

Propojení platební bilance a devizového trhu



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

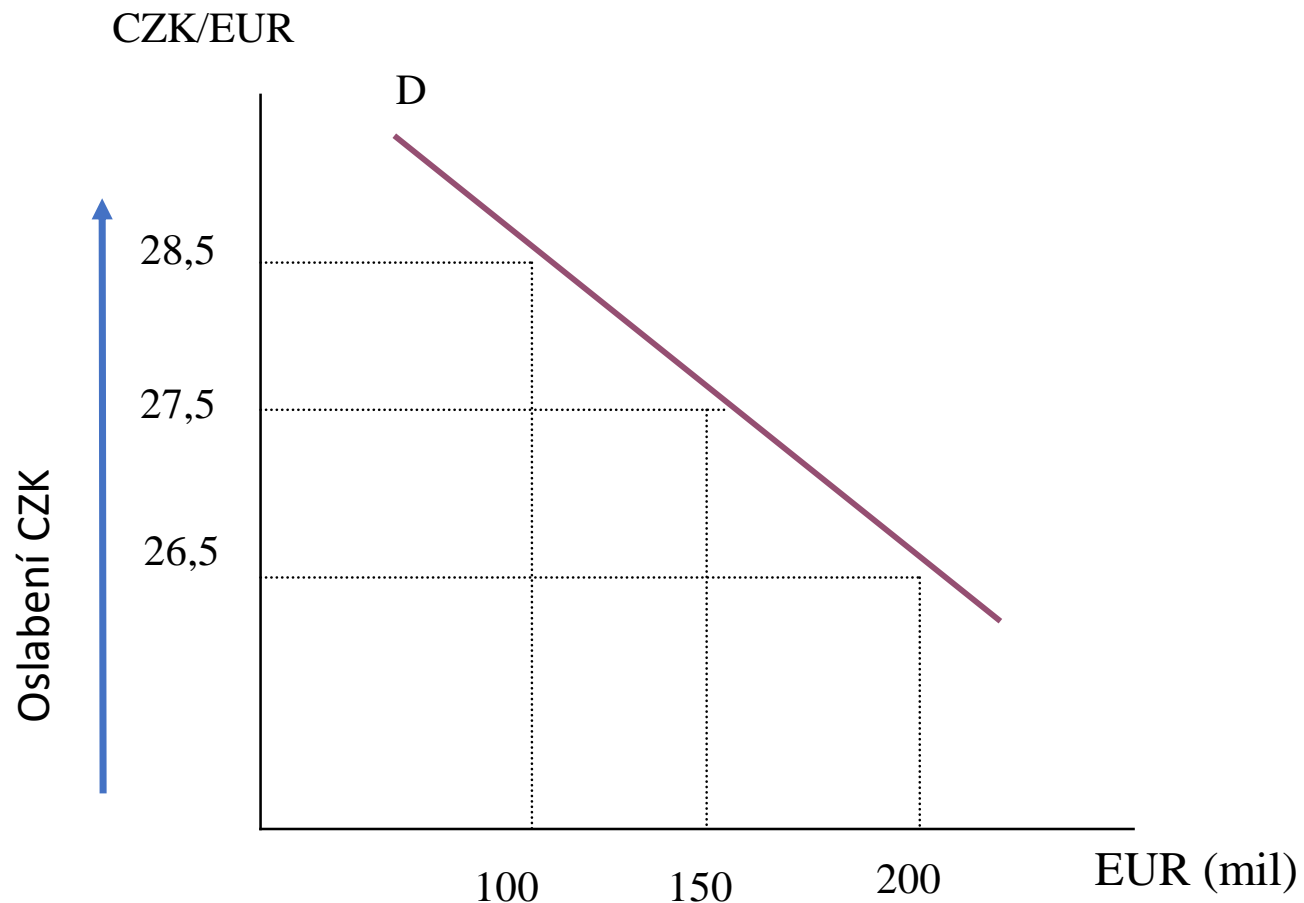
Kreditní a debetní strana BoP

- Důležité v kontextu nabídky/poptávky po devizách
 - Kreditní operace: nabídka deviz (a poptávka po domácí měně)
 - Debetní operace: poptávka po devizách (a nabídka domácí měny)
- BPM6 na toto neklade důraz (resp. jen částečně)
- Rozčlenění na kreditní/debetní operaci viz další slide

Kreditní a debetní strana BoP

	Kredit (nabídka deviz)	Debet (poptávka po devizách)
Zboží	Export	Import
Služby	Export	Import
Prvotní důchody	Import	Export
Druhotné důchody	Import	Export
Běžný účet		
Kapitálové transfery	Import	Export
Přímé investice	Zvýšení zahr. pasiv	Snížení zahr. pasiv
	Snížení zahr. aktiv	Zvýšení zahr. aktiv
	(import kapitálu)	(export kapitálu)
Portfoliové investice	Zvýšení zahr. pasiv	Snížení zahr. pasiv
	Snížení zahr. aktiv	Zvýšení zahr. aktiv
	(import kapitálu)	(export kapitálu)
Finanční deriváty	Zvýšení zahr. pasiv	Snížení zahr. pasiv
	Snížení zahr. aktiv	Zvýšení zahr. aktiv
	(import kapitálu)	(export kapitálu)
Ostatní investice	Zvýšení zahr. pasiv	Snížení zahr. pasiv
	Snížení zahr. aktiv	Zvýšení zahr. aktiv
	(import kapitálu)	(export kapitálu)
Rezervní aktiva - změna (devizové rezervy)	Snížení zahr. aktiv	Zvýšení zahr. aktiv
Finanční účet		

