

# **10. Problémy trhu práce Fiskální politika a Pakt stability a růstu**

---

## Vývoj institucí pracovních trhů

---

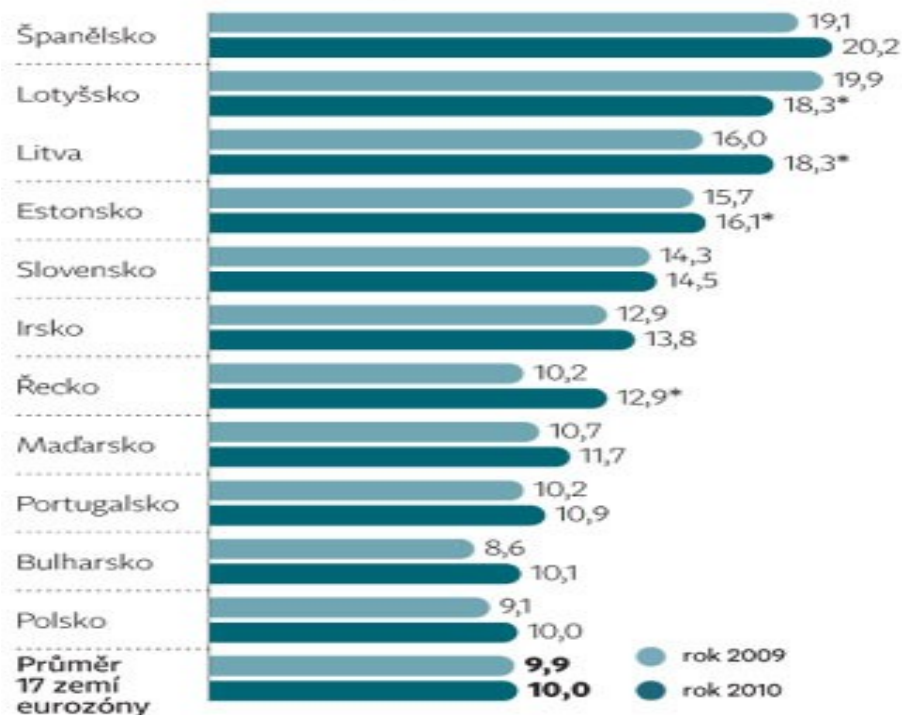
USA  $\Rightarrow$  pružné trhy  $\rightarrow$  rychlé zotavení z externích šoků  $\rightarrow$   $\uparrow$ HDP  $\rightarrow$  stabilní nízká míra nezaměstnanosti

UK a malé země Eurozóny  $\Rightarrow$  nepružné trhy  $\rightarrow$  zotavení z externích šoků až po reformách v 90. letech  $\rightarrow$   $\uparrow$ HDP  $\rightarrow$  pokles vysoké míry nezaměstnanosti

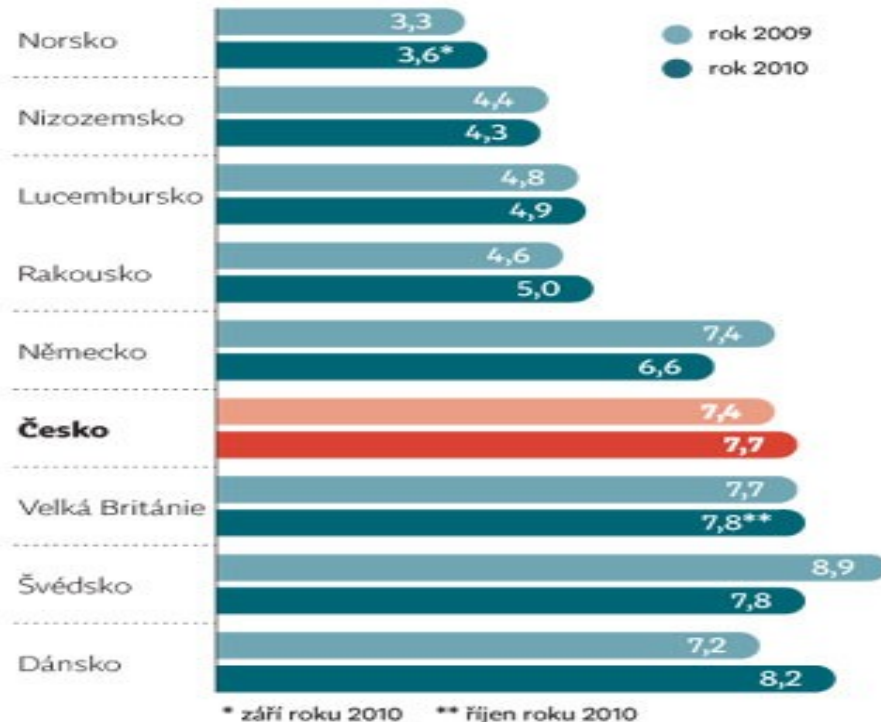
Big4 a nové země  $\Rightarrow$  nepružné trhy  $\rightarrow$  pomalé zotavování z externích šoků  $\rightarrow$  pomalé reformy  $\rightarrow$  rostoucí míra nezaměstnanosti

Míra nezaměstnanosti ve vybraných zemích (prosincové údaje v procentech)

