



Je už Řecko z nejhoršího venku? Problémy členských států EU

Tomáš Kozelský, EU Office České spořitelny, a.s.

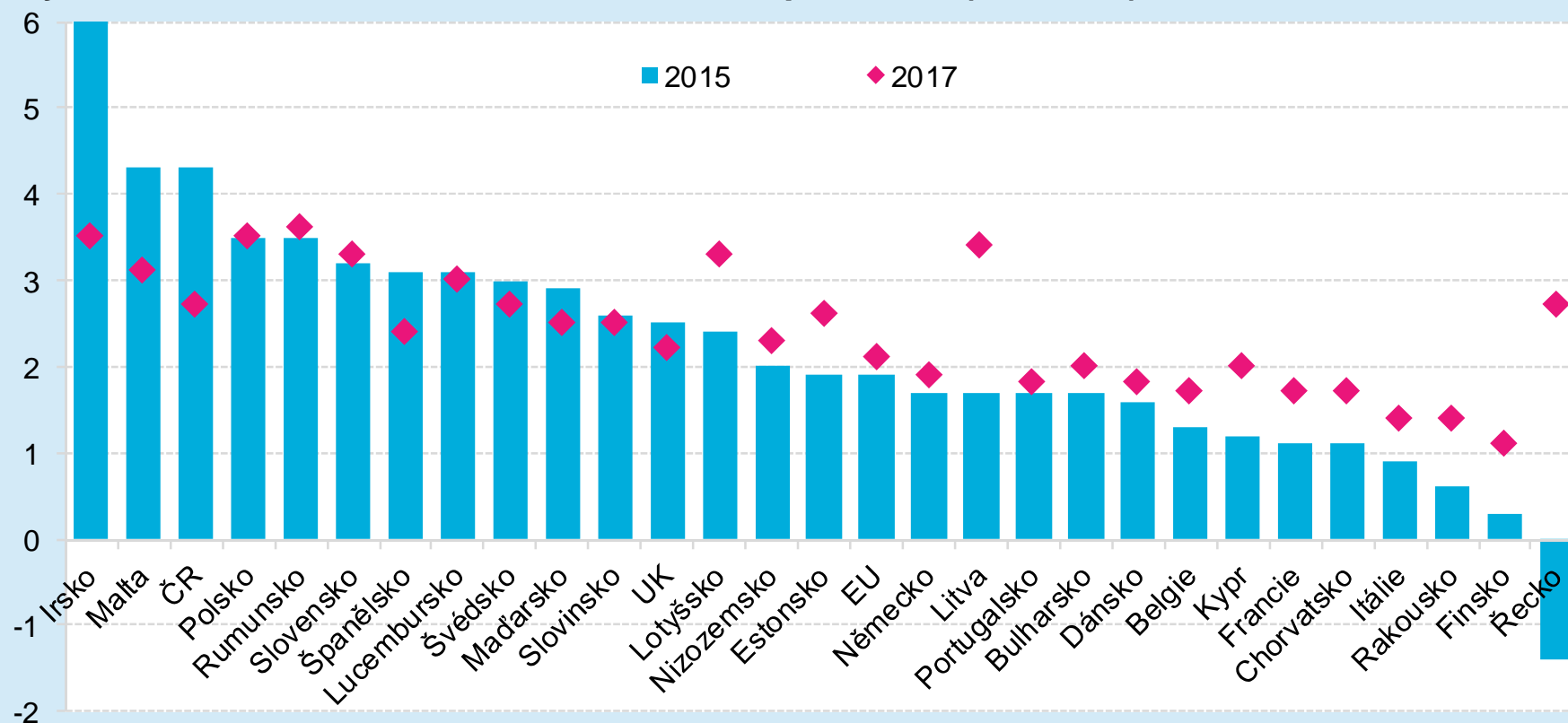
Brno, 20. 11. 2015

1.

Situace ve státech EU

Růst HDP v EU

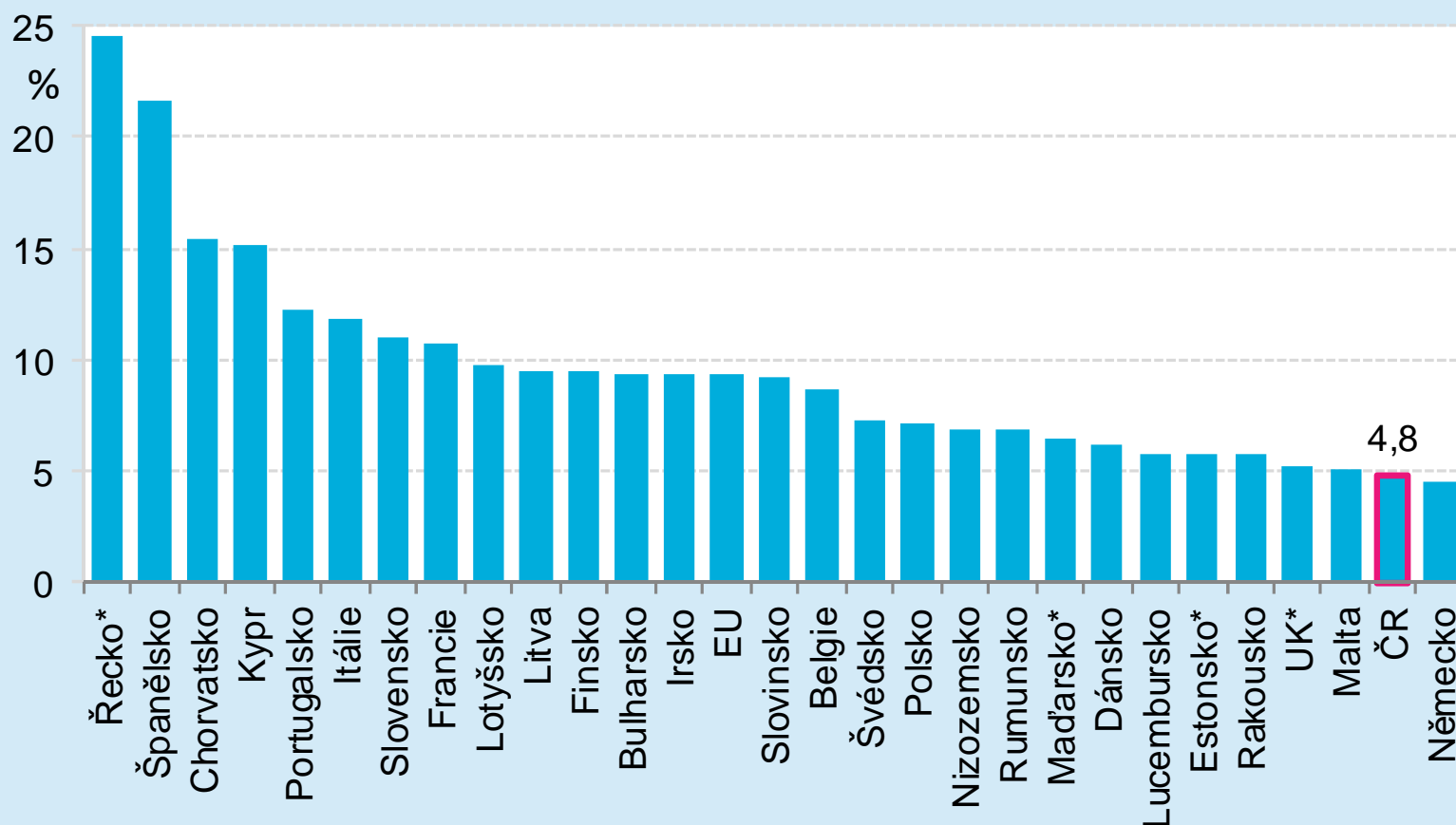
Výhled ekonomického růstu ve státech Evropské unie (v % HDP)



