	-17,6	880,1	39,9	899,1	20,6	898,8	-0,5
(1.1) Ostatní vláda (bez centrální)	64,0	-7,8	90,2	9,1	83,6	-6,6	75,4	-8,1
(1.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé ³⁾	14,0	-2,0	15,2	0,3	18,2	3,0	15,6	-2,6
(1.3) Pojišťovny a penzijní fondy	5,4	-10,2	12,9	8,0	13,6	0,7	8,4	-5,2
(1.4) Nefinanční podniky	295,4	10,6	301,0	18,2	320,2	20,5	342,9	22,5
(1.5) Domácnosti ⁴⁾	410,8	-8,2	460,9	4,4	463,5	3,0	456,5	-7,0
(2) M2-M1 (ostatní krátkodobé vklady)	552,6	12,1	563,1	-13,6	571,2	9,4	586,1	14,7
(2.1) Ostatní vláda (bez centrální)	18,0	-5,0	23,7	1,5	25,2	1,6	20,2	-5,0
(2.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé ³⁾	13,5	-0,9	18,5	2,3	17,6	-0,9	18,3	0,6
(2.3) Pojišťovny a penzijní fondy	28,1	9,2	23,5	-8,6	21,5	-2,0	29,0	7,5
(2.4) Nefinanční podniky	173,5	-4,5	185,1	-9,0	189,9	5,2	179,1	-10,8
(2.5) Domácnosti ⁴⁾	319,4	13,3	312,2	0,3	316,9	5,5	339,4	22,4
(3) Repo operace (část M3-M2)	7,6	-2,2	10,0	-2,1	9,7	-0,3	9,3	-0,4
(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 ³⁾	1,9	0,7	1,1	-0,7	0,8	-0,3	0,5	-0,3
(3.3) Pojišťovny a penzijní fondy	5,6	-2,5	8,7	-1,3	8,8	0,1	8,5	-0,3
(3.4) Nefinanční podniky	0,1	-0,4	0,2	0,0	0,2	0,0	0,3	0,1
(3.5) Domácnosti ⁴⁾	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					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾	Stav	Měsíční transakce ²⁾
(1) Úvěry nefinančním podnikům	461,0	-11,8	529,0	6,3	530,5	3,7	526,9	-3,7
(1.1) Do 1 roku včetně	187,8	-8,2	215,0	2,4	217,3	2,8	209,2	-7,9
(1.2) Nad 1 do 5 let včetně	115,4	-2,7	135,3	3,8	133,6	-1,1	132,3	-1,3
(1.3) Nad 5 let	157,9	-0,9	178,7	0,1	179,7	2,0	185,3	5,6
(2) Úvěry domácnostem⁴⁾	315,2	13,6	391,4	11,1	402,2	11,2	417,7	15,6
(2.1) Na spotřebu	68,3	4,4	82,1	1,8	84,9	3,0	89,5	4,7
(2.2) Na bydlení	209,8	7,5	266,1	7,1	273,2	7,2	282,0	8,8
(2.3) Ostatní	37,2	1,8	43,2	2,3	44,1	0,9	46,1	2,1
(3) Úvěry ostatním finančním zprostředkovatelům³⁾	110,9	1,6	119,5	0,1	119,9	0,6	121,0	1,1
(4) Úvěry pojišťovnám a penzijním fondům	2,2	0,0	4,3	-0,4	3,5	-0,8	1,9	-1,6

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

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

³⁾ 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)

⁴⁾ 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 růstu¹⁾ M3

	2004	2005		
	prosinec	říjen	listopad	prosinec
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
M1	4,9	6,8	7,1	8,4
v tom: oběživo	1,0	1,3	1,5	1,7
jednodenní vklady	3,9	5,4	5,7	6,8
M2-M1 (ostatní krátkodobé vklady)	1,1	0,2	1,9	2,1
M3-M2 (krátkodobé obchodovatelné nástroje)	0,4	0,4	0,3	0,8
M3	6,4	7,3	9,4	11,2

TABULKA 8

Příspěvky k roční míře růstu¹⁾ úvěrů soukromému sektoru

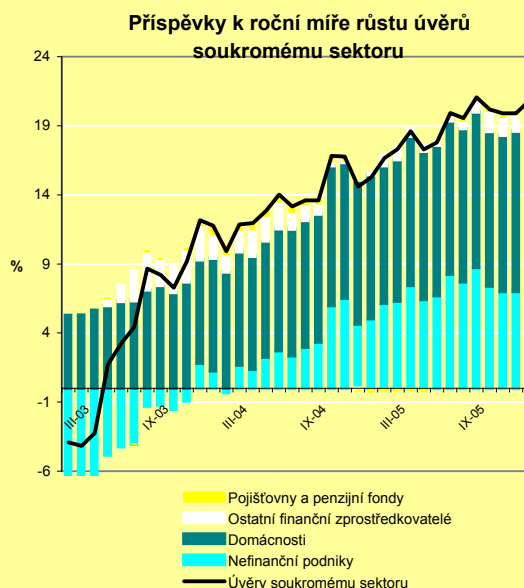
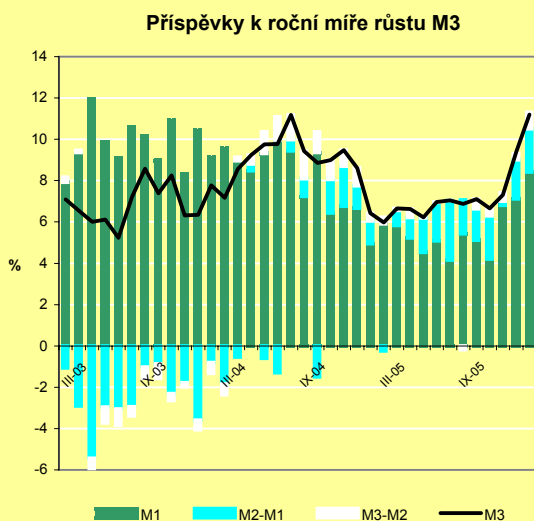
	2004	2005		
	prosinec	říjen	listopad	prosinec
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
Nefinanční podniky	5,0	7,0	7,0	7,9
Domácnosti ²⁾	10,4	11,3	11,6	11,7
Ostatní finanční zprostředkovatelé ³⁾	0,1	1,3	1,2	1,2
Pojišťovny a penzijní fondy	-0,3	0,2	0,1	0,0
Úvěry soukromému sektoru ⁴⁾	15,3	19,9	19,9	20,8

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

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

³⁾ 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)

⁴⁾ 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.

