

PLATEBNÍ BILANCE

4  
200



# PLATEBNÍ BILANCE

---

<b>I. SOUHRNNÁ ČÁST</b>	<b>1</b>	
<b>II. PODROBNÁ ČÁST</b>	<b>5</b>	
<b>1. BĚŽNÝ ÚČET PLATEBNÍ BILANCE</b>	<b>5</b>	
1.1. OBCHODNÍ BILANCE	5	
1.1.1. <i>Směnné relace</i>	5	
1.1.2. <i>Vývoj teritoriální struktury zahraničního obchodu</i>	6	
1.1.3. <i>Vývoj komoditní struktury</i>	6	
1.1.4. <i>Dovozy podle užití</i>	7	
1.1.5. <i>Obchod s výrobky podle jejich technologické náročnosti</i>	8	
1.2. BILANCE SLUŽEB	8	
1.3. BILANCE VÝNOSŮ	10	
1.4. BĚŽNÉ PŘEVODY	11	
<b>2. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>12</b>	
<b>3. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>12</b>	
3.1. PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE	12	
3.1.1. <i>České přímé investice v zahraničí</i>	13	
3.1.2. <i>Přímé zahraniční investice v České republice</i>	13	
3.1.3. <i>Výnosy z přímých zahraničních investic v ČR</i>	13	
3.2. PORTFOLIOVÉ INVESTICE	14	
3.2.1. <i>Vývoj na peněžních a kapitálových trzích</i>	14	
3.2.2. <i>Portfoliové investice</i>	15	
3.3. FINANČNÍ DERIVÁTY	16	
3.4. OSTATNÍ INVESTICE	16	
<b>4. VÝVOJ DEVIZOVÝCH REZERV ČNB</b>	<b>16</b>	
<b>5. INVESTIČNÍ POZICE, ZAHRANIČNÍ DLUH A DLUHOVÁ SLUŽBA</b>	<b>17</b>	
5.1. INVESTIČNÍ POZICE	17	
5.2. ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST	17	
5.3. DLUHOVÁ SLUŽBA	18	
<b>III. PŘÍLOHY</b>		
PŘÍLOHA Č. 1	Analýza vývoje v zahraničním obchodě	19
PŘÍLOHA Č. 2	Finanční toky mezi ČR a EU v roce 2004	25
PŘÍLOHA Č. 3	Vývoj nominálního a reálného kurzu koruny	28
PŘÍLOHA Č. 4	Dluhové indikátory vnější stability ČR	32
PŘÍLOHA Č. 5	Indikátory ekonomické globalizace u přímých zahraničních investic	35
PŘÍLOHA Č. 6	Platební bilance za leden - prosinec 2004	42
PŘÍLOHA Č. 7	Platební bilance za leden - prosinec 2004 (detail)	44
PŘÍLOHA Č. 8	Investiční pozice vůči zahraničí	47
PŘÍLOHA Č. 9	Zahraniční zadluženost	50
PŘÍLOHA Č. 10	Dluhová služba z dlouhodobé zadluženosti	56
PŘÍLOHA Č. 11	Přímé zahraniční investice	59
PŘÍLOHA Č. 12	Portfoliové investice	65

## VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ A JEHO VLIV NA VÝVOJ PLATEBNÍ BILANCE

V roce 2004 byl završen proces integrace České republiky do Evropské unie plno-právným členstvím od 1. května 2004.<sup>1</sup> Samotný proces integrace začal uzavřením Asociační dohody s Evropskou unií v roce 1993, která tvořila rámec pro postupnou liberalizaci zahraničního obchodu se zeměmi EU a CEFTA a zvýšila atraktivitu země pro zahraniční investory. Dnem přistoupení k EU liberalizovala ČR regulovaný obchod vybranými položkami zboží, např. zemědělskými produkty, a vůči třetím zemím začala uplatňovat celní sazebník a dovozní kvóty EU. Uzavřené dohody vytvořily předpoklady pro čerpání unijních fondů v období před vstupem a plné napojení ČR na fondy EU po vstupu.

Na platební bilanci České republiky v roce 2004 působil pozitivně vývoj vnějšího prostředí. Oživení světové ekonomiky vytvářelo předpoklady pro zvyšování českého exportu. Hospodářský růst v zemích Evropské unie byl rozhodující pro zvyšování odbytu české produkce. Poptávka po českém zboží meziročně vzrostla i v zemích s vyspělou tržní ekonomikou mimo EU (USA, Japonsko) a v nově industrializovaných asijských zemích.

Ekonomické oživení ve vyspělých zemích a vysoká poptávka dynamicky rostoucí čínské (a indické) ekonomiky po surovinách, energiích a polotovarech zvyšovaly ceny na světových trzích. Ceny ropy vyjádřené v USD dosáhly rekordní úrovně. Tento trend se zastavil až v posledních měsících roku 2004. Rostly i ceny zemního plynu, oceli, barevných kovů a cementu. Rostoucí vnější nerovnováha ekonomiky a nárůst deficitu státního rozpočtu USA se začaly promítat od května do poklesu kurzu dolaru vůči euru na světovém trhu. Tento vývoj se odrazil i v kurzu koruny vůči USD, což vedlo k tlumení dopadu růstu dolarových cen surovin na českou ekonomiku.

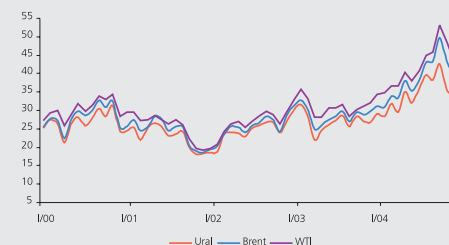
Příliv kapitálu do České republiky byl v roce 2004 podporován vývojem na peněžních a kapitálových trzích. Po většinu roku tuzemské úročené instrumenty nabízely atraktivnější výnosy v porovnání se zahraničními. Vývoj obchodů na zahraničních burzách byl v roce 2004 charakteristický růstovou tendencí a v posledním čtvrtletí se dynamika nejvýznamnějších cenových indexů (DJI, S&P's, DAX) vlivem příznivých podnětů (uskutečnění významných fúzí a akvizic, výsledky prezidentských voleb v USA, zastavení růstu ceny ropy) dále zvýšila. Meziroční přírůstky burzovních indexů se pohybovaly v rozmezí 4-9 %. Investiční sentiment zahraničních subjektů se promítl do zvýšení poptávky na pražské burze, což vedlo k rekordnímu růstu objemu obchodů i cenové úrovni (meziroční index PX-50 155,3).

**TAB. I.1.**  
Roční tempa růstu HDP v hlavních hospodářských regionech se zvýšila  
(v %)

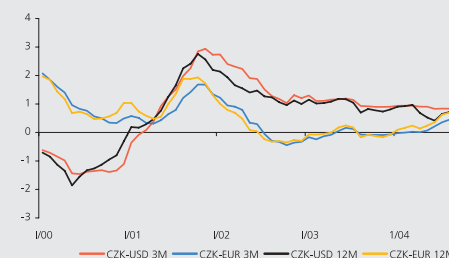
	2001	2002	2003	2004
USA	0,8	1,9	3	4,4
Japonsko	0,4	0,4	2,5	2,9
Eurozóna	1,6	1,6	0,5	2
v tom: Německo	0,8	0,8	-0,1	0,7

Zdroj: Consensus Forecast

**GRAF I.1.**  
Ceny ropy v USD vystoupaly na rekordní hodnoty  
(měsíční průměry v USD)



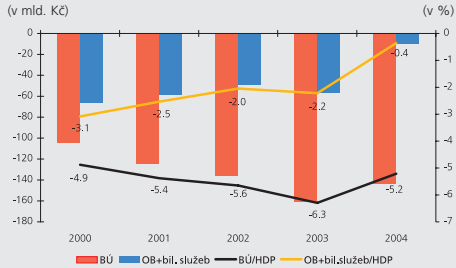
**GRAF I.2.**  
Úrokový diferenciel byl po většinu roku pozitivní  
(v %)



<sup>1</sup> Příprava České republiky na přistoupení k Evropské unii znamenala ve statistice platební bilance přechod na standardy uplatňované Eurostatem a Evropskou centrální bankou, kde je proti metodice MMF zdůrazněno teritoriální členění transakcí. Zásadní změna systému sběru statistických údajů nastala v oblasti zahraničního obchodu od 1. května 2004. V souvislosti s nařízením Rady (EHS) č. 3330/1991 a navazujícími právními normami a prováděcími předpisy byl Českým statistickým úřadem připraven a uveden do provozu systém statistiky vývozu a dovozu zboží mezi členskými zeměmi EU (Intrastat) a vůči třetím zemím (Extrastat).

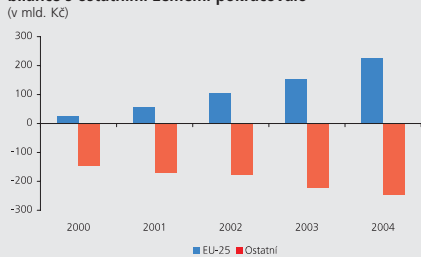
GRAF I.3.

## Deficit běžného účtu klesl



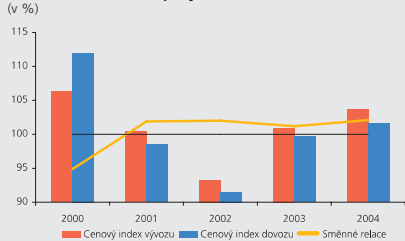
GRAF I.4.

## Zvyšování přebytku s EU a prohlubování schodku obchodní bilance s ostatními zeměmi pokračovalo



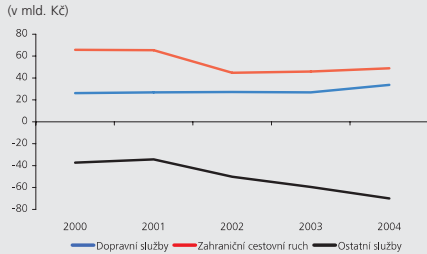
GRAF I.5.

## Směnné relace se zlepšily



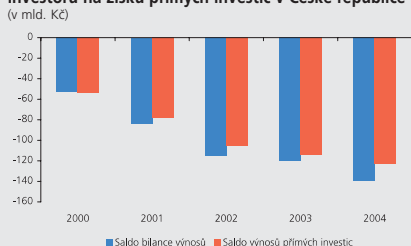
GRAF I.6.

## Aktivum bilance služeb se snižuje vlivem růstu deficitu ostatních služeb



GRAF I.7.

## Deficit bilance výnosů souvisel s růstem podílu zahraničních investorů na zisku přímých investic v České republice



## BĚŽNÝ ÚČET

Deficit běžného účtu platební bilance dosáhl 143,3 mld. Kč a meziročně klesl díky zlepšení obchodní bilance. Poměr deficitu běžného účtu k HDP činil 5,2 %. Příznivé vnější faktory a zvyšování exportní produkce zejména podniků se zahraniční účastí v roce 2004 se promítly do snížení rozsahu deficitu obchodní bilance České republiky. Výkonová bilance (saldo bilance zboží a služeb) se přiblížila téměř vyrovnanému stavu. Poměr deficitu bilance výkonů k HDP byl pouze 0,4 %. Protisměrně působil růst transferů dividend a objem reinvestovaného zisku jako důsledek příznivých hospodářských výsledků přímých investic v České republice (výdaje bilance výnosů). Na výsledky bilance běžných převodů mírně příznivě působily transfery prostředků mezi Českou republikou a rozpočtem Evropské unie, celkově však došlo ke snížení přebytku v této bilanci.

Obchodní bilance zaznamenala nejnižší úroveň deficitu za posledních deset let. Česká produkce se prosazovala především na vnitřním trhu zemí Evropské unie, kam se koncentroval přírůstek vývozu. Vůči ostatním zemím zůstávala dovozní náročnost české ekonomiky vysoká (zejména Čína a některé země jihovýchodní Asie, Japonsko, USA a Rusko). Za pozitivní je možno považovat zpomalení růstu deficitu obchodní výměny s nově industrializovanými zeměmi jihovýchodní Asie.

Podle směrů užití dovozu nejvyšší dynamiku vykazoval import pro osobní spotřebu, mimo jiné v důsledku cenové atraktivnosti části dováženého sortimentu způsobené zhodnocením kurzu koruny. Na celkovém importu se dovozy pro osobní spotřebu podílejí cca 21 %. Vysoká dovozní náročnost tvorby HDP a růst průmyslové produkce se promítly v meziročním přírůstku objemu dovozu pro mezispotřebu (50 % celkového dovozu). Zvýšily se též dovozy pro investice (podíl cca 29 %) v návaznosti na tuzemskou investiční poptávku.

Ke snížení nerovnováhy obchodní bilance přispěl pozitivní vývoj směnných relací. Zvýšení vývozních a dovozních cen (meziroční index 103,7, resp. 101,6) bylo ovlivněno růstem světových cen nerostných paliv a polotovarů. Kladné směnné relace potvrdily růst cenové konkurenceschopnosti českých vývozců na zahraničních trzích.

Aktivum bilance služeb od roku 2001 klesá vlivem působení faktorů na straně tuzemské poptávky v položce ostatních služeb. Česká ekonomika je dovozcem širokého spektra služeb mimo jiné v důsledku hospodářských vazeb přímých investic na přidružené podniky. Pozitivní skutečností je zastavení poklesu vývozu služeb z posledních let. Příjmy z turistiky mírně rostou v návaznosti na rozvoj „víkendové“ turistiky, nabídku vyššího standardu ubytovacích a rekreačních služeb a zvyšování počtu nízkonákladových leteckých spojení do Prahy. Stoupající životní úroveň obyvatelstva a změna životního stylu části populace se promítly do rychlejšího růstu výdajů na cesty a pobyt v zahraničí (širší využívání letecké přepravy, vzdálenější destinace, možnost krátkodobé práce nebo studia v zahraničí, léčebné pobyty). Růst aktiva v obchodu s dopravními službami souvisel s vyššími příjmy z přepravy zboží i osob.

Schodek bilance výnosů se meziročně zvýšil při mírném poklesu příjmů a růstu výdajů. Příznivé hospodářské výsledky podniků s majoritní účastí zahraničního kapitálu znamenaly růst objemu vyplacených dividend zahraničním vlastníkům při stagnaci objemu reinvestovaného zisku. Výše dividend byla ovlivněna i jednorázovým vyplacením výnosů z předchozích let. V bilanci úroků převážily úroky placené zahraničním investorům nad objemem úroků inkasovaných tuzemci, a to zejména u depozit a úvěrů v držení bankovního sektoru. Oproti tomu u aktivních portfoliových investic plynul pro tuzemské investory vyšší objem úrokových výnosů v porovnání s úroky z dluhopisů v držení nerezidentů. Zhoršení bilance pracovních příjmů bylo důsledkem růstu počtu zahraničních pracovníků v České republice.

Meziroční pokles aktiva bilance běžných transferů ovlivnilo ukončení výplat zajištění v souvislosti s náhradami škod způsobených povodněmi v r. 2002. Bilance převodů podniků a obyvatelstva v roce 2004 přešla do pasivního salda. Růst aktiva běžných převodů ve vládním sektoru souvisel s poklesem placených penále (v roce 2003 penále na základě rozhodnutí mezinárodní arbitráže v kauze CME), vyšším výběrem daní a sociálních příspěvků za zahraniční pracovníky v České republice a s vývojem příjmů a výdajů spojených s členstvím v Evropské unii.

## KAPITÁLOVÝ A FINANČNÍ ÚČET

**Kapitálový účet** zaznamenal v porovnání s předchozími lety výrazný nárůst obrátů v souvislosti s operacemi vládního sektoru. Na straně příjmů Česká republika inkasovala dotace ze strukturálních fondů Evropské unie. Významný nárůst na straně výdajů ovlivnily operace na základě mezivládní dohody o vypořádání pohledávek z vládních úvěrů vytvořených v době plánované ekonomiky. Běžné transakce kapitálového účtu (převody majetku migrantů, obchodování s nehmotnými statky - licence, patenty apod.) byly méně významné.

**Na finančním účtu** platební bilance dosáhl čistý příliv zdrojů výše 6,6 % HDP. Ve struktuře přílivu zdrojů se snížil význam zahraničních přímých investic. Současně se zvýšilo zastoupení portfoliových investic v souvislosti s uskutečněním emisí vládních a podnikových dluhopisů v zahraničí. Pokles čistého přílivu ostatních forem zahraničního kapitálu byl důsledkem především nižší potřeby krátkodobého financování a růstu vkladů a úvěrů poskytovaných do zahraničí tuzemskými subjekty.

V sektorovém členění je patrný růst podílu vládního sektoru na čerpání zahraničních zdrojů, zatímco podíl podnikového sektoru se snížil. Měnové finanční instituce v roce 2004 zvyšovaly svá aktiva v zahraničí, což znamená odliv kapitálu.

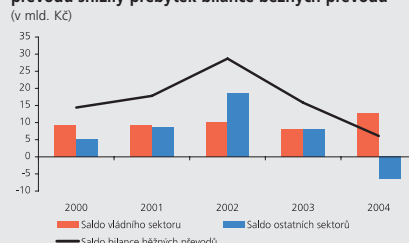
**Vládní sektor** zaznamenal v roce 2004 čistý příliv zdrojů ve výši 106 mld. Kč při rostoucím obrátu aktivních a pasivních operací. Růst vládních závazků souvisel s uskutečněním emise vládních dluhopisů na zahraničních trzích ke krytí schodku státního rozpočtu. Současně byly čerpány vládní úvěry od Evropské investiční banky (EIB) určené na výstavbu protipovodňových opatření a zlepšení dopravní infrastruktury a úvěry na regionální úrovni. Příjmy z privatizace státního majetku byly v posledních dvou letech v porovnání s předchozím obdobím nevýznamné. Na straně vládních aktiv se snížil stav poskytnutých vládních úvěrů v souvislosti s prováděnými deblokačními operacemi a vypořádáním nebonitních aktiv na základě mezivládních dohod (prominutí dluhu). Byla navýšena účast České republiky na základním kapitálu ECB a EIB.

Rozsah přílivu zdrojů na financování *podnikové sféry* ze zahraničí se v posledních letech snižoval především v souvislosti s poklesem objemu přílivu zahraničních přímých investic. V roce 2004 se příliv meziročně zvýšil vlivem růstu investic do základního jmění a čerpáním zahraničních úvěrů. Na celkovém přílivu přímých investic se významně podílel zpracovatelský průmysl, nákup nemovitostí a rozvoj obchodní sítě. Rozsah českých přímých investic do zahraničí se v roce 2004 zvýšil v důsledku účasti českých podniků na privatizaci v sektoru energetiky v zahraničí.

Sektor *měnové finanční instituce* byl v roce 2004 ve vztahu k zahraničí čistým investorem především vlivem navýšení objemu vkladů v zahraničních bankách (úvěry poskytnuté do zahraničí poklesly), investování do nákupů zahraničních cenných papírů a splacení části závazků.

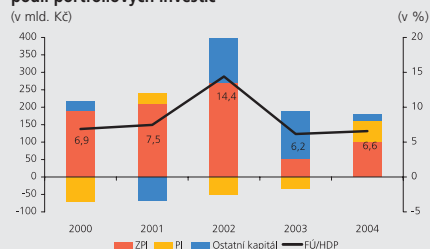
GRAF I.8.

**Ukončení výplat ze zajištění a pokles inkas ze soukromých převodů snížily přebytek bilance běžných převodů**



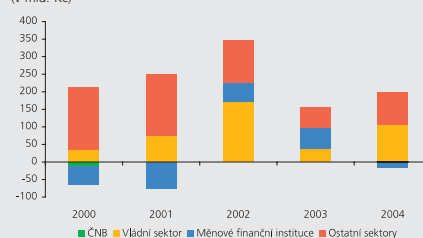
GRAF I.9.

**Podíl přímých investic ve finančním účtu se snižuje a roste podíl portfoliových investic**



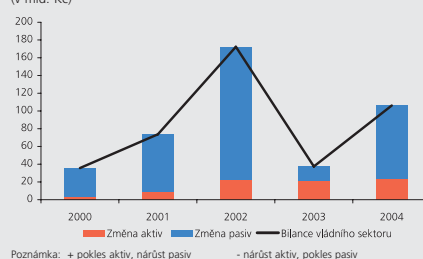
GRAF I.10.

**Podíl vládního sektoru na přílivu zahraničního kapitálu roste**



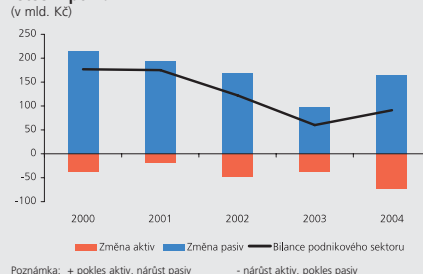
GRAF I.11.

**Vládní sektor byl hlavním příjemcem zdrojů ze zahraničí**



GRAF I.12.

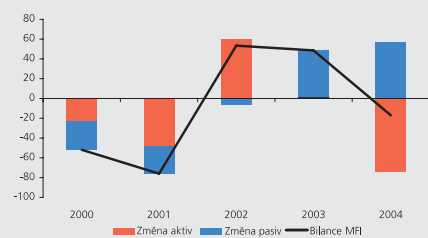
**Příliv zahraničního kapitálu do podnikové sféry se v posledních letech zpomalil**



GRAF I.13.

## Bankovní sektor byl v zahraničí čistým investorem

(v mld. Kč)

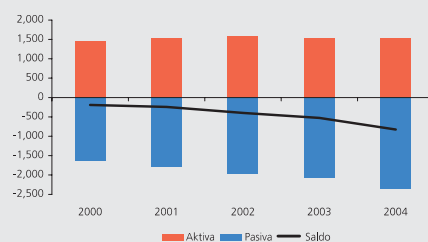


Poznámka: + pokles aktiv, nárůst pasiv - nárůst aktiv, pokles pasiv

GRAF I.14.

## Schodek investiční pozice ČR se zvyšuje

(v mld. Kč)



## DEVIZOVÉ REZERVY

Růst devizových rezerv ČNB souvisel především s připsáním výnosů z jejich investování v zahraničí očištěných o odprodeje části těchto výnosů na mezibankovním devizovém trhu. Na devizové rezervy měly vliv i obchody realizované v cizí měně pro klienty ČNB.

## VÝVOJ INVESTIČNÍ POZICE A DLUHU VŮČI ZAHRANIČÍ

Prohlubování schodku investiční pozice vůči nerezidentům se v roce 2004 zvýšilo. Hlavními faktory jsou pokles nominální výše aktiv v důsledku transakcí vládního sektoru (řešení nebonitních aktiv), výraznější dopad kurzových vlivů na stranu pohledávek (držba aktiv v USD) než závazků a růst závazků vlády a podniků vlivem čerpání nových půjček ze zahraničí. Schodek investiční pozice vůči zahraničí dosáhl ke konci roku výše 825 mld. Kč, tj. 30 % HDP. Zahraniční dluh České republiky převyšil ke konci roku 2004 úroveň 1 bil. Kč (37 % HDP).



## 1. BĚŽNÝ ÚČET PLATEBNÍ BILANCE

### 1.1. OBCHODNÍ BILANCE

V roce 2004 pokračovalo oživení světové ekonomiky, které vytvářelo příznivé makroekonomické prostředí pro růst exportu českého zboží. Přistoupení České republiky k Evropské Unii bylo spojeno se zrušením zbývajících celních a administrativních bariér včetně dovozních kvót. Vůči třetím zemím byla od 1. 5. 2004 aplikována cla a kvóty EU. Dynamika českého vývozu byla vyšší než růst světového dovozu, což svědčí o zvyšování jeho konkurenceschopnosti. Postupně vzrostl podíl ČR na pokrytí poptávky světového dovozu z 0,5 % v roce 2000 na 0,75 % v roce 2004. Zvyšování exportu České republiky bylo v rozhodující míře ovlivněno růstem vývozu do zemí EU-25, jehož dynamika předstihovala dovoz z EU. Výsledkem je růst přebytku obchodní bilance s EU.

Ve vzájemné obchodní výměně se zeměmi mimo EU byla dynamika českého vývozu pod úrovní dynamiky dovozu z této oblasti. Rychlý růst dovozu z těchto trhů působí na prohlubování deficitu vzájemné obchodní výměny. Vzhledem k tomu, že řada podniků se zahraniční účastí umístěných na území České republiky dováží komponenty ze zemí mimo EU a exportuje produkci do EU, je možno očekávat pokračování tohoto trendu i v dalších letech. Ze zemí mimo EU je dovážena i řada finálních produktů určených k osobní spotřebě a po změně celních předpisů např. u textilních výrobků se dovoz ze zemí mimo EU bude zvyšovat se zostřením konkurence pro tuzemské výrobce spotřebního zboží.

Obchodní bilance za rok 2004 skončila schodkem ve výši 22,3 mld. Kč a meziroční zlepšení představuje 47,5 mld. Kč. Výsledné saldo obchodní bilance bylo ovlivněno přírůstkem aktiva v rozsahu 63,0 mld. Kč u bilance strojů a přepravních zařízení a zlepšením směnných relací. Přírůstek aktiva strojírenské skupiny umožnil pokrytí zvýšení deficitů u ostatních komoditních skupin. Růst cen na světových trzích surovin byl částečně kompenzován posilováním kurzu koruny vůči USD.

Ze srovnání schodků obchodní bilance v běžných cenách a ve stálých cenách roku 2000 vyplývá, že jejich vzájemný rozdíl se v jednotlivých letech zvyšoval vlivem vyššího růstu fyzického objemu dovozu před vývozem. V běžných cenách se deficit obchodu snižoval, což bylo způsobeno příznivým cenovým vývojem.

#### 1.1.1. Směnné relace

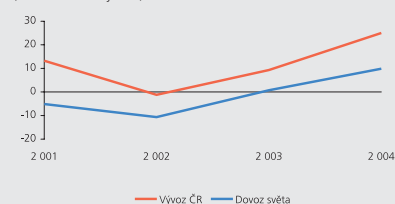
Vývoj obchodní bilance byl pozitivně ovlivněn meziročním zlepšením směnných relací, které dosáhly úrovně 102,1 procentního bodu. Vývozní ceny vzrostly o 3,7 % a dovozní ceny o 1,6 %.

Cenová úroveň u nosné části vývozu, tj. strojírenské produkce (index 100,3) a průmyslových výrobků (index 100,2), stagnovala. Při posilujícím kurzu koruny to znamená, že ceny dosahované na zahraničních trzích rostly. Nejvyšší meziroční zvýšení cen vývozu nastalo u nerostných paliv (růst o 20,1 %), zejména ropy, ropných výrobků a uhlí. Tyto výrobky však nepředstavovaly váhově rozhodující komodity. Na zvýšení cen skupiny tržních výrobků (o 8,2 %) měl vliv vzestup cen železa a oceli. Ceny vyvážených chemických produktů vzrostly o 7,3 %. Příznivý byl cenový vývoj u potravinářské a zemědělské produkce.

Dovozní ceny strojírenské produkce se snížily o 1,4 %. Je patrné, že růst cen surové oceli a ocelářských výrobků na světových trzích komodit včetně kovů se v roce 2004 zatím významněji neprojevil v dovozních cenách strojírenské produkce. Zvýšily se ceny surovin o 9,1 % v důsledku vyšších cen ocelového odpadu a šrotu. Růst cen

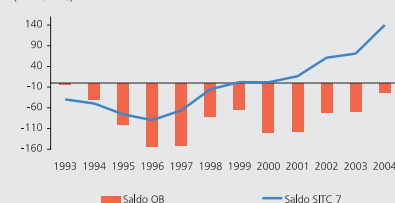
GRAF II.1.1.

**Meziroční tempo zvyšování vývozu ČR bylo trvale vyšší než tempo světového dovozu**  
(meziroční změny v %)



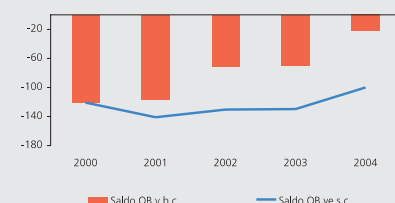
GRAF II.1.2.

**Aktivum bilance strojů vylepšuje výsledky obchodní bilance**  
(v mld. Kč)



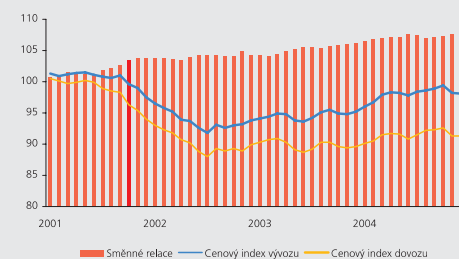
GRAF II.1.3.

**Rozdíl schodku obchodní bilance v běžných cenách a stálých cenách roku 2000 vzrostl**  
(v mld. Kč)



GRAF II.1.4.

**Růst vývozních cen příznivě ovlivňuje vývoj směnných relací**  
(v %, rok 2000 = 100)



TAB. II.1.1.

Pozitivní vývoj směnných relací se projevilo téměř u všech komoditních skupin

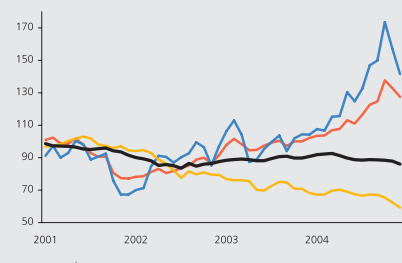
(v %, rok 2003 = 100)

Skupiny SITC	Cenové indexy		Směnná relace
	vývozu	dovozu	
0 Potraviny	103,5	102,5	101,0
1 Nápoje, tabák	90,1	105,1	85,7
2 Suroviny	102,1	109,1	93,6
3 Paliva	120,1	106,5	112,8
4 Tuhy, oleje	101,4	102,8	98,6
5 Chemikálie	107,3	101,7	105,5
6 Tržní výrobky	108,2	104,3	103,7
7 Stroje a přepř. zařízení	100,3	98,6	101,7
8 Průmyslové výrobky	100,2	99,4	100,8
Celkem	103,7	101,6	102,1

GRAF II.1.5.

Růst cen surovin byl zmírněn kurzovým vývojem

(v %, rok 2000 = 100)



TAB. II.1.2.

Přebytek obchodu s EU-25 vzrostl

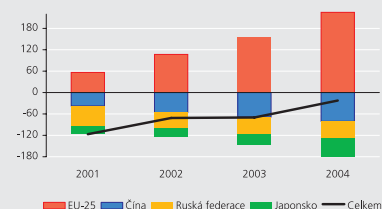
(v mld. Kč, v %)

	Vývoz			Dovoz			Bilance	
	2003	2004	Index	2003	2004	Index	2003	2004
Evropa	1 272	1 592	125,2	1 159	1 395	120,4	113	197
EU-25	1 183	1 472	124,4	1 029	1 247	121,2	154	225
EU-15	957	1 168	122,0	854	1 020	119,4	103	148
Ruská federace	16	24	146,3	66	71	107,9	-49	-47
Amerika	41	50	122,0	64	75	117,2	-23	-25
USA	34	39	116,1	45	54	120,3	-11	-15
Asie	46	59	128,3	207	250	120,8	-161	-191
Čína	7	7	102,9	75	90	119,7	-68	-83
Tchajwan	1	1	90,0	17	16	97,0	-16	-15
Japonsko	5	6	128,9	33	59	179,9	-28	-53
Ostatní svět	12	13	107,6	11	16	147,7	1	-3
Celkem	1 371	1 714	125,0	1 441	1 736	120,5	-70	-22

GRAF II.1.6.

Schodek obchodu nastal především s Čínou, Japonskem a Ruskem

(v mld. Kč)



ropy na světových trzích byl tlumen vývojem nominálního kurzu koruny k dolaru a promítl se do cen paliv pouze v rozsahu 6,5 %. Meziročně stoupla cenová úroveň tržních výrobků (o 4,3 %) a cen chemických produktů. Úrovně cen roku 2003 nedosáhly průmyslové výroby.

Příznivých směnných relací dosáhly všechny rozhodující skupiny zboží zahraničního obchodu. Pozitivní hodnoty byly zaznamenány u strojírenské produkce, tržních výrobků, průmyslových výrobků a chemikálií.

Světové ceny průmyslových surovin a potravin vzrostly vlivem oživení světové ekonomiky v roce 2004. Nepřehlédnutelným faktorem na straně poptávky po surovinách byla prudce rostoucí čínská ekonomika. Na straně nabídky se během roku vyskytla omezení způsobená zejména kapacitními limity na zvýšení těžby v zemích OPEC, nestabilitou na Blízkém východě, stávkou v Nigérii a Venezuele, vývojem situace kolem ruského ropného koncernu Jukos a výkyvy v těžbě ropy způsobenými hurikány v Mexickém zálivu.

Úhrnný komoditní index ČSÚ vlivem nárůstu cen paliv, zejména ropy, meziročně vzrostl o 18,9 %. Cena ropy Brent se zvyšovala od konce prvního čtvrtletí a v říjnu dosáhla maxima. Dosahované průměrné dolarové ceny na evropském trhu za barel se u severomořské ropy Brent zvýšily meziročně o 33 % na 38 USD, u ropy Ural o 25 % na 34 USD. Meziročně vzrostla i průměrná cena zemního plynu o 9,5 %. U cen zemního plynu se projevilo nárůst cen až od třetího čtvrtletí. Zvýšily se i ceny surového dřeva (růst o 34 %) a kovů (růst o 31,2 %), nejvíce stouply ceny olova, mědi, cínu, hliníku. Ceny potravin se zvýšily o 5 %, hlavně vlivem vyšších cen sóji a rýže. Růst cen na světových trzích se plně nepromítl do dovozních cen, neboť byl tlumen především vývojem nominálního kurzu CZK/USD, který vykázal meziroční zhodnocení o 9,8 %.

### 1.1.2. Vývoj teritoriální struktury zahraničního obchodu

Z teritoriálního hlediska je pro Českou republiku rozhodující obrat zahraničního obchodu s evropskými zeměmi, který dosahuje 86,6 % celkové obchodní výměny. Na zbývající části se podílejí zejména státy Asie (9,0 %) a Ameriky. Ostatní teritoria jsou z hlediska obrátů obchodní bilance nevýznamná.

Aktivum obchodní bilance s EU-25 meziročně vzrostlo o 71 mld. Kč na 225 mld. Kč. Mezi ostatními evropskými zeměmi je významné pasivum obchodní výměny s Ruskem, které se v důsledku růstu vývozu snížilo o 1,9 mld. Kč. Ze zámořských teritorií vykazuje nejvyšší objemy obchodu již tradičně výměna s USA, kde se pasivum meziročně zvýšilo o 3,5 mld. Kč.

Obchodní výměna se zeměmi Asie vykazuje dlouhodobě deficit. Na schodek s asijskými zeměmi ve výši 191 mld. Kč se podílejí především Čína (83 mld. Kč) a Japonsko (53 mld. Kč). Hlavním důvodem je růst dovozů pro výrobní spotřebu a investice, který je spojen s aktivitami podniků se zahraniční účastí na území České republiky. Také široká škála produktů určených pro osobní spotřebu je importována z Asie.

### 1.1.3. Vývoj komoditní struktury

Ve struktuře vývozu se zvýšil podíl technologicky vyspělejších výrobků. Rozhodující 50,6% podíl tvoří skupina strojů a přepravních zařízení. Na meziročním přírůstku ve výši 180,0 mld. Kč se nejvíce podílela produkce automobilového průmyslu, elektrotechnika (elektrická zařízení včetně rozvodů elektrické energie), elektronika (telekomunikační zařízení, zejména televizory, kancelářské stroje včetně výpočetní techniky). Mimo finální strojírenské výrobky rostly i subdodávky komponentů do dceřiných společností v zahraničí.

Z ostatních komodit se na přírůstku vývozu podílela skupina tržních výrobků (zejména ocelářské produkce, kovové a pryžové výrobky). Nárůst vývozu průmyslových výrobků se projevil zejména u odborných přístrojů, oděvních doplňků a nábytku. Dále rostl export v souvislosti s poptávkou a cenami na světovém trhu (vývoz surovin, kovového odpadu, uhlí a elektrické energie a některých druhů potravin).

V komoditní struktuře dovozu se snížil podíl strojírenské skupiny na 42,2 %. Na přírůstku dovozu skupiny ve výši téměř 117 mld. Kč se podílely dovozy strojírenského vybavení pro různá odvětví, elektrotechnika a elektronika a dopravní prostředky včetně příslušenství. Z dovezených dílů a částí pro sestavení finálních výrobků byly nejvyšší dovozy výpočetní techniky, motorových vozidel a vysílací techniky včetně televizorů.

U ostatních skupin výrobků se zvýšil podíl na celkovém dovozu u tržních výrobků a hotových průmyslových výrobků. Ve skupině paliv došlo k vzestupu dovozu zejména ropy, ropných produktů a zemního plynu vlivem růstu světových cen i zvýšením fyzického objemu. U dovážených potravin (růst o 23,8 %) převažoval, na rozdíl od vývozu, import výrobků náročnějších na zpracování nad polotovary.

Pasivum obchodní bilance se meziročně snížilo. Zvýšení přebytku obchodní výměny u strojírenské produkce více než kompenzovalo meziroční růst deficitu v ostatních skupinách obchodu.

