

# Tisková konference ČNB

## Nový inflační cíl ČNB a změny v komunikaci měnové politiky

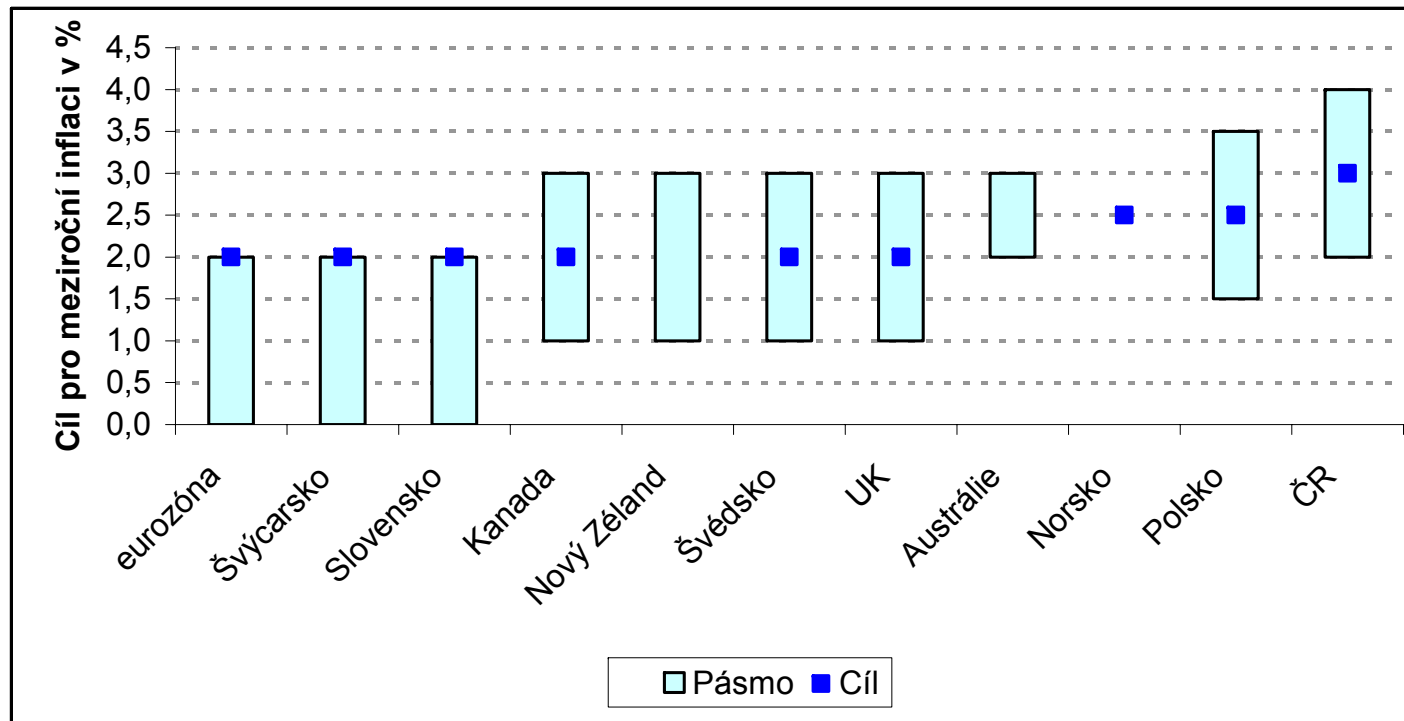
8. března 2007

## *Přijatá rozhodnutí*

- Nový inflační cíl ve výši 2 % ( $\pm 1$  %) od ledna 2010
- Zveřejňování trajektorie úrokových sazeb formou vějířového grafu od roku 2008
- Zveřejňování jmenovitého hlasování od roku 2008
- Snížení počtu jednání na 8 od roku 2008