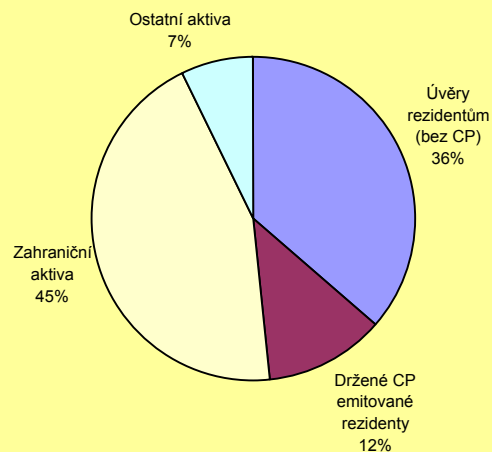


Tabulka 9

Rozvahy MFI podle vykazujících subjektů: prosinec 2005

v mld. Kč	MFI			Konsolidovaná rozhava MFI
	ČNB	Úvěrové instituce	Fondy peněžního trhu	
(1) AKTIVA CELKEM	890,3	2 919,4	78,7	3 187,5
(1.1) Úvěry rezidentům (bez CP)	59,0	1 663,5	16,6	1 157,4
MFI	29,1	536,1	16,6	-
Vládní instituce	4,1	85,8	0,0	89,9
Ostatní rezidenti	25,9	1 041,6	0,0	1 067,5
(1.2) Držené cenné papíry jiné než akcie emitované rezidenty	0,0	420,7	22,2	364,3
MFI	0,0	77,7	0,8	-
Vládní instituce	0,0	331,7	18,2	349,9
Ostatní rezidenti	0,0	11,3	3,1	14,4
(1.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	0,0	4,9	0,0	-
(1.4) Držené akcie a jiné majetkové účasti emitované rezidenty	0,0	32,5	0,1	20,9
MFI	0,0	11,7	0,0	-
Ostatní rezidenti	0,0	20,8	0,1	20,9
(1.5) Zahraniční aktiva	811,7	559,6	39,6	1 410,9
(1.6) Stálá aktiva	11,9	104,7	0,0	116,6
(1.7) Ostatní aktiva	7,7	133,4	0,2	117,3
(2) PASIVA CELKEM	890,3	2 919,4	78,7	3 187,5
(2.1) Oběživo	287,8	-	-	263,8
(2.2) Vklady rezidentů	580,1	2 064,5	0,0	2 071,6
MFI	399,2	173,9	0,0	-
Centrální vláda	178,7	66,1	0,0	244,8
Ostatní vláda/ostatní rezidenti	2,3	1 824,5	0,0	1 826,8
(2.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	-	-	63,9	59,1
(2.4) Emitované dluhové cenné papíry	0,0	138,7	0,0	60,1
(2.5) Kapitál a rezervy	-77,2	303,6	13,6	228,3
(2.6) Zahraniční pasiva	87,0	241,0	0,1	328,1
(2.7) Ostatní pasiva	12,6	171,6	1,0	185,2
(2.8) Přebytek mezibankovních závazků	-	-	-	-8,7

Konsolidovaná rozvaha MFI - aktiva



Konsolidovaná rozvaha MFI - pasiva



Komentář ke statistice měnového vývoje 1) (tabulky 3-9): Prosinec 2005

Roční míra růstu peněžního agregátu M3 vzrostla z 9,4 % v listopadu na 11,2 % v prosinci a meziměsíční míra růstu poklesla z 1,9 % na 1 %. Vlivem finančních transakcí peněžní agregát M3 meziročně narostl o 184 mld. Kč, (meziměsíčně narostl o 17,2 mld. Kč) a dosáhl hodnoty 1817,2 mld. Kč.

Hlavní složky M3

Mezi komponentami peněžního agregátu M3 má nadále rozhodující podíl peněžní agregát M1, který nejvíce přispívá k růstu M3. Peněžní agregát M1 se podílí třemi čtvrtinami na roční míře růstu M3 (Tabulka 7) a přispívá tedy k růstu M3 stejně jako v listopadu.

Roční míra růstu M1 vzrostla z 11,3 % v listopadu na 13,4 % v prosinci. Podobně se vyvíjela i roční míra růstu jednodenních vkladů, ta vzrostla o 2,4 procentního bodu z 11,6 % v listopadu na 14 % v prosinci. Meziměsíční míra růstu jednodenních vkladů nepatrně poklesla o 0,1 %. V rámci jednodenních vkladů zaznamenaly meziměsíční pokles vklady všech sektorů kromě nefinančních podniků, ty vzrostly o 7 % (22,5 mld. Kč). Vklady pojišťoven a penzijních fondů poklesly o 38,3 % (5,2 mld. Kč), vklady ostatních finančních zprostředkovatelů o 14 % (2,6 mld. Kč), vklady ostatní vlády o 9,7 % (8,1 mld. Kč) a vklady domácností o 1,5 % (7 mld. Kč).

Roční míra růstu oběživa vzrostla z 10,2 % v listopadu na 11,4 % v prosinci. Meziměsíčně oběživo vzrostlo o 0,4 % (nárůst o 1,1 mld. Kč vlivem finančních transakcí).

Krátkodobé vklady (bez jednodenních) meziměsíčně vzrostly vlivem finančních transakcí o 14,7 mld. Kč, tj. o 2,6 %. Roční míra růstu těchto vkladů se v prosinci zvýšila ve srovnání s listopadem o 0,3 procentního bodu a dosáhla 6,1 % (v listopadu 5,8 %). Trvale vysoký meziroční nárůst zaznamenávají vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců (menší z komponent). Jejich roční míra růstu v prosinci činila 34,8 %. Roční míra růstu vkladů se splatností do 2 let, které jsou dominantní složkou v krátkodobých vkladech, ve srovnání s minulým měsícem nepatrně poklesla o 0,3 procentního bodu a dosáhla -0,5 %.

V rámci ostatních krátkodobých vkladů meziměsíčně nejvýrazněji vzrostly vklady pojišťoven a penzijních fondů o 34,7 % (7,5 mld. Kč) a vklady domácností o 7,1 % (22,4 mld. Kč). Naopak nejvíce poklesly vklady ostatní vlády o 19,8 % (5 mld. Kč) a vklady nefinančních podniků o 5,7 % (10,8 mld. Kč).

