

# Devizové intervence

Měnové právo



# Základní pojmy I

- měnová politika → cenová stabilita
- měnověpolitické režimy
  - cílování inflace
  - cílování měnového kurzu
  - cílování měnové zásoby
  - režim s implicitní nominální kotvou

# Základní pojmy II

- měnověpolitické nástroje
  - operace na volném trhu
  - automatické nástroje
  - povinné minimální rezervy
  - devizové intervence

# Základní pojmy III

- měnový kurz

*„cena jedné měny vyjádřená v jiné měně“*

- režimy měnových kurzů

- zlatý standard

*„zlato společnou měnou“*

- pevný kurz

*„kurz vůči referenční měně“*

- plovoucí kurz

*„závislost na trhu“*

- čistý

*„jen trh“*

- nezávislý

*„intervence k snížení volatility“*

- řízený

*„občasné intervence k síle měny“*

# Devizové intervence I

- devizové intervence ČNB → jeden z měnověpolitických nástrojů
- akce ČNB k ovlivnění spotového měnového kurzu domácí měny vůči ostatním měnám
- nákup eura za koruny

# Devizové intervence II

- bankovní rada – listopad 2013: *„v případě potřeby intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu koruny tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR“*
- opakovaně potvrzeno (naposledy 3.11.2016)

# Devizové intervence III

- 3.11.2016

Bankovní rada České národní banky na svém dnešním jednání jednomyslně rozhodla **ponechat úrokové sazby na stávající úrovni**, tedy na technické nule. Bankovní rada rozhodla **nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek**. Potvrdila přitom závazek České národní banky intervenovat v případě potřeby na devizovém trhu **na oslabení kurzu tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 korun za euro**. Česká národní banka je v souladu s tím stále připravena automaticky provádět časově i objemově neomezené intervence.

# Devizové intervence IV

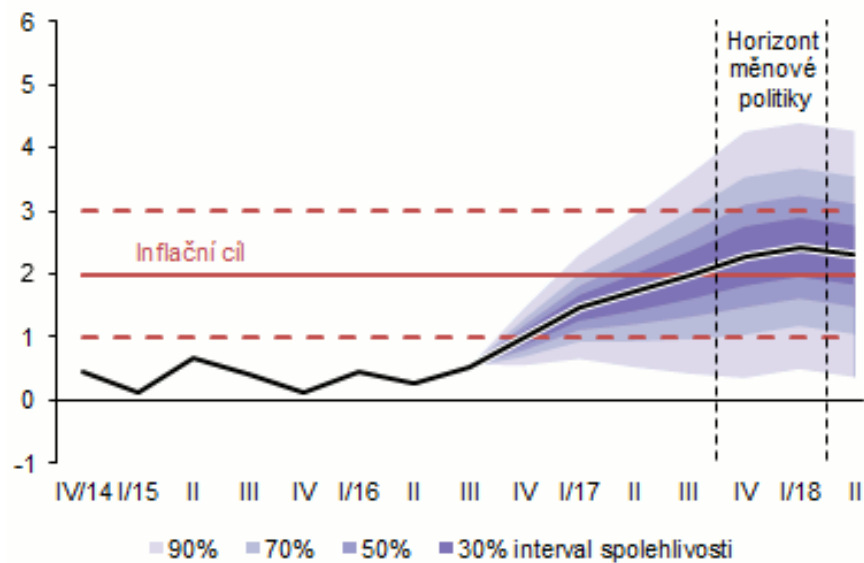
- intervence jsou prováděny automaticky
- intervence jsou „potenciálně neomezené“
- minimálně do poloviny roku 2017
- dosud ve výši cca 900 miliard Kč



# Prognóza inflace

## Prognóza inflace na horizontu měnové politiky

ukazatel	horizont	ve výši
meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen	4. čtvrtletí 2017	2,3 %
	1. čtvrtletí 2018	2,4 %



# Devizové intervence videa

- několik názorů...



# Devizové intervence videa

- několik názorů...



# Otázky?

---

Děkuji za pozornost.

Mgr. Johan Schweigl, Ph.D.