

2.4. Kritérium kurzové stability

- **Podmínkou hodnocení úspěšnosti je účast v systému ERM II**

Kurzové konvergenční kritérium je jedním z kritérií pro zavedení společné měny euro. Plnění kritéria kurzové stability vyžaduje zapojení do ERM II a zachování kurzové stability. Standardní flukтуаční pásmo je $\pm 2,5/-15,0$ % proti centrální paritě. Země musí být v systému ERM II (Exchange Rate Mechanism) Evropského měnového systému nejméně dva roky před přijetím společné měny. Podmínka plnění kurzového kritéria je však přísnější než pouhé udržení ve standardním flukтуаčním pásmu – země musí udržet svůj devizový kurz v intervalu $\pm 2,25$ okolo centrální parity ERM II „bez výrazného napětí“. Tzn. jestliže centrální banka takové země udržuje kurz v tomto rozmezí za pomoci nadměrných intervencí či netržních opatření, země kritérium kurzové stability neplní.

Například ČR dosud není v ERM II, nepodléhá jeho mechanismu a nemůže tedy dodržovat flukтуаční rozpětí. Pro hodnocení volatility směnného kurzu koruny se ilustrativně používá odchylka od průměrného devizového kurzu k euru (jeho pomocí však nelze hodnotit, jaká je náležitá úroveň devizového kurzu).

- **S eurem spjata těsněji šest zemí skupiny „10“**

Do systému ERM II patřily v závěru roku 2007 estonská koruna, kyperská libra, lotyšský lat, litevská líta, maltská lira a slovenská koruna. Slovinsko přijalo euro k 1. lednu 2007. Naopak pobaltské státy Estonsko a Litva odložily svůj vstup do eurozóny o rok, protože díky vysokému růstu ekonomiky nebyly schopny plnit inflační kritérium. Počínaje lednem 2008 přijaly společnou evropskou měnu Kyperská republika a Malta, které byly součástí systému ERM II delší dobu, než kolik představuje minimálně „čekací“ doba v tomto systému, tj. dva roky před přijetím eura. Kypr vstoupil do ERM II v květnu roku 2005 - členem unie je však pouze mezinárodně uznávaná Kyperská republika, řecko-kyperská část ostrova. V turecko-kyperské části nadále platí turecká lira.

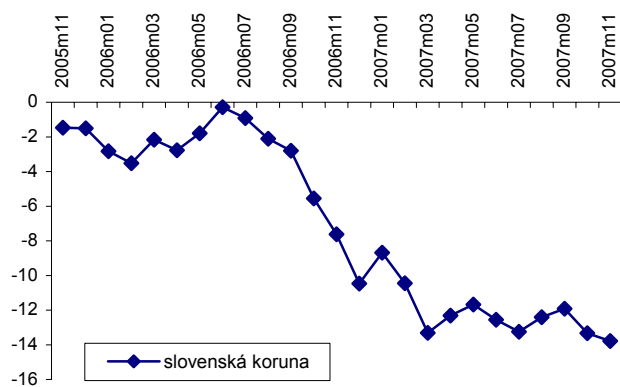
Obě ostrovní země specializované logicky na cestovní ruch počítají po zavedení eura s vyšší inflací. Malta nemůže počítat, že jí společná měna přitáhne další investory, protože jí tato skutečnost zároveň zbaví „statutu“ daňového ráje, jímž byla. Předpokládá však další prohloubení struktury ekonomiky zaměřené na služby a high-tech. Kyperská republika naopak s větší atraktivitou pro investory v souvislosti se vstupem do eurozóny počítá. Výsledkem by tak mohlo být vyšší tempo růstu HDP a v případě této země i větší měnová stabilita.

V obou zemích byla původní měna silnější než euro: na Maltě bylo euro rovno 0,4292 maltské liry, na Kypru 0,585274 kyperské libry.

- **Pro země s posilující měnou je nadějí revalvace centrální parity**

Země s výrazně posilují měnou, jako například ČR nebo Slovensko, mají z pohledu evropského měnového systému výhodu, že kritérium směnného kurzu je asymetrické (dovoluje vyšší fluktuaci v „posilujícím“ koridoru oproti koridoru „oslabení“). Navíc případná revalvace centrální parity, pro níž se může rozhodnout Evropská centrální banka, může pro tyto země otevřít prostor pro další zhodnocování národních měn.

Graf č. 40 SKK/EUR - vývoj proti centrální paritě v systému ERM II (data na měsíční bázi, od 11/2005)



Graf č. 41 CYL/EUR – vývoj proti centrální paritě v systému ERM II (data na denní bázi, od 05/2005)

