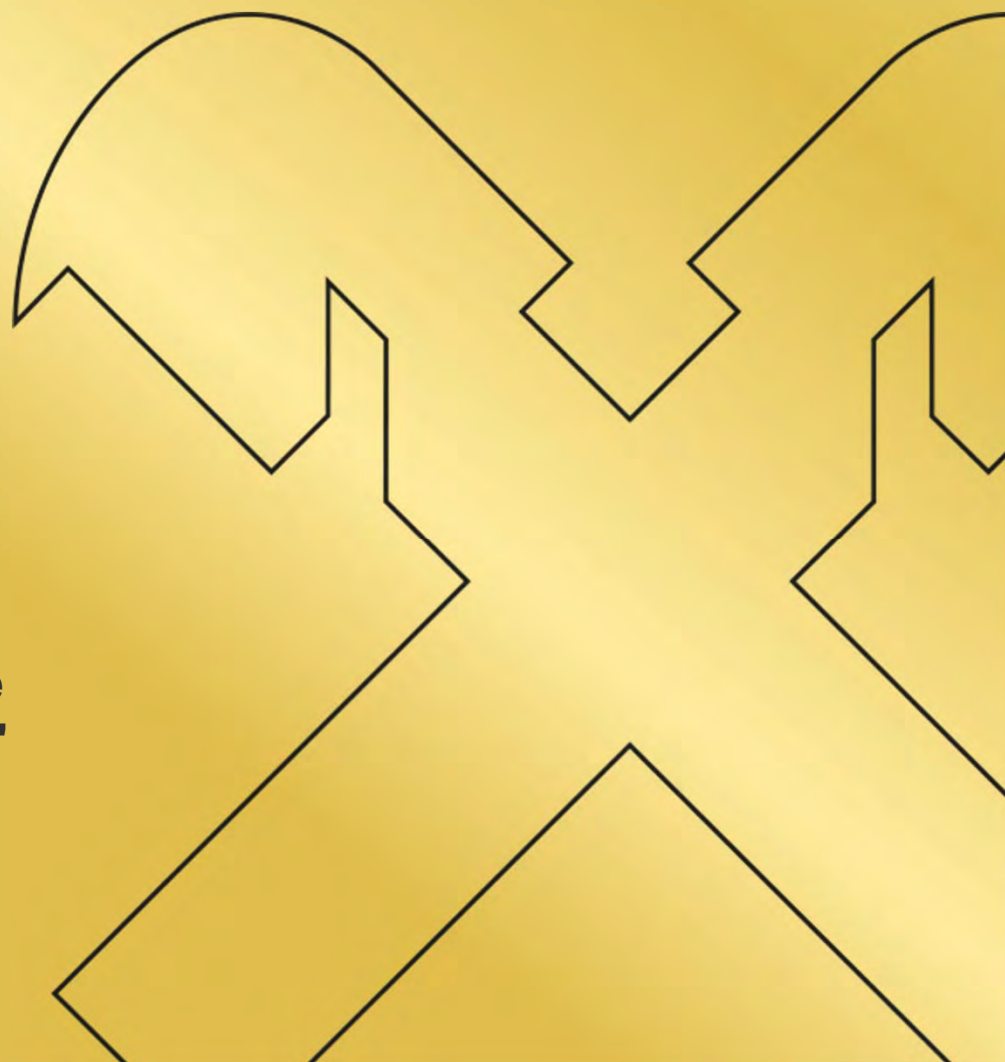


WEBINÁŘ ČSE

„Česká ekonomika po covidu-19: Lze ekonomicky vyrůst na dluh z dluhu?“

úterý 18. května 2021



ROZPOČTOVÁ POLITIKA – O ČEM BUDE ŘEČ?

2

ROZPOČTOVÁ = FISKÁLNÍ POLITIKA jedna ze **základních hospodářských politik** (měnová politika, důchodová, strukturální...)