#### 1.1.4. Dovozy podle užití

Změny ve struktuře dovozů podle účelu užití nejsou výrazné. Rozhodující je stále dovoz pro výrobní spotřebu a investice. Dovozy pro investice se podílely na celkovém dovozu zboží téměř jednou třetinou (ze skupiny SITC 7 - stroje a přepravní zařízení je zde zahrnuta především produkce spojená s investičními účely včetně částí strojního vybavení a kompletačních dovozů). Růst dovozu pro investiční záměry byl spojen s tvorbou hrubého kapitálu v důsledku pokračujících investic do dopravní infrastruktury, výrobních i nevýrobních kapacit zahraničních investorů a do bytové výstavby. Investice směřovaly hlavně do zpracovatelského průmyslu (výroby dílů, příslušenství motorových vozidel a kovových výrobků). Mezi největší akce patřily např. dostavba a vybavení automobilky Toyota- Peugeot-Citroen a logistické centrum DHL.

Dovozy pro osobní spotřebu se pohybují okolo 22 %. Potraviny se podílely na celkovém dovozu cca 3 % a ostatní položky téměř 19 %. Ve skupině ostatních položek jsou zahrnuta léčiva, elektrospotřebiče, osobní automobily a průmyslové výrobky (oděvy, nábytek, předměty z plastických hmot, dětské hračky, kočárky a tiskoviny). Dovozní ceny průmyslových výrobků meziročně poklesly a ceny dovážených potravin mírně rostly.

Dovozy určené pro užití ve výrobě pokrývaly cca 50 % celkových importů. Tempo dovozu této skupiny se meziročně zrychlilo. Ve fyzickém přírůstku skupiny se projevila poptávka zpracovatelského průmyslu a růst dovozních cen surovin a produktů s nižším stupněm zpracování (energetických a neenergetických surovin a polotovarů, zejména kovů). Ve výrobní spotřebě měly neenergetické produkty váhový podíl cca 43 % na celkovém dovozu, energetické položky téměř 7 %. Dynamika dovozu vzrostla zejména u neenergetických položek (surovin bez paliv - železné rudy a koncentrátů, chemikálií, plastů, výrobků z pryže, ocele, železa apod.)

**TAB. II.1.3.**  
Strojírenská produkce překročila 50 % vývozu  
(v mld. Kč, v %)

Skupiny SITC	Vývoz		Index 2004/2003	Podíl na celku		Meziroční rozdíl
	2003	2004		2003	2004	
0 Potraviny	36,4	47,2	129,7	2,7	2,8	10,8
1 Nápoje, tabák	8,2	8,9	108,5	0,6	0,5	0,7
2 Suroviny	38,4	49,2	128,1	2,8	2,9	10,8
3 Paliva	39,4	53,1	134,8	2,9	3,1	13,7
4 Tuky, oleje	1,0	1,1	110,0	0,1	0,1	0,1
5 Chemikálie	80,6	105,4	130,8	5,9	6,2	24,8
6 Tržní výrobky	316,4	386,0	122,0	23,1	22,5	69,6
7 Stroje a přepr. zařízení	687,2	867,2	126,2	50,1	50,6	180,0
8 Průmyslové výrobky	161,5	194,7	120,6	11,8	11,4	33,2
9 Nezařazené	1,8	0,9	50,0	0,1	0,1	-0,9
<b>Celkem</b>	<b>1 370,9</b>	<b>1 713,7</b>	<b>125,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>342,8</b>

**TAB. II.1.4.**  
Podíl dovozu strojírenské produkce se snížil  
(v mld. Kč, v %)

Skupiny SITC	Dovoz		Index 2002/2001	Podíl na celku		Meziroční rozdíl
	2003	2004		2003	2004	
0 Potraviny	57,1	70,7	123,8	4,0	4,1	13,6
1 Nápoje, tabák	7,5	10,7	142,7	0,5	0,6	3,2
2 Suroviny	40,9	52,9	129,3	2,8	3,0	12,0
3 Paliva	107,8	121,9	113,1	7,5	7,0	14,1
4 Tuky, oleje	3,8	4,1	107,9	0,3	0,2	0,3
5 Chemikálie	164,4	193,1	117,5	11,4	11,1	28,7
6 Tržní výrobky	289,8	360,4	124,4	20,1	20,8	70,6
7 Stroje a přepr. zařízení	616,3	733,2	119,0	42,8	42,2	116,9
8 Průmyslové výrobky	152,7	188,2	123,2	10,6	10,8	35,5
9 Nezařazené	0,4	0,8	200,0	0,0	0,0	0,4
<b>Celkem</b>	<b>1 440,7</b>	<b>1 736,0</b>	<b>120,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>295,3</b>

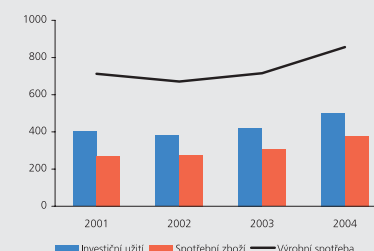
**TAB. II.1.5.**  
Přebytek strojírenské produkce snížil celkový deficit obchodu  
(v mld. Kč)

Skupiny SITC	Obchodní bilance		Meziroční rozdíl
	2003	2004	
0 Potraviny	-20,7	-23,5	-2,8
1 Nápoje, tabák	0,7	-1,8	-2,5
2 Suroviny	-2,5	-3,7	-1,2
3 Paliva	-68,4	-68,7	-0,3
4 Tuky, oleje	-2,8	-3,1	-0,3
5 Chemikálie	-83,8	-87,7	-3,9
6 Tržní výrobky	26,6	25,7	-0,9
7 Stroje a přepr. zařízení	70,9	133,9	63,0
8 Průmyslové výrobky	8,8	6,5	-2,3
9 Nezařazené	1,4	0,1	-1,3
<b>Celkem</b>	<b>-69,8</b>	<b>-22,3</b>	<b>47,5</b>

**TAB. II.1.6.**  
Dovozy pro mezispotřebu tvoří polovinu dovozu  
(v mld. Kč, v %)

Členění dovozů dle směru užití	Dovozy				Podíly na celkovém dovozu			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Investiční užití	402	377	421	503	29,0	28,6	29,2	29,0
stroje, přístroje, dopr. prostřed.	218	211	238	273	15,7	16,0	16,5	15,7
díly, části strojů, komplectace	184	166	183	230	13,3	12,6	12,7	13,2
Spotřební zboží	272	275	304	377	19,6	20,8	21,1	21,7
potraviny	42	43	45	54	3,1	3,2	3,2	3,1
ostatní	230	232	259	323	16,6	17,6	18,0	18,6
Výrobní spotřeba	713	668	716	856	51,4	50,6	49,7	49,3
energetická produkce	114	91	98	113	8,2	6,9	6,8	6,5
neenergetická produkce	599	578	618	743	43,2	43,7	42,9	42,8
<b>Dovoz celkem</b>	<b>1 386</b>	<b>1 320</b>	<b>1 441</b>	<b>1 736</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**GRAF II.1.7.**  
Zrychlilo se tempo dovozu pro mezispotřebu  
(v mld. Kč)



TAB. II.1.7.

Rozhodující objem vývozu pokrývají výrobky technologicky vysoce a středně náročných odvětví

(v %)

	Podíly na vývozu			Meziroční změna	
	2002	2003	2004	2003	2004
Výsoce technologicky náročná odvětví	12,3	12,4	11,9	10,5	19,3
Letecká technika	0,3	0,3	0,3	27,0	19,1
Farmacie	0,2	0,1	0,2	-9,1	30,0
Výpočetní technika	6,0	6,3	5,8	13,6	16,5
Elektronika a telekomunikace	3,2	3,3	3,1	13,9	14,6
Vědecké přístroje	0,7	0,7	0,8	21,4	40,2
Elektrotechnika	0,8	0,6	0,8	-15,5	61,0
Stroje neelektrické	0,7	0,6	0,5	-6,6	10,6
Chemie	0,2	0,2	0,2	0,0	13,3
Ostatní	0,2	0,2	0,1	-8,3	4,5
Středně technologicky náročná odvětví	39,3	39,0	40,1	8,2	28,6
Elektrická zařízení a spotřebiče	9,2	9,5	10,7	12,3	41,4
Silniční vozidla	15,8	15,3	14,9	5,3	22,2
Železniční a dopravní zařízení	0,6	0,7	0,6	25,2	10,0
Stroje a strojní zařízení	13,7	13,5	13,8	8,1	27,9
Méně technologicky náročná odvětví	33,0	32,8	33,9	8,6	29,2
Rafin. ropné a ost. chem. výrobky	4,3	4,5	6,0	12,4	68,4
Výrobky z kaučuku a plastů	3,5	3,3	3,3	2,8	26,4
Výrobky z nekovových nerostů	3,9	3,8	3,3	5,7	10,6
Plavidla	0,0	0,0	0,0	23,5	31,2
Hutní výrobky	3,9	3,9	4,6	10,8	46,0
Kovové výrobky a základní kovy	6,7	6,9	6,9	12,9	24,5
Různé prům. výrobky	10,7	10,4	9,7	6,4	16,7
Nejméně technologicky náročná odvětví	15,4	15,8	14,2	12,5	11,9
Nezařazené včetně paliv	3,6	4,3	3,7	31,2	5,5
Dřevo, korek, papír, kůže, kaučuk	4,3	4,2	3,7	7,5	10,6
Potravin. nápoje, tabák	3,6	3,6	3,6	8,4	25,4
Textilní vlákna a tkaniny	3,8	3,7	3,2	4,4	8,0
Celkem	100,0	100,0	100,0	9,3	25,0

TAB. II.1.8.

Dovoz výrobků technologicky vysoce a středně náročných odvětví tvoří téměř 50 % dovozu

(v %)

	Podíly na dovozu			Meziroční změna	
	2002	2003	2004	2003	2004
Výsoce technologicky náročná odvětví	15,9	15,9	15,0	8,6	13,7
Letecká technika	0,5	0,7	0,3	57,4	-43,9
Farmacie	0,7	0,8	0,7	11,1	10,0
Výpočetní technika	5,0	4,7	4,7	0,6	21,9
Elektronika a telekomunikace	6,3	6,4	5,8	10,6	8,9
Vědecké přístroje	1,4	1,5	1,4	10,5	13,3
Elektrotechnika	0,5	0,4	0,6	-13,2	84,7
Stroje neelektrické	0,6	0,7	0,7	17,4	16,8
Chemie	0,7	0,7	0,7	8,9	27,6
Ostatní	0,0	0,1	0,1	100,0	-8,3
Středně technologicky náročná odvětví	33,7	34,0	33,4	9,8	18,3
Elektrická zařízení a spotřebiče	11,9	11,8	11,4	7,5	16,7
Silniční vozidla	8,7	8,7	8,9	8,7	23,7
Železniční a dopravní zařízení	0,2	0,3	0,3	77,8	26,1
Stroje a strojní zařízení	12,8	13,2	12,7	11,8	15,9
Méně technologicky náročná odvětví	30,2	30,3	32,6	9,2	29,5
Rafin. ropné a ost. chem. výrobky	6,2	6,4	7,1	11,1	34,2
Výrobky z kaučuku a plastů	3,2	3,3	3,3	10,7	21,3
Výrobky z nekovových nerostů	1,9	1,9	1,8	5,6	16,5
Plavidla	0,0	0,0	0,0	-10,2	-3,5
Hutní výrobky	3,8	3,8	4,8	9,5	51,3
Kovové výrobky a základní kovy	6,8	6,7	6,9	7,9	24,0
Různé prům. výrobky	8,3	8,3	8,7	9,1	26,4
Nejméně technologicky náročná odvětví	20,3	19,8	19,0	5,9	16,0
Nezařazené včetně paliv	6,8	6,8	6,6	9,1	16,4
Dřevo, korek, papír, kůže, kaučuk	4,1	4,0	3,6	5,9	10,7
Potravin. nápoje, tabák	5,2	5,1	5,3	7,6	24,3
Textilní vlákna a tkaniny	4,2	3,8	3,5	-1,3	9,6
Celkem	100,0	100,0	100,0	8,7	20,5

### 1.1.5. Obchod s výrobky podle jejich technologické náročnosti

V členění obchodu podle technologické náročnosti výrobků zaujímají vysoce a středně náročné výrobky přes polovinu celkového vývozu a méně než polovinu dovozu.

Na vývozu výrobků s vysoce náročnou technologií, a tedy i s nejvyšší přidanou hodnotou (podle klasifikace OECD nazvané High Technology Products) se podílely v rozhodující míře výpočetní technika, elektronika a telekomunikační zařízení. Výrobky s vysoce náročnou technologií se podílely na celkovém vývozu téměř 12 %. Změny ve struktuře vývozu od roku 2002 nastaly ve prospěch výpočetní techniky. Největší objemy vývozu výpočetní techniky připadají na digitální procesorové jednotky a digitální systémy na zpracování dat. Další část vývozních dodávek pokrývá elektronika a telekomunikace. Hlavní část těchto dodávek představují přenosná zařízení pro radiotelefony, díly k telekomunikaci, elektronické integrované obvody a nahraná média. Ve zbývající části jsou zahrnuty zejména uhlíkové elektrody, elektrická signalizační a bezpečnostní zařízení a vědecké přístroje.

K exportu skupiny výrobků středně technologicky náročných s rozhodujícím podílem 40,1 % na celkovém vývozu přispěla automobilová produkce a produkce strojírenského průmyslu. Nejvyšší dynamiku vývozu v této skupině vykazují elektrická zařízení a spotřebiče. Ve vývozu skupiny technologicky méně náročných výrobků (s 33,9% podílem na vývozu) je zahrnuta produkce rafinérií, výrobky hutní a kovové a výrobky z plastů a kaučuku. Váhový podíl vývozu skupiny technologicky nejméně náročných výrobků tvoří 14,2 % a zahrnuje zejména suroviny a produkty potravinářského průmyslu.

V celkovém dovozu výrobků zaujímaly technologicky vysoce náročné výrobky 15,0 %. Největší dovozní položkou jsou elektronika a telekomunikace a výpočetní technika. V rámci elektroniky a telekomunikací jsou především zahrnuty elektronické integrované obvody, přenosná zařízení pro radiotelefony a televize. Z ostatních dovozních položek jsou významné vědecké přístroje (lékařské přístroje, prvky s tekutými krystaly, přístroje pro analytická měření, poplachová zařízení) a produkty kvalifikované chemie včetně farmaceutických látek.

Ve skupině výrobků středně technologické náročnosti s cca 33% podílem na dovozu byly rozhodující položkou strojírenské výrobky a elektrická zařízení a spotřebiče. U méně technologicky náročných výrobků dosahovaly nejvyššího podílu hutní výrobky, různé průmyslové a kovové výrobky. U technologicky nejméně náročných výrobků největší podíl tvořil dovoz paliv, surovin a potravin.

Ve výsledku celkové obchodní bilance se promítly:

- deficit výměny výrobků technologicky vysoce náročných odvětví 56,7 mld. Kč (elektronika a telekomunikační zařízení);
- přebytek obchodní bilance produkce středně technologicky náročných odvětví 107,2 mld. Kč (automobilový průmysl, elektrická zařízení a spotřebiče);
- přebytek bilance méně technologicky náročných výrobků 14,7 mld. Kč (stavebniny, sklo, keramické výrobky, průmyslové výrobky);
- deficit výměny výrobků nejméně technologicky náročných odvětví 87,5 mld. Kč (paliva, potraviny, suroviny).

### 1.2. BILANCE SLUŽEB

Přebytek bilance služeb za rok 2004 dosáhl 12,5 mld. Kč (0,4 mld. EUR); ve srovnání s předchozím rokem to znamená snížení o 0,7 mld. Kč. Inkasa plynoucí

z vývozu služeb se meziročně zvýšila o 29,3 mld. Kč a platby za služby vzrostly o 30 mld. Kč.

Čistý výnos ze zahraničního cestovního ruchu vzrostl o 2,9 mld. Kč proti roku 2003 a dosáhl 48,8 mld. Kč. U dopravních služeb inkasa převýšila náklady o 33,7 mld. Kč, což představuje zlepšení o 6,9 mld. Kč. Naproti tomu se schodek ostatních obchodních a neobchodních služeb prohloubil o 10,5 mld. Kč na 70 mld. Kč.

Nejen rostoucí dynamika českého vývozu a dovozu, ale ve velké míře i nárůst letecké dopravy se výrazně projevil v oblasti mezinárodní přepravy zboží a osob. Celkové příjmy se proti předchozímu roku zvýšily o 11,8 mld. Kč a přesáhly 72,3 mld. Kč. Výdaje spojené s dopravními službami zachycené v bilanci služeb vzrostly o 4,9 mld. Kč na 38,6 mld. Kč.

Na přebytku dopravních služeb se částkou 3,4 mld. Kč podílel čistý výnos z tranzitní přepravy ropy a plynu; proti předchozímu roku je nižší o 0,3 mld. Kč. Přestože se zvýšil roční tranzitní poplatek vyrovnávaný ruskou stranou dodávkami ropy do České republiky, vlivem zhodnocení kurzu koruny vůči USD hodnota těchto dodávek meziročně poklesla o 0,3 mld. Kč. Úhrady od odběratelů v SRN zůstaly na stejné úrovni. Naopak mírně vzrostly výdaje za přepravu plynu přes Slovensko a ropy přes území Itálie a SRN.

O téměř 5,9 mld. Kč vzrostly náklady na dopravu, kterou zajišťují tuzemští exportéři a účtují zahraničním odběratelům v ceně zboží; hodnota těchto nákladů přesahuje 32 mld. Kč.

U ostatních služeb v oblasti dopravy (vč. souvisejících služeb) se schodek proti roku 2003 snížil o 1,3 mld. Kč. Celkové příjmy meziročně vzrostly o 6,1 mld. Kč a výdaje o 4,8 mld. Kč. Nejlepší výsledky byly vykázány u letecké přepravy, kde inkasované částky převýšily platby o 9,4 mld. Kč. Další rozmach přepravy zboží kamiony - zejména podpořený vstupem do EU - se odrazil v rostoucích výnosech ze silniční dopravy.

Devizové příjmy ze zahraničního cestovního ruchu se meziročně zvýšily o 6,8 % na 107,1 mld. Kč. V prvním pololetí příjmy vzrostly o 8,5 % v souvislosti s přílivem cizinců na hory počátkem roku, velikonočními pobyty, pořádáním mistrovství světa v hokeji a zájmem o naši zemi po přistoupení k EU. Ve druhém pololetí se příjmy zvýšily o 5,5 %. Podle informací cestovních kanceláří zahraniční turisté pod vlivem teroristických útoků v některých mimoevropských zemích projevil koncem roku zvýšený zájem o evropský kontinent včetně České republiky.

Podle údajů ČSÚ příjezdy zahraničních návštěvníků do ČR v uplynulém roce téměř stagnovaly (nárůst o 1 %). Pokles byl zaznamenán na hranici s Rakouskem (o 5,3 %), Polskem (o 8,2 %) a Slovenskem (o 5,8 %). Nárůst příjezdů byl patrný na hranicích s Německem (o 6,5 %). V meziročním srovnání si pro cestu do ČR zvolilo leteckou dopravu o 31,7 % více zahraničních návštěvníků. Poptávku po letecké přepravě zvýšily levné letenky nízkonákladových aerolinií, které přilákaly do ČR velký počet víkendových turistů zejména z Velké Británie, Irsko a Itálie.

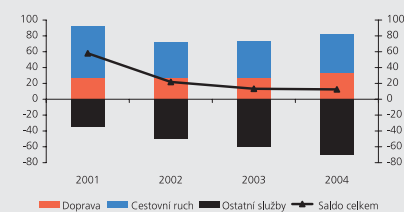
Zvýšený zájem cizinců v uplynulém roce zaznamenaly všechny kategorie hromadných ubytovacích zařízení (nárůst o 19,4 %); z toho např. zahraniční bonitní klientela ve vícehvězdičkových hotelech meziročně vzrostla v průměru o 39,1 %. Meziroční pokles v hromadných ubytovacích zařízeních zaznamenali hosté z Izraele a Polska. Naopak zvýšený zájem o ubytování v ČR projevil hosté např. z Velké Británie, Irsko, Itálie, Francie, Německa, Rakouska, Slovenska, Ruska a Japonska.

Výdaje českých občanů na zahraniční cestovní ruch meziročně stouply o 7,2 % a dosáhly 58,4 mld. Kč. Počet výjezdů do zahraničí se meziročně zvýšil o 1,6 %.

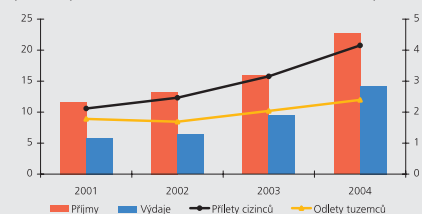
**TAB. II.1.9.**  
Aktivum cestovního ruchu a dopravy pokrývá deficit ostatních služeb  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>SALDO BILANCE SLUŽEB</b>	13,2	12,5	-0,7
<b>z toho</b>			
<b>Příjmy</b>	219,1	248,4	29,3
Doprava	60,5	72,3	11,8
Cestovní ruch	100,3	107,1	6,8
Ostatní služby	58,3	69,0	10,7
<b>Výdaje</b>	205,9	235,9	30,0
Doprava	33,7	38,6	4,9
Cestovní ruch	54,4	58,3	3,9
Ostatní služby	117,8	139,0	21,2

**GRAF II.1.8.**  
Aktivní saldo bilance služeb klesá  
(v mld. Kč)



**GRAF II.1.9.**  
Nejlepší výsledky byly vykázány u letecké přepravy  
(v mld. Kč) (mil. osob)

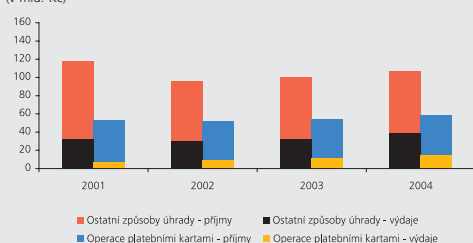


**TAB. II.1.10.**  
Počet hostů v hromadných ubytovacích zařízeních výrazně vzrostl  
(mil. osob, dny)

	2001	2002	2003	2004
<b>počet osob</b>	5,4	4,6	5,1	6,1
<b>průměrná doba pobytu</b>	4,2	4,2	4,3	4,1

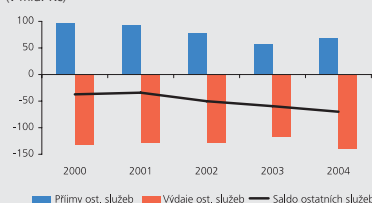
**GRAF II.1.10.**  
Ve struktuře příjmů a výdajů zahraničního cestovního ruchu převažují hotovostní úhrady

(v mld. Kč)



**GRAF II.1.11.**  
Pasivní saldo ostatních služeb se zvyšuje vlivem poklesu příjmů

(v mld. Kč)



**TAB. II.1.11.**  
Deficit bilance výnosů se zvyšuje

(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>SALDO BILANCE VÝNOSŮ</b>	-119,9	-139,5	-19,6
<b>z toho</b>			
Výnosy	75,5	70,2	-5,3
Příjmy z práce v zahraničí	13,9	11,4	-2,5
Investiční výnosy	61,6	58,8	-2,8
dividendy	0,7	1,8	1,1
reinvestovaný zisk	3,5	1,9	-1,6
úroky	57,4	55,1	-2,3
<b>Náklady</b>	195,4	209,7	14,3
Náklady na práci cizinců v ČR	30,9	34,1	3,2
Investiční výnosy	164,5	175,6	11,1
dividendy	56,2	64,7	8,5
reinvestovaný zisk	60,9	61,5	0,6
úroky	47,4	49,4	2,0

Poznámka: reinvestované zisky za rok 2004 jsou odhadnuté a budou zpřesněny

Nárůst zaznamenaly hraniční přechody s Polskem (o 7,4 %) a hlavně letiště Praha Ruzyně s meziročním nárůstem o 17,5 %. Pokles byl patrný na přechodech s ostatními sousedními zeměmi. Výdaje na zahraniční cestovní ruch byly ovlivněny celoroční poptávkou po cenově výhodných zájezdech (zejména do Afriky a Asie) a příhraniční nákupní turistikou (zejména Polsko). Čeští turisté objevují nové cílové země pro trávení dovolené, žádají dobrou úroveň poskytovaných služeb a stále častěji volí možnost individuálního sestavení zájezdu. Společně s rostoucí nabídkou levného leteckého spojení po celém světě vzrostl zájem o cesty do zahraničí, víkendové pobyty, návštěvy sportovních a kulturních akcí (olympiáda v Řecku, mistrovství světa ve fotbale, koncerty aj.). Příznivý kurz koruny vůči EUR a USD zvýhodňoval v zahraničí nákupy zboží a služeb.

Ve struktuře platebních prostředků v rámci zahraničního cestovního ruchu stále převažuje používání hotovostních úhrad. Postupně však roste podíl platebních karet zejména na straně výdajů. Za uplynulý rok podíl transakcí platebními kartami na příjmech z cestovního ruchu dosáhl 36,6 % (39,2 mld. Kč). Platebními kartami vydanými k účtům vedeným u českých bank byly v zahraničí realizovány transakce za 15,3 mld. Kč a na celkových výdajích cestovního ruchu se podílely 26,2 %.

U ostatních obchodních a neobchodních služeb vzrostly proti roku 2003 příjmy za služby poskytnuté do zahraničí o 10,7 mld. Kč na celkovou částku 69 mld. Kč. Současně vzrostly úhrady za služby přijaté od nerezidentů o 21,2 mld. Kč a dosáhly hodnoty 139 mld. Kč. Schodek se tak proti roku 2003 prohloubil o 10,5 mld. Kč a činil 70 mld. Kč.

Při srovnání s rokem 2003 je zřejmé, že největší nárůst obrátu byl zaznamenán u finančních služeb, kde se výsledné pasivum zhoršilo o 3 mld. Kč. Obdobně vedl vyšší nárůst výdajů nad příjmy k prohloubení schodku u služeb právních, účetnických a poradenských (o 1,8 mld. Kč), telekomunikačních (o 0,5 mld. Kč), u služeb v oblasti reklamy a výpočetní techniky (v obou případech o 0,4 mld. Kč). Proti předchozímu roku se významně zvýšilo nájemné hrazené nerezidentům a v menším rozsahu se zvýšila i částka inkasovaná tuzemskými vlastníky nemovitostí; pasivní saldo v položce nájemné se zvýšilo o 0,8 mld. Kč. U pronájmu strojů a zařízení (operativní leasing) byl zaznamenán při stagnaci na straně příjmů nárůst ve výdajích o 1,3 mld. Kč. Největší negativní dopad na výsledné saldo bilance ostatních služeb měla položka „ostatní služby obchodní povahy“, kdy pokles příjmů doprovázený nárůstem výdajů vyústil ve zvýšení schodku o téměř 5,5 mld. Kč. Naproti tomu se výrazně snížila ztráta plynoucí ze ziskových operací se zbožím (o 1,4 mld. Kč) a zvýšení příjmů při současném snížení výdajů vedlo ke snížení pasiva u stavebních prací (o 1,2 mld. Kč). Významné zvýšení inkas lze zaznamenat u služeb v oblasti odpadového hospodářství (o 0,7 mld. Kč) a u služeb v oblasti kultury, zdravotnictví, vzdělávání apod. (o 0,6 mld. Kč). U služeb v oblasti pojištění se meziročně zvýšila částka postoupená zahraničním zajišťovatelům (o 0,8 mld. Kč) a současně vzrostl i příjem českých pojišťoven z poskytnutých zajišťovacích služeb (o 0,1 mld. Kč).

### 1.3. BILANCE VÝNOSŮ

V roce 2004 skončila bilance výnosů schodkem ve výši 139,5 mld. Kč (4,4 mld. EUR); proti roku 2003 to znamená zhoršení o 19,6 mld. Kč. Příjmy se snížily o 5,3 mld. Kč, zatímco výdaje vzrostly o 14,3 mld. Kč.

Podle informace ČSÚ pracovalo v České republice v roce 2004 přibližně 145 tisíc cizinců; celkové náklady na jejich práci činily 34,1 mld. Kč, což představuje 10% meziroční zvýšení. Za stejné období si čeští občané, jejichž počet ČSÚ odhaduje na 18,7 tisíc, v zahraničí vydělali 11,4 mld. Kč.

Na úrocích z vkladů v zahraničních bankách a na výnosech ze zahraničních cenných papírů získala Česká národní banka 13,2 mld. Kč, což ve srovnání s předchozím rokem znamená snížení o 5,5 mld. Kč. Úroky z úvěru od EIB a spojené s repo operacemi zůstaly na stejné úrovni (0,2 mld. Kč).

Úrokové výnosy obchodních bank z poskytnutých úvěrů a depozit v zahraničních bankách se meziročně snížily o 1,4 mld. Kč, zároveň klesly i úroky z přijatých úvěrů a úložek vyplacené zahraničním bankám a klientům (o 0,1 mld. Kč). Úroková bilance obchodních bank se tak - zejména vlivem vývoje úrokových sazeb v tuzemsku a na zahraničních finančních trzích - zhoršila o 1,3 mld. Kč.

Růst zahraniční zadluženosti vlády se významně promítá do neustále se zvyšujícího úrokového zatížení. V souvislosti s úvěry přijatými od EIB na budování dálniční sítě, odstraňování škod a prevenci před povodněmi a pro Prahu bylo celkem uhrazeno 0,5 mld. Kč, zatímco úroky z úvěrů poskytnutých v minulosti na mezivládní úrovni činily pouze 0,1 mld. Kč.

Úroky placené do zahraničí podnikovou sférou v souvislosti s přijatými obchodními úvěry a půjčkami od zahraničních bank nebo od mateřských společností u firem se zahraničním kapitálem převýšily inkasované částky o 14,9 mld. Kč; proti roku 2003 to však představuje zlepšení úrokové bilance podniků o 0,3 mld. Kč.

Majetková angažovanost českých subjektů v zahraničí přinesla zisk ve formě dividend ve výši 1,8 mld. Kč. Příjmy zahraničních investorů z majetkových investic v České republice se meziročně zvýšily o 8,5 mld. Kč na 64,7 mld. Kč; z toho 58,8 mld. Kč představovaly dividendy vyplacené zahraničním vlastníkům tuzemských podniků a bank a 5,9 mld. Kč inkasovali portfolioví investoři.

Na základě zpřesněného odhadu, odvozeného z výsledků pravidelného šetření u podniků se zahraniční účastí za rok 2003, se očekává, že zahraniční investoři investují přes 61,5 mld. Kč ze zisku vytvořeného v roce 2004 do rozvoje jimi vlastněných podniků.

Zisk tuzemských investorů plynoucí z vlastnictví zahraničních dluhopisů dosáhl 12,4 mld. Kč a proti roku 2003 se v podstatě nezměnil. Tuzemské dluhopisy přinesly zahraničním investorům zisk 5,6 mld. Kč, což představuje 25 % snížení, přestože se ke konci roku jejich držba téměř zdvojnásobila.

#### 1.4. BĚŽNÉ PŘEVODY

Bilance běžných převodů za rok 2004 skončila přebytkem ve výši 6,1 mld. Kč (0,2 mld. EUR), což je meziročně o 9,7 mld. Kč méně. Příjmy dosáhly částky 46 mld. Kč a výdaje se meziročně zvýšily o 8,7 mld. Kč na 39,9 mld. Kč.

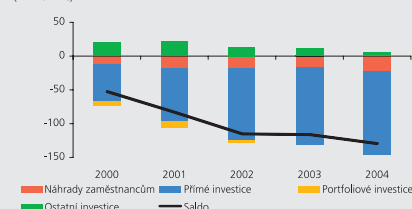
V rámci běžných převodů vlády činily příjmy od Evropské unie 19,5 mld. Kč, zatímco v roce 2003 získala Česká republika z jejích fondů o 9 mld. Kč méně. Ve prospěch Evropské unie bylo převedeno 18 mld. Kč, takže výsledné saldo skončilo aktivem 1,5 mld. Kč. Finanční toky mezi Českou republikou a Evropskou unií jsou podrobně rozvedeny v příloze.

Mezi ostatními příjmy vládního sektoru bylo významnější meziroční zvýšení zaznamenáno u daní a odvodů na sociální zabezpečení cizinců zaměstnaných v České republice (o 1,3 mld. Kč). Na výdajové straně došlo ke snížení o 13,2 mld. Kč; z toho však připadá přes 11,3 mld. Kč na platby v souvislosti s prohranou arbitráží a odstoupením od kontraktu na výstavbu dálnice v roce 2003. Do zahraničí byly vyplaceny nižší částky penzí a příspěvků mezinárodním organizacím.

GRAF II.1.12.

Výnosy z přímých investic v ČR jsou rozhodující položkou pasív bilance výnosů

(v mld. Kč)



TAB. II.1.12.

Přebytek bilance běžných převodů se meziročně snížil

(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>SALDO BĚŽNÝCH PŘEVODŮ</b>	15,8	6,1	-9,7
z toho			
Příjmy	47,0	46,0	-1,0
vládní	24,1	33,5	9,4
soukromé	22,9	12,5	-10,4
Výdaje	31,2	39,9	8,7
vládní	16,2	20,9	4,7
soukromé	15,0	19,0	4,0

TAB. II.2.1.

Vývoj kapitálového účtu ovlivnily transakce vlády  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
Kapitálový účet	-0,1	-14,0	-13,9
v tom fondy EU	0	5,2	5,2

TAB. II.3.1.

Na finančním účtu se změnil směr toku portfoliových investic  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
Finanční účet	157,1	181,0	23,9
Přímé investice	53,5	100,7	47,2
české v zahraničí	-5,8	-14,0	-8,2
zahraniční v ČR	59,3	114,7	55,4
Portfoliové investice	-35,7	62,2	97,9
české v zahraničí	-83,9	-61,1	22,8
zahraniční v ČR	48,2	123,3	75,1
Finanční deriváty	3,9	-1,5	-5,4
aktiva	7,1	-13,9	-21,0
pasiva	-3,2	12,4	15,6
Ostatní investice	135,4	19,6	-115,8
1. Dlouhodobé investice poskytnuté do zahraničí	27,5	50,3	22,8
přijaté ze zahraničí	1,1	20,5	19,4
2. Krátkodobé investice poskytnuté do zahraničí	26,4	29,8	3,4
přijaté ze zahraničí	107,9	-30,7	-138,6
poskytnuté do zahraničí	65,9	-56,5	-122,4
přijaté ze zahraničí	42,0	25,8	-16,2

TAB. II.3.2.

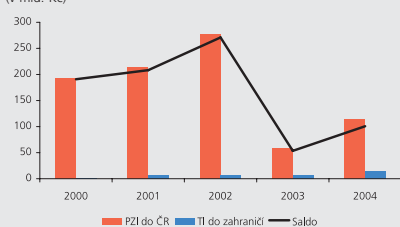
Počet projektů zprostředkovaných agenturou CzechInvest  
meziročně vzrostl

	2001	2002	2003	2004
Počet projektů	57	54	56	146
Předpokládané investice v mld. Kč	50,7	69,6	34,3	50
Předpokládané vytvoření pracovních míst	13 308	14 238	10 997	20 387

Zdroj: CzechInvest, březen 2005

GRAF II.3.1.

Aktivní saldo přímých investic se meziročně zvýšilo  
(v mld. Kč)



U soukromých převodů klesly příjmy o 10,4 mld. Kč, z toho v položce zajištění o 8 mld. Kč, neboť nároky vůči zahraničním zajišťovatelům v souvislosti s povodněmi v roce 2002 byly v podstatě vyrovnány v předcházejících dvou letech. Převody prostředků soukromého sektoru do zahraničí se meziročně zvýšily o 4 mld. Kč; přibližně stejnou částkou se na tomto zvýšení podílely transfery neziskových institucí, odvody pokut a různých poplatků.

## 2. KAPITÁLOVÝ ÚČET

Kapitálový účet skončil za rok 2004 pasivním saldem ve výši 14 mld. Kč (0,4 mld. EUR). V tomto výsledku se promítly zejména transakce realizované během 4. čtvrtletí, spojené s odpuštěním části pohledávek vládního sektoru v souvislosti s mezivládními dohodami o vypořádání části aktiv z období centrálně plánované ekonomiky. V příjmech převažovaly převody prostředků z Fondu soudržnosti EU a převod části zálohových plateb ze strukturálních fondů. Příjmy a výdaje za ostatní transakce byly objemově méně významné a souvisely především s obchodováním s nehmotnými statky (patenty, licence, ochranné známky) a převody majetku migrantů.

## 3. FINANČNÍ ÚČET

Na finančním účtu platební bilance se zvýšil čistý příliv zahraničních zdrojů na 181 mld. Kč (5,7 mld. EUR), což v porovnání s rokem 2003 představuje nárůst o cca 23,9 mld. Kč. Nejvíce prostředků pochází z přímých zahraničních investic a z portfoliových investic. Rovněž u položky ostatních investic byl vykázán příliv kapitálu, i když v nižší míře než v roce 2003. Pasivním saldem skončily pouze operace s finančními deriváty. Příliv zahraničních zdrojů v poměru k HDP dosáhl cca 6,6 %.