### Země s dvouciferným ukazatelem

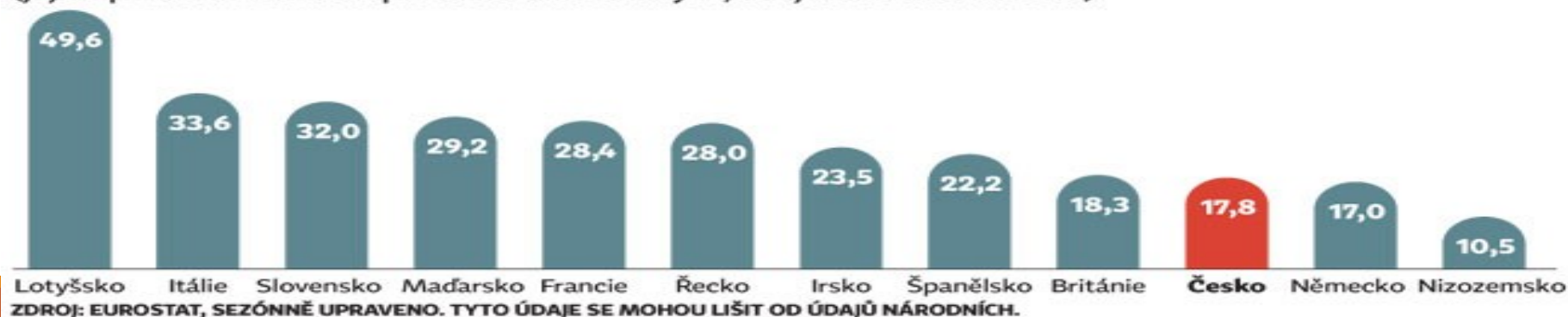


### Země s nejnižší mírou nezaměstnanosti



### Lidé, kteří jsou bez práce déle než rok

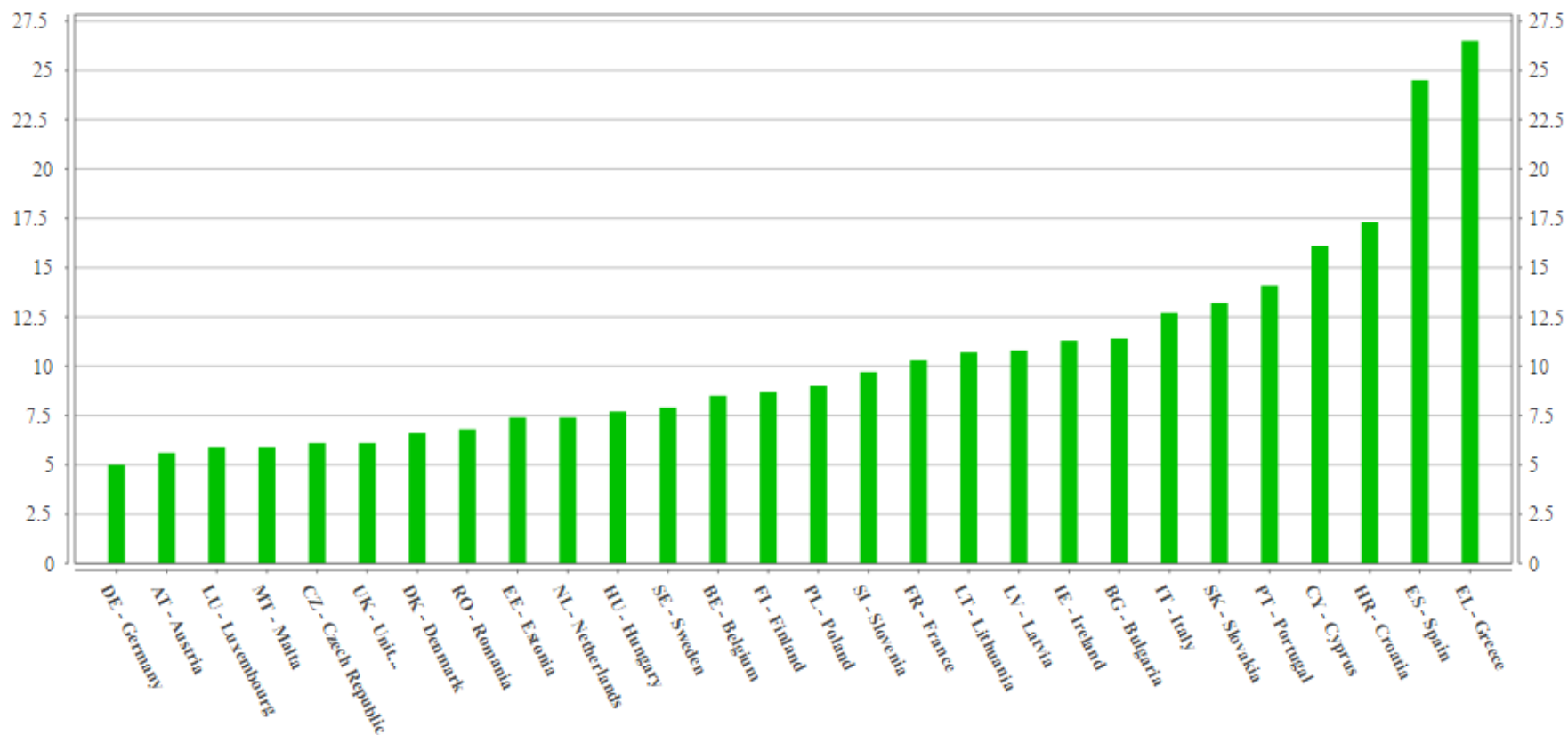
(jejich podíl na celkovém počtu nezaměstnaných, údaje za 3. kvartál 2010)



# Nezaměstnanost v EU (2014)

## Unemployment rate - annual data

The unemployment rate is the number of unemployed persons as a percentage of the labour ... [more](#)