Dva základní a odlišné přístupy:

- **liberální koncepce** hospodářské politiky je rolí vlády v ekonomice minimalizovat, nejlépe však odstranit, případná selhání trhu: nedokonalou konkurenci, externality a asymetrické informace, poskytování veřejných statků
- **intervencionistické koncepce** - role státu širší: např. přerozdělování bohatství prostřednictvím daní a transferů, regulací cen apod.

Fiskální politika = makroekonomická (stabilizační) hospodářská politika

- Nositelem vláda (centrální i místní) a jiné vládní instituce.
- Cílem ovlivnit vývoj ekonomiky prostřednictvím agregátní poptávky.
- Nástroje, kterými fiskální politika ovlivňuje agregátní poptávku: jsou vládní výdaje (transfery) a vládní příjmy – především daně

ROZPOČTOVÁ POLITIKA STÁTU



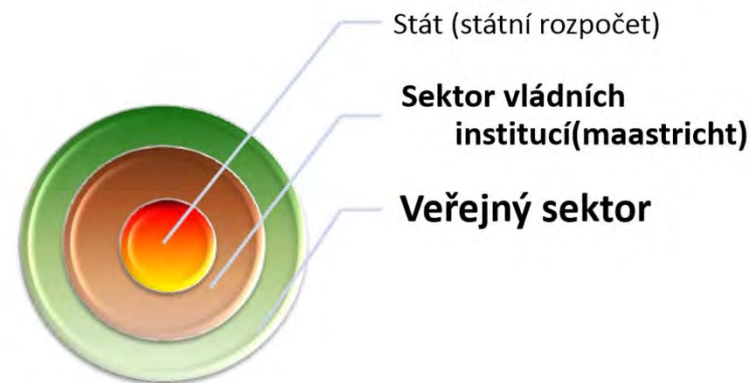
Zdroj: Portál inovace vyššího odborného vzdělání VOV

VEŘEJNÝ SEKTOR A VLÁDNÍ SEKTOR – A NENÍ TO JEDNO?

4

Veřejný sektor

- úkol: poskytování veřejných služeb
- Jeho jádrem je veřejná správa tvořena soustavou úřadů, ale také například nemocnice, školy atd.
- Finanční prostředky získává z veřejných rozpočtů (daně)