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 1,8 mld. Kč, jejich roční míra růstu ve srovnání s minulým měsícem vzrostla o 13,3 procentního bodu na 22,4 % (v listopadu 9,1 %).

Hlavní protipoložky M3

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých vládnímu sektoru se posledních dvacet měsíců pohybuje v záporných hodnotách a v prosinci dosáhla -32,1 % (v listopadu -27,4 %). Roční míra růstu nakoupených vládních dluhopisů se po čtrnácti měsících dostala do kladných čísel a meziměsíčně vzrostla o 3,4 procentních bodů a dosáhla hodnoty 0,7 % (v listopadu -2,7 %). Celková zadluženost vládního sektoru vůči MFI v absolutním vyjádření poklesla z 479 mld. Kč v prosinci 2004 na 439,8 mld. Kč v prosinci 2005, z toho úvěry poklesly ze 132,8 mld. Kč na 89,9 mld. Kč.

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých soukromému sektoru se zvýšila z 19,9 % v listopadu na 20,8 % v prosinci. 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 prosinci 2005 to bylo 33,1 %. Dalším sektorem, který se podílí více jak jednou třetinou na roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru jsou nefinanční podniky. Jejich roční míra růstu vzrostla ze 13,2 % na 15,3 %.

Roční míra růstu čistých zahraničních aktiv se zvýšila z 19,6 % v listopadu na 25,1 % v prosinci. Roční míra růstu dlouhodobějších finančních pasiv poklesla ze 14,3 % na 12,1 % a roční míra růstu vkladů od centrální vlády vzrostla 58,4 % na 77,9 %.

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

TABULKA 10

Úrokové sazby MFI - nové obchody¹⁾

průměr a suma za měsíc	2004		2005					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)
(1) Vklady domácností²⁾	0,96	626,7	0,78	678,1	0,82	682,3	0,87	696,7
(1.1) Jednodenní	0,52	384,8	0,38	435,5	0,40	438,6	0,40	431,7
(1.2) S dohodnutou splatností	1,77	50,4	1,25	48,0	1,34	43,2	1,36	47,8
Z toho: Do 2 let včetně	1,77	49,9	1,25	47,8	1,35	42,6	1,36	46,9
(1.3) S výpovědní lhůtou ³⁾	1,63	194,4	1,53	197,5	1,61	203,1	1,70	219,8
(1.3.1) Do 3 měsíců včetně	2,12	99,2	2,11	112,2	2,19	118,5	2,25	135,2
(1.3.2) Nad 3 měsíce	1,12	95,3	0,77	85,3	0,81	84,6	0,82	84,6
(2) Vklady nefinančních podniků⁴⁾	1,30	415,0	1,02	418,0	1,14	465,9	1,05	482,5
(2.1) Jednodenní	0,68	236,2	0,57	233,0	0,61	248,8	0,52	273,0
(2.2) S dohodnutou splatností	2,12	175,8	1,58	181,4	1,75	214,4	1,75	205,9
Z toho: Do 2 let včetně	2,12	175,6	1,59	181,0	1,75	214,3	1,75	205,9
(3) Úvěry domácnostem²⁾	11,64	30,6	11,09	35,7	10,51	38,6	10,93	39,9
(3.1) Přečerpání bankovních účtů ⁵⁾	14,72	17,9	14,94	19,2	14,90	17,7	15,23	20,7
(3.2) Na spotřebu	14,42	2,8	13,09	3,8	12,70	5,6	12,52	3,7
(3.3) Na bydlení	5,17	8,4	4,39	9,3	4,29	11,7	4,45	11,4
Z toho: Hypoteční úvěry	4,93	5,1	-	-	-	-	-	-
Stavební spoření	5,53	3,5	5,06	3,3	5,05	3,3	4,95	3,8
(3.4) Ostatní	6,05	1,5	5,49	3,4	5,75	3,6	5,67	4,0
(4) Úvěry nefinančním podnikům	4,43	104,2	3,96	119,1	3,89	133,1	3,95	138,9
(4.1) Přečerpání bankovních účtů ⁵⁾	5,17	44,3	4,47	59,3	4,41	65,3	4,55	57,9
(4.2) Ostatní s objemem do 30 mil. CZK	4,93	14,6	4,62	14,7	4,70	19,0	4,72	19,9
Z toho: Fixace ⁶⁾ do 1 roku včetně	4,78	10,9	4,58	10,9	4,63	14,1	4,62	14,3
(4.3) Ostatní s objemem nad 30 mil. CZK	3,53	45,3	3,06	45,1	2,88	48,8	3,13	61,1
Z toho: Fixace ⁶⁾ do 1 roku včetně	3,50	39,7	3,03	41,7	2,84	47,1	3,07	54,6
(5) RPSN⁷⁾ úvěrů domácnostem	8,07	11,2	7,62	13,1	7,83	17,3	7,02	15,1
(5.1) Na spotřebu	16,08	2,8	14,88	3,8	14,72	5,6	14,21	3,7
(5.2) Na bydlení	5,42	8,4	4,67	9,3	4,53	11,7	4,69	11,4

¹⁾ 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.

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

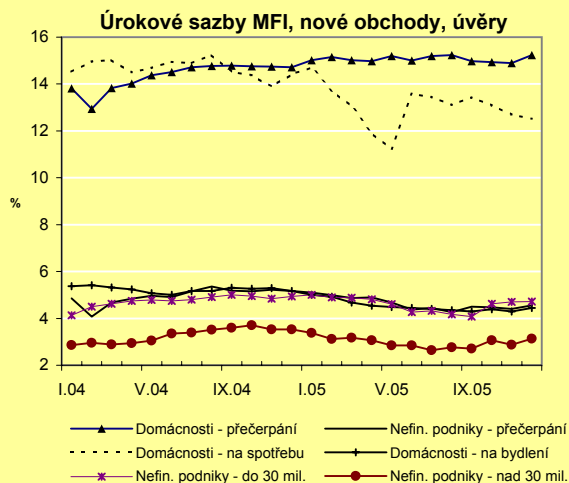
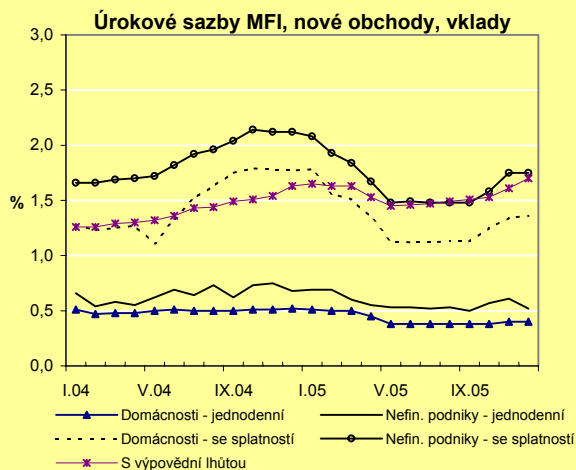
³⁾ Vklady domácností s výpovědní lhůtou zahrnují i obdobné vklady nefinančních podniků jejichž objemy jsou v této kategorii zanedbatelné.

