

# Měnová politika ECB se nachází v patové situaci



**O příčinách energetické krize, která se podepsala pod nynější inflaci, se už popsalo dost**, v případě Slovenska dosáhla 13,6 procenta, což je zároveň čtvrté nejhorší číslo v eurozóně. Prosazování výroby elektřiny z jiných než fosilních paliv, což jsou především obnovitelné zdroje, embargo na uhlí a ropu, západní sankce vůči Rusku z důvodu rusko-ukrajinského konfliktu, z nichž zmíníme alespoň zmrazení rezerv ruské centrální banky, vyloučení vybraných ruských komerčních bank z mezinárodního platebního systému a zákaz vývozu technologií do Ruska, či tlak na západní firmy, aby se stáhly z ruského trhu a takto bychom mohli pokračovat, se ale určitě podepsali pod nynější dvoucifernou míru inflace na starém kontinentu.

## **Recese finančního trhu inflaci sníží**

Většina z nás si myslí, že zakročit vůči narůstající inflaci by měla ECB, která, jak se zatím ukazuje, nemá účinné nástroje z několika důvodů. Pokud by totiž chtěla svými přímými a nepřímými nástroji

dosáhnout poklesu inflace, musela by úrokové sazby zvýšit o celá procenta a ne jako dosud o desítky bazických bodů. Teprve poté dojde k poklesu cen nemovitostí, spotřeby domácností a většina účastníků trhu začne šetřit. Pokud to budou jen zmíněné desetiny, tak inflace se možná zastaví, ale výrazně neklesne. Proč ECB nemůže zvýšit úrokové sazby o celá procenta víme, důvodem je obrovská zadluženost jižního křídla eurozóny, které by vysoký úrokový nárůst „nepřežily“ a musely by eurozónu opustit. V nejbližším období se ECB hodlá opět úrokovou sazbu zvýšit s vědomím, že to může způsobit i pokles hospodářského růstu s negativním dopadem na snížení domácí spotřeby, která se v letošním roce nejvíce podílí na růstu HDP. Nic jí však nezůstává, jelikož se zvyšováním úroků počítá i Americká centrální banka a kdyby úroky ECB nezvyšovala, došlo by k výraznému oslabení evropské měny euro, s následným dopadem na růst inflace. Jelikož suroviny se ze zahraničí nakupují v amerických dolarech který posiluje, zvyšují se náklady i slovenským podnikům, z nichž jen část se přesune do cen spotřebitelů a tak domácnosti a firmy platí více. Co však může ECB udělat? Spustit koordinovanou recesi finančního trhu, jejímž důsledkem bude pokles cen nemovitostí, akciových indexů a dluhopisových výnosů, které se tak sladí s nynější úrovní ekonomiky, což se dosud ECB nikdy nepodařilo.

| Ing. Róbert Hölcz, CSc. je ekonom

■ ■ ■ ■ ■ (1 votes, average: **5,00** out of 5)

## >> Podpora

---

Svobodný svět nabízí všechny články zdarma. Náš provoz se však neobejde bez nezbytné finanční podpory na provoz. Pokud se Vám Svobodný svět líbí, budeme vděčni za Vaši pravidelnou pomoc. Děkujeme!

**Číslo účtu: 4221012329 / 0800**

>> Pravidla diskuze

---

Než začnete komentovat článek, přečtěte si prosím pravidla diskuze.

>> Jak poslat článek?

---

Chcete-li také přispět svým článkem, zašlete jej na e-mail: redakce (zavináč) svobodny-svet.cz. Pravidla jsou uvedena [zde](#).

