

# Záporné sazby brzy ovládnou Evropu

Jaroslav BUKOVSKÝ

Evropa oprašuje téma záporných úrokových sazeb. Zatímco ve Velké Británii se přiblížil okamžik jejich premiéry, v případě Evropské centrální banky trh sází na to, že pokud dojde k opětovnému úderu pandemie, stáhne svou hlavní úrokovou sazbu do záporu ještě hlouběji.

Ekonomové sazby s minusem umírněně vítají jako krajní formu podpory úvěrování recesí zkoušených hospodářství, jedním dechem ale varují před podkopáním stability evropského bankovníctví.

## Opět v kurzu

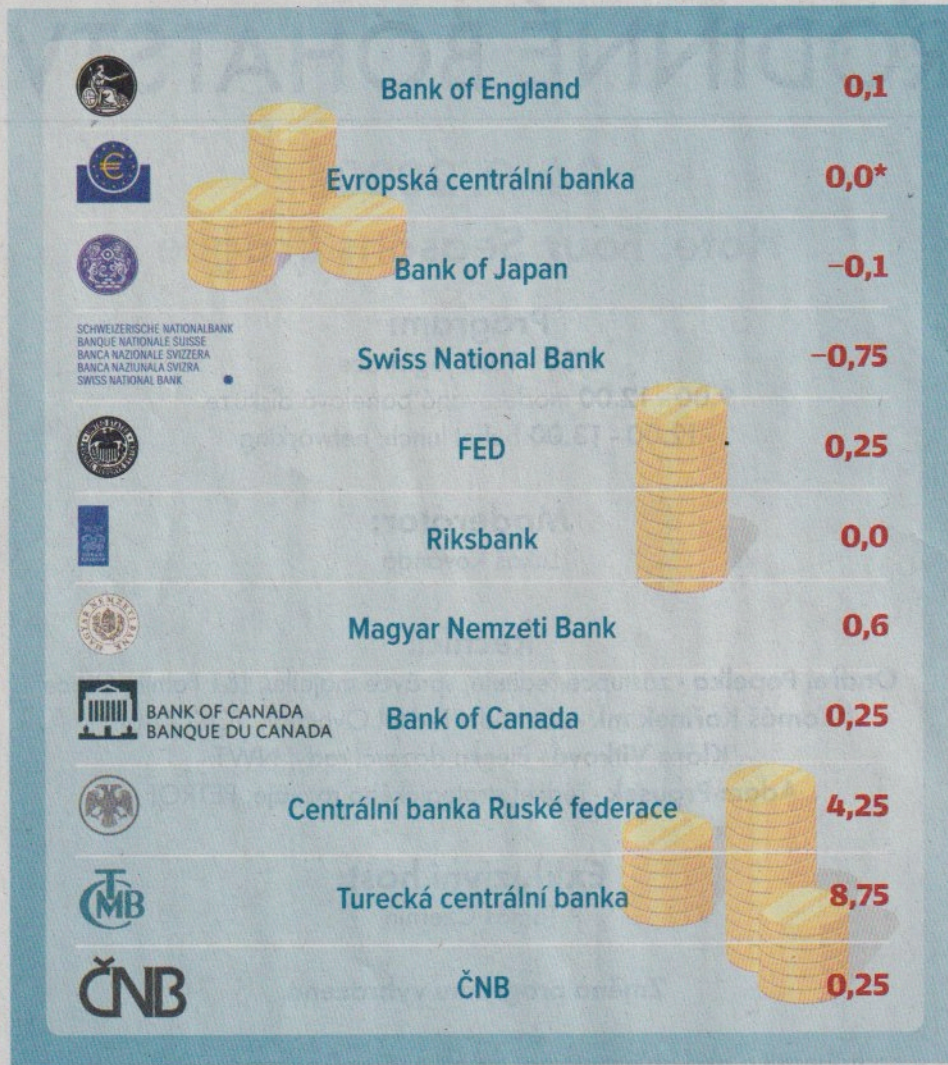
„Téma záporných sazeb se v posledních týdnech trochu vrací. Jeden z překvapivých signálů přišel z Bank of England, která prozkoumává varianty, co by tento krok znamenal. Důvodem jednoduše je, že oživení ekonomiky stále méně připomíná ostré písmeno V, a tak se zvažuje více možností podpory,“ říká ekonom J&T Banky Petr Sklenář. Aktuálně podle něho přikládá trh pravděpodobnost 28 procent tomu, že Velká Británie sníží sazby pod nulu nejpozději na počátku příštího roku.