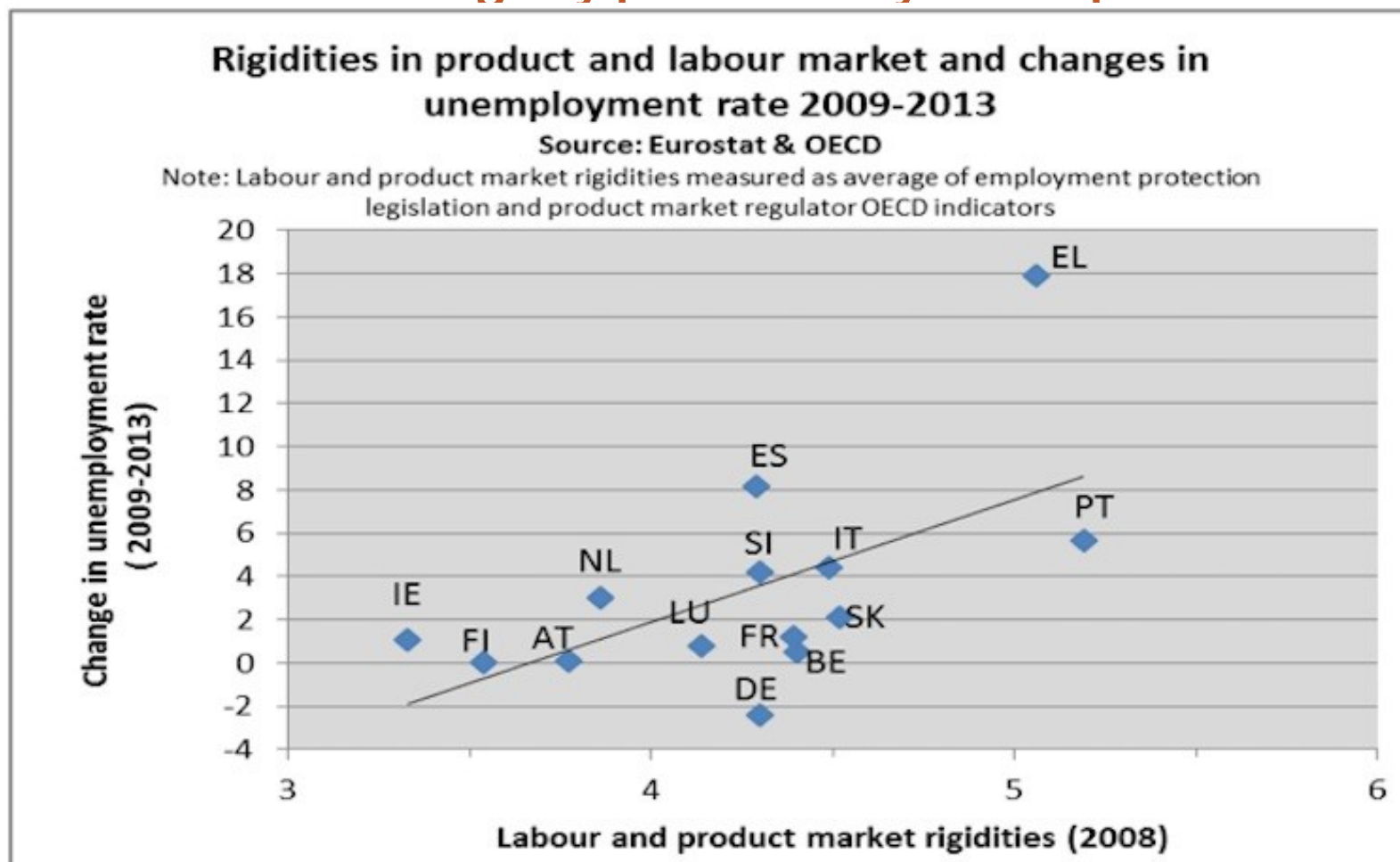


## Míra rigidity pracovní síly v Evropě (2004)

---

<b>USA</b>	<b>3</b>	<b>Norsko</b>	<b>30</b>	<b>Itálie</b>	<b>50</b>
<b>Slovensko</b>	<b>10</b>	<b>Polsko</b>	<b>34</b>	<b>Slovinsko</b>	<b>53</b>
<b>Dánsko</b>	<b>17</b>	<b>Maďarsko</b>	<b>40</b>	<b>Německo</b>	<b>55</b>
<b>Švýcarsko</b>	<b>17</b>	<b>Litva</b>	<b>41</b>	<b>Portugalsko</b>	<b>58</b>
<b>Rakousko</b>	<b>17</b>	<b>Nizozemí</b>	<b>43</b>	<b>Francie</b>	<b>66</b>
<b>Belgie</b>	<b>20</b>	<b>Švédsko</b>	<b>43</b>	<b>Řecko</b>	<b>66</b>
<b>Velká Británie</b>	<b>20</b>	<b>Estonsko</b>	<b>44</b>	<b>Španělsko</b>	<b>69</b>
<b>ČR</b>	<b>28</b>	<b>Finsko</b>	<b>44</b>		
<b>Irsko</b>	<b>29</b>	<b>Lotyšsko</b>	<b>49</b>		

## Míra rigidity pracovní síly v Evropě



# Fiskální politika v rámci EMU

---

připojením k EMU se země vzdaly monetární politiky

došlo ke zdvojení úlohy fiskální politiky?

odpověď nejednoznačná, fiskální a monetární politika nejsou úplné substituty

## Problémy fiskální politiky

---

účinnost fiskální expanze  $\Rightarrow$  dluh se musí v budoucnu uhradit

zpoždění fiskální politiky  $\Rightarrow$  rozpočtová procedura, implementace přes byrokratický aparát apod.  $\Rightarrow$  chybné načasování

$\Rightarrow$ aktivovat fiskální politiku je mnohem obtížnější a méně spolehlivé vzhledem k politice monetární



## Využití fiskální politiky v EMU

---

proticyklická politika  $\Rightarrow$  stát supluje banky, ty jsou v době poklesu výkonu neochotny půjčovat  $\Rightarrow \downarrow \text{HDP} \rightarrow \downarrow t$  (půjčka)  $\rightarrow \uparrow \text{HDP} \rightarrow \uparrow t$  (splacení půjčky)

půjčky místo transferů  $\Rightarrow$  v případě asymetrického šoku si stát vypůjčí na soukromém mezinárodním trhu  $\Rightarrow$  fiskální politika nahrazuje absenci fiskálních transferů (OCA kritérium), transfery mezi-regionální nahrazeny transfery mezi-časovými

# Formy fiskální politiky

---

## automatické stabilizátory

- po zavedení působí spontánně
- pojištění v nezaměstnanosti, progresivní zdanění

## diskreční politika

- opatření působí pouze jednorázově
- změna struktury rozpočtu, změna daňové sazby

## Velikost stabilizátorů (1997)

Tab. 17.1 Vestavěné stabilizátory: citlivost bilance státního rozpočtu na 1% pokles ekonomického růstu

Země	%	Země	%	Země	%	Země	%
Německo	0,5	Rakousko	-0,5	Řecko	-0,6	Portugalsko	-0,4
Francie	-0,5	Belgie	-0,5	Irsko	-0,4	Španělsko	-0,5
Itálie	-0,4	Dánsko	-0,7	Nizozemsko	-0,6	Švédsko	-0,5
Velká Británie	-0,6	Finnsko	-0,5				

Zdroj: Economic Outlook, OECD, 1997

průměrně 1% ↓ ekonomického růstu znamená ↑ deficitu o 0,5 % HDP

rozdíly mezi zeměmi jsou způsobeny rozdílnou strukturou daní a sociálních plateb

## Externality fiskální politiky

---

externalitami (přeléváním) rozumíme situaci, kdy vedlejším efektem fiskální politiky jedné země je zlepšení nebo zhoršení ekonomických pozic jiných zemí

existence efektů přelévání vede k tlakům na koordinaci fiskální politiky v rámci EMU, koordinace ale znamená omezení suverenity států (?)