Platební bilance jako faktor devizové poptávky po devizách

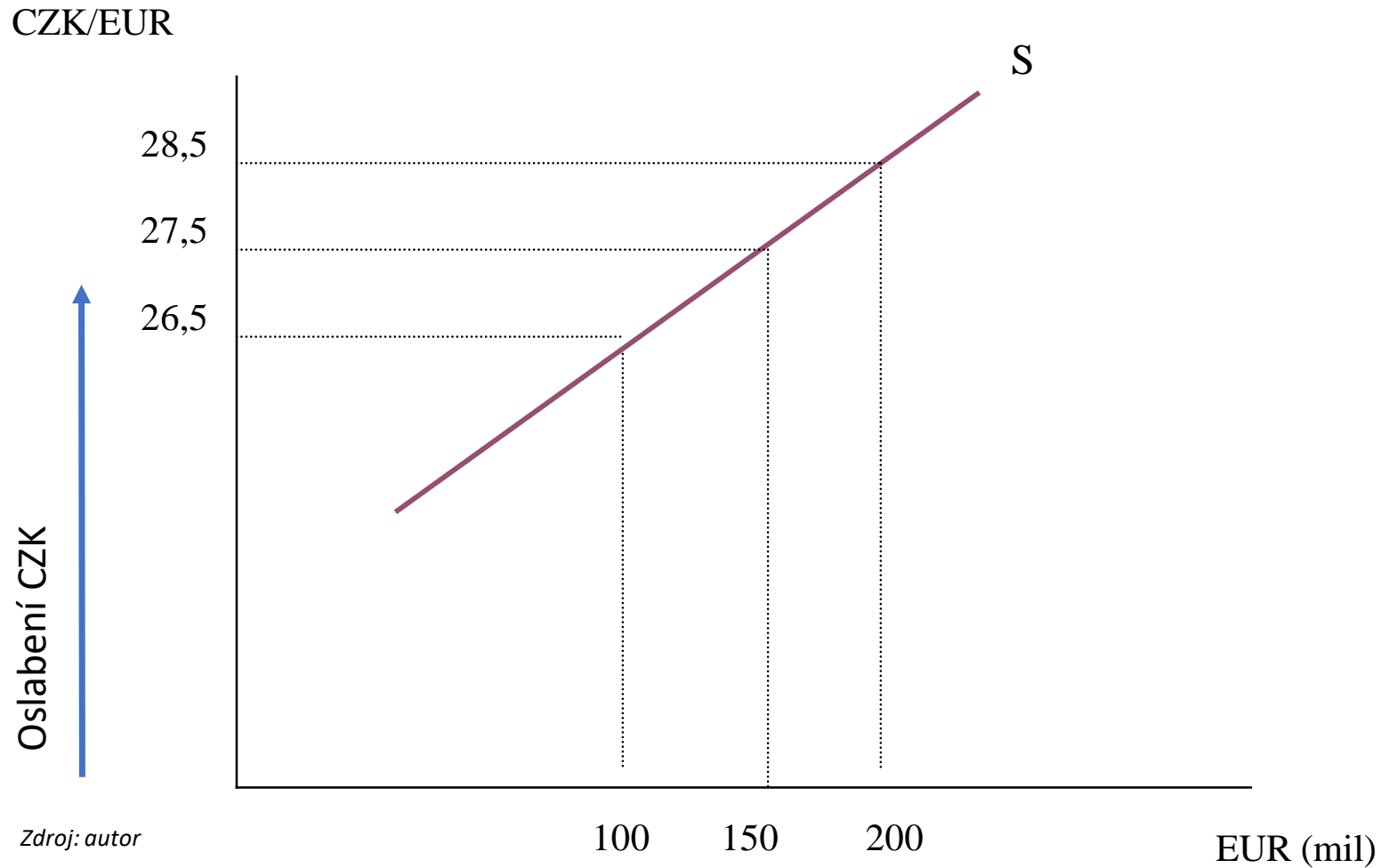


Zdroj: autor

Proč poptáváme devizy (EUR)?

- Import zboží a služeb (do ČR)
- Export kapitálu (z ČR)
- Export důchodů do zahraničí
- Export transferů