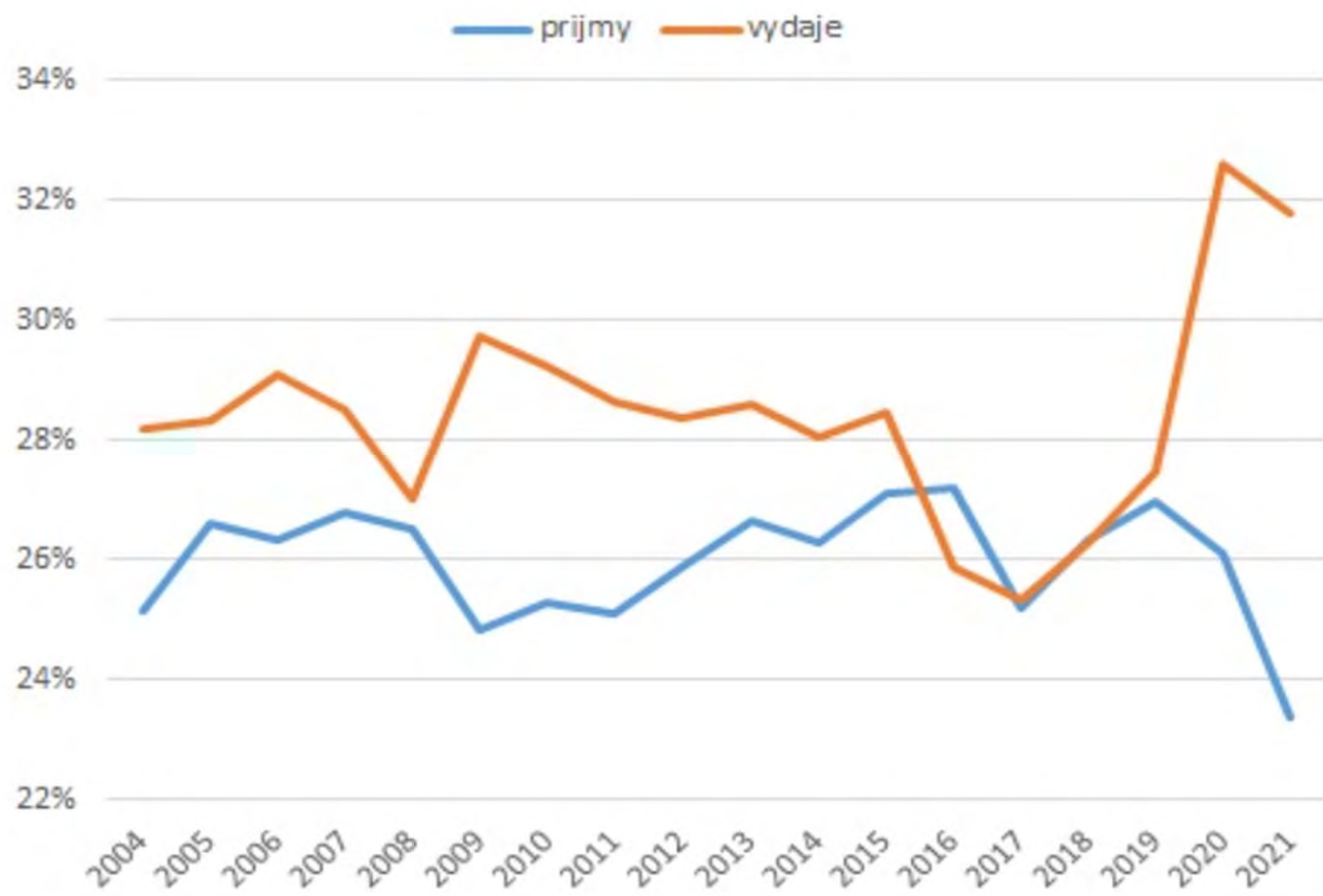


Sektor vládních institucí

- Podskupina veřejného sektoru (užší pohled na veřejný sektor)
- Sektor vládních institucí je statistický pohled na stát + odvozené instituce

