

## Společný postup vlády a ČNB proti sílící koruně

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Vláda se dohodla s centrální bankou na způsobu, jak společně postupovat proti sílící koruně. Dohoda počítá s tím, že privatizační příjmy v jiných měnách, než je koruna, budou uloženy u centrální banky, dále, že se eura z evropských fondů nebudou měnit na devizovém trhu, ale přímo v České národní bance a konečně, že vláda nezajistí peníze z evropských fondů proti kurzovému riziku. Podobnou dohodu s centrální bankou přijala už před šesti lety tehdejší vláda Miloše Zemana, nynější dohoda na ni navazuje. Nově ale počítá také s problémy, které může způsobit příliv evropských peněz. Ve Stalo se dnes teď zdravím ekonomického analytika z Akademie věd Evžena Kočendu. Dobrý večer.

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
Dobrý večer.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Pane Kočendo, co by se stalo s korunou, pokud by tahle dohoda nevznikla?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
No, tak jak už jste řekl, tam v té dohodě se jedná o velkém množství peněz, které by bylo ... cizích peněz, vlastně cizích měn, které by bylo nutno přeměnit na domácí měnu, na korunu, tudíž by vlastně tady tenhleten nečekaný nebo nadměrný příliv vedl k dalšímu posilování koruny a tomu se právě ta dohoda snaží zabránit. Takže, pokud by nevznikla, došlo by k dalšímu posilování koruny, které by nemělo navíc ještě úplně nějaké reálné ekonomické opodstatnění.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Jak silný ten vliv je? Dá se říct třeba v procentech, o kolik by koruna posílila, pokud by tady ta dohoda neexistovala?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
No, to se dá říct pouze velice teoreticky na základě, na základě znalosti té částky prostě a rozložené v čase, ale to je samozřejmě teoretická záležitost, protože trh může reagovat jakkoli.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Pojďme ten problém rozdělit na dvě hlavní části - příjmy z privatizace a ty peníze z evropských fondů. Když začneme u evropských fondů, předpokládám, že pro kurz koruny je rozhodující ta takzvaně "čistá pozice", to znamená rozdíl mezi tím, co se pošle do Bruselu a tím, co z Bruselu přijde. Ta "čistá pozice" za loňský rok byla sedmnáct miliard. Je to opravdu tak velká částka, aby mělo smysl kvůli tomu dělat nějaké dohody?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky  
-----

Pokud by to ..., takhle, není to až tak velikánská částka, ale vy jste ty částky rozdělil na dvě, takže je potřeba brát je dohromady, a pak už to bude hrát roli, jo, těch sedmnáct miliard, to ještě není tak dramatické, ale jak jste správně řekl, jsou tam ty peníze z Evropské unie, z fondů.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor  
-----

Já se na to ptám právě i proto, že deník 15 minulý týden napsal, že za posilování koruny mimo jiné stojí také zajišťovací operace elektrárenské společnosti ČEZ, která podle jeho informací nakoupila za půl roku koruny za více než tři miliardy eur. To je asi tak čtyřnásobek roční pozice České republiky. Proto si kladu otázku, jestli vlastně celá ta dohoda nepaběrkuje někde na okraji trhu?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky  
-----

Já si nemyslím, navíc zajišťovací operace jsou trošku jiného charakteru než přímo nějaká směna na trhu ve chvíli, kdy ty peníze přijdou a zajišťovací operace jsou chápány trošku jinak.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor  
-----

Ten další problém, o kterém jsme mluvili, jsou příjmy z privatizace. Předpokládám, že ten záměr ponechat, alespoň ty příjmy, které jsou v cizích měnách, zejména v eurech, co nejdéle na účtech České národní banky, to asi podpoříte?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky  
-----

Určitě, protože tady vlastně jde o to zamezit přístupu té cizí měny na trh, na kterém se může jedinečně realizovat posilování nebo oslabování koruny, takže tady tohleto je rozumná operace, a pokud to banka zvládne jako v minulosti, tak já si myslím, že to je správný krok určitě.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor  
-----

Tak ministerstvo financí říká, že by tam ty peníze ideálně měly být tak dlouho, dokud Česká republika nepřistoupí, nepřijme společnou evropskou měnu euro, ale to by tam také mohly být opravdu hodně dlouho, někdy prostě do konce druhé dekády tady toho století.

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky  
-----

Já si myslím, že je velice užitečné mít nějaké ideály, protože k těm ideálům se musíme stále přibližovat, ale i kdyby, i kdyby přistoupení k euru trvalo poměrně dlouho, tak si myslím spíš, že v určitou chvíli stejně vláda se neubrání tomu nutkání na ty peníze sáhnout, takže ten ideál by byl úžasný, ale nevěřím tomu.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor  
-----

Jaké chvíle by to tak mohly být?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky  
-----

Další financování rozpočtového schodku nějakým takovým kreativním způsobem, jaké tato nebo minulá vláda prostě předvedly, že v minulosti umí, aby vlastně se peníze přesunuly a pomocí nich

zaplatily nějaké části rozpočtového schodku, například které by byly vyvedeny ještě do nějaké jiné instituce.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
My jsme říkali, že část té dohody počítá s tím, že se eura nebudou měnit na devizovém trhu, ale přímo v centrální bance. Jak to funguje v praxi?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
To se děje elektronicky, ale tam je důležité, že vlastně dochází jaksi k uměle stanovenému kurzu, že to není kurz, který se odvíjí přímo od ...

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Takže to bude dohoda ministerstva financí s centrální bankou k tomu konkrétnímu datu, kdy to budou měnit nezávisle na tom, jaký bude aktuální kurz koruny tedy?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
Teoreticky ano, ale na tady tuhle operaci byste se spíš měl zeptat skutečně jako centrální banky.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Pojďme to shrnout. Ta dohoda vlády s Českou národní bankou je podle vás krok správným směrem?

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
Ano, pokud se bude dodržovat, a pokud se bude dodržovat ta idea, že vlastně to uložení peněz v centrální bance by mělo zamezit neekonomicky podloženému zhodnocení koruny, tak určitě, určitě je to správný počin.

Jan PUNČOCHÁŘ, moderátor

-----  
Ve Stalo se dnes jsme mluvili s Evženem Kočendou z Akademie věd. Děkuji a na slyšenou.

Evžen KOČENDA, ekonomický analytik z Akademie věd České republiky

-----  
Na shledanou.