

7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: Úrokové sazby – roční průměrné sazby - v % p.a.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
								Predikce	Predikce	Výhled
Diskontní sazba (konec roku)	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec roku)	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,4	3,2	3,4
Výnos do doby splatnosti 5R	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,9	5,3	5,4
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům ³⁾	13,22	12,86	8,69	7,16	7,19	6,72	5,95	6,0	6,5	6,7
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů ⁴⁾	7,72	8,09	4,47	3,39	2,87	2,00	1,33	1,3	1,7	2,0
- neterminované a jednodenní	2,24	2,01	1,83	1,62	1,39	1,14	0,71	0,6	0,9	1,2
- s dohodnutou splatností	10,43	10,53	5,60	4,25	3,60	2,68	2,04	2,0	2,5	2,8
- s výpovědní lhůtou						2,34	1,31	1,4	1,7	1,9
Úroková marže	5,50	4,77	4,22	3,76	4,32	4,73	4,62	4,7	4,8	4,7
Reálné sazby z úvěrů nefinančním sektorům ⁵⁾	7,1	10,4	5,1	1,5	6,1	7,6	5,5	-0,9	3,4	4,4
Čisté reálné sazby z vkladů s dohodnutou splatností ⁶⁾	-1,1	2,0	2,2	-0,4	-1,0	1,7	0,7	-1,7	-0,8	-0,6

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

³⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze stavu úvěrů celkem.

⁴⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze vkladů celkem.

⁵⁾ Deflováno růstem cen průmyslových výrobců v průběhu roku.

⁶⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

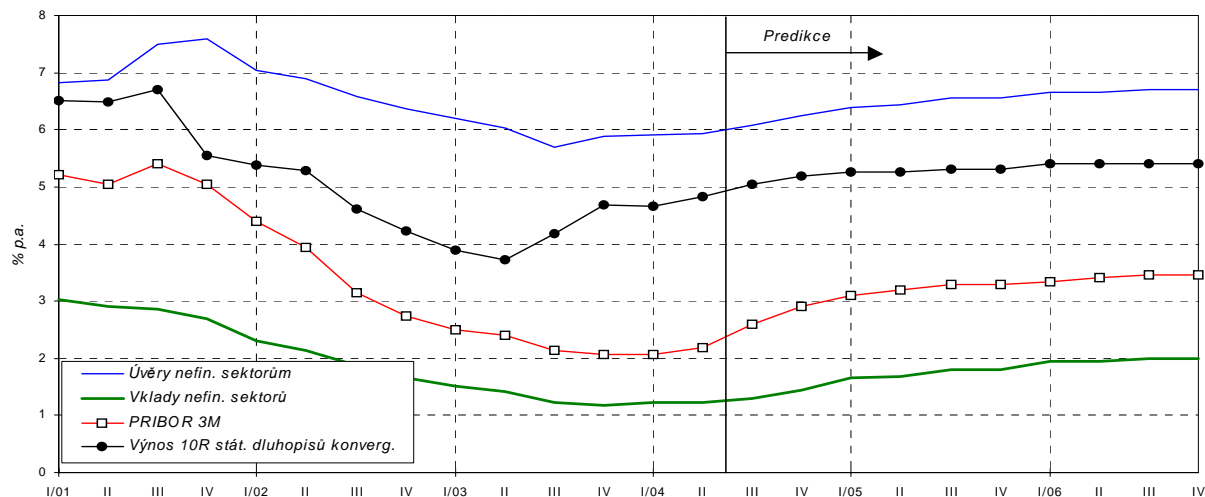
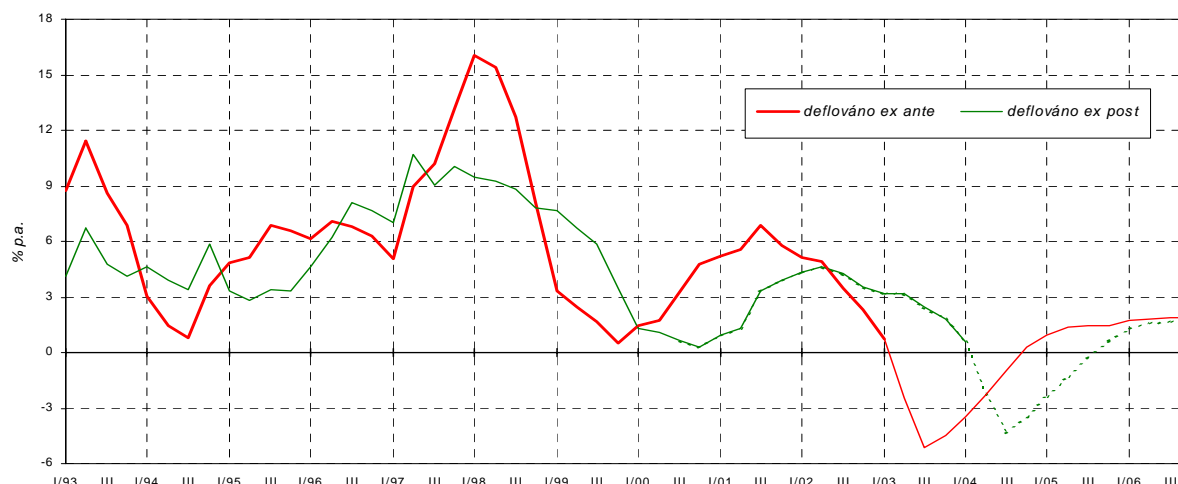
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: Úrokové sazby – čtvrtletní průměrné sazby - v % p.a.

