



Česko mezi Korunou a EUR

Ondřej Jonáš

30.4.2014



"Váhání přijmout EUR je neúměrné vaší historické a intelektuální zkušenosti"

HN 15.10.2013

Sebeпоškozování, Promarněná Příležitost

Vliv přijetí EUR na HDP

1 rok **+1,5%** růst HDP **+60 mld Kč**

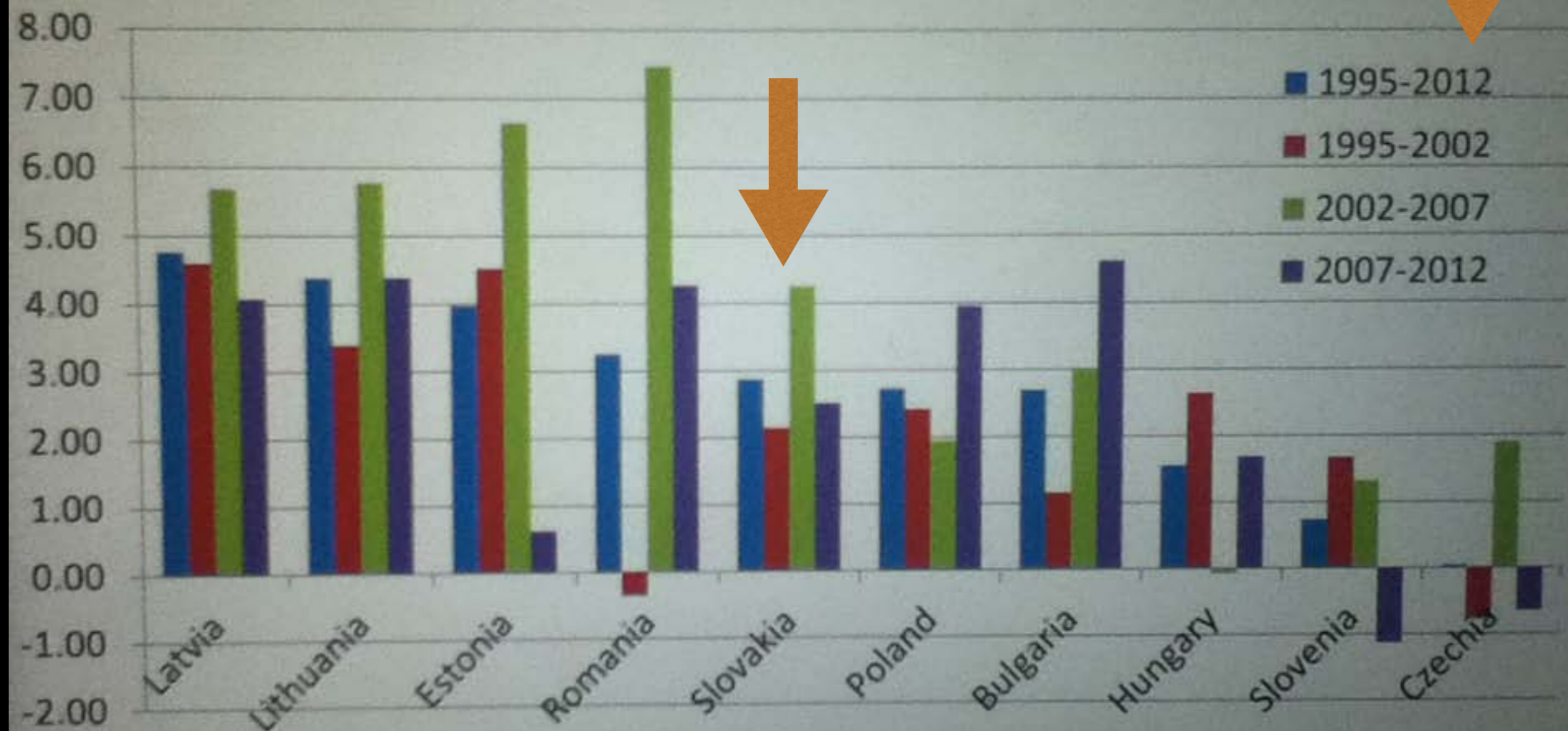
10 roků kumulativně ~ +12% +560 mld Kč

2013 HDP ČR 3820 mld Kč, 360.000 Kč na osobu



Average Speed of Convergence to Euro Area

Based on GNI p.c. in PPP



Even the performance during 2002-2007 was only sufficient for 8th position among the CEE NMS.

Note: the calculations are approximate; based on World Bank data on the Euro Area.

HDP/osob/den

979 Kč

vs.




109 €

Konvergence: překonáme 1/2 zaostalosti za 35-49 let ?

34%



Přínosy a náklady EUR

- Integrace: eliminace rizika FX, obchod +30%, +jistota, širší příležitosti, transparence, instituční kapacita ČR 
- Investice: ČR atraktivní pro domácí i zahraniční kapitál, rozvoj finančního trhu, +likvidita, -cena kapitálu 
- Konvergence? 
- Náklady: jednorázově 0,25% HDP, 2-10 měsíců

Sociální Politika FX Kč

- Zisk z FX, hedging: ČSOB, KB, ČS, ŽB, ...
- Zdanění "spodních" 10,5 milionů, vyšší ceny
- Veřejný prospěch v zajetí partikulárního zájmu



-30

Eurozóna

o nás (kvůli nám) bez nás

- EZ je příležitost, investice, pojistka
- Bankovní unie, Fiskální unie
- Přístup ČR **seriozní a zodpovědný**
snažit se formulovat vlastní názor,
a rozumné umět podpořit

2020 ? ČR přijme EUR

- *Důvěra v měnu* po devalvaci koruny podzim 2013, asymetrické riziko: devalvace nebo revalvace ?
- Přechodné období: nejistota 6+ roků, přeliv-odliv, očekávané budoucí výdaje jsou již dnes na jednotném trhu EU indexované v EUR
- **Rizika dvojí měny: transakce, účetnictví, úspory**
- Vstupní kurz FX: 24 tlak/produktivitu, 29 dopping ?
- Katalizátor konvergence, Slovensko agresiv. FX

Návrat Rizika a Nejistoty

- **2008** pocit jistoty je falešný, neexistuje pojistka
- Přeceňujeme možnost predikce v minulosti
Podceňujeme překvapení budoucnosti
- Neexistuje "budoucnost",
jen mnohočetné, nepředvídatelné "budoucnosti"
které nikdy neztratí kapacitu nás zcela překvapit
- **Zájmem ČR je držet se jádra EU, Eurozóny
participovat na instituční výstavbě EU**