STÁTNÍ ROZPOČET – PŘÍJMY A VÝDAJE

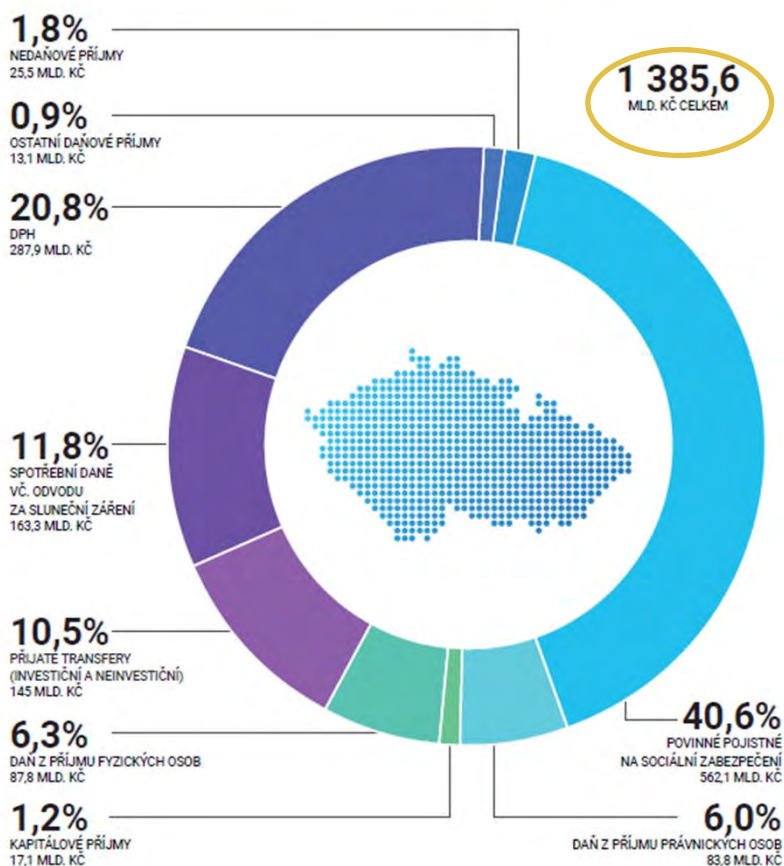
Příjmy a výdaje v % HDP



STÁTNÍ ROZPOČET – PŘÍJMY A VÝDAJE

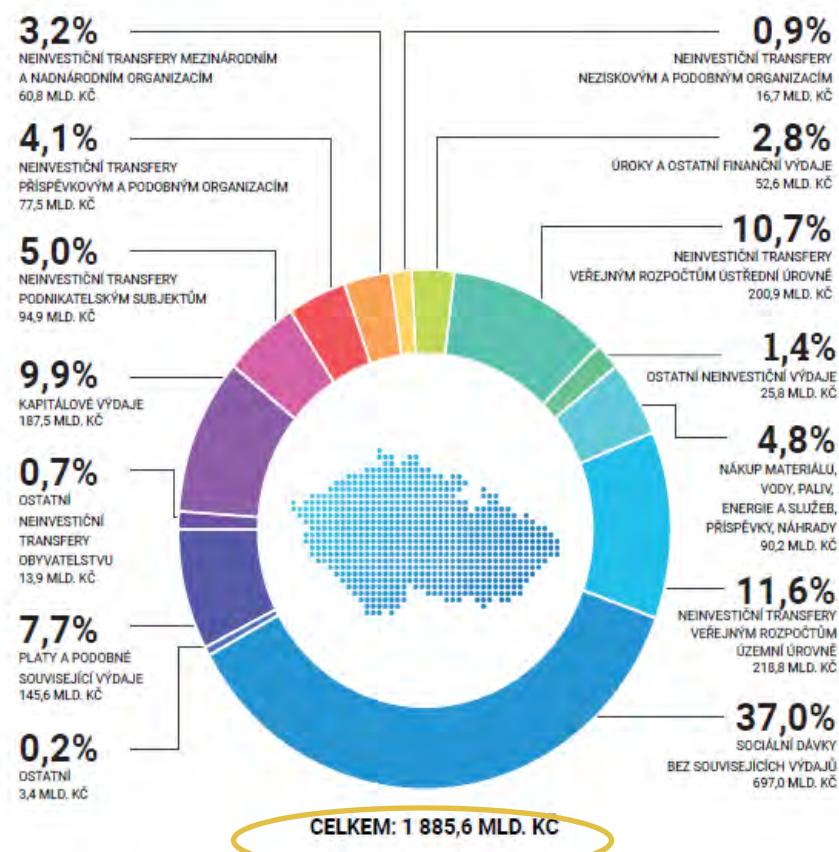
Struktura příjmů

STRUKTURA PŘÍJMŮ STÁTNÍHO ROZPOČTU V ROCE 2021
V MLD. KČ A V % CELKOVÝCH PŘÍJMŮ STÁTNÍHO ROZPOČTU



Struktura výdajů

STRUKTURA VÝDAJŮ STÁTNÍHO ROZPOČTU PODLE DRUHŮ V ROCE 2021
V MLD. KČ A % NA CELKOVÝCH VÝDAJÍCH SR

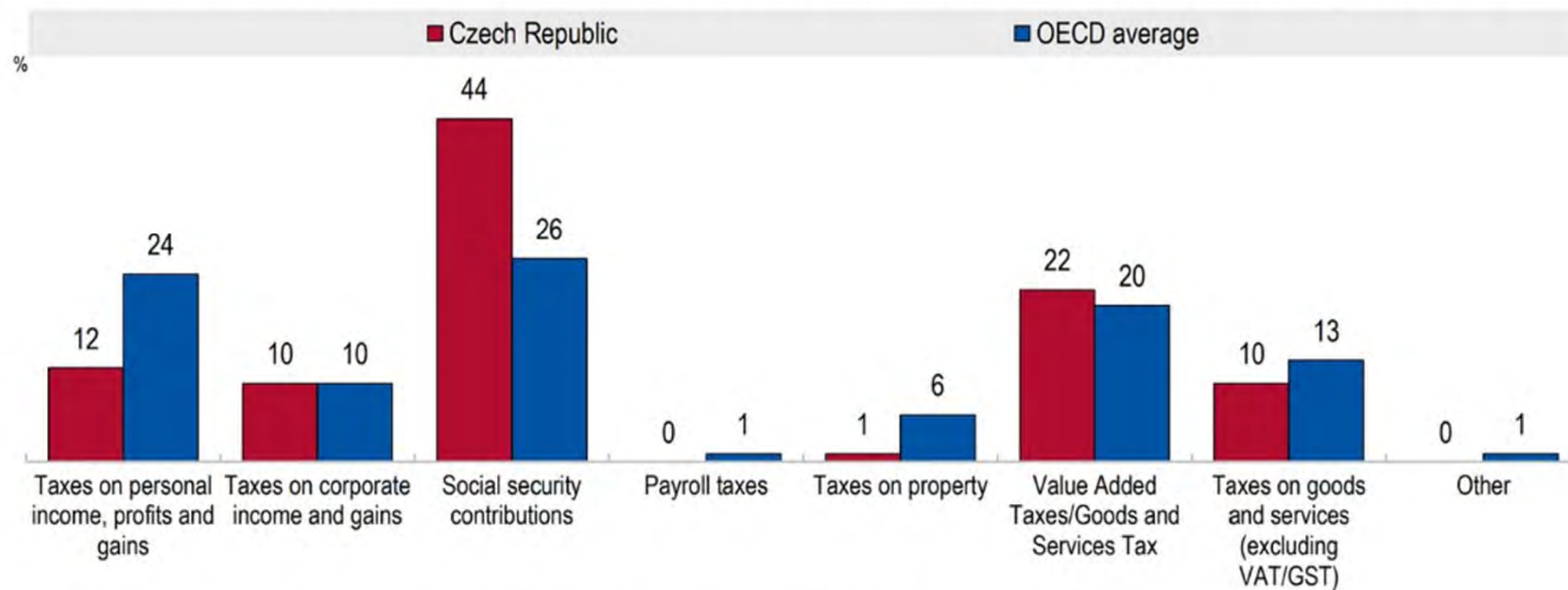


STRUKTURA DANÍ - VYBOČUJEME Z ŘADY?

Tax structures

Tax structure compared to the OECD average, 2018

The structure of tax receipts in the Czech Republic compared with the OECD average is shown in the figure below.



Relative to the OECD average, the tax structure in the Czech Republic is characterised by:

DEFINICE UDRŽITELNÉHO DLUHU

- Strukturální rozpočet (BS^*) určuje stav rozpočtu v situaci, kdy ekonomika operuje na svém potenciálu (Y^*). Zjistíme ho očištěním skutečného rozpočtu od vlivů hospodářských cyklů

Skutečné saldo rozp. = strukt. saldo rozp. + cyklické saldo rozp.