### 3. 1. PŘÍMÉ ZAHRA NIČNÍ INVESTICE

V roce 2004 došlo k ožívování růstu investic do zemí, kde investoři předpokládali lepší zhodnocení kapitálu. Šlo především o asijské trhy (zejména Čína), případně větší ekonomiky, které si získávají postupně důvěru investorů (např. Turecko, Brazílie). Svě nezastupitelné místo zde měly i země přistupující k Evropské unii. Dochází tak k výraznému zotavení toků kapitálu na nové trhy oproti vyspělým ekonomikám, které se ocitly ve stádiu investičního poklesu.

Česká republika patřila v roce 2004 k zemím, kde se oproti předchozímu roku zvýšil jak počet nových projektů (v roce 2004 agentura pro podporu podnikání a investic CzechInvest zprostředkovala dvojnásobek nových zahraničních i tuzemských projektů než v roce 2003), tak i souhrnná částka, kterou zde zahraniční firmy investovaly. Kromě toho byly zahájeny nové projekty v oblasti strategických služeb a technologických center, které jsou spojeny s poptávkou po vysoce kvalifikovaných pracovnících.

Se vstupem České republiky do Evropské unie nabyla účinnosti novela zákona o investičních pobídkách č. 19/2004 Sb. Obsahuje dílčí změny spojené s přenosem kompetencí v oblasti veřejné podpory z Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže na Evropskou komisi a podstatnou změnou je také snížení minimální investice ze 350 mil. Kč na 200 mil. Kč, čímž se investiční pobídky staly přístupné větší skupině investorů.

Saldo přímých zahraničních investic do České republiky meziročně vzrostlo z důvodu nižší základny a dosáhlo 100,7 mld. Kč. V roce 2004 nebyly realizovány větší příjmy z privatizace státního majetku za účasti zahraničních investorů, a naopak proti předchozímu období vzrostl odliv přímých investic vzhledem k úspěšné účasti českých subjektů na privatizaci státního majetku v zahraničí.



### 3.1.1. České přímé investice v zahraničí

Celkový objem tuzemských investic do zahraničí dosáhl v roce 2004 14 mld. Kč (0,4 mld. EUR). Do základního kapitálu bylo investováno 10,8 mld. Kč zejména v důsledku nákupu tří distribučních firem v Bulharsku energetickou společností ČEZ. Jde o dosud největší zahraniční investici v historii České republiky. Reinvestovaný zisk meziročně poklesl na 1,9 mld. Kč. Rovněž úvěry se meziročně snížily na 1,3 mld. Kč. Největší objemy finančních prostředků byly v zahraničí investovány do odvětví elektřiny, plynu a vody (66,9 %), dále do obchodu a oprav (10,7 %) a do nemovitostí a služeb pro podniky (7,9 %). Z teritoriálního hlediska nejvíce investic směřovalo do Bulharska (67,1 %), Slovinska (17,2 %), Polska (4,6 %) a na Ukrajinu (4,0 %).

### 3.1.2. Přímé zahraniční investice v České republice

Příliv přímých zahraničních investic do České republiky dosáhl 114,7 mld. Kč (3,6 mld. EUR). Meziročně jde o vysoký nárůst v důsledku nízké základny v roce 2003 v souvislosti s odchodem zahraničního strategického investora ze společností Telecom a Eurotel. V roce 2004 byl příjem z privatizace státního majetku zanedbatelný (0,5 mld. Kč). Transakce spojená s privatizací významné části státního podílu v Unipetrolu se přesouvá do roku 2005.

Příliv PZI do základního kapitálu ve výši 42,9 mld. Kč (1,3 mld. EUR) byl spojen převážně s navyšováním majetkových účastí zahraničních podniků, a jen v menší míře přispěly i nově vzniklé podniky se zahraniční majetkovou účastí. Předpokládaná výše reinvestovaného zisku dosáhla 61,5 mld. Kč (1,9 mld. EUR) a ostatní kapitál činil 10,3 mld. Kč (0,3 mld. EUR). Poměr přímých zahraničních investic k HDP dosáhl 4,1 %.

Z hlediska sektorového členění do služeb směřovalo 50,4 %, do zpracovatelského průmyslu 48,0 % a do prvovýroby 1,6 % z celkových investic. V členění podle odvětví se zrealizovalo více investic do tradičních oblastí jako je obchod a opravy, nemovitosti a služby pro podniky a finanční zprostředkování. Z výrobní sféry to bylo odvětví výroby kovů a kovových výrobků a výroba dvoustopých motorových vozidel, přívěsů a návěsů. Přes 80 % investic pocházelo ze zemí EU. K největším investorům patřilo Nizozemsko, Německo a Rakousko. Další místa zaujímají Slovensko, USA a Japonsko.

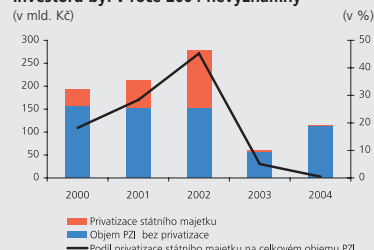
### 3.1.3. Výnosy z přímých zahraničních investic v ČR

Výnosnost z vloženého kapitálu ve formě přímých investic dosáhla cca 10 %. Celková výše výnosů z přímých investic v ČR vzrostla dle předběžných údajů na cca 125,6 mld. Kč. V návaznosti na životní cyklus investic je patrné zvyšování výnosů a změna ve struktuře rozdělení zisku ve prospěch výplaty dividend a směrem k poklesu objemu reinvestovaného zisku. Nárůst objemu vyplacených dividend v letech 2003 a 2004 byl způsoben rostoucím počtem subjektů vyplácejících dividendy nejen z výsledků hospodaření běžného roku, ale i z výnosů nakumulovaných v předchozích letech.

Vysoké výplaty dividend se projevují v poklesu stavu přímých zahraničních investic, neboť do vlastního kapitálu společnosti se zahrnují i fondy vytvořené ze zisku. Přes zvyšující se objem úvěrů čerpaných od přímého zahraničního investora byla výše placených úroků stabilní vlivem nízkých úrokových sazeb a skutečnosti, že část úvěrů v rámci úvěrových vztahů s přímým investorem není úročena. Výplata dividend z přímých zahraničních investic vzrostla z 16,4 mld. Kč v roce 2001 na 58,8 mld. Kč v roce 2004. Reinvestovaný zisk dosáhl v roce 2004 podle odhadu 61,5 mld. Kč. Úroky z přímých zahraničních investic byly v roce 2004 cca 5,2 mld. Kč.

GRAF II.3.2.

Příjem z privatizace státního majetku od zahraničních investorů byl v roce 2004 nevýznamný



TAB. II.3.3.

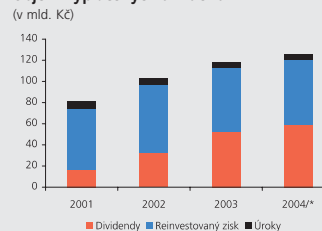
Výnosnost z přímých zahraničních investic v ČR se zvyšuje

	2001	2002	2003	2004/*
Výnos Stav	81,0	103,3	118,3	125,6
Výnos Stav	982,3	1 165,5	1 161,8	1 261,7
Výnos (%)	8,2	8,9	10,2	10,0

/\* předběžné údaje

GRAF II.3.3.

Ve struktuře výnosů z přímých zahraničních investic roste objem vyplacených dividend



/\* předběžné údaje

### 3.2. PORTFOLIOVÉ INVESTICE

#### 3.2.1. Vývoj na peněžních a kapitálových trzích

Na vývoji českého peněžního a kapitálového trhu se podílela řada domácích i globálních ekonomických a geopolitických faktorů. Mezi nejvýznamnější události patřil vstup České republiky do Evropské unie k 1. květnu 2004. Světové trhy ovlivňovala především ekonomická situace Spojených států a s tím spojené oslabování dolaru, rostoucí ceny ropy i rozvíjející se ekonomiky asijských zemí. Česká koruna pod vlivem vývoje kurzu EUR/USD v roce 2004 vůči USD posilovala. Kurz koruny vůči euru se v závěru roku dostal na hranici 30,4 Kč za euro a kurz koruny vůči dolaru byl na historickém minimu 22,3 Kč za dolar.

#### Peněžní trh

Krátkodobé úrokové sazby od roku 2001 do roku 2003 pozvolna klesaly, v roce 2004 začaly v souvislosti se zvyšováním oficiálních úrokových sazeb růst. Oficiální klíčová úroková sazba ECB je od června 2004 na dvouprocentní úrovni. USA v červnu 2004 poprvé po čtyřech letech zvedly oficiální úrokové sazby o čtvrt procentního bodu na 1,25 %; v roce 2004 je zvedly ještě dvakrát na konečných 2,25 %. Srovnání tříměsíčních referenčních úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit ukazuje, že meziročně (2003 - 2004) vzrostla hladina PRIBORu cca o půl procentního bodu a USD LIBORu cca o 1,5 p.b., přičemž krátkodobá úroková sazba eurozóny (EURIBOR) zůstala téměř beze změny. Úrokový diferenciál korunových vůči dolarovým sazbám se postupně snižoval, až došlo k jejich úplnému vyrovnání. Úrokový diferenciál vůči eurovým sazbám byl v první polovině roku 2004 mírně negativní, v průběhu roku se postupně zvyšoval.

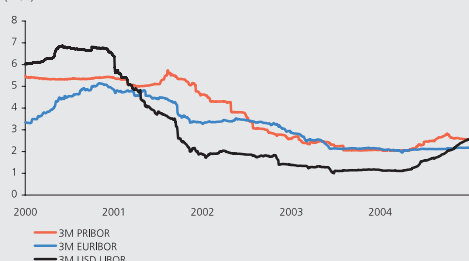
#### Kapitálový trh

Pražská burza cenných papírů zaznamenala neúspěšnější rok ve své historii a pokračovala tak v již tři roky trvajícím růstovém trendu. Hlavní index PX 50 meziročně posílil o 56,6 %, užší index PX-D vzrostl o 55,3 %. V listopadu index PX 50 překonal po více než devíti letech svou výchozí úroveň 1000 bodů z 5. dubna 1994, nadále rostl a rok uzavřel na svém historickém maximu 1032 bodů. Do pozitivního vývoje indexů pražské burzy se významně promítl zvýšený zájem zahraničních investorů o české akciové tituly. K důvěryhodnosti českého kapitálového trhu přispěl vstup České republiky do Evropské unie a s tím související vznik řádného členství pražské burzy cenných papírů ve Federaci evropských burz (FESE). Dnem přistoupení nabývaly účinnosti nové zákony z oblasti kapitálového trhu, zákon o kolektivním investování, zákon o podnikání na kapitálovém trhu a zákon o dluhopisech, jejichž cílem je harmonizace české legislativy s právem EU. Bezprostředně po vstupu do EU sice většina akcií mírně oslabila, ve druhé polovině roku se však vývoj stabilizoval a domácí akciové trhy zakončily rok dalším růstem.

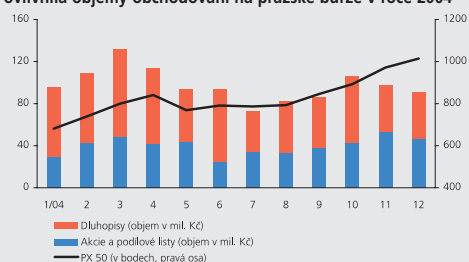
Z individuálních titulů si nejlépe vedly akcie ČEZ s ročním zhodnocením o 133,8 %. Velký meziroční nárůst zaznamenaly také akcie Unipetrolu (47,8 %), Komerční banky (35,3 %), Českého Telecomu (26,7 %) a další tituly. V červnu se uskutečnila první primární emise akcií (IPO) na českém kapitálovém trhu. Na domácí trh tak úspěšně vstoupila farmaceutická společnost Zentiva, která do konce roku posílila o 52,4 %.

Z hlediska objemu obchodování na trhu akcií a podílových listů se neúspěšnějším měsícem v celé historii pražské burzy stal listopad 2004 s celkovým objemem obchodů téměř 54 mld. Kč. Za celý rok 2004 bylo zobchodováno akcií a podílových listů za rekordních 479,7 mld. Kč, což meziročně představuje nárůst o 86,4 %. Zároveň byl o 81,6 % překonán dosud nejvyšší roční objem obchodování z roku

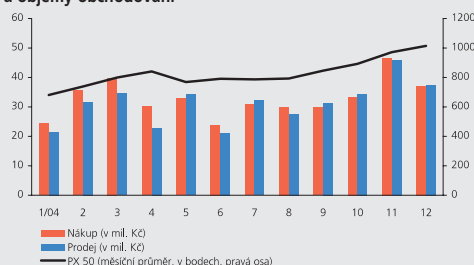
**GRAF II.3.4.**  
Úrokový diferenciál tříměsíčních sazeb Kč/ EUR se ve druhém pololetí 2004 zvyšoval  
(v %)



**GRAF II.3.5.**  
Zahraněční poptávka po akciích a dluhopisech příznivě ovlivnila objemy obchodování na pražské burze v roce 2004



**GRAF II.3.6.**  
Poptávka nerezidentů po tuzemských akciích zvedala ceny a objemy obchodování



2000 (264,1 mld. Kč). Obchodování na trhu s dluhopisy od roku 2001 klesalo. Celkový objem obchodů s dluhopisy dosáhl v roce 2004 hodnoty 692,5 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 37,6 %. Na celkovém objemu obchodů se trh s akciemi podílel 40,9 %, zbývající podíl připadl na trh s dluhopisy.

Rostoucí trend, avšak ne tak výrazný, si druhým rokem udržely také nejvýznamnější zahraniční akciové trhy. Hlavní americké a evropské akciové indexy v průběhu roku 2004 mírně kolísaly v rozmezí cca -10 % až +10 % oproti stavu na počátku roku. Výsledky prezidentských voleb ve Spojených státech, snížení cen ropy v závěru roku a také několik významných fúzí a akvizic (např. spojení softwarových společností Oracle a PeopleSoft) pomohlo v posledním čtvrtletí roku 2004 k oživení na zahraničních akciových burzách. Jejich zhodnocení se meziročně pohybovalo v rozmezí 3 až 9 %. Celoevropský index DJ Stoxx 50 si připsal +4,30 %, index německé burzy ve Frankfurtu DAX zhodnotil o 7,3 %, americký Dow Jones Industrial posílil o 3,2 % a Standard & Poor's 500 posílil o 9,0 %. Pozitivní vývoj zaznamenaly také kapitálové trhy v ostatních státech středoevropského regionu. Stejně dobře jako pražská burza si vedla maďarská burza, jejíž hlavní akciový index meziročně posílil o 57,2 %. Hlavní index polské burzy WIG posílil za rok 2004 o 27,9 %. Přízeň amerických investorů k českému trhu mohla zvýšit skutečnost, že 28. května 2004 byl pražské burze udělen statut „definované zahraniční burzy“ americkou Komisí pro cenné papíry a burzy (US SEC), čímž se zařadila do seznamu neamerických burz bezpečných pro americké investory.

Aktivita na domácím trhu s dluhopisy se pohybovala na nízké úrovni. Roční objem obchodování se státními dluhopisy na pražské burze poklesl oproti roku 2003 o 40 % na 588,5 mld. Kč. Výnosy českých státních dlouhodobých dluhopisů se v roce 2004 pohybovaly o něco výše než výnosy obdobných dluhopisů v zemích eurozóny či v USA. Výnosy dluhopisů na světových trzích klesaly v reakci na makroekonomická data, vysoké ceny ropy a zvýšení geopolitických rizik. Spread mezi českými státními dluhopisy se splatností 10 let a srovnatelnými instrumenty eurozóny se v druhé polovině roku 2004 rozšířil až na cca 0,75 p.b., ke konci roku se snížil na 0,36 p.b. V meziročním srovnání se výnosy českých vládních desetiletých dluhopisů snížily zhruba o 0,12 p.b. Výnos desetiletého benchmarku za eurozónu se snížil o 0,15 p.b., výnosy amerických vládních dluhopisů zůstaly meziročně zhruba na stejné úrovni. Významnou událostí pro investory do českých vládních dluhopisů byla historicky první emise vládních bondů v EUR v červnu 2004 v celkovém objemu 1,5 mld. EUR (asi 48 mld. Kč). Poptávka zahraničních investorů přesáhla původní nabídku a emise byla navýšena o 0,5 mld. EUR.

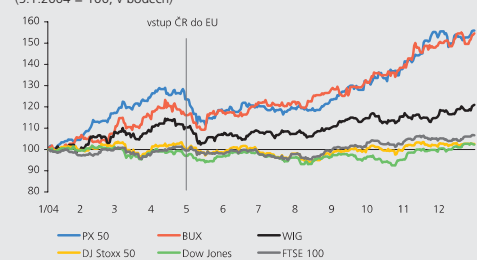
### 3.2.2. Portfoliové investice

V oblasti portfoliových investic byl za rok 2004 dosažen čistý příliv zdrojů ve výši 62,2 mld. Kč (1,9 mld. EUR). V předchozím roce byl u této položky vykázán odliv. K meziroční změně (cca 98 mld. Kč) přispěl na straně aktiv pokles zájmu českých investorů o zahraniční instrumenty, nejspíše z důvodu vyšší atraktivity domácích investic a očekávaného růstu cen českých akcií. Na straně pasiv došlo k nárůstu zájmu nerezidentů o tuzemské dluhopisy emitované v zahraničí v cizí měně i dluhopisy v korunách.

U aktiv došlo během roku 2004 k čistému odlivu zdrojů do zahraničí ve výši 61,1 mld. Kč (1,9 mld. EUR). Saldo investic českých subjektů do zahraničních majetkových cenných papírů dosáhlo 27,3 mld. Kč, což ve srovnání s rokem 2003 představuje zvýšení odlivu zdrojů do zahraničí o cca 32,9 mld. Kč. Ve srovnání s předchozím rokem však výrazně poklesl zájem rezidentů o zahraniční obligace (meziroční změna 55,7 mld. Kč). Do dluhopisů bylo v saldu investováno 33,8 mld. Kč.

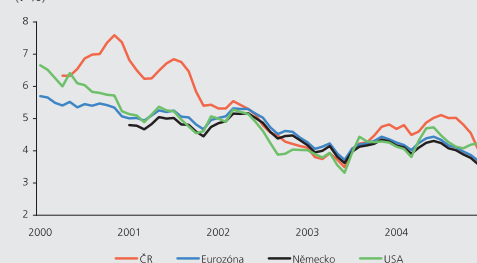
GRAF II.3.7.

Růst indexu pražské burzy byl v roce 2004 mimořádně vysoký (5. 1. 2004 = 100, v bodech)



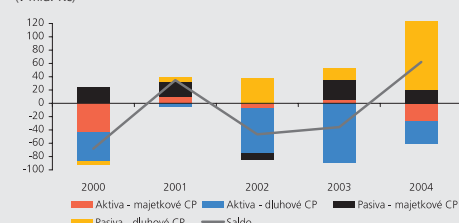
GRAF II.3.8.

Výnosy desetiletých vládních dluhopisů klesaly (v %)

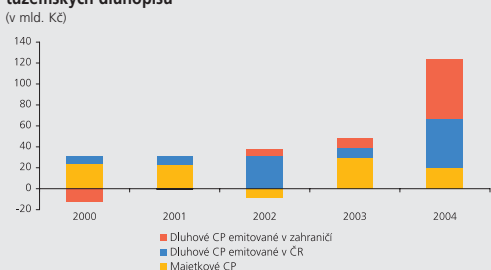


GRAF II.3.9.

Výsledné saldo toků portfoliových investic bylo ovlivněno zejména nárůstem pasiv (v mld. Kč)



**GRAF II.3.10.**  
Nejvíce investic nerezidentů směřovalo do dlouhodobých tuzemských dluhopisů



Čistý příliv zahraničních portfoliových investic (na straně pasiv) za rok 2004 ve výši 123,3 mld. Kč (3,9 mld. EUR) meziročně vzrostl o 75,1 mld. Kč. Tento příliv souvisel zejména s nákupy tuzemských dluhopisů (103,7 mld. Kč, tj. o 85,7 mld. Kč více než v roce 2003) emitovaných jak na našem, tak i na zahraničních trzích. V průběhu roku 2004 se uskutečnily v zahraničí čtyři významné emise vládního i podnikového sektoru v celkovém rozsahu cca 60 mld. Kč. V obchodování s domácími akciemi převýšily nákupy prodeje o 19,6 mld. Kč, což meziročně znamená pokles přílivu zdrojů o cca 10,6 mld. Kč. Objem ochodů s akciemi uskutečněný nerezidenty však převýšil o cca 170 mld. Kč úroveň předešlého roku. Téměř třicetiprocentní nárůst transakcí svědčí o tom, že vstupem do Evropské unie se Česká republika stala pro zahraniční investory atraktivnějším trhem.

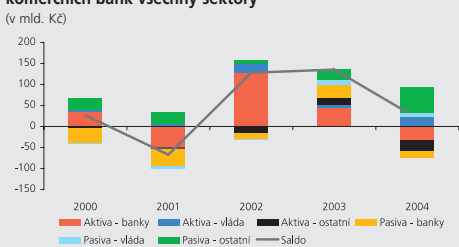
### 3.3. FINANČNÍ DERIVÁTY

Čistý odliv kapitálu ve výši 1,5 mld. Kč byl vykázán u položky finančních derivátů. V roce 2003 skončily tyto obchody naopak aktivním saldem v rozsahu cca 3,9 mld. Kč. Tato položka však svým rozsahem nemá významnější vliv na výsledek celkového finančního účtu platební bilance.

### 3.4. OSTATNÍ INVESTICE

U položky ostatních investic došlo v roce 2004 k čistému přílivu kapitálu ze zahraničí ve výši 19,6 mld. Kč (0,6 mld. EUR). Meziročně to však představuje pokles přílivu zdrojů o cca 115,9 mld. Kč.

**GRAF II.3.11.**  
Čistý příliv v oblasti ostatních investic vykázaly kromě komerčních bank všechny sektory



Největším příjemcem zahraničních zdrojů (v saldu 37,2 mld. Kč) byl podnikový sektor. Příliv zdrojů do podnikové sféry je spojen zejména s čerpáním dlouhodobých úvěrů (včetně úvěru ČEZu na financování zahraničních akvizic) a dále s nárůstem krátkodobých dovozních závazků.

Rovněž vládní sektor zaznamenal aktivní saldo ve výši 32,1 mld. Kč. Na tomto výsledku se na straně aktiv podílely operace provedené ve čtvrtém čtvrtletí spojené s vypořádáním pohledávek vytvořených v době centrálně plánované ekonomiky. Na straně pasiv pokračovalo čerpání úvěrů na centrální i komunální úrovni od EIB na odstraňování škod z povodní a budování protipovodňových opatření a dopravní infrastruktury.

Naopak odliv zdrojů do zahraničí ve výši 50,4 mld. Kč vykázaly komerční banky. Na straně aktiv došlo k nárůstu jejich krátkodobých úložek v zahraničí (o cca 34,8 mld. Kč). Z hlediska struktury aktiv bank došlo ve srovnání s předchozím rokem k poklesu jejich investic do zahraničních cenných papírů. Na straně pasiv byl vykázán pokles vkladů zahraničních bank a klientů.

## 4. VÝVOJ DEVIZOVÝCH REZERV ČNB

Po vyloučení vlivu kurzových pohybů devizové rezervy ČNB za rok 2004 vzrostly o 6,8 mld. Kč (0,2 mld. EUR). Tento vývoj je výsledkem transakcí ČNB v rámci klientských operací a odprodeje části výnosů z devizových rezerv.

Stav devizových rezerv ke konci roku 2004 dosáhl výše 636,2 mld. Kč (20,9 mld. EUR), což meziročně představuje jejich pokles o 55,3 mld. Kč. Pokles rezerv v korunovém vyjádření byl důsledkem zhodnocení koruny vůči EUR a USD. V dolarovém vyjádření se rezervy naopak zvýšily o cca 1,5 mld. USD na 28,4 mld. USD vlivem vývoje kurzu EUR a USD na světovém trhu. Dosažený stav rezerv by postačoval k úhradě cca 4 měsíčního dovozu zboží a služeb.

**TAB. II.4.1.**  
Stav devizových rezerv ČNB poklesl vlivem kurzových pohybů

	2003	2004	změna
Devizové rezervy ČNB (v mld. Kč)	691,5	636,2	-55,3
Krytí dovozu zboží a služeb (v měsících)	5,0	4,0	-1,0

## 5. INVESTIČNÍ POZICE, ZAHRANIČNÍ DLUH DLUHOVÁ SLUŽBA

### 5. 1. INVESTIČNÍ POZICE

Investiční pozice ČR vůči zahraničí ke konci roku 2004 byla pasivní ve výši 825 mld. Kč (27,1 mld. EUR), což představuje v poměru k HDP 30 %. Meziročně došlo k navýšení čisté dlužnické pozice státu o 297,5 mld. Kč. Na tomto saldu se podílel zejména růst pasiv o 295,2 mld. Kč spojený hlavně s přílivem kapitálu ze zahraničí formou portfoliových investic a přímých investic. Aktiva ve srovnání s předešlým rokem poklesla o 2,3 mld. Kč. Ve struktuře aktiv došlo ke snížení devizových rezerv ČNB a poklesu aktiv vlády. Ostatní položky na straně aktiv vykázaly nárůst o cca 53 mld. Kč. Vývoj investiční pozice byl mimo jiné ovlivněn i apreciací kurzu Kč vůči EUR a USD.

Z hlediska struktury se na výsledném saldu investiční pozice podílely všechny složky investiční pozice s výjimkou obchodních bank.

Dlužnická pozice u přímých investic oproti roku 2003 vzrostla o 90,1 mld. Kč. Podle předběžných údajů se na tomto nárůstu odrazily zejména reinvestované zisky a navýšení základního jmění do stávajících investic.

Největší meziroční nárůst dlužnické pozice ve výši 131,9 mld. Kč nastal u portfoliových investic (bez ČNB) vlivem investic nerezidentů do cenných papírů emitovaných českými subjekty v korunách i v cizích měnách. Na růstu pasiv se podílel i cenový růst korunových nedluhových cenných papírů v rukou nerezidentů. Investice domácích investorů v zahraničí se zvýšily, ale v menším rozsahu. Podrobná struktura portfoliových investic viz příloha č. 12.

Nejvyšší věřitelskou pozici vůči zahraničí má ČNB vlivem devizových rezerv. Meziročně došlo k poklesu stavu aktiv o 56 mld. Kč. Tento vývoj byl způsoben zejména vlivem kurzových rozdílů způsobených apreciací koruny vůči euru a americkému dolaru.

Čistá věřitelská pozice obchodních bank (bez portfoliových investic) vůči zahraničí ke konci roku vykázala čisté aktivum ve výši 5,6 mld. Kč. Výsledná pozice obchodních bank byla ovlivněna nárůstem celkových aktiv o cca 16 mld. Kč. Pasiva bank zaznamenala čistý pokles o cca 29 mld. Kč. Pokles pasiv (vkladů nerezidentů) zřejmě souvisel s optimalizací rozložení prostředků zejména mateřskými bankami.

Pozice vlády se na celkovém saldu podílela aktivem ve výši 16,9 mld. Kč. Ve srovnání s předchozím rokem poklesla věřitelská pozice vlády o 40,3 mld. Kč, a to zejména v důsledku vypořádání nebonitních pohledávek vzniklých v období centrálně plánované ekonomiky. Na straně pasiv došlo k nárůstu dlouhodobých půjček, které vládní sektor čerpal od mezinárodních institucí na protipovodňová opatření a budování dopravní infrastruktury. Položka nezahrnuje prostředky čerpané vládou v rámci portfoliových investic.

V důsledku čerpání zdrojů (finanční a dodavatelské úvěry) ze zahraničí se zvýšila dlužnická pozice podnikového sektoru o dalších cca 26 mld. Kč.

### 5. 2. ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

Celková zadluženost České republiky vůči zahraničí ke konci roku 2004 dosáhla 1 013,2 mld. Kč (33,3 mld. EUR), což je cca 37% poměr k HDP. Na této částce se dluh denominovaný v korunách podílel cca 30 % a meziročně vzrostl o 59 mld. Kč na celkovou částku 304,4 mld. Kč. Ve srovnání s předchozím rokem došlo k nárůstu celkové zadluženosti o 118,1 mld. Kč, především vlivem růstu dlouhodobých závazků.

**TAB. II.5.1.**

**Dlužnické saldo investiční pozice se meziročně zvýšilo vlivem růstu pasiv**  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>Aktiva</b>	1 537,3	1 535,0	-2,3
<b>Pasiva</b>	2 064,8	2 360,0	295,2
<b>Saldo investiční pozice celkem</b>	-527,5	-825,0	-297,5

Poznámka:  
V pasivech jsou na rozdíl od hrubé zadluženosti v přímých investicích kromě úvěrových operací zahrnuty i majetkové podíly a v portfoliových investicích kromě dluhových cenných papírů i majetkové cenné papíry.

**TAB. II.5.2.**

**Na zvýšení pasiva investiční pozice se nepodílely obchodní banky**  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>Přímé investice</b>	-1 103,2	-1 193,3	-90,1
<b>Portfoliové investice</b>	120,3	-11,6	-131,9
<b>Finanční deriváty</b>	4,7	6,2	1,5
<b>ČNB</b>	692,0	636,0	-56,0
<b>Obchodní banky</b>	-39,3	5,6	44,9
<b>Vláda</b>	57,1	16,9	-40,3
<b>Podniky</b>	-259,1	-284,8	-25,7
<b>Souhrnná invest. pozice celkem</b>	-527,5	-825,0	-297,5

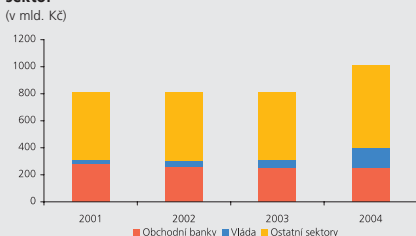
Poznámka:  
V pasivech jsou na rozdíl od hrubé zadluženosti v přímých investicích kromě úvěrových operací zahrnuty i majetkové podíly a v portfoliových investicích kromě dluhových cenných papírů i majetkové cenné papíry.

**TAB. II.5.3.**

**Zahraniční zadluženost přesáhla 1 bil. Kč a převažují dlouhodobé závazky**  
(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
<b>Zahraniční zadluženost celkem</b>	895,1	1 013,2	118,1
<b>krátkodobá</b>	359,1	381,5	22,4
<b>dlouhodobá</b>	536,0	631,7	95,7
<b>Podíl krátkodobé zadluženosti</b>	40,1%	37,7%	-2,4%

**GRAF II.5.1.**  
Na nárůstu celkové zadluženosti se nejvíce podílel vládní sektor

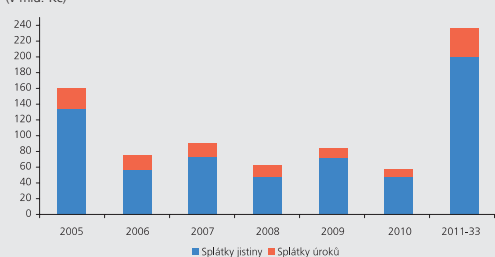


**TAB II.5.4.**  
Ve struktuře zadluženosti podle instrumentů převažují půjčky a vklady

(v mld. Kč)

	2003	2004	změna
Nástroje peněžního trhu	2,2	8,7	6,5
Dluhopisy a směnky	80,6	163,5	82,8
Půjčky	375,4	408,8	33,4
Vklady	203,4	172,7	-30,7
Obchodní úvěry	62,5	83,2	20,7
Ostatní pasíva	18,7	20,9	2,2
Mezipodnikové půjčky v rámci ZPI	152,4	155,6	3,2
Celková zadluženost	895,1	1 013,2	118,1

**GRAF II.5.2.**  
Dluhová služba po roce 2011 vzroste v souvislosti se splátkami vládních závazků



Z hlediska dlužníků se na nárůstu dlouhodobé zadluženosti nejvíce podílel vládní sektor (ústřední vláda a obce), jehož závazky meziročně narostly o cca 79 mld. Kč na celkovou hodnotu 147,7 mld. Kč, a dosáhly tak 23,4% podílu na celkové dlouhodobé zadluženosti ČR. Vládní sektor vedle emise dlouhodobých obligací vydaných v zahraničí v prvním pololetí roku 2004 pokračoval i v čerpání dlouhodobých půjček od Evropské investiční banky. Ostatní sektory zaznamenaly v souhrnu meziroční nárůst dlouhodobých závazků a ke konci roku jejich dlouhodobá zadluženost představovala cca 66,4% podíl z celkového dlouhodobého dluhu. Bankovní sektor se podílel na stavu dlouhodobých závazků jen cca 10 %.

Největší meziroční nárůst stavu krátkodobých závazků vykázala podniková sféra a bankovní sektor. Krátkodobá dlužnická pozice vlády a centrální banky je z hlediska celkového objemu krátkodobých pasiv zanedbatelná.

Na struktuře celkového zahraničního dluhu z hlediska používaných instrumentů se stejně jako v roce 2003 nejvýrazněji podílely půjčky bank a podniků (cca 40 %). Meziroční pokles o cca 6 p.b. nastal u bankovních vkladů. Naopak rostoucí zájem zahraničních investorů o domácí dlouhodobé cenné papíry způsobil, že tato forma zadluženosti se na struktuře dluhu podílí 16 %. Půjčky čerpané v rámci přímých investic představují cca 15% podíl. Podíl obchodních úvěrů podnikového sektoru meziročně vzrostl na 8 %. Zbývající instrumenty se na celkové struktuře zadluženosti podílejí v malém rozsahu.

### 5. 3. DLUHOVÁ SLUŽBA

Dluhová služba z dlouhodobých závazků vůči zahraničí za rok 2004 představovala náklady ve výši 169,8 mld. Kč (cca 5,3 mld. EUR). Splátky jistiny činily 143,1 mld. Kč a na úrocích bylo zapláceno 26,7 mld. Kč. Meziročně se náklady na dluhovou službu zvýšily o cca 41 mld. Kč.

Nejvyšší objem dluhové služby uhradila v roce 2004 podniková sféra (152,8 mld. Kč). Podniky splácely zejména úvěry přijaté přímo od zahraničních bank a přímých investorů a své dovozní závazky. Obchodní banky celkově splatily cca 14 mld. Kč ze svých dlouhodobých zahraničních závazků. Splátky vládního sektoru, včetně obcí a měst, představovaly částku cca 3 mld. Kč. Centrální banka uhradila roční splátku dluhu vůči EIB ve výši 26,3 mil. Kč.

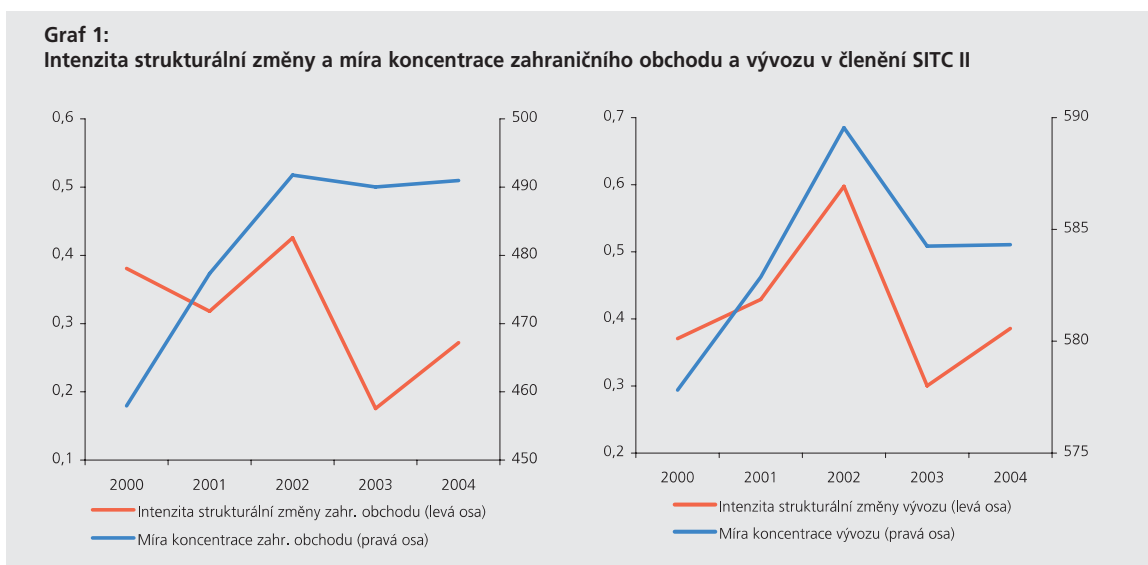
Financování dluhové služby představovalo 8,7 % z vývozu zboží a služeb za rok 2004. Meziročně se tento poměrový ukazatel zvýšil o 0,6 %.

## ANALÝZA VÝVOJE V ZAHRANIČNÍM OBCHODĚ

### 1. Obchodní bilance a strukturální změny v zahraničním obchodě

Od roku 2000 dochází k nepřetržitému zlepšování bilance zahraničního obchodu České republiky. Četné komentáře v této souvislosti poukazují na pozitivní strukturální změny způsobené předchozím přílivem přímých zahraničních investic (PZI), které zvyšují konkurenceschopnost české ekonomiky, mj. také její odolnost vůči zhodnocování koruny. Zvláště pak rok 2004, kdy celková obchodní bilance dosáhla deficitu 22,3 mld. Kč, je hodnocen velmi pozitivně s vazbou na růst výkonnosti české ekonomiky. Cílem tohoto příspěvku je detailněji analyzovat podstatu zlepšení obchodní bilance a tendence důležité pro dlouhodobou udržitelnost tohoto zlepšení použitím jednoduché strukturální analýzy českého zahraničního obchodu ze zbožíového a institucionálního pohledu.