Zdroj: Evropská komise

- Návrat „Irského tygra“
- ČR roste o 4,3 % HDP
- Celá EU v roce 2017 poroste

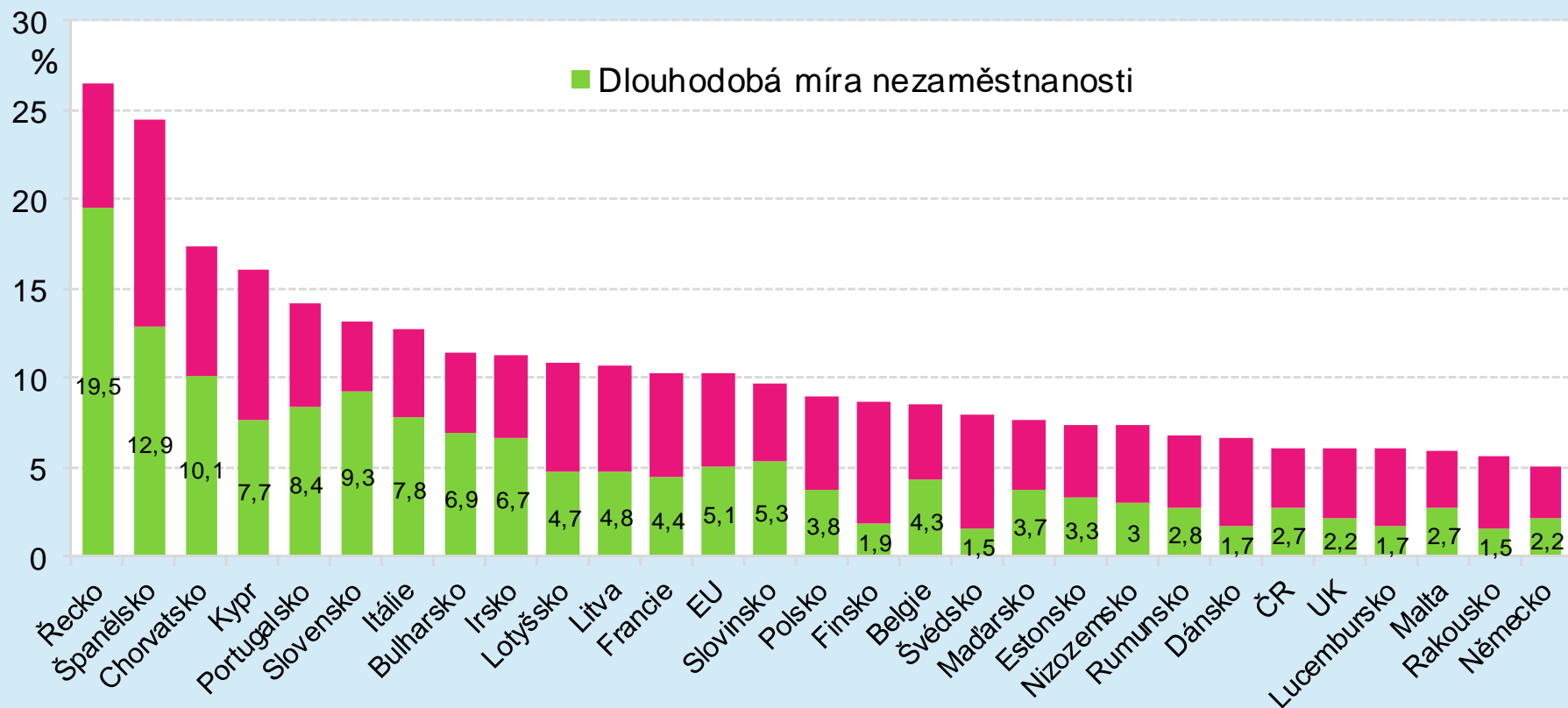
Míra nezaměstnanosti v EU (září 2015)



Zdroj: Eurostat; sezónně očištěná data; * data za srpen

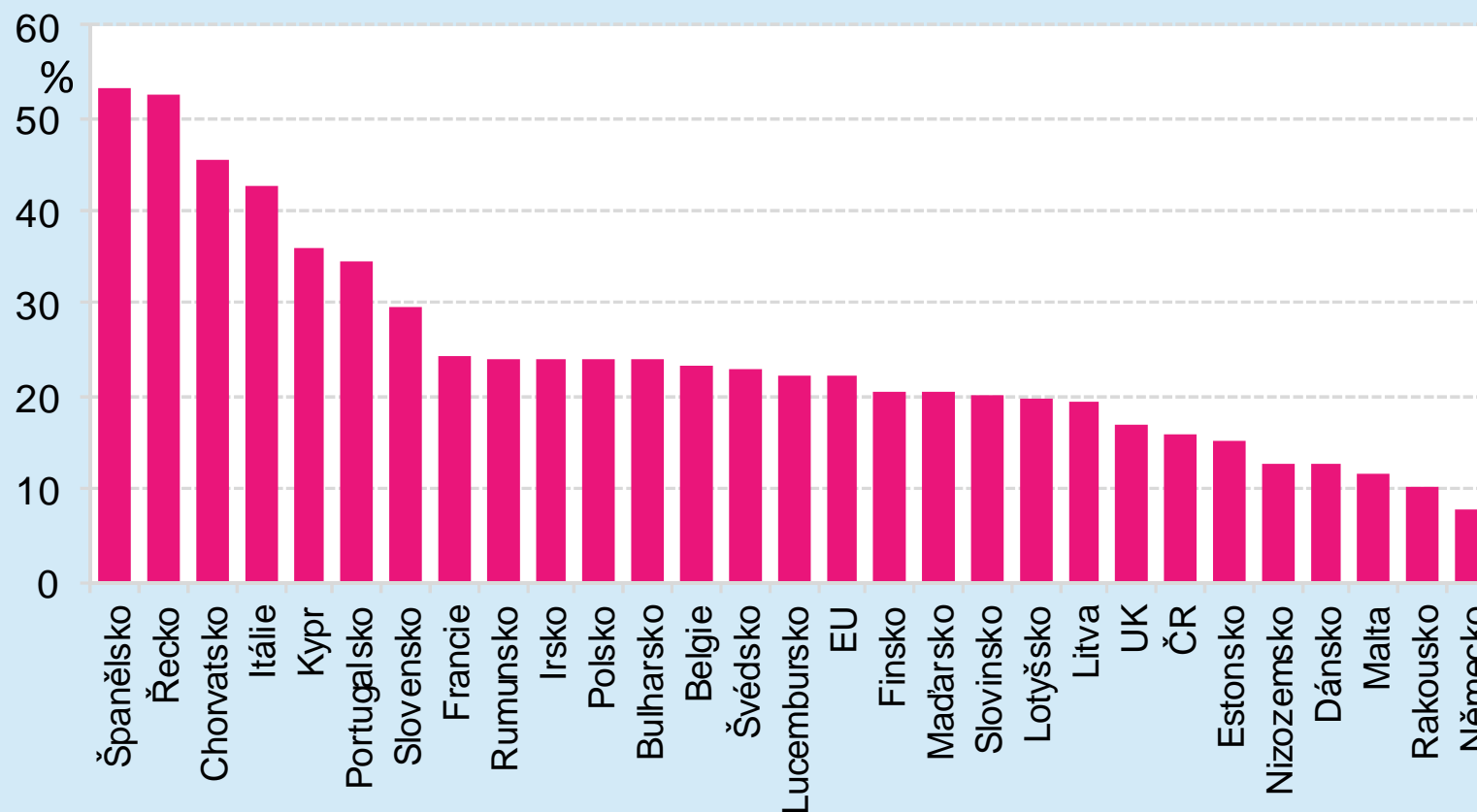
- **Problematický jih**
- Na „čele“ se nic nemění – Řecko a Španělsko
- Průměr za EU 9,3 %

