

MĚNOVÁ STATISTIKA – BŘEZEN

2018

**OBSAH**

Tabulka 1: Základní úrokové sazby	4
Tabulka 2: Úrokové sazby finančních trhů	4
Komentáře k tabulkám 1-2	5
<b>Měnový vývoj</b>	
Tabulka 3: Základní měnové indikátory	6
Tabulka 4: Peněžní agregáty a protipoložky	7
Tabulka 5: Členění komponent M3 podle sektoru klienta	8
Tabulka 6: Úvěry soukromému sektoru	9
Tabulka 7: Příspěvky k roční míře růstu M3	10
Tabulka 8: Příspěvky k roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru	11
Tabulka 9a: Rozvahy MFI podle vykazujících subjektů (aktiva)	12
Tabulka 9b: Rozvahy MFI podle vykazujících subjektů (pasiva)	13
Komentář k tabulkám 3-9	14
<b>Úrokové sazby měnových finančních institucí</b>	
Tabulka 10: Úrokové sazby MFI - nové obchody	15
Tabulka 11: Úrokové sazby MFI - stavy obchodů	16
Grafy: Úrokové sazby MFI	17
Komentáře k tabulkám 10-11	18
<b>Investiční fondy jiné než fondy peněžního trhu</b>	
Tabulka 12: Agregovaná rozvaha IF	19
<b>Zprostředkovatelé financování aktiv (finanční leasing, splátkový prodej, spotřebitelský úvěr, faktoring a forfaiting)</b>	
Tabulka 13: Čtvrtletní agregovaná rozvaha ZFA	20
Tabulka 14a: Přehled půjček poskytnutých ZFA rezidentům	21
Tabulka 14b: Členění půjček poskytnutých domácnostem	21
Komentáře k tabulkám 12-14	22
Slovník pojmů	23
Technické poznámky	27
Seznam příloh	29
<b>Příloha</b>	
<i>Ukazatele nákladů úvěrů</i>	

Zdrojem dat pro tabulky 3-14 je měnová statistika ČNB harmonizovaná s měnovou statistikou Evropského systému centrálních bank. Data nejsou očištěna o sezónní vlivy. Údaje za poslední období jsou vždy předběžné.

Všechna data z této publikace jsou zveřejněna v časových řadách v systému ARAD na adrese [http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY\\_PKG.STROM\\_SESTAVY?p\\_strid=AAAF&p\\_sestuid=&p\\_lang=CS](http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.STROM_SESTAVY?p_strid=AAAF&p_sestuid=&p_lang=CS) (Databáze časových řad ARAD >> Měnová a finanční statistika >> Měnová statistika >> Publikace Měnová statistika).

Zdroj dat: ČNB, není-li uvedeno jinak

**SEZNAM ZKRATEK A POUŽITÝCH KÓDŮ****Kódy**

CP	Cenné papíry
ČNB	Česká národní banka
ECB	Evropská centrální banka
ESA	Evropský systém účtů
Eurozóna	Členské státy Evropské unie, které přijaly euro
IF	Investiční fondy jiné než fondy peněžního trhu
FPT	Fondy peněžního trhu
LTIR	Výnos 10-ti letého státního dluhopisu
M1, M2, M3	Peněžní agregáty
MFI	Měnové finanční instituce
NFA	Čistá zahraniční aktiva
NISD	Neziskové instituce sloužící domácnostem
Non-MFI	Instituce jiné než měnové finanční instituce
OFZ	Ostatní finanční zprostředkovatelé
ZFA	Zprostředkovatelé financování aktiv (finanční leasing, splátkový prodej, spotřebitelský úvěr, faktoring a forfaiting)

**Institucionální sektory a subsektory podle ESA2010**

S.11	Nefinanční podniky
S.121	Centrální banka
S.122	Instituce přijímající vklady
S.123	Fondy peněžního trhu
S.124	Investiční fondy jiné než fondy peněžního trhu
S.125	Ostatní finanční zprostředkovatelé (bez pojišťoven a penzijních fondů)
S.126	Pomocné finanční instituce
S.127	Kaptivní finanční instituce a půjčovatelé peněz
S.128	Pojišťovací společnosti
S.129	Penzijní fondy
S.13	Vládní instituce
S.1311	Ústřední vládní instituce
S.14	Domácnosti
S.15	Neziskové instituce sloužící domácnostem

TABULKA 1 - ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY

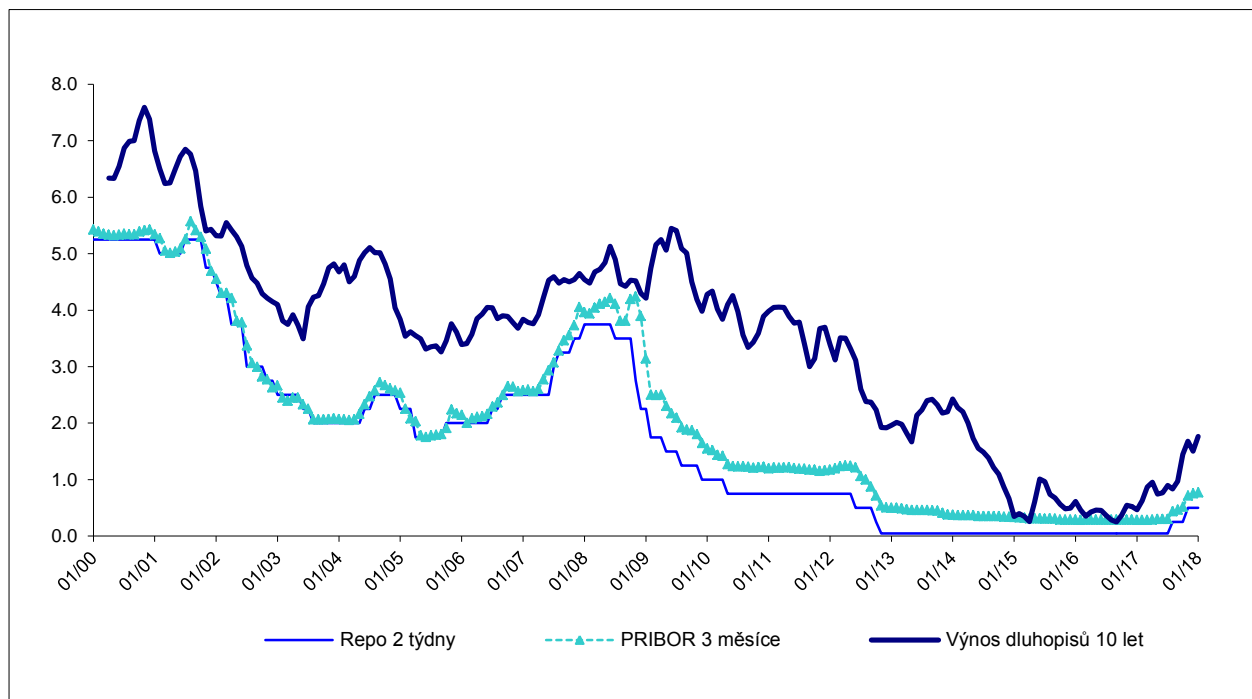
	ČNB			ECB
	od 4.8.2017	od 3.11.2017	od 2.2.2018	od 16.3.2016
Repo 2 týdny	0,25	0,50	0,75	0,00
Diskontní sazba	0,05	0,05	0,05	-0,40
Lombardní sazba	0,50	1,00	1,50	0,25

TABULKA 2 - ÚROKOVÉ SAZBY FINANČNÍCH TRHŮ

Měsíční průměr	2017						2018	
	leden		listopad		prosinec		leden	
<b>Peněžní trh</b>								
CZEONIA								
overnight	0,05		0,05		0,06		0,11	
PRIBOR								
1 měsíc	0,20		0,60		0,64		0,66	
3 měsíce	0,28		0,71		0,75		0,77	
6 měsíců	0,35		0,79		0,84		0,86	
1 rok	0,44		0,91		0,96		0,98	
<b>Kapitálový trh</b>	ČR	Eurozóna	ČR	Eurozóna	ČR	Eurozóna	ČR	Eurozóna
Výnosy dluhopisů								
2 roky	-0,88	-0,41	0,31	-0,48	0,19	-0,47	0,46	-0,37
5 let	-0,22	0,12	0,87	0,05	0,68	0,04	0,99	0,20
10 let (Maastricht)	0,47	1,31	1,68	0,95	1,50	0,88	1,77	1,03

Zdroj: Česká národní banka, Evropská centrální banka

### Úrokové sazby finančních trhů v ČR (%)



## KOMENTÁŘ K ZÁKLADNÍM ÚROKOVÝM SAZBÁM (TABULKA 1) A K ÚROKOVÝM SAZBÁM FINANČNÍCH TRHŮ (TABULKA 2): LEDEN 2018

### Základní úrokové sazby

2T Repo sazba České národní banky (ČNB) se 2. února 2018 zvýšila o 0,25 procentního bodu na 0,75%. Základní úroková sazba Evropské centrální banky (ECB) zůstává na nule od března 2016. Lombardní sazba ECB se snížila o 0,05 procentního bodu k témuž datu jako základní úroková sazba ECB, a to na 0,25 %. Lombardní sazba ČNB se změnila také na začátku února 2018, a to nárůstem o 0,50 procentního bodu na 1,50 %. Diskontní sazba ECB poklesla v březnu 2016 na své historické minimum, a to na -0,40 %, když se snížila o 0,10 procentního bodu z -0,30 %, kde byla od prosince 2015.

### Úrokové sazby finančních trhů

Všechny úrokové sazby na trhu mezibankovních depozit v České republice (ČR) se v lednu mírně zvýšily, a to shodně o 0,02 procentního bodu. 1M PRIBOR na 0,66 %, 3M PRIBOR na 0,77 %, 6M PRIBOR na 0,86 % a 1R PRIBOR na 0,98 %.

Na kapitálovém trhu všechny sledované české úrokové sazby vzrostly. Výnos u českého dvouletého dluhopisu se zvýšil o 0,27 procentního bodu na 0,46 %. Výnos u pětiletého dluhopisu vzrostl ze všech sledovaných českých dluhopisů nejvíce, a to o 0,31 procentního bodu na 0,99 %. Výnos u desetiletého dluhopisu se zvýšil z prosincových 1,50 % na lednových 1,77 %. Výnos u dvouletého dluhopisu v eurozóně vzrostl o 0,10 procentního bodu na -0,37 %. Výnos u pětiletého dluhopisu v eurozóně se zvýšil o 0,16 procentního bodu. V lednu činila jeho hodnota 0,20 %. Výnos u desetiletého dluhopisu vzrostl o 0,15 procentního bodu na 1,03 %. Největší rozdíl mezi českými a eurovými dluhopisy byl u desetiletého dluhopisu, který je jedním z pěti maastrichtských kritérií. Rozdíl jejich výnosů činil 0,74 procentního bodu.

TABULKA 3 - ZÁKLADNÍ MĚNOVÉ INDIKÁTORY

v mld. Kč, není-li uvedeno jinak

	2017									2018		
	leden			listopad			prosinec			leden		
	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>4)</sup>	Roční míra růstu (v %)
M1	3 495,6	78,9	12,7	3 745,6	38,0	9,4	3 773,4	27,9	11,0	3 772,1	3,4	8,6
M3 <sup>1)</sup>	3 932,2	105,6	9,0	4 244,8	23,2	10,4	4 226,9	-17,7	11,0	4 278,5	56,9	9,5
Úvěry soukromému sektoru <sup>2)</sup>	2 655,6	33,2	9,4	2 810,8	1,5	7,4	2 775,2	-35,3	7,3	2 821,7	51,8	7,9
Čistá zahraniční aktiva <sup>3)</sup>	1 958,7	161,2	21,0	1 947,2	-45,2	19,0	1 970,5	27,8	20,5	1 930,3	6,5	11,3

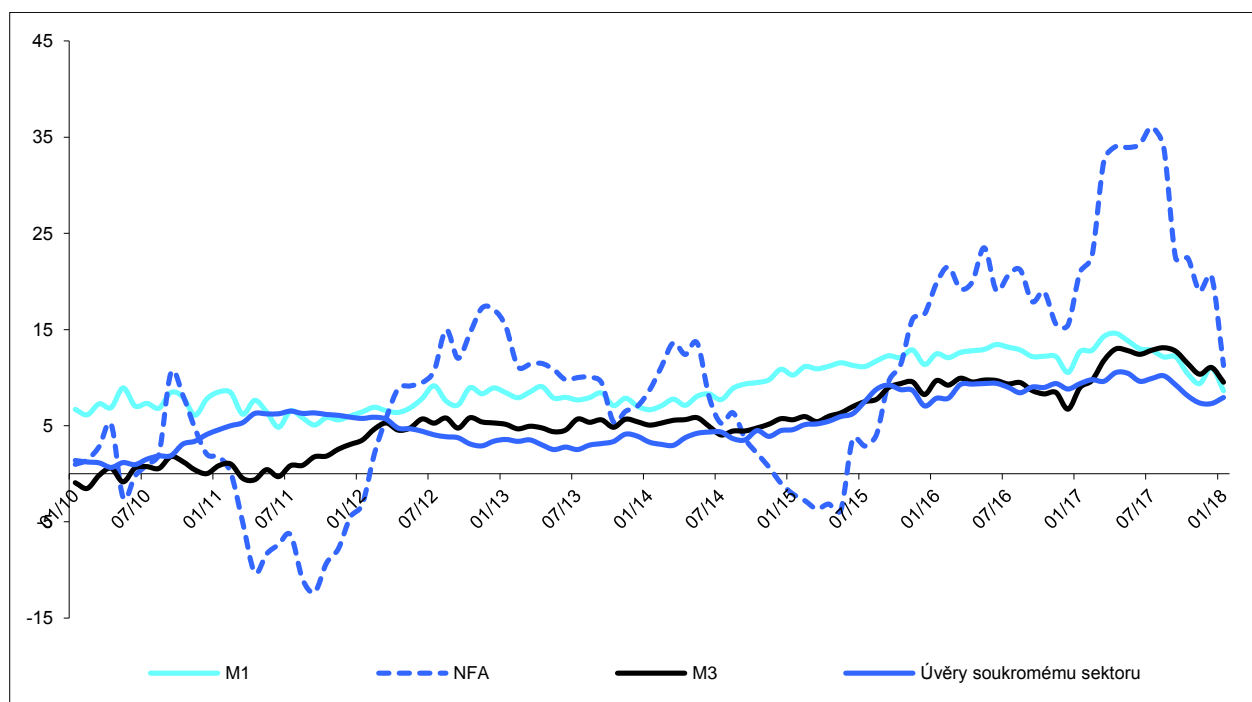
<sup>1)</sup> Peněžní agregáty zahrnují měnová pasiva MFI vůči non-MFI rezidentům kromě centrální vlády. M1 je suma oběživa a jednodenních vkladů; M2 je suma M1, vkladů s dohodnutou splatností do dvou let a vkladů s výpovědní lhůtou do třech měsíců; a M3 je suma M2, repo operací, akcií/podílových listů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

<sup>2)</sup> Soukromý sektor je tvořen všemi rezidentskými institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121, S.122 a S.123 podle klasifikace ESA2010).