⁴⁾ Bez vkladů s výpovědní lhůtou zahrnutých v položce (1.3).

⁵⁾ Přečerpání účtu, tj. kontokorenty a povolené i nepovolené debety.

⁶⁾ 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.

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



TABULKA 11

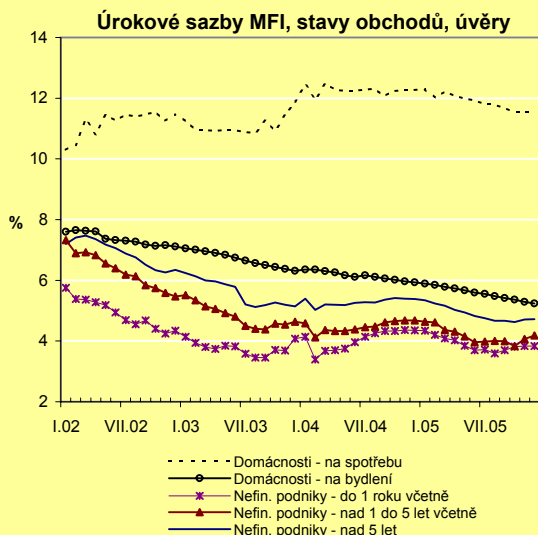
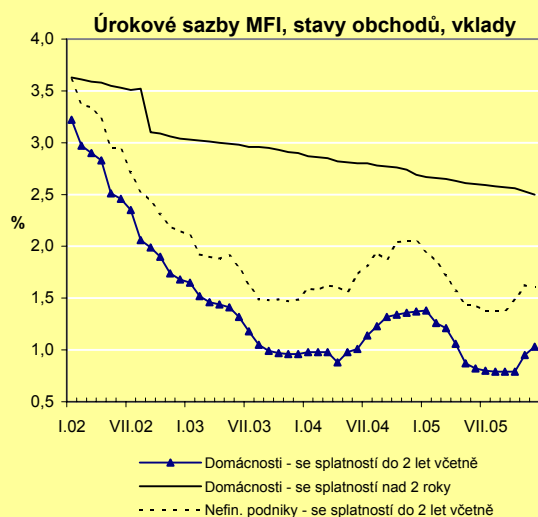
Úrokové sazby MFI - stavy obchodů¹⁾

stav ke konci měsíce	2004 prosinec		2005					
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	říjen		listopad		prosinec	
			Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. CZK)
(1) Vklady domácností²⁾³⁾	1,41	991,2	1,18	1031,7	1,21	1035,8	1,25	1046,7
(1.1) S dohodnutou splatností	2,13	413,9	1,87	400,1	1,91	395,1	1,92	396,0
(1.1.1) Do 2 let včetně	1,37	176,1	0,79	156,9	0,95	155,6	1,03	156,0
(1.1.2) Nad 2 roky	2,69	237,9	2,56	243,2	2,53	239,5	2,50	240,1
(2) Vklady nefin. podniků³⁾	1,21	380,6	0,94	388,1	1,02	411,4	0,91	418,6
(2.2) S dohodnutou splatností	2,08	144,3	1,50	155,0	1,65	162,5	1,64	145,4
(2.2.1) Do 2 let včetně	2,05	140,7	1,48	150,8	1,62	158,3	1,61	141,1
(2.2.2) Nad 2 roky	3,12	3,7	2,42	4,2	2,47	4,3	2,47	4,3
(3) Úvěry domácnostem	7,96	314,0	7,25	390,0	7,21	401,1	7,20	416,4
(3.1) Na bydlení	5,93	209,4	5,36	265,7	5,29	272,8	5,24	281,7
Z toho: Hypotéční úvěry	5,84	117,6	-	-	-	-	-	-
Stavební spoření	6,23	83,3	5,83	97,4	5,80	97,5	5,79	95,0
(3.2) Na spotřebu a ostatní	12,27	104,6	11,55	124,3	11,54	128,3	11,53	134,7
(4) Úvěry nefin. podnikům	4,75	374,5	4,07	433,2	4,16	438,5	4,20	433,0
(4.1) Do 1 roku včetně	4,35	168,4	3,81	190,9	3,83	194,3	3,84	188,0
(4.2) Nad 1 do 5 let včetně	4,68	93,1	3,83	109,4	4,07	110,1	4,18	107,8
(4.3) Nad 5 let	5,39	113,0	4,63	132,9	4,71	134,1	4,72	137,2

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

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

³⁾ 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 úrokovým sazbám MFI (tabulky 10 a 11): Prosinec 2005

Úrokové sazby z nových obchodů

Trend mírného růstu úrokových sazeb z **nových vkladů** domácností pokračoval i v prosinci, nejvyšší úrokové sazby dosáhly vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců. U nefinančních podniků úrokové sazby naopak celkově zaznamenaly mírné snížení.

V prosinci vzrostla celková průměrná úroková sazba pro **domácnosti** na nové vklady o 0,05 procentního bodu, tedy na hodnotu 0,87 %. Toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem sazeb u vkladů s dohodnutou splatností (na 1,36 %) a vkladů s výpovědní lhůtou, zejména pak s lhůtou do 3 měsíců (na 2,25 %). Průměrná úroková sazba na jednodenní vklady zůstala na stejné úrovni 0,40 %.