Platební bilance jako faktor nabídky deviz

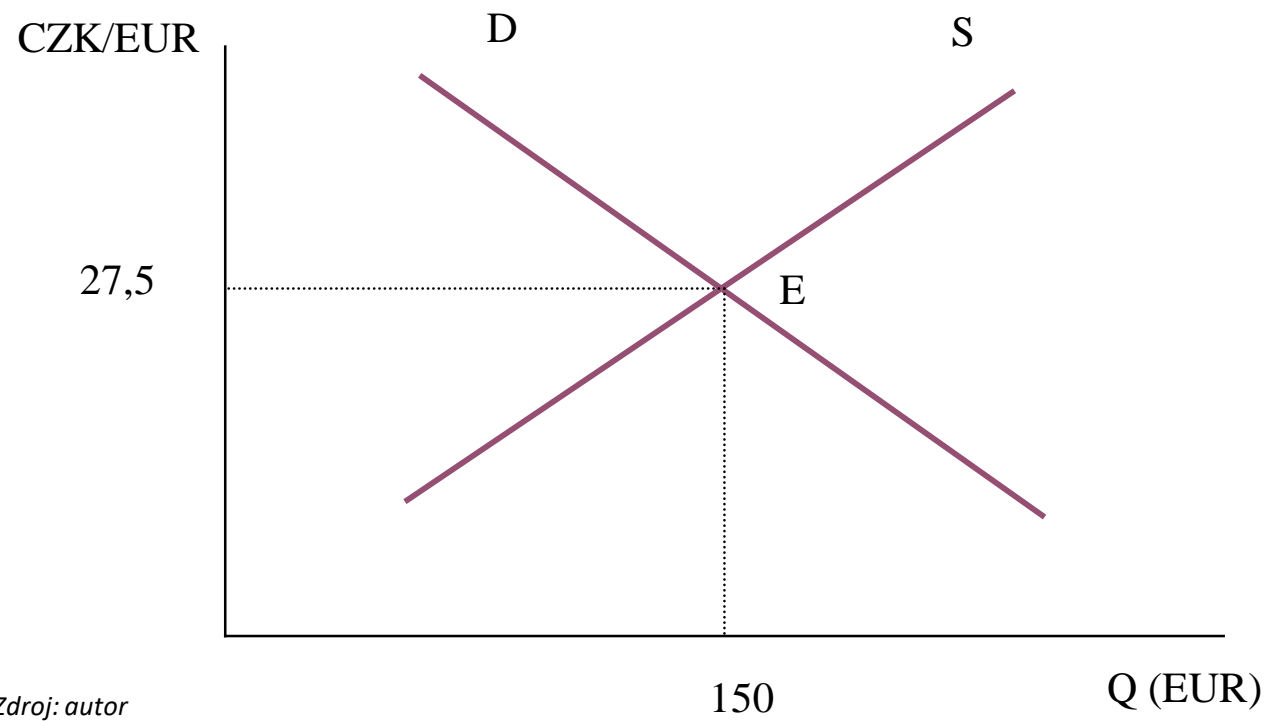


Zdroj: autor

Proč nabízíme devizy (EUR)?

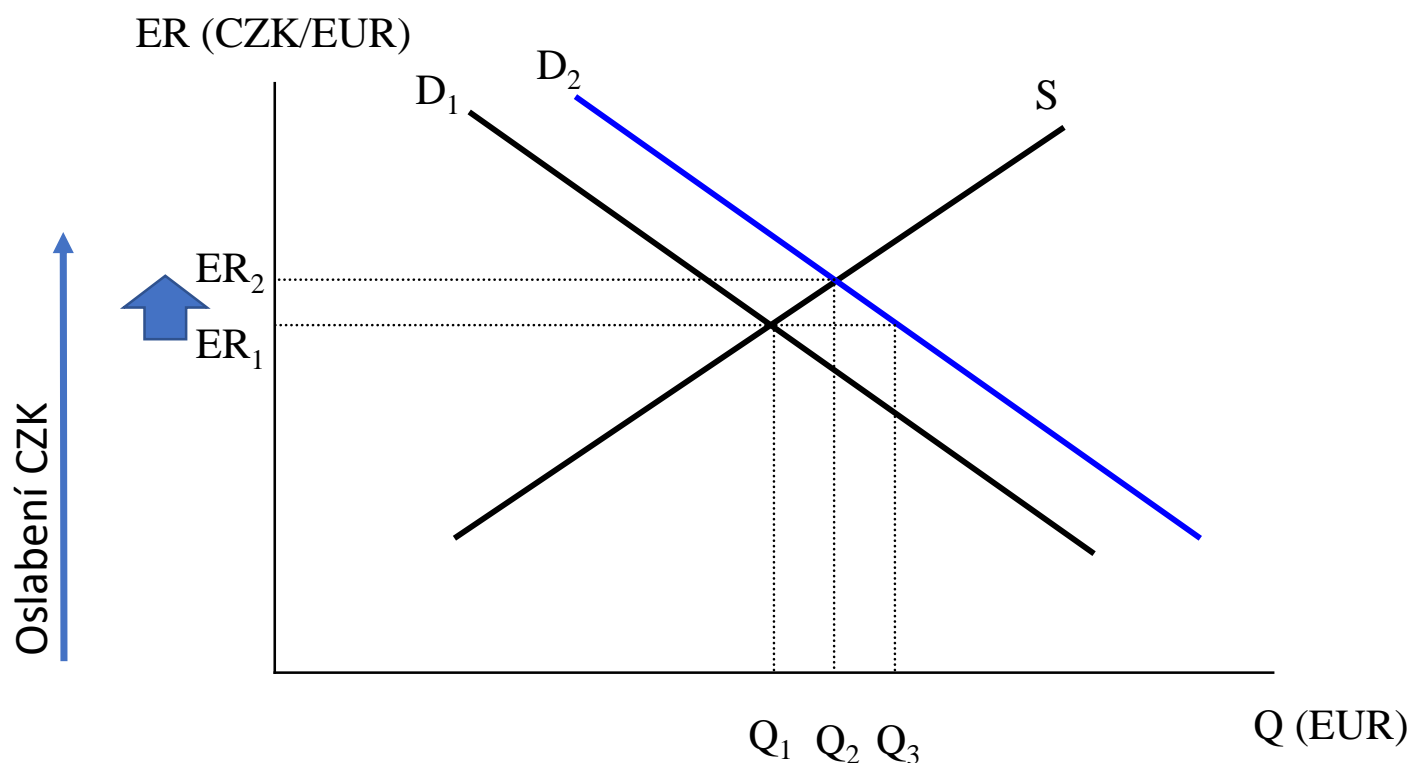
- Export zboží a služeb (z ČR)
- Import kapitálu (do ČR)
- Import transferů
- Import důchodů ze zahraničí