<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 očistěný o netransakční změny.

## Roční míry růstu (%)



TABULKA 4 - PENĚŽNÍ AGREGÁTY A PROTIPOLožKY

v mld. Kč, není-li uvedeno jinak

	2017									2018		
	leden			listopad			prosinec			leden		
	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (v %)	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Roční míra růstu (v %)
<b>SLOŽKY M3</b>												
(1) <b>M3</b> (položky 1.3, 1.6 a 1.11)	3 932,2	105,6	9,0	4 244,8	23,2	10,4	4 226,9	-17,7	11,0	4 278,5	56,9	9,5
(1.1) Oběživo	510,5	-3,8	8,8	538,1	5,0	6,6	548,3	10,2	6,6	536,9	-11,5	5,2
(1.2) Jednodenní vklady	2 985,1	82,7	13,4	3 207,4	33,0	9,9	3 225,0	17,6	11,8	3 235,3	14,9	9,2
(1.3) <b>M1</b> (položky 1.1 a 1.2)	3 495,6	78,9	12,7	3 745,6	38,0	9,4	3 773,4	27,9	11,0	3 772,1	3,4	8,6
(1.4) Vklady s dohodnutou splatností do 2 let	174,6	6,0	-21,7	192,4	-3,6	7,4	159,3	-33,0	-4,3	183,7	24,9	6,8
(1.5) Vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců	220,9	-3,1	-17,2	202,7	-0,1	-8,5	207,2	4,5	-7,5	207,1	-0,2	-6,2
(1.6) Krátkodobé vklady (položky 1.4 a 1.5)	395,5	2,9	-19,2	395,1	-3,6	-1,3	366,5	-28,5	-6,1	390,8	24,8	-0,5
(1.7) <b>M2</b> (položky 1.3 a 1.6)	3 891,1	81,8	8,4	4 140,7	34,4	8,3	4 139,9	-0,6	9,3	4 162,9	28,2	7,7
(1.8) Repo operace <sup>2)</sup>	38,5	23,7	-	102,5	-11,2	-	85,5	-17,0	-	114,0	28,5	-
(1.9) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu <sup>2)</sup>	0,9	0,2	-	1,5	0,0	-	1,5	0,0	-	1,6	0,0	-
(1.10) Dluhové cenné papíry do 2let <sup>2)</sup>	1,7	0,0	-	0,0	0,0	-	-0,1	-0,1	-	0,0	0,1	-
(1.11) Obchodovatelné nástroje (položky 1.8, 1.9 a 1.10)	41,1	23,8	-	104,1	-11,2	-	87,0	-17,1	-	115,6	28,6	-
<b>PROTIPOLožKY M3</b>												
<b>MFI pasiva</b>												
(2) Vklady od centrální vlády	287,3	66,2	32,6	300,3	-55,2	42,8	310,1	9,9	40,4	323,6	13,6	12,8
(3) Dlouhodobější finanční pasiva MFI od ostatních rezid. (pol. 3.1 až 3.4)	1 106,9	16,1	8,0	859,5	-6,3	1,4	855,1	2,2	0,7	806,7	2,5	-0,5
(3.1) Vklady s dohodnutou splatností nad 2 roky	236,7	4,2	2,5	231,0	-0,8	0,5	231,6	0,6	-0,3	231,0	-0,6	-2,3
(3.2) Vklady s výpovědní lhůtou nad 3 měsíce	27,4	0,4	-7,8	24,1	-0,7	-11,2	24,2	0,0	-10,5	24,0	-0,2	-12,3
(3.3) Emitované dluhové cenné papíry nad 2 roky	123,2	-2,1	-5,0	120,0	-2,7	1,2	107,6	-12,0	-11,9	105,6	-1,2	-11,4
(3.4) Kapitál a rezervy	719,7	13,7	13,3	484,3	-2,1	2,8	491,8	13,5	5,1	446,1	4,5	4,0
<b>MFI aktiva</b>												
(4) Úvěry rezidentům a nakoupené CP (pol. 4.1 a 4.2)	3 327,2	24,4	3,2	3 405,1	6,1	3,2	3 347,3	-55,7	2,8	3 403,5	65,8	4,0
(4.1) Úvěry vládě a nakoupené CP	597,5	-9,9	-17,5	515,8	4,0	-15,6	497,6	-17,6	-16,6	506,5	13,1	-13,0
(4.2) Úvěry soukromému sektoru a nakoupené CP	2 729,7	34,4	9,1	2 889,3	2,0	7,5	2 849,7	-38,1	7,2	2 897,0	52,7	7,8
(5) Čistá zahraniční aktiva	1 958,7	161,2	21,0	1 947,2	-45,2	19,0	1 970,5	27,8	20,5	1 930,3	6,5	11,3
(6) Ostatní protipoložky M3 (=M3+položky 2,3 - položky 4,5) <sup>2)</sup>	40,5	2,3	-	52,2	0,8	-	74,3	22,2	-	75,0	0,7	-

<sup>1)</sup> Čistá hodnota finančních transakcí uskutečněných v daném měsíci. Vypočteno jako rozdíl stavů očištěný o netransakční změny.<sup>2)</sup> Vzhledem ke značné variabilitě podkladových hodnot nejsou roční míry růstu počítány.

TABULKA 5 - ČLENĚNÍ KOMPONENT M3 PODLE SEKTORU KLIENTA

v mld. Kč

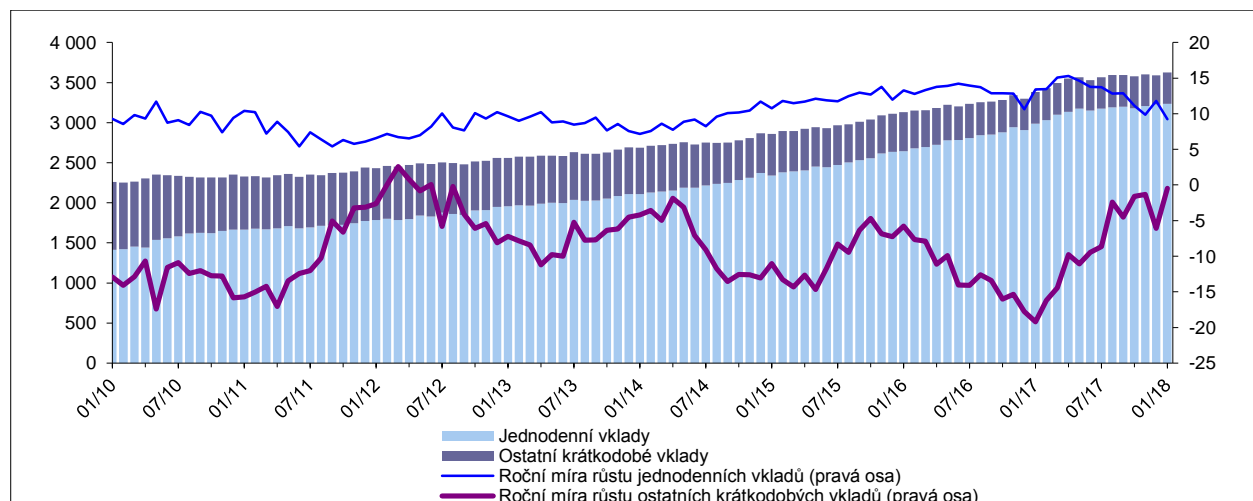
	2017						2018	
	leden		listopad		prosinec		leden	
	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>
(1) <b>Jednodenní vklady</b>	2 985,1	82,7	3 207,4	33,0	3 225,0	17,6	3 235,3	14,9
(1.1) Ostatní vláda (bez centrální)	194,2	16,5	227,1	3,1	205,9	-21,2	224,2	18,2
(1.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>2)</sup>	92,7	21,3	99,2	0,4	93,4	-5,9	95,2	2,1
(1.3) Pojišťovny a penzijní fondy	38,3	14,8	25,2	-5,2	34,1	8,9	26,2	-7,8
(1.4) Nefinanční podniky	883,5	9,4	945,3	25,9	951,1	5,7	935,7	-12,3
(1.5) Domácnosti <sup>3)</sup>	1 776,4	20,6	1 910,6	8,8	1 940,5	30,0	1 954,0	14,8
(2) <b>M2-M1 (ostatní krátkodobé vklady)</b>	395,5	2,9	395,1	-3,6	366,5	-28,5	390,8	24,8
(2.1) Ostatní vláda (bez centrální)	18,8	0,6	14,8	-1,4	13,9	-0,9	16,2	2,3
(2.2) Ostatní finanční zprostředkovatelé <sup>2)</sup>	42,3	7,5	44,7	-2,2	25,6	-19,1	41,5	16,0
(2.3) Pojišťovny a penzijní fondy	13,8	-4,2	34,3	3,9	30,7	-3,5	28,5	-2,1
(2.4) Nefinanční podniky	52,4	3,1	58,4	-3,3	49,3	-9,1	55,7	6,5
(2.5) Domácnosti <sup>3)</sup>	268,2	-4,0	243,0	-0,7	247,1	4,2	248,9	2,1
(3) <b>Repo operace (část M3-M2)</b>	38,5	23,7	102,5	-11,2	85,5	-17,0	114,0	28,5

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

<sup>2)</sup> Ostatní finanční zprostředkovatelé - klienti MFI náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů (bez pojišťoven a penzijních fondů) (S.124 a S.125 podle ESA2010), pomocných finančních institucí (S.126 podle ESA2010) a kaptivních finančních institucí (S.127 podle ESA2010).

<sup>3)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionálních sektorů ESA2010.