	2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	.
Repo 2T (konec období)	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,25	2,50	.
Lombardní sazba (konec období)	3,50	3,25	3,00	3,00	3,00	3,25	3,50	.
PRIBOR 3M	2,51	2,41	2,13	2,07	2,06	2,18	2,59	2,9
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,89	3,72	4,18	4,68	4,66	4,83	5,05	5,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům	6,19	6,03	5,71	5,88	5,92	5,94	6,09	6,2
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů	1,52	1,41	1,22	1,18	1,22	1,23	1,29	1,4
- neterminované a jednodenní	0,89	0,77	0,61	0,57	0,52	0,55	0,55	0,7
- s dohodnutou splatností	2,16	2,12	1,95	1,92	1,90	1,92	2,03	2,2
- s výpovědní lhůtou	1,53	1,37	1,15	1,20	1,35	1,33	1,43	1,4
Úroková marže	4,67	4,61	4,48	4,69	4,70	4,70	4,80	4,8

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

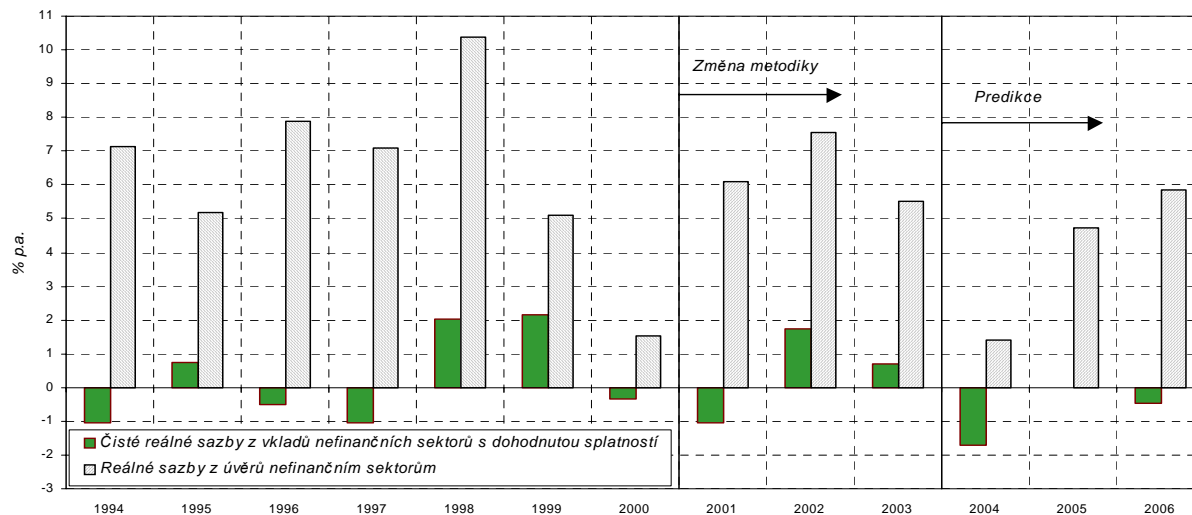
Graf 7.1: Úrokové sazby

Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu
PRIBOR 1R deflovaný indexem cen průmyslových výrobců