Rovnováha platební bilance a rovnovážný devizový kurz



Zdroj: autor

Posun křivky devizové poptávky (vyšší poptávka po devizách) – oslabení CZK



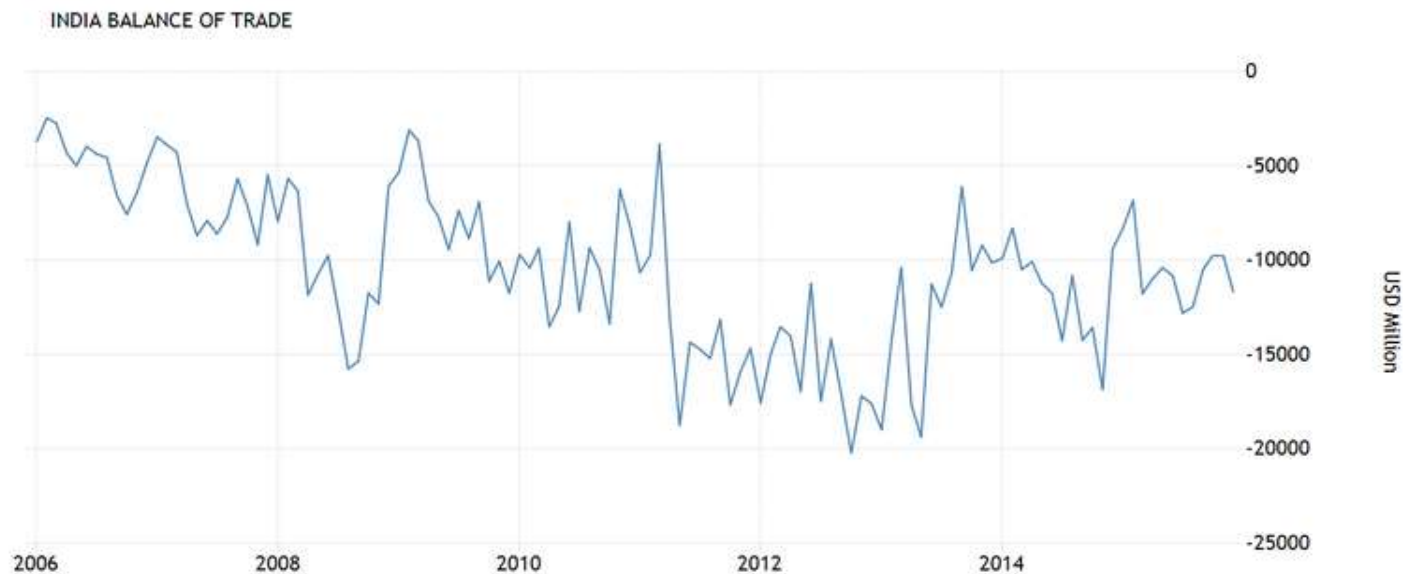
Zdroj: autor

Proč je vyšší poptávka po devizách (EUR)?

- Zvýšení importu zboží (do ČR)
- Zvýšení importu služeb
- Zvýšení exportu prvotních důchodů (z ČR)
- Zvýšení exportu druhotných důchodů
- Zvýšení exportu kapitálu
- Intervence CB ve prospěch rezervních aktiv (tj. navýšení rezervních aktiv ČNB)

(tj. zvýšení debetních operací)

Oslabení indické rupie (mimo jiné) z důvodu vyššího importu zboží:



Proč?

- Import ropy (a její vysoká cena před létem 2014)
- Import zlata

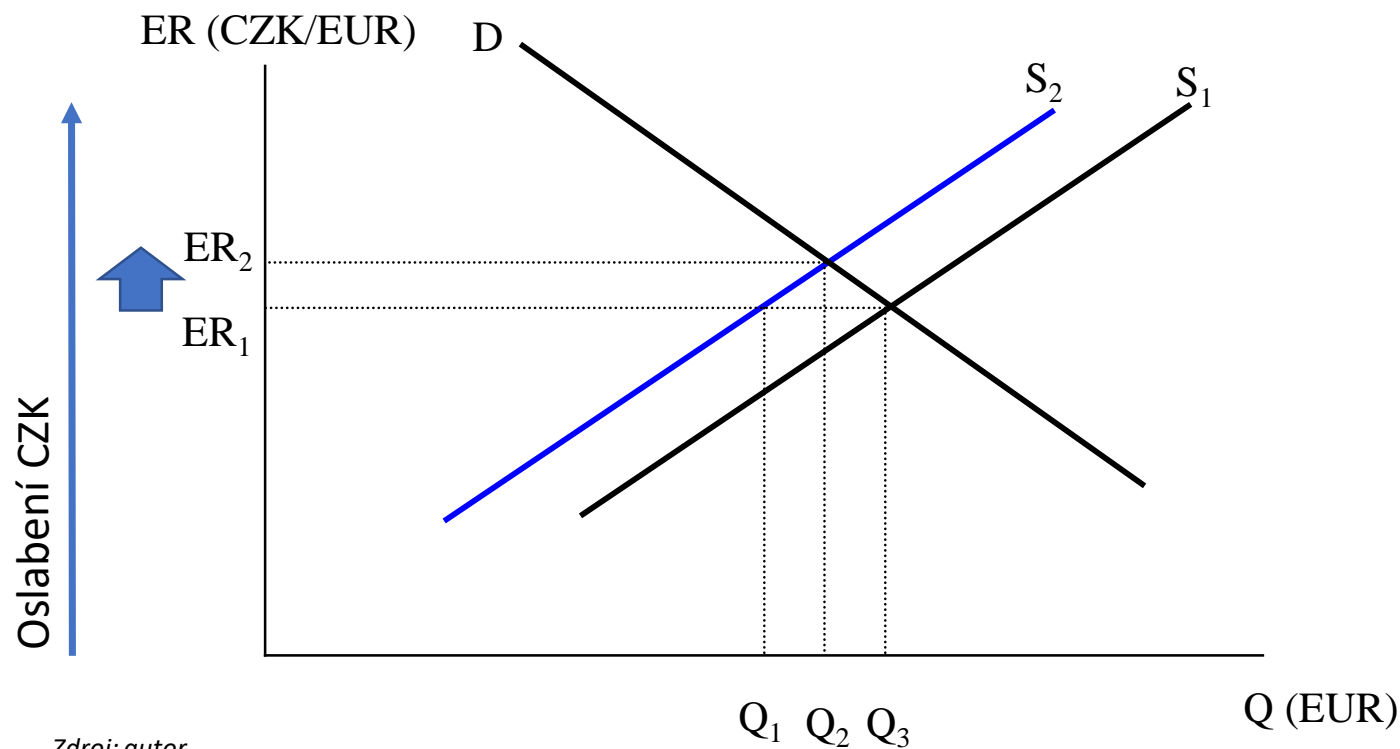
Intervence ČNB: listopad 2013 a od léta 2015 (oslabení CZK)



CZECH REPUBLIC FOREIGN EXCHANGE RESERVES



Posun křivky devizové nabídky (snížení nabídky deviz) – oslabení CZK



Zdroj: autor

Proč je nižší nabídka deviz (EUR)?