V období od roku 2000 skutečně docházelo k větší dynamice strukturálních změn českého zahraničního obchodu, přičemž na straně vývozu dosahovaly tyto změny vyšší intenzity a kulminovaly v roce 2002. Důležitou informací grafu 1 je zejména rostoucí koncentrace českého zahraničního obchodu a vývozu do určitých zbožíových skupin. Od roku 2002 lze pozorovat pokles dynamiky strukturálních změn se současným udržením dosažené vyšší koncentrace zahraničního obchodu. V případě vývozu došlo k určitému poklesu míry koncentrace, ale ta stále převyšuje výchozí rok 2000<sup>2</sup>.



### 2. Koncentrace do vybraných skupin zboží

Zlepšování celkové obchodní bilance bylo způsobeno výrazným růstem přebytku zejména v jedné zbožíové skupině (SITC 7 - stroje a dopravní prostředky), která však představuje tradičně klíčový segment vývozu. Saldo obchodní bilance ve skupině 7, které bylo ještě v roce 2000 přibližně vyrovnané, dosáhlo již v roce 2004 přebytku

<sup>2</sup> Index strukturální změny je vyjádřen pomocí Landesmannova indexu

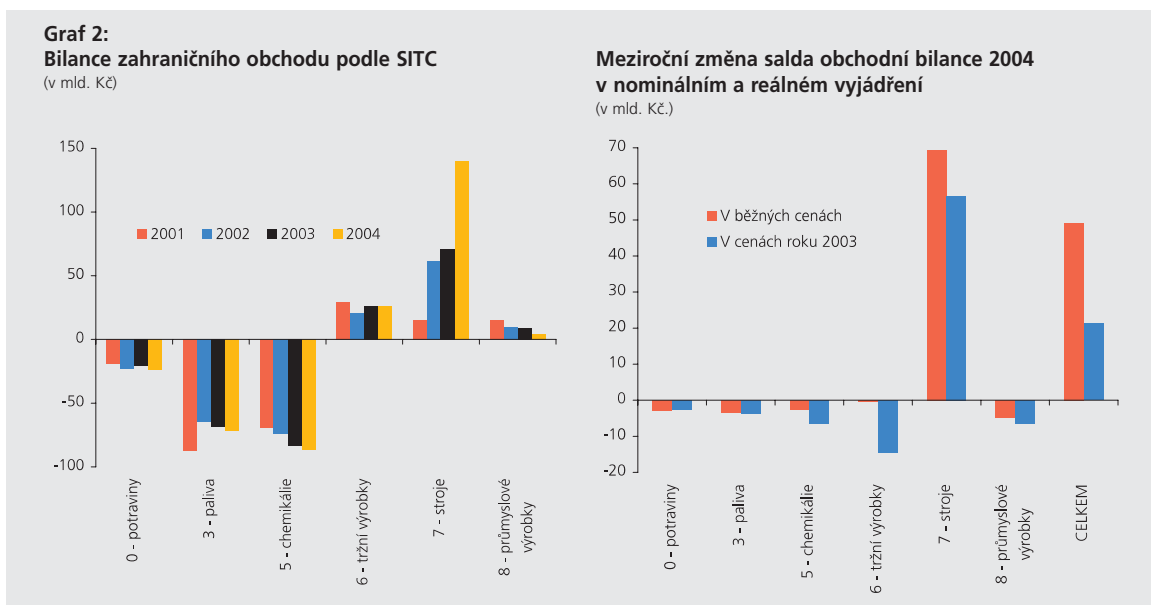
$$S = \sqrt{\sum_{i=1}^n (s_i^y - s_i^x) (s_i^y / 100)}$$

a míra koncentrace je vyjádřena pomocí Herfindahlova indexu

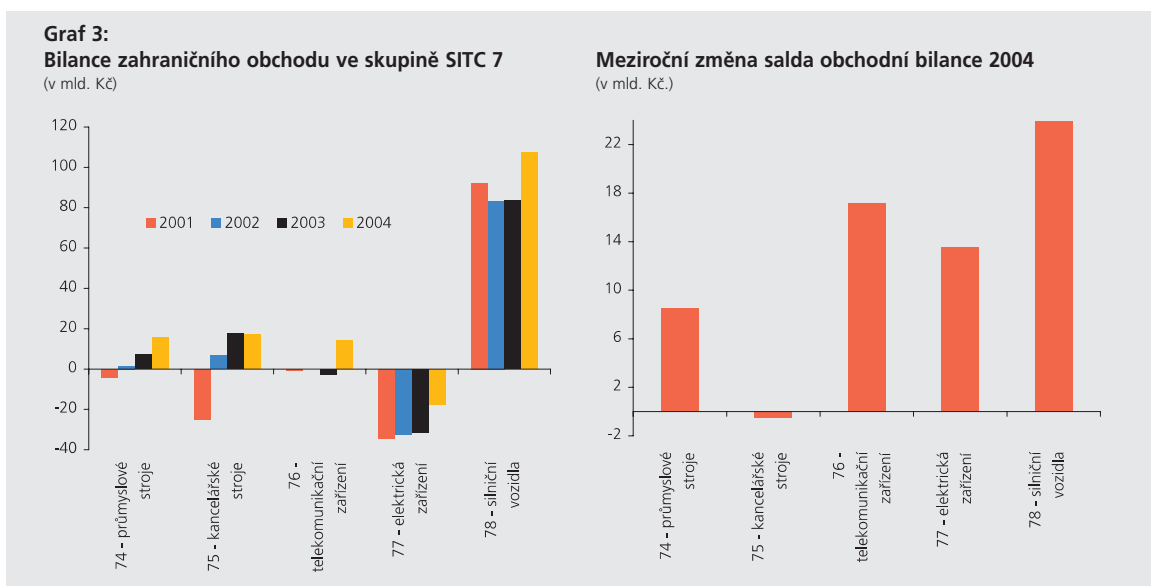
$$HI = \sum_{i=1}^n (s_i)^2,$$

kde  $s_i$  je podíl zbožíové skupiny  $i$  ( $i = 1 \dots n$ ) na celkovém zahraničním obchodu nebo vývozu,  $x$  je základní období a  $y$  je běžné období.

140,3 mld. Kč. Výrazná byla zejména meziroční změna salda skupiny 7 v roce 2004. V nominálním vyjádření vzrostl přebytek v této skupině o 69,4 mld. Kč a v reálném vyjádření o 56,6 mld. Kč. Z grafu 2 je patrné, že to byla právě skupina 7, která způsobila výrazné meziroční zlepšení zahraničního obchodu v roce 2004. K tomuto zlepšení došlo navíc jak v nominálním, tak v reálném vyjádření. Podíl skupiny 7 na celkovém vývozu postupně rostl a v roce 2004 dosáhl cca 50 %.



V souhrnu za zbožíovou skupinu 7 by tento vývoj teoreticky znamenal, že výrobci byli schopni zvýšit v roce 2004 nejen fyzický objem vyváženého zboží, ale navíc ho na zahraničním trhu dokázali prodat za stejnou nebo vyšší cenu. Tento vývoj se však dá, za podmínek stagnující zahraniční poptávky a zvyšující se konkurence, vysvětlit mimo jiné tak, že část výroby z původních zemí EU-15 byla během sledovaného období přesunuta do České republiky a produkce této výroby byla vyvezena na trhy se zaručeným odbytem a relativně vyšší cenou. Tímto faktorem generované zlepšení obchodní bilance zřejmě nelze hodnotit jako plošné zlepšení konkurenceschopnosti v zahraničním obchodě, ale spíše jako pozitivní strukturální změnu ve vybraných produktech.





Výrazný přebytek obchodní bilance ve skupině 7 byl dosahován zásluhou přebytku v podskupině 78 Silniční vozidla. V roce 2004 dosáhlo saldo v této podskupině také největší dynamiky a v roce 2005 se dále tato bilance vylepší náběhem výroby kolínské automobilky TPCA. V předchozích čtyřech letech však bylo saldo v podskupině silniční vozidla víceméně stabilní a zlepšování zahraničního odchodu probíhalo zejména v podskupinách průmyslových a kancelářských strojů, telekomunikačních zařízení a v roce 2004 také v podskupině elektrických zařízení. Podíl silničních vozidel a elektrických zařízení na vývozu skupiny 7 dosahuje sice nejvyšší hodnoty (30 %, resp. 20 %), ale v posledních letech poklesl ve prospěch zejména kancelářských strojů (12 %) a telekomunikačních zařízení (8 %). Podíl podskupin s výrazným zlepšením exportu na celkovém exportu tak dosahuje cca 30 %.

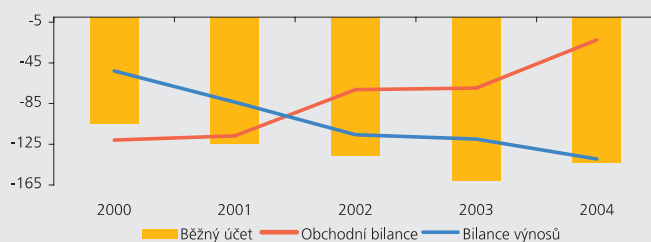
Produkce skupiny 7 je přímo či nepřímo svázána s přímými zahraničními investicemi, jejichž stav v české ekonomice byl ke konci roku 2002 vykázan v hodnotě necelých 1,2 bil. Kč, z čehož investice do zpracovatelského průmyslu tvořily 35,5 %.

### 3. Vliv vlastnictví

Z přibližně stejného podílu soukromých podniků pod tuzemskou a zahraniční kontrolou na celkových výkonech zpracovatelského průmyslu v roce 2000 se podíl podniků pod zahraniční kontrolou postupně zvýšil a v roce 2004 dosáhl více než 62 %. Na celkových výkonech odvětví výroby dopravních prostředků a zařízení (DM) a odvětví výroby elektrických a optických přístrojů a zařízení (DL) se podniky pod zahraniční kontrolou podílely bezmála 90 % a vysoká vývozní výkonnost těchto odvětví se tak současně odrazila ve zvýšeném odlivu vytvořených výnosů (zisků) zpět do zahraničí.

Z tohoto důvodu proto nelze se zlepšováním obchodní bilance očekávat stejné zlepšování celkového běžného účtu platební bilance, jehož deficit bude v nejbližších letech pravděpodobně dále výrazný (kolem hranice 5 % HDP). Ve struktuře běžného účtu tak zřejmě bude docházet k rozevírání pomyslných nůžek mezi saldem obchodní bilance a bilance výnosů s jen mírným pozitivním efektem na celkovou bilanci běžného účtu.<sup>3</sup>

**Graf 4:**  
Saldo běžného účtu platební bilance a jeho složky  
(v mld. Kč)



<sup>3</sup> Situace je navíc složitější o případ odvětví služeb pod zahraniční kontrolou (zejména finanční služby a síťová odvětví), ve kterých jsou vyráběny většinou neobchodovatelné produkty určené zejména pro obsluhu domácí ekonomiky. Tato odvětví přímo nezlepšují vývozní výkonnost, ale projevují se pouze v prohlubování schodku bilance výnosů.

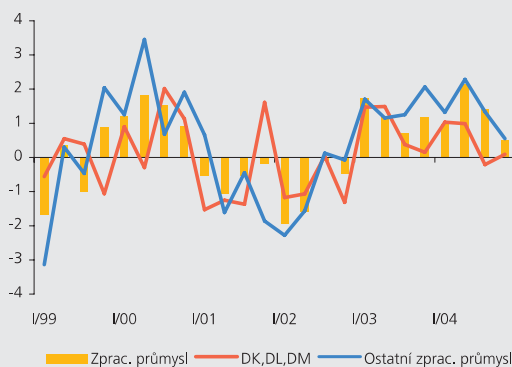
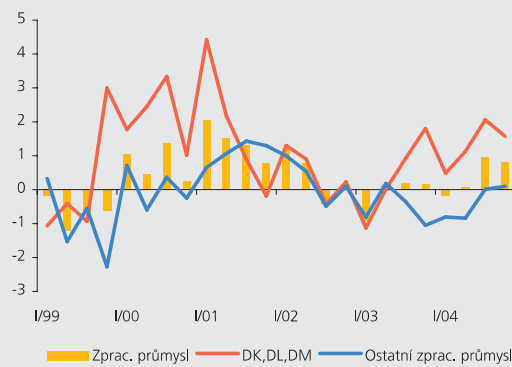
**TAB. 1:**  
Podíl nefinančních podniků pod zahraniční kontrolou (PZK) a soukromých podniků ve vlastnictví rezidentů (SN) na celkových výkonech včetně obchodní marže, v %

OKEČ	název	2000		2001		2002		2003		2004	
		PZK	SN	PZK	SN	PZK	SN	PZK	SN	PZK	SN
<b>A</b>	<b>Zemědělství, myslivost, lesnictví</b>	<b>0,2</b>	<b>85,4</b>	<b>0,2</b>	<b>86,7</b>	<b>0,2</b>	<b>85,7</b>	<b>0,2</b>	<b>85,4</b>	<b>0,3</b>	<b>84,5</b>
<b>B</b>	<b>Rybolov a chov ryb</b>	<b>0,0</b>	<b>72,5</b>	<b>0,0</b>	<b>73,7</b>	<b>0,0</b>	<b>75,2</b>	<b>0,0</b>	<b>73,8</b>	<b>0,0</b>	<b>71,2</b>
C	Těžba nerostných surovin	4,9	67,4	15,5	58,5	13,9	59,2	13,4	61,3	16,1	57,2
<b>D</b>	<b>Zpracovatelský průmysl</b>	<b>46,8</b>	<b>46,0</b>	<b>54,5</b>	<b>42,2</b>	<b>57,1</b>	<b>40,1</b>	<b>61,0</b>	<b>36,0</b>	<b>62,4</b>	<b>34,5</b>
DA	Výroba potravin, výrobků a nápojů, tabákových výrobků	34,1	63,1	39,3	58,4	42,6	55,8	40,6	57,5	44,2	54,2
<b>DB</b>	<b>Výroba textilií, textilních a oděvních výrobků</b>	<b>25,4</b>	<b>73,8</b>	<b>32,0</b>	<b>71,6</b>	<b>34,4</b>	<b>66,6</b>	<b>36,7</b>	<b>63,3</b>	<b>36,7</b>	<b>63,3</b>
<b>DC</b>	<b>Výroba usní a výrobků z usní</b>	<b>11,1</b>	<b>87,1</b>	<b>15,7</b>	<b>84,1</b>	<b>24,9</b>	<b>75,1</b>	<b>37,2</b>	<b>62,8</b>	<b>37,6</b>	<b>62,4</b>
DD	Zpracování dřeva, výroba dřevařských výrobků kromě nábytku	48,2	49,9	55,3	46,3	53,8	46,7	55,6	44,4	54,4	45,6
<b>DE</b>	<b>Výroba vlákniny, papíru a výrobků z papíru</b>	<b>49,8</b>	<b>46,3</b>	<b>53,9</b>	<b>44,0</b>	<b>64,5</b>	<b>33,9</b>	<b>69,0</b>	<b>29,3</b>	<b>69,7</b>	<b>29,1</b>
<b>DF</b>	<b>Výroba koksu, jaderných paliv, rafinérské zpracování ropy</b>	<b>0,0</b>	<b>64,3</b>	<b>0,0</b>	<b>89,7</b>	<b>0,0</b>	<b>90,7</b>	<b>0,0</b>	<b>86,9</b>	<b>0,0</b>	<b>87,5</b>
DG	Výroba chemických látek, přípravků, vláken a léčiv	22,6	43,8	31,6	41,6	32,8	40,9	30,6	38,7	29,1	36,4
<b>DH</b>	<b>Výroba pryžových a plastových výrobků</b>	<b>62,4</b>	<b>35,6</b>	<b>69,5</b>	<b>34,5</b>	<b>72,1</b>	<b>29,1</b>	<b>71,9</b>	<b>28,1</b>	<b>72,9</b>	<b>27,1</b>
DI	Výroba ostatních nekovových minerál. výrobků (sklo, porcelán, keramika)	48,1	47,8	56,2	42,3	57,7	41,1	60,3	39,0	59,7	39,8
DJ	Výroba základních kovů, hutních a kovodělných výrobků	22,7	65,5	26,3	70,6	26,3	71,9	42,1	56,6	46,2	53,3
DK	Výroba a opravy strojů a zařízení j.n.	26,1	68,3	36,2	58,2	41,8	55,5	45,9	50,5	45,2	52,2
<b>DL</b>	<b>Výroba elektrických a optických přístrojů a zařízení</b>	<b>74,4</b>	<b>24,6</b>	<b>82,9</b>	<b>17,2</b>	<b>86,2</b>	<b>14,2</b>	<b>88,6</b>	<b>11,4</b>	<b>89,7</b>	<b>10,3</b>
<b>DM</b>	<b>Výroba dopravních prostředků a zařízení</b>	<b>83,9</b>	<b>15,0</b>	<b>85,9</b>	<b>12,2</b>	<b>86,6</b>	<b>12,4</b>	<b>87,8</b>	<b>11,8</b>	<b>89,0</b>	<b>10,6</b>
DN	Zpracovatelský průmysl jinde neuvedený	44,7	53,7	50,5	49,1	48,4	49,2	50,3	49,7	53,2	46,8
E	Výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody	6,3	38,0	8,5	59,7	17,3	59,2	25,5	50,6	26,3	51,2
<b>F</b>	<b>Stavebnictví</b>	<b>16,2</b>	<b>80,5</b>	<b>21,5</b>	<b>74,9</b>	<b>23,9</b>	<b>73,6</b>	<b>23,6</b>	<b>73,9</b>	<b>24,2</b>	<b>73,6</b>
<b>G</b>	<b>Obchod, opravy motorových vozidel a výrobků pro osobní spotřebu</b>	<b>53,2</b>	<b>44,9</b>	<b>56,4</b>	<b>41,6</b>	<b>58,3</b>	<b>40,8</b>	<b>64,1</b>	<b>35,4</b>	<b>64,7</b>	<b>35,0</b>
<b>H</b>	<b>Ubytování a stravování</b>	<b>51,7</b>	<b>46,4</b>	<b>59,8</b>	<b>36,9</b>	<b>60,0</b>	<b>36,8</b>	<b>67,1</b>	<b>32,0</b>	<b>69,2</b>	<b>30,3</b>
I	Doprava, skladování a spoje	4,8	46,6	15,0	57,4	24,2	50,8	27,0	48,3	27,8	46,7
K	Činnosti v oblasti nemovitostí a pronájmu, podnikatelské činnosti	44,1	50,2	47,0	48,8	45,3	51,4	49,0	47,6	51,1	45,0
<b>L-Q</b>	<b>Veřejné sociální a osobní služby (školařství, zdravotnictví a další)</b>	<b>9,2</b>	<b>84,8</b>	<b>12,5</b>	<b>83,2</b>	<b>14,0</b>	<b>82,1</b>	<b>13,8</b>	<b>77,7</b>	<b>18,6</b>	<b>72,1</b>
C+D+E	Průmysl celkem	39,9	45,5	46,6	45,2	50,2	43,4	55,0	38,6	56,1	37,5

#### 4. Finanční ukazatele

Z pohledu základních finančních ukazatelů v posledních pěti letech (viz graf 5) lze vývoj ve zpracovatelském průmyslu hodnotit pozitivně.

Pohled na vývoj finančních ukazatelů zvláště pro *strojírenskou odvětví* a na stejné finanční ukazatele *ostatních odvětví* zpracovatelského průmyslu a zpracovatelského průmyslu celkem ukazuje, že v posledním období se jak ukazatel provozní rentability, tak ukazatel spotřební náročnosti výroby vyvíjel lépe v *ostatních odvětvích* zpracovatelského průmyslu. V posledních dvou letech docházelo k meziročnímu zlepšování provozní rentability v celém zpracovatelském průmyslu, přičemž *ostatní odvětví* vykazovala vyšší zlepšení, a to i za situace vyšší absolutní úrovně tohoto ukazatele, neboť čtvrtletní provozní rentabilita nákladů ve *strojírenských odvětvích* se dlouhodobě pohybuje na nižší úrovni okolo průměrné hodnoty 4,8 %, zatímco v případě *ostatních odvětví* dosahovala provozní rentabilita

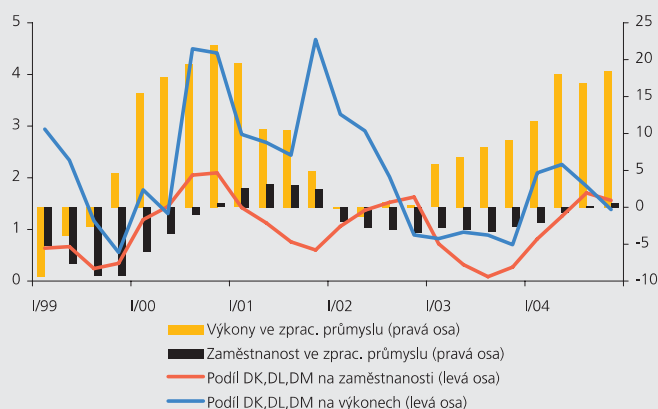
**Graf 5:****Provozní rentabilita nákladů, meziroční změna v p.b.****Podíl výkonové spotřeby na výkonech, meziroční změna v p.b.**

nákladů průměrné hodnoty 6,9 % od roku 1999, ovšem s vyššími fluktuacemi. Na druhé straně docházelo k meziročnímu poklesu výkonové spotřeby na výkonech v *ostatních odvětvích*, zatímco ve *strojírenských odvětvích* tento podíl rostl. Podobný vývoj lze pozorovat také u ukazatele osobní náklady na přidané hodnotě, který v posledních dvou letech klesá v *ostatních odvětvích* více než ve *strojírenských odvětvích*<sup>4</sup>. Významným faktorem je zřejmě tlak na restrukturalizaci v ostatních zpracovatelských odvětvích, která jsou až na výjimky (DE, DH) stále z významné části v soukromém vlastnictví rezidentů.

Po celé sledované období rostla váha *strojírenských odvětví* jak na celkových výkonech, tak na celkové zaměstnanosti, a to při absolutním poklesu zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu. Od roku 2000 se *podíl strojírenských odvětví* na výkonech a zaměstnanosti zpracovatelského průmyslu zvýšil z přibližně 35 %, resp. 36 % až na současných 43 %, resp. 40 %.

**Graf 6:****Meziroční změny podílu strojírenských odvětví na zaměstnanosti a výkonech zpracovatelského průmyslu (v p.b.) a meziroční změny výkonů a zaměstnanosti ve zpracovatelském průmyslu (v %)**

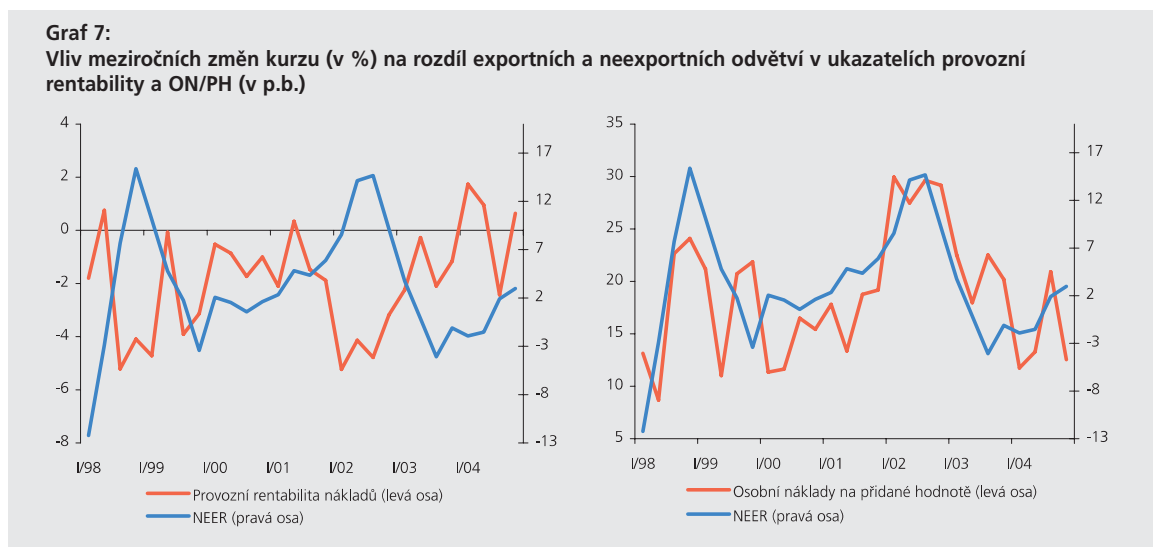
(v %)



<sup>4</sup> Hospodářské výsledky některých odvětví, které jsou součástí nadnárodních firem, jsou ovlivněny vnitřní politikou těchto firem. Příkladem je daňová optimalizace založená na manipulaci s náklady prostřednictvím transferových cen uplatňovaných v rámci nadnárodní společnosti. Při zdanění důchodů na územním základě (případ ČR) je daňová politika nadnárodních společností obvykle uskutečňována tak, že provozní jednotky v zemích s vyššími daněmi jsou málokdy ziskové, a naopak. Kromě zbožových a materiálových toků může mateřská společnost odčerpávat zisky vytvořené v dceřině společnosti prostřednictvím prodeje fiktivních služeb („expertizy a konzultace“) nebo prostřednictvím vysokých úrokových sazeb, za které poskytují dceřině úvěry (ostatní kapitál v rámci přímých investic).

Optikou vlivu kurzové složky měnových podmínek na finanční ukazatele lze usuzovat, že pohyby kurzu se s největší intenzitou odrážejí zejména v hospodaření soukromých podniků ve vlastnictví rezidentů. K vyjádření kurzové souvislosti s hospodařením soukromých nefinančních podniků ve vlastnictví rezidentů byly zvoleny ukazatele odrážející rozdíl mezi provozní rentabilitou nákladů exportérů (více než 60 % produkce určeno na vývoz) a neexportérů (méně než 40 % produkce určeno na vývoz). Podobně byl spočten relativní ukazatel podílu osobních nákladů na přidané hodnotě.

Zhodnocení nominálního efektivního kurzu jak v roce 1998, tak na přelomu 2001-2 se podle grafu 7 odrazilo ve zhoršeném provozním hospodaření exportujících odvětví ve srovnání s neexportujícími odvětvími. Stejně tak se v obdobích zhodnocení koruny snižovala přidaná hodnota v odvětvích exportérů, což se projevilo růstem podílu osobních nákladů na přidané hodnotě. Ani vývoj v posledním sledovaném roce jasně nevylučuje pokračování této závislosti.



## 5. Závěr

Strukturální analýza českého zahraničního obchodu odhaluje, že za zlepšením celkové obchodní bilance stál rychlý růst přebytku zejména ve skupině strojů a dopravních prostředků (SITC 7). Podrobnější pohled do skupiny 7 dokazuje, že toto zlepšení bylo generováno ve vybraných podskupinách, které se podílí necelou třetinou na celkovém vývozu. Výroba těchto produktů má přímou institucionální vazbu na předchozí příliv přímých zahraničních investic a je spojena s rostoucím odlivem zisků (dividend a reinvestic) v bilanci výnosů. V posledních třech letech jsme proto svědky pomyslného rozevírání nůžek mezi obchodní bilancí a bilancí výnosů s přetrvávajícím relativně vysokým deficitem celkového běžného účtu platební bilance. Z porovnání přebytku v nominálním a reálném vyjádření je vidět, že ve vybraných skupinách byl růst přebytku obchodní bilance dosažen jak v nominálním, tak v reálném vyjádření, a to při převládající nižší dynamice zahraniční poptávky. Tohoto vývoje bylo pravděpodobně dosaženo přesunem části výrob z původních zemí EU-15 do ČR z důvodů nákladové optimalizace. Provedená analýza vybraných finančních ukazatelů naznačuje, že měnový kurz zůstává důležitým faktorem ovlivňujícím hospodaření exportních odvětví. Zřetelnou závislost se podařilo prokázat v případě soukromých podniků ve vlastnictví rezidentů, které mají omezenější možnosti řízení kurzového rizika stejně jako případného refinancování ve srovnání s podniky, které jsou součástí nadnárodních společností.

## FINANČNÍ TOKY MEZI ČESKOU REPUBLIKOU A EVROPSKOU UNIÍ V ROCE 2004

Rok 2004	Skutečnost		Předpoklady MF ČR	
	mil. €	mil. Kč	mil. €	mil. Kč
Předvstupní pomoc	156,9	4 877,9	200,9	6 427,4
PHARE	82,5	2 576,7	113,4	3 628,3
ISPA	35,8	1 086,8	61,9	1 980,7
SAPARD	38,6	1 214,4	25,6	818,5
Zemědělství	90,8	2 813,7	110,5	3 534,9
tržní opatření	4,7	147,3	49,7	1 591,5
přímé platby	0,0	0,0	0,0	0,0
rozvoj venkova	86,0	2 666,4	60,7	1 943,4
Strukturální operace	193,4	6 082,9	186,1	5 954,7
Strukturální fondy	161,6	5 118,5	179,7	5 751,9
Fond soudržnosti	31,8	964,3	6,3	202,8
Vnitřní politiky	12,2	387,4	56,5	1 808,8
přechodná opatření	0,0	0,0	7,8	250,0
vnitřní politiky - komunitární programy	12,2	387,4	48,7	1 558,8
Kompensace	331,3	10 466,5	332,3	10 466,5
<i>Celkové příjmy z rozpočtu EU</i>	<b>784,6</b>	<b>24 628,4</b>	<b>886,2</b>	<b>28 192,3</b>
Finanční nástroj EEA	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilaterální pomoc Norska	0,0	0,0	0,0	0,0
Celkové příjmy	784,6	24 628,4	886,2	28 192,3
tradiční vlastní zdroje (cla, ...)	61,2	1 910,1	73,2	2 371,1
zdroj DPH	80,5	2 548,8	82,2	2 662,5
zdroj HNP	374,7	11 865,3	472,1	15 299,8
kompensace Velké Británie	51,8	1 639,0	62,5	2 025,6
<i>Celkové odvody vlastních zdrojů EU</i>	<b>568,1</b>	<b>17 963,2</b>	<b>689,9</b>	<b>22 359,0</b>
<i>Čistá pozice vůči rozpočtu EU</i>	<b>216,5</b>	<b>6 665,2</b>	<b>196,3</b>	<b>5 833,3</b>
Platby Evropské investiční bance	27,7	879,8		
podíl na základním kapitálu	7,9	249,4		
podíl na rezervách	19,9	630,3		
Platba Evropské centrální bance	5,7	184,9		
podíl na základním kapitálu	5,7	184,9		
Celkové odvody vůči institucím EU	601,6	19 027,9		
Čistá pozice vůči institucím EU	183,1	5 600,5		

zdroj: MF, propočet ČNB

Přistoupení České republiky k Evropské unii v květnu 2004 mělo výrazný vliv na objem a strukturu finančních toků vůči institucím Evropské unie. Realizované finanční toky zahrnuté v platební bilanci v roce 2004 jsou porovnávány s předpokládanou pozicí za rok 2004<sup>5</sup>. Pro potřeby platební bilance jsou monitorovány pohyby na účtech spojené

<sup>5</sup> Předpoklady Ministerstva financí ČR pro příjmy z rozpočtu Evropské unie a odvody vlastních zdrojů jsou odvozeny ze závěrů kodaňského summitu. Pro přepočet příjmů byl použit kurz 32 Kč/EUR a pro přepočet odvodů vlastních zdrojů byl použit kurz 32,41 Kč/EUR. Realizované příjmy z Evropské unie jsou do platební bilance přepočteny kurzem Kč/EUR deviza střed v den transakce. Odvody vlastních zdrojů jsou realizovány v Kč a do platební bilance jsou také zahrnovány v Kč, přepočet do EUR je pouze orientační a je proveden kurzem deviza střed v den transakce.

s přesunem prostředků mezi rozpočtem Evropské unie a příslušnými institucemi na české straně, zejména Národním fondem Ministerstva financí ČR v oblasti strukturálních operací, Ministerstvem financí ČR u odvodů vlastních zdrojů a Ministerstvem zemědělství ČR v oblasti realizace společné zemědělské politiky.

### 1. Příjmy z rozpočtu EU

Ve zkráceném rozpočtovém období 2004-2006 je Česká republika příjemcem finančních prostředků z nástrojů **předvstupní pomoci** *Phare*<sup>6</sup>, *Sapard*<sup>7</sup> a *ISPA*<sup>8</sup>. Finanční prostředky jsou stanoveny na celé programové období a jejich čerpání je možné v jednotlivých obdobích posouvat, ale celkový limit pro rozpočtové období je nepřekročitelný. Na projekty realizované v rámci Phare bylo přijato v roce 2004 celkem 2,6 mld. Kč oproti plánovaným 3,6 mld. Kč. Z programu Sapard bylo vyčerpáno 1,2 mld. Kč, to je o 0,4 mld. Kč více proti alokaci na rok 2004. Nástroj ISPA byl pro nové žadatele ukončen k 30.4.2004 a nahrazen čerpáním z Fondu soudržnosti v rámci kapitoly strukturálních operací. V roce 2004 získala Česká republika na projekty financované z programu ISPA celkem 1,1 mld. Kč.

Z kapitoly **Zemědělství** obdržela Česká republika na platbách z programu *Společné organizace trhu* pouze 147,3 mil. Kč oproti plánovaným 1,6 mld. Kč. Na schválené projekty z programu *Horizontální plán rozvoje venkova* v rámci společné zemědělské politiky získala Česká republika z Evropské unie v roce 2004 zálohové platby ve výši 2,7 mld. Kč. Na *přímé platby* zemědělcům nebylo čerpání prostředků na rok 2004 plánováno.

V rámci kapitoly **Vnitřní politiky** je Česká republika jako členský stát Evropské unie příjemcem pomoci z nového programu Evropských společenství, tzv. *Přechodového nástroje*. V roce 2004 nebyly čerpány žádné prostředky a čerpání se přesouvá do dalších let. *Komunitární programy* v rámci vnitřních politik Evropské unie jsou zaměřeny na podporu aktivit v oblastech: vzdělání, věda a výzkum, podnikatelské a výzkumné kapacity, kultura, informační společnost, ochrana spotřebitele a mnohé další. Na rozdíl od finančních prostředků určených na přímé platby v rámci společné zemědělské politiky a na strukturální politiku, které jsou předem alokovány jednotlivým členským státům, jsou finanční zdroje určené na komunitární programy přidělovány ve většině případů na základě kvality předložených projektů, bez ohledu na národní příslušnost. Komunitární programy nejsou v České republice centrálně sledovány, finanční prostředky jsou adresovány prostřednictvím národních agentur nebo přímo na hlavní partnery konkrétních projektů v jednotlivých členských zemích, a nelze tedy zachytit jejich plnění. V přehledu jsou zahrnuty platby v celkové výši 0,4 mld. Kč. Větší část prostředků představují platby pro komunitární programy prostřednictvím národních agentur, jejichž účty jsou vedeny u obchodních bank, a do přehledu byly zahrnuty na základě přímého statistického šetření u těchto agentur. Menší část prostředků zahrnutá v položce komunitární programy byla realizována přes účty v České národní bance.

Z kapitoly **Strukturálních operací** získala Česká republika zálohové platby v celkové výši 5,1 mld. Kč na základě zpracovaného Národního rozvojového plánu na léta 2004 - 2006. Uskutečněný převod zálohových plateb tak přibližně odpovídá předpokládané alokaci na rok 2004. Na připravené infrastrukturní projekty financované z Fondu soudržnosti získala Česká republika od vstupu v květnu 2004 do konce roku cca 1 mld. Kč.

V rámci **Kompensací** pro nezhoršení čisté pozice po vstupu do Evropské unie, které jsou výsledkem jednání kodaňského summitu, získala Česká republika 10,5 mld. Kč. Kompensace jsou přímým zdrojem státního rozpočtu a nejsou vázány na realizaci konkrétních projektů a umožní využít prostředky na spolufinancování strukturálních operací.

Finanční prostředky pomoci z mimorozpočtových zdrojů **finanční nástroj EEA**<sup>9</sup> a **bilaterální pomoc Norska** nebyly v roce 2004 čerpány. Dohody o účasti České republiky na výše uvedených programech byly podepsány teprve na konci roku 2004 a čerpání finančních prostředků z těchto programů bude realizováno v dalších letech.

6 Program Phare (Pologne-Hongrie Actions pour la Reconversion Economique) vznikl v roce 1989 s cílem napomoci postkomunistickým zemím při rekonstrukci jejich ekonomik. Jeho význam se postupně měnil a v současnosti je program Phare hlavním finančním nástrojem předvstupní strategie. Pro období 2000-2006 byl připraven modifikovaný program Phare, kde prioritou je zejména budování institucí a financování investic.

7 Program Sapard (Special Accession Programme for Agriculture & Rural Development) je předvstupním programem pomoci při přípravě na účast ve společné zemědělské politice Evropské unie a na čerpání strukturálních fondů.