Dlouhodobá míra nezaměstnanosti



Zdroj: Eurostat; data za rok 2014

Míra nezaměstnanosti mladých (2014)

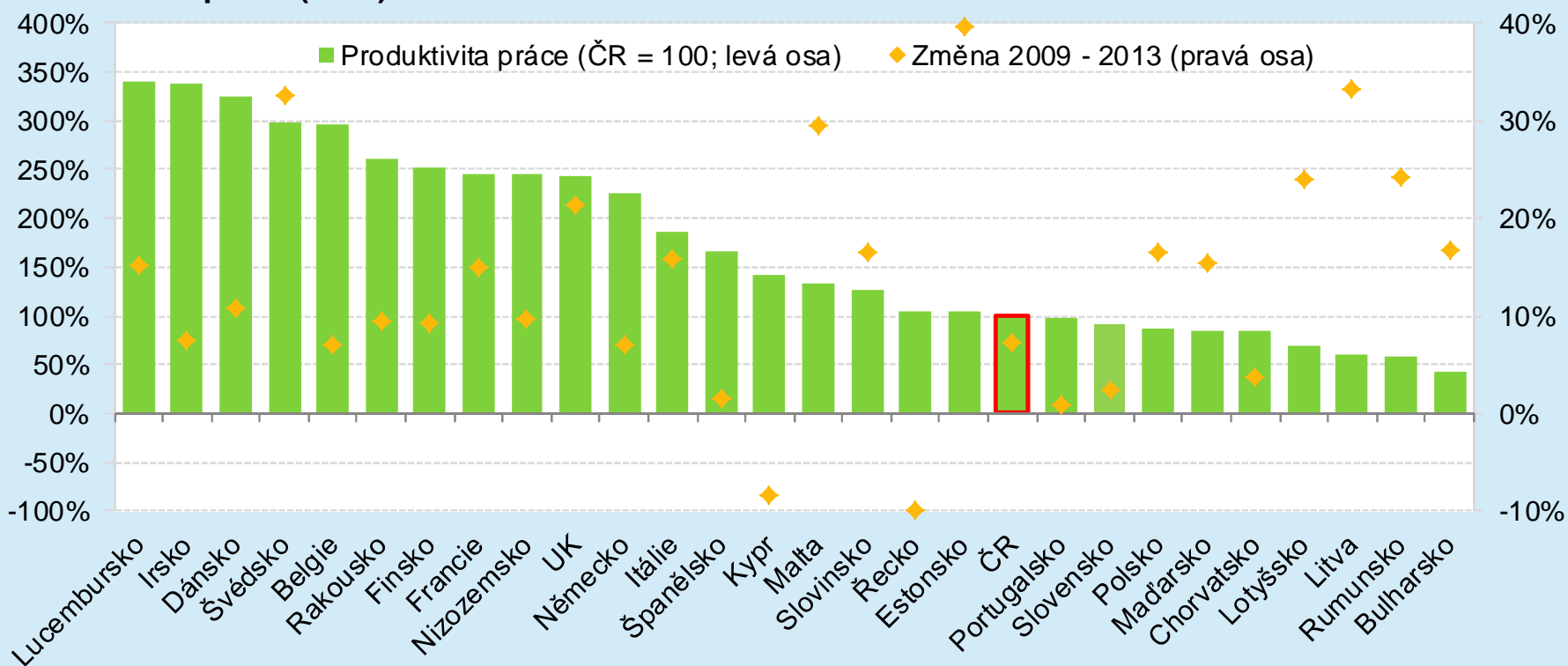


Zdroj: Eurostat; míra nezaměstnanosti mladých do 25 let

- **ČR 15,9 %**
- Ve **Španělsku** a **Řecku** je každý druhý mladý do 25 let **bez práce**
- **Rakousko** a **Německo** sklízí úspěchy

Produktivita práce (2013)

Produktivita práce (2013)

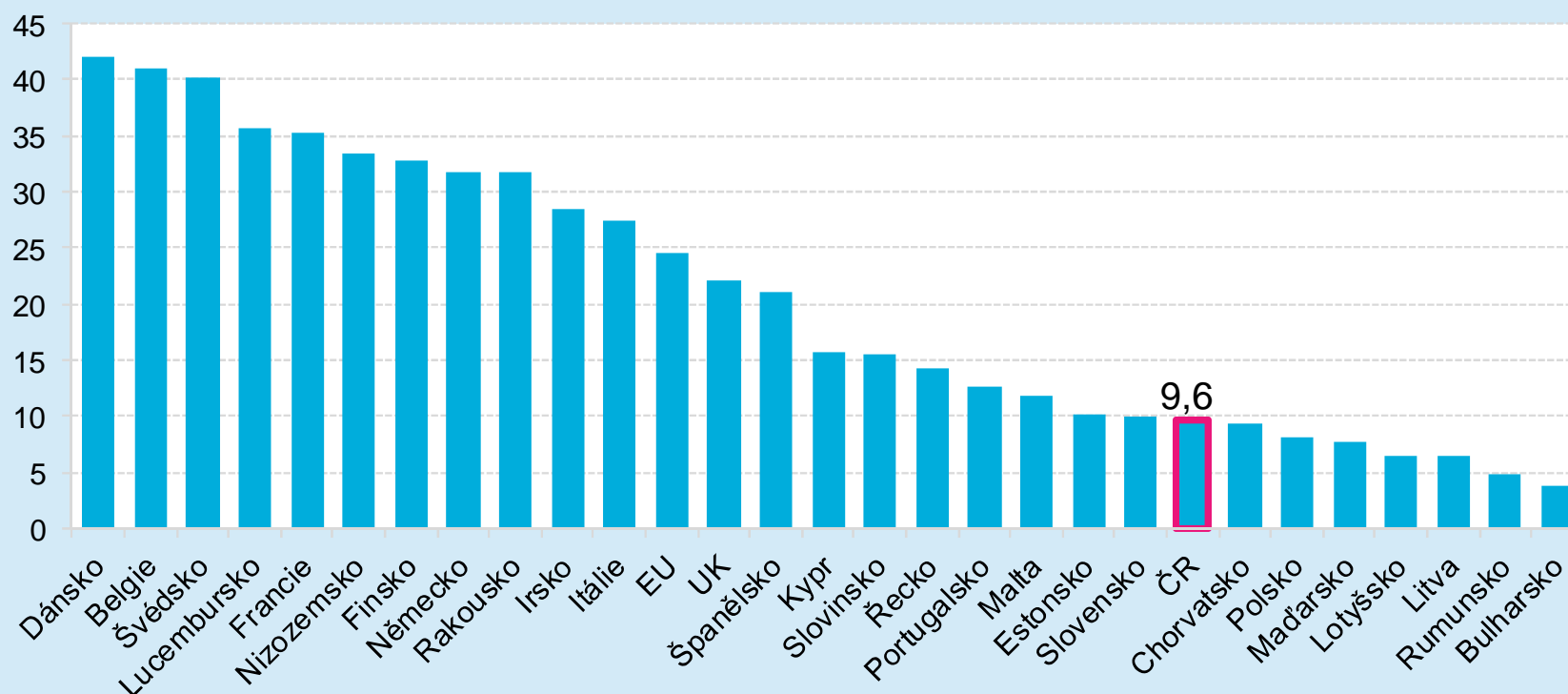


Zdroj: Eurostat; ČR = 100 %; Pro Irsko, Finsko, Řecko a Polsko jsou data k dispozici pouze do 2012