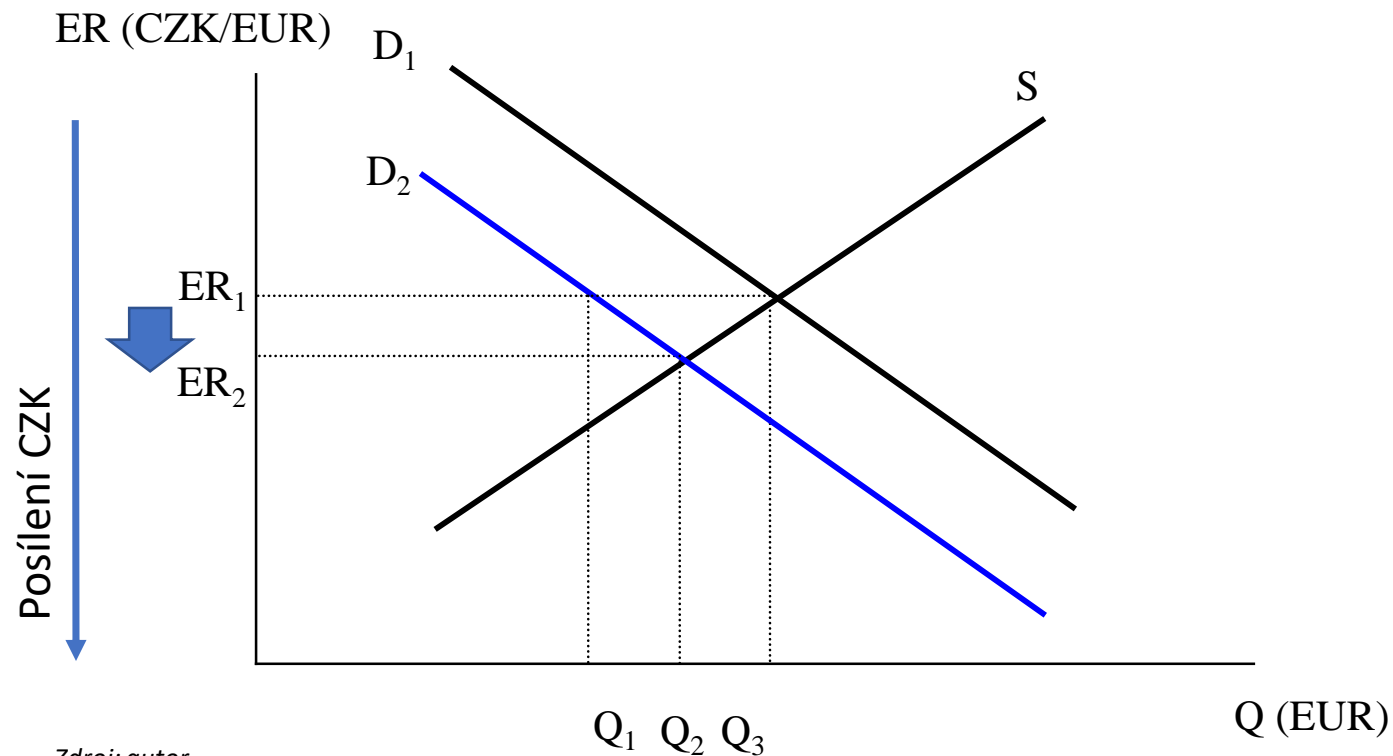
- Snížení exportu zboží (z ČR)
- Snížení exportu služeb
- Snížení importu prvotních důchodů (do ČR)
- Snížení importu druhotných důchodů
- Snížení importu kapitálu

(tj. snížení kreditních operací)

Snížení exportu Austrálie (především do Číny) a oslabení AUD



Pokles devizové poptávky a obnovení rovnováhy na DT – posílení CZK



Zdroj: autor

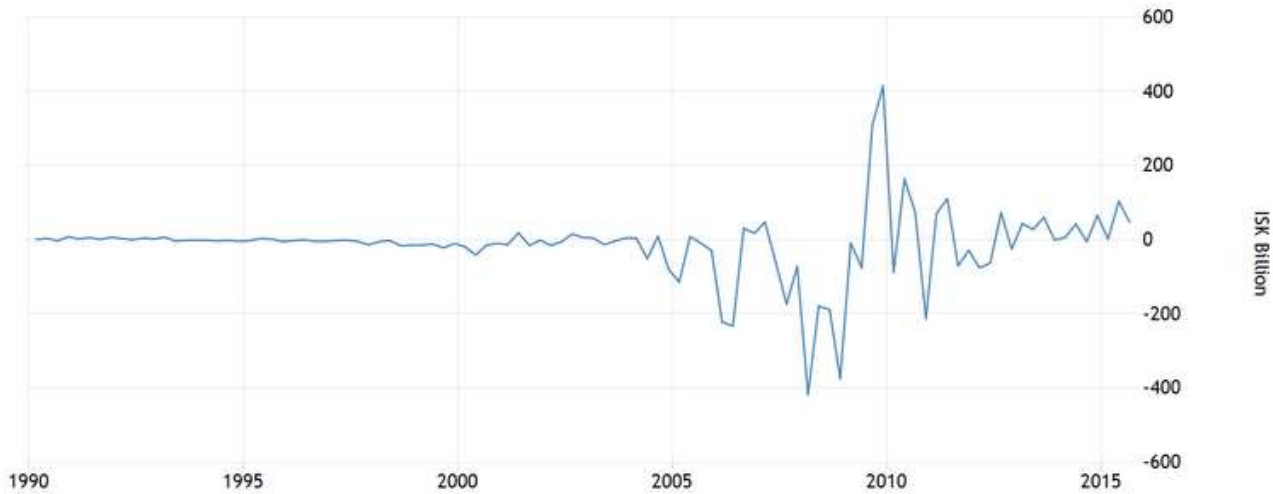
Proč dochází k poklesu devizové poptávky?