## Externality v rámci EMU

---

cyklický příjmový efekt přelévání

výpůjční nákladový efekt přelévání

efekt přelévání z neudržitelného deficitu

## Cyklický příjmový efekt přelévání

---

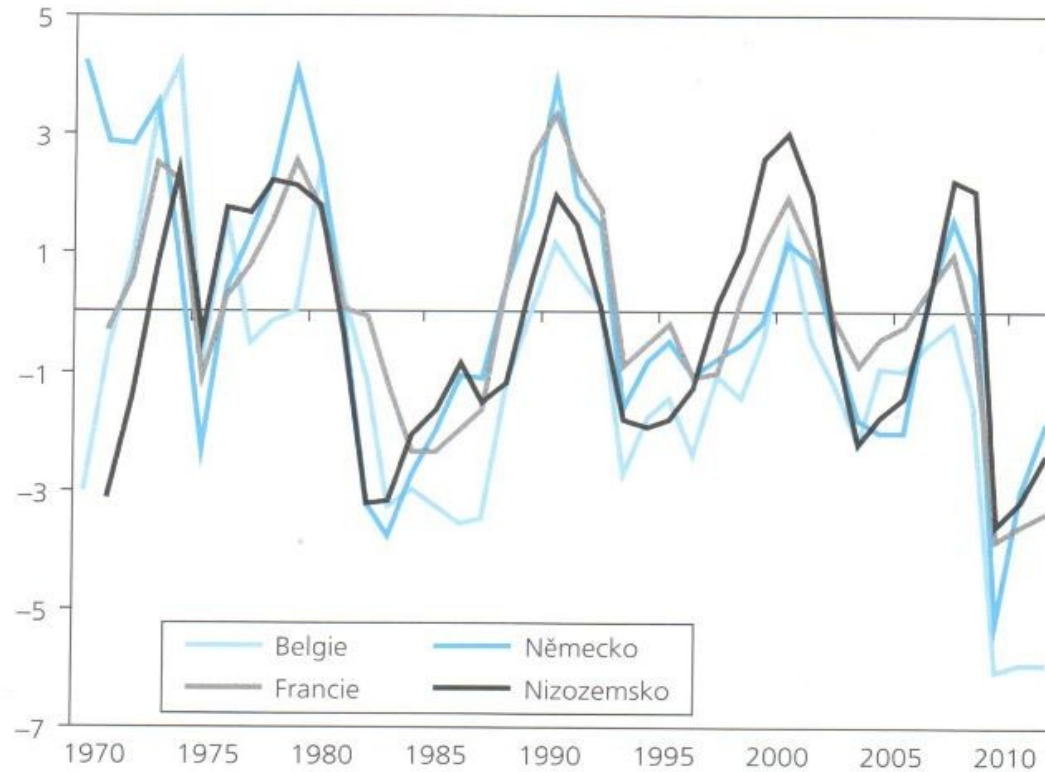
cykly jsou přenášeny importy a exporty

- $\uparrow \text{HDP}_{\text{SRN}} \rightarrow \uparrow \text{D}_{\text{SRN}} \rightarrow \uparrow \text{Ex}_{\text{AUS}} \rightarrow \uparrow \text{HDP}_{\text{AUS}}$

fiskální restrikce resp. expanze jedné země se promítne do výkonu ostatních zemí

efekt roste s velikostí země původu a s velikostí obchodu → fiskální politika Německa je ostře sledována

# Synchronizace cyklů



! Přelévání příjmů, 1970–2011

- země kopírují německý hospodářský cyklus

## Důsledky pro monetární unii

---

### synchronizovaný cyklus

- země v recesi provádějí fiskální expanzi  $\Rightarrow$  díky efektu přelévání stačí menší expanze  $\Rightarrow$  koordinace politiky znamená pokles nákladů na její provádění

### nesynchronizovaný cyklus

- fiskální expanze v zemi postižené recesí zvýší celkové výdaje v zemi, která prochází boomem a naopak  $\Rightarrow$  jakékoliv politické akce jsou riskantní



## Výpůjční nákladový efekt přelévání

---

velký rozpočtový deficit země může způsobit vyšší úrokovou míru v celé euro zóně (efekt vytěsnění)

vysoká úroková míra znamená pokles investic, což má negativní vliv na dlouhodobý růst

efekt roste s velikostí země a s velikostí deficitu  $\Rightarrow$  fiskální politika Německa je ostře sledována

## Efekt přelévání z neudržitelného deficitu [A]

---

vláda ve finanční tísní vyžaduje po CB zafinancování deficitu  $\Rightarrow$  inflace v zemi

země EMU požaduje po ECB zafinancování deficitu  $\Rightarrow$  inflace v celé eurozóně

přímé podporování vlád eurosystémem zakázáno maastrichtskou smlouvou  $\Rightarrow$  tento efekt přelévání neumožněn

## Efekt přelévání z neudržitelného deficitu [B]

---

silné zadlužování jedné země znamená, že fiskální nedisciplína je v rámci eurozóny možná  $\Rightarrow$  nedůvěra v EMU na mezinárodním finančním trhu  $\Rightarrow$  odliv kapitálu a oslabení eura