8 Program ISPA (Instrument for Structural Policies for Pre-Accession) je zaměřen na podporu investičních projektů, které přispívají ke zlepšení infrastruktury životního prostředí a dopravy.

9 zkratka EEA - European Economic Area = program pomoci Evropského hospodářského prostoru

## 2. Odvody do rozpočtu EU

**Odvody České republiky do rozpočtu Evropské unie** jsou realizovány v korunách v pravidelných měsíčních splátkách a jejich celková výše za prvních 8 měsíců členství v Evropské unii činila 17,9 mld. Kč. Jedná se o zálohové platby a konečné vyúčtování bude provedeno vždy po ukončení období zpětně podle příslušných definitivních statistických údajů (tj. tvorba hrubého národního produktu České republiky za rok 2004, výběr DPH a výběr cla v roce 2004) a s ohledem na vývoj kurzu Kč/EUR v daném období.

## 3. Splátky základního kapitálu do EIB a ECB

V září 2004 byla uhrazena **první splátka kapitálu a rezerv Evropské Investiční banky (EIB)** v celkové výši 0,9 mld. Kč. Krátce po vstupu do Evropské unie v květnu 2004 byl splacen **podíl ČNB na základním kapitálu Evropské centrální banky (ECB)** v celkové výši 0,2 mld. Kč.

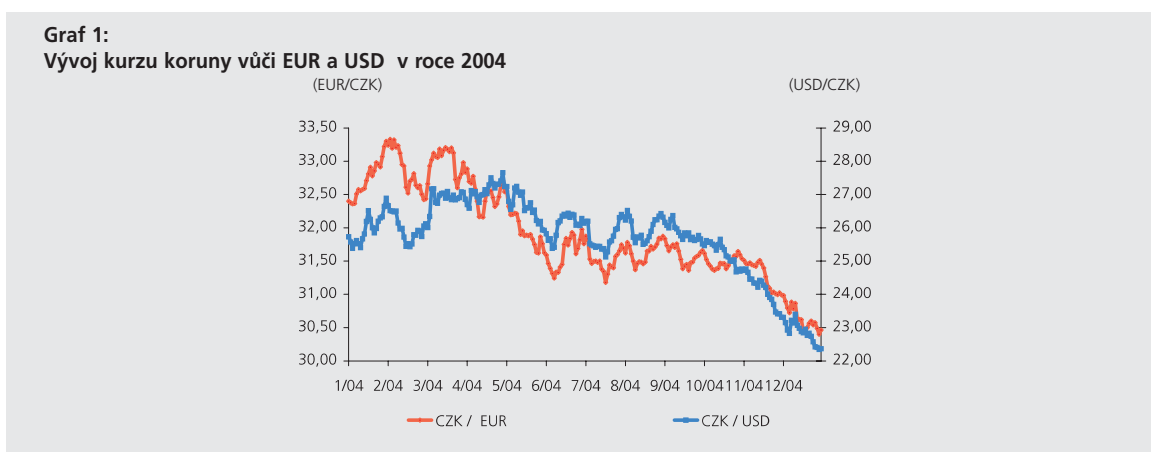
## 4. Shrnutí

Realizovaná **čistá pozice<sup>10</sup> České republiky vůči rozpočtu Evropské unie za rok 2004** dosáhla **6,7 mld. Kč** a o 0,8 mld. Kč převýšila odhad čisté pozice pro rok 2004 podle závěrů kodaňského summitu, který činil 5,8 mld. Kč. Splátky základního kapitálu a podíl na rezervách Evropské investiční banky a splátka základního kapitálu Evropské centrální banky činily 1,1 mld. Kč. **Po zahrnutí odvodů do Evropské investiční banky a Evropské centrální banky se čistá pozice vůči institucím Evropské unie snížila na 5,6 mld. Kč.** V platební bilanci jsou vzájemné převody zaznamenávány na běžném účtu v rámci vládních transferů, aktivní saldo převodů z Evropské unie v roce 2004 dosáhlo 1,5 mld. Kč. Na kapitálovém účtu platební bilance jsou zaznamenány podle platných metodik převody z Fondu soudržnosti Evropské unie a převod části zálohových plateb v rámci strukturálních operací. Aktivní saldo kapitálových převodů spojených se strukturálními operacemi Evropské unie činilo 5,2 mld. Kč. Splátka kapitálu a rezerv EIB a splátka základního kapitálu ECB jsou zahrnuty na finančním účtu platební bilance a představují pasivní saldo ve výši 1,1 mld. Kč.

10 čistá pozice - saldo mezi celkovými příjmy z rozpočtu Evropské unie a odvody do rozpočtu Evropské unie

## VÝVOJ NOMINÁLNÍHO A REÁLNÉHO KURZU KORUNY

### 1. Vývoj nominálního kurzu koruny



Devizový trh počátkem roku nereagoval na příznivé makroekonomické údaje a během ledna 2004 oslabila domácí měna vůči euru zhruba o 1 korunu. Oslabení koruny bylo dáváno do souvislosti s využíváním české koruny k financování investic do ostatních středoevropských měn motivovaných úrokovým diferenciacím. Investoři na začátku roku prodávali CZK a kupovali ostatní středoevropské měny, kde dosahovali vyšší úrokové výnosy s výhledem na snížení těchto sazeb. Tlak na oslabení kurzu byl spojen i s repatriací zisků do zahraničí. Počátkem dubna začalo docházet k zavírání dlouhých pozic v dolarech vůči CZK a zároveň byl oznámen záměr ČNB prodávat na trhu část výnosů z devizových rezerv. Další posílení koruny bylo podpořeno oslabováním dolaru vůči euru, což vedlo k nákupům korun zejména proti americkému dolaru.

Politické turbulence spojené s neúspěchem stran vládní koalice ve volbách do Evropského parlamentu a následná rezignace předsedy vlády v kombinaci s technickými faktory vedly ve druhé polovině června k oslabení koruny k hranici 32,000 za euro.

Jako příčiny pro posílení koruny koncem roku 2004 jsou uváděny spekulace o prodeji Českého Telecomu, který by bez angažovanosti centrální banky mohl vyústit v robustní nákupy korun proti cizí měně. Dalšími faktory podporujícími posilování domácí měny vůči USD byly vývoj EUR/USD a ohlášený prodej TV Nova českou společností PPF americké společnosti CME. Svůj vliv mělo zřejmě i zlepšování makroekonomických údajů české ekonomiky. S blížícími se vánočními svátky na trhu převládala nízká likvidita a koruna tak díky klientským obchodům posílila do konce měsíce na 30,330, kde rok 2004 uzavřela.

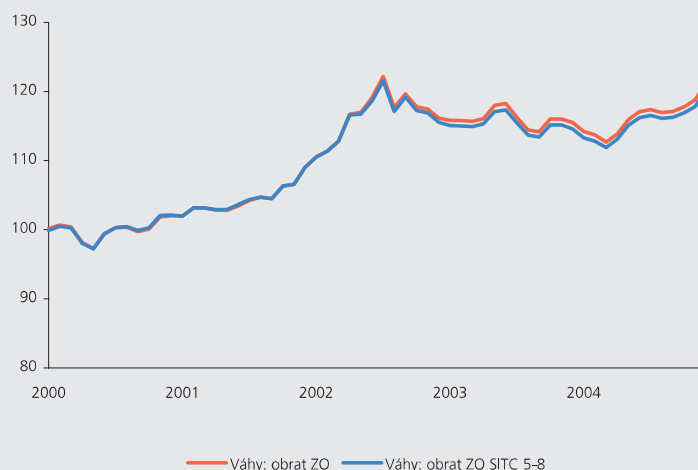
Koruna v roce 2004 vůči euru posílila o téměř 2 CZK (6,6 %), vůči dolaru o více než 3 CZK (12,8 %).

### 2. Nominální efektivní kurz koruny

Nominální efektivní kurz (NEER) vyjádřený indexem uvádí zhodnocení (index nad 100) či znehodnocení (index pod 100) národní měny vůči koši vybraných měn za určité období oproti základnímu období (rok 2000). Index NEER byl propočten ve dvou variantách metodou váženého geometrického průměru nominálních směnných kurzů, se zohledněním váhových podílů 23 zemí, jejichž podíl na zahraničním obchodě ČR zaujímá cca 90 %. V I. variantě jsou použity váhové podíly celkového exportu a importu vybraných zemí, ve II. variantě jsou použity váhové podíly exportu a importu těchto zemí v komoditních skupinách (5-8) podle klasifikace SITC. NEER je počítán v časové řadě jako měsíční a jako roční průměr na bázi roku 2000 za 12 měnových oblastí. Exporty a importy zemí eurozóny jsou ve výpočtu zohledněny jedním váhovým podílem s použitím kurzu koruny vůči EUR.



**Graf 2:**  
Nominální efektivní kurz koruny ve druhém pololetí meziročně vzrostl (rok 2000 = 100)



**Tabulka 1:**  
Nominální efektivní kurz koruny v %

(rok 2000 = 100)	2004											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Váhy: obrat ZO</b>	114,2	113,7	112,7	113,9	115,9	117,1	117,4	117,0	117,1	117,8	118,8	121,3
<b>Váhy: obrat ZO SITC 5-8</b>	113,3	112,8	111,9	113,1	115,1	116,2	116,5	116,1	116,3	116,9	117,8	120,3

apreciace > 100; depreciace < 100;

Měsíční index nominálního efektivního kurzu koruny od začátku druhého čtvrtletí trvale posiloval. Nejvyšší apreciační růst se projevil ve 4.čtvrtletí (s kulminací v prosinci, kdy dosáhl oproti základnímu období roku 2000 výše 121,3 % u I.varianty a 120,3 % u II.varianty). Ve zhodnocení měsíčních indexů NEER v průběhu 4. čtvrtletí se projevilo výrazné posílení koruny vůči dolaru a euru. Rozsah posílení byl zmírňován oslabením kurzu koruny vůči slovenské koruně, polskému zlotému a maďarskému forintu.

Průměrný roční index NEER posílil v meziročním srovnání nepatrně o 0,3 % (u I. i II.varianty). V jeho meziročním mírném posílení se projevil především vliv zhodnocení kurzu koruny vůči dolaru a polskému zlotému, který byl tlumen celoročním oslabením kurzu koruny zejména vůči slovenské koruně, anglické libře a stagnací kurzu koruny vůči euru.

### 3. Reálný efektivní kurz koruny deflovaný cenovými indexy

Reálný efektivní kurz (REER) je jedním z indikátorů vývoje mezinárodní konkurenceschopnosti země a obecně se jím rozumí různá míry relativních cen nebo nákladů vyjádřené v určité měně.

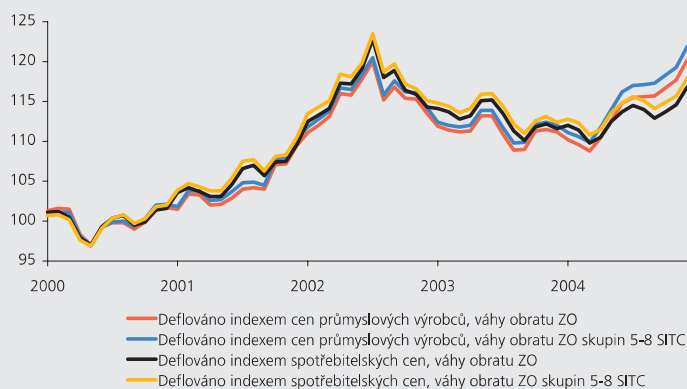
Pro výpočet REER byla vybrána metoda váženého geometrického průměru poměru indexu nominálního kurzu a cenového diferenciálu (poměr cenových indexů zahraničních k tuzemským), přičemž vahami jsou podíly největších obchodních partnerů na obratu zahraničního obchodu. Z charakteru výpočtu reálného efektivního kurzu vyplývá, že trend jeho vývoje je závislý na vývoji nominálního kurzu koruny vůči zvoleným měnám a je korigován cenovým diferenciálem.

Při konstrukci reálného efektivního kurzu koruny byly použity spotřebitelské ceny a ceny průmyslových výrobců 23 zemí. Země eurozóny jsou pro výpočty uváděny jako jedna oblast. Struktura zemí a jejich váhové podíly jsou shodné s metodikou výpočtu nominálního efektivního kurzu koruny. V I.variantě se váhy vztahují k celému obratu

zahraničního obchodu, ve II.variantě se váhové podíly vztahují pouze na obrat v komoditních skupinách 5 - 8 podle klasifikace SITC.

**Graf 3:**  
**Reálný efektivní kurz koruny - deflátor cenové indexy**

(měsíční údaje v %, rok 2000 = 100)



Měsíční index reálného efektivního kurzu koruny se vyvíjel obdobně jako nominální efektivní kurz, tj. trvale posiloval od začátku druhého čtvrtletí. V prosinci 2004 se meziročně zhodnotil o 9 % na bázi cen průmyslových výrobců a o 5,2 % na bázi spotřebitelských cen (oba údaje dle varianty I.).

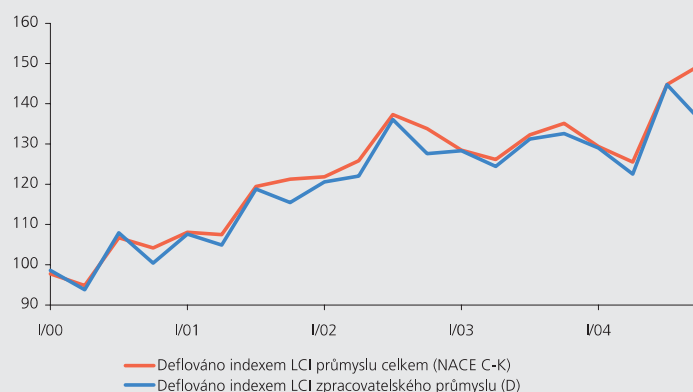
Podle průměrných ročních údajů (za rok 2004 předběžné údaje propočtené z měsíčních dat) se v I. variantě (váhy obratu zahraničního obchodu v bazickém roce) zvýšil index reálného efektivního kurzu koruny v cenách průmyslových výrobců o 2,7 %, ve spotřebitelských cenách pouze o 0,1%. Ve II. variantě (váhy obratu zahraničního obchodu skupin 5-8 SITC) došlo ke zvýšení v cenách průmyslových výrobců o 3,4 %, ve spotřebitelských cenách o 0,4 %. Vývoj REER ovlivnilo jak posílení kurzu koruny v porovnání s předchozím rokem, tak rychlejší růst tuzemských cen průmyslových výrobců oproti cenám v euroregionu, který má největší váhu ve struktuře ZO.

**Tabulka 2:**  
**Reálný efektivní kurz koruny - deflátor cenové indexy**  
(rok 2000=100 %)

Váhy: obrat zahraničního obchodu	2004											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
V cenách průmyslových výrobců	110,2	109,6	108,8	110,4	112,6	114,7	115,5	115,6	115,7	116,7	117,7	120,2
Ve spotřebitelských cenách	111,9	111,3	109,7	110,4	112,5	113,6	114,5	113,9	112,9	113,7	114,6	116,8

#### 4. Reálný kurz koruny deflovaný indexem nákladů práce (LCI)

**Graf 4:**  
**Reálný efektivní kurz koruny - deflátor index nákladů práce**  
 (čtvrtletní údaje v %, rok 2000 = 100)



**Tabulka 3:**  
**Reálný efektivní kurz koruny - deflátor index nákladů práce**  
 (rok 2000=100%)

Váhy: obrat ZO	2003				2004			
	I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q	I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q
Deflovaný indexem LCI zpracovatelského průmyslu (D)	128,3	124,4	131,2	132,6	129,0	122,5	144,7	135,7
Deflovaný indexem LCI průmyslu celkem (NACE C-K)	128,5	126,2	132,3	135,1	129,4	125,5	144,8	149,8

Index LCI je sledován v souladu s požadavky Nařízení EC č. 450/2003 a č. 1216/2003 a vychází ze sledování hodinových nákladů práce, a ne z měsíčních nákladů.

Index je sestavován v odvětvových skupinách A - O definovaných odvětvovou klasifikací NACE Rev.1. Náklady práce zahrnují mzdy včetně náhrad za neodpracovanou dobu, povinné sociální příspěvky a ostatní náklady, nezávislé na výši mzdy. Nezahrnují příspěvky na dopravu, rekvalifikaci, příspěvky na ošacení apod.

Reálný kurz koruny deflovaný úrovní nákladů práce je počítán jako vážený geometrický průměr poměru indexu nominálního kurzu a diferenciálu nákladů práce, přičemž vahami jsou podíly 19 největších obchodních partnerů na obratu zahraničního obchodu. Při konstrukci reálného efektivního kurzu koruny deflovaného indexem nákladů práce byly použity bazické indexy nákladů práce v průmyslu celkem (Nace C-K) a zpracovatelského průmyslu (Nace D), kde rok 2000=100

Reálný efektivní kurz koruny deflovaný indexem nákladů práce v odvětví průmyslu a služeb celkem (NACE C-K) se oproti průměru roku 2003 zvýšil o 6,8 %, indexem zpracovatelského průmyslu o 3,9 %. Apreciaci ovlivnilo výrazné posílení nominálního kurzu CZK a rychlejší růst indexu nákladů práce v tuzemsku než v zahraničí, především v eurozóně. Index nákladů práce v odvětví průmyslu a služeb celkem v zemích EU se v roce 2004 oproti předchozímu roku zvýšil o 0,3 %, zatímco v ČR došlo ke zvýšení o 7,9 %.

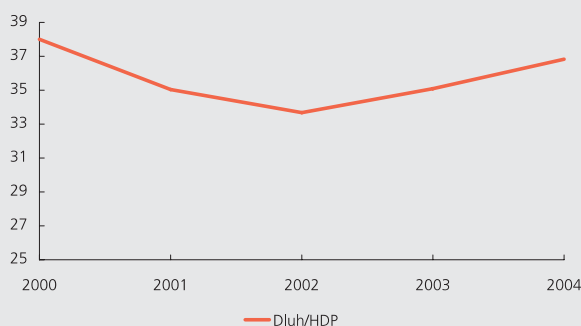
## DLUHOVÉ INDIKÁTORY VNĚJŠÍ STABILITY ČR

Hodnocení vývoje vybraných indikátorů vnější stability České republiky v souvislosti s úrovní zahraničního zadlužení a výše dluhové služby vychází z doporučení obsažených v publikaci Mezinárodního měnového fondu „External Debt Statistics“ z roku 2003. Publikace byla vypracována ve spolupráci s dalšími mezinárodními organizacemi.

### 1. Poměr zahraničního dluhu k HDP

Růst zadlužení vlády a podnikového sektoru vůči zahraničí se v roce 2004 promítl v navýšení poměru zahraničního zadlužení k HDP (36,8 %). I přes dosažené přírůstky HDP je od roku 2002 patrný růst závazků s pevně stanovenou lhůtou splatnosti, a tím i zhoršení poměrového ukazatele k HDP. Podle mezinárodních standardů se považuje dosahovaná úroveň zahraničního zadlužení ČR za bezpečnou.

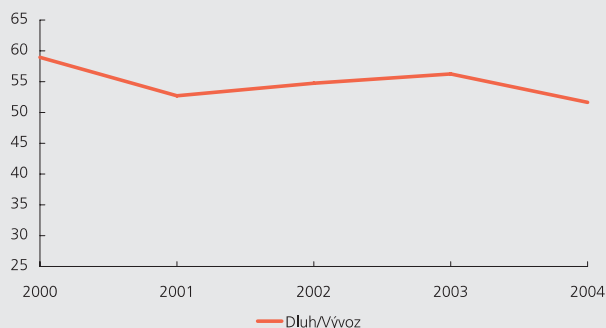
**GRAF 1.**  
Poměr zahraničního dluhu k HDP  
(v %)



### 2. Poměr zahraničního dluhu k vývozu

Schopnost ekonomiky splácet zahraniční dluh vývozem zboží a služeb byla v roce 2004 stejně jako v minulých letech příznivá. Na uhrazení ročního objemu splátek jistiny a úroků bylo potřeba 51 % ročního exportu zboží a služeb. Vzhledem ke stabilitě tohoto ukazatele je zřejmé, že dynamika vývozu zboží a služeb je vyšší než přírůstky závazků s pevně stanovenou splatností.

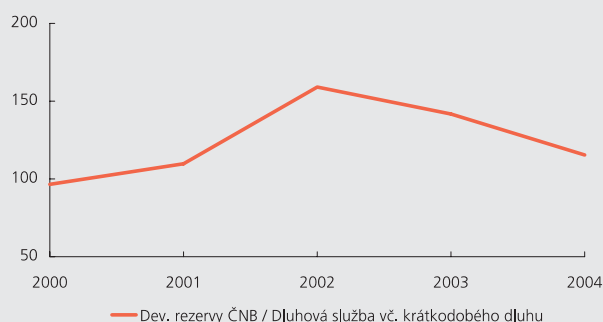
**GRAF 2.**  
Poměr zahraničního dluhu k vývozu  
(v %)



### 3. Poměr devizových rezerv ČNB ke krátkodobému dluhu

Výše devizových rezerv ČNB převyšovala v roce 2004 objem rychle mobilizovatelného zahraničního dluhu (krátkodobé závazky vč. splatné dluhové služby z dlouhodobého dluhu v příslušném roce) o 15,4 %. Ve vývoji indikátoru se promítlo především širší využívání krátkodobých forem zahraničního financování a nárůst objemu splátek z dlouhodobých závazků. I přes klesající trend je úroveň krytí rychle mobilizovatelného dluhu devizovými rezervami ČNB z hlediska likvidity dostatečná.

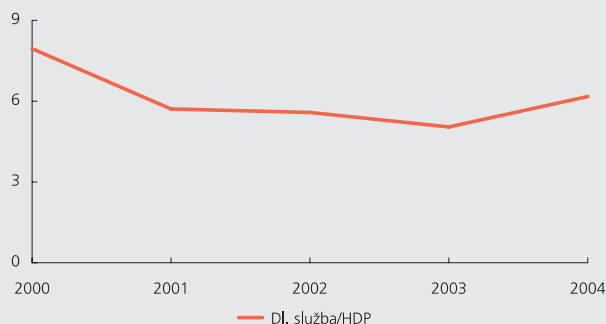
**GRAF 3.**  
Poměr devizových rezerv ČNB ke krátkodobému dluhu  
(v %)



### 4. Poměr dluhové služby k HDP

Objem dluhové služby vzrostl a převýšil 5 % HDP. I přes dosažený přírůstek HDP v roce 2004 bylo pro vývoj indikátoru určující intenzivnější splácení dlouhodobé zahraniční zadluženosti. Objem splacených úvěrů byl však v plném rozsahu obnoven nově čerpanými úvěry. V porovnání s předchozími lety dluhová služba spotřebovala vyšší část nově vytvořených zdrojů.

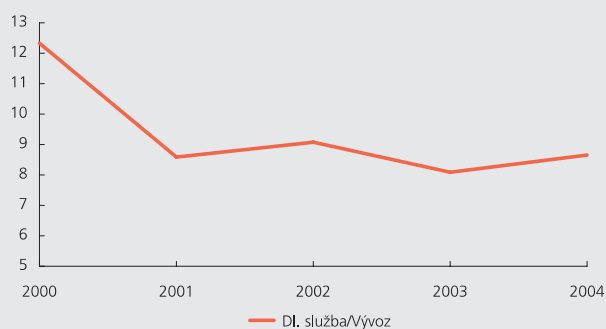
**GRAF 4.**  
Poměr dluhové služby k HDP  
(v %)



### 5. Poměr dluhové služby k vývozu

Na splátky dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků bylo v roce 2004 potřeba 8,6 % ročního exportu zboží a služeb. Nárůst splátek jistiny a úroků byl zčásti kompenzován vyšší exportní schopností české ekonomiky. Podle mezinárodních standardů se výše indikátoru nachází v dostatečném odstupu od hranice považované za citlivou (25 %).

**GRAF 5.**  
**Poměr dluhové služby k vývozu**  
(v %)



#### Závěr:

Vývoj indikátorů byl ovlivněn rychlejším zvýšením dluhové služby v porovnání s předchozími lety a růstem celkového zadlužení České republiky. Schopnost ekonomiky splácet přijaté závazky lze dále považovat za bezproblémovou. Přes růst závazků s pevně stanovenou lhůtou splatnosti se vnější zadluženost země nachází pod úrovní považovanou z empirických poznatků za citlivou.

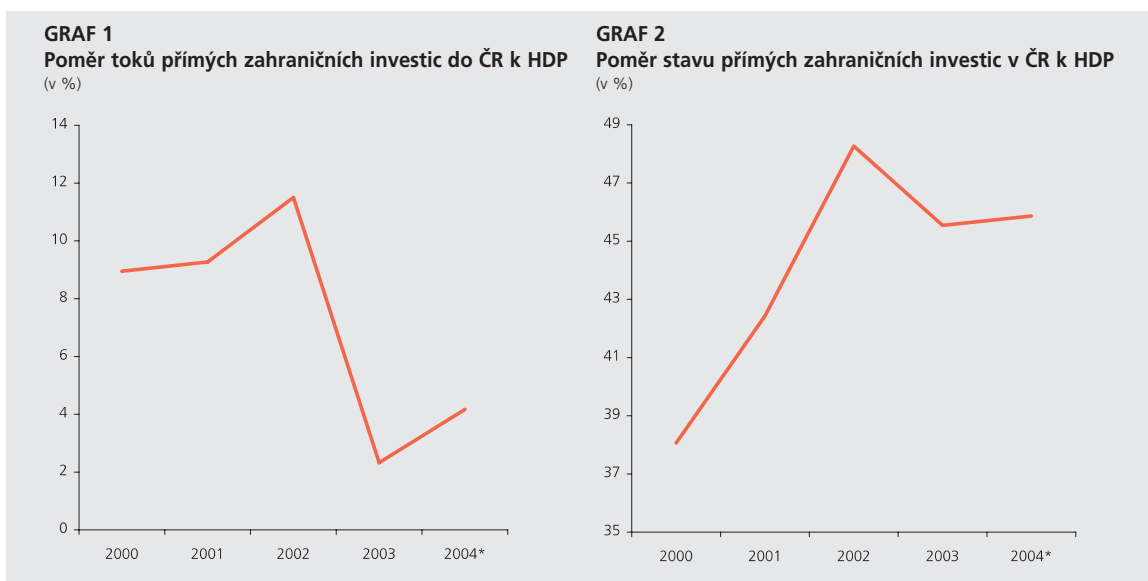
## INDIKÁTORY EKONOMICKÉ GLOBALIZACE U PŘÍMÝCH ZAHRANIČNÍCH INVESTIC

Na základě schváleného manuálu OECD jsou sledovány následující indikátory ekonomické globalizace, které mají pomáhat k jednotnému vyhodnocování a analyzování vybraných procesů ekonomické globalizace v zemích OECD.

### 1. Základní indikátory<sup>11</sup>

#### 1.1. Poměrové ukazatele toků a stavů k hrubému domácímu produktu

V roce 2004 podle předběžných údajů dosáhl poměr přílivu přímých zahraničních investic k HDP 4,2 %. Přestože proti roku 2003 jde o zvýšení o 1,9 p.b., ve srovnání s předchozími roky nedosáhl tento ukazatel ani poloviční výše. Poměr stavu přímých zahraničních investic k HDP činil v roce 2003 45,5 %, v roce 2004 se očekává další mírné zvýšení. Výnosnost z přímých investic dosahuje 4,6 % HDP a snižuje finální užití vytvořeného národního důchodu. Obdobné ukazatele u odlivu přímých investic jsou makroekonomicky nevýznamné.

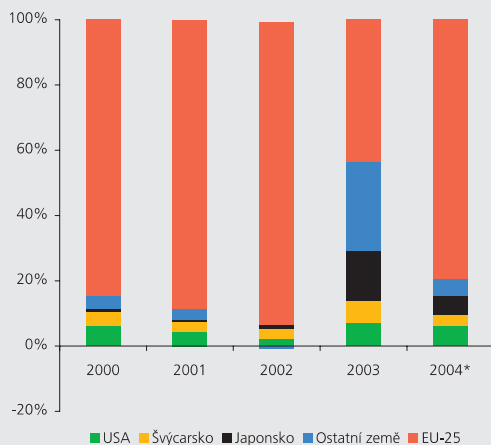


#### 1.2. Přínosy globalizace z přímých investic pro hostující zemi (teritoriální a odvětvové členění)

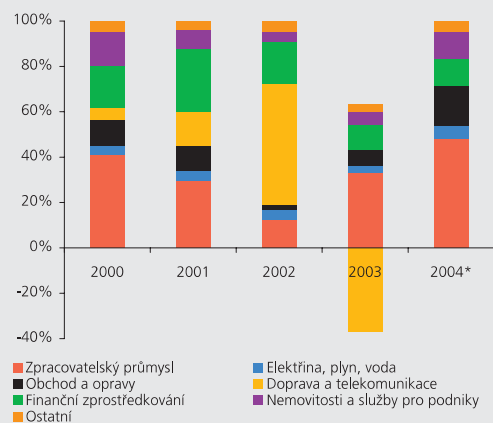
V roce 2004 se opět zvýšil dominantní podíl zemí Evropské unie na celkovém přílivu přímých investic do České republiky a dosáhl téměř 80 %. Z toho přes 50 % připlýnulo z Nizozemska, Německa a Rakouska. Z ostatních zemí byly významnější investice z USA a Japonska. Podle posledních stavových údajů za rok 2003 dosáhl podíl zemí Evropské unie na celkových přímých investicích v České republice 88 %. Podle sektorového členění byl příliv peněžních prostředků v roce 2004 do zpracovatelského průmyslu i do služeb přibližně vyrovnaný. Investice do prvovýroby byly zanedbatelné. Přes 40 % investic směřovalo do tradičních odvětví obchodu a oprav, nemovitostí a služeb pro podniky a finančního zprostředkování. Podle stavových údajů bylo ke konci roku 2003 přes 40 % investic alokováno ve zpracovatelském průmyslu a podíl odvětví finančního zprostředkování, obchodu a oprav a odvětví nemovitostí činil dohromady 38 %.

11 \*/ značí předběžný údaj; záporné znaménko znamená ztrátu nebo dezinvestici

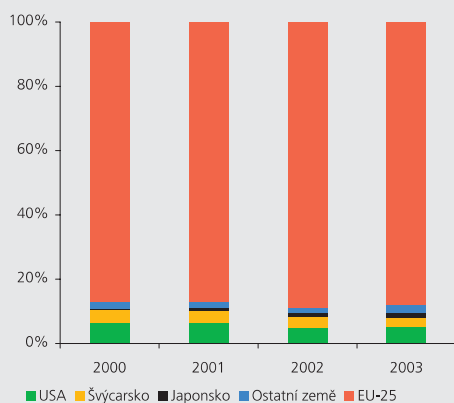
**GRAF 3**  
Podíl (skupin) zemí na přílivu přímých zahraničních investic do ČR v letech 2000 - 2004



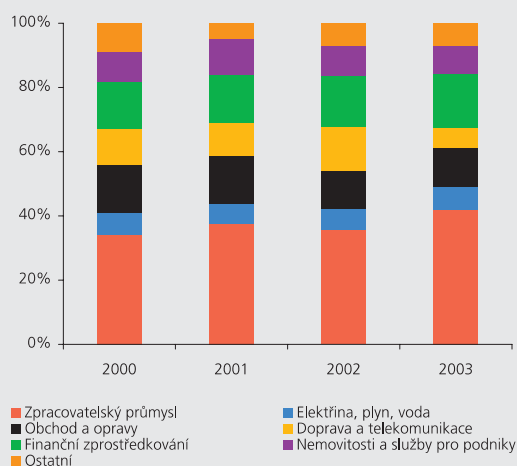
**GRAF 4**  
Podíl (skupin) odvětví na přílivu přímých zahraničních investic do ČR v letech 2000 - 2004



**GRAF 5**  
Podíl (skupin) zemí na stavu přímých zahraničních investic v ČR v letech 2000 - 2004



**GRAF 6**  
Podíl (skupin) odvětví na stavu přímých zahraničních investic v ČR v letech 2000 - 2004



### 1.3. Výnosnost přímých zahraničních investic

Celková výnosnost přímých zahraničních investic se zvyšuje a dosahuje cca 10 %. Výnosnost investic je rozdílná u jednotlivých zemí a odvětví. Výnosy nad 10 % dosahují např. investice z USA a investice ze zemí Evropské unie. V členění podle ekonomických sektorů je nejvyšší návratnost vložených investic v odvětvové skupině finančního zprostředkování, která v letech 2002 a 2003 převyšuje 15 %. Trvale nadprůměrnou návratnost vložených prostředků okolo 10 % ročně vykazuje zpracovatelský průmysl. V roce 2003 dosáhla návratnost vložených prostředků z přímých zahraničních investic ve zpracovatelském průmyslu 10,9 %.



**TAB. 1:**  
Poměr celkových výnosů z přímých zahraničních investic ke stavu přímých zahraničních investic podle zemí

Země nebo skupiny zemí	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %
EU-25	70,7	854,6	8,3	94,1	1 036,5	9,1	110,2	1 022,2	10,8
USA	7,5	62,9	11,9	5,7	56,8	10,1	6,7	59,9	11,2
Švýcarsko	2,2	38,5	5,6	4,0	40,8	9,7	2,2	32,4	6,8
Japonsko	-0,1	7,5	-0,7	0,05	13,0	0,3	-0,4	20,7	-1,9
Ostatní země	0,7	18,8	3,8	-0,6	18,3	-3,2	-0,4	26,7	-1,6
<b>Celkem</b>	<b>81,0</b>	<b>982,3</b>	<b>8,2</b>	<b>103,3</b>	<b>1 165,5</b>	<b>8,9</b>	<b>118,3</b>	<b>1 161,8</b>	<b>10,2</b>

**TAB. 2:**  
Poměr celkových výnosů z přímých zahraničních investic ke stavu přímých zahraničních investic podle odvětví

Skupiny odvětví	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %	Výnosy mld. Kč	Stav mld. Kč	Výnosnost v %
Zpracovatelský průmysl	40,6	369,0	11,0	39,9	413,5	9,6	52,9	486,7	10,9
Elektřina, plyn, voda	4,3	60,0	7,2	6,9	79,9	8,6	9,0	83,9	10,7
Obchod a opravy	9,5	148,0	6,4	9,0	138,5	6,5	7,1	142,8	5,0
Doprava a telekomunikace	2,3	101,8	2,2	9,7	158,0	6,1	9,2	69,1	13,3
Finanční zprostředkování	18,8	145,4	12,9	28,4	185,2	15,3	29,5	195,0	15,1
<b>Nemovitosti</b>									
a služby pro podniky	2,3	112,0	2,1	5,0	108,1	4,6	4,0	104,1	3,9
Ostatní	3,2	46,1	7,0	4,6	82,4	5,5	6,5	80,2	8,1
<b>Celkem</b>	<b>81,0</b>	<b>982,3</b>	<b>8,2</b>	<b>103,3</b>	<b>1 165,5</b>	<b>8,9</b>	<b>118,3</b>	<b>1 161,8</b>	<b>10,2</b>

Podíl reinvestovaného zisku na výnosech základního kapitálu v letech 2001 až 2004 (předběžné údaje) klesá. Snižuje se objem prostředků z celkového vytvořeného zisku určených k posílení stávající investice ve prospěch vyplácení dividend. V celku klesl podíl reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu ze 78 % v roce 2001 na 51 % v roce 2004 (podle předběžných údajů). V teritoriálním členění byl největší pokles podílu reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu zaznamenán u zemí Evropské unie a USA, tzn. že více jak polovina výnosů ze základního kapitálu je vyplacena na dividendách. V odvětvovém členění byl nejvýraznější pokles podílu reinvestovaného zisku k výnosům v sektoru dopravy a telekomunikací vlivem mimořádné výplaty dividend a ukončením činnosti některých podniků se zahraniční majetkovou účastí v roce 2003. Podíl reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu dlouhodobě klesá také v sektoru finančního zprostředkování, kde podíl klesl z 85 % v roce 2001 na 34 % v roce 2004. Velmi výrazně klesl podíl z výnosu určený na reinvestice ve skupině odvětví elektřina, plyn, voda, který se snížil z 82 % v roce 2001 na 22,6 % v roce 2004.

**TAB. 3:**  
Podíl reinvestovaného zisku z přímých zahraničních investic na výnosech ze základního kapitálu podle zemí

Země nebo skupiny zemí	Reinvest. zisk			Výnos ze základního kapitálu			Reinvest. zisk			Výnos ze základního kapitálu		
	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004*		
EU-25	50,2	65,0	77,3	58,6	88,7	66,1	56,1	105,6	53,1	56,5	114,2	49,5
USA	6,1	6,8	90,2	3,8	5,3	72,9	4,6	6,4	72,3	3,9	4,0	96,1
Švýcarsko	1,1	1,9	57,2	3,1	3,7	83,7	1,6	1,9	80,6	2,0	2,5	80,6
Japonsko	-0,1	-0,1	x	0,009	0,012	69,0	-0,4	-0,4	x	-0,02	0,4	x
Ostatní země	0,3	0,4	80,6	-1,1	-0,6	x	-1,0	-0,5	x	-0,8	-0,7	x
<b>Celkem</b>	<b>57,8</b>	<b>74,1</b>	<b>77,9</b>	<b>64,3</b>	<b>97,0</b>	<b>66,3</b>	<b>60,9</b>	<b>113,0</b>	<b>53,9</b>	<b>61,5</b>	<b>120,4</b>	<b>51,1</b>

pozn.: výnos ze základního kapitálu se skládá z reinvestovaného zisku a dividend  
pozn.: x - indikátor neuveden, na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 4:**  
Podíl reinvestovaného zisku z přímých zahraničních investic na výnosech ze základního kapitálu podle odvětví

Skupiny odvětví	Reinvest. Výnos ze základního kapitálu			Reinvest. Výnos ze základního kapitálu			Reinvest. Výnos ze základního kapitálu			Reinvest. Výnos ze základního kapitálu		
	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004*		
Zpracovatelský průmysl	28,7	37,4	76,8	25,0	36,8	68,0	33,0	50,2	65,8	32,7	52,4	62,4
Elektřina, plyn, voda	3,5	4,3	82,0	4,2	6,7	63,4	5,5	8,9	61,8	2,4	10,5	22,6
Obchod a opravy	6,3	8,1	77,8	4,1	8,3	49,3	3,2	6,3	50,7	6,9	9,0	76,4
Doprava a telekomunikace	1,0	2,0	50,1	4,0	9,0	44,2	-7,8	9,3	x	3,5	10,2	34,7
Finanční zprostředkování	15,8	18,6	84,7	21,1	28,3	74,8	19,6	29,1	67,3	10,7	31,7	33,6
Nemovitosti a služby pro podniky	0,2	0,8	30,0	2,4	3,9	62,4	2,0	3,1	65,0	-0,2	0,6	x
Ostatní	2,2	2,9	75,9	3,4	4,1	84,9	5,4	6,2	87,9	5,6	6,0	93,6
<b>Celkem</b>	<b>57,8</b>	<b>74,1</b>	<b>77,9</b>	<b>64,3</b>	<b>97,0</b>	<b>66,3</b>	<b>60,9</b>	<b>113,0</b>	<b>53,9</b>	<b>61,5</b>	<b>120,4</b>	<b>51,1</b>

pozn.: výnos ze základního kapitálu se skládá z reinvestovaného zisku a dividend  
pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

Podíl dividend na výnosech vzrostl z 22 % v roce 2001 na 49 % v roce 2004. Nejvyšší objem dividend byl vyplacen investorům ze zemí EU, především do Nizozemí, kam jsou z daňových důvodů přesunována sídla společností z různých zemí světa. V sektorovém členění se projevila v roce 2003 mimořádná výplata dividend v odvětví telekomunikace a doprava a významný byl podíl dividend na výnosech ze základního kapitálu ve zpracovatelském průmyslu. V roce 2004 pokračoval růst podílu dividend na výnosech ze základního kapitálu, zejména ve skupině odvětví elektřina, plyn, voda, kde dosáhl 77,4 %, a v sektoru finančního zprostředkování, kde v průměru 66,4 % zisku ze základního kapitálu bylo vyplaceno formou dividend. Na výplatu dividend byly použity prostředky z fondů vytvořených ze zisků minulých období.

**TAB. 5:**  
Podíl vyplacených dividend z přímých zahraničních investic na výnosech ze základního kapitálu podle zemí

Země nebo skupiny zemí	Dividendy			Výnos ze ZK			Dividendy			Výnos ze ZK		
	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004*		
EU-25	14,8	65,0	22,7	30,1	88,7	33,9	49,5	105,6	46,9	57,6	114,2	50,5
USA	0,7	6,8	9,8	1,4	5,3	27,1	1,8	6,4	27,7	0,15	4,0	3,9
Švýcarsko	0,8	1,9	42,8	0,6	3,7	16,3	0,38	1,9	19,4	0,49	2,5	19,4
Japonsko	0,005	-0,07	x	0,004	0,012	31,0	0,0	-0,4	x	0,4	0,4	x
Ostatní země	0,1	0,4	19,4	0,5	-0,6	x	0,5	-0,5	x	0,14	-0,7	x
<b>Celkem</b>	<b>16,4</b>	<b>74,1</b>	<b>22,1</b>	<b>32,7</b>	<b>97,0</b>	<b>33,7</b>	<b>52,1</b>	<b>113,0</b>	<b>46,1</b>	<b>58,8</b>	<b>120,4</b>	<b>48,9</b>

pozn.: ZK - základní kapitál, výnos ze základního kapitálu se skládá z reinvestovaného zisku a dividend  
pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 6:**  
Podíl vyplacených dividend z přímých zahraničních investic na výnosech ze základního kapitálu podle odvětví

Skupiny odvětví	Výnos ze ZK			Výnos ze ZK			Výnos ze ZK			Výnos ze ZK		
	Dividendy	mld. Kč	v %	Dividendy	mld. Kč	v %	Dividendy	mld. Kč	v %	Dividendy	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004*		
Zpracovatelský průmysl	8,7	37,4	23,2	11,8	36,8	32,0	17,2	50,2	34,2	19,7	52,4	37,6
Elektřina, plyn, voda	0,8	4,3	18,0	2,5	6,7	36,6	3,4	8,9	38,2	8,1	10,5	77,4
Obchod a opravy	1,8	8,1	22,2	4,2	8,3	50,7	3,1	6,3	49,3	2,1	9,0	23,6
Doprava a telekomunikace	1,0	2,0	49,9	5,0	9,0	55,8	17,1	9,3	x	6,7	10,2	65,3
Finanční zprostředkování	2,9	18,6	15,3	7,1	28,3	25,2	9,5	29,1	32,7	21,1	31,7	66,4
Nemovitosti a služby pro podniky	0,6	0,8	70,0	1,5	3,9	37,6	1,1	3,1	35,0	0,8	0,6	x
Ostatní	0,7	2,9	24,1	0,6	4,1	15,1	0,7	6,2	12,1	0,4	6,0	6,4
<b>Celkem</b>	<b>16,4</b>	<b>74,1</b>	<b>22,1</b>	<b>32,7</b>	<b>97,0</b>	<b>33,7</b>	<b>52,1</b>	<b>113,0</b>	<b>46,1</b>	<b>58,8</b>	<b>120,4</b>	<b>48,9</b>

pozn.: ZK - základní kapitál, výnos ze základního kapitálu se skládá z reinvestovaného zisku a dividend  
pozn.: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

## 2. Doplňující ukazatele

Doplňující ukazatele jsou konstruovány jako podíl složek přímých zahraničních investic (základní kapitál, reinvestované zisky a ostatní kapitál) v dané zemi či skupině zemí a odvětví na celkovém přílivu přímých investic v dané zemi nebo skupině zemí či odvětví.

Podíl toků přímých investic do základního kapitálu v roce 2004 oproti předchozím rokům klesl na necelých 40 % celkového přílivu. V předchozích letech dosahoval tento podíl cca 60-80 % s výjimkou roku 2003, kdy v důsledku transakcí v odvětví telekomunikací klesl na 6 % (po očištění o tyto transakce činil 83 %). Reinvestované zisky postupně rostou a v roce 2004 tvořily více než 50 % celkového přílivu, podíl ostatního kapitálu činil 9 %. Obdobná je struktura stavů přímých zahraničních investic. Odchyly od průměru ekonomiky nejsou v teritoriálním a odvětvovém členění významné. Z teritoriálního pohledu přetrvává vysoký podíl přímých investic do základního kapitálu u investic z Japonska, z hlediska odvětvového rozdělení dosáhlo vysokého záporného podílu odvětví dopravy a telekomunikací v důsledku snížení základního kapitálu společnosti Transgas.

**TAB. 7:**  
Podíl základního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic z dané země nebo skupiny zemí

Země nebo skupiny zemí	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
EU-25	69,3	60,5	73,0	-83,9	29,1
USA	50,7	27,5	93,7	-35,7	40,4
Švýcarsko	87,8	62,9	36,6	58,5	34,5
Japonsko	x	78,7	86,4	75,4	104,5
Ostatní země	86,9	75,0	x	77,6	86,2
<b>Celkem</b>	<b>70,1</b>	<b>59,8</b>	<b>74,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>37,4</b>

pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 8:**  
Podíl základního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
Zpracovatelský průmysl	58,2	34,5	46,0	23,9	31,2
Elektřina, plyn, voda	62,9	59,9	59,9	32,4	62,5
Obchod a opravy	92,6	77,9	x	63,3	57,4
Doprava a telekomunikace	59,2	94,3	91,2	57,4	-512,9
Finanční zprostředkování	83,1	69,8	53,8	11,2	7,9
Nemovitosti a služby pro podniky	69,5	41,9	69,0	93,8	77,5
Ostatní země	88,4	32,8	42,8	19,0	13,2
<b>Celkem</b>	<b>70,1</b>	<b>59,8</b>	<b>74,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>37,4</b>

pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 9:**  
Podíl reinvestovaného zisku na celkovém přílivu přímých zahraničních investic z dané země nebo skupiny zemí

Země nebo skupiny zemí	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
EU-25	21,7	26,5	22,5	216,8	62,0
USA	7,2	66,1	61,8	106,7	53,3
Švýcarsko	8,5	16,6	34,6	40,8	55,1
Japonsko	-10,4	-7,1	0,2	-4,6	-0,4
Ostatní země	1,0	4,3	62,0	-5,6	-14,5
<b>Celkem</b>	<b>19,2</b>	<b>26,9</b>	<b>23,2</b>	<b>102,7</b>	<b>53,6</b>

pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 10:**  
Podíl reinvestovaného zisku na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
Zpracovatelský průmysl	31,9	45,3	76,4	44,7	59,3
Elektrina, plyn, voda	40,8	34,2	33,8	77,9	34,5
Obchod a opravy	-8,9	26,4	73,7	20,6	34,8
Doprava a telekomunikace	12,0	3,2	2,8	9,5	695,3
Finanční zprostředkování	19,9	26,2	43,6	77,7	80,7
Nemovitosti a služby pro podniky	2,0	1,4	20,0	16,1	-1,3
Ostatní země	15,0	28,2	15,5	72,1	108,8
<b>Celkem</b>	<b>19,2</b>	<b>26,9</b>	<b>23,2</b>	<b>102,7</b>	<b>53,6</b>

**TAB. 11:**  
Podíl ostatního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic z dané země nebo skupiny zemí

Země nebo skupiny zemí	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
EU-25	8,1	13,0	4,6	-32,9	8,8
USA	42,1	6,5	-55,5	28,9	6,4
Švýcarsko	3,8	20,4	28,7	0,7	10,4
Japonsko	-3,7	28,3	13,4	29,2	-4,2
Ostatní země	31,3	20,7	x	28,6	28,3
<b>Celkem</b>	<b>10,7</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,0</b>

pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 12:**  
Podíl ostatního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004*
Zpracovatelský průmysl	9,8	20,0	-22,4	31,4	9,5
Elektrina, plyn, voda	-3,7	5,9	6,4	-10,3	3,0
Obchod a opravy	16,2	-4,3	x	16,1	7,8
Doprava a telekomunikace	28,8	2,5	6,1	33,1	-82,5
Finanční zprostředkování	-3,0	4,1	2,6	11,0	11,4
Nemovitosti a služby pro podniky	28,4	56,7	11,0	-9,9	23,8
Ostatní země	-3,4	39,9	41,7	8,9	-22,0
<b>Celkem</b>	<b>10,7</b>	<b>13,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,0</b>

pozn: x - indikátor neuveden; na daném stupni agregace nemá vypovídací schopnost

**TAB. 13:**  
Podíl základního kapitálu a reinvestovaných zisků na celkovém stavu přímých zahraničních investic v dané zemi nebo skupině zemí

Země nebo skupiny zemí	podíl v %			
	2000	2001	2002	2003
EU-25	86,7	86,0	87,3	87,9
USA	75,6	78,5	82,2	81,0
Švýcarsko	89,9	87,8	82,3	77,5
Japonsko	98,2	94,8	93,1	82,6
Ostatní země	70,0	66,5	87,1	74,1
Celkem	85,8	85,3	86,9	86,9

**TAB. 14:**  
Podíl základního kapitálu a reinvestovaných zisků na celkovém stavu přímých zahraničních investic v daném odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %			
	2000	2001	2002	2003
Zpracovatelský průmysl	90,3	81,1	86,0	83,3
Elektrina, plyn, voda	99,6	98,7	98,0	99,0
Obchod a opravy	75,2	80,1	81,5	80,3
Doprava a telekomunikace	94,8	94,6	91,0	118,7
Finanční zprostředkování	99,7	98,0	97,0	95,8
Nemovitosti a služby pro podniky	69,7	70,8	69,1	69,1
Ostatní	58,6	92,0	82,9	81,6
Celkem	85,8	85,3	86,9	86,9

**TAB. 15:**  
Podíl ostatního kapitálu na celkovém stavu přímých zahraničních investic v dané zemi nebo skupině zemí

Země nebo skupiny zemí	podíl v %			
	2000	2001	2002	2003
EU-25	13,3	14,0	12,7	12,1
USA	24,4	21,5	17,8	19,0
Švýcarsko	10,1	12,2	17,7	22,5
Japonsko	1,8	5,2	6,9	17,4
Ostatní země	30,0	33,5	12,9	25,9
Celkem	14,2	14,7	13,1	13,1

**TAB. 16:**  
Podíl ostatního kapitálu na celkovém stavu přímých zahraničních investic v daném odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %			
	2000	2001	2002	2003
Zpracovatelský průmysl	19,0	17,9	14,0	16,7
Elektrina, plyn, voda	0,4	1,3	1,6	1,0
Obchod a opravy	24,8	19,9	18,5	19,7
Doprava a telekomunikace	5,2	5,4	9,0	-18,7
Finanční zprostředkování	0,3	2,0	3,0	4,2
Nemovitosti a služby pro podniky	30,3	29,2	30,9	30,9
Ostatní	5,5	16,1	17,5	18,4
Celkem	14,2	14,7	13,1	13,1

## PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2004

(předběžné údaje - 9. 3. 2005)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	<b>-143 259,0</b>	<b>-4 490,3</b>	<b>-5 574,0</b>
Obchodní bilance	-22 325,0	-699,7	-868,6
vývoz	1 713 694,0	53 714,1	66 678,1
dovoz	1 736 019,0	54 413,8	67 546,7
Bilance služeb	12 472,5	390,9	485,3
příjmy	248 433,1	7 786,9	9 666,3
doprava	72 308,9	2 266,4	2 813,5
cestovní ruch	107 129,8	3 357,9	4 168,3
ostatní služby	68 994,4	2 162,6	2 684,5
výdaje	235 960,6	7 396,0	9 181,0
doprava	38 603,0	1 210,0	1 502,0
cestovní ruch	58 362,8	1 829,3	2 270,8
ostatní služby	138 994,8	4 356,7	5 408,2
Bilance výnosů	-139 535,9	-4 373,6	-5 429,2
výnosy	70 209,1	2 200,6	2 731,8
náklady	209 745,0	6 574,2	8 161,0
Běžné převody	6 129,4	192,1	238,5
příjmy	46 045,3	1 443,2	1 791,6
výdaje	39 915,9	1 251,1	1 553,1
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>-14 017,0</b>	<b>-439,3</b>	<b>-545,4</b>
příjmy	5 608,2	175,8	218,2
výdaje	19 625,2	615,1	763,6
<i>Celkem A a B</i>	<i>-157 276,0</i>	<i>-4 929,6</i>	<i>-6 119,4</i>
<b>C. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>180 923,0</b>	<b>5 670,8</b>	<b>7 039,5</b>
Přímé investice	100 673,6	3 155,5	3 917,1
v zahraničí	-14 038,9	-440,0	-546,2
základní kapitál a reinvestovaný zisk	-12 732,3	-399,1	-495,4
ostatní kapitál	-1 306,6	-40,9	-50,8
zahraniční v tuzemsku	114 712,5	3 595,5	4 463,3
základní kapitál a reinvestovaný zisk	104 432,3	3 273,3	4 063,3
ostatní kapitál	10 280,2	322,2	400,0
Portfoliové investice	62 209,2	1 949,9	2 420,5
aktiva	-61 068,5	-1 914,1	-2 376,1
majetkové cenné papíry a účasti	-27 280,4	-855,1	-1 061,4
dluhové cenné papíry	-33 788,1	-1 059,0	-1 314,7
pasiva	123 277,7	3 864,0	4 796,6
majetkové cenné papíry a účasti	19 558,6	613,0	761,0
dluhové cenné papíry	103 719,1	3 251,0	4 035,6
Finanční deriváty	-1 539,7	-48,3	-59,9
aktiva	-13 902,7	-435,8	-540,9
pasiva	12 363,0	387,5	481,0

Poznámka: Definitivní údaje budou publikovány ve vazbě na zveřejnění definitivních údajů ČSÚ o obchodní bilanci.

**PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2004 - pokračování**  
(předběžné údaje - 9. 3. 2005)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
Ostatní investice	19 579,9	613,7	761,8
aktiva	-35 983,8	-1 127,9	-1 400,1
dlouhodobá	20 516,9	643,1	798,3
ČNB	-184,9	-5,8	-7,2
obchodní banky	587,7	18,4	22,9
vláda	22 790,7	714,4	886,8
ostatní sektory	-2 676,6	-83,9	-104,2
krátkodobá	-56 500,7	-1 771,0	-2 198,4
obchodní banky	-34 807,6	-1 091,0	-1 354,3
vláda	92,9	2,9	3,6
ostatní sektory	-21 786,0	-682,9	-847,7
pasíva	55 563,7	1 741,6	2 161,9
dlouhodobá	29 813,4	934,5	1 160,0
ČNB	-20,5	-0,6	-0,8
obchodní banky	-1 410,8	-44,2	-54,9
vláda	9 264,7	290,4	360,5
ostatní sektory	21 980,0	688,9	855,2
krátkodobá	25 750,3	807,1	1 001,9
ČNB	843,7	26,4	32,8
obchodní banky	-14 766,2	-462,8	-574,5
vláda			
ostatní sektory	39 672,8	1 243,5	1 543,6
<i>Celkem A, B a C</i>	<i>23 647,0</i>	<i>741,2</i>	<i>920,1</i>
<b>D. SALDO CHYB A OPOMENUTÍ, KURZOVÉ ROZDÍLY</b>	<b>-16 864,8</b>	<b>-528,6</b>	<b>-656,2</b>
<i>Celkem A, B, C a D</i>	<i>6 782,2</i>	<i>212,6</i>	<i>263,9</i>
<b>E. ZMĚNA DEVIZOVÝCH REZERV (-nárůst)</b>	<b>-6 782,2</b>	<b>-212,6</b>	<b>-263,9</b>

## PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2004

(předběžné údaje - 9. 3. 2005)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	<b>-143 259,0</b>	<b>-4 490,3</b>	<b>-5 574,0</b>
<b>Obchodní bilance</b>	<b>-22 325,0</b>	<b>-699,7</b>	<b>-868,6</b>
Vývoz	1 713 694,0	53 714,1	66 678,1
Dovoz	1 736 019,0	54 413,8	67 546,7
<b>Bilance služeb</b>	<b>12 472,5</b>	<b>390,9</b>	<b>485,3</b>
<b>Příjmy</b>	<b>248 433,1</b>	<b>7 786,9</b>	<b>9 666,3</b>
<b>Doprava</b>	<b>72 308,9</b>	<b>2 266,4</b>	<b>2 813,5</b>
potrubní tranzit	7 514,2	235,5	292,4
ostatní	64 794,7	2 030,9	2 521,1
<b>Cestovní ruch</b>	<b>107 129,8</b>	<b>3 357,9</b>	<b>4 168,3</b>
<b>Ostatní služby obchodní a neobchodní povahy</b>	<b>68 994,4</b>	<b>2 162,6</b>	<b>2 684,5</b>
spojové služby	3 840,8	120,4	149,4
poštovní služby	373,6	11,7	14,5
telekomunikační a radiokomunikační služby	3 467,2	108,7	134,9
stavební a montážní práce	3 499,1	109,7	136,1
služby v oblasti pojištění	190,8	6,0	7,4
životní a penzijní pojištění	10,1	0,3	0,4
pojištění zboží	3,6	0,1	0,1
ostatní pojištění	74,4	2,4	2,9
zajištění	102,7	3,2	4,0
pomocné služby při pojištění			
finanční služby	10 690,7	335,1	416,0
služby výpočetní techniky a informací	2 818,5	88,3	109,7
služby výpočetní techniky	2 603,9	81,6	101,3
informační služby	214,6	6,7	8,4
autorské honoráře, licenční poplatky apod.	1 457,9	45,7	56,7
ostatní obchodní služby	41 881,7	1 312,7	1 629,6
ziskové operace a ost. služby spojené se zbožím	2 944,1	92,2	114,6
ziskové operace	-349,6	-11,0	-13,6
zprostředkovatelské služby	3 293,7	103,2	128,2
pronájem strojů a zařízení	1 403,1	44,0	54,6
ostatní obchodní, profesní a technické služby	37 534,5	1 176,5	1 460,4
právní, účetnické a poradenské služby	4 874,2	152,8	189,7
právní služby	3 835,8	120,2	149,3
účetnické a auditorské služby	250,5	7,9	9,7
poradenství v podnikání a řízení, "public relations"	787,9	24,7	30,7
reklamní služby	1 525,1	47,8	59,3
výzkum a vývoj	332,4	10,4	12,9
technické služby	1 184,7	37,1	46,1
služby v oblasti těžebního průmyslu	290,7	9,1	11,3
služby v oblasti zemědělství	149,3	4,7	5,8
služby v oblasti odpadového hospodářství	988,7	31,0	38,5
jiné služby obchodní povahy	24 198,2	758,5	941,5
služby mezi podniky v rámci přímých investic	3 991,2	125,1	155,3
služby v oblasti kultury, zábavy, sportu, zdravotnictví, vzdělávání apod.	3 622,9	113,6	141,0
audiovizuální služby	873,3	27,4	34,0
služby v oblasti zdravotnictví a veterinární péče	771,4	24,2	30,0
služby v oblasti vzdělávání	682,7	21,4	26,6
ostatní	1 295,5	40,6	50,4
vládní služby	992,0	31,1	38,6
diplomatické a konzulární zastoupení ČR v zahraničí	76,8	2,4	3,0
zahraniční diplomatické a konzulární zastoupení v ČR	805,0	25,2	31,3
vládní příjmy (spojené s účastí v NATO, mírových silách OSN apod.)	64,4	2,0	2,5
ostatní vládní příjmy	45,8	1,5	1,8
<b>Výdaje</b>	<b>235 960,6</b>	<b>7 396,0</b>	<b>9 181,0</b>
<b>Doprava</b>	<b>38 603,0</b>	<b>1 210,0</b>	<b>1 502,0</b>
potrubní tranzit	4 100,0	128,5	159,5
ostatní	34 503,0	1 081,5	1 342,5
<b>Cestovní ruch</b>	<b>58 362,8</b>	<b>1 829,3</b>	<b>2 270,8</b>
<b>Ostatní služby obchodní a neobchodní povahy</b>	<b>138 994,8</b>	<b>4 356,7</b>	<b>5 408,2</b>
spojové služby	9 975,5	312,7	388,1
poštovní služby	771,8	24,2	30,0
telekomunikační a radiokomunikační služby	9 203,7	288,5	358,1
stavební a montážní práce	6 878,3	215,6	267,6
služby v oblasti pojištění	5 018,8	157,3	195,3
životní a penzijní pojištění			
pojištění zboží			
ostatní pojištění			
zajištění	5 018,8	157,3	195,3
pomocné služby při pojištění			



	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
finanční služby	24 343,7	763,0	947,2
služby výpočetní techniky a informací	5 222,9	163,7	203,2
služby výpočetní techniky	4 861,6	152,4	189,2
informační služby	361,3	11,3	14,0
autorské honoráře, licenční poplatky apod.	4 412,2	138,3	171,7
ostatní obchodní služby	76 651,2	2 402,6	2 982,4
ziskové operace a ost. služby spojené se zbožím	5 309,8	166,4	206,6
ziskové operace			
zprostředkovatelské služby	5 309,8	166,4	206,6
pronájem strojů a zařízení	2 254,3	70,7	87,7
ostatní obchodní, profesní a technické služby	69 087,1	2 165,5	2 688,1
právní, účetnické a poradenské služby	12 730,6	399,0	495,4
právní služby	8 426,4	264,1	327,9
účetnické a auditorské služby	1 179,3	37,0	45,9
poradenství v podnikání a řízení, "public relations"	3 124,9	97,9	121,6
reklamní služby	3 238,1	101,5	126,0
výzkum a vývoj	951,7	29,8	37,0
technické služby	6 028,1	189,0	234,5
služby v oblasti těžebního průmyslu	80,7	2,5	3,1
služby v oblasti zemědělství	133,3	4,2	5,2
služby v oblasti odpadového hospodářství	153,4	4,8	6,0
jiné služby obchodní povahy	44 385,3	1 391,2	1 727,0
služby mezi podniky v rámci přímých investic	1 385,9	43,5	53,9
služby v oblasti kultury, zábavy, sportu, zdravotnictví, vzdělávání apod.	4 259,6	133,5	165,8
audiovizuální služby	529,7	16,6	20,6
služby v oblasti zdravotnictví a veterinární péče	567,6	17,8	22,1
služby v oblasti vzdělávání	543,9	17,0	21,2
ostatní	2 618,4	82,1	101,9
vládní služby	2 232,6	70,0	86,9
diplomatické a konzulární zastoupení ČR v zahraničí	1 824,9	57,2	71,0
zahraniční diplomatické a konzulární zastoupení v ČR	304,6	9,6	11,9
vládní výdaje (spojené s účastí v NATO, mírových silách OSN apod.)	55,0	1,7	2,1
ostatní vládní výdaje	48,1	1,5	1,9
<b>Bilance výnosů</b>	<b>-139 535,9</b>	<b>-4 373,6</b>	<b>-5 429,2</b>
<b>Výnosy</b>	<b>70 209,1</b>	<b>2 200,6</b>	<b>2 731,8</b>
příjmy z práce v zahraničí	11 386,0	356,9	443,0
výnosy z investic	58 823,1	1 843,7	2 288,8
přímé investice	2 222,6	69,6	86,5
dividendy	175,8	5,5	6,9
zisky reinvestované v zahraničí	1 940,7	60,8	75,5
úroky	106,1	3,3	4,1
portfoliové investice	14 032,1	439,8	546,0
dividendy	1 662,4	52,1	64,7
úroky	12 369,7	387,7	481,3
ostatní investice - úroky, výnosy z rezerv ČNB	42 568,4	1 334,3	1 656,3
<b>Náklady</b>	<b>209 745,0</b>	<b>6 574,2</b>	<b>8 161,0</b>
náklady na práci cizinců v ČR	34 105,0	1 069,0	1 327,0
výnosy z investic	175 640,0	5 505,2	6 834,0
přímé investice	125 580,8	3 936,2	4 886,2
dividendy	58 843,7	1 844,4	2 289,6
zisky reinvestované v ČR	61 542,4	1 929,0	2 394,5
úroky	5 194,7	162,8	202,1
portfoliové investice	11 516,6	360,9	448,1
dividendy	5 904,1	185,0	229,7
úroky	5 612,5	175,9	218,4
ostatní investice - úroky	38 542,6	1 208,1	1 499,7
<b>Běžné převody</b>	<b>6 129,4</b>	<b>192,1</b>	<b>238,5</b>
<b>Příjmy</b>	<b>46 045,3</b>	<b>1 443,2</b>	<b>1 791,6</b>
vládní	33 534,1	1 051,1	1 304,8
soukromé	12 511,2	392,1	486,8
<b>Výdaje</b>	<b>39 915,9</b>	<b>1 251,1</b>	<b>1 553,1</b>
vládní	20 961,0	657,0	815,6
soukromé	18 954,9	594,1	737,5
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>-14 017,0</b>	<b>-439,3</b>	<b>-545,4</b>
<b>Příjmy</b>	<b>5 608,2</b>	<b>175,8</b>	<b>218,2</b>
<b>Výdaje</b>	<b>19 625,2</b>	<b>615,1</b>	<b>763,6</b>
<b>Celkem A a B</b>	<b>-157 276,0</b>	<b>-4 929,6</b>	<b>-6 119,4</b>

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<b>C. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>180 923,0</b>	<b>5 670,8</b>	<b>7 039,5</b>
<b>Přímé investice</b>	<b>100 673,6</b>	<b>3 155,5</b>	<b>3 917,1</b>
<b>České v zahraničí</b>	<b>-14 038,9</b>	<b>-440,0</b>	<b>-546,2</b>
základní kapitál	-10 791,6	-338,3	-419,9
reinvestovaný zisk	-1 940,7	-60,8	-75,5
ostatní kapitál	-1 306,6	-40,9	-50,8
<b>Zahraníční v České republice</b>	<b>114 712,5</b>	<b>3 595,5</b>	<b>4 463,3</b>
základní kapitál	42 889,9	1 344,3	1 668,8
reinvestovaný zisk	61 542,4	1 929,0	2 394,5
ostatní kapitál	10 280,2	322,2	400,0
<b>Portfoliové investice</b>	<b>62 209,2</b>	<b>1 949,9</b>	<b>2 420,5</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-61 068,5</b>	<b>-1 914,1</b>	<b>-2 376,1</b>
majetkové cenné papíry a účasti	-27 280,4	-855,1	-1 061,4
ČNB			
obchodní banky	-1 415,0	-44,3	-55,0
vláda	-200,0	-6,3	-7,8
ostatní sektory	-25 665,4	-804,5	-998,6
dluhové cenné papíry	-33 788,1	-1 059,0	-1 314,7
ČNB			
obchodní banky	-21 328,2	-668,5	-829,9
vláda	353,6	11,1	13,8
ostatní sektory	-12 813,5	-401,6	-498,6
<b>Pasíva</b>	<b>123 277,7</b>	<b>3 864,0</b>	<b>4 796,6</b>
majetkové cenné papíry a účasti	19 558,6	613,0	761,0
obchodní banky	175,9	5,5	6,8
ostatní sektory	19 382,7	607,5	754,2
dluhové cenné papíry	103 719,1	3 251,0	4 035,6
ČNB			
obchodní banky	6 725,0	210,8	261,7
vláda	73 386,4	2 300,2	2 855,4
ostatní sektory	23 607,7	740,0	918,5
<b>Finanční deriváty</b>	<b>-1 539,7</b>	<b>-48,3</b>	<b>-59,9</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-13 902,7</b>	<b>-435,8</b>	<b>-540,9</b>
<b>Pasíva</b>	<b>12 363,0</b>	<b>387,5</b>	<b>481,0</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>19 579,9</b>	<b>613,7</b>	<b>761,8</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-35 983,8</b>	<b>-1 127,9</b>	<b>-1 400,1</b>
dlouhodobá	20 516,9	643,1	798,3
ČNB	-184,9	-5,8	-7,2
obchodní banky	587,7	18,4	22,9
vláda	22 790,7	714,4	886,8
ostatní sektory	-2 676,6	-83,9	-104,2
krátkodobá	-56 500,7	-1 771,0	-2 198,4
obchodní banky	-34 807,6	-1 091,0	-1 354,3
vláda	92,9	2,9	3,6
ostatní sektory	-21 786,0	-682,9	-847,7
<b>Pasíva</b>	<b>55 563,7</b>	<b>1 741,6</b>	<b>2 161,9</b>
dlouhodobá	29 813,4	934,5	1 160,0
ČNB	-20,5	-0,6	-0,8
obchodní banky	-1 410,8	-44,2	-54,9
vláda	9 264,7	290,4	360,5
ostatní sektory	21 980,0	688,9	855,2
krátkodobá	25 750,3	807,1	1 001,9
ČNB	843,7	26,4	32,8
obchodní banky	-14 766,2	-462,8	-574,5
vláda			
ostatní sektory	39 672,8	1 243,5	1 543,6
<b>Celkem A, B a C</b>	<b>23 647,0</b>	<b>741,2</b>	<b>920,1</b>
<b>D. SALDO CHYB A OPOMENUTÍ, KURSOVÉ ROZDÍLY</b>	<b>-16 864,8</b>	<b>-528,6</b>	<b>-656,2</b>
<b>Celkem A, B, C a D</b>	<b>6 782,2</b>	<b>212,6</b>	<b>263,9</b>
<b>E. ZMĚNA DEVIZOVÝCH REZERV (-nárust)</b>	<b>-6 782,2</b>	<b>-212,6</b>	<b>-263,9</b>

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRA NIČÍ

v mil. Kč	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>AKTIVA</b>	<b>1 031 410,7</b>	<b>1 087 507,3</b>	<b>1 347 954,9</b>	<b>1 448 400,7</b>	<b>1 544 963,0</b>	<b>1 579 922,9</b>	<b>1 537 284,6</b>	<b>1 535 040,8</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>18 989,4</b>	<b>24 003,5</b>	<b>25 114,9</b>	<b>27 899,3</b>	<b>41 176,1</b>	<b>44 397,1</b>	<b>58 581,5</b>	<b>68 450,0</b>
základní kapitál	18 385,1	21 901,2	22 415,9	24 797,5	37 633,6	39 472,1	50 965,5	60 050,0
ostatní kapitál	604,3	2 102,3	2 699,0	3 101,8	3 542,5	4 925,0	7 616,0	8 400,0
<b>Portfoliové investice</b>	<b>35 738,9</b>	<b>35 872,4</b>	<b>104 345,3</b>	<b>180 431,3</b>	<b>185 138,6</b>	<b>274 344,7</b>	<b>343 968,7</b>	<b>369 425,6</b>
majetkové cenné papíry a účasti	14 442,0	13 415,5	66 318,2	92 222,9	68 675,5	86 464,7	47 337,7	73 309,3
dluhové cenné papíry	21 296,9	22 456,9	38 027,1	88 208,4	116 463,1	187 880,0	296 631,0	296 116,3
<b>Finanční deriváty</b>				<b>6 347,2</b>	<b>15 754,8</b>	<b>31 213,2</b>	<b>24 129,5</b>	<b>38 032,2</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>638 157,7</b>	<b>650 948,4</b>	<b>757 065,5</b>	<b>736 903,7</b>	<b>778 435,7</b>	<b>515 356,2</b>	<b>419 090,0</b>	<b>422 891,5</b>
dlouhodobé	294 256,5	287 328,8	323 131,1	315 625,5	310 133,9	179 639,6	157 598,6	118 694,3
ČNB	26 122,4	26 122,4		329,1	307,3	280,9	468,4	600,0
obchodní banky	37 088,8	64 041,6	89 900,1	75 537,9	79 663,7	67 966,9	66 121,3	58 055,5
vláda	205 142,0	176 213,4	210 221,3	220 777,8	210 694,9	97 156,8	79 483,9	48 918,8
ostatní sektory	25 903,3	20 951,4	23 009,7	18 980,7	19 468,0	14 235,0	11 525,0	11 120,0
krátkodobé	343 901,2	363 619,6	433 934,4	421 278,2	468 301,8	335 716,6	261 491,4	304 197,2
ČNB	0,1	0,1		52,9	51,2	376,7	98,8	71,7
obchodní banky	250 670,9	272 219,5	336 117,2	314 115,3	359 638,5	213 815,4	161 150,2	185 146,0
z toho zlatu a devizy	172 301,6	175 753,2	218 995,8	228 961,7	257 138,6	163 032,9	115 884,8	128 118,7
vláda					87,1	2 324,5	102,4	9,5
ostatní sektory	93 230,2	91 400,0	97 817,2	107 110,0	108 525,0	119 200,0	100 140,0	118 970,0
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>338 524,7</b>	<b>376 683,0</b>	<b>461 429,2</b>	<b>496 819,2</b>	<b>524 457,8</b>	<b>714 611,7</b>	<b>691 514,9</b>	<b>636 241,5</b>
zlato	1 521,9	369,1	677,0	4 640,4	4 469,9	4 653,8	4 784,3	4 253,9
zvláštní práva čerpání				7,7	31,0	137,1	238,7	118,0
rezervní pozice u MMF				116,0	5 478,3	7 081,5	11 949,9	9 137,5
devizy	337 002,8	376 313,9	460 752,2	491 001,2	514 188,0	686 516,1	674 451,8	622 606,4
ostatní rezervní aktiva				1 053,9	290,6	16 223,2	90,2	125,7
<b>PASÍVA</b>	<b>1 138 248,1</b>	<b>1 204 984,0</b>	<b>1 458 893,3</b>	<b>1 640 270,0</b>	<b>1 789 030,7</b>	<b>1 977 177,7</b>	<b>2 064 768,3</b>	<b>2 360 031,1</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>319 820,3</b>	<b>429 167,8</b>	<b>631 505,3</b>	<b>818 411,6</b>	<b>982 335,0</b>	<b>1 165 529,1</b>	<b>1 161 783,6</b>	<b>1 261 710,9</b>
základní kapitál	284 674,7	364 816,5	538 379,3	702 217,8	837 537,3	1 013 102,9	1 009 391,8	1 106 150,9
ostatní kapitál	35 145,6	64 351,3	93 126,0	116 193,8	144 797,7	152 426,2	152 391,8	155 560,0
<b>Portfoliové investice</b>	<b>169 032,7</b>	<b>166 128,1</b>	<b>165 579,2</b>	<b>164 592,0</b>	<b>180 346,2</b>	<b>201 120,0</b>	<b>223 620,4</b>	<b>381 019,4</b>
majetkové cenné papíry a účasti	104 862,3	113 247,2	98 011,8	115 670,6	128 740,1	128 097,7	140 788,6	208 872,1
dluhové cenné papíry	64 170,4	52 880,9	67 567,4	48 921,4	51 606,1	73 022,3	82 831,8	172 147,3
<b>Finanční deriváty</b>				<b>5 307,9</b>	<b>11 495,2</b>	<b>22 671,9</b>	<b>19 448,3</b>	<b>31 811,3</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>649 395,1</b>	<b>609 688,1</b>	<b>661 808,8</b>	<b>651 958,5</b>	<b>614 854,3</b>	<b>587 856,7</b>	<b>659 916,0</b>	<b>685 489,5</b>
dlouhodobé	426 270,1	358 510,5	379 172,2	352 323,4	332 593,2	326 321,3	360 279,2	372 377,2
ČNB	2 188,3	1 883,3	197,1	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2
obchodní banky	143 120,2	124 286,3	118 368,9	84 607,4	73 688,6	63 541,0	58 056,3	52 020,9
vláda	37 754,7	23 814,8	20 852,9	19 699,2	9 476,2	9 475,8	22 456,0	32 065,4
ostatní sektory	243 206,9	208 526,1	239 753,3	247 836,4	249 295,0	253 190,0	279 670,8	288 220,7
krátkodobé	223 125,0	251 177,6	282 636,6	299 635,1	282 261,1	261 535,4	299 636,8	313 112,3
ČNB	45,5	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5
obchodní banky	168 927,1	193 373,0	229 988,7	226 176,2	190 487,6	176 196,2	208 534,0	185 565,8
vláda	287,5	103,2						
ostatní sektory	53 864,9	57 661,9	52 622,1	73 450,1	91 705,0	85 295,0	91 080,0	126 680,0
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</b>	<b>-106 837,4</b>	<b>-117 476,7</b>	<b>-110 938,4</b>	<b>-191 869,3</b>	<b>-244 067,7</b>	<b>-397 254,8</b>	<b>-527 483,7</b>	<b>-824 990,3</b>