- Zavedení importních cel
- Devizová omezení
- Omezení importu z důvodu výroby domácích substitutů

(tj. snížení debetních operací)

Iceland: devizová omezení v kontextu globální krize

ICELAND CAPITAL FLOWS



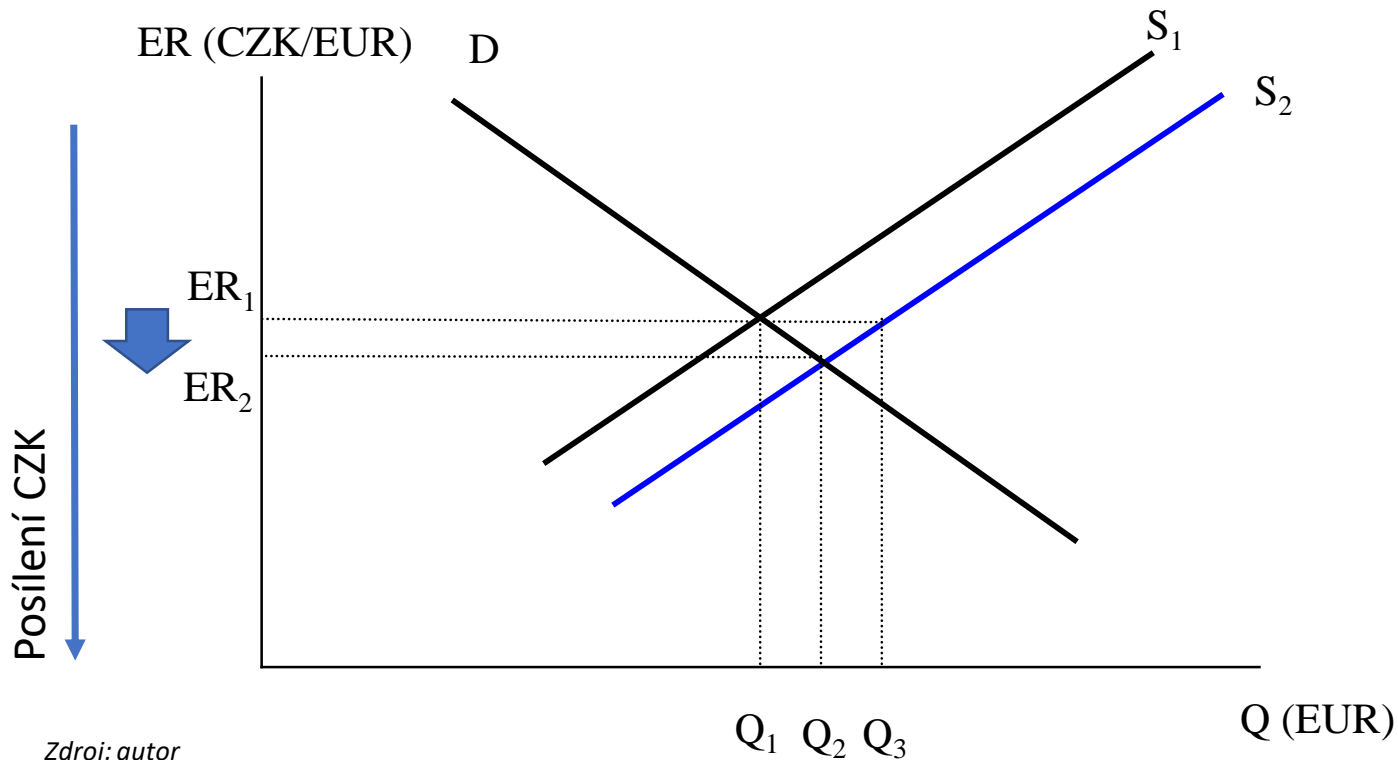
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | CENTRAL BANK OF ICELAND

ICELANDIC KRONA



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

Zvýšení devizové nabídky – posílení CZK



Zdroj: autor

Proč dochází ke zvýšení devizové nabídky?

- Zvýšení exportu zboží a služeb (z ČR)
- Zvýšení importu prvotních důchodů (do ČR)
- Zvýšení importu druhotných důchodů
- Zvýšení importu kapitálu
- Intervence CB na vrub rezervních aktiv (tj. snížení stavu devizových rezerv)

(tj. zvýšení kreditních operací)