- „západ“ poráží „východ“
- ČR na podprůměrné 19. pozici
- Propad Řecka a Kypru – nejrychleji roste Pobaltí

Hodinové náklady práce (2014)

Hodinové náklady práce v podnikatelské sféře (EUR)

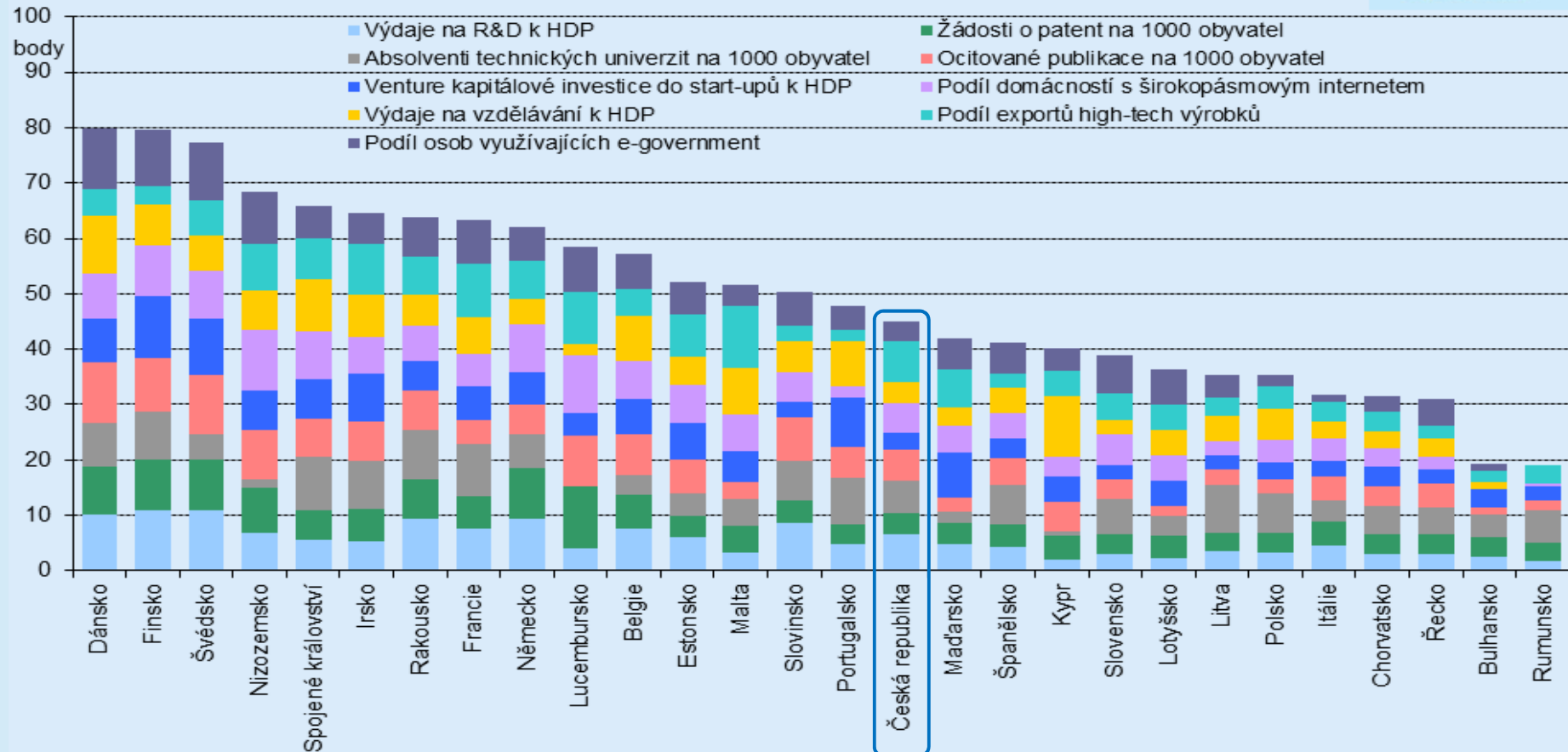


Zdroj: Eurostat; náklady práce zahrnují veškeré náklady spojené se zaměstnáváním: mzdy a platy, příspěvky zaměstnavatele na sociální zabezpečení, náklady na pracovní školení, náklady na přijímání nových zaměstnanců, ošatné, apod.

- **Nejnižší** náklady práce - bývalé **státy východního bloku**
- Obrovské **rozdíly** mezi členskými státy

Erste inovační barometr – data 2015

Inovační Barometr (2015)