### Jednodenní vklady a ostatní krátkodobé vklady (mld. Kč) a jejich roční míry růstu (%)



TABULKA 6 - ÚVĚRY SOUKROMÉMU SEKTORU

v mld. Kč

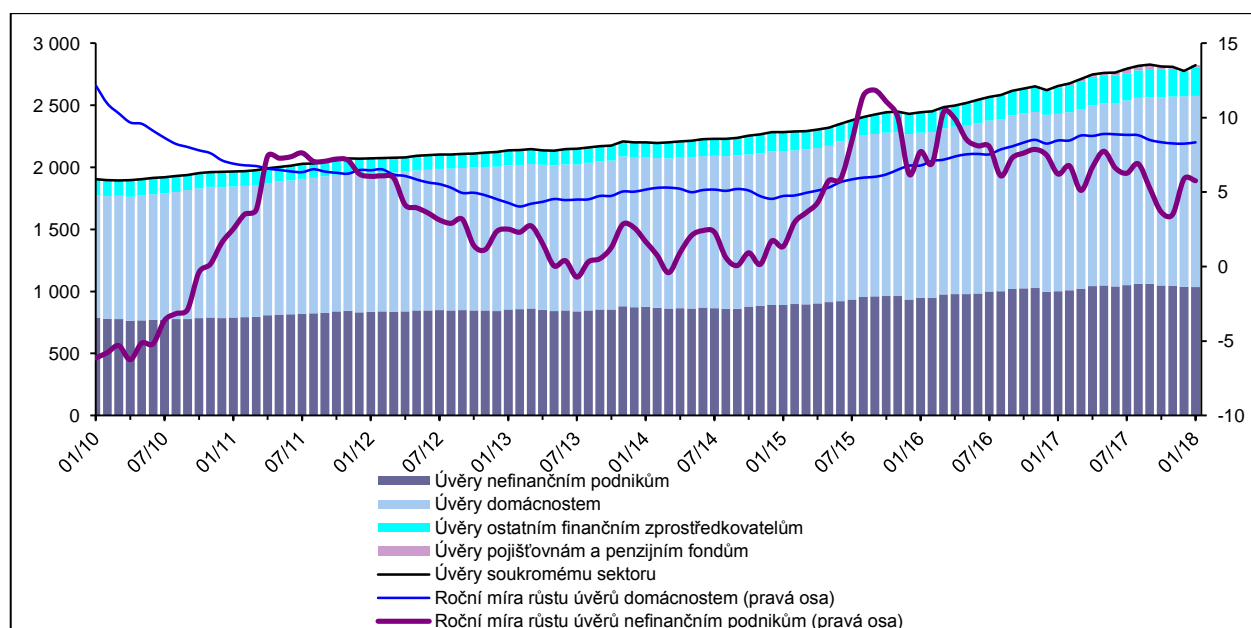
	2017						2018	
	leden		listopad		prosinec		leden	
	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>	Stav	Měsíční transakce <sup>1)</sup>
(1) <b>Úvěry nefinančním podnikům</b>	1 001,0	2,6	1 044,1	-0,2	1 036,1	-8,0	1 033,9	1,4
(1.1) Do 1 roku včetně	248,8	3,9	273,4	-1,0	258,4	-14,8	258,5	1,2
(1.2) Od 1 do 5 let včetně	191,9	-1,4	200,6	-1,1	200,0	-0,5	199,9	0,8
(1.3) Nad 5 let	560,3	0,1	570,2	1,9	577,7	7,3	575,4	-0,5
(2) <b>Úvěry domácnostem<sup>2)</sup></b>	1 429,8	4,5	1 526,6	11,3	1 535,1	9,1	1 540,9	6,1
(2.1) Na spotřebu	220,8	-0,7	230,0	2,3	230,8	1,0	230,3	-0,2
(2.2) Na bydlení	1 063,2	5,8	1 145,1	8,6	1 152,1	7,1	1 158,0	6,0
(2.3) Ostatní	145,8	-0,6	151,5	0,4	152,3	1,0	152,6	0,3
(3) <b>Úvěry ostatním finančním zprostředkovatelům<sup>3)</sup></b>	213,2	14,4	223,7	0,6	200,9	-23,0	226,6	26,5
(4) <b>Úvěry pojišťovnám a penzijním fondům</b>	11,7	11,7	16,3	-10,2	3,0	-13,4	20,3	17,7

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

<sup>2)</sup> Domácnosti - klienti MFI náležející do sektoru domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) podle klasifikace institucionálních sektorů ESA2010.

<sup>3)</sup> Ostatní finanční zprostředkovatelé - klienti MFI náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů (bez pojišťoven a penzijních fondů) (S.124 a S.125 podle ESA2010), pomocných finančních institucí (S.126 podle ESA2010) a kaptivních finančních institucí (S.127 podle ESA2010).

### Úvěry soukromému sektoru (mld. Kč) a roční míry růstu úvěrů nefinančním podnikům a domácnostem (%)

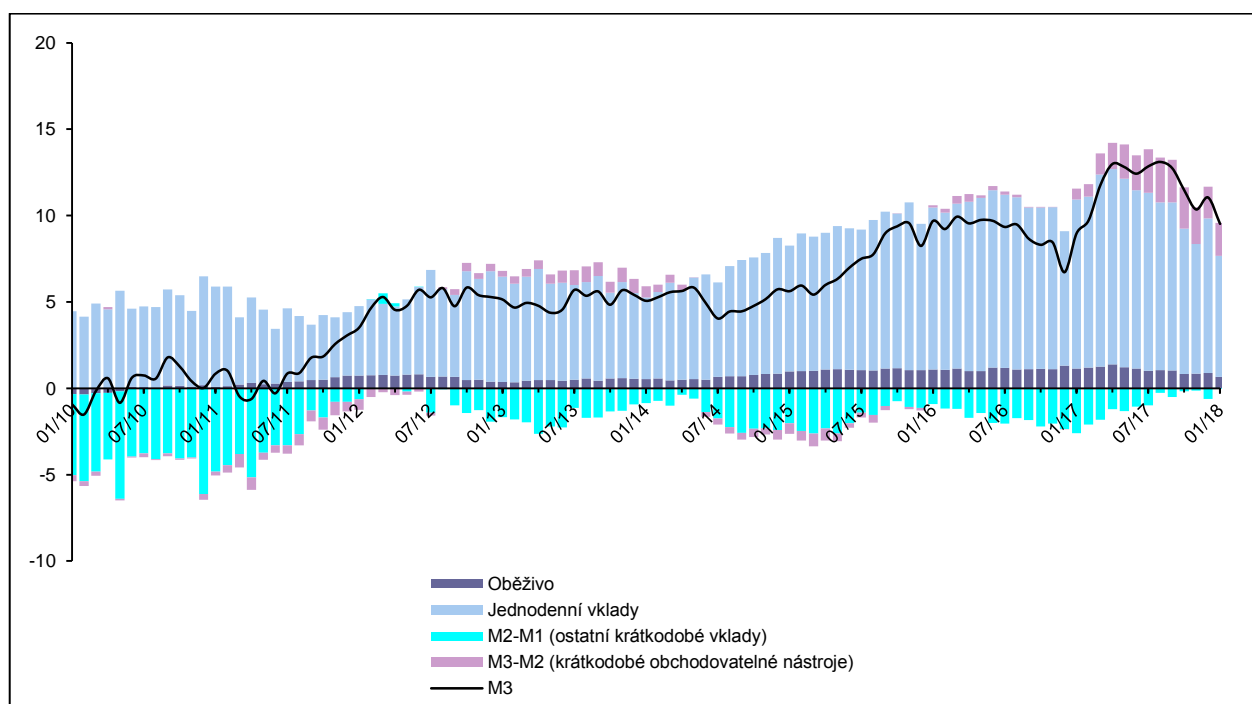


TABULKA 7 - PŘÍSPĚVKY K ROČNÍ MÍŘE RŮSTU<sup>1)</sup> M3

	2017			2018 leden
	leden	listopad	prosinec	
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
M1	10,9	8,3	9,8	7,7
v tom: oběživo	1,1	0,9	0,9	0,7
jednodenní vklady	9,8	7,5	9,0	7,0
M2 - M1 (ostatní krátkodobé vklady)	-2,6	-0,1	-0,6	0,0
M3 - M2 (krátkodobé obchodovat. nástroje)	0,6	2,1	1,8	1,9
M3	9,0	10,4	11,0	9,5

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

Příspěvky k roční míře růstu M3 (%)



**TABULKA 8 - PŘÍSPĚVKY K ROČNÍ MÍŘE RŮSTU<sup>1)</sup> ÚVĚRŮ SOUKROMÉMU SEKTORU**

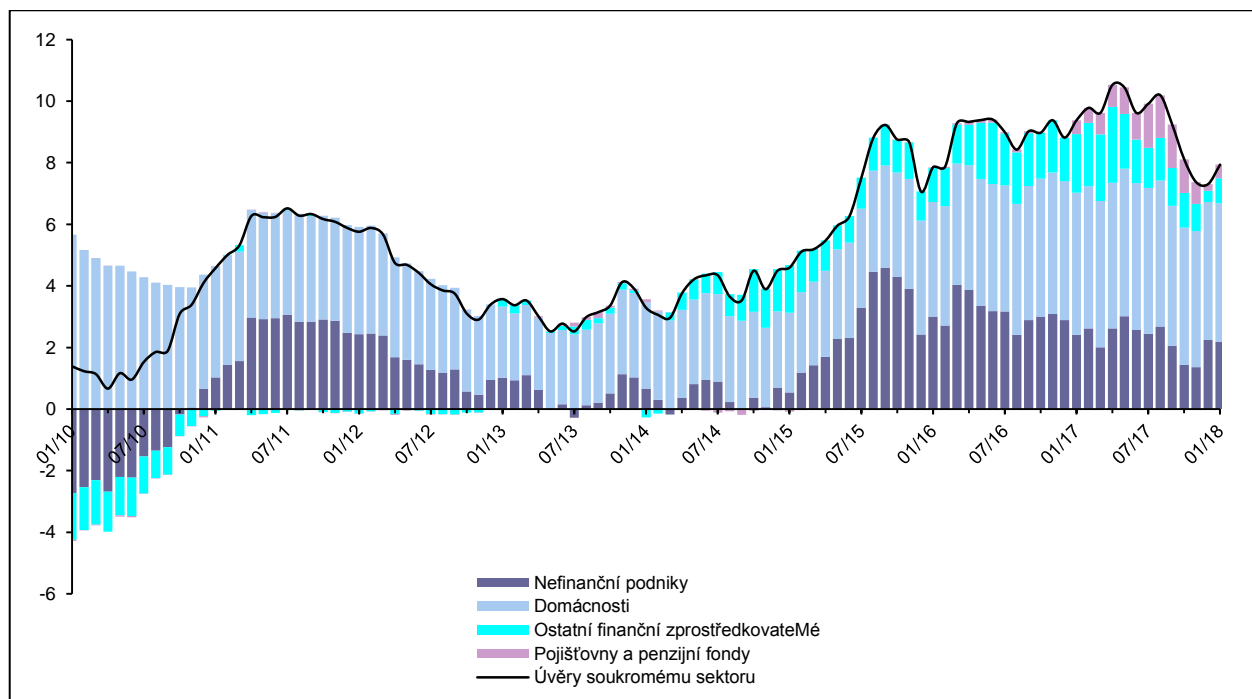
	2017			2018 leden
	leden	listopad	prosinec	
	p.b.	p.b.	p.b.	p.b.
Nefinanční podniky	2,4	1,4	2,2	2,2
Domácnosti <sup>2)</sup>	4,6	4,4	4,5	4,5
Ostatní finanční zprostředkovatele <sup>3)</sup>	1,9	0,9	0,4	0,8
Pojišťovny a penzijní fondy	0,4	0,7	0,2	0,4
Úvěry soukromému sektoru <sup>4)</sup>	9,4	7,4	7,3	7,9

<sup>1)</sup> Příspěvky k roční míře růstu úvěrů 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 ESA2010.

<sup>3)</sup> Ostatní finanční zprostředkovatelé - klienti MFI náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů (bez pojišťoven a penzijních fondů) (S.124 a S.125 podle ESA2010), pomocných finančních institucí (S.126 podle ESA2010) a kaptivních finančních institucí (S.127 podle ESA2010).

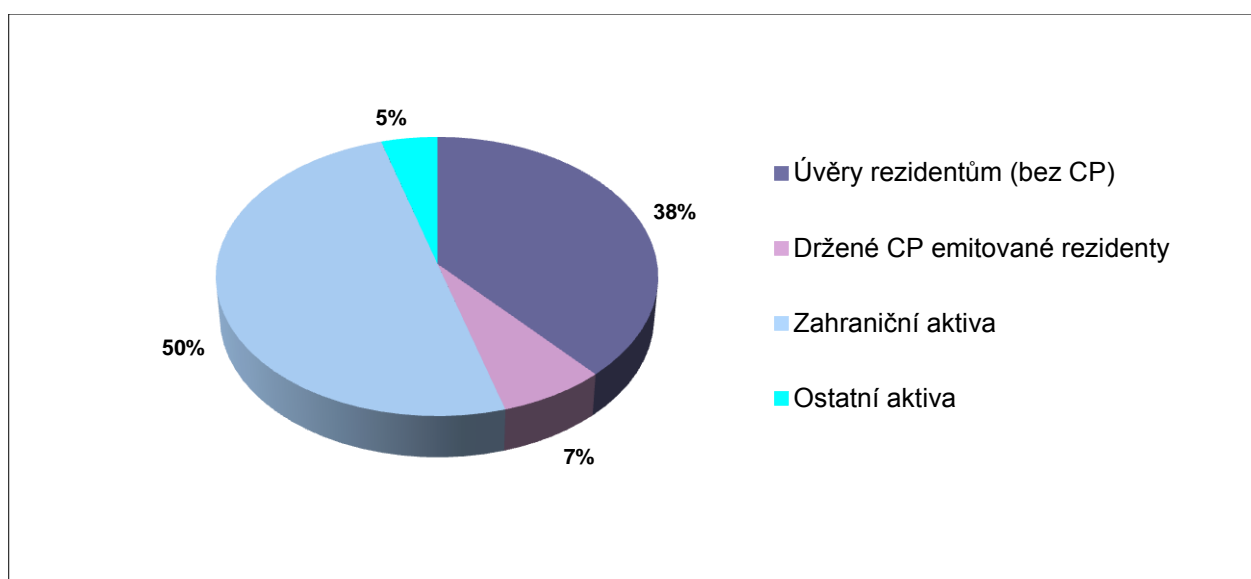
<sup>4)</sup> Soukromý sektor je tvořen všemi institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121, S.122 a S.123 podle klasifikace ESA2010).