1) zprávné údaje  
2) předběžné údaje

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. EUR	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>AKTIVA</b>	<b>26 984,7</b>	<b>31 053,0</b>	<b>37 308,5</b>	<b>41 276,8</b>	<b>48 310,3</b>	<b>49 997,6</b>	<b>47 439,8</b>	<b>50 387,0</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>496,8</b>	<b>685,4</b>	<b>695,1</b>	<b>795,1</b>	<b>1 287,6</b>	<b>1 405,0</b>	1 807,8	2 246,8
základní kapitál	481,0	625,4	620,4	706,7	1 176,8	1 249,1	1 572,8	1 971,1
ostatní kapitál	15,8	60,0	74,7	88,4	110,8	155,9	235,0	275,7
<b>Portfoliové investice</b>	<b>935,0</b>	<b>1 024,3</b>	<b>2 888,1</b>	<b>5 142,0</b>	<b>5 789,2</b>	<b>8 681,8</b>	<b>10 614,7</b>	<b>12 126,3</b>
majetkové cenné papíry a účasti	377,8	383,1	1 835,6	2 628,2	2 147,5	2 736,2	1 460,8	2 406,4
dluhové cenné papíry	557,2	641,2	1 052,5	2 513,8	3 641,7	5 945,6	9 153,9	9 719,9
<b>Finanční deriváty</b>				<b>180,9</b>	<b>492,6</b>	<b>987,8</b>	<b>744,6</b>	<b>1 248,4</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>16 696,1</b>	<b>18 587,4</b>	<b>20 954,0</b>	<b>21 000,4</b>	<b>24 341,3</b>	<b>16 308,7</b>	<b>12 932,9</b>	<b>13 881,2</b>
dlouhodobé	7 698,6	8 204,5	8 943,6	8 994,8	9 697,8	5 684,8	4 863,4	3 896,1
ČNB	683,4	745,9		9,4	9,6	8,9	14,4	19,7
obchodní banky	970,4	1 828,7	2 488,3	2 152,7	2 491,1	2 150,8	2 040,5	1 905,7
vláda	5 367,1	5 031,6	5 818,5	6 291,8	6 588,3	3 074,6	2 452,8	1 605,7
ostatní sektory	677,7	598,3	636,8	540,9	608,8	450,5	355,7	365,0
krátkodobé	8 997,5	10 382,9	12 010,4	12 005,6	14 643,5	10 623,9	8 069,5	9 985,1
ČNB				1,5	1,6	11,9	3,0	2,4
obchodní banky	6 558,3	7 773,0	9 303,0	8 951,7	11 245,7	6 766,3	4 973,0	6 077,3
z toho zlato a devizy	4 507,9	5 018,5	6 061,3	6 525,0	8 040,6	5 159,3	3 576,1	4 205,4
vláda					2,7	73,6	3,2	0,3
ostatní sektory	2 439,2	2 609,9	2 707,4	3 052,4	3 393,5	3 772,1	3 090,3	3 905,1
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>8 856,8</b>	<b>10 755,9</b>	<b>12 771,3</b>	<b>14 158,4</b>	<b>16 399,6</b>	<b>22 614,3</b>	<b>21 339,8</b>	<b>20 884,3</b>
zlato	39,8	10,5	18,7	132,3	139,8	147,3	147,6	139,6
zvláštní práva čerpání				0,2	1,0	4,3	7,4	3,9
rezervní pozice u MMF				3,3	171,3	224,1	368,8	299,9
devizy	8 817,0	10 745,4	12 752,6	13 992,6	16 078,4	21 725,2	20 813,2	20 436,8
ostatní rezervní aktiva				30,0	9,1	513,4	2,8	4,1
<b>PASÍVA</b>	<b>29 779,9</b>	<b>34 407,5</b>	<b>40 379,0</b>	<b>46 744,7</b>	<b>55 942,2</b>	<b>62 568,9</b>	<b>63 717,6</b>	<b>77 467,0</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>8 367,4</b>	<b>12 254,6</b>	<b>17 478,7</b>	<b>23 323,2</b>	<b>30 717,2</b>	<b>36 883,8</b>	<b>35 852,0</b>	<b>41 415,1</b>
základní kapitál	7 447,9	10 417,1	14 901,2	20 011,9	26 189,4	32 060,2	31 149,3	36 308,9
ostatní kapitál	919,5	1 837,5	2 577,5	3 311,3	4 527,8	4 823,6	4 702,7	5 106,2
<b>Portfoliové investice</b>	<b>4 422,4</b>	<b>4 743,7</b>	<b>4 582,8</b>	<b>4 690,6</b>	<b>5 639,3</b>	<b>6 364,6</b>	<b>6 900,8</b>	<b>12 506,8</b>
majetkové cenné papíry a účasti	2 743,5	3 233,7	2 712,7	3 296,4	4 025,6	4 053,7	4 344,7	6 856,2
dluhové cenné papíry	1 678,9	1 510,0	1 870,1	1 394,2	1 613,7	2 310,9	2 556,1	5 650,6
<b>Finanční deriváty</b>				<b>151,3</b>	<b>359,5</b>	<b>717,5</b>	<b>600,1</b>	<b>1 044,2</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>16 990,1</b>	<b>17 409,2</b>	<b>18 317,5</b>	<b>18 579,6</b>	<b>19 226,2</b>	<b>18 603,0</b>	<b>20 364,7</b>	<b>22 500,9</b>
dlouhodobé	11 152,4	10 237,0	10 494,7	10 040,5	10 400,0	10 326,6	11 118,1	12 223,1
ČNB	57,3	53,8	5,5	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3
obchodní banky	3 744,4	3 548,9	3 276,2	2 411,1	2 304,2	2 010,8	1 791,6	1 707,6
vláda	987,7	680,0	577,2	561,4	296,3	299,9	693,0	1 052,5
ostatní sektory	6 363,0	5 954,3	6 635,8	7 062,9	7 795,3	8 012,3	8 630,5	9 460,7
krátkodobé	5 837,7	7 172,2	7 822,8	8 539,1	8 826,2	8 276,4	9 246,6	10 277,8
ČNB	1,2	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4
obchodní banky	4 419,7	5 521,7	6 365,6	6 445,6	5 956,5	5 575,8	6 435,2	6 091,1
vláda	7,5	2,9						
ostatní sektory	1 409,3	1 646,5	1 456,5	2 093,2	2 867,6	2 699,2	2 810,7	4 158,3
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</b>	<b>-2 795,2</b>	<b>-3 354,5</b>	<b>-3 070,5</b>	<b>-5 467,9</b>	<b>-7 631,9</b>	<b>-12 571,3</b>	<b>-16 277,8</b>	<b>-27 080,0</b>

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. USD	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>AKTIVA</b>	<b>29 778,6</b>	<b>36 426,3</b>	<b>37 465,0</b>	<b>38 304,3</b>	<b>42 609,1</b>	<b>52 417,7</b>	<b>59 923,8</b>	<b>68 635,8</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>548,2</b>	<b>804,0</b>	<b>698,0</b>	<b>737,8</b>	<b>1 135,6</b>	<b>1 473,0</b>	<b>2 283,5</b>	<b>3 060,6</b>
základní kapitál	530,8	733,6	623,0	655,8	1 037,9	1 309,6	1 986,6	2 685,0
ostatní kapitál	17,4	70,4	75,0	82,0	97,7	163,4	296,9	375,6
<b>Portfoliové investice</b>	<b>1 031,9</b>	<b>1 201,6</b>	<b>2 900,2</b>	<b>4 771,7</b>	<b>5 106,0</b>	<b>9 102,0</b>	<b>13 408,0</b>	<b>16 518,0</b>
majetkové cenné papíry a účasti	417,0	449,4	1 843,3	2 438,9	1 894,0	2 868,7	1 845,2	3 277,8
dluhové cenné papíry	614,9	752,2	1 056,9	2 332,8	3 212,0	6 233,3	11 562,8	13 240,2
<b>Finanční deriváty</b>				<b>167,8</b>	<b>434,5</b>	<b>1 035,6</b>	<b>940,6</b>	<b>1 700,5</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>18 424,7</b>	<b>21 803,6</b>	<b>21 041,9</b>	<b>19 488,1</b>	<b>21 468,8</b>	<b>17 098,2</b>	<b>16 336,3</b>	<b>18 908,6</b>
dlouhodobé	8 495,7	9 624,1	8 981,1	8 347,0	8 553,3	5 960,0	6 143,3	5 307,1
ČNB	754,2	875,0		8,7	8,5	9,3	18,3	26,8
obchodní banky	1 070,8	2 145,1	2 498,7	1 997,7	2 197,1	2 255,0	2 577,4	2 595,8
vláda	5 922,8	5 902,3	5 842,9	5 838,7	5 810,8	3 223,4	3 098,3	2 187,3
ostatní sektory	747,9	701,7	639,5	501,9	536,9	472,3	449,3	497,2
krátkodobé	9 929,0	12 179,5	12 060,8	11 141,1	12 915,5	11 138,2	10 193,0	13 601,5
ČNB				1,4	1,4	12,5	3,8	3,2
obchodní banky	7 237,3	9 118,0	9 342,1	8 307,1	9 918,6	7 093,8	6 281,7	8 278,4
z toho zlato a devizy	4 974,6	5 886,9	6 086,8	6 055,1	7 091,7	5 409,0	4 517,2	5 728,5
vláda					2,4	77,1	4,0	0,4
ostatní sektory	2 691,7	3 061,5	2 718,7	2 832,6	2 993,1	3 954,8	3 903,5	5 319,5
<b>Rezervy ČNB</b>	<b>9 773,8</b>	<b>12 617,1</b>	<b>12 824,9</b>	<b>13 138,9</b>	<b>14 464,2</b>	<b>23 708,9</b>	<b>26 955,4</b>	<b>28 448,1</b>
zlato	43,9	12,4	18,8	122,7	123,3	154,4	186,5	190,2
zvláštní práva čerpání				0,2	0,8	4,6	9,3	5,3
rezervní pozice u MMF				3,1	151,1	234,9	465,8	408,6
devizy	9 729,9	12 604,7	12 806,1	12 985,0	14 181,0	22 776,8	26 290,3	27 838,4
ostatní rezervní aktiva				27,9	8,0	538,2	3,5	5,6
<b>PASÍVA</b>	<b>32 863,2</b>	<b>40 361,2</b>	<b>40 548,4</b>	<b>43 378,5</b>	<b>49 340,3</b>	<b>65 597,6</b>	<b>80 485,3</b>	<b>105 523,4</b>
<b>Přímé investice v České republice</b>	<b>9 233,8</b>	<b>14 375,0</b>	<b>17 552,0</b>	<b>21 643,7</b>	<b>27 092,2</b>	<b>38 669,2</b>	<b>45 286,7</b>	<b>56 414,5</b>
základní kapitál	8 219,1	12 219,6	14 963,7	18 570,8	23 098,8	33 612,1	39 346,4	49 459,0
ostatní kapitál	1 014,7	2 155,4	2 588,3	3 072,9	3 993,4	5 057,1	5 940,3	6 955,5
<b>Portfoliové investice</b>	<b>4 880,3</b>	<b>5 564,5</b>	<b>4 602,1</b>	<b>4 352,8</b>	<b>4 973,8</b>	<b>6 672,6</b>	<b>8 716,8</b>	<b>17 036,4</b>
majetkové cenné papíry a účasti	3 027,6	3 793,2	2 724,1	3 059,0	3 550,6	4 249,9	5 488,0	9 339,2
dluhové cenné papíry	1 852,7	1 771,3	1 878,0	1 293,8	1 423,2	2 422,7	3 228,8	7 697,2
<b>Finanční deriváty</b>				<b>140,4</b>	<b>317,0</b>	<b>752,2</b>	<b>758,1</b>	<b>1 422,4</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>18 749,1</b>	<b>20 421,7</b>	<b>18 394,3</b>	<b>17 241,6</b>	<b>16 957,3</b>	<b>19 503,6</b>	<b>25 723,7</b>	<b>30 650,1</b>
dlouhodobé	12 307,1	12 008,4	10 538,7	9 317,5	9 172,7	10 826,5	14 043,8	16 650,0
ČNB	63,2	63,1	5,5	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1
obchodní banky	4 132,1	4 163,0	3 289,9	2 237,5	2 032,3	2 108,1	2 263,1	2 326,0
vláda	1 090,0	797,7	579,6	521,0	261,3	314,4	875,4	1 433,7
ostatní sektory	7 021,8	6 984,6	6 663,7	6 554,2	6 875,4	8 400,2	10 901,6	12 887,2
krátkodobé	6 442,0	8 413,3	7 855,6	7 924,1	7 784,6	8 677,1	11 679,9	14 000,1
ČNB	1,3	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7
obchodní banky	4 877,2	6 477,1	6 392,3	5 981,4	5 253,5	5 845,7	8 128,7	8 297,2
vláda	8,3	3,5						
ostatní sektory	1 555,2	1 931,4	1 462,6	1 942,5	2 529,2	2 829,9	3 550,3	5 664,2
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</b>	<b>-3 084,6</b>	<b>-3 934,9</b>	<b>-3 083,4</b>	<b>-5 074,2</b>	<b>-6 731,2</b>	<b>-13 179,9</b>	<b>-20 561,5</b>	<b>-36 887,6</b>

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje

## ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

podle dlužníků a věřitelů

v mil. Kč	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>739 563,0</b>	<b>717 923,6</b>	<b>813 576,5</b>	<b>808 122,8</b>	<b>811 258,1</b>	<b>813 305,2</b>	<b>895 139,6</b>	<b>1 013 196,8</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</b>	<b>495 058,5</b>	<b>446 484,3</b>	<b>497 872,1</b>	<b>464 323,8</b>	<b>465 687,8</b>	<b>498 833,8</b>	<b>535 995,9</b>	<b>631 667,2</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	11 548,4	10 952,2	12 527,6	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2
obchodní banky	158 503,7	133 376,5	128 703,3	95 737,1	88 401,4	80 063,7	73 276,4	64 346,6
vláda	42 630,7	32 953,5	32 303,5	29 753,5	30 839,2	47 701,3	69 029,9	147 729,1
ostatní sektory	282 375,7	269 202,1	324 337,7	338 652,8	346 313,8	370 954,3	393 593,5	419 521,3
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	335 055,5	248 712,0	257 410,0	228 709,6	229 305,5	230 589,8	251 535,3	263 931,4
vládní instituce	7 269,4	4 409,6	4 239,2	3 405,7	2 373,6	1 747,2		
mnohostranné instituce	39 564,2	49 036,3	58 202,2	67 521,2	70 879,0	69 894,7	83 779,6	84 862,4
dodavatelé a přímí investoři	46 465,5	72 624,6	93 831,4	99 560,2	105 944,3	118 829,4	109 287,9	108 720,0
ostatní investoři	66 703,9	71 701,8	84 189,3	65 127,1	57 185,4	77 772,7	91 393,1	174 153,4
<b>Krátkodobá</b>	<b>244 504,5</b>	<b>271 439,3</b>	<b>315 704,4</b>	<b>343 799,0</b>	<b>345 570,3</b>	<b>314 471,4</b>	<b>359 143,7</b>	<b>381 529,6</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	45,5	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5
obchodní banky	170 147,0	193 373,0	230 000,5	226 246,1	192 438,4	177 474,4	210 017,0	189 036,5
vláda	8 164,0	22,0	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6
ostatní sektory	66 148,0	78 004,8	85 671,1	115 429,1	152 598,4	136 191,8	148 393,9	188 292,0
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	142 463,2	175 604,1	201 808,8	203 333,8	192 126,4	168 200,7	218 436,1	208 032,3
mnohostranné instituce								861,3
dodavatelé a přímí investoři	57 831,1	67 446,7	81 794,6	106 988,6	116 278,4	112 256,8	105 563,9	130 000,0
ostatní investoři	44 210,2	28 388,5	32 101,0	33 476,6	37 165,5	34 013,9	35 143,7	42 636,0
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>9 148,1</b>	<b>8 996,7</b>	<b>8 925,7</b>	<b>8 950,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	8 860,6	8 893,5	8 925,7	8 950,9				
Krátkodobá	287,5	103,2						
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM</b>	<b>748 711,1</b>	<b>726 920,3</b>	<b>822 502,2</b>	<b>817 073,7</b>	<b>811 258,1</b>	<b>813 305,2</b>	<b>895 139,6</b>	<b>1 013 196,8</b>
v tom:								
Dlouhodobá	503 919,1	455 377,8	506 797,8	473 274,7	465 687,8	498 833,8	535 995,9	631 667,2
Krátkodobá	244 792,0	271 542,5	315 704,4	343 799,0	345 570,3	314 471,4	359 143,7	381 529,6
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</b>	<b>503 919,1</b>	<b>455 377,8</b>	<b>506 797,8</b>	<b>473 274,7</b>	<b>465 687,8</b>	<b>498 833,8</b>	<b>535 995,9</b>	<b>631 667,2</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou a subjektů s majoritní účastí státu	231 624,2	241 734,0	254 398,0	245 389,0	203 102,3	207 325,2	222 120,9	275 002,1
- závazky subjektů s majoritní účastí soukr. kapitálu	272 294,9	213 643,8	252 399,8	227 885,7	262 585,5	291 508,6	313 875,0	356 665,1

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje

## ZAHRAANIČNÍ ZADLUŽENOST

podle dlužníků a věřitelů

v mil. EUR	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>19 349,2</b>	<b>20 499,8</b>	<b>22 518,1</b>	<b>23 030,0</b>	<b>25 367,7</b>	<b>25 737,5</b>	<b>27 623,5</b>	<b>33 257,7</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</b>	<b>12 952,2</b>	<b>12 749,0</b>	<b>13 780,1</b>	<b>13 232,3</b>	<b>14 561,9</b>	<b>15 785,9</b>	<b>16 540,5</b>	<b>20 734,2</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	302,2	312,7	346,8	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3
obchodní banky	4 146,9	3 808,5	3 562,2	2 728,3	2 764,3	2 533,7	2 261,3	2 112,2
vláda	1 115,3	940,9	894,1	847,9	964,3	1 509,5	2 130,2	4 849,1
ostatní sektory	7 387,8	7 686,9	8 977,0	9 651,0	10 829,1	11 739,1	12 146,0	13 770,6
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	8 766,0	7 101,8	7 124,6	6 517,8	7 170,3	7 297,2	7 762,2	8 663,4
vládní instituce	190,2	125,9	117,3	97,0	74,2	55,3		
mnohostranné instituce	1 035,1	1 400,2	1 610,9	1 924,2	2 216,4	2 211,9	2 585,4	2 785,6
dodavatelé a přímí investoři	1 215,7	2 073,7	2 597,1	2 837,3	3 312,8	3 760,4	3 372,6	3 568,7
ostatní investoři	1 745,2	2 047,4	2 330,2	1 856,0	1 788,2	2 461,1	2 820,3	5 716,5
<b>Krátkodobá</b>	<b>6 397,0</b>	<b>7 750,8</b>	<b>8 738,0</b>	<b>9 797,7</b>	<b>10 805,8</b>	<b>9 951,6</b>	<b>11 083,0</b>	<b>12 523,5</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	1,2	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4
obchodní banky	4 451,6	5 521,7	6 365,9	6 447,6	6 017,5	5 616,3	6 481,0	6 205,0
vláda	213,6	0,6	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5
ostatní sektory	1 730,6	2 227,4	2 371,2	3 289,5	4 771,7	4 309,8	4 579,4	6 180,6
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	3 727,3	5 014,3	5 585,6	5 794,7	6 007,7	5 322,8	6 740,8	6 828,5
mnohostranné instituce								28,3
dodavatelé a přímí investoři	1 513,0	1 925,9	2 263,9	3 049,0	3 636,0	3 552,4	3 257,7	4 267,2
ostatní investoři	1 156,7	810,6	888,5	954,0	1 162,1	1 076,4	1 084,5	1 399,5
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>239,3</b>	<b>256,9</b>	<b>247,0</b>	<b>255,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	231,8	254,0	247,0	255,1				
Krátkodobá	7,5	2,9						
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAANIČI CELKEM</b>	<b>19 588,5</b>	<b>20 756,7</b>	<b>22 765,1</b>	<b>23 285,1</b>	<b>25 367,7</b>	<b>25 737,5</b>	<b>27 623,5</b>	<b>33 257,7</b>
v tom:								
Dlouhodobá	13 184,0	13 003,0	14 027,1	13 487,4	14 561,9	15 785,9	16 540,5	20 734,2
Krátkodobá	6 404,5	7 753,7	8 738,0	9 797,7	10 805,8	9 951,6	11 083,0	12 523,5
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</b>	<b>13 184,0</b>	<b>13 003,0</b>	<b>14 027,1</b>	<b>13 487,4</b>	<b>14 561,9</b>	<b>15 785,9</b>	<b>16 540,5</b>	<b>20 734,2</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou a subjektů s majoritní účastí státu	6 060,0	6 902,5	7 041,2	6 993,1	6 350,9	6 560,9	6 854,5	9 026,8
- závazky subjektů s majoritní účastí soukr. kapitálu	7 124,0	6 100,5	6 985,9	6 494,3	8 211,0	9 225,0	9 686,0	11 707,4

1) zprávné údaje  
2) předběžné údaje

### ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST podle dlužníků a věřitelů

v mil. USD	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>21 352,4</b>	<b>24 047,0</b>	<b>22 612,5</b>	<b>21 371,6</b>	<b>22 374,0</b>	<b>26 983,4</b>	<b>34 892,8</b>	<b>45 302,8</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</b>	<b>14 293,2</b>	<b>14 955,1</b>	<b>13 837,9</b>	<b>12 279,5</b>	<b>12 843,4</b>	<b>16 550,0</b>	<b>20 893,3</b>	<b>28 243,6</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	333,4	366,9	348,2	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1
obchodní banky	4 576,2	4 467,5	3 577,2	2 531,8	2 438,1	2 656,3	2 856,4	2 877,1
vláda	1 230,9	1 103,7	897,9	786,9	850,5	1 582,6	2 690,8	6 605,4
ostatní sektory	8 152,7	9 017,0	9 014,6	8 956,0	9 551,1	12 307,3	15 342,4	18 758,0
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	9 673,6	8 330,6	7 154,4	6 048,4	6 324,1	7 650,4	9 804,9	11 801,1
vládní instituce	209,9	147,7	117,8	90,1	65,5	58,0		
mnohostranné instituce	1 142,2	1 642,5	1 617,7	1 785,7	1 954,8	2 318,9	3 265,8	3 794,4
dodavatelé a přímí investoři	1 341,6	2 432,6	2 608,0	2 633,0	2 921,9	3 942,4	4 260,1	4 861,2
ostatní investoři	1 925,9	2 401,7	2 340,0	1 722,3	1 577,1	2 580,3	3 562,5	7 786,9
<b>Krátkodobá</b>	<b>7 059,2</b>	<b>9 091,9</b>	<b>8 774,6</b>	<b>9 092,1</b>	<b>9 530,6</b>	<b>10 433,4</b>	<b>13 999,5</b>	<b>17 059,2</b>
<i>podle dlužníků</i>								
ČNB	1,3	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7
obchodní banky	4 912,4	6 477,1	6 392,6	5 983,3	5 307,3	5 888,1	8 186,5	8 452,4
vláda	235,7	0,7	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1
ostatní sektory	1 909,8	2 612,8	2 381,1	3 052,7	4 208,6	4 518,5	5 784,4	8 419,0
<i>podle věřitelů</i>								
zahraniční banky	4 113,1	5 881,9	5 609,1	5 377,4	5 298,7	5 580,5	8 514,7	9 301,7
mnohostranné instituce								38,5
dodavatelé a přímí investoři	1 669,7	2 259,1	2 273,3	2 829,4	3 206,9	3 724,4	4 114,9	5 812,6
ostatní investoři	1 276,4	950,9	892,2	885,3	1 025,0	1 128,5	1 369,9	1 906,4
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</b>	<b>264,1</b>	<b>301,4</b>	<b>248,1</b>	<b>236,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	255,8	297,9	248,1	236,7				
Krátkodobá	8,3	3,5						
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM</b>	<b>21 616,5</b>	<b>24 348,4</b>	<b>22 860,6</b>	<b>21 608,3</b>	<b>22 374,0</b>	<b>26 983,4</b>	<b>34 892,8</b>	<b>45 302,8</b>
v tom:								
Dlouhodobá	14 549,0	15 253,0	14 086,0	12 516,2	12 843,4	16 550,0	20 893,3	28 243,6
Krátkodobá	7 067,5	9 095,4	8 774,6	9 092,1	9 530,6	10 433,4	13 999,5	17 059,2
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</b>	<b>14 549,0</b>	<b>15 253,0</b>	<b>14 086,0</b>	<b>12 516,2</b>	<b>12 843,4</b>	<b>16 550,0</b>	<b>20 893,3</b>	<b>28 243,6</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou a subjektů s majoritní účastí státu	6 687,4	8 096,9	7 070,8	6 489,5	5 601,4	6 878,5	8 658,3	12 296,1
- závazky subjektů s majoritní účastí soukr. kapitálu	7 861,6	7 156,1	7 015,2	6 026,7	7 242,0	9 671,5	12 235,0	15 947,5

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje



### ZAHRA NIČNÍ ZADLUŽENOST podle instrumentů

v mil. Kč	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>I. Vláda</b>	<b>59 942,8</b>	<b>41 972,2</b>	<b>41 236,2</b>	<b>40 819,4</b>	<b>31 304,2</b>	<b>48 462,3</b>	<b>69 739,9</b>	<b>151 063,7</b>
<i>Krátkodobá</i>	8 451,5	125,2	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6
Nástroje peněžního trhu	8 164,0	22,0	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6
Půjčky								
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	287,5	103,2						
<i>Dlouhodobá</i>	51 491,3	41 847,0	41 229,2	38 704,4	30 839,2	47 701,3	69 029,9	147 729,1
Dluhopisy a směnky	13 736,6	18 032,2	20 376,3	19 005,2	21 363,0	38 225,5	46 573,9	115 663,7
Půjčky	28 894,1	14 921,3	11 927,2	10 748,3	9 476,2	9 475,8	22 456,0	32 065,4
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	8 860,6	8 893,5	8 925,7	8 950,9				
<b>II. ČNB</b>	<b>11 593,9</b>	<b>10 991,7</b>	<b>12 553,4</b>	<b>189,2</b>	<b>201,9</b>	<b>158,7</b>	<b>118,9</b>	<b>936,7</b>
<i>Krátkodobá</i>	45,5	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5
Nástroje peněžního trhu								
Půjčky								
Vklady	45,5	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5
Ostatní pasiva								
<i>Dlouhodobá</i>	11 548,4	10 952,2	12 527,6	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2
Dluhopisy a směnky	9 360,1	9 068,9	12 330,5					
Půjčky	2 188,3	1 883,3	197,1	168,9	133,4	114,5	96,1	70,2
Vklady								
Ostatní pasiva				11,5				
<b>III. Obchodní banky</b>	<b>328 650,7</b>	<b>326 749,5</b>	<b>358 703,8</b>	<b>321 983,2</b>	<b>280 839,8</b>	<b>257 538,1</b>	<b>283 293,4</b>	<b>253 383,1</b>
<i>Krátkodobá</i>	170 147,0	193 373,0	230 000,5	226 246,1	192 438,4	177 474,4	210 017,0	189 036,5
Nástroje peněžního trhu	1 219,9		11,8	69,9	1 950,8	1 278,2	1 483,0	3 470,7
Půjčky	8 030,5	25 209,7	39 666,7	25 262,6	10 702,3	5 854,0	5 194,2	10 600,3
Vklady	151 141,0	156 076,2	172 845,7	187 663,7	167 189,3	160 882,7	195 009,1	164 500,6
Ostatní pasiva	9 755,6	12 087,1	17 476,3	13 249,9	12 596,0	9 459,5	8 330,7	10 464,9
<i>Dlouhodobá</i>	158 503,7	133 376,5	128 703,3	95 737,1	88 401,4	80 063,7	73 276,4	64 346,6
Dluhopisy a směnky	15 383,5	9 090,2	10 334,4	11 129,7	14 712,8	16 522,7	15 220,1	12 325,7
Půjčky	85 843,3	95 800,4	91 050,7	66 994,3	51 636,7	52 752,0	49 314,3	44 290,7
Vklady	57 276,9	28 485,9	27 318,2	17 613,1	21 828,1	10 789,0	8 319,4	7 321,3
Ostatní pasiva					223,8		422,6	408,9
<b>IV. Ostatní sektory</b>	<b>313 378,1</b>	<b>282 855,6</b>	<b>316 882,8</b>	<b>337 888,1</b>	<b>354 114,5</b>	<b>354 719,9</b>	<b>389 595,6</b>	<b>452 253,3</b>
<i>Krátkodobá</i>	57 729,9	58 768,1	53 776,5	73 580,5	91 705,0	85 295,0	91 080,0	128 552,0
Nástroje peněžního trhu	3 865,0	1 106,2	1 154,4	130,4				1 872,0
Půjčky	4 451,9	9 451,9	2 722,1	8 310,1	36 320,0	23 935,0	42 830,0	56 420,0
Vklady								
Obchodní úvěry	49 413,0	48 210,0	49 900,0	65 140,0	55 385,0	61 360,0	48 250,0	70 260,0
Ostatní pasiva								
<i>Dlouhodobá</i>	255 648,2	224 087,5	263 106,3	264 307,6	262 409,5	269 424,9	298 515,6	323 701,3
Dluhopisy a směnky	12 441,3	15 561,4	23 353,0	16 471,2	13 114,5	16 234,9	18 844,8	35 480,6
Půjčky	223 468,9	181 016,1	207 153,3	222 621,4	227 255,0	235 890,0	255 520,0	265 340,0
Vklady								
Obchodní úvěry	19 738,0	27 510,0	32 600,0	25 215,0	22 040,0	17 300,0	14 210,0	12 900,0
Ostatní pasiva							9 940,8	9 980,7
<b>V. Přímé zahraniční investice: mezipodnikové půjčky</b>	<b>35 145,6</b>	<b>64 351,3</b>	<b>93 126,0</b>	<b>116 193,8</b>	<b>144 797,7</b>	<b>152 426,2</b>	<b>152 391,8</b>	<b>155 560,0</b>
Pasiva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasiva vůči přímým zahraničním investorům	35 145,6	64 351,3	93 126,0	116 193,8	144 797,7	152 426,2	152 391,8	155 560,0
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRA NIČI CELKEM</b>	<b>748 711,1</b>	<b>726 920,3</b>	<b>822 502,2</b>	<b>817 073,7</b>	<b>811 258,1</b>	<b>813 305,2</b>	<b>895 139,6</b>	<b>1 013 196,8</b>

1) zpřesněné údaje  
2) předběžné údaje

**ZAHRA NIČNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle instrumentů

v mil. EUR	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>I. Vláda</b>	<b>1 568,2</b>	<b>1 198,4</b>	<b>1 141,4</b>	<b>1 163,3</b>	<b>978,8</b>	<b>1 533,6</b>	<b>2 152,1</b>	<b>4 958,6</b>
<i>Krátkodobá</i>								
Nástroje peněžního trhu	221,1	3,5	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5
Půjčky	213,6	0,6	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5
Obchodní úvěry								
Ostatní pasíva	7,5	2,9						
<i>Dlouhodobá</i>								
Dluhopisy a směnky	1 347,1	1 194,9	1 141,2	1 103,0	964,3	1 509,5	2 130,2	4 849,1
Půjčky	359,4	514,9	564,0	541,6	668,0	1 209,6	1 437,2	3 796,6
Půjčky	755,9	426,0	330,1	306,3	296,3	299,9	693,0	1 052,5
Obchodní úvěry								
Ostatní pasíva	231,8	254,0	247,1	255,1				
<b>II. ČNB</b>	<b>303,4</b>	<b>313,8</b>	<b>347,5</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,7</b>	<b>30,7</b>
<i>Krátkodobá</i>								
Nástroje peněžního trhu	1,2	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4
Půjčky								
Vklady	1,2	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4
Ostatní pasíva								
<i>Dlouhodobá</i>								
Dluhopisy a směnky	302,2	312,7	346,8	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3
Půjčky	244,9	258,9	341,3					
Půjčky	57,3	53,8	5,5	4,8	4,2	3,6	3,0	2,3
Vklady								
Ostatní pasíva				0,3				
<b>III. Obchodní banky</b>	<b>8 598,5</b>	<b>9 330,2</b>	<b>9 928,1</b>	<b>9 175,9</b>	<b>8 781,8</b>	<b>8 150,0</b>	<b>8 742,3</b>	<b>8 317,2</b>
<i>Krátkodobá</i>								
Nástroje peněžního trhu	4 451,6	5 521,7	6 365,9	6 447,6	6 017,5	5 616,3	6 481,0	6 205,0
Půjčky	31,9		0,3	2,0	61,0	40,5	45,8	113,9
Půjčky	210,1	719,9	1 097,9	719,9	334,7	185,2	160,3	347,9
Vklady	3 954,3	4 456,6	4 784,0	5 348,1	5 227,9	5 091,2	6 017,8	5 399,7
Ostatní pasíva	255,3	345,2	483,7	377,6	393,9	299,4	257,1	343,5
<i>Dlouhodobá</i>								
Dluhopisy a směnky	4 146,9	3 808,5	3 562,2	2 728,3	2 764,3	2 533,7	2 261,3	2 112,2
Půjčky	402,5	259,6	286,0	317,2	460,1	522,9	469,7	404,6
Půjčky	2 245,9	2 735,5	2 520,1	1 909,2	1 614,7	1 669,4	1 521,8	1 453,9
Vklady	1 498,5	813,4	756,1	501,9	682,5	341,4	256,7	240,3
Ostatní pasíva					7,0		13,1	13,4
<b>IV. Ostatní sektory</b>	<b>8 198,9</b>	<b>8 076,8</b>	<b>8 770,6</b>	<b>9 629,2</b>	<b>11 073,0</b>	<b>11 225,3</b>	<b>12 022,7</b>	<b>14 845,0</b>
<i>Krátkodobá</i>								
Nástroje peněžního trhu	1 510,4	1 678,1	1 488,4	2 096,9	2 867,6	2 699,2	2 810,7	4 219,7
Půjčky	101,1	31,6	31,9	3,7				61,4
Půjčky	116,5	269,9	75,4	236,8	1 135,7	757,4	1 321,7	1 852,0
Vklady								
Obchodní úvěry	1 292,8	1 376,6	1 381,1	1 856,4	1 731,9	1 941,8	1 489,0	2 306,3
Ostatní pasíva								
<i>Dlouhodobá</i>								
Dluhopisy a směnky	6 688,5	6 398,7	7 282,2	7 532,3	8 205,4	8 526,1	9 212,0	10 625,3
Půjčky	325,5	444,4	646,4	469,4	410,1	513,8	581,5	1 164,6
Půjčky	5 846,6	5 168,8	5 733,5	6 344,3	7 106,1	7 464,8	7 885,2	8 709,7
Vklady								
Obchodní úvěry	516,4	785,5	902,3	718,6	689,2	547,5	438,5	423,4
Ostatní pasíva							306,8	327,6
<b>V. Přímé zahraniční investice: mezipodnikové půjčky</b>	<b>919,5</b>	<b>1 837,5</b>	<b>2 577,5</b>	<b>3 311,3</b>	<b>4 527,8</b>	<b>4 823,6</b>	<b>4 702,7</b>	<b>5 106,2</b>
Pasíva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasíva vůči přímým zahraničním investořům	919,5	1 837,5	2 577,5	3 311,3	4 527,8	4 823,6	4 702,7	5 106,2
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRA NIČÍ CELKEM</b>	<b>19 588,5</b>	<b>20 756,7</b>	<b>22 765,1</b>	<b>23 285,1</b>	<b>25 367,7</b>	<b>25 737,5</b>	<b>27 623,5</b>	<b>33 257,7</b>