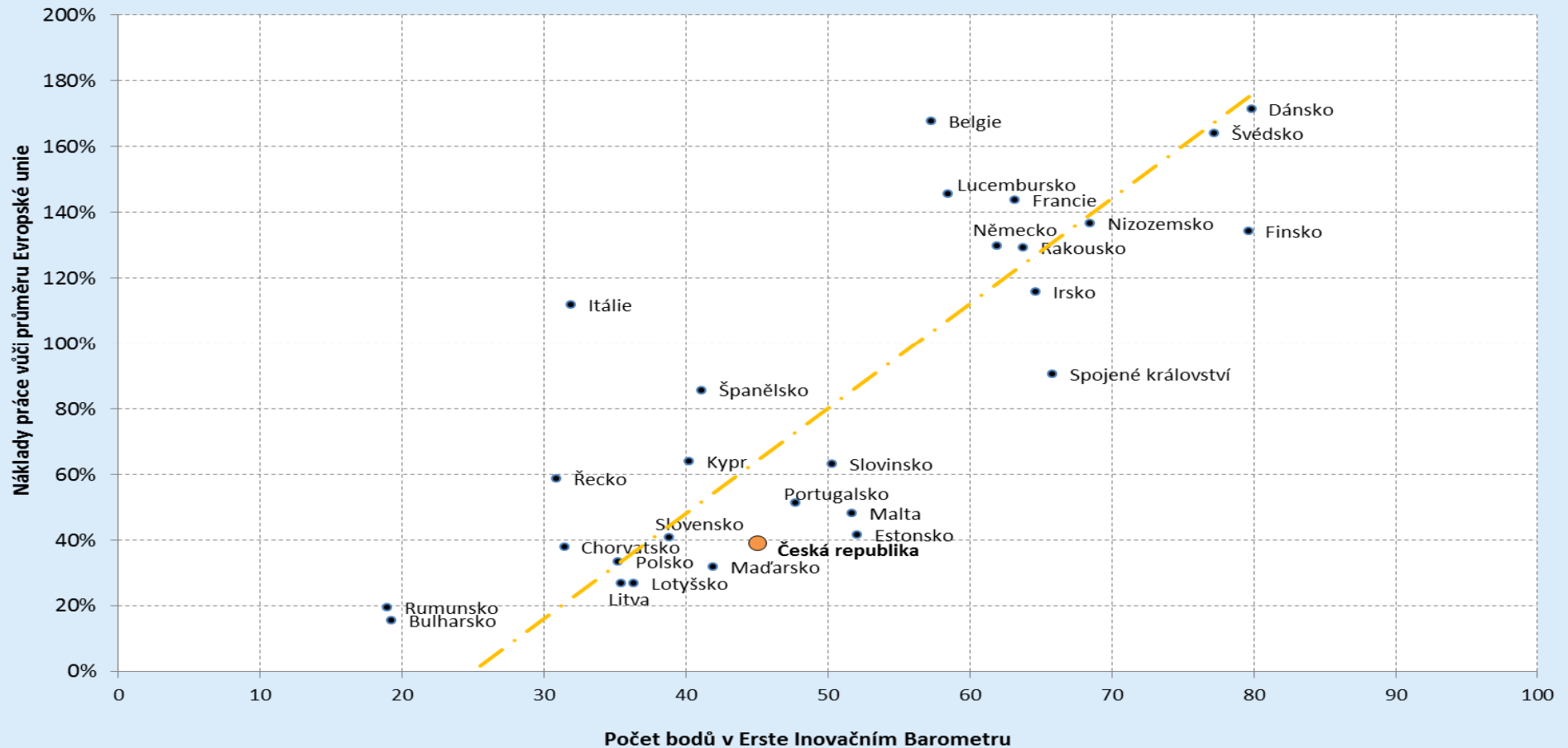


<http://www.erstecorporatebanking.cz/barometr/>



Skleněný strop ekonomického růstu

Náklady práce proti Erste Inovačnímu Barometru

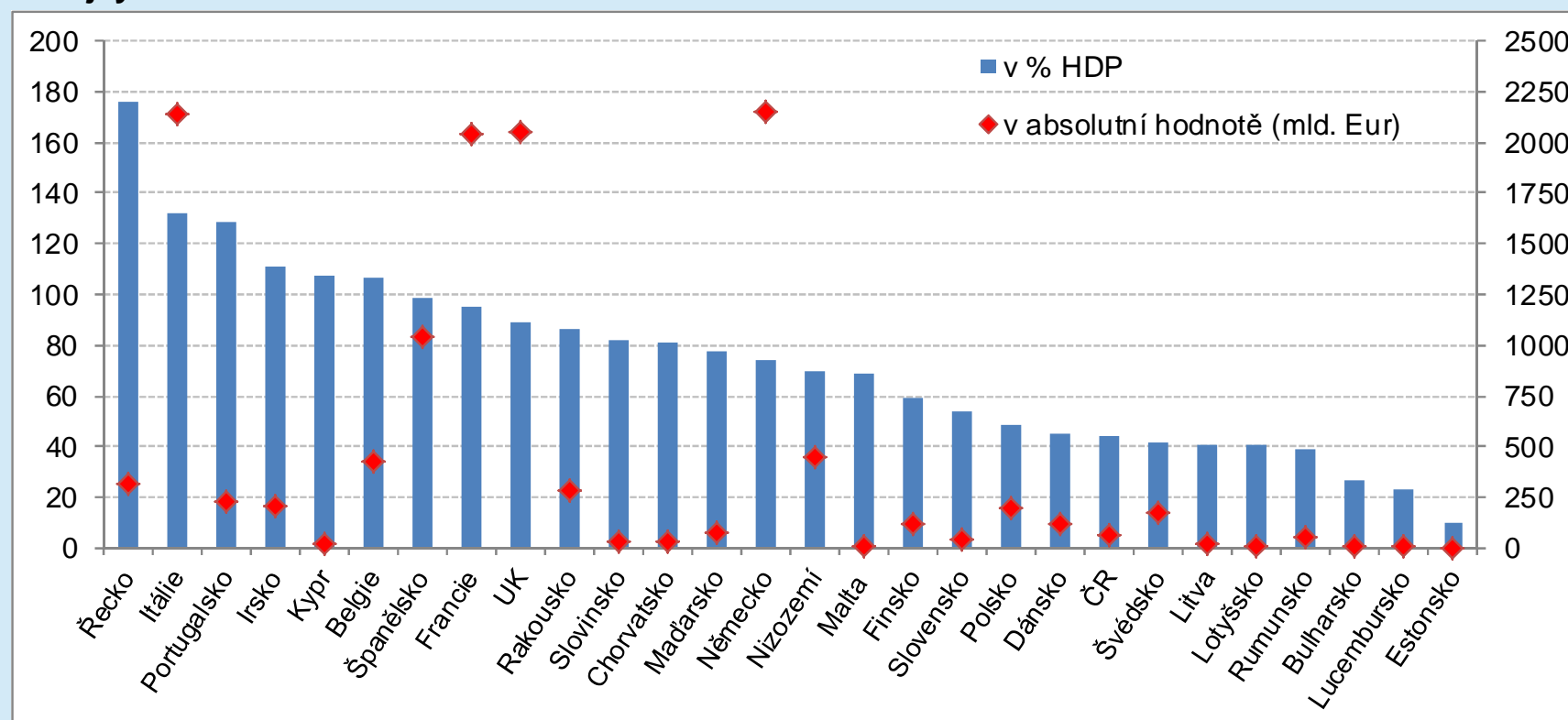


vyšší inovační potenciál → vyšší mzdy → vyšší životní úroveň

<http://www.erstecorporatebanking.cz/barometr/>

Jižní křídlo eurozóny s nejvyššími dluhy

Veřejný dluh v zemích EU v roce 2014



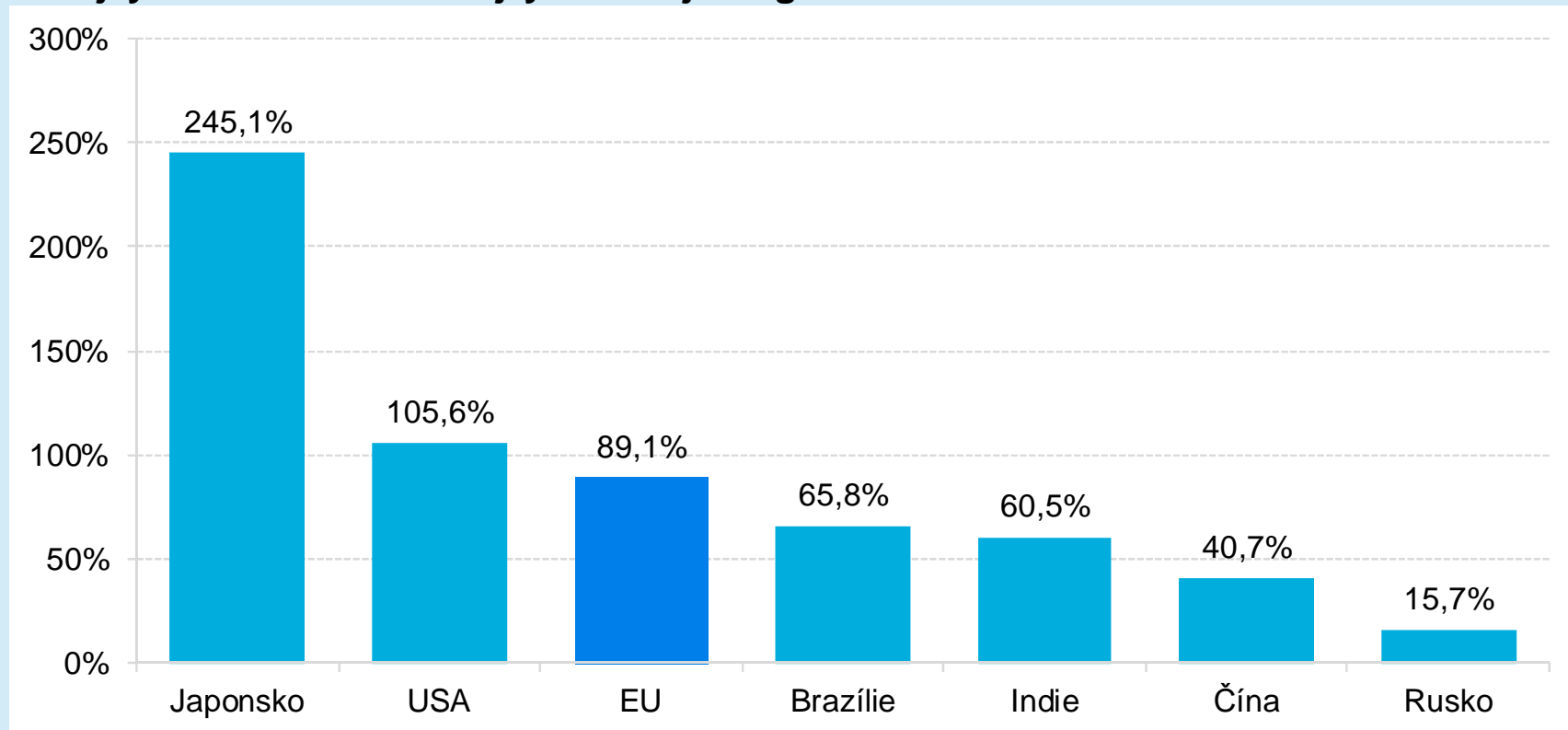