**Příspěvky k roční míře růstu úvěrů soukromému sektoru (%)**

**TABULKA 9a - ROZVAHY MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ PODLE VYKAZUJÍCÍCH SUBJEKTŮ (AKTIVA): LEDEN 2018**

v mld. Kč

	Měnové finanční instituce		Konsolidovaná rozvaha MFI
	ČNB	Ostatní měnové finanční instituce	
(1) AKTIVA CELKEM	3 110,1	7 344,6	7 485,4
(1.1) Úvěry rezidentům (bez CP)	2,5	5 439,8	2 868,1
MFI	0,0	2 574,2	-
Vládní instituce	0,0	46,4	46,4
Ostatní rezidenti	2,5	2 819,2	2 821,7
(1.2) Držené CP jiné než akcie emitované rezidenty	0,0	794,6	485,0
MFI	0,0	309,6	-
Vládní instituce	0,0	460,1	460,1
Ostatní rezidenti	0,0	25,0	25,0
(1.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	0,0	0,0	-
(1.4) Držené akcie a jiné maj. účasti emit. rezidenty	0,0	94,2	50,4
MFI	0,0	43,8	-
Ostatní rezidenti	0,0	50,4	50,4
(1.5) Zahraniční aktiva	3 094,4	652,0	3 746,4
(1.6) Stálá aktiva	10,7	130,2	140,9
(1.7) Ostatní aktiva	2,4	233,7	194,6

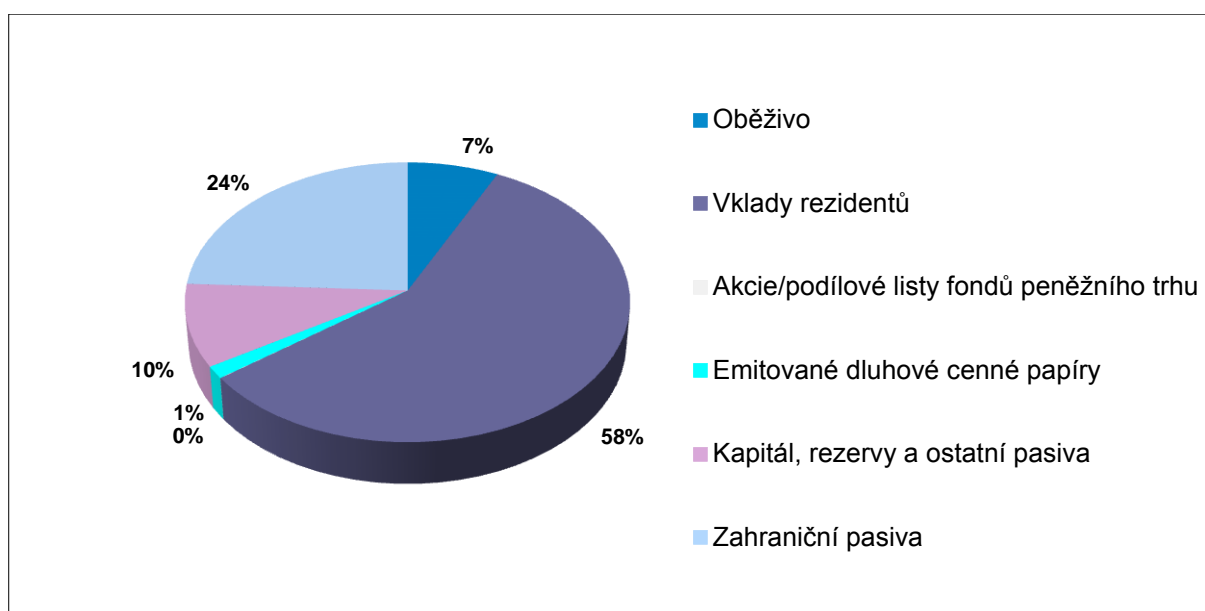
**Konsolidovaná rozvaha MFI - aktiva**

**TABULKA 9b - ROZVAHY MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ PODLE VYKAZUJÍCÍCH SUBJEKTŮ (PASIVA): LEDEN 2018**

v mld. Kč

	Měnové finanční instituce		Konsolidovaná rozvaha MFI
	ČNB	Ostatní měnové finanční instituce	
(2) PASIVA CELKEM	3 110,1	7 344,6	7 485,4
(2.1) Oběživo	578,4	-	536,9
(2.2) Vklady rezidentů	2 662,5	4 220,2	4 318,7
MFI	2 435,7	128,4	-
Centrální vláda	225,3	98,3	323,6
Ostatní vláda/ostatní rezidenti	1,5	3 993,5	3 995,0
(2.3) Akcie/podílové listy fondů peněžního trhu	-	1,6	1,6
(2.4) Emitované dluhové cenné papíry	0,0	415,2	105,6
(2.5) Kapitál a rezervy	-225,0	715,0	446,1
(2.6) Zahraniční pasiva	89,8	1 726,3	1 816,0
(2.7) Ostatní pasiva	4,4	266,3	270,7
(2.8) Přebytek mezibankovních závazků	-	-	-10,1

**Konsolidovaná rozvaha MFI - pasiva**



## KOMENTÁŘ KE STATISTICE MĚNOVÉHO VÝVOJE<sup>1)</sup> (TABULKY 3-9): LEDEN 2018

Vývoj roční míry růstu peněžního agregátu M3 byl v prvních osmi měsících roku 2016 charakterizován fluktuacemi kolem hodnoty 9,5 %. V posledních čtyřech měsících roku 2016 byl zaznamenán pokles z 8,7 % v září na 6,7 % v prosinci. Od ledna 2017 přetrvával rostoucí trend až do srpna 2017, kdy roční míra růstu dosáhla hodnoty 13,1 %. V následujících třech měsících roční míra růstu postupně klesala, přičemž v lednu 2018 dosáhla hodnoty 9,5 % (11,0 % v prosinci 2017).

Vlivem finančních transakcí vzrostl peněžní agregát M3 meziměsíčně o 56,9 mld. Kč (v meziročním srovnání vzrostl o 373,9 mld. Kč) a dosáhl hodnoty 4 278,5 mld. Kč.

### Hlavní složky M3

K poklesu roční míry růstu peněžního agregátu M3 z prosincových 11,0 % na 9,5 % v lednu došlo v důsledku snížení příspěvku jednodenních vkladů na 7,0 procentního bodu z 9,0 procentního bodu v prosinci. Pokles jednodenních vkladů o 2 procentní body ovlivnil příspěvek peněžního agregátu M1, který poklesl z prosincových 9,8 procentního bodu na 7,7 procentního bodu v lednu. (Tabulka 7)

Pokles roční míry růstu jednodenních vkladů z 11,8 % v prosinci na 9,2 % v lednu ovlivnil výši roční míry růstu M1, která poklesla na 8,6 %. Jednodenní vklady meziměsíčně vzrostly vlivem finančních transakcí o 0,5 %, tj. o 14,9 mld. Kč. V rámci jednodenních vkladů byl zaznamenán největší nárůst u vkladů ostatní vlády (o 8,9 %, tj. o 18,2 mld. Kč). Dále vzrostly vklady ostatních finančních zprostředkovatelů (o 2,2 %, tj. o 2,1 mld. Kč) a vklady domácností (o 0,8 %, tj. 14,8 mld. Kč). Pokles oproti tomu nastal u vkladů pojišťoven a penzijních fondů (o 22,9 %, tj. 7,8 mld. Kč) a vkladů nefinančních podniků (o 1,3 %, tj. 12,3 mld. Kč).

Oběživo se meziměsíčně snížilo o 2,1 % a dosáhlo hodnoty 536,9 mld. Kč (v prosinci 548,3 mld. Kč).

Ostatní krátkodobé vklady (bez jednodenních) meziměsíčně vzrostly vlivem finančních transakcí o 6,8 %, tj. o 24,8 mld. Kč. Roční míra růstu těchto vkladů vzrostla na -0,5 % (v prosinci -6,1 %). Roční míra růstu vkladů s dohodnutou splatností do 2 let se ve srovnání s minulým měsícem zvýšila o 11,1 procentního bodu a dosáhla hodnoty 6,8 %. Roční míra růstu vkladů s výpovědní lhůtou do 3 měsíců vzrostla na -6,2 % (v prosinci -7,5 %). V rámci ostatních krátkodobých vkladů byl zaznamenán největší nárůst u vkladů ostatních finančních zprostředkovatelů (o 62,6 %, tj. o 16,0 mld. Kč). Dále vzrostly vklady ostatní vlády (o 16,5 %, tj. o 2,3 mld. Kč), vklady nefinančních podniků (o 13,2 %, tj. o 6,5 mld. Kč) a vklady domácností (o 0,9 %, tj. o 2,1 mld. Kč). Pokles oproti tomu nastal u vkladů pojišťoven a penzijních fondů (o 7,0 %, tj. o 2,1 mld. Kč).

Obchodovatelné nástroje, které tvoří repo operace, akcie/podílové listy fondů peněžního trhu a dluhové cenné papíry se splatností do 2 let, se meziměsíčně zvýšily vlivem finančních transakcí o 28,6 mld. Kč a dosáhly hodnoty 115,6 mld. Kč.

### Hlavní protipoložky M3

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých soukromému sektoru, které představují nejvýznamnější protipoložku M3, dosáhla v lednu 2018 hodnoty 7,9 % (v prosinci 2017 7,3 %). Důležitou komponentou tohoto indikátoru je roční míra růstu úvěrů poskytnutých nefinančním podnikům, u které docházelo od počátku roku 2016 k nepravidelnému kolísání. Od srpna 2017 se projevuje klesající trend, v lednu 2018 hodnota činila 5,8 % (v prosinci 2017 5,9 %). Druhou z významných komponent je roční míra růstu úvěrů poskytnutých domácnostem, která zvolna rostla od ledna 2015 až do června 2017 (8,9 %). Od července 2017 roční míra růstu úvěrů poskytnutých domácnostem mírně klesala, od října 2017 stagnuje ve výši 8,3 %.

Roční míra růstu úvěrů poskytnutých vládnímu sektoru a nakoupených cenných papírů dosáhla v lednu -13,0 %, v prosinci -16,6 %. U čistých zahraničních aktiv poklesla hodnota roční míry růstu ke konci ledna na 11,3 % (v prosinci 20,5 %). Roční míra růstu dlouhodobějších finančních pasiv poklesla v lednu na -0,5 % (v prosinci 0,7 %). Roční míra růstu vkladů od centrální vlády se v lednu snížila na 12,8 % (z 40,4 % v prosinci).

<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 MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ - NOVÉ OBCHODY<sup>1)</sup>

	2017						2018	
	leden		listopad		prosinec		leden	
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)
<b>(1) Vklady domácností<sup>2)</sup></b>								
(1.1) Jednodenní <sup>3)</sup>	0,11	1 705,1	0,10	1 845,1	0,10	1 875,8	0,11	1 888,8
z toho: běžné účty	0,05	1 075,3	0,04	1 181,8	0,04	1 204,0	0,05	1 211,1
(1.2) S dohodnutou splatností	0,99	5,2	0,59	3,1	0,66	3,7	0,77	6,2
z toho: do 2 let včetně	0,91	4,4	0,50	2,6	0,54	2,9	0,66	5,4
(1.3) S výpovědní lhůtou <sup>3), 4)</sup>	1,07	244,3	1,06	222,4	1,08	227,2	1,09	226,6
(1.3.1) Do 3 měsíců včetně	1,19	217,2	1,17	198,4	1,19	203,2	1,20	202,7
(1.3.2) Nad 3 měsíce	0,10	27,1	0,10	24,0	0,14	24,0	0,14	23,9
<b>(2) Vklady nefinančních podniků</b>								
(2.1) Jednodenní <sup>3)</sup>	0,04	680,5	0,03	745,4	0,03	764,8	0,03	734,0
(2.2) S dohodnutou splatností	0,04	20,6	0,25	22,7	-0,88	19,2	0,27	28,9
z toho: do 1 roku včetně	0,03	20,0	0,25	22,6	-0,91	18,9	0,27	28,9
<b>(3) Úvěry domácnostem<sup>2)</sup></b>								
(3.1) Na spotřebu, bydlení a ostatní	3,91	39,0	4,01	45,5	3,68	43,3	3,96	40,9
(3.1.1) Na spotřebu	10,33	7,8	8,73	11,1	8,70	8,3	8,85	9,0
(3.1.2) Na bydlení	2,24	27,8	2,37	30,8	2,38	30,0	2,44	28,5
z toho: hypoteční úvěry <sup>5)</sup>	2,06	24,0	2,19	26,5	2,22	26,2	2,30	24,6
stavební spoření	3,41	2,3	3,38	3,0	3,44	2,7	3,30	2,7
(3.1.3) Ostatní	2,89	3,4	3,54	3,5	3,10	5,0	3,59	3,3
(3.2) Kontokorent <sup>6)</sup> a revolving <sup>3)</sup>	13,18	24,8	12,64	26,1	12,57	26,4	12,55	26,4
(3.3) Kreditní karty <sup>3)</sup>	21,18	24,5	19,96	22,3	19,93	22,5	20,00	21,2
<b>(4) Úvěry nefinančním podnikům</b>								
(4.1) Úvěry celkem (velikostní kateg, celkem)	1,82	34,7	2,24	38,6	2,33	49,3	2,24	30,4
(4.1.1) S objemem do 7,5 mil. Kč	3,10	2,7	3,38	3,1	3,32	3,7	3,44	2,8
z toho: fixace <sup>7)</sup> do 3 měsíců včetně	2,88	1,6	3,14	1,7	2,97	1,6	3,55	1,4
(4.1.2) S objemem 7,5-30 mil. Kč	2,01	6,0	2,24	4,9	2,41	5,7	2,23	4,6
z toho: fixace <sup>7)</sup> do 3 měsíců včetně	1,84	4,0	2,20	3,1	2,36	3,7	2,06	3,1
(4.1.3) S objemem nad 30 mil. Kč	1,65	26,0	2,12	30,6	2,22	39,9	2,10	23,0
z toho: fixace <sup>7)</sup> do 3 měsíců včetně	1,68	17,9	1,96	24,3	2,31	22,5	2,06	21,2
(4.2) Kontokorent <sup>6)</sup> , revolving, kreditní karty <sup>3)</sup>	2,27	198,3	2,53	211,8	2,53	200,5	2,58	204,1
<b>(5) RPSN<sup>8)</sup> - úvěry domácnostem<sup>2)</sup></b>	4,28	35,6	4,35	42,0	4,02	38,3	4,25	37,5
(5.1) Na spotřebu	10,85	7,8	9,18	11,1	9,14	8,3	9,27	9,0
(5.2) Na bydlení	2,44	27,8	2,60	30,8	2,59	30,0	2,66	28,5

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

<sup>2)</sup> Domácnosti – zahrnují sektor domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) dle ESA2010.