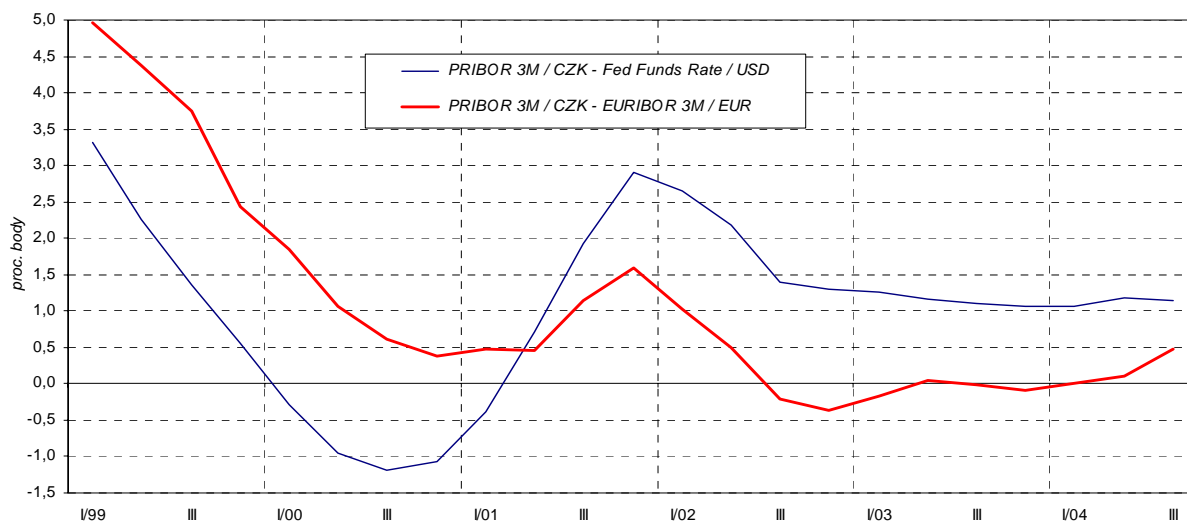
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu deflovaná cenami průmyslových výrobců. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

Graf 7.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

Sazby z úvěrů deflované růstem indexu cen průmyslových výrobců v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflované růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku (od roku 2001 úvěry nefinančním podnikům a vklady s dohodnutou splatností).

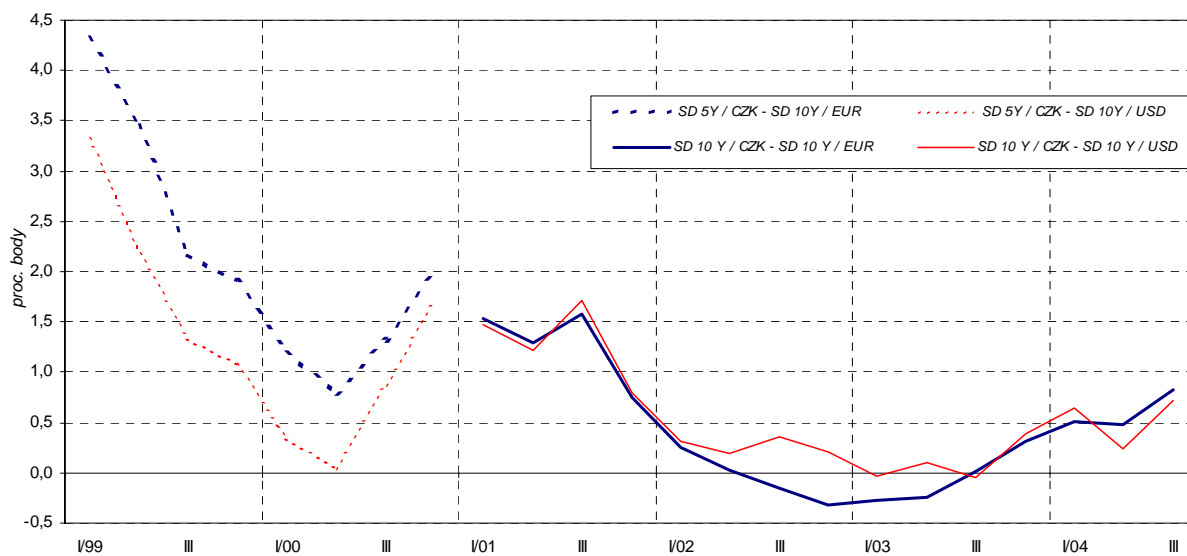


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferencál



Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferencál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR

