



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 31.5.2017
COM(2017) 291 final

ANNEX 3

PŘÍLOHA
DISKUSNÍHO DOKUMENTU
O PROHLoubENÍ HOSPODÁŘSKÉ A MĚNOVÉ UNIE

Příloha 3. Hlavní dosavadní hospodářské trendy v eurozóně

Zavedení eura původně vedlo k určité konvergenci mezi zúčastněnými členskými státy, zejména z hlediska hospodářského růstu a úrokových sazeb.

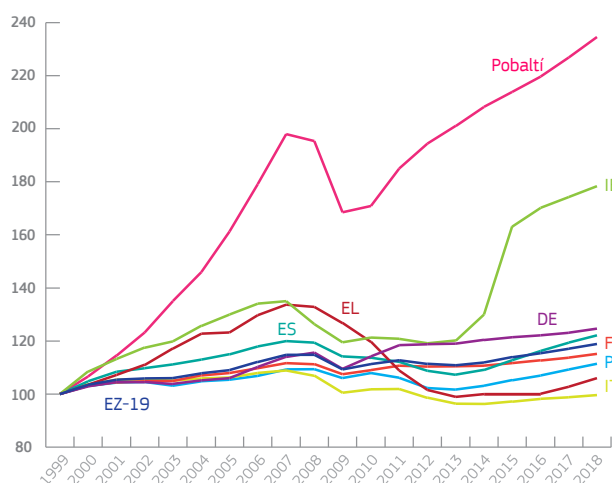
Krise však odhalila některé výrazné rozdíly, které se během předcházejících let nahromadily, pokud jde o konkurenceschopnost, sílu bankovního sektoru a udržitelnost veřejných financí. Výsledkem byly rovněž větší rozdíly v hospodářských výsledcích.

V posledních letech se objevily určité důkazy o tendenci k oslabování divergence. Přetrvávají však výrazné rozdíly mezi členskými státy a významné důsledky krize a intenzivní proces opětovné konvergence dosud není vidět.

I přes značný růst, který eurozóna v prvních svých letech zaznamenala, došlo během krize v mnoha členských státech k výraznému poklesu životní úrovně. Přestože například Německo od té doby vykázalo výrazný růst, HDP Itálie zůstává pod předkrizovou úrovní. Různé ekonomiky eurozóny se zotavily do různé míry.

Vývoj reálného HDP na obyvatele

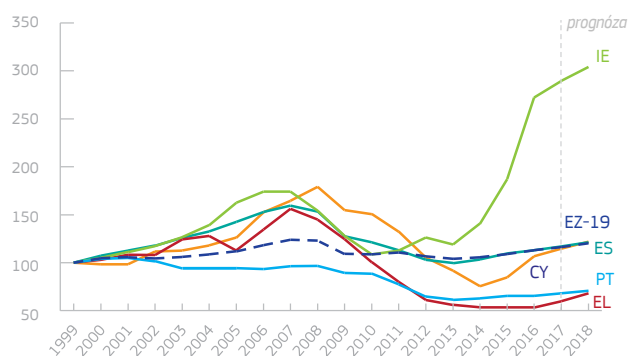
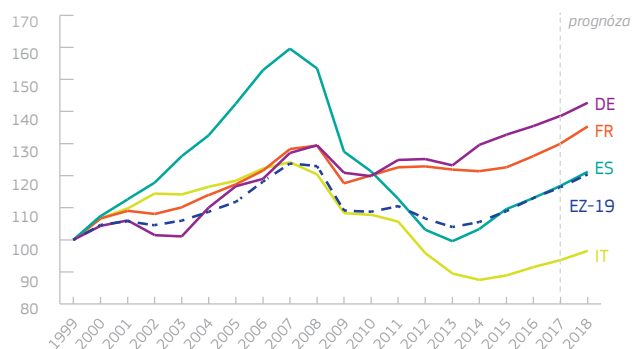
Index 1999=100



Zdroj: Evropská komise

Jedna z příčin rozdílů v hospodářské výkonnosti souvisí s úrovní investic. Po výrazném poklesu během krize trvalo léta, než se investice zotavily, a teprve v posledních letech začaly opět růst. Úroveň zůstává obzvláště nízká v těch členských státech, které se v době krize potýkaly s finančními problémy.