<sup>3)</sup> Pro tuto kategorii finančních nástrojů nové obchody odpovídají zůstatkům ke konci sledovaného období (tj. stavy a nové obchody se rovnají).

<sup>4)</sup> Vklady domácností s výpovědní lhůtou zahrnují i obdobné vklady nef. podniků, jejichž objemy jsou v této kategorii zanedbatelné.

<sup>5)</sup> Od roku 2009 je plně uplatňována novela zákona č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, podle které hypoteční úvěr je úvěr, jehož splacení včetně příslušenství je zajištěno zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné, když pohledávka z úvěru nepřevyšuje dvojnásobek zástavní hodnoty zastavené nemovitosti (§ 28, odst. 3),

<sup>6)</sup> Kontokorent zahrnuje kontokorentní úvěry a debetní zůstatky na běžných účtech.

<sup>7)</sup> Doba fixace úrokové sazby, tj. období stanovené na počátku kontraktu, po které se sjednaná úroková sazba nemůže měnit. Fixace sazby do 3 měsíců zahrnuje i pohyblivou sazbu.

<sup>8)</sup> Roční procentní sazba nákladů, tj. sazba zahrnující kromě úrokových nákladů i všechny související náklady úvěru pro klienta (poplatky apod.).

TABULKA 11 - ÚROKOVÉ SAZBY MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ - STAVY OBCHODŮ<sup>1)</sup>

	2017						2018	
	leden		listopad		prosinec		leden	
	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)	Sazba (% p.a.)	Objem (mld. Kč)
<b>(1) Vklady domácností<sup>2),3)</sup></b>	0,38	2 200,5	0,33	2 310,4	0,33	2 346,6	0,33	2 360,0
(1.1) S dohodnutou splatností	1,57	260,6	1,42	250,7	1,39	251,6	1,35	251,9
(1.1.1) Do 2 let včetně	1,01	43,4	0,62	38,0	0,61	37,4	0,59	39,5
(1.1.2) Nad 2 roky	1,68	217,2	1,56	212,7	1,53	214,2	1,50	212,4
<b>(2) Vklady nefin. podniků<sup>3)</sup></b>	0,06	732,2	0,05	813,4	-0,01	817,5	0,05	794,3
(2.2) S dohodnutou splatností	0,42	39,6	0,36	49,1	-0,32	40,6	0,32	48,7
(2.2.1) Do 2 let včetně	0,18	35,5	0,19	44,6	-0,52	36,8	0,20	44,8
(2.2.2) Nad 2 roky	2,51	4,1	2,10	4,5	1,53	3,8	1,65	3,9
<b>(3) Úvěry domácnostem</b>	4,31	1 427,1	3,92	1 523,4	3,90	1 532,0	3,86	1 537,5
(3.1) Na bydlení	2,86	1 062,4	2,62	1 144,2	2,60	1 151,2	2,58	1 157,4
z toho: hypoteční úvěry <sup>4)</sup>	2,64	949,2	2,40	1 028,9	2,38	1 035,2	2,37	1 041,0
stavební spoření	5,26	79,8	5,14	81,8	5,13	81,8	5,12	81,8
(3.2) Na spotřebu a ostatní <sup>5)</sup>	8,72	364,6	8,00	379,2	7,95	380,8	7,89	380,1
<b>(4) Úvěry nefin. podnikům</b>	2,57	722,2	2,68	747,8	2,74	732,7	2,77	736,1
(4.1) Do 1 roku včetně	2,25	192,5	2,49	204,7	2,52	189,5	2,56	193,6
(4.2) Nad 1 do 5 let včetně	2,70	119,4	2,90	125,0	2,97	125,4	3,00	126,3
(4.3) Nad 5 let	2,67	410,4	2,71	418,1	2,76	417,9	2,80	416,2

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

<sup>2)</sup> Domácnosti – zahrnují sektor domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) dle ESA2010.

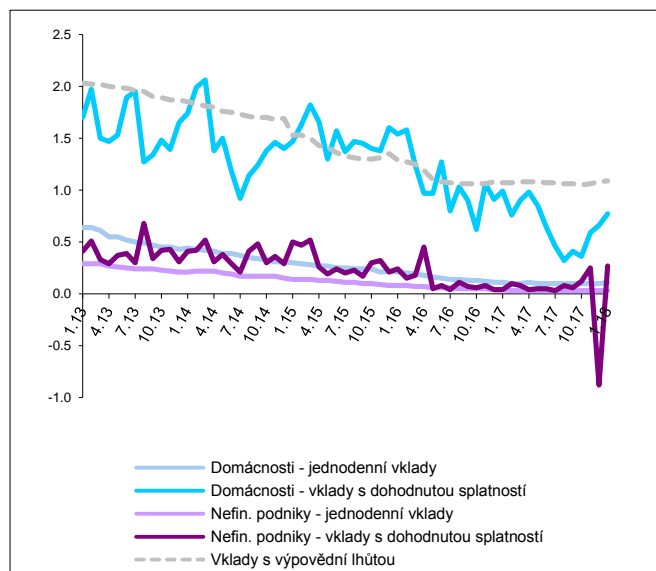
<sup>3)</sup> Zahrnují i jednodenní vklady a vklady s výpovědní lhůtou uvedené v tabulce 10, Pro tyto typy vkladů se nové obchody a stavy shodují.

<sup>4)</sup> Od roku 2009 je plně uplatňována novela zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, podle které hypoteční úvěr je úvěr, jehož splacení včetně příslušenství je zajištěno zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné, když pohledávka z úvěru nepřevyšuje dvojnásobek zástavní hodnoty zastavené nemovitosti (§ 28. odst. 3).

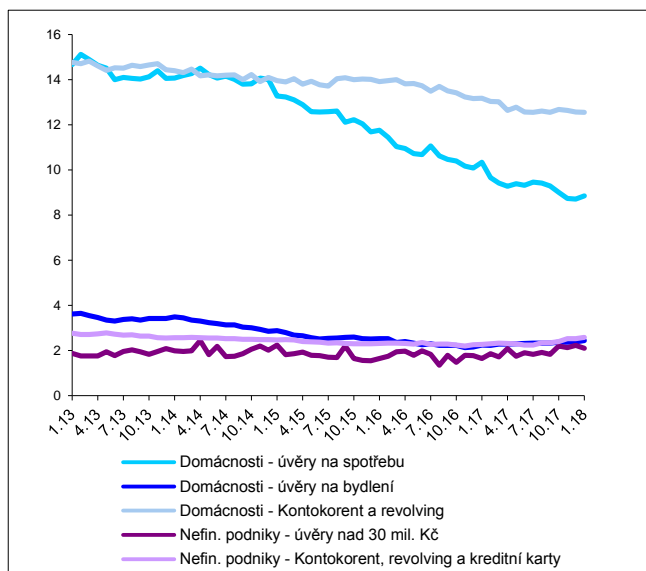
<sup>5)</sup> Úvěry na spotřebu a ostatní zahrnují kontokorenty, revolvingové úvěry a kreditní uvedené v tabulce 10.

## ÚROKOVÉ SAZBY MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ - NOVÉ OBCHODY

### Nové obchody, vklady (v %)

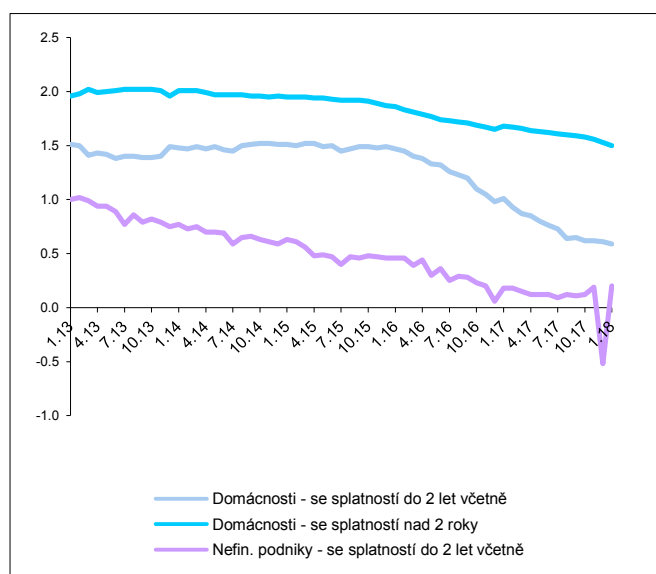


### Nové obchody, úvěry (v %)

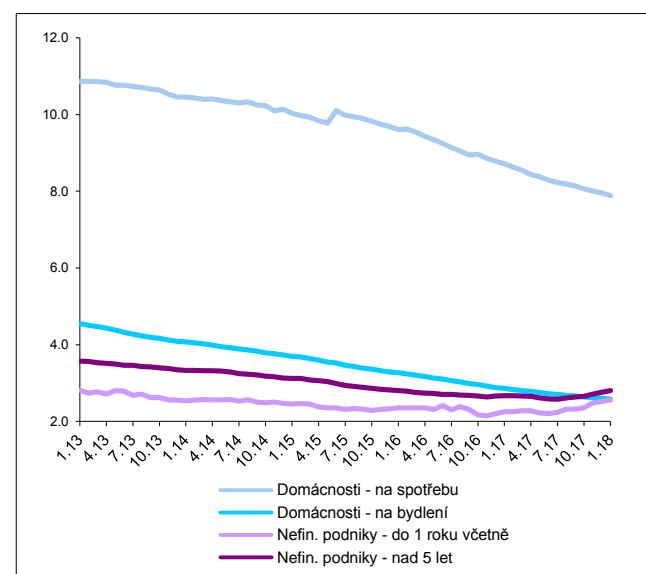


## ÚROKOVÉ SAZBY MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ - STAVY OBCHODŮ

### Stavy obchodů, vklady (v %)



### Stavy obchodů, úvěry (v %)



## KOMENTÁŘ K ÚROKOVÝM SAZBÁM MĚNOVÝCH FINANČNÍCH INSTITUCÍ (TABULKY 10 A 11) – LEDEN 2018

### Úrokové sazby z nových obchodů

Úrokové sazby z nových vkladů se v lednu změnilly nejvíce v sektoru domácností v kategorii s dohodnutou splatností. Sazba z jednodenních vkladů domácností se po osmi měsících nepatrně zvýšila na 0,11 %. Sazba z vkladů na běžných účtech opustila svou nejnižší hodnotu v historii měření, když se zvýšila o 0,01 procentního bodu na 0,05 %. Sazba z vkladů s dohodnutou splatností vzrostla o 0,11 procentního bodu na 0,77 %, sazba z vkladů s výpovědní lhůtou se nepatrně zvýšila na 1,09 % (ta jako jediná zahrnuje kromě sektoru domácností také obdobné vklady nefinančních podniků, jejichž objemy jsou v této kategorii zanedbatelné).

V případě jednodenních vkladů nefinančních podniků sazba od února 2017 zůstává na rekordních 0,03 %. Sazba z vkladů s dohodnutou splatností do 1 roku (jež se u tohoto sektoru podílejí na všech vkladech s dohodnutou splatností zpravidla 100 %) se vrátila zpět do kladných hodnot, konkrétně na 0,27 %.

U sazeb z nových úvěrů poskytnutých domácnostem došlo v lednu k největší změně u úvěrů ostatních. Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům zaznamenaly nejvýraznější změnu v kategorii úvěrů s objemem od 7,5 do 30 mil. Kč.

U celkových úvěrů na spotřebu, bydlení a ostatní se úroková sazba domácnostem zvýšila o 0,28 procentního bodu na 3,96 %. Sazba u spotřebitelských úvěrů vzrostla o 0,15 procentního bodu, a to na 8,85 %. Meziročně se však tento ukazatel snížil o 1,48 procentního bodu. Úroková sazba z úvěrů na bydlení mírně vzrostla na 2,44 %. Hypoteční úvěry byly úročeny sazbou 2,30 %, tedy výše než v prosinci. Úroková sazba z úvěrů ze stavebního spoření zaznamenala snížení o 0,14 procentního bodu na 3,30 %. Sazba z ostatních úvěrů vzrostla o 0,49 procentního bodu na 3,59 %. Kreditní karty byly úročeny sazbou 20,00 %, tedy o 0,07 procentního bodu výše než v prosinci.

U nových úvěrů nefinančním podnikům (bez kontokorentů, revolvingů a kreditních karet) došlo ke snížení úrokové sazby o 0,09 procentního bodu na listopadových 2,24 %. Sazba z úvěrů s objemem do 7,5 mil. Kč vzrostla o 0,12 procentního bodu na 3,44 %. Úvěry s objemem 7,5 – 30 mil. Kč se snížily o 0,18 procentního bodu na 2,23 %. Úroková sazba u úvěrů s objemem nad 30 mil. Kč zaznamenala snížení, a to o 0,12 procentního bodu na 2,10 %.

### Úrokové sazby ze stavů obchodů

Průměrné úrokové sazby ze zůstatků vkladů domácností se v lednu změnilly jen nepatrně. U nefinančních podniků byly změny naopak velmi znatelné.

Celkové vklady domácností byly úročeny sazbou 0,33 %, tedy stejně jako v prosinci. Sazba z jednodenních vkladů vzrostla na 0,11 %. Sazba z vkladů s výpovědní lhůtou taktéž nepatrně vzrostla na 1,09 % a úroková sazba z vkladů s dohodnutou splatností mírně poklesla na 1,35 %.

Úroková sazba u celkových vkladů nefinančních podniků vzrostla o 0,06 procentního bodu na 0,05 %. Sazba z jednodenních vkladů zůstala na rekordních 0,03 %. Úroková sazba z vkladů s dohodnutou splatností se vrátila zpět do kladných hodnot, a to nárůstem 0,64 procentního bodu na 0,32 %.

U zůstatků úvěrů domácnostem se v lednu změnilly úrokové sazby jen mírně. U sazeb ze zůstatků úvěrů nefinančním podnikům byly změny podobné.

Celková úroková sazba z úvěrů domácnostem poklesla o 0,04 procentního bodu na 3,86 %. Sazba z úvěrů na bydlení se snížila na 2,58 %. Spotřebitelské a ostatní úvěry byly úročeny sazbou 7,89 %, tedy o 0,06 procentního bodu níže než v prosinci.

Průměrná úroková sazba ze zůstatků úvěrů nefinančním podnikům mírně vzrostla na 2,77 %. U úvěrů se splatností do 1 roku se sazba zvýšila na 2,56 %. U splatnosti 1 až 5 let se sazba zvýšila na 3,00%. Sazba z úvěrů se splatností nad 5 let také vzrostla, a to na 2,80 %, což bylo od ledna 2017 její šesté zvýšení.

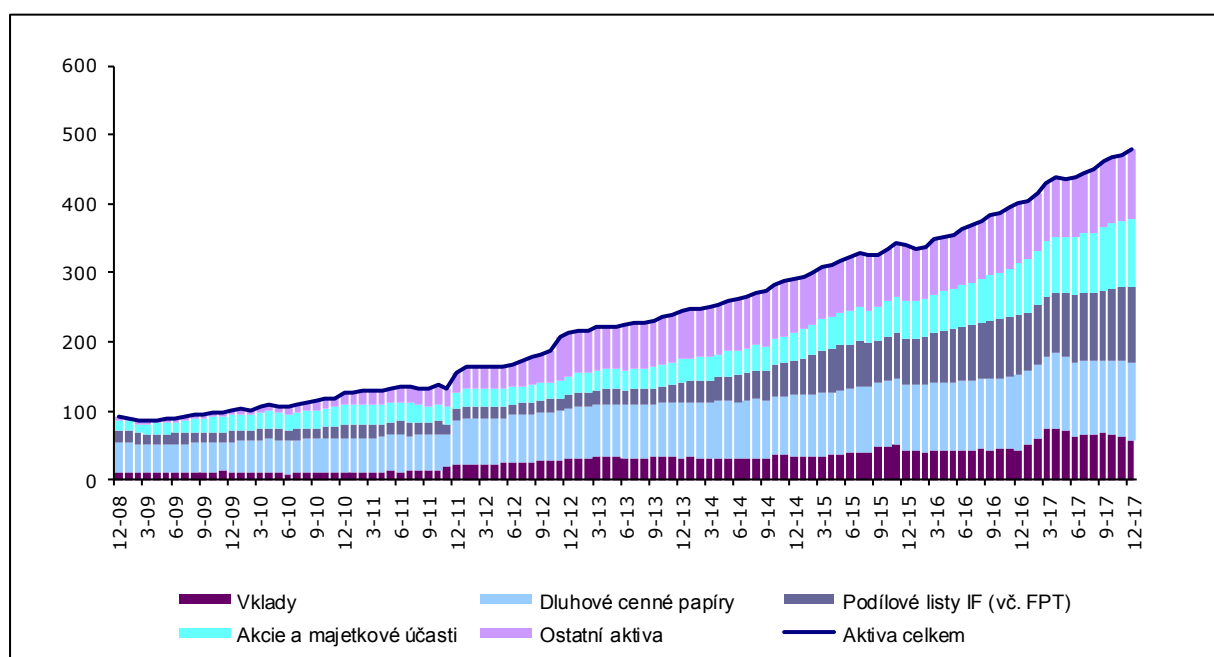
TABULKA 12 - AGREGOVANÁ ROZVAHA INVESTIČNÍCH FONDŮ<sup>1)</sup>

v mld. Kč

	2016		2017					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	stav	transakce	stav	transakce	stav	transakce	stav	transakce
<b>Aktiva celkem</b>	401,8	2,1	467,3	4,8	471,9	6,0	479,2	4,7
(1.1) Vklady	42,8	-1,1	66,4	-1,7	63,8	-2,6	57,3	-6,5
(1.2) Dluhové cenné papíry celkem	109,5	2,2	106,8	2,3	108,8	2,7	112,4	3,8
Rezidenti	56,7	2,0	53,3	1,6	55,8	2,3	58,0	2,3
Nerezidenti	52,8	0,2	53,5	0,6	53,0	0,3	54,4	1,5
(1.3) Akcie	73,7	2,0	94,3	0,7	94,7	0,8	99,9	2,3
Rezidenti	28,3	1,0	34,5	0,0	34,6	0,0	37,9	0,5
Nerezidenti	45,5	1,0	59,7	0,7	60,1	0,8	62,0	1,8
(1.4) Podílové listy fondů (včetně FPT)	87,7	1,3	103,5	2,5	106,7	3,9	109,0	1,9
Rezidenti	16,7	0,7	18,7	0,6	20,7	2,0	21,0	0,2
Nerezidenti	71,0	0,6	84,9	1,9	86,0	1,9	88,0	1,6
(1.5) Ostatní aktiva	88,1	-2,3	96,3	1,1	97,9	1,3	100,7	3,2
<b>Pasiva celkem</b>	401,8	2,1	467,3	4,8	471,9	6,0	479,2	4,7
(2.1) Přijaté úvěry	17,5	0,3	24,9	-1,7	24,2	-0,7	25,5	1,3
(2.2) Emitované podílové listy FKI	360,0	6,4	416,6	5,4	422,5	7,0	432,9	7,8
(2.3) Ostatní pasiva	24,4	-4,6	25,8	1,1	25,2	-0,3	20,8	-4,4

<sup>1)</sup> Investiční fondy (IF) jsou investiční a podílové fondy jiné než fondy peněžního trhu, které jsou rezidenty ČR. Fondy fondů a fondy kvalifikovaných investorů jsou rozříděny v kategoriích podle druhu aktiv či fondů, do kterých investují. Data jsou publikována 15. kalendářní den druhého měsíce následujícího po konci období.

Bilanční suma IF členěná podle typu aktiv (mld. Kč)



TABULKA 13 - AGREGOVANÁ ROZVAHA ZPROSTŘEDKOVATELŮ FINANCOVÁNÍ AKTIV<sup>1)</sup>

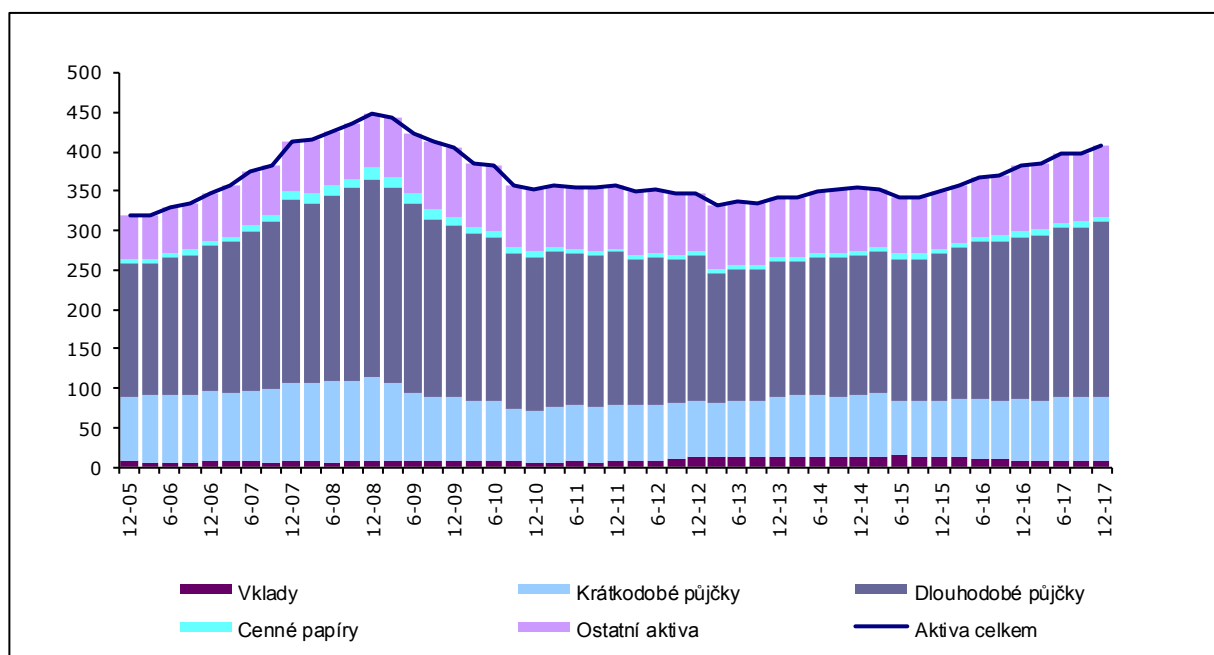
v mld. Kč, stav ke konci období

	2016	2017			
	prosinec	březen	červen	září	prosinec
<b>Aktiva celkem</b>	383,4	384,7	396,7	398,4	408,3
(1.1) Vklady	8,0	6,6	7,4	7,0	6,9
(1.2) Poskytnuté půjčky	284,0	286,5	295,6	296,4	303,5
Rezidenti	272,6	275,9	285,2	286,1	292,6
Nerezidenti	11,4	10,6	10,3	10,4	11,0
(1.3) Dluhové cenné papíry celkem	0,8	1,1	1,1	0,9	0,8
(1.4) Akcie a majetkové účasti	6,3	6,1	6,1	6,2	5,9
Podílové listy / akcie FK I (včetně FPT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostatní akcie a majetkové účasti	6,3	6,1	6,1	6,2	5,9
(1.5) Ostatní aktiva	84,3	84,5	86,5	87,9	91,2
<b>Pasiva celkem</b>	383,4	384,7	396,7	398,4	408,3
(2.1) Přijaté úvěry	232,5	231,7	243,0	244,1	246,9
Rezidenti	176,5	173,7	183,1	183,4	184,2
Nerezidenti	56,0	58,0	59,9	60,6	62,8
(2.2) Emitované dluhové cenné papíry	13,2	13,8	11,7	9,2	15,2
(2.3) Vlastní kapitál	98,3	99,5	100,5	102,6	104,5
(2.4) Ostatní pasiva	39,4	39,8	41,6	42,5	41,7

<sup>1)</sup> Zprostředkovatelé financování aktiv (ZFA) jsou společnosti zařazené v sektoru ostatních finančních zprostředkovatelů, které v rámci svého podnikání jako svou rozhodující nebo podstatnou činnost poskytují úvěry nebo půjčky nebo uzavírají smlouvy obdobné povahy např. finanční leasing, faktoring, spotřebitelský úvěr, splátkový prodej apod. (viz. Vyhláška č. 314/2013 Sb.).

Data jsou publikována poslední pracovní den druhého měsíce po konci čtvrtletí.

## Bilanční suma ZFA členěná podle typu aktiv (mld. Kč)



**TABULKA 14a – PŘEHLED PŮJČEK POSKYTNUTÝCH ZPROSTŘEDKOVATELI FINANCOVÁNÍ AKTIV<sup>1)</sup> REZIDENTŮM**

v mld. Kč, stav ke konci období

	2016 prosinec	2017			
		březen	červen	září	prosinec
(1) Nefinanční podniky	209,2	215,4	223,8	223,9	229,6
do 1 roku	54,4	55,1	58,3	57,3	58,6
od 1 do 5 let	122,1	126,2	130,3	131,3	134,9
nad 5 let	32,7	34,1	35,2	35,3	36,1
(2) Finanční podniky	0,5	0,6	1,0	1,1	1,8
do 1 roku	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
od 1 do 5 let	0,5	0,6	0,9	1,1	1,4
nad 5 let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
(3) Vládní instituce	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
do 1 roku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
od 1 do 5 let	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
nad 5 let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(4) Domácnosti	62,7	59,7	60,3	60,9	61,0
do 1 roku	20,4	19,4	19,6	19,2	18,9
od 1 do 5 let	35,0	32,7	31,9	32,4	33,2
nad 5 let	7,3	7,6	8,9	9,3	8,9
(5) Neziskové instituce sloužící domácnostem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
do 1 roku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
od 1 do 5 let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
nad 5 let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

<sup>1)</sup> Zprostředkovatelé financování aktiv (ZFA) jsou společnosti zařazené v sektoru ostatních finančních zprostředkovatelů, které v rámci svého podnikání jako svou rozhodující nebo podstatnou činnost poskytují úvěry nebo půjčky nebo uzavírají smlouvy obdobné povahy např. finanční leasing, faktoring, spotřebitelský úvěr, splátkový prodej apod. (viz. Vyhláška č. 314/2013 Sb.).  
Data jsou publikována poslední pracovní den druhého měsíce po konci čtvrtletí.

**TABULKA 14b – ČLENĚNÍ PŮJČEK POSKYTNUTÝCH ZPROSTŘEDKOVATELI FINANCOVÁNÍ AKTIV<sup>1)</sup> DOMÁCNOSTEM**

v mld. Kč, stav ke konci období

	2016 prosinec	2017			
		březen	červen	září	prosinec
(1) Celkem	62,7	59,7	60,3	60,9	61,0
(1.1) Na spotřebu	53,7	50,6	51,0	51,7	52,3
do 1 roku	19,6	18,5	18,4	18,1	18,0
od 1 do 5 let	28,5	26,4	26,4	26,9	27,3
nad 5 let	5,7	5,7	6,2	6,8	7,0
(1.2) Na bydlení	0,0	0,4	0,4	0,4	1,0
do 1 roku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
od 1 do 5 let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
nad 5 let	0,0	0,4	0,3	0,3	1,0
(1.3) Ostatní	9,0	8,7	8,9	8,8	7,6
do 1 roku	0,9	0,9	1,1	1,1	0,9
od 1 do 5 let	6,5	6,3	5,5	5,4	5,8
nad 5 let	1,6	1,6	2,3	2,2	0,9

<sup>1)</sup> Zprostředkovatelé financování aktiv (ZFA) jsou společnosti zařazené v sektoru ostatních finančních zprostředkovatelů, které v rámci svého podnikání jako svou rozhodující nebo podstatnou činnost poskytují úvěry nebo půjčky nebo uzavírají smlouvy obdobné povahy např. finanční leasing, faktoring, spotřebitelský úvěr, splátkový prodej apod. (viz. Vyhláška č. 314/2013 Sb.).  
Data jsou publikována poslední pracovní den druhého měsíce po konci čtvrtletí.

## KOMENTÁŘ K AGREGOVANÉ ROZVAZE IF (TABULKA 12) – PROSINEC 2017

**Vlastní kapitál:** Hodnota vlastního kapitálu investičních fondů na konci prosince činila 432,9 mld. Kč. Oproti listopadu tato hodnota vzrostla o 10,4 mld. Kč (měsíční transakce představovaly +7,8 mld. Kč). Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku hodnota vlastního kapitálu investičních fondů vzrostla o 20,3 %. Největší meziměsíční změna byla zaznamenána u nemovitostních fondů, u kterých hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 4,6 mld. Kč na 78,4 mld. Kč.

**Investice do dluhopisů:** Hodnota držených dluhopisů ke konci prosince činila 112,4 mld. Kč. Ve srovnání s předchozím měsícem se celkový objem dluhopisů v portfoliu fondů zvýšil o 3,6 mld. Kč (měsíční transakce představovaly +3,8 mld. Kč). Podíl dluhových cenných papírů na vlastním kapitálu fondů oproti předešlému měsíci vzrostl, a to na 26,0 %.

**Investice do majetkových cenných papírů:** V průběhu sledovaného měsíce došlo k nárůstu objemu majetkových cenných papírů v portfoliu fondů. Ke konci měsíce představovala hodnota držených majetkových cenných papírů 208,8 mld. Kč, z toho 108,9 mld. Kč činily investice do akcií a podílových listů investičních fondů (včetně fondů peněžního trhu) a 99,9 mld. Kč do akcií a ostatních majetkových účastí. Oproti listopadu hodnota majetkových cenných papírů vzrostla o 7,5 mld. Kč (měsíční transakce činily +4,2 mld. Kč). Podíl majetkových cenných papírů na vlastním kapitálu fondů oproti předešlému měsíci vzrostl, a to na 48,2 %.

**Ostatní investice:** Hodnota prostředků investovaných do jiných aktiv se během sledovaného období snížila. Celkový objem ostatních investic v prosinci činil 149,9 mld. Kč, z toho 48,5 mld. Kč tvořily investice do stálých aktiv a 57,3 mld. Kč do vkladů. Podíl ostatních investic na vlastním kapitálu fondů se oproti předešlému měsíci snížil, a to na 34,6 %.

**Počet vykazujících subjektů:** Ke konci prosince 2017 působilo na území České republiky 410 rezidentských investičních fondů. Z toho bylo 51 akciových fondů, 57 dluhopisových fondů, 77 smíšených fondů, 92 nemovitostních fondů, 131 ostatních fondů a 2 fondy bez investiční politiky.

## KOMENTÁŘ K AGREGOVANÉ ROZVAZE ZFA (TABULKY 13 A 14) – PROSINEC 2017

Celková bilanční suma zprostředkovatelů financování aktiv k 31. 12. 2017 činila 408,3 mld. Kč. Oproti minulému čtvrtletí tato suma vzrostla o 9,9 mld. Kč. Ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím roku 2016 se meziročně bilanční suma zvýšila o 24,9 mld. Kč, což je nárůst o 6,5 %.

Největší položku aktiv tvoří poskytnuté půjčky v celkové hodnotě 303,5 mld. Kč. Z toho bylo 292,6 mld. Kč poskytnuto rezidentským subjektům. Poskytnuté půjčky celkem ve čtvrtém čtvrtletí roku 2017 zaznamenaly oproti předchozímu čtvrtletí nárůst, a to o 7,1 mld. Kč. Také meziročně poskytnuté půjčky zaznamenaly nárůst o 6,9 %, resp. o 19,5 mld. Kč.

Největší část poskytnutých půjček rezidentům tvoří půjčky nefinančním podnikům v hodnotě 229,6 mld. Kč, což představuje 78,5 % celkového objemu půjček poskytnutých rezidentům. Ve srovnání s předcházejícím čtvrtletím vzrostly půjčky nefinančním podnikům o 5,7 mld. Kč. Také meziročně hodnota půjček nefinančním podnikům vzrostla, a to o 20,4 mld. Kč.

Druhou největší skupinu poskytnutých půjček rezidentům tvoří půjčky domácnostem v hodnotě 61,0 mld. Kč, které oproti minulému čtvrtletí vzrostly o 0,1 mld. Kč. Poskytnuté půjčky domácnostem tvořily 20,8 % hodnoty půjček poskytnutých rezidentům.

## 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 dílčích subsektorů sektoru S.12 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.

**Investiční fondy:** Pro měnovou statistiku zahrnují investiční a podílové 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 investičních společnostech a investičních fondech (č. 240/2013 Sb.). Tyto subjekty mohou být zřizovány podle zákona buď jako podílové fondy spravované investiční společností nebo jako investiční fondy s právní osobností.

**Fondy peněžního trhu:** Za fondy peněžního trhu se považují ty subjekty kolektivního investování, které splňují všechna následující kritéria:

a) jejich investičním cílem je uchování vlastního kapitálu v paritě a dosažení výnosu v souladu s úrokovými sazbami nástrojů peněžního trhu;

b) investují do nástrojů peněžního trhu, jež splňují kritéria pro nástroje peněžního trhu vymezená ve směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (\*), nebo do vkladů u úvěrových institucí, popřípadě zajišťují, že likvidita a ocenění jejich investičního portfolia se hodnotí na rovnocenném základě;

c) zajišťují, že nástroje peněžního trhu, do kterých investují, jsou vysoce kvalitní, tak jak stanoví správcovská společnost. Při posuzování kvality nástroje peněžního trhu se vezmou v úvahu zejména tyto faktory:

- úvěrová kvalita nástroje peněžního trhu,
- povaha třídy aktiv, do níž nástroj peněžního trhu patří,
- v případě strukturovaných finančních nástrojů operační riziko a riziko protistrany, které je se strukturovanou finanční transakcí spjato,
- profil likvidity;

d) zajišťují, že jejich portfolio má váženou průměrnou splatnost nepřekračující 6 měsíců a váženou průměrnou životnost nepřekračující 12 měsíců, kdy

- „váženou průměrnou splatností“ se rozumí vážený průměr doby splatnosti všech podkladových cenných papírů ve fondu, který odráží relativní podíl v každém nástroji, za předpokladu, že dobou splatnosti nástroje s pohyblivou úrokovou sazbou se rozumí čas zbývající do dalšího nastavení úrokové sazby na sazbu peněžního trhu, nikoli doba, která zbývá do dne, kdy musí být splacena jmenovitá hodnota cenného papíru. V praxi se vážená průměrná splatnost používá pro měření citlivosti fondu peněžního trhu na změnu úrokových sazeb na peněžním trhu,
- „váženou průměrnou životností“ se rozumí vážený průměr zbytkové splatnosti jednotlivých cenných papírů v majetku fondu, tedy doba, než je jistina splacena v plné výši (bez ohledu na úrok a diskont). Na rozdíl od výpočtu vážené průměrné splatnosti neumožňuje výpočet vážené průměrné životnosti cenných papírů s pohyblivou úrokovou sazbou a strukturovaných finančních nástrojů použití časového období zbývajícího do dalšího nastavení úrokové sazby a namísto toho používá pouze stanovenou konečnou splatnost cenného papíru. Vážená průměrná životnost se používá pro měření úvěrového rizika, neboť čím delší je období do splacení jistiny, tím větší je úvěrové riziko. Vážená průměrná životnost se používá též k omezení rizika likvidity;

e) provádějí denní výpočet čisté hodnoty aktiv a výpočet hodnoty svých akcií/podílových jednotek a denně vydávají a odkupují akcie/podílové jednotky;

f) investují pouze do cenných papírů, jejichž zbytková splatnost do právně závazného data odkupu nepřesahuje dva roky, za předpokladu, že doba do dalšího data nastavení úrokových sazeb nepřesahuje 397 dní, přičemž u cenných papírů s pohyblivou úrokovou sazbou by se sazba měla upravovat na sazbu peněžního trhu, nebo na index;

g) investují do jiných subjektů kolektivního investování, pouze pokud splňují podmínky definice fondů peněžního trhu;

h) přímo ani nepřímo se nevystavují riziku akcií či komodit, včetně prostřednictvím derivátů, a používají deriváty pouze v souladu s investiční strategií fondu na peněžním trhu. Deriváty, z nichž vyplývá měnové riziko, lze používat jen za účelem zajištění. Investování do cenných papírů denominovaných v jiné než základní měně je dovoleno pouze za podmínky plného zajištění proti měnovému riziku;

i) jejich čistá hodnota aktiv je buď stálá, nebo pohyblivá.

**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.124, S.125, S.126, S.127, S.128 a S.129), a domácnosti a neziskové instituce sloužící domácnostem (S.14 a S.15) podle klasifikace ESA2010.

**Ostatní finanční zprostředkovatelé (OFZ):** Subjekty náležející do sektorů ostatních finančních zprostředkovatelů bez pojišťovacích společností a penzijních fondů (S.125), do sektoru pomocných finančních institucí (S.126), do sektoru kaptivních finančních institucí a půjčovatelů peněz (S.127), do sektoru pojišťovacích společností (S.128) a penzijních fondů (S.129) podle klasifikace ESA2010.

**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 – tj. fondy, které investují zejména do akcií a jiných majetkových účastí.
2. Dluhopisové fondy – tj. fondy, které investují zejména do cenných papírů jiných než akcie.
3. Smíšené fondy – tj. fondy, které investují do majetkových účastí i dluhových cenných papírů bez převažujícího přístupu upřednostňujícího jeden či druhý nástroj.
4. Nemovitostní fondy – tj. fondy, které investují zejména do nemovitostí.
5. Hedge fondy – tj. fondy, které uplatňují relativně neomezené investiční strategie za účelem dosažení kladných absolutních výnosů a jejichž vedoucí pracovníci jsou kromě manažerského platu odměňováni na základě výkonnosti fondu.
6. Ostatní fondy – tj. investiční fondy jiné než akciové fondy, dluhopisové fondy, smíšené fondy, nemovitostní fondy nebo hedge fondy.

Fondy fondů a fondy kvalifikovaných investorů jsou řazeny do výše uvedených skupin na základě investiční strategie.

**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 ESA2010.

**Sektor držby peněz:** Všechny rezidentské institucionální jednotky mimo centrální vládu (S.1311) a sektor měnových finančních institucí (S.121, S.122 a S.123) podle klasifikace ESA2010.

**Sektor tvorby peněz:** Všechny institucionální jednotky náležející do sektoru centrální banka (S.121) a sektoru ostatních měnových finančních institucí (S.122 a S.123) podle klasifikace ESA2010.

**Sektor měnově neutrální:** Institucionální sektor, který je tvořen sektorem centrální vlády (S.1311) podle klasifikace ESA2010.

**Soukromý sektor:** Sektor, který je tvořen všemi institucionálními sektory kromě sektoru vlády (S.13) a sektoru měnových finančních institucí (S.121, S.122 a S.123) podle klasifikace ESA2010.

**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.

#### **Zprostředkovatelé financování aktiv (ZFA):**

Definice: Jedná se o společnosti zařazené v sektoru S.125 ostatních finančních zprostředkovatelů, které v rámci svého podnikání jako svou rozhodující nebo podstatnou činnost poskytují úvěry nebo půjčky nebo uzavírají smlouvy obdobné povahy např. finanční leasing, faktoring, spotřebitelský úvěr, splátkový prodej apod. ( viz. vyhláška 314/2013 Sb.)