- Rovnice strukturálního schodku

$$BS^* \equiv (TA + t Y^*) - (TR + G^*)$$

TA: autonomní daně; TR: transfery; G^* : strukturální vládní výdaje; t: sazba důchodové daně; Y^* : úroveň potenciálního produktu;

→ Udržitelnost dluhu

$$\text{primární saldo} > (\text{nominální úrok} - \text{nominální růst HDP}) * \text{dluh}$$

STRUKTURÁLNÍ SALDO

$$T = TA + tY$$

Skutečné saldo

$$BS = TY - G$$

Cyklicky očištěné saldo

$$BS^* = TY^* - G^*$$

Cyklická složka rozpočtu

$$BS - BS^* = T(Y - Y^*) - G + G^*$$

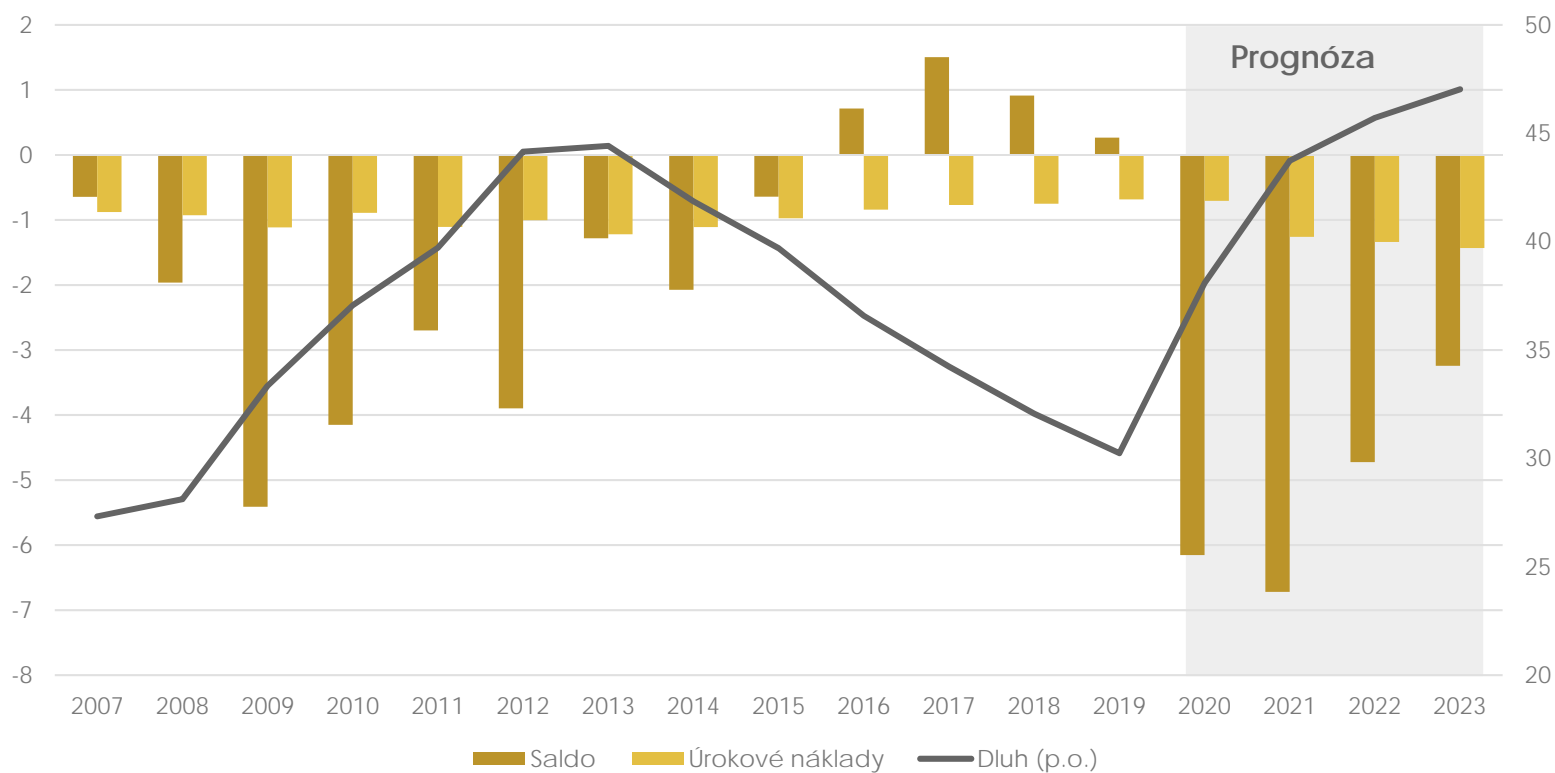
Slide 9

DV1

slide 8 možná zbytečný?

