

2.3. Kritérium konvergence úrokových sazeb

- **Z dlouhodobého hlediska dochází ke zmenšování rozdílů v ceně peněz u jednotlivých zemí i v celé EU**

Ke kritériu úrokových sazeb uvádí čl. 121 odst. 1 čtvrtá odrážka Maastrichtské smlouvy, že stálost konvergence dosažené členským státem a jeho účasti v mechanismu Evropského měnového systému se odráží i v úrovních dlouhodobých úrokových sazeb. To znamená, že během jednoho roku před šetřením nemůže průměrná dlouhodobá nominální úroková sazba země překračovat o více než 2 p. b. úrokovou sazbu nejvýše tří členských států, které dosáhly v oblasti cenové stability nejlepších výsledků. Referenční hodnotou jsou úrokové sazby dlouhodobých státních dluhopisů nebo srovnatelných cenných papírů s přihlédnutím k rozdílnému vymezení pojmů platných v jednotlivých členských státech.

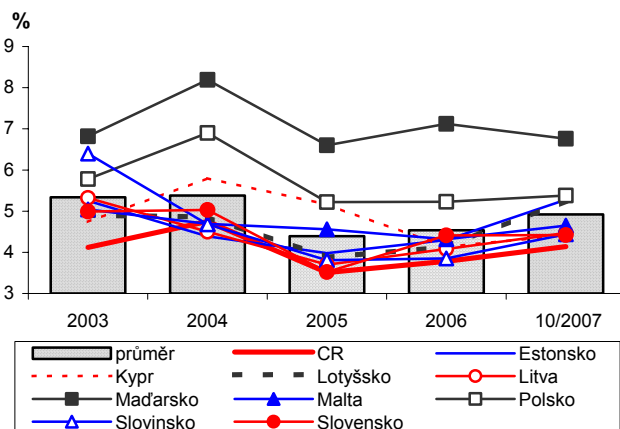
- **V aktuálním šetření za posledních 12 měsíců neplní kritérium stálosti sazeb čtyři země skupiny „10“**

Z úrovně dlouhodobých úrokových sazeb lze usoudit na relativní stálost konvergence ve většině zemí podle šetření v aktuálním období říjen 2007. V té době se ocitly nad vypočtenou referenční hodnotou - limitem – Estonsko, Lotyšsko, Maďarsko a Polsko. Tyto země tedy v uvedeném období konvergenční kritérium stálosti dlouhodobých úrokových sazeb neplní, přestože odchylky nad předepsaný limit nejsou příliš výrazné (graf č. 39). Naproti tomu nejlepší výsledek zaznamenala Česká republika s relativně značnou rezervou oproti referenční mezi maastrichtského kritéria. Levné peníze jsou rovněž na Slovensku a ve Slovinsku.

- **Z dlouhodobého hlediska dochází ke zmenšování rozdílů v ceně peněz u jednotlivých zemí i v celé EU**

Přes uvedené rozdíly a odchylky nad limit lze obecně říci, že i zde nominální konvergence v oblasti dlouhodobých úrokových sazeb v zemích skupiny „10“ dospěla do velmi slušné úrovně. Rozkolísanost jejich úrovní podle jednotlivých zemí se za celou unii výrazně snižuje, a to zejména u nových zemí EU - u úrokových sazeb firemních úvěrů s dobou splatnosti delší než jeden rok se zmenšila směrodatná odchylka v EU 25 ze 6,241 v roce 1997 na 1,070 v roce 2006, za uskupení EU 15 pak z 3,220 na 0,784.

Graf č. 38 Vývoj dlouhodobých úrokových sazeb podle maastrichtských kritérií (výnosy vládních bondů v %)



Graf č. 39 Plnění konvergenčního kritéria úrokových sazeb (v říjnu 2007, výnosy vládních bondů v %)

