

Peněžní zásoba

- **Roční míry růstu M_2 se snižovaly**

Stav celkové zásoby peněz (M_2) 1 992,0 mld. Kč na konci roku 2005 byl meziročně vyšší o 8,0 % a rostl rychleji než HDP. Roční míry přírůstku i meziroční změny peněžní zásoby se v průběhu roku postupně snižovaly a průměrný stav M_2 se zvětšil o 5,3 % při růstu HDP v běžných cenách o 5,9 %. Vzájemný poměr průměrného stavu M_2 a HDP v roce 2005 se ve srovnání s předchozím rokem snížil o 0,4 p. b. na 65,0 %. Na obsluhu vytvořené produkce a hrubé přidané hodnoty bylo tudíž potřeba méně peněz a důchodová rychlost obratu peněžní zásoby se zvýšila. Na straně aktiv dále rostl podíl čistých zahraničních aktiv (54,6 % z celku) a na straně pasiv se zvýšil podíl transakčních peněz na M_2 (54,6 %), což potvrzuje tendenci k preferenci likvidity.

- **Růst zahraničních a pokles domácích aktiv**

Na poptávkové straně měla na meziroční vývoj M_2 pozitivní vliv čistá zahraniční aktiva (11,5 p. b.), která se výrazně zvýšila (o 24,7 %) a jejich růst zrychlil o 19,6 p. b. Negativně na vývoj M_2 působila čistá domácí aktiva (3,5 p. b.), která se snížila o 6,6 %. Celkový stav domácích úvěrů nepatrně vzrostl (o 1,7 %) a podle institucionálních sektorů se vyvíjel výrazně rozdílně; úvěry nefinančním podnikům a domácnostem rostly o 2,0 % a čistý úvěr vládě se snížil o 61,5 %. Již druhým rokem se úvěry domácnostem zvyšují mimořádně velkým tempem (32,7 % a 32,5 %). Ostatní čisté položky (vč. CP a kapitálu) byly vyšší o 24,1 % a působily negativně na vývoj čistých domácích aktiv.

- **Větší zvýšení peněz než quasi peněz**

Na nabídkové straně pozitivně působily na meziroční vývoj M_2 podstatně více transakční peníze (6,8 p.b.), které se zvýšily o 13,0 % než quasi peníze (1,2 p. b.) s růstem 2,6 %. Roční míra růstu oběživa se sice v průběhu roku mírně snižovala, nicméně meziroční zvýšení stavu na konci roku o 11,4 % představovalo značné zrychlení růstu. Průměrný stav oběživa se zvýšil v roce 2005 téměř stejným tempem přírůstku jako před rokem (8,7 % a 8,4 %) a rostl rychleji než HDP v běžných cenách. Jeho poměr k HDP 8,6 % byl meziročně vyšší o 0,2 p.b., takže rychlost hotovosti nacházející se v rukou domácností případně nefinančních podniků se snížila. Zatímco vklady s dohodnutou splatností mírně poklesly, vklady s výpovědní lhůtou se zvýšily o 12,7 % a vývoj quasi peněz měl rozhodující vliv.

- **Finanční pozice domácností se zhoršila**

Koncem roku 2005 byl celkový stav vkladů domácností vyšší než celkový stav úvěrů domácnostem o 704,4 mld. Kč, což však bylo méně o 44,4 mld. Kč než před rokem. Aktivní finanční pozice domácností se v důsledku růstu jejich úvěrové zadluženosti snížila o 5,9 %.