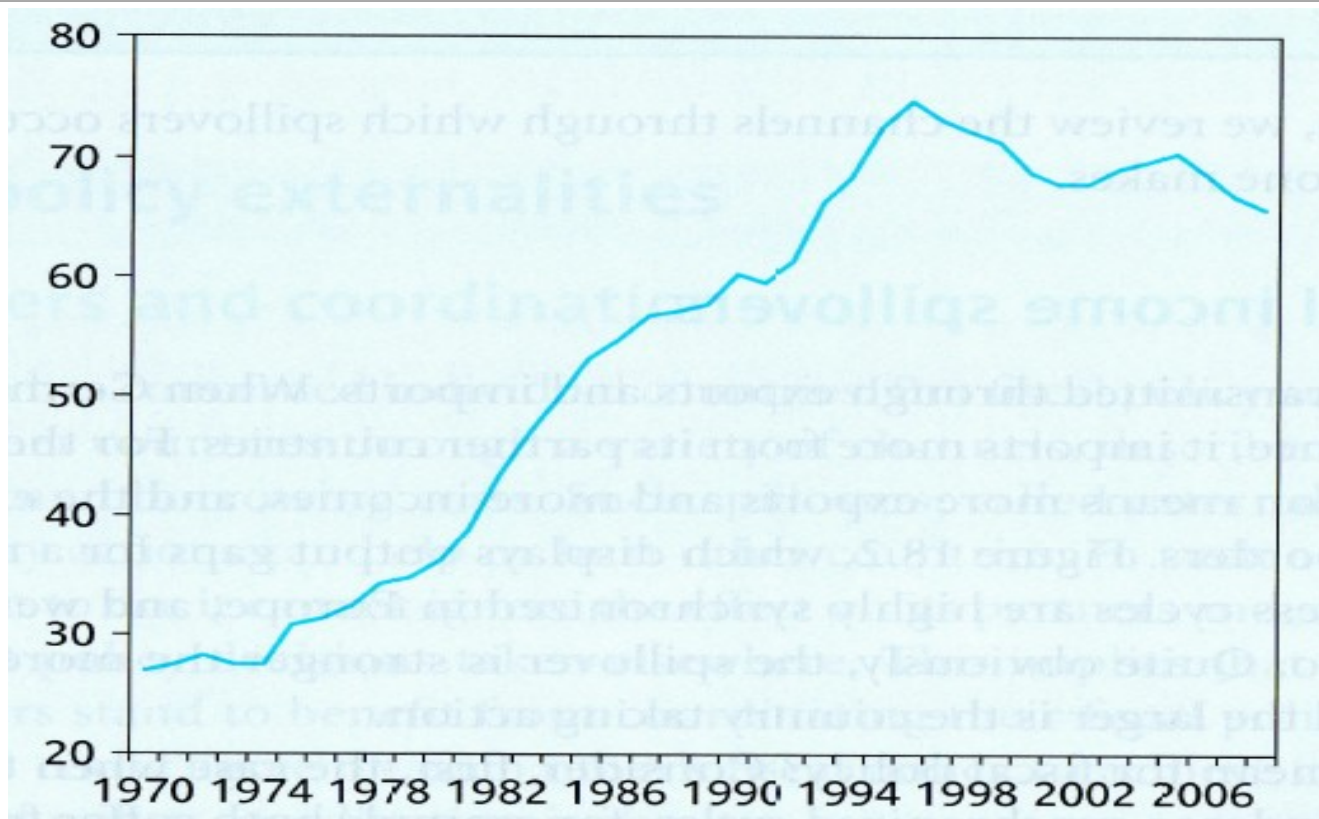
## Efekt přelévání z neudržitelného deficitu [C]

---

vláda nakumuluje takový dluh, že již nedokáže plnit své závazky  $\Rightarrow$  masivní odliv kapitálu, kolaps směnného kurzu a akciového trhu  $\Rightarrow$  vypuknutí krize

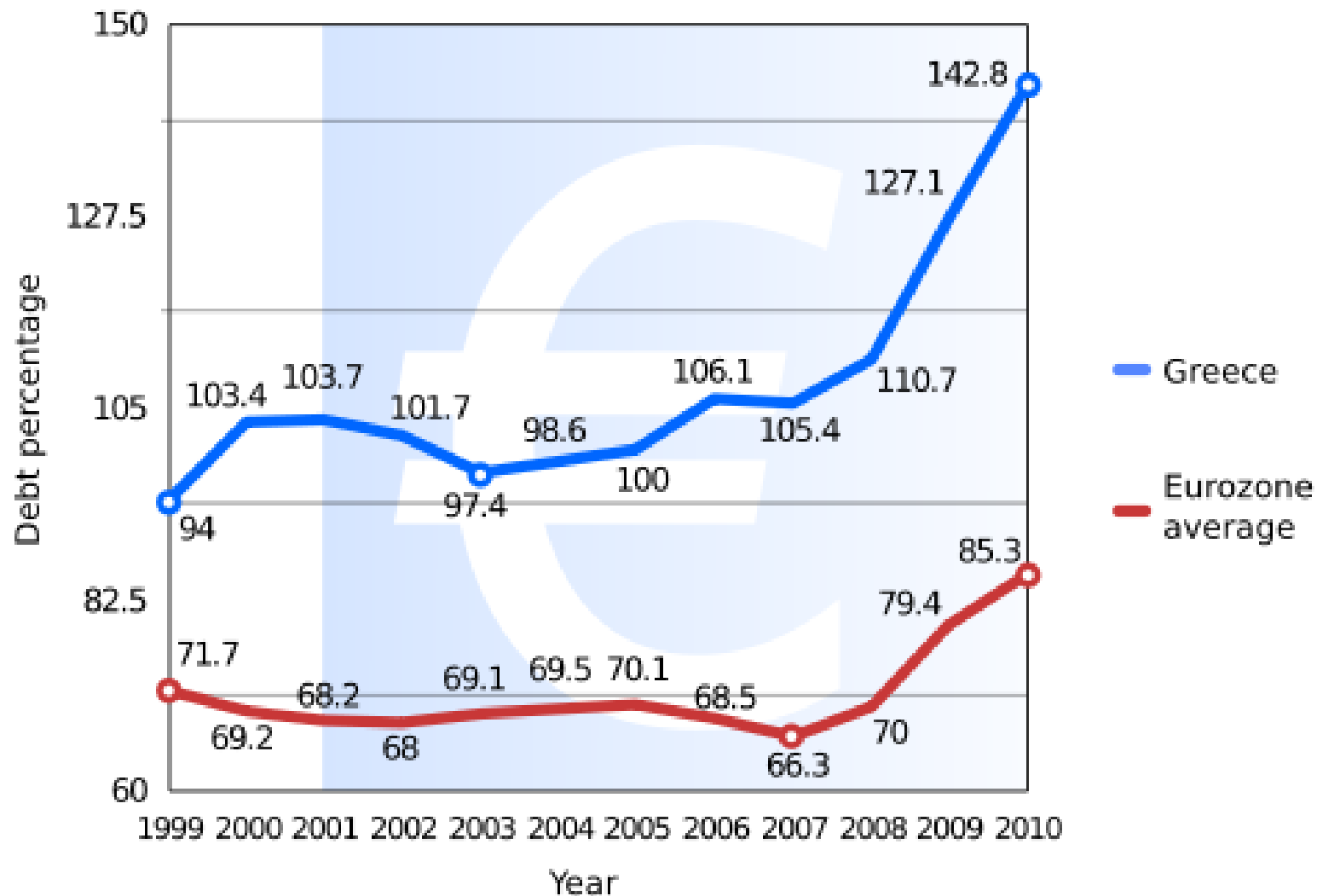
u zemí EMU se objektem tržní reakce stává společný směnný kurz