U **nefinančních podniků** průměrná úroková sazba na nové vklady klesla (téměř o desetinu procentního bodu) na 1,05 %, což bylo zapříčiněno snížením úrokové sazby na nové jednodenní vklady. U vkladů s dohodnutou splatností se průměrná úroková sazba držela na úrovni z předešlého měsíce (na hodnotě 1,75 %).

Na rozdíl od předchozího měsíce zaznamenaly v prosinci průměrné úrokové sazby z **nových úvěrů** zvýšení, přičemž pro domácnosti byl tento růst sazby výraznější (0,42 procentního bodu!), pro nefinanční podniky naopak jen velmi mírný (o 0,06 procentního bodu).

Celková průměrná úroková sazba ze všech nových úvěrů **domácnostem** zaznamenala zvýšení na 10,93 %, čímž se tato sazba velmi přiblížila úrovni z října 2005. Celkový nárůst sazby byl způsoben podražením přečerpání bankovních účtů (nárůst o třetinu procentního bodu na 15,23 %) a úvěrů na bydlení (zvýšení o 0,16 procentního bodu na 4,45 %). Naopak se mírně snížila průměrná úroková sazba z úvěrů na spotřebu na 12,52 % a z ostatních úvěrů na 5,67 %.

Celková průměrná úroková sazba z úvěrů poskytnutých **nefinančním podnikům** se mírně zvýšila na 3,95 %, a to zejména díky zvýšení průměrné sazby z přečerpání bankovních účtů (o 0,14 procentního bodu) na 4,55 % a z ostatních úvěrů s objemem nad 30 mil. CZK (o čtvrtinu procentního bodu) na 3,13 %. Nepatrné zvýšení zaznamenala i průměrná úroková sazba z ostatních úvěrů s objemem do 30 mil. CZK na 4,72 %.

Celková roční procentní sazba nákladů na úvěry domácnostem v prosinci výrazně klesla na 7,02 % (tedy o 0,81 procentního bodu), přestože byl zaznamenán nárůst RPSN úvěrů na bydlení (o 0,16 procentního bodu) na 4,69 %. Nicméně RPSN úvěrů na spotřebu významně poklesla o polovinu procentního bodu na 14,21 %, a tudíž i celková RPSN zaznamenala snížení.

Úrokové sazby ze stavů obchodů

Průměrná úroková sazba ze **zůstatků vkladů** domácností v prosinci mírně stoupla a dosáhla hodnoty 1,25 %, u vkladů nefinančních podniků průměrná sazba naopak poklesla na hodnotu 0,91 %.

U vkladů **domácností** bylo celkové mírné zvýšení sazby způsobeno nárůstem sazby u vkladů s dohodnutou splatností do 2 let na 1,03 % (o 0,08 procentního bodu), naopak v opačném směru působilo mírné snížení sazby na vklady s dohodnutou splatností nad 2 roky na 2,50 % (o 0,03 procentního bodu).

Snížení průměrné úrokové sazby na zůstatky vkladů **nefinančních podniků** na 0,91 % bylo způsobeno poklesem průměrné sazby u jednodenních vkladů na 0,52 % (o desetinu procentního bodu).

Vývoj průměrné úrokové sazby účtované bankami ze **zůstatků úvěrů** domácnostem zachovává trend velmi mírně se snižujících hodnot, i když v prosinci byl pokles sazby jen minimální (o setinu procentního bodu) na hodnotu 7,20 %. U stavů úvěrů nefinančním podnikům došlo naopak k mírnému navýšení průměrné sazby na 4,20 %.

Pokles celkové průměrné sazby z úvěrů **domácnostem** byl způsoben zejména poklesem průměrné sazby z úvěrů na bydlení (o 0,05 procentního bodu) na 5,24 %.

Ve srovnání s listopadem byly zůstatky úvěrů **nefinančním podnikům** úročeny sazbou o 0,04 procentního bodu vyšší; tento nárůst byl především zapříčiněn zvýšením průměrné úrokové sazby z úvěrů se splatností nad 1 do 5 let (o desetinu procentního bodu).

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

TABULKA 12

Čtvrtletní agregovaná rozvaha FKI¹⁾

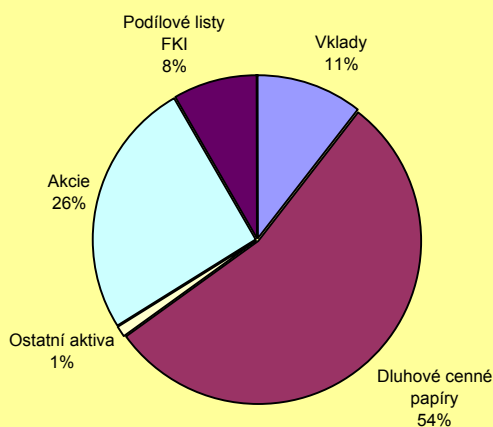
v mlrd. Kč; stav ke konci čtvrtletí	2004	2005			
	prosinec	březen	červen	září	prosinec
AKTIVA					
Celkem	51,7	53,0	55,4	62,8	
(1.1) Vklady	6,1	6,3	5,6	6,6	
(1.2) Dluhové cenné papíry celkem	29,4	30,1	31,7	34,2	
MFI	0,7	0,7	0,6	0,6	
Vládní instituce	16,8	15,7	19,2	19,7	
Ostatní rezidenti	2,7	2,3	2,2	2,2	
Nerezidenti	9,2	11,4	9,7	11,6	
Do 1 roku	0,9	0,9	0,8	0,7	
Nad 1 rok	28,5	29,3	30,9	33,5	
(1.3) Akcie	13,0	13,3	13,0	16,1	
MFI	0,4	0,4	0,4	0,5	
Ostatní rezidenti	2,8	2,6	2,5	3,0	
Nerezidenti	9,8	10,3	10,1	12,6	
(1.4) Podílové listy fondů	2,6	2,7	4,4	5,2	
Rezidenti	0,2	0,2	0,2	0,4	
Nerezidenti	2,4	2,5	4,2	4,8	
(1.5) Ostatní aktiva	0,5	0,7	0,7	0,7	
PASÍVA					
Celkem	51,7	53,0	55,4	62,8	
(2.1) Přijaté úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0	
(2.2) Emitované podílové listy FKI	44,9	44,5	45,0	48,8	
Rezidenti	44,7	44,4	44,8	48,6	
Nerezidenti	0,2	0,2	0,2	0,2	
(2.3) Kapitál a rezervy	6,4	7,4	8,6	11,2	
(2.4) Ostatní pasiva	0,3	1,1	1,8	2,8	