Zdroj: Evropská komise - AMECO

- **Německo:** 2 155 mld. €
- **Německo:** 75 % HDP

- **Řecko:** 318 mld. €
- **Řecko:** 178 % HDP

Budoucí vývoj ovlivní dluhové břemeno

Veřejný dluh vůči HDP v nejvýznamnějších globálních ekonomikách v roce 2014



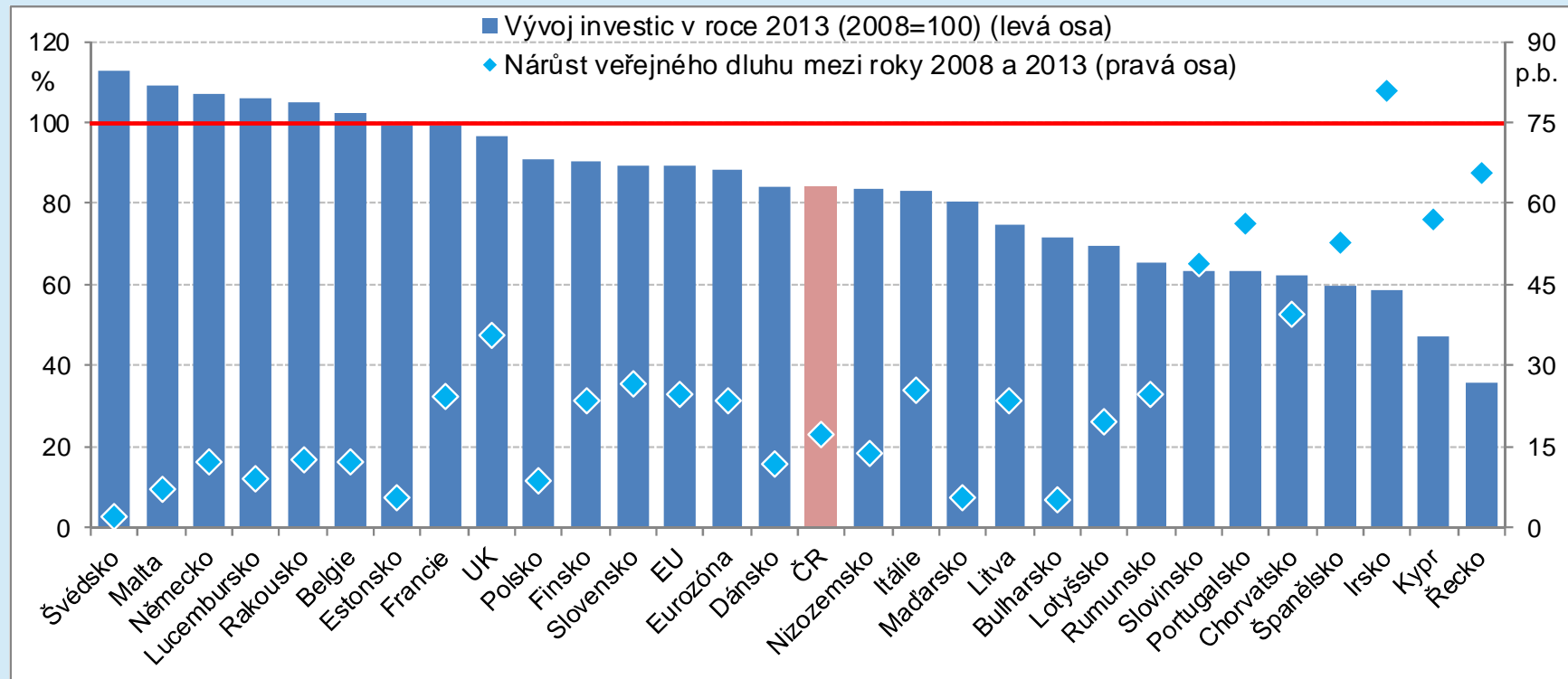
Zdroj: MMF

- Západ versus Východ
- Evropa „nejméně“ zadlužená část západní civilizace

Proč EU potřebuje investiční plán?