## Křivka veřejného zadlužení v Eurozóně



- eurozóně potenciálně hrozí negativní efekty plynoucí z nadměrného zadlužování

Greek debt in comparison to Eurozone average



Eurostat

## Klausule o neposkytnutí pomoci

---

strach z následků bankrotu jedné ze zemí může vést ostatní země k poskytnutí pomoci  $\Rightarrow$  země by mohly na tento princip spoléhat

riziko bylo vyřešeno v maastrichtské smlouvě, kde je klausule, že postižené zemi nebude poskytnut žádný oficiální úvěr z jiné členské země

## Řešení navzdory klausuli

---

zůstávají možnosti, jak bankrotující zemi pomoci

například ECB „neformálně“ uvolní svou MP  $\Rightarrow \uparrow$  počtu úvěrů  $\Rightarrow \downarrow$  nákladů na úvěry (cenou je inflace)

ECB by tak učinila ze strachu, že bankrot některé ze zemí zasáhne celou eurozónu a podlomí její kredibilitu  $\Rightarrow$  negativní vliv na euro



## Proč vlády tíhnout k deficitům

vlády si deficity kupují voliče, náklady platí až příští vlády

odlišnosti mezi zeměmi podle preferencí voličů a podle síly nátlakových skupin

### veřejné zadlužení zemí (2009)

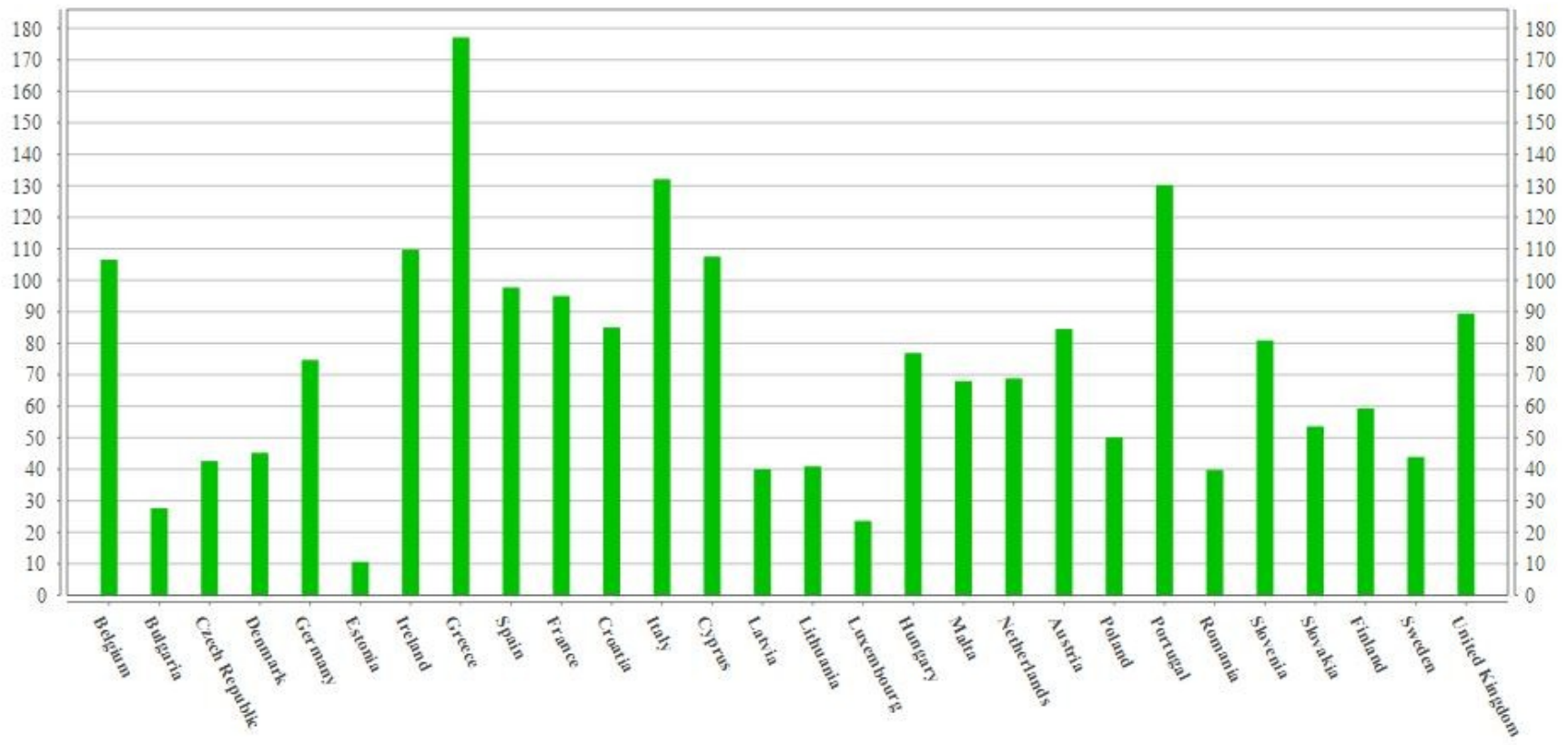
Austria 63.3	Belgium 90.1	Bulgaria 13.0	Cyprus 52.6	Czech Rep. 28.0	Denmark 21.6
Estonia 4.2	Finland 32.8	France 75.9	Germany 69.5	Greece 102.1	Hungary 76.7
Ireland 32.9	Italy 118.9	Latvia 12.8	Lithuania 19.0	Luxembourg 8.6	Malta 68.7
Netherlands 44.1	Poland 49.7	Portugal 74.0	Romania 17.4	Slovakia 31.6	Slovenia 25.7
Spain 39.3	Sweden 37.2	UK 60.2		EU27 66.9	Eurozone 73.3

# Vládní dluh (2014)

## General government gross debt

% of GDP and million EUR

The indicator is defined (in the Maastricht Treaty) as consolidated general government ... [more](#)



## Kolektivní disciplína jako možné řešení

---

pokud je fiskální disciplína diktována institucemi EU  $\Rightarrow$  vlády ji musí plnit  
 $\Rightarrow$  argument pro nátlakové skupiny  $\Rightarrow$  vláda v pozici „obětního  
beránka“  $\Rightarrow$  některé vlády si přejí kolektivní disciplínu nejen kvůli efektům  
přelévání