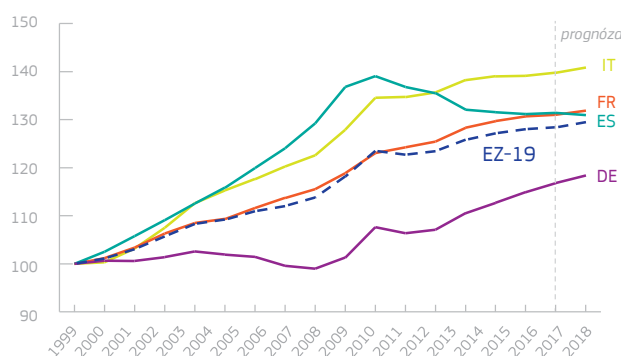
Vývoj celkových investic Index 1999=100



Zdroj: Evropská komise

Konkurenceschopnost, vyjádřená v nákladech práce, se v prvních letech po zavedení eura značně lišila. Například v Německu byl vývoj nákladů zvláště příznivý ve srovnání s Francií, Itálií a dalšími zeměmi. Španělsko zaznamenalo silnou korekci nákladů práce po zavedení reforem v reakci na krizi.

Vývoj nominálních jednotkových nákladů práce Index 100=1999



Zdroj: Evropská komise

Pokud jde o finanční ukazatele, úrokové sazby v soukromém sektoru se od roku 2012 sbližují. Přetrvávají však významné rozdíly a podmínky financování podniků stále značně závisí na jejich státní příslušnosti. Rozdíly v objemech úvěrů se navíc až do roku 2013 zvyšovaly a teprve poté se začaly sbližovat.

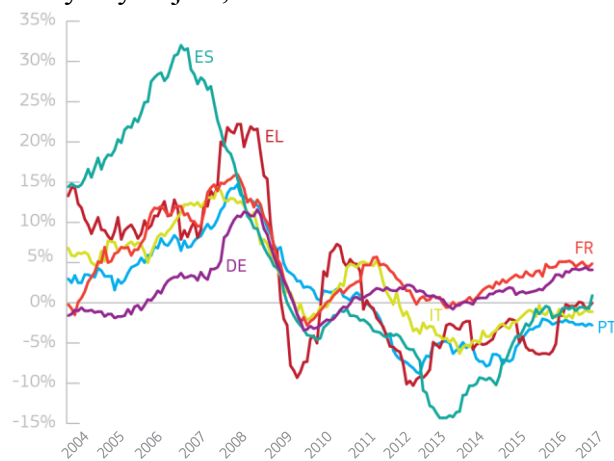
Vývoj úrokových sazeb úvěrů pro nefinanční podniky a objemu úvěrů pro podniky