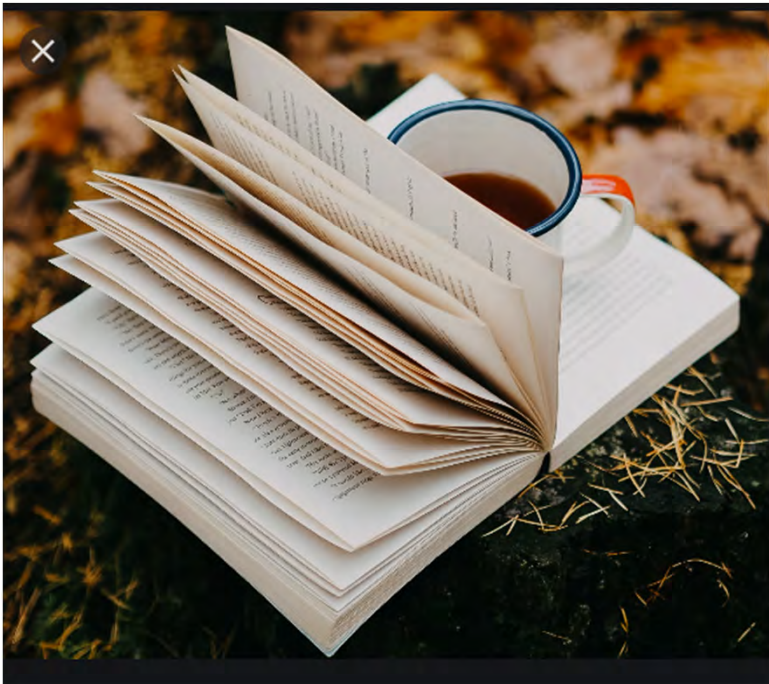
David Vagenknecht, 5/18/2021

Dluhová statistika vládních institucí (% HDP)



PRO ZVÍDAVÉ

- Ministerstvo financí ČR údaje o rozpočtu vlády www.mfcr.cz
- Národní rozpočtová rada státu www.unrr.cz
- Teorie a realita www.horska.com kapitola Fiskální politika:
http://files.horska-vyuka.webnode.cz/200000152-5ee405fde5/vyuka_materialy_ApMAE_5_leden2015.pdf
- ...



RB publikace investice.rb.cz a přístup na Raiffeisen RESEARCH zde:

12



Raiffeisen RESEARCH je divizí Raiffeisen Bank International AG

Hlavní ekonom: Peter Brezinschek

Více než 50 analytiků ve Vídni a 40 analytiků ve 13 dalších zemích střední a východní Evropy

Regionální zaměření na eurozónu, světové trhy a střední a východní Evropu

Analýzy a predikce pro ekonomiku, měny, trhy a alokaci aktiv



Kontakt: Helena Horská

Vedoucí oddělení výzkumu pro
Českou republiku

Email: helena.horska@rb.cz



Připojte se na

www.raiffeisenresearch.com

pro přístup k nejnovějším
zprávám, predikcím a
doporučením!



Raiffeisen RESEARCH kontakt: raiffeisen.research@rbinternational.com nebo +43 1 71707-1846



Banka inspirovaná klienty

DĚKUJI ZA POZORNOST A UPOZORŇUJI, ŽE...



Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf.

Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Datum: 18. 5. 2021

Naše názory a analýzy naleznete na adrese RBroker: <https://investice.rb.cz/>