BILANČNÍ SUMA ČLENĚNÁ PODLE TYPU FONDŮ

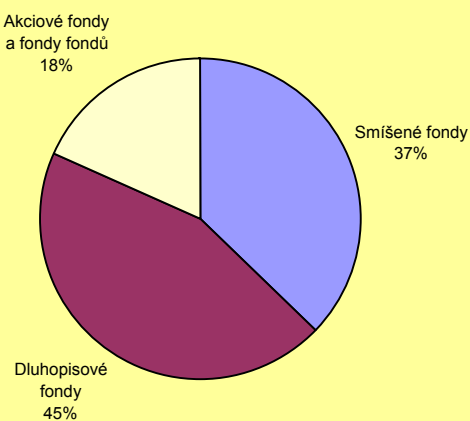
CELKEM	51,7	53,0	55,4	62,8
Akciové fondy a fondy fondů	6,3	7,4	9,3	11,5
Dluhopisové fondy	23,1	24,0	26,0	28,0
Smišené fondy	22,3	21,6	20,2	23,3

¹⁾ 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): září 2005

Ve třetím čtvrtletí roku 2005 došlo k celkovému nárůstu bilanční sumy fondů kolektivního investování (FKI) ze 55,43 mld. Kč k 30.6.2005 na 62,8 mld. Kč k 30.9.2005, což představuje nárůst o 13,3 %.

Smíšené a dluhopisové fondy zůstávají i nadále mezi investory nejoblíbenějšími a objemově nejvýznamnějšími druhy investic v oblasti kolektivního investování (FKI). Kladné měsíční přírůstky bilanční sumy zaznamenaly ve třetím čtvrtletí opět všechny typy fondů kolektivního investování (FKI). Na nárůstu bilanční sumy se podílely především smíšené fondy (čtvrtletní nárůst z 20,174 mld. Kč na 23,302 mld. Kč k 30.9. t.r.), dluhopisové fondy (nárůst z 25,986 mld. Kč na 28,023 mld. Kč), akciové fondy (nárůst z 6,01 mld. Kč na 7,54 mld. Kč) a také fondy fondů (nárůst z 3,26 mld. Kč na 3,94 mld. Kč).

V portfoliích fondů stále převažují dluhopisy. Během třetího čtvrtletí bylo 35,85 % prostředků umístěno v domácích dluhopisech a 18,54 % v zahraničních dluhopisech. Celkový podíl dluhopisů dosáhl 54,39 % bilanční sumy, což představuje nárůst o 2,76 p.b. oproti druhému čtvrtletí 2005. Podíl domácích akcií činil 5,63 %, zatímco podíl zahraničních akcií byl 20,03 %. Celkově akcie tak představovaly 25,66 % bilanční sumy (což představuje nárůst o 2,76 p.b. oproti druhému čtvrtletí). Podíl domácích podílových listů dosáhl 0,65 % a podíl zahraničních podílových listů byl 7,70 %. Celkový podíl podílových listů na bilanční sumě představoval 8,35 % (došlo k nepatrnému nárůstu o 0,41 p.b.). Vklady v bankách tvořily 10,50 % celkové bilanční sumy fondů, což představuje nepatrný nárůst o 0,36 p.b.). Ostatní aktiva zaznamenala pokles na 1,10 % z celkové bilanční sumy, který představoval 0,15 p.b. proti druhému čtvrtletí.

Ke konci třetího čtvrtletí působilo na našem území aktivně 55 fondů (FKI), které patřily k rezidentským otevřeným podílovým fondům. K 30.9.2005 došlo k poklesu o 5 fondů (z důvodů sloučení) - oproti druhému čtvrtletí. Bylo evidováno 10 akciových fondů, 10 fondů z fondů, 12 dluhopisových fondů a 23 smíšených fondů. Ke sloučení celkem 5 fondů došlo v segmentu smíšených 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:

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

Dlouhodobé úrokové sazby v kontextu hodnocení konvergence (LTIR)

Článek 121 Smlouvy o založení Evropského společenství ukládá Komisi a Evropské centrální bance povinnost podávat zprávy Radě o pokroku dosaženém členskými státy¹, které se dosud neúčastní měnové unie, při plnění jejich závazků týkajících se splnění podmínek hospodářské a měnové unie. Zprávy mimo jiné posoudí, zda bylo dosaženo vysokého stupně udržitelné konvergence, na základě toho, jak jednotlivé členské státy splnily čtyři hlavní kritéria (označovaná také jako kritéria konvergence). Jedním z kritérií je

stálost konvergence dosažená členskými státy a jeho účasti v mechanismu směnných kurzů Evropského měnového systému, která se odráží v úrovních dlouhodobých úrokových sazeb.

Článek 4 Protokolu č. 21 o kritériích konvergence ve vztahu k úrovním dlouhodobých úrokových sazeb stanoví, že

členský stát v průběhu jednoho roku před šetřením musí vykazovat průměrnou nominální dlouhodobou úrokovou sazbu, která nepřekračuje o více než 2 procentní body průměrnou úrokovou sazbu tří členských států, které dosáhly nejlepších výsledků v oblasti cenové stability. Úrokové sazby se zjišťují na základě dlouhodobých vládních dluhopisů nebo srovnatelných cenných papírů, s přihlédnutím k rozdílnému vymezení pojmů v jednotlivých členských státech.

Již před přistoupením České republiky k Evropské unii začal Odbor měnové a bankovní statistiky ČNB spolupracovat s Odborem měnové statistiky a statistiky trhů a finančních institucí Generálního ředitelství pro statistiku ECB na specifikaci základních rysů ukazatele dlouhodobých úrokových sazeb a určení reprezentativního vládního dluhopisu vhodného pro použití v kontextu hodnocení konvergence. Tyto rysy jsou dále popsány a srovnány s doporučeními „Metodických pokynů“ vydaných ECB s cílem podpořit harmonizaci statistik dlouhodobých úrokových sazeb.