Nedostatečné investice a nárůst zadlužení států EU

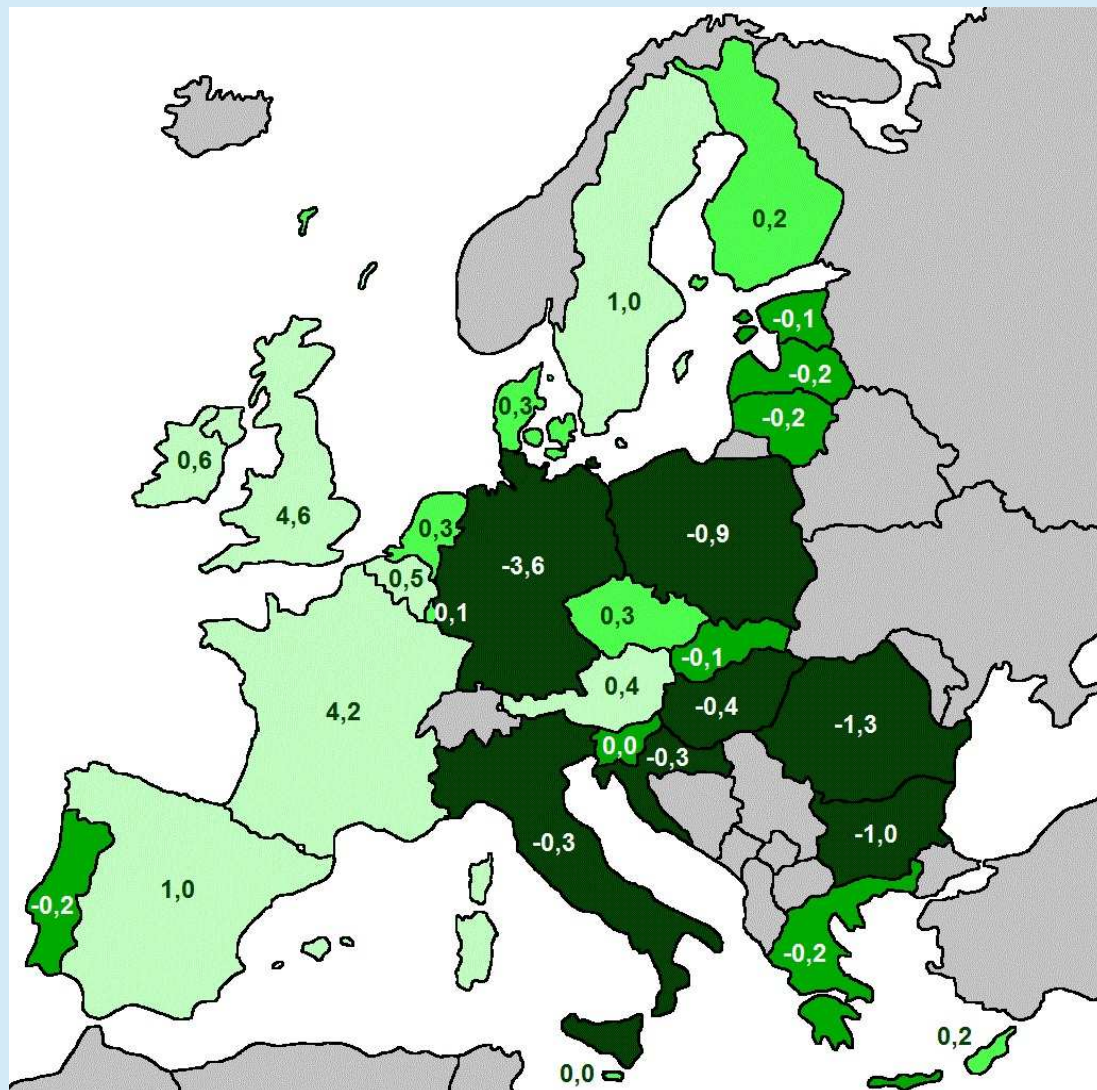
Vývoj investic a nárůst veřejného dluhu



Zdroj: Evropská komise - AMECO

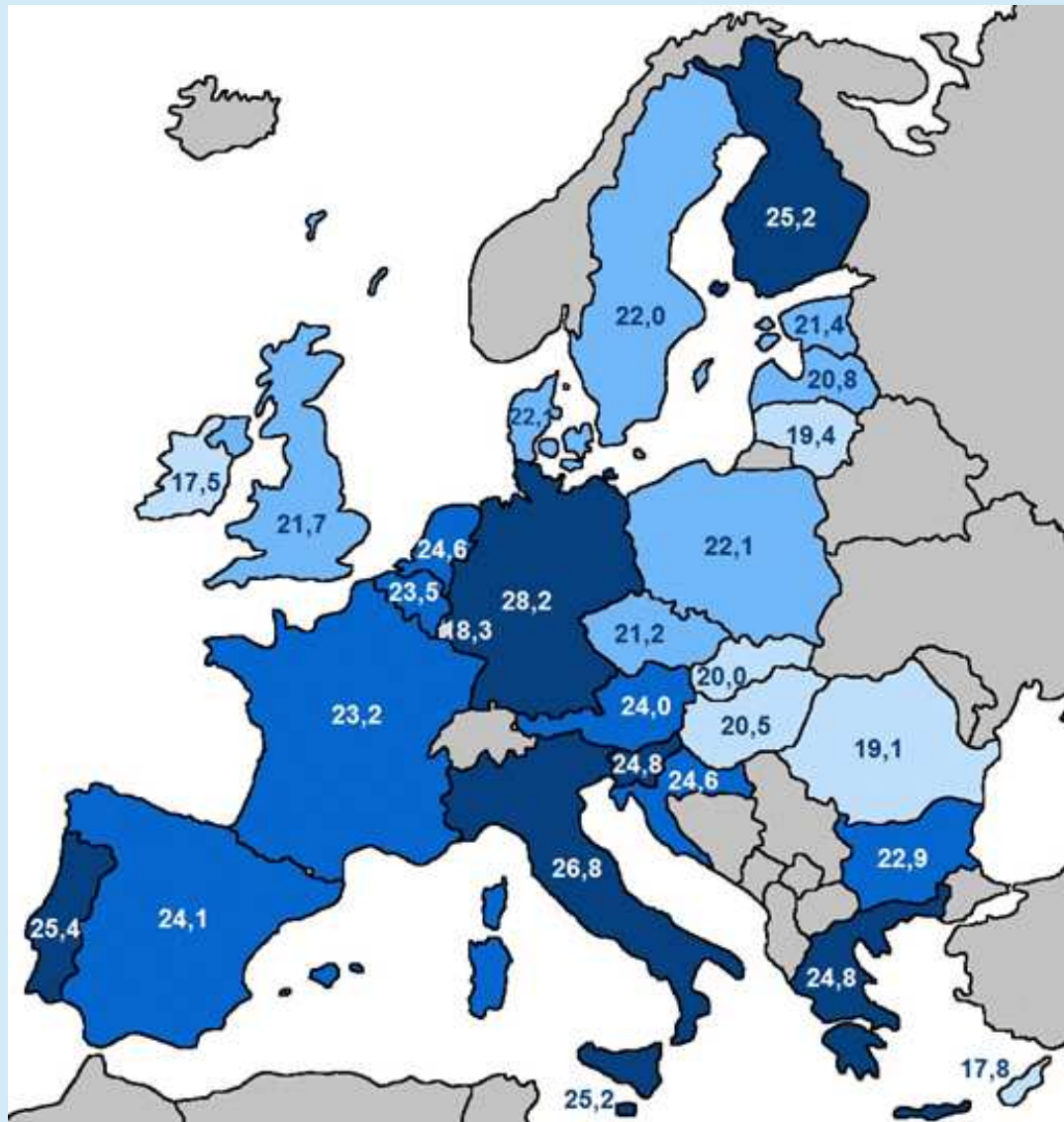
↓↓↓ *investic* = ↑↑↑ *dluhu*

Čeká EU růst obyvatel?



Změna populace
do roku 2030
v %
(World Bank)

Nejvíce důchodců čekaeme v Německu



*Podíl osob nad
65 let
v populaci
v roce 2030
v %
(World Bank)*

2.

Neverending s(t)ory: Řecko

Jízdní řád řecké krize od ledna 2015

leden

- 25. 1. předčasné parlamentní volby (vítězem **radikální levice** Syriza)
- 26. 1. nová vláda s premiérem **Tsiprasem** (koalice s Nezávislými Řeky)

únor

- 20. 2. dohoda na **prodloužení financování** do června 2015

červen

- 25. 6. **návrh** nové dohody 3. záchranného balíčku
- 29. 6. **uzavření řeckých bank** (limit výběrů 60 € denně) a burzy do 20.7

červenec

- 5. 7. řecké referendum ohledně přijetí podmínek – **61,3 % NE**
- 10. 7. Řecko kapituluje a přijímá ještě **tvrdší reformy** než z června

srpen

- 27. 8. Premiér **Tsipras odstupuje** a vyhláší předčasné volby

září

- 21. 9. Tsipras **znovu premiérem**, parlament bez rebelů

Třetí záchranný balíček



86 mld. €

2015-2018

- rekapitalizace bank
- splácení dluhů
- splácení úroků



130 mld. €

2012-2014(15)