Intervence Číny a „brždění“ oslabování juanu

1 USD = 6.8730 CNY -0.01240 (-0.180%)

Feb 8, 2:53PM GMT

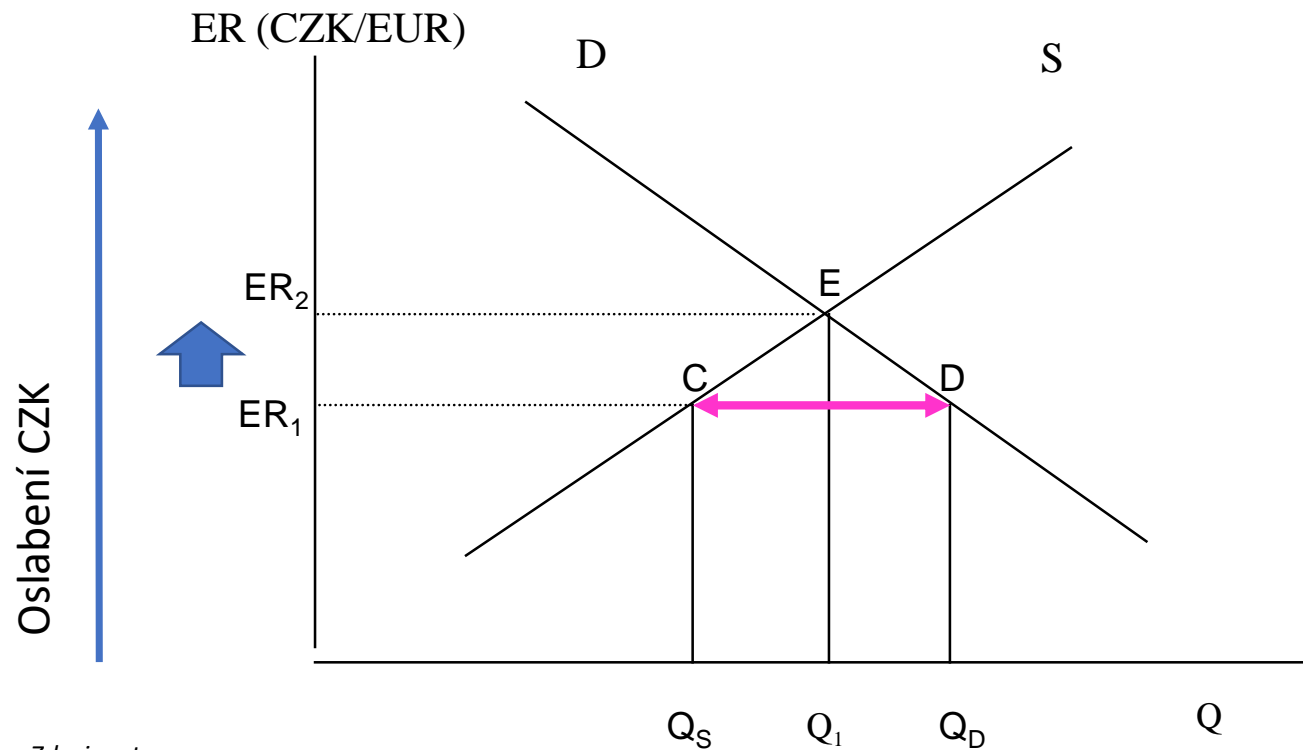


CHINA FOREIGN EXCHANGE RESERVES



Zdroj: tradingeconomics.com

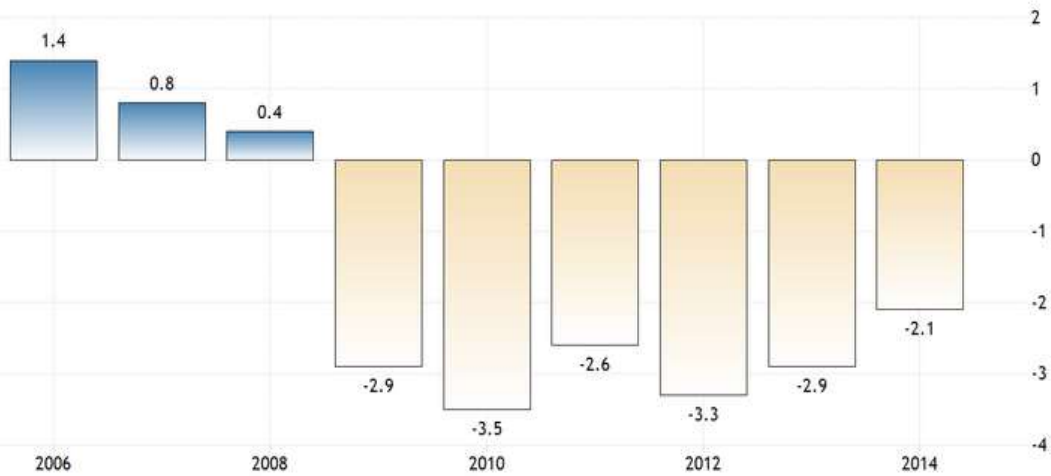
Debetní operace > kreditní operace a tendence k depreciaci CZK



Zdroj: autor

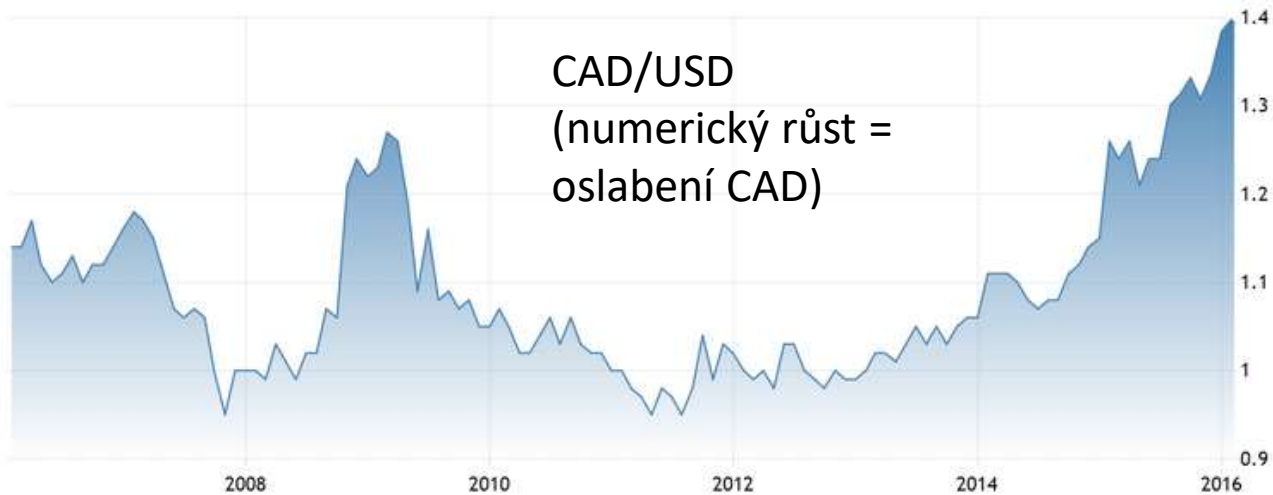
Kanada: deficit běžného účtu a oslabování CAD