Ukazatelem dlouhodobých úrokových sazeb je výnos do splatnosti z 10letého státního dluhopisu denominovaného v CZK, který má následující vlastnosti:

Číslo	Koncept	Doporučení Metodických pokynů	Vlastnosti českého ukazatele LTIR
1	Emitent dluhopisu	Dluhopis by měl být emitován ústřední vládou.	Ministerstvo financí jménem České republiky.
2	Splatnost	Splatnost by měla být co nejbližší zbytkové splatnosti 10 let. Jakákoli výměna dluhopisu by měla minimalizovat posun ve splatnosti.	Původní splatnost 10 let. Reprezentativní dluhopis je vyměněn, kdykoli dojde k nové emisi dluhopisu s původní splatností 10 let (nové emise se očekávají nejméně každé dva roky). Zbytková splatnost tak činí 8-10 let.
3	Výběr dluhopisu	Použité dluhopisy by měly být dostatečně likvidní. Tento požadavek by měl rozhodnout o použití benchmarku nebo vzorku v závislosti na podmínkách na národním trhu; dluhopisy zvláštních vlastností by měly být vypuštěny; národní centrální banky o výběru dluhopisů informují ECB a Komisi.	Benchmarkový dluhopis.
4	Kupónové efekty	Žádná přímá úprava.	Žádná přímá úprava.
5	Zdanění	Před zdaněním.	Před zdaněním.
6	Vzorec výnosu	Měl by být použit vzorec „výnos do splatnosti“ ISMA.	Je použit vzorec „výnos do splatnosti“ ISMA.
7	Agregace	Pokud je ve vzorku víc než jeden dluhopis, měl by pro výpočet reprezentativní sazby být použit prostý průměr výnosů.	Agregace se neprovádí.

¹ Členskými státy se rozumí země, které jsou členy Evropské unie.

Ukazatel dlouhodobých úrokových sazeb pro účely hodnocení konvergence je ze zvolených reprezentativních dluhopisů (TABULKA 2) vypočítáván² v ČNB³ a denně zasílán do ECB. ECB je navíc pololetně informována o vlastnostech reprezentativního dluhopisu použitého v kontextu hodnocení konvergence (TABULKA 3) a dostává podrobné informace o pěti nejvýznamnějších vládních dluhopisech pokud jde o celkové nesplacené částky (TABULKA 4) a likviditu (TABULKA 5).

Statistika dlouhodobých úrokových sazeb byla oficiálně zveřejněna v dubnu 2004. Od té doby je zveřejňována ECB, Evropskou komisí a za Českou republiku i Českou národní bankou (TABULKA 1).

² na základě údajů Burzy cenných papírů Praha, přičemž jako cena je ve vzorci výnosu použit střed průměrných referenčních cen

³ ve spolupráci Odboru měnové a bankovní statistiky a Odboru zpracování statistických dat

TABULKA 1 - Harmonizované dlouhodobé úrokové sazby pro účely hodnocení konvergence

měsíční průměr, v % p.a.	Země eurozóny												
	CZ	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
XII.05	3,61	3,39	3,34	3,57	3,37	3,38	3,38	3,55	3,40	3,35	3,36	3,46	3,30
XI.05	3,76	3,49	3,45	3,67	3,48	3,50	3,40	3,66	3,48	3,48	3,47	3,58	3,40
X.05	3,46	3,30	3,24	3,45	3,28	3,29	3,19	3,44	3,24	3,28	3,26	3,39	3,19
IX.05	3,26	3,14	3,07	3,30	3,09	3,13	3,04	3,29	3,05	3,12	3,10	3,23	3,05
VIII.05	3,37	3,31	3,23	3,47	3,23	3,30	3,21	3,45	3,20	3,28	3,29	3,39	3,21
VII.05	3,35	3,30	3,20	3,46	3,22	3,27	3,18	3,44	3,17	3,27	3,26	3,35	3,18
VI.05	3,31	3,26	3,13	3,44	3,18	3,20	3,13	3,41	3,16	3,13	3,23	3,19	3,16
V.05	3,49	3,43	3,30	3,60	3,36	3,38	3,28	3,55	3,35	3,30	3,39	3,35	3,33
IV.05	3,55	3,60	3,48	3,76	3,53	3,54	3,47	3,65	3,51	3,48	3,49	3,50	3,51
III.05	3,62	3,76	3,70	3,92	3,74	3,75	3,67	3,84	3,70	3,69	3,69	3,70	3,72
II.05	3,55	3,57	3,54	3,69	3,58	3,60	3,50	3,68	3,56	3,55	3,53	3,55	3,57
I.05	3,84	3,59	3,56	3,69	3,59	3,58	3,52	3,71	3,57	3,56	3,57	3,56	3,60
XII.04	4,05	3,66	3,58	3,77	3,64	3,64	3,63	3,79	3,64	3,63	3,66	3,64	3,68
XII.03	4,82	4,38	4,29	4,45	4,34	4,34	4,36	4,46	4,53	4,33	4,40	4,40	4,33
XII.02	4,15	4,46	4,33	4,58	4,43	4,38	4,46	4,55	3,97	4,36	4,47	4,45	4,45
XII.01	5,43	4,97	4,74	5,13	4,97	4,87	4,92	5,05	4,51	4,89	4,94	5,01	4,98

Zdroj: ECB

měsíční průměr, v % p.a.	Země mimo eurozónu											
	DK	CY	LV	LT	HU	MT	PL	SI	SK	SE	GB	EE ¹⁾
XII.05	3,35	4,09	3,59	3,79	6,89	4,39	5,16	3,69	3,62	3,37	4,27	-
XI.05	3,46	4,22	3,56	3,64	6,81	4,39	5,38	3,62	3,70	3,39	4,37	3,80
X.05	3,22	4,22	3,87	3,50	6,49	4,41	4,91	3,62	3,25	3,17	4,40	3,50
IX.05	3,05	4,81	3,87	3,50	5,64	4,41	4,57	3,74	3,13	2,98	4,25	4,01
VIII.05	3,24	4,84	3,87	3,50	5,85	4,43	4,88	3,79	3,24	3,14	4,34	4,10
VII.05	3,21	4,84	3,87	3,61	6,13	4,55	4,72	3,78	3,22	3,06	4,31	3,81
VI.05	3,16	5,13	3,87	3,78	6,59	4,56	4,91	3,90	3,36	3,11	4,31	4,23
V.05	3,39	5,84	3,87	3,87	7,00	4,66	5,35	3,92	3,54	3,34	4,45	3,99
IV.05	3,58	5,87	3,87	3,82	6,91	4,71	5,49	3,95	3,76	3,58	4,67	4,05
III.05	3,82	5,89	3,94	3,73	6,83	4,72	5,55	3,89	3,60	3,86	4,87	4,11
II.05	3,64	6,06	4,03	3,80	6,84	4,72	5,73	3,92	3,80	3,76	4,66	4,17
I.05	3,74	6,13	4,29	3,85	7,21	4,71	5,97	3,87	4,04	3,84	4,60	4,08
XII.04	3,85	6,26	4,58	3,95	7,17	4,70	6,00	4,07	4,58	3,90	4,58	4,28
XII.03	4,52	4,75	5,07	4,81	8,24	4,71	6,76	5,27	5,42	4,86	4,94	4,75
XII.02	4,61	5,37	4,53	5,87	6,50	5,55	5,73	6,65	5,12	4,89	4,49	7,34
XII.01	4,97	7,55	6,93	6,34	7,07	6,24	8,88	-	7,75	5,24	4,94	9,23