110 mld. €

2010-2012

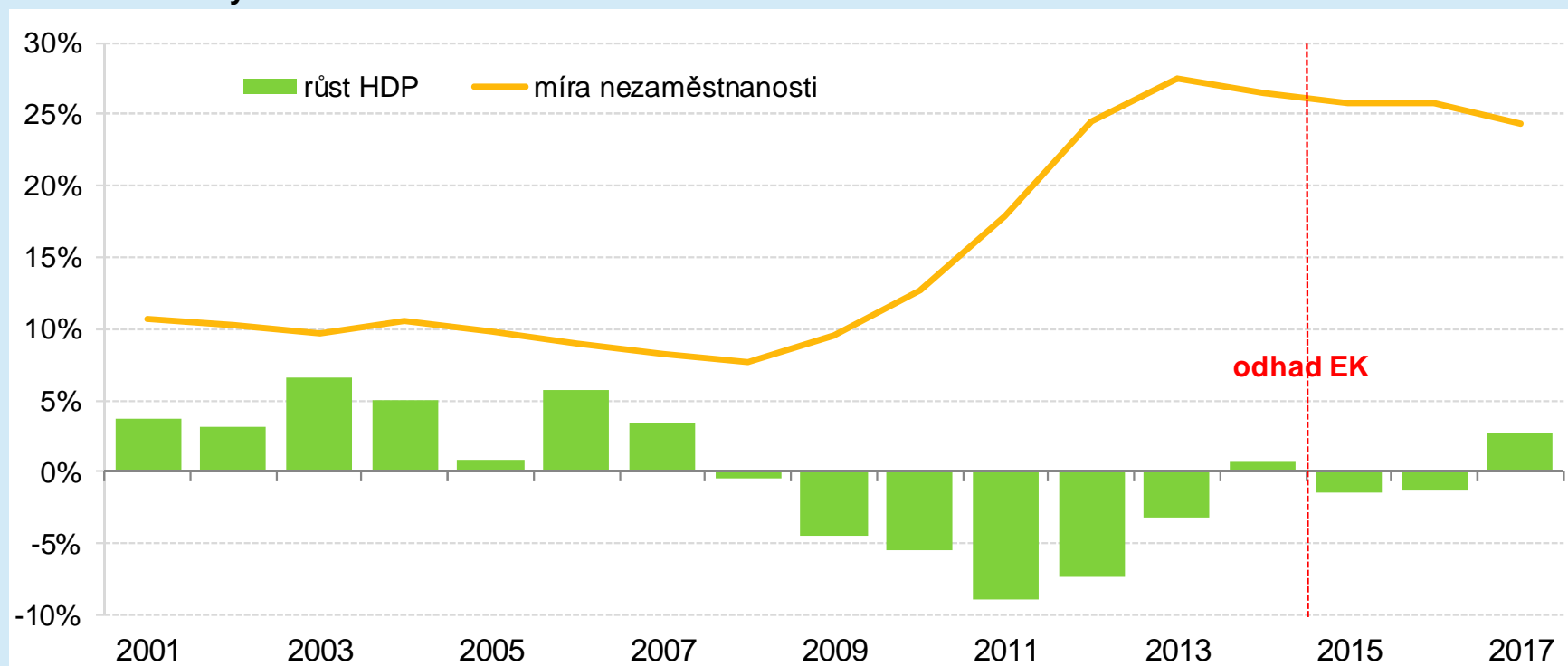
Podmínky poskytnutí 3. záchranného balíčku

- Přesun restaurací a stravoven 13% na 23% pásmo DPH, zrušení slev na DPH na ostrovech
- Zvýšení korporátní daně z 26 % na 28 % + dodatečná 12% daň pro firmy se ziskem nad 0,5 mil. €
- Zrušení dotace na spotřební daně z motorové nafty pro zemědělce, zvýšení majetkových daní
- Zavedení 30% zdanění hracích automatů, zvýšení daní z luxusních plavidel z 10% na 13 %
- Omezení předčasných odchodů do důchodu
- Reforma tabulkových platů ve veřejné správě
- Privatizace

financováno z ESM (eurozóna) a MMF

O oživení v Řecku se moc mluvit nedá

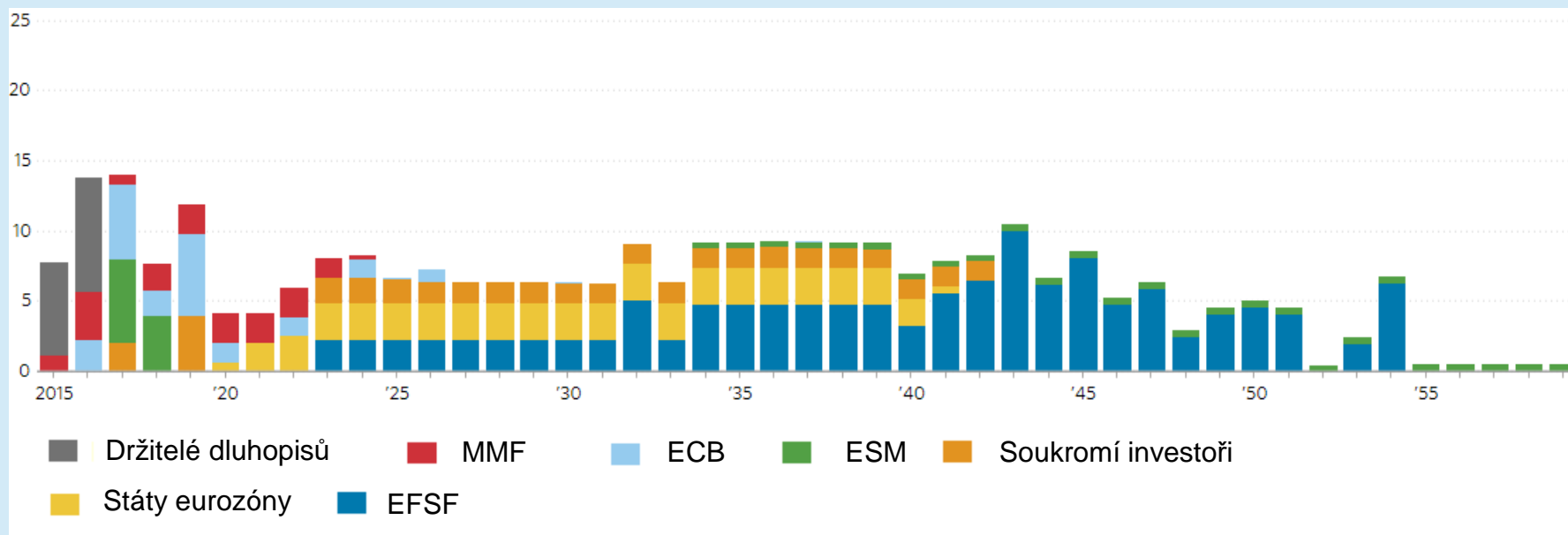
Růst ekonomiky a míra nezaměstnanosti v Řecku



Zdroj: Eurostat, Evropská komise

Řecké splátky

Plánovaná výše splátek řeckým věřitelům v mld. EUR (k listopadu 2015)



Zdroj: WSJ; EFSF - Evropský nástroj finanční stability, MMF - Mezinárodní měnový fond, ECB - Evropská centrální banka, ESM – Evropský stabilizační mechanismus

Kontakty

ČESKÁ 
SPORITELNA

ERSTE 
Corporate Banking

Ing. Tomáš Kozelský

EU Office - analytik

Česká spořitelna, a.s.

Budějovická 1518/13a • 140 00 Praha 4

tel.: +420 956 718 013 • fax: +420 224 641 301

e-mail: tkozelsky@csas.cz

www.erstecorporatebanking.cz



Děkuji Vám za pozornost !

ERSTE 
Corporate Banking