# Na jaké úrovni má být politika prováděna?

---

## teorie fiskálního federalismu

- posuzuje problematiku rozdělení fiskální odpovědnosti mezi různé stupně veřejné správy podle určitých kritérií (kapitola 3)

## princip subsidiarity

- říká, kdy může Společenství vyvíjet činnost v oblastech, které nespádají do její výlučné pravomoci (kapitola 3)

# Teorie fiskálního federalismu

---

pro centralizované rozhodování

- externality (země nesplácí dluhy)
- úspory z rozsahu (výdaje na armádu)

proti centralizovanému rozhodování

- heterogenita preferencí (sociální výdaje)
- informační asymetrie (umístění semaforů)
- jurisdikční konkurence (vymahatelnost)

## Princip subsidiarity

---

V oblastech, které nespádají do jeho výlučné působnosti, vyvíjí Společenství činnost v souladu se zásadou subsidiarity jen tehdy a potud, pokud cíle navrhované činnosti nemohou být uspokojivě dosaženy členskými státy a mohou být z důvodů rozsahu či účinků navrhované činnosti lépe dosaženy Společenstvím.

(článek 5)

# Implikace pro fiskální politiku

---

## mikroekonomická fiskální politika

- velikost a struktura rozpočtu, výše daní, redistribuční efekty, sociální tvrdosti apod.
- aplikace fiskálního federalismu na jednotlivé problémy  $\Rightarrow$  různé závěry

## makroekonomická fiskální politika

- fiskální politika jako nástroj stabilizace
- aplikace fiskálního federalismu na celek

# Aplikace teorie fiskálního federalismu na fiskální politiku

---

pro centralizované rozhodování

- cyklický příjmový efekt přelévání
- výpůjční nákladový efekt přelévání
- efekt přelévání z neudržitelného deficitu

proti centralizovanému rozhodování

- makro heterogenita (asymetrické šoky)
- heterogenita v HoPo (MP x FP)
- heterogenita politických procesů
- volební informační asymetrie (různé zájmové skupiny)



## Aplikace teorií na fiskální politiku

---

společná fiskální politika je kvůli heterogenitě a asymetrii nepřipustná

na základě principu subsidiarity má být fiskální politika ponechána plně v kompetenci národních států

efekty přelévání jsou vážným důvodem pro omezení výhradní kompetence národních států ⇒ Pakt stability a růstu

## Účinnost fiskální politiky

---

	MP	FP
fixní směnný kurz	neúčinná	účinná
flexibilní směnný kurz	účinná	neúčinná

uvnitř EMU fixní kurz – účinná fiskální politika členských států

vně EMU flexibilní kurz – jednotná fiskální politika by byla neúčinná

⇒ další argument proti společné fiskální politice

# Kdo má provádět fiskální politiku?

---

existují relevantní důvody pro koordinaci fiskální politiky

existují relevantní důvody proti koordinaci fiskální politiky

v současné době je prostor pro další transfer suverenity malý, Pakt stability a růstu je v současnosti maximum

## Fiskální disciplína v EMU

---

před vstupem do EMU jsou země nuceny k fiskální disciplíně  
maastrichtskými kritérii

po vstupu do EMU fiskální disciplínu vynucuje Pakt stability a růstu

## Pakt stability a růstu

---

země nesmí překročit 3% deficit

- pokud ↓ HDP alespoň o 2 % ⇒ neplatí povinnost max. 3% deficitu, restrikce znamená prohloubení recese
- pokud ↓ HDP o 2 % - 0,75 % ⇒ může být upuštěno od povinnosti max. 3% deficitu

ve středně-dlouhém období musí země dosáhnout téměř vyrovnaný nebo přebytkový rozpočet

# Varování

---

země překračuje limit  $\Rightarrow$  Komise vydá o tomto zprávu, kterou postoupí Radě  $\Rightarrow$  Rada posoudí, zda má země skutečně nadměrný deficit  $\Rightarrow$  pokud ano, dostane země termín do kdy uvede situaci do pořádku

## Opravná opatření

---

země musí provést opravná opatření „tak rychle, jak je to jen možné“ ⇒ fiskální politiku nelze změnit hned, Komise potřebuje čas na to, aby identifikovala zemi porušující pravidla ⇒ stát může bez nebezpečí sankcí překračovat hranici 3 % HDP i dva roky po sobě

# Sankce

---

země neprovede dostatečná opravná opatření do termínu  $\Rightarrow$  sankce

sankce formou neúročených deposit, jsou složena u institucí Společenství

depozita uvalována každoročně do doby, než je situace vyřešena

situace není vyřešena do dvou let  $\Rightarrow$  depozita se změní v pokutu



# Sankce

---

depozita začínají na 0,2 % HDP a rostou o 0,1 % podle výše deficitu maximálně do 0,5 % HDP

**Tab. 17.4** *Rozpis pokut*

Výše deficitu (v % HDP)	Výše pokuty (v % HDP)
3	0,2
4	0,3
5	0,4
6+	0,5

## Důležité aspekty Paktu

---

Pakt neodstraňuje suverenitu fiskální HoPo, vlády jen navíc souhlasily, že ponesou odpovědnost za svá konání

doba, mezi označením deficitu za nadměrný a případným uvalením depozit, je dostatečně dlouhá ke změně politiky

## Důležité aspekty Paktu

---

samotná deklarace, že země porušila Pakt, vyvolává rychlé snahy o nápravu

všechna rozhodnutí jsou v rukou Rady – politické organizace, která se snaží o „politickou korektnost“

## Stabilizační program

---

preventivní opatření, má zabránit nadměrným deficitům

každý členský stát předkládá co tři roky svůj rozpočet Radě a každoročně Komisi

pokud fiskální politika státu je shledána jako nekompatibilní s Paktem, je vydáno varování

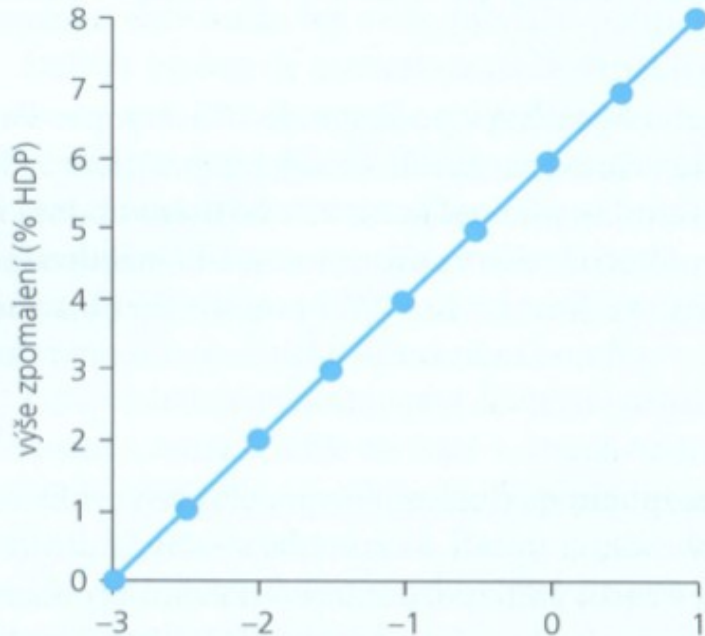
## Ponechává Pakt prostor pro proticyklickou politiku?