Takřka jistota pak vládne na trzích v tom, že nejpozději do konce prvního pololetí

# -0,75

procenta činí  
nejnižší úroková  
sazba v Evropě.  
Má ji Švýcarsko.

## Základní úrokové sazby vybraných centrálních bank



\* depozitní úroková sazba, kterou ECB úročí část přijatých vkladů komerčních bank, už nyní činí minus 0,5 procenta

Pramen global-rates.com

příštího roku dále klesne i hlavní sazba ECB, která je už od loňského září na záporném půlprocentu. „Tlak trhu na další pokles sazeb stále sílí. Při jeho pokračování lze předpokládat, že ECB dříve či později podlehne, zvláště v případě závažnějšího průběhu druhé vlny pandemie,“ říká ekonom Trinity Bank Lukáš Kovanda.

## V druhé vlně asi ano

Zatímco ještě během první vlny pandemie centrální banky záporné sazby sborově

zavrhovaly s ohledem na nepříznivý dopad do bankovních bilancí, s koncem léta a hrozbou druhé vlny koronaviru se postoje bankéřů začaly měnit. „Je pravdou, že záporné sazby snižují bankovní úvěrové marže, jejich pozitivní účinky ovšem i tak převyšují nad jejich negativy,“ uvedla už počátkem září členka nejuzšího vedení Evropské centrální banky Isabel Schnabelová. Podle ní by sice další snížení sazeb ještě více zatlačilo na už tak ohrožené bilance bank nesplácenými půjčkami, na druhou stranu

je banka připravena sazby dále snížit.

„Záporné sazby efektivně ovlivňují úroveň bankovních rezerv. V praxi to znamená, že pokud centrální banka sazby ještě sníží, donutí komerční banky, aby prostředky, které u ní drží, přesunuly do jiných aktiv,“ říká ekonom Cyrrusu Tomáš Pfeiler s tím, že banky nakoupí typicky více státních dluhopisů či peníze mohou rozpůjčovat. „Ovšem jen v případě, že jim to dovolí jejich kapitálová přiměřenost. Záporné sazby obecně pomáhají uvolnění měnových

## Banky vyčkávají

- Bankovní rada České národní banky nechá na středním zasedání úrokové sazby beze změny, shodují se analytici oslovení ČTK. Změnu v nastavení měnové politiky ekonomové neočekávají poměrně dlouhou dobu, podle některých lze očekávat změnu sazeb až v roce 2022.
- Britská centrální banka Bank of England (BoE) dnes podle očekávání nechala základní úrok na rekordním minimu 0,1 procenta, kam ho snížila v březnu. Poskytla však také zatím nejjasnější signál toho, že by mohla uvažovat o snížení základního úroku pod nulu.
- Americká centrální banka (Fed) minulý týden ponechala podle očekávání svoji základní úrokovou sazbu beze změny blízko nuly a slíbila, že udrží úroky nízké, dokud nebude inflace po určité době na cestě k mírnému překročení jejího dvouprocentního inflačního cíle.

podmínek, což má pozitivní dopady na ekonomickou aktivitu,“ dodává Pfeiler.

## Rozdílný postoj

Postoj světových centrálních bank k záporným sazbám není jednotný. Sazby s minusem například letos odmítla americká centrální banka s tím, že nejsou vhodné pro její ekonomiku. Stejně tak švédská centrální banka už v závěru loňského roku politiku záporných sazeb po takřka pěti letech opustila. Se zápornými sazbami naopak už několik let pracují centrální banky Dánska, Švýcarska či Japonska.

31747/128

INZERCE

**PATRIA**  
FINANCE