Zdroj: ECB

¹⁾ Vzhledem k tomu, že Estonsko má velmi omezený vládní dluh, nejsou v současné době na finančním trhu dostupné žádné vhodné dlouhodobé vládní dluhopisy. Současný ukazatel představuje úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům a domácnostem se splatností nad pět let, které jsou denominovány v EEK. Značná část podkladových pohledávek je však vázána na proměnlivé úrokové sazby a tyto pohledávky jsou spojeny s jiným úvěrovým rizikem než vládní dluhopisy

TABULKA 2 - Historie dluhopisů používaných pro konvergenční protokol

Období	ISIN
od V.05	CZ0001001143
VII.03 - IV.05	CZ0001000814
XI.01 - VI.03	CZ0001000764
IV.00 - X.01	CZ0001000731

TABULKA 3 - Vlastnosti dluhopisu používaného pro konvergenční protokol

Údaje ke konci prosince 2005	
ISIN kód	CZ0001001143
Jméno emitenta	Ministerstvo financí ČR
Sektor emitenta	Ústřední vláda
Referenční trh	Burza cenných papírů Praha
Datum první tranše	11.4.2005
Datum druhé tranše	13.6.2005
Datum třetí tranše	29.8.2005
Datum čtvrté tranše	10.10.2005
Původní datum splatnosti	11.4.2015
Měna emise	CZK
Objem emise (v mil. CZK)	31 494,25
Hodnota kupónu (v %)	3,8

TABULKA 4 - Pět nejvýznamnějších dlouhodobých vládních dluhopisů z hlediska nesplacených částek

Údaje za období leden-prosinec 2005

ISIN kód	CZ0001000814	CZ0001000764	CZ0001000855	CZ0001000822	CZ0001000798
Jméno emitenta	MoF	MoF	MoF	MoF	MoF
Sektor emitenta	CG	CG	CG	CG	CG
Referenční trh	PSE	PSE	PSE	PSE	PSE
Datum emise	16.6.2003	5.10.2001	22.3.2004	18.8.2003	17.3.2003
Původní datum splatnosti	16.6.2013	5.10.2011	22.3.2009	18.8.2018	17.3.2008
Měna emise	CZK	CZK	CZK	CZK	CZK
Objem emise (v mil. CZK)	64 963,69	50 272,37	48 641,71	47 035,44	41 000,00
Hodnota kupónu (v %)	3,7	6,55	3,8	4,6	2,9
Výnos do splatnosti ¹⁾	3,40	3,11	2,66	3,78	2,43
Referenční cena prodej ¹⁾	102,21	119,42	104,12	108,45	101,35
Referenční cena nákup ¹⁾	101,92	119,13	103,83	108,16	101,06
Závěrečný kurz ¹⁾	100,13	100,00	99,21	100,00	100,00
Zdroj cen	PSE	PSE	PSE	PSE	PSE
Objem transakcí v nom. hodnotě ²⁾	282,47	125,09	207,32	234,11	80,78
Objem transakcí v tržní hodnotě ²⁾	291,82	151,60	218,38	256,87	82,46
Počet transakcí ¹⁾	4,29	1,96	2,69	5,46	1,55

MoF - Ministerstvo financí, CG - ústřední vláda, PSE - Burza cenných papírů Praha

¹⁾ Denní průměr, ²⁾ Denní průměr v milionech CZK

TABULKA 5 - Pět nejvýznamnějších dlouhodobých vládních dluhopisů z hlediska likvidity (koeficient likvidity)

Údaje za období leden-prosinec 2005

ISIN kód	CZ0001001317	CZ0001001309	CZ0001001143	CZ0001001242	CZ0001000863
Jméno emitenta	MoF	MoF	MoF	MoF	MoF
Sektor emitenta	CG	CG	CG	CG	CG
Referenční trh	PSE	PSE	PSE	PSE	PSE
Datum emise	12.9.2005	26.9.2005	11.4.2005	18.7.2005	2.8.2004
Původní datum splatnosti	12.9.2020	26.9.2008	11.4.2015	18.10.2010	2.8.2007
Měna emise	CZK	CZK	CZK	CZK	CZK
Objem emise (v mil. CZK)	15 867,88	4.7.1937	23.3.1986	12.1.1948	2.12.1962
Hodnota kupónu (v %)	3,75	2,3	3,8	2,55	3,95
Výnos do splatnosti ¹⁾	3,88	2,84	3,47	3,24	2,27
Referenční cena prodej ¹⁾	98,69	98,68	102,81	98,42	103,53
Referenční cena nákup ¹⁾	98,39	98,39	102,52	98,12	103,25
Závěrečný kurz ¹⁾	100,00	100,00	100,00	100,00	102,75
Zdroj cen	PSE	PSE	PSE	PSE	PSE
Objem transakcí v nom. hodnotě ²⁾	348,26	214,21	397,51	197,64	127,13
Objem transakcí v tržní hodnotě ²⁾	344,62	212,45	411,31	194,38	133,85
Počet transakcí ¹⁾	5,64	2,50	5,38	3,31	2,13
Koeficient likvidity ¹⁾	2,19	1,56	1,26	1,13	0,55
Spread prodej/nákup ¹⁾	0,30	0,29	0,29	0,30	0,28

MoF - Ministerstvo financí, CG - ústřední vláda, PSE - Burza cenných papírů Praha, Koeficient likvidity = denní obrat / nesplacená částka

¹⁾ Denní průměr, ²⁾ Denní průměr v milionech CZK