CANADA CURRENT ACCOUNT TO GDP



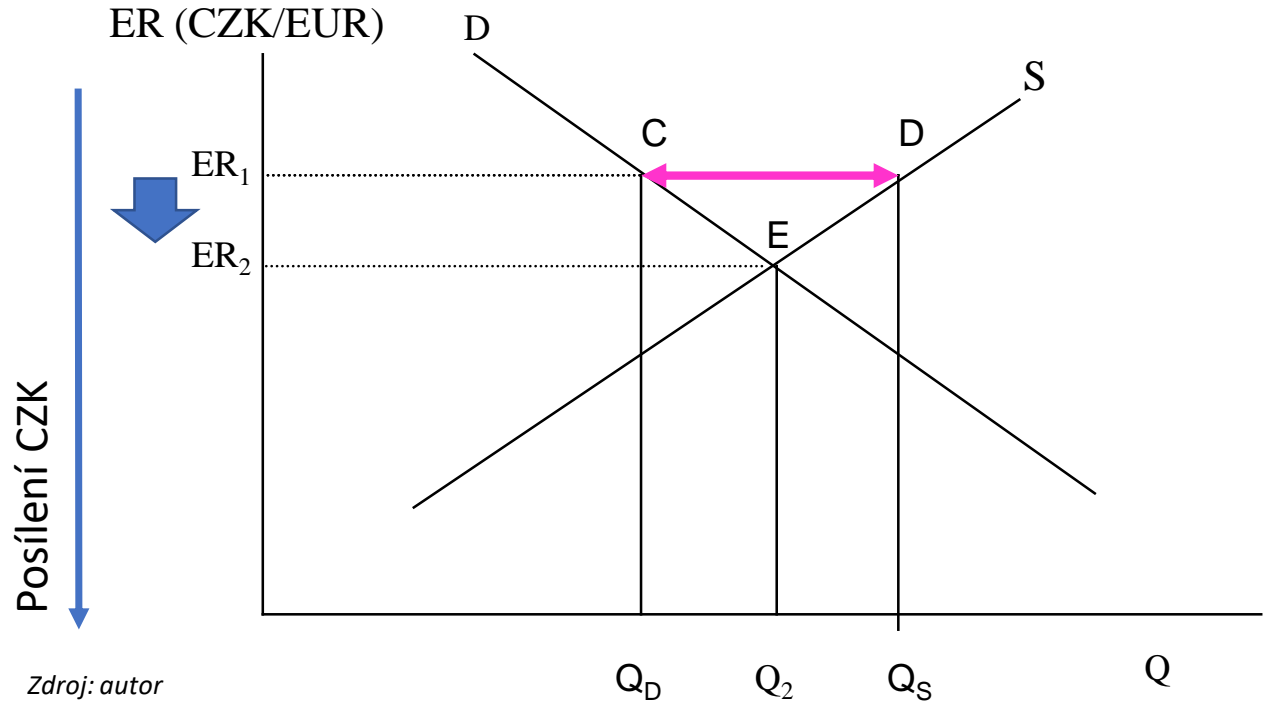
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | STATISTICS CANADA

CANADIAN DOLLAR



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

Kreditní operace > debetní operace a tendence k apreciaci CZK



Zdroj: autor

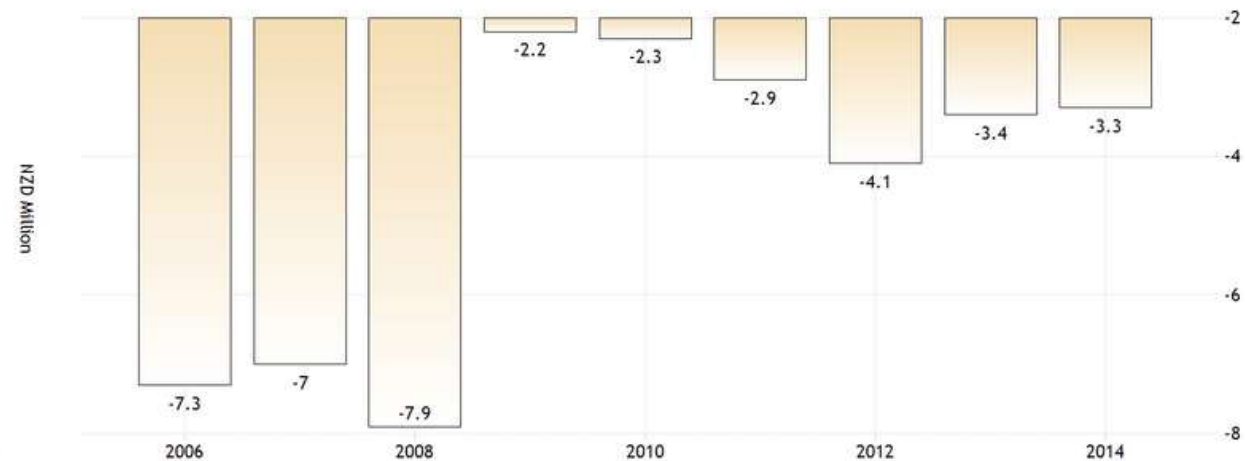
$|C, D|$ = rozdíl mezi kreditními a debetními operacemi při ER_1 = kurz výchozího období

Nový Zéland: rok 2009

NEW ZEALAND CAPITAL FLOWS



NEW ZEALAND CURRENT ACCOUNT TO GDP



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | STATISTICS NEW ZEALAND + autor