Typy poskytovaných služeb:

1. Finanční leasing - Jedná se o finanční službu, kdy nájemce za úhradu získává právo užívat sjednanou věc po určité období. Na nájemce jsou převedena všechna rizika a užítky plynoucí z vlastnictví dané věci. Po skončení sjednaného období přechází vlastnictví věci na nájemce.
2. Faktoring - Faktoring je finanční služba, spočívající v odkupu krátkodobých pohledávek (obvykle se splatností od 30 do 90 dnů) před dobou jejich splatnosti. Dodavatelé zboží nebo služeb postupují na faktoringovou společnost – faktora – své pohledávky za odběrateli.
3. Ostatní úvěrování - Zahrnuje poskytování úvěrů, půjček nebo smluv obdobné povahy jiných než finanční leasing a faktoring. Jedná se zejména o spotřebitelské půjčky, splátkový prodej, osobní půjčky apod.

## 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 netraskční 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 netraskční 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 ocenění v 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:

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

**SEZNAM PŘÍLOH**

**Březen 2018:** Ukazatele nákladů úvěrů

## PŘÍLOHA

### UKAZATELE NÁKLADŮ ÚVĚŘŮ

Od ledna 2004 publikuje Česká národní banka plně harmonizovanou statistiku úrokových sazeb měnových a finančních institucí (MIR) v souladu s nařízením ECB/2013/34. Údaje této statistiky se používají v ekonomických a měnových analýzách ČNB a jsou pravidelně měsíčně reportovány do ECB. Postupem času se ukázalo, že kromě standardních indikátorů MIR je pro odhady efektivnosti měnové politiky napříč zeměmi eurozóny či zeměmi EU nezbytné použít i přesné a porovnatelné měřítko tzv. „vypůjčovací nákladů“ neboli „nákladů či nákladnosti úvěrů“ (borrowing costs), které mají nefinanční podniky a domácnosti v těchto zemích. Z toho důvodu země eurozóny přistoupily v roce 2013 k publikaci tzv. ukazatelů nákladů úvěrů (cost-of-borrowing indicators, CBI). CBI vznikly pro potřeby hodnocení efektivnosti měnové politiky, ekonomických predikcí a za účelem porovnání ekonomických podmínek zemí eurozóny. Česká republika se k publikaci CBI dobrovolně připojila od června 2014.

Zavedení CBI indikátorů bylo motivováno tím, že v případě MIR statistiky nelze v určitých případech jednoduše sestavit souhrnné indikátory, a to z důvodu „definičních nehomogenit“ podkladových nástrojů. Například, nástroje typu overdraftů<sup>1</sup> se sice započítávají do měsíční statistiky nových úvěrových smluv - tzv. nových obchodů, mají však vyšší periodicitu a odlišnou charakteristiku. Nelze je totiž z důvodu úplného pokrytí tohoto segmentu vynechat. Definiční odlišnost však zapříčinila, že dosud bylo možné sledovat úrokové sazby pouze samostatně pro jednotlivé nástroje a ne v souhrnu. Algoritmus pro výpočet CBI tento „nedostatek“ pro určité nástroje eliminuje.

Pro výpočet CBI se použily čtyři základní kategorie podkladových nástrojů. Jsou to úrokové sazby z úvěrů poskytovaných bankami nefinančním podnikům a úrokové sazby z úvěrů poskytovaných bankami domácnostem na nákup bytových nemovitostí. Při konstrukci CBI se zdrojová data z MIR statistiky použila dvojnásobem. V prvním případě se použila data přímo z MIR statistiky, kdy se konkrétně jednalo o úrokové sazby z dlouhodobých úvěrů poskytovaných bankami nefinančním podnikům a o úrokové sazby z krátkodobých a dlouhodobých úvěrů poskytovaných bankami domácnostem na nákup bytových nemovitostí. V druhém případě, kdy se jednalo o úrokové sazby z krátkodobých úvěrů poskytovaných bankami nefinančním podnikům, bylo třeba provést dodatečné dva dopočty tak, aby tento souhrnný indikátor byl aplikovatelný. Jednalo se jednak o započtení váhy výše uvedených overdraftů, jakožto důležitého zdroje financování podniků, a za druhé o započtení odhadu podílu dlouhodobých poskytnutých úvěrů s původní a zbytkovou splatností nad 1 rok a s možností přenastavení úrokové sazby v následujícím roce, neboť i tyto dlouhodobé úvěry mají charakter úvěrů krátkodobých.

Jedná se o 8 ukazatelů, přičemž 4 jsou základní a 4 z nich jsou odvozené. Základní ukazatele představují hodnocení nákladů úvěrů v členění na krátkodobé a dlouhodobé poskytnuté domácnostem a neziskovým institucím sloužících domácnostem na nákup bytových nemovitostí a nefinančním podnikům. Pomocí těchto čtyř základních CBI jsou sestaveny odvozené CBI krátkodobé, dlouhodobé, za nefinanční podniky celkem a za domácnosti a neziskové instituce sloužící domácnostem celkem. Do CBI jsou započítány úvěry uzavřené v CZK.

Podkladem pro sestavení CBI jsou již existující ukazatele úrokové (MIR) a rozvahové statistiky měnových finančních institucí (MFI). CBI pro domácnosti a neziskové instituce sloužící domácnostem (households, HH) jsou vypočítány z úvěrů na nákup bytových nemovitostí v nových obchodech. Spotřebitelské a ostatní úvěry zde zahrnuté nejsou, protože jejich úrokové míry jsou napříč zeměmi příliš volatilní a nejsou tedy relevantní pro makroekonomické projektování.

<sup>1</sup> Overdrafty jsou debetní zůstatky na běžných účtech (přečerpání = kontokorent), revolvingové úvěry a úvěry z kreditních karet.

## PŘEHLED ODVOZENÝCH UKAZATELŮ NÁKLADŮ ÚVĚŘŮ V ČESKÉ REPUBLICE A V ESTONSKU

	2016		2017					
	prosinec		říjen		listopad		prosinec	
	Sazba (%)		Sazba (%)		Sazba (%)		Sazba (%)	
	ČR	EE <sup>5)</sup>	ČR	EE	ČR	EE	ČR	EE
<b>(1) Domácnosti - celkem</b> <sup>1),2)</sup>	2,17	2,20	2,38	2,44	2,38	2,35	2,39	2,36
<b>(2) Nefinanční podniky - celkem</b>	1,97	2,33	2,24	2,92	2,32	2,30	2,38	2,35
<b>(3) Krátkodobé náklady úvěrů - celkem</b> <sup>3)</sup>	1,95	2,35	2,21	2,84	2,28	2,29	2,43	2,19
<b>(4) Dlouhodobé náklady úvěrů - celkem</b> <sup>4)</sup>	2,18	1,90	2,41	2,56	2,43	2,47	2,32	3,50

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

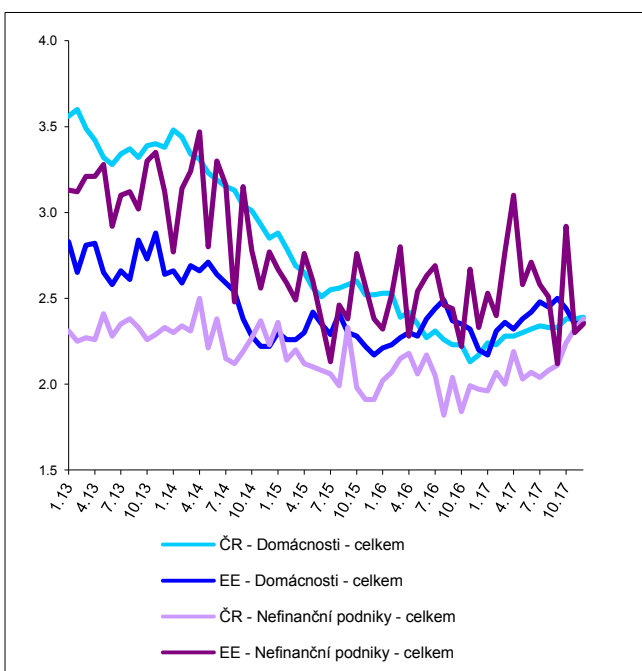
<sup>2)</sup> Domácnosti – zahrnují sektor domácností (S.14) a neziskových institucí sloužících domácnostem (S.15) dle ESA2010.

<sup>3)</sup> Krátkodobými úvěry jsou myšleny úvěry floatingové a s fixací úrokové sazby do 1 roku včetně.

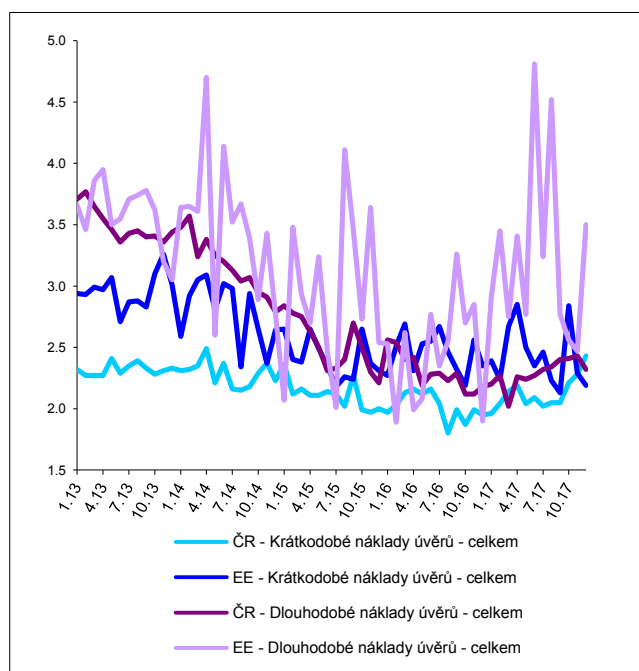
<sup>4)</sup> Dlouhodobými úvěry jsou myšleny úvěry s fixací úrokové sazby od 1 roku.

<sup>5)</sup> EE = Estonsko.

### Ukazatele nákladů úvěrů domácností a nefinančních podniků



### Krátkodobé a dlouhodobé ukazatele nákladů úvěrů



## Poslední vývoj odvozených ukazatelů nákladů úvěrů v České republice a v Estonsku

Nákladnost českých úvěrů byla v prosinci 2017 u tří ze čtyř odvozených ukazatelů nákladů úvěrů (CBI) vyšší, než tomu bylo v Estonsku. Tři české a tři estonské CBI se v prosinci meziměsíčně zvýšily. V meziročním srovnání české odvozené CBI zaznamenaly zvýšení, v Estonsku jeden CBI poklesl. Nejnižší náklady byly v prosinci u estonských krátkodobých CBI. Nejvyšší náklady úvěrů byly u dlouhodobých CBI v Estonsku.

Nákladnost českých úvěrů poskytnutých domácnostem se oproti listopadu změnila jen nepatrně. Stejně tak tomu bylo i v Estonsku. Výše tohoto českého CBI v prosinci činila 2,39 % a v Estonsku 2,36 %. Rozdíl mezi tímto českým a estonským CBI činil 0,03 procentního bodu, což představovalo nejmenší rozdíl ze všech sledovaných CBI v Česku i v Estonsku spolu s CBI pro nefinanční podniky. Meziročně se v případě tuzemska jedná o nárůst o 0,22 procentního bodu, v případě Estonska o 0,16 procentního bodu. Hodnota tohoto estonského CBI byla ze všech čtyř estonských odvozených CBI druhá nejvyšší.

CBI pro nefinanční podniky zaznamenaly v ČR meziměsíční nárůst o 0,06 procentního bodu na 2,38 %. V Estonsku činila výše tohoto CBI 2,35 %, tedy o 0,03 procentního bodu níže, než tomu bylo v Česku. Úvěry nefinančním podnikům jsou v Estonsku v porovnání s ČR tedy méně nákladné, byť nepatrně. Meziměsíčně se v případě Estonska jednalo o zvýšení o 0,05 procentního bodu. Meziroční změna u tohoto ukazatele byla v České republice 0,41 procentního bodu, v Estonsku 0,02 procentního bodu.

Celkové krátkodobé náklady úvěrů, které zahrnují jak domácnosti, tak nefinanční podniky, v Česku vzrostly o 0,15 procentního bodu na 2,43 %. V Estonsku byla tato hodnota nižší, a to o 0,24 procentního bodu. Její výše byla tedy v Estonsku 2,19 %, což představovalo nejnižší hodnotu ze všech osmi porovnávaných CBI. Meziměsíční změna byla u tohoto CBI v Estonsku mírná. Meziročně se v případě Česka jedná o nárůst o 0,48 procentního bodu, v případě Estonska naopak o pokles o 0,16 procentního bodu.

U dlouhodobých nákladů úvěrů (zahrnující jak domácnosti, tak nefinanční podniky) se tento CBI v prosinci v ČR snížil na 2,32 %. V Estonsku tento CBI naopak výrazně vzrostl o 1,03 procentního bodu na 3,50 %. V případě tuzemska se tento CBI meziročně zvýšil, a to o 0,14. V případě Estonska tento CBI meziročně vzrostl o 1,60 procentního bodu. V Estonsku byly v prosinci tyto náklady úvěrů o 1,18 procentního bodu výše, než tomu bylo v tuzemsku, což představovalo největší rozdíl mezi odvozenými CBI v ČR a v Estonsku.