---

první zkušenosti s Paktem odhalily určité problémy (např. nemožnost udržet deficit nad 3 % v době ekonomického útlumu ve Francii a Německu)

tyto problémy vedly k nastolení otázky, zda Pakt ponechává dostatečný prostor pro proticyklickou fiskální politiku

## Pakt a prostor pro automatické stabilizátory



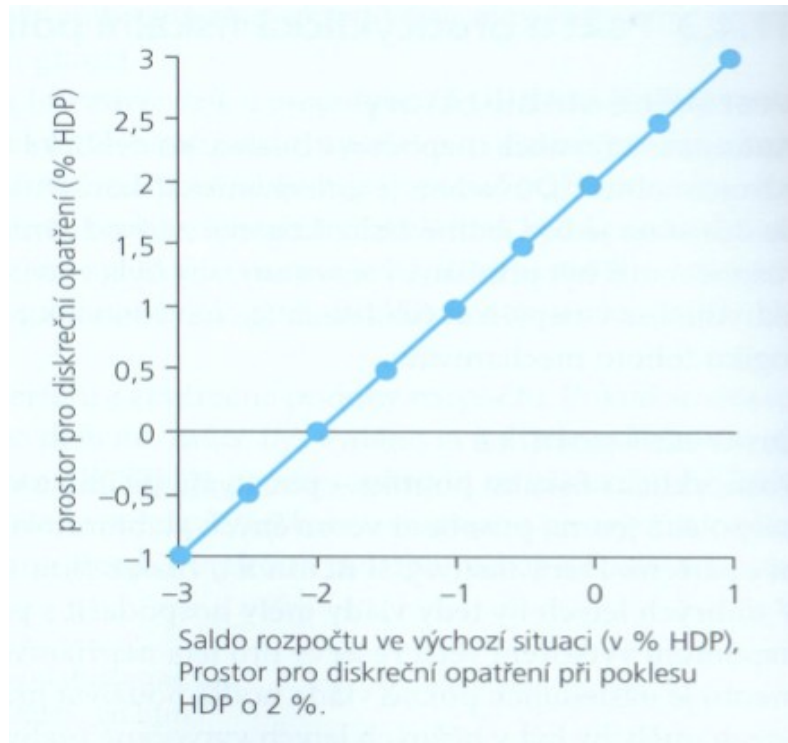
Saldo rozpočtu ve výchozí situaci (v % HDP),  
Maximální výše poklesu HDP, při kterém jsou  
automatické stabilizátory ještě plně funkční.

3% deficit  $\Rightarrow$  žádný prostor pro  
automatické stabilizátory

vyrovnaný rozpočet  $\Rightarrow$  možný  $\downarrow$  HDP až o  
6 %

$\Rightarrow$  lepší výchozí situace  $\Rightarrow$  větší prostor pro automatické  
stabilizátory

## Pakt a prostor pro diskreční politiku



- 2% deficit  $\Rightarrow$  žádný prostor pro diskreční politiku
- vyrovnaný rozpočet  $\Rightarrow$  možná diskreční opatření až ve výši 2 % HDP

$\Rightarrow$  lepší výchozí situace  $\Rightarrow$  větší prostor pro diskreční politiku

## Ponechává Pakt prostor pro proticyklickou politiku?

---

pokud země dosáhne vyrovnaných rozpočtů, bude mít prostor pro dostatečné proticyklické působení fiskální politiky

je jasné, že znovu nastolení přísné rozpočtové disciplíny není politicky jednoduché



## Limity Paktu

---

tlaky EU na změnu suverénní FP členských států mohou vést k podryvání důvěry v evropskou integraci

hranice 3 % je uměle vytvořená, pro vlády může být těžké obhájit si před voliči toto konkrétní číslo

## Limity Paktu

---

Pakt v nepříznivé době státy svazuje, ale v příznivé době je nenutí k vytváření rezerv v podobě rozpočtových přebytků

Pakt určuje pouze spodní hranici deficitů, může být výhodné limitovat i horní hranici nebo naopak umožnit vyšší deficit než který je dán limitem

## Limity Paktu

---

manévrovací prostor je zrušen v případě několika negativních šoků po sobě ⇒ ponechání států bez nástrojů FP zvýrazní náklady plynoucí ze členství v EMU

Rada a Komise podléhají omezené demokratické kontrole ⇒ jak legitimní jsou pokuty, které udělují?

## Možné reformy

---

požadovat každoročně vyrovnaný cyklicky očištěný rozpočet

- žádný prostor pro diskreční politiku
- obtížný výpočet (vysoká subjektivita)

kontrola veřejného zadlužení (ne deficitů) v delším období

- vlády se rády zavazují pro budoucnost
- problém se šoky právě ke konci období
- veřejné zadlužení je podhodnocováno

## Reforma Paktu stability a růstu 2011

---

09/2011 scválení EP, 10/2011 schválení Ecofin

šestibodový balíček („six pack“) s cílem posílit dohled nad financemi členských států a dodržováním Paktu stability a růstu

sledování nejen nadměrného rozpočtového deficitu, ale i veřejného dluhu zemí

vytvoření evropského semestru – EK dává členským státům doporučení v otázce tvorby rozpočtu

**DŘÍVE:** sankce musely schválit i země, vůči nimž by měly být směřovány (v praxi k žádným nedošlo – př. Německo, Francie)

**NYNÍ:** sankce začnou platit automaticky, pokud se proti nim nevysloví většina členských států

sankce za poskytování podvodných statistik výše deficitu a dluhu (Řecko)