## Nový inflační cíl (i)

- Dosavadní cíl stanoven ve výši 3 % ( $\pm 1$  %)
- Prodloužení perspektivy cílování inflace za r. 2010
- Vyspělé země mají obvykle cíl 2 % či 2,5 %



## *Nový inflační cíl (ii)*

- Postupné zmírňování rovnovážné reálné apreciacie měny
- Ukončení transformace ekonomiky (regulované ceny, daně apod.)
- Dosavadní souběh vysokého růstu s nízkou inflací
- Klesající statistické nadhodnocení inflace
- Nízká inflační očekávání finančních trhů

## *Nový inflační cíl (iii)*

- Nový inflační cíl stanoven na 2 % s platností od ledna 2010
- Nadále používání tolerančního pásma kolem cíle ( $\pm 1$  %)
- Vyhlášení cíle s velkým předstihem omezuje náklady
- Nový cíl nemění výhled sazeb pro nejbližší období

## Zveřejňování trajektorie sazeb (i)

- ČNB dosud popisovala jen verbálně
- Roste počet centrálních bank zveřejňujících v číselné podobě

	Publikace sazeb		Publikace sazeb
Austrálie	ne (KS)	Peru	ne (KS, interně i ES)
Česká rep.	ne (slovně ano, ES)	Polsko	ne (KS)
Chile	ne (ES)	Slovensko	ne (ES)
Kanada	ne (ES)	Švédsko	ano (ES)
Kolumbie	ne (dříve ano, ES)	Švýcarsko	ne (KS)
Maďarsko	ne (KS)	Velká Británie	ne (TO)
Norsko	ano (ES)	eurozóna	ne (TO)
Nový Zéland	ano (ES)	Spojené státy	ne (ES)

Zdroj: národní centrální banky

**KS** = prognóza předpokládá konstantní sazby ( $\Rightarrow$  není co zveřejňovat)

**TO** = prognóza předpokládá sazby dle tržních očekávání ( $\Rightarrow$  nikoli s endogenními sazbami)

**ES** = prognóza s endogenními sazbami

## *Zveřejňování trajektorie sazeb (ii)*

- ČNB začne od roku 2008 publikovat formou vějířového grafu
- Trajektorie je součástí prognózy zpracované odborným aparátem
- Nelze ji chápat jako závazek ČNB
- Bankovní rada se může vůči trajektorii vymezit
- Nově příchozí informace mohou výhled sazeb změnit
- Nejistota ohledně výhledu sazeb symbolizována vějířem

## *Jmenovité hlasování (i)*

- ČNB od roku 2000 zveřejňuje poměr hlasů
- Po uplynutí 6 let zveřejněn kompletní zápis diskuse BR
- Některé centrální banky zveřejňují i jmenovité hlasování

	Zveřejnění jmen		Zveřejnění jmen
Austrálie	ne	Peru	ne
Česká rep.	ne	Polsko	ano, od 2001
Chile	ne	Slovensko	ne
Kanada	ne	Švédsko	ano, od 1999
Kolumbie	ne	Švýcarsko	ne
Maďarsko	ano, od 11/2005	Velká Británie	ano, od 1997
Norsko	ne	eurozóna	ne
Nový Zéland	n/a (pouze guvernér)	Spojené státy	ano, od 1996