Úrokové sazby v %



Zdroj: Evropská centrální banka

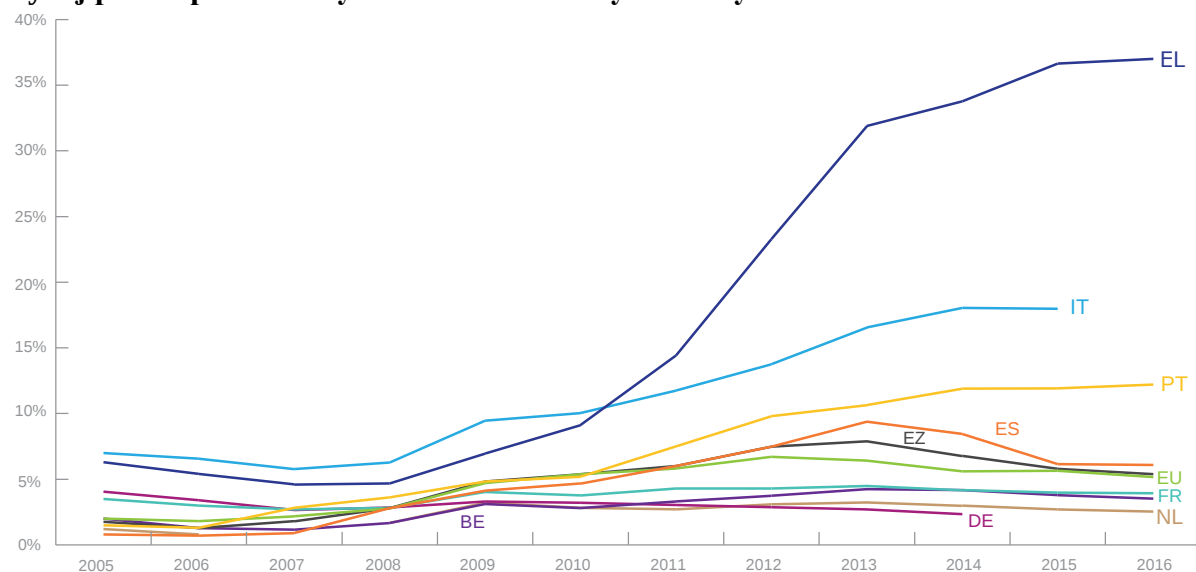
Pomyslný objem, meziroční míra růstu



Zdroj: Evropská centrální banka

Příznakem krize i zdrojem zranitelnosti je nárůst problémových úvěrů (tj. úvěrů, u nichž nedodržení závazků již nastalo nebo je velmi blízko) v rozvahách bank. Takové úvěry jsou mnohem častější v jihoevropských členských státech než jinde v eurozóně.

Vývoj podílu problémových úvěrů na celkových hrubých úvěrech

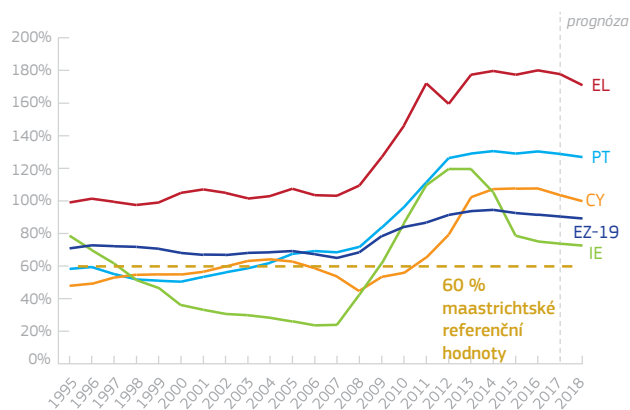
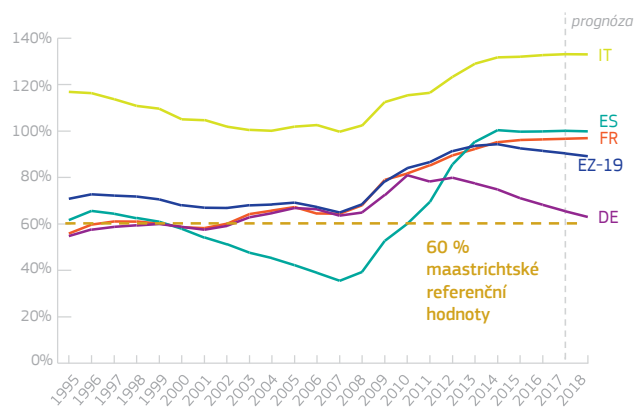


Zdroj: Světová banka a Mezinárodní měnový fond, nejnovější dostupné údaje

Krise vedla k značnému růstu veřejného dluhu. Tento trend se v posledních letech zastavil a míry veřejného zadlužení začaly v průměru klesat. Stále jsou však vysoké a významného snížení zatím dosáhlo jen několik členských států.

Vývoj veřejného dluhu

Hrubý veřejný dluh jako % HDP



Zdroj: Evropská komise