Zdroj: národní centrální banky

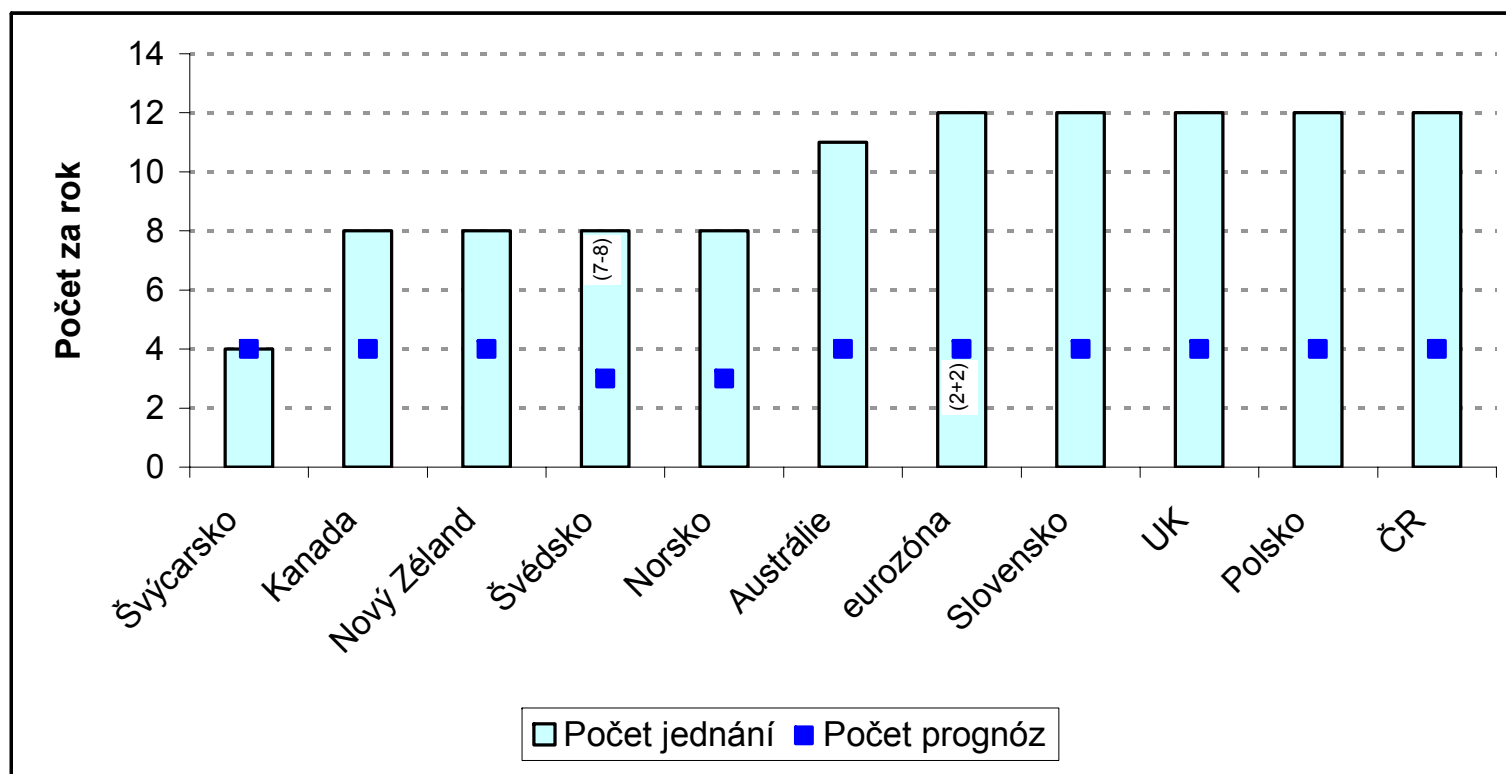


## *Jmenovité hlasování (ii)*

- ČNB začne zveřejňovat jmenovité hlasování od roku 2008
- Součástí záznamu z bankovní rady („minutes“)
- Zvýšení transparentnosti měnové politiky
- Zvýraznění individuálních názorů členů BR
- Různorodost názorů patří k systému rozhodování

## Nižší počet zasedání (i)

- ČNB dosud MP jednání každý měsíc
- Některé centrální banky jednají méně často



## *Nižší počet zasedání (ii)*

- ČNB přejde od roku 2008 na 8 zasedání za rok
- Odráží stabilitu české ekonomiky
- Sníží se počet jednání bez nové prognózy
- Prognóza nadále čtvrtletně
- Kalendář jednání bude nastaven dle termínů nových dat
- Zveřejnění kalendáře pro rok 2008 na podzim letošního roku



*Děkuji za pozornost.*