 1) zpřesněné údaje  
 2) předběžné údaje

**ZAHRAŇIČNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle instrumentů

v mil. USD	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003 1)	31.12.2004 2)
<b>I. Vláda</b>	<b>1 730,7</b>	<b>1 405,9</b>	<b>1 146,2</b>	<b>1 079,5</b>	<b>863,3</b>	<b>1 607,9</b>	<b>2 718,5</b>	<b>6 754,5</b>
<i>Krátkodobá</i>	244,0	4,2	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1
Nástroje peněžního trhu	235,7	0,7	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1
Půjčky								
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	8,3	3,5						
<i>Dlouhodobá</i>	1 486,7	1 401,7	1 146,0	1 023,6	850,5	1 582,6	2 690,8	6 605,4
Dluhopisy a směnky	396,7	604,0	566,4	502,6	589,2	1 268,2	1 815,4	5 171,7
Půjčky	834,2	499,8	331,5	284,3	261,3	314,4	875,4	1 433,7
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	255,8	297,9	248,1	236,7				
<b>II. ČNB</b>	<b>334,7</b>	<b>368,2</b>	<b>348,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,6</b>	<b>41,8</b>
<i>Krátkodobá</i>	1,3	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7
Nástroje peněžního trhu								
Půjčky								
Vklady	1,3	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7
Ostatní pasiva								
<i>Dlouhodobá</i>	333,4	366,9	348,2	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1
Dluhopisy a směnky	270,2	303,8	342,7					
Půjčky	63,2	63,1	5,5	4,5	3,7	3,8	3,7	3,1
Vklady								
Ostatní pasiva				0,3				
<b>III. Obchodní banky</b>	<b>9 488,6</b>	<b>10 944,6</b>	<b>9 969,8</b>	<b>8 515,1</b>	<b>7 745,4</b>	<b>8 544,4</b>	<b>11 042,9</b>	<b>11 329,5</b>
<i>Krátkodobá</i>	4 912,4	6 477,1	6 392,6	5 983,3	5 307,3	5 888,1	8 186,5	8 452,4
Nástroje peněžního trhu	35,2		0,3	1,9	53,8	42,4	57,8	155,2
Půjčky	231,8	844,4	1 102,5	668,1	295,1	194,2	202,5	474,0
Vklady	4 363,7	5 227,8	4 804,1	4 962,9	4 611,0	5 337,7	7 601,5	7 355,3
Ostatní pasiva	281,7	404,9	485,7	350,4	347,4	313,8	324,7	467,9
<i>Dlouhodobá</i>	4 576,2	4 467,5	3 577,2	2 531,8	2 438,1	2 656,3	2 856,4	2 877,1
Dluhopisy a směnky	444,1	304,5	287,3	294,3	405,8	548,2	593,3	551,1
Půjčky	2 478,4	3 208,9	2 530,6	1 771,7	1 424,1	1 750,2	1 922,3	1 980,4
Vklady	1 653,7	954,1	759,3	465,8	602,0	357,9	324,3	327,3
Ostatní pasiva					6,2		16,5	18,3
<b>IV. Ostatní sektory</b>	<b>9 047,8</b>	<b>9 474,3</b>	<b>8 807,4</b>	<b>8 935,8</b>	<b>9 766,3</b>	<b>11 768,7</b>	<b>15 186,5</b>	<b>20 221,5</b>
<i>Krátkodobá</i>	1 666,8	1 968,5	1 494,7	1 946,0	2 529,2	2 829,9	3 550,3	5 747,9
Nástroje peněžního trhu	111,6	37,1	32,1	3,5				83,7
Půjčky	128,5	316,6	75,7	219,8	1 001,7	794,1	1 669,5	2 522,7
Vklady								
Obchodní úvěry	1 426,7	1 614,8	1 386,9	1 722,7	1 527,5	2 035,8	1 880,8	3 141,5
Ostatní pasiva								
<i>Dlouhodobá</i>	7 381,0	7 505,8	7 312,7	6 989,8	7 237,1	8 938,8	11 636,2	14 473,6
Dluhopisy a směnky	359,2	521,2	649,0	435,6	361,7	538,6	734,6	1 586,4
Půjčky	6 451,9	6 063,2	5 757,6	5 887,4	6 267,5	7 826,2	9 960,2	11 864,1
Vklady								
Obchodní úvěry	569,9	921,4	906,1	666,8	607,9	574,0	553,9	576,8
Ostatní pasiva							387,5	446,3
<b>V. Přímé zahraniční investice: mezipodnikové půjčky</b>	<b>1 014,7</b>	<b>2 155,4</b>	<b>2 588,3</b>	<b>3 072,9</b>	<b>3 993,4</b>	<b>5 057,1</b>	<b>5 940,3</b>	<b>6 955,5</b>
Pasiva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasiva vůči přímým zahraničním investorům	1 014,7	2 155,4	2 588,3	3 072,9	3 993,4	5 057,1	5 940,3	6 955,5
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAŇIČÍ CELKEM</b>	<b>21 616,5</b>	<b>24 348,4</b>	<b>22 860,6</b>	<b>21 608,3</b>	<b>22 374,0</b>	<b>26 983,4</b>	<b>34 892,8</b>	<b>45 302,8</b>

 1) zpřesněné údaje  
 2) předběžné údaje

**DLUHOVÁ SLUŽBA ČR Z DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH V ČLENĚNÍ  
PODLE VĚŘITELŮ A DLUŽNÍKŮ K 31. 12. 2004**

		v mil. Kč							
		Zadlužení							
		k 31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011-33
<b>VĚŘITELÉ</b>	jistina	<b>631 667,2</b>	<b>134 493,4</b>	<b>56 308,8</b>	<b>72 809,6</b>	<b>47 275,3</b>	<b>72 339,5</b>	<b>47 537,3</b>	<b>200 903,3</b>
	úroky		<b>25 489,8</b>	<b>19 041,2</b>	<b>16 834,7</b>	<b>14 477,1</b>	<b>12 198,1</b>	<b>9 269,8</b>	<b>35 754,8</b>
Zahraniční banky	jistina	263 931,4	76 545,4	29 521,2	40 584,5	25 291,4	34 243,6	27 615,6	30 129,8
	úroky		10 985,8	7 208,9	5 778,8	4 322,7	3 125,0	1 951,8	6 638,6
Vládní instituce	jistina								
	úroky								
Mnohostranné instituce	jistina	84 862,4	10 009,1	4 578,6	6 148,2	3 527,7	9 470,2	3 813,4	47 315,1
	úroky		2 824,1	2 448,8	2 173,8	1 916,6	1 585,7	1 286,3	10 309,7
Dodavatelé a přímí investoři	jistina	108 720,0	25 300,0	14 843,0	18 745,7	3 999,3	8 980,0	7 160,0	29 692,0
	úroky*/		4 278,5	3 255,3	2 923,0	2 441,1	2 067,1	1 663,6	4 453,8
Ostatní investoři	jistina	174 153,4	22 638,9	7 366,0	7 331,2	14 456,9	19 645,7	8 948,3	93 766,4
	úroky		7 401,4	6 128,2	5 959,1	5 796,7	5 420,2	4 368,1	14 352,7
<b>DLUŽNÍCI</b>	jistina	<b>631 667,2</b>	<b>134 493,4</b>	<b>56 308,8</b>	<b>72 809,6</b>	<b>47 275,3</b>	<b>72 339,5</b>	<b>47 537,3</b>	<b>200 903,3</b>
	úroky		<b>25 489,9</b>	<b>19 041,2</b>	<b>16 834,7</b>	<b>14 477,1</b>	<b>12 198,1</b>	<b>9 269,8</b>	<b>35 754,8</b>
ČNB	jistina	70,2	17,4	17,4	17,4	18,0			
	úroky		3,9	2,7	1,5	0,5			
Obchodní banky	jistina	64 346,6	6 795,8	5 956,7	7 106,9	7 163,1	15 228,1	10 175,0	11 921,0
	úroky		2 635,3	1 188,0	1 173,5	1 098,3	965,3	421,2	3 227,8
Vláda	jistina	147 729,1	10 627,2	2 211,3	2 284,5	4 893,1	11 112,6	9 076,1	107 524,3
	úroky		4 930,2	4 472,5	4 380,7	4 264,6	4 126,8	3 638,7	20 417,8
Ostatní sektory	jistina	419 521,3	117 053,0	48 123,4	63 400,8	35 201,1	45 998,8	28 286,2	81 458,0
	úroky		17 920,4	13 378,0	11 279,0	9 113,6	7 106,0	5 210,0	12 109,2
<b>CELKEM</b>	jistina	<b>631 667,2</b>	<b>134 493,4</b>	<b>56 308,8</b>	<b>72 809,6</b>	<b>47 275,3</b>	<b>72 339,5</b>	<b>47 537,3</b>	<b>200 903,3</b>
	úroky		<b>25 489,9</b>	<b>19 041,2</b>	<b>16 834,7</b>	<b>14 477,1</b>	<b>12 198,1</b>	<b>9 269,8</b>	<b>35 754,8</b>
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>159 983,3</b>	<b>75 350,0</b>	<b>89 644,3</b>	<b>61 752,4</b>	<b>84 537,6</b>	<b>56 807,1</b>	<b>236 658,1</b>

\*Úroky z dovozních úvěrů jsou zahrnuty ve splátkách jistiny.

**DLUHOVÁ SLUŽBA ČR Z DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH V ČLENĚNÍ  
PODLE VĚŘITELŮ A DLUŽNÍKŮ K 31. 12. 2004**

		v mil. USD							
		Zadlužení							
		k 31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011-33
<b>VĚŘITELÉ</b>	jistina	<b>28 244</b>	<b>6 014</b>	<b>2 518</b>	<b>3 256</b>	<b>2 114</b>	<b>3 234</b>	<b>2 126</b>	<b>8 983</b>
	úroky		<b>1 140</b>	<b>851</b>	<b>753</b>	<b>647</b>	<b>545</b>	<b>414</b>	<b>1 599</b>
Zahraniční banky	jistina	11 801	3 423	1 320	1 815	1 131	1 531	1 235	1 347
	úroky		491	322	258	193	140	87	297
Vládní instituce	jistina								
	úroky								
Mnohostranné instituce	jistina	3 794	448	205	275	158	423	171	2 116
	úroky		126	109	97	86	71	58	461
Dodavatelé a přímí investoři	jistina	4 861	1 131	664	838	179	402	320	1 328
	úroky*/		191	146	131	109	92	74	199
Ostatní investoři	jistina	7 787	1 012	329	328	646	878	400	4 193
	úroky		331	274	266	259	242	195	642
<b>DLUŽNÍCI</b>	jistina	<b>28 244</b>	<b>6 014</b>	<b>2 518</b>	<b>3 256</b>	<b>2 114</b>	<b>3 234</b>	<b>2 126</b>	<b>8 983</b>
	úroky		<b>1 140</b>	<b>851</b>	<b>753</b>	<b>647</b>	<b>545</b>	<b>414</b>	<b>1 599</b>
ČNB	jistina	3	1	1	1	1			
	úroky								
Obchodní banky	jistina	2 877	304	266	318	320	681	455	533
	úroky		118	53	52	49	43	19	144
Vláda	jistina	6 605	475	99	102	219	497	406	4 808
	úroky		220	200	196	191	185	163	913
Ostatní sektory	jistina	18 758	5 234	2 152	2 835	1 574	2 057	1 265	3 642
	úroky		801	598	504	407	318	233	541
<b>CELKEM</b>	jistina	<b>28 244</b>	<b>6 014</b>	<b>2 518</b>	<b>3 256</b>	<b>2 114</b>	<b>3 234</b>	<b>2 126</b>	<b>8 983</b>
	úroky		<b>1 140</b>	<b>851</b>	<b>753</b>	<b>647</b>	<b>545</b>	<b>414</b>	<b>1 599</b>
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>7 153</b>	<b>3 369</b>	<b>4 008</b>	<b>2 761</b>	<b>3 780</b>	<b>2 540</b>	<b>10 582</b>

\*Úroky z dovozních úvěrů jsou zahrnuty ve splátkách jistiny.

**DLUHOVÁ SLUŽBA ČR Z DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH V ČLENĚNÍ  
PODLE VĚŘITELŮ A DLUŽNÍKŮ K 31.12.2004**

		Zadlužení							v mil. EUR	
		k 31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011-33	
<b>VĚŘITELÉ</b>	<b>jistina</b>	<b>20 734</b>	<b>4 415</b>	<b>1 848</b>	<b>2 390</b>	<b>1 552</b>	<b>2 375</b>	<b>1 560</b>	<b>6 595</b>	
	<b>úroky</b>		<b>837</b>	<b>625</b>	<b>553</b>	<b>475</b>	<b>400</b>	<b>304</b>	<b>1 174</b>	
Zahraniční banky	jistina	8 663	2 513	969	1 332	830	1 124	906	989	
	úroky		361	237	190	142	103	64	218	
Vládní instituce	jistina									
	úroky									
Mnohostranné instituce	jistina	2 786	329	150	202	116	311	125	1 553	
	úroky		93	80	71	63	52	42	338	
Dodavatelé a přímí investoři	jistina	3 569	830	487	615	131	295	235	975	
	úroky*/		140	107	96	80	68	55	146	
Ostatní investoři	jistina	5 717	743	242	241	475	645	294	3 078	
	úroky		243	201	196	190	178	143	471	
<b>DLUŽNÍCI</b>	<b>jistina</b>	<b>20 734</b>	<b>4 415</b>	<b>1 848</b>	<b>2 390</b>	<b>1 552</b>	<b>2 375</b>	<b>1 560</b>	<b>6 595</b>	
	<b>úroky</b>		<b>837</b>	<b>625</b>	<b>553</b>	<b>475</b>	<b>400</b>	<b>304</b>	<b>1 174</b>	
ČNB	jistina	2	1	1	1	1				
	úroky									
Obchodní banky	jistina	2 112	223	196	233	235	500	334	391	
	úroky		87	39	39	36	32	14	106	
Vláda	jistina	4 849	349	73	75	161	365	298	3 529	
	úroky		162	147	144	140	135	119	670	
Ostatní sektory	jistina	13 771	3 842	1 580	2 081	1 155	1 510	928	2 674	
	úroky		588	439	370	299	233	171	397	
<b>CELKEM</b>	<b>jistina</b>	<b>20 734</b>	<b>4 415</b>	<b>1 848</b>	<b>2 390</b>	<b>1 552</b>	<b>2 375</b>	<b>1 560</b>	<b>6 595</b>	
	<b>úroky</b>		<b>837</b>	<b>625</b>	<b>553</b>	<b>475</b>	<b>400</b>	<b>304</b>	<b>1 174</b>	
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>5 251</b>	<b>2 473</b>	<b>2 943</b>	<b>2 027</b>	<b>2 775</b>	<b>1 865</b>	<b>7 768</b>	

\*/Úroky z dovozních úvěrů jsou zahrnuty ve splátkách jistiny.

## Dluhová služba z dlouhodobé zadluženosti ve směnitelných měnách za rok 2004

	v tis. Kč					
	Stav zadluženosti k 31.12.2003	Čerpání	Jistina	Splátky Úroky	Rozdíl	Stav zadluženosti k 31.12.2004
1. FINANČNÍ ÚVĚRY	322 978 853	148 112 700	116 393 000	15 999 623	-15 921 024	338 777 529
Obchodní banky	44 906 760	9 315 400	9 999 900	2 155 217	-2 920 331	41 301 929
ČNB	96 100		20 500	5 770	-5 400	70 200
Vláda	22 455 993	9 475 000	210 300	556 706	344 707	32 065 400
Podniky	255 520 000	129 322 300	106 162 300	13 281 930	-13 340 000	265 340 000
2. DLUHOPISY	80 638 800	96 243 000	0	5 531 100	-13 411 800	163 470 000
Obchodní banky	15 220 100	4 736 200		854 800	-7 630 600	12 325 700
Vláda+obce	46 573 900	70 590 600		2 174 300	-1 500 800	115 663 700
Podniky	18 844 800	20 916 200		2 502 000	-4 280 400	35 480 600
3. ÚČELOVÉ ÚVĚRY	4 407 540	0	0	160 870	-1 418 769	2 988 771
Obchodní banky	4 407 540			160 870	-1 418 769	2 988 771
4. VKLADY	8 742 000	5 800	732 100	140 014	-285 500	7 730 200
Obchodní banky	8 742 000	5 800	732 100	140 014	-285 500	7 730 200
5. OBCHODNÍ ÚVĚRY	119 228 707	35 087 109	25 986 900	4 867 897	-9 628 216	118 700 700
Podniky (dov. závazky)	24 150 800	1 760 000	2 940 000		-90 100	22 880 700
Podniky (ost. kapitál)	95 077 907	33 327 109	23 046 900	4 867 897	-9 538 116	95 820 000
6. CELKEM	535 995 900	279 448 609	143 112 000	26 699 504	-40 665 309	631 667 200
DS/ Vývoz zboží a služeb			8,7%			

	v mil. USD					
	Stav zadluženosti k 31.12.2003	Čerpání	Jistina	Splátky Úroky	Rozdíl	Stav zadluženosti k 31.12.2004
1. FINANČNÍ ÚVĚRY	12 590	5 763	4 529	686	1 323	15 147
Obchodní banky	1 751	362	389	84	122	1 846
ČNB	4	0	1	0	0	3
Vláda	875	369	8	85	198	1 434
Podniky	9 960	5 032	4 131	517	1 003	11 864
2. DLUHOPISY	3 143	3 745	0	215	421	7 309
Obchodní banky	593	184	0	33	-226	551
Vláda	1 815	2 747	0	85	610	5 172
Podniky	735	814	0	97	37	1 586
3. ÚČELOVÉ ÚVĚRY	172	0	0	6	-38	134
Obchodní banky	172	0	0	6	-38	134
4. VKLADY	341	0	28	5	33	346
Obchodní banky	341	0	28	5	33	346
5. OBCHODNÍ ÚVĚRY	4 647	1 365	1 011	189	307	5 308
Podniky (dov. závazky)	941	68	114	0	128	1 023
Podniky (ost. kapitál)	3 706	1 297	897	189	-333	4 285
6. CELKEM	20 893	10 873	5 568	1 101	2 046	28 244
DS/ Vývoz zboží a služeb			8,7%			

	v mil. EUR					
	Stav zadluženosti k 31.12.2003	Čerpání	Jistina	Splátky Úroky	Rozdíl	Stav zadluženosti k 31.12.2004
1. FINANČNÍ ÚVĚRY	9 967	4 642	3 649	501	159	11 119
Obchodní banky	1 386	292	313	68	-10	1 355
ČNB	3	0	1	0	0	2
Vláda	693	297	7	17	69	1 052
Podniky	7 885	4 053	3 328	416	100	8 710
2. DLUHOPISY	2 489	3 017	0	173	-139	5 367
Obchodní banky	470	148	0	27	-213	405
Vláda	1 437	2 213	0	68	147	3 797
Podniky	582	656	0	78	-73	1 165
3. ÚČELOVÉ ÚVĚRY	136	0	0	5	-38	98
Obchodní banky	136	0	0	5	-38	98
4. VKLADY	270	0	23	4	7	254
Obchodní banky	270	0	23	4	7	254
5. OBCHODNÍ ÚVĚRY	3 679	1 100	814	153	-69	3 896
Podniky (dov. závazky)	745	55	92	0	43	751
Podniky (ost. kapitál)	2 934	1 045	722	153	-112	3 145
6. CELKEM	16 541	8 759	4 486	836	-80	20 734
DS/ Vývoz zboží a služeb			8,7%			

**PŘÍMÉ INVESTICE DO ZAHRANIČÍ  
v odvětvové struktuře**

**Odliv v roce 2004**

Kód	OKEČ	Sektory a odvětví	Celkem mil.Kč	Celkem tis.USD	Celkem tis.EUR
<b>0595</b>	<b>01-05</b>	<b>ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ, RYBOLOV</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>1495</b>	<b>10-14</b>	<b>DOBYVÁNÍ NEROSTŮ</b>	<b>113,9</b>	<b>4 431,8</b>	<b>3 570,1</b>
<b>3995</b>	<b>15-37</b>	<b>ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b>	<b>1 516,7</b>	<b>59 013,8</b>	<b>47 539,9</b>
		z toho			
1605	15-16	Výroba potravin a nápojů, zpracování tabáku	460,6	17 921,7	14 437,2
1805	17-18	Textil, oděvy	20,4	792,1	638,1
1900	19	Činění a úprava usní, výroba brašnářského, sedlářského zboží a obuvi	3,0	116,0	93,4
2205	20-22	Dřevařský průmysl, výroba papíru, vydavatelství a tisk	57,5	2 238,6	1 803,4
2300	23	Koksování, rafinérské zpracování ropy, výroba jaderných paliv, radioaktivních prvků a sloučenin	0,0	0,0	0,0
2400	24	Výroba chemických výrobků	119,7	4 658,5	3 752,8
2500	25	Výroba pryžových a plastových výrobků	259,6	10 099,3	8 135,7
2600	26	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	117,8	4 582,7	3 691,7
2805	27-28	Kovy, kovové výrobky	13,0	504,8	406,7
2900	29	Výroba strojů a zařízení	-45,8	-1 783,9	-1 437,1
3000	30	Výroba kancelářských strojů a počítačů (vč. přístrojů na zpracování dat)	82,6	3 213,3	2 588,6
3100	31	Výroba elektrických strojů a přístrojů jinde neuvedených	11,6	451,4	363,6
3200	32	Výroba radiových, televizních a spojových zařízení a přístrojů	17,6	686,5	553,0
3300	33	Výroba zdravotnických, přesných, optických a časoměrných přístrojů	83,1	3 234,1	2 605,3
3400	34	Výroba dvoustopých motorových vozidel, přívěsů a návěsů	321,6	12 514,3	10 081,2
3500	35	Výroba ostatních dopravních zařízení	0,5	21,1	17,0
3600	36	Výroba nábytku; ostatní zpracovatelský průmysl	-6,2	-242,5	-195,3
3700	37	Zpracování druhotných surovin	0,1	5,8	4,6
<b>4195</b>	<b>40-41</b>	<b>ELEKTRINA, PLYN, VODA</b>	<b>9 391,8</b>	<b>365 424,6</b>	<b>294 376,2</b>
<b>4500</b>	<b>45</b>	<b>STAVEBNICTVÍ</b>	<b>77,2</b>	<b>3 004,3</b>	<b>2 420,2</b>
<b>5295</b>	<b>50-52</b>	<b>OBCHOD A OPRAVY</b>	<b>1 506,4</b>	<b>58 613,9</b>	<b>47 217,8</b>
<b>5500</b>	<b>55</b>	<b>POHOSTINSTVÍ A UBYTOVÁNÍ</b>	<b>41,2</b>	<b>1 602,9</b>	<b>1 291,2</b>
<b>6495</b>	<b>60-64</b>	<b>DOPRAVA A TELEKOMUNIKACE</b>	<b>-192,8</b>	<b>-7 500,7</b>	<b>-6 042,4</b>
<b>6895</b>	<b>65-67</b>	<b>FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVÁNÍ</b>	<b>393,6</b>	<b>15 314,1</b>	<b>12 336,6</b>
<b>7395</b>	<b>70-74</b>	<b>NEMOVITOSTI A SLUŽBY PRO PODNIKY</b>	<b>1 112,7</b>	<b>43 295,9</b>	<b>34 878,0</b>
<b>9995</b>	<b>75-99</b>	<b>OSTATNÍ SLUŽBY</b>	<b>78,1</b>	<b>3 038,8</b>	<b>2 448,0</b>
<b>9999</b>	<b>01-99</b>	<b>CELKEM</b>	<b>14 038,9</b>	<b>546 239,4</b>	<b>440 035,7</b>

/ \* - předběžná data

**PŘÍMÉ INVESTICE DO ZAHRANIČÍ  
v teritoriální struktuře**

*Odliv v roce 2004*

<i>Eurostat/OECD</i>	<i>Geografické a ekonomické zóny</i>	<i>Celkem mil.Kč</i>	<i>Celkem tis.USD</i>	<i>Celkem tis.EUR</i>
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>13 914,5</b>	<b>541 398,8</b>	<b>436 136,2</b>
	z toho			
BE	Belgie	-1,0	-40,3	-32,5
DK	Dánsko	1,9	72,5	58,4
FI	Finsko	-4,4	-173,0	-139,4
FR	Francie	-2,0	-78,7	-63,4
IE	Irsko	-26,4	-1 025,6	-826,2
IT	Itálie	1,0	39,4	31,7
LU	Lucembursko	-78,6	-3 056,3	-2 462,1
DE	Německo	-282,5	-10 992,7	-8 855,4
NL	Nizozemí	179,4	6 981,2	5 623,9
PT	Portugalsko	458,0	17 819,0	14 354,5
AT	Rakousko	-26,5	-1 032,1	-831,5
ES	Španělsko	32,4	1 261,8	1 016,5
SE	Švédsko	3,2	125,2	100,8
GB	Velká Británie	448,5	17 451,4	14 058,4
LI	Lichtenštejnsko	192,4	7 486,8	6 031,2
NO	Norsko	-3,2	-126,3	-101,7
CH	Švýcarsko	37,8	1 472,6	1 186,3
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>12 984,5</b>	<b>505 213,9</b>	<b>406 986,7</b>
	z toho			
BY	Bělorusko	1,4	55,3	44,6
BA	Bosna a Hercegovina	-2,1	-83,6	-67,3
BG	Bulharsko	9 415,7	366 354,6	295 125,4
GG	Guernsey	0,2	6,2	5,0
HR	Chorvatsko	2,0	77,8	62,7
CY	Kypr	-22,2	-865,5	-697,3
LT	Litva	0,6	24,5	19,7
LV	Lotyšsko	0,9	34,1	27,5
HU	Maďarsko	121,3	4 719,9	3 802,3
PL	Polsko	639,5	24 881,3	20 043,7
RO	Rumunsko	95,2	3 702,5	2 982,7
RU	Rusko	-118,4	-4 607,1	-3 711,3
SK	Slovensko	2 411,3	93 821,9	75 580,4
SI	Slovinsko	-128,1	-4 983,4	-4 014,5
TR	Turecko	1,1	41,7	33,6
UA	Ukrajina	566,2	22 029,7	17 746,5
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>5,2</b>	<b>202,7</b>	<b>163,3</b>
<b>E5</b>	<b>SEVERNÍ AFRIKA</b>	<b>-0,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>-13,3</b>
	z toho			
DZ	Alžírsko	-0,4	-16,5	-13,3
<b>E6</b>	<b>OSTATNÍ AFRICKÉ ZEMĚ</b>	<b>5,6</b>	<b>219,2</b>	<b>176,6</b>
	z toho			
SL	Sierra Leone	5,6	219,2	176,6
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>9,0</b>	<b>350,4</b>	<b>282,3</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>162,6</b>	<b>6 326,4</b>	<b>5 096,4</b>
	z toho			
CA	Kanada	-40,9	-1 592,2	-1 282,6
US	Spojené státy americké	203,5	7 918,6	6 379,0



**PŘÍMÉ INVESTICE DO ZAHRANIČÍ - pokračování**  
**v teritoriální struktuře**

**Odliv v roce 2004**

Eurostat/OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil.Kč	Celkem tis.USD	Celkem tis.EUR
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>-157,9</b>	<b>-6 142,7</b>	<b>-4 948,4</b>
	z toho			
AW	Aruba	5,3	204,8	164,9
VG	Britské Panenské ostrovy	-38,0	-1 478,6	-1 191,1
KY	Kajmanské ostrovy	-121,4	-4 723,1	-3 804,8
CR	Kostarika	4,4	169,5	136,5
MX	Mexiko	-8,1	-315,2	-253,9
<b>F1</b>	<b>JIŽNÍ AMERIKA</b>	<b>4,3</b>	<b>166,8</b>	<b>134,3</b>
	z toho			
BR	Brazílie	9,5	368,5	296,8
PE	Peru	-5,2	-202,4	-163,0
VE	Venezuela	-0,1	-3,6	-2,9
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>66,3</b>	<b>2 580,9</b>	<b>2 079,1</b>
<b>F3</b>	<b>ZEMĚ BLÍZKÉHO A STŘEDNÍHO VÝCHODU</b>	<b>6,9</b>	<b>266,9</b>	<b>215,0</b>
	z toho			
IR	Írán	-1,3	-49,2	-39,7
F4	Země Arabského zálivu	85,2	3 316,0	2 671,3
BH	Bahrajn	4,8	186,7	150,4
AE	Spojené arabské emiráty	80,4	3 129,3	2 520,9
F5	Ostatní země Blízkého a Středního východu	-77,1	-2 999,9	-2 416,6
GE	Gruzie	-76,9	-2 990,3	-2 408,9
LB	Libanon	-0,2	-9,6	-7,7
<b>F6</b>	<b>OSTATNÍ ASIJSKÉ ZEMĚ</b>	<b>59,5</b>	<b>2 314,0</b>	<b>1 864,1</b>
	z toho			
CN	Čína	-39,0	-1 516,9	-1 222,0
IN	Indie	79,5	3 093,4	2 492,0
KZ	Kazachstán	-68,8	-2 678,9	-2 158,0
MM	Myanmar	-0,4	-15,3	-12,3
SG	Singapur	82,6	3 213,3	2 588,6
UZ	Uzbekistán	5,6	217,4	175,1
<b>F7</b>	<b>OCEÁNIE A POLÁRNÍ OBLASTI</b>	<b>43,9</b>	<b>1 706,6</b>	<b>1 374,8</b>
	z toho			
AU	Austrálie	43,9	1 706,6	1 374,8
<b>A1</b>	<b>CELKEM SVĚT</b>	<b>14 038,9</b>	<b>546 239,4</b>	<b>440 035,7</b>
<b>U2</b>	<b>Eurozóna</b>	<b>249,4</b>	<b>9 702,7</b>	<b>7 816,2</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>703,0</b>	<b>27 351,8</b>	<b>22 033,8</b>
<b>D3</b>	<b>EU-25</b>	<b>3 726,2</b>	<b>144 984,6</b>	<b>116 795,7</b>
<b>D8</b>	<b>Přistupující země</b>	<b>3 023,3</b>	<b>117 632,8</b>	<b>94 761,8</b>
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>227,0</b>	<b>8 833,1</b>	<b>7 115,7</b>
<b>A8</b>	<b>OECD</b>	<b>4 109,1</b>	<b>159 880,6</b>	<b>128 795,5</b>
<b>A9</b>	<b>CEE</b>	<b>12 556,3</b>	<b>488 552,7</b>	<b>393 564,9</b>
<b>B1</b>	<b>NAFTA</b>	<b>154,5</b>	<b>6 011,2</b>	<b>4 842,4</b>
<b>D6</b>	<b>CCs</b>	<b>12 535,2</b>	<b>487 731,7</b>	<b>392 903,4</b>

/ \* - předběžná data

**PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE DO ČR  
v odvětvové struktuře**

**Příliv v roce 2004**

Kód	OKEČ	Sektory a odvětví	Celkem mil.Kč	Celkem tis.USD	Celkem tis.EUR
<b>0595</b>	<b>01-05</b>	<b>ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ, RYBOLOV</b>	<b>647,8</b>	<b>25 205,4</b>	<b>20 304,8</b>
<b>1495</b>	<b>10-14</b>	<b>DOBÝVÁNÍ NEROSTŮ</b>	<b>1 215,7</b>	<b>47 301,2</b>	<b>38 104,6</b>
<b>3995</b>	<b>15-37</b>	<b>ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b>	<b>55 105,5</b>	<b>2 144 099,3</b>	<b>1 727 228,5</b>
		z toho			
1605	15-16	Výroba potravin a nápojů, zpracování tabáku	1 480,5	57 605,7	46 405,6
1805	17-18	Textil, oděvy	24,4	951,1	766,2
1900	19	Činění a úprava usní, výroba brašnářského, sedlářského zboží a obuvi	-25,7	-1 001,6	-806,9
2205	20-22	Dřevařský průmysl, výroba papíru, vydavatelství a tisk	3 665,5	142 620,1	114 890,9
2300	23	Koksování, rafinérské zpracování ropy, výroba jaderných paliv, radioaktivních prvků a sloučenin	162,3	6 313,4	5 085,9
2400	24	Výroba chemických výrobků	6 460,7	251 379,3	202 504,3
2500	25	Výroba pryžových a plastových výrobků	6 119,7	238 112,2	191 816,8
2600	26	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	4 009,4	156 002,6	125 671,5
2805	27-28	Kovy, kovové výrobky	12 045,1	468 660,8	377 540,5
2900	29	Výroba strojů a zařízení	4 258,4	165 689,4	133 474,9
3000	30	Výroba kancelářských strojů a počítačů (vč. přístrojů na zpracování dat)	233,5	9 085,3	7 318,9
3100	31	Výroba elektrických strojů a přístrojů jinde neuvedených	6 408,3	249 342,2	200 863,4
3200	32	Výroba radiových, televizních a spojovacích zařízení a přístrojů	82,6	3 215,3	2 590,1
3300	33	Výroba zdravotnických, přesných, optických a časoměrných přístrojů	1 284,9	49 994,8	40 274,4
3400	34	Výroba dvoustupňových motorových vozidel, přívěsů a návěsů	6 897,1	268 357,7	216 181,7
3500	35	Výroba ostatních dopravních zařízení	1 383,7	53 838,9	43 371,2
3600	36	Výroba nábytku; ostatní zpracovatelský průmysl	546,9	21 278,5	17 141,4
3700	37	Zpracování druhotných surovin	68,2	2 653,6	2 137,6
<b>4195</b>	<b>40-41</b>	<b>ELEKTRINA, PLYN, VODA</b>	<b>6 873,8</b>	<b>267 452,6</b>	<b>215 452,6</b>
<b>4500</b>	<b>45</b>	<b>STAVEBNICTVÍ</b>	<b>2 662,8</b>	<b>103 608,6</b>	<b>83 464,3</b>
<b>5295</b>	<b>50-52</b>	<b>OBCHOD A OPRAVY</b>	<b>19 754,1</b>	<b>768 611,1</b>	<b>619 172,3</b>
<b>5500</b>	<b>55</b>	<b>POHOSTINSTVÍ A UBYTOVÁNÍ</b>	<b>-706,3</b>	<b>-27 480,7</b>	<b>-22 137,7</b>
<b>6495</b>	<b>60-64</b>	<b>DOPRAVA A TELEKOMUNIKACE</b>	<b>509,6</b>	<b>19 829,2</b>	<b>15 973,9</b>
<b>6895</b>	<b>65-67</b>	<b>FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVÁNÍ</b>	<b>13 223,1</b>	<b>514 497,2</b>	<b>414 465,0</b>
<b>7395</b>	<b>70-74</b>	<b>NEMOVITOSTI A SLUŽBY PRO PODNIKY</b>	<b>14 112,2</b>	<b>549 091,5</b>	<b>442 333,2</b>
<b>9995</b>	<b>75-99</b>	<b>OSTATNÍ SLUŽBY</b>	<b>1 314,2</b>	<b>51 133,4</b>	<b>41 191,7</b>
<b>9999</b>	<b>01-99</b>	<b>CELKEM</b>	<b>114 712,5</b>	<b>4 463 348,8</b>	<b>3 595 553,2</b>

/ \* - předběžná data

**PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE DO ČR  
v teritoriální struktuře**

*Přiliv v roce 2004*

Eurostat/OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil.Kč	Celkem tis.USD	Celkem tis.EUR
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>96 689,6</b>	<b>3 762 096,0</b>	<b>3 030 642,9</b>
	z toho			
BE	Belgie	941,0	36 615,1	29 496,1
DK	Dánsko	284,8	11 082,4	8 927,7
FI	Finsko	153,8	5 983,0	4 819,7
FR	Francie	4 426,9	172 245,6	138 756,4
IE	Irsko	1 495,6	58 193,1	46 878,8
IT	Itálie	2 229,1	86 733,8	69 870,4
LU	Lucembursko	1 395,6	54 299,6	43 742,3
DE	Německo	22 325,6	868 668,0	699 775,4
NL	Nizozemí	27 104,8	1 054 619,9	849 573,3
PT	Portugalsko	1 242,6	48 350,1	38 949,5
AT	Rakousko	11 503,3	447 581,8	360 559,8
GR	Řecko	484,1	18 836,2	15 174,0
ES	Španělsko	770,7	29 986,4	24 156,3
SE	Švédsko	3 872,6	150 680,7	121 384,3
GB	Velká Británie	2 747,8	106 914,7	86 127,6
IS	Island	24,3	946,2	762,2
LI	Lichtenštejnsko	188,3	7 325,6	5 901,3
NO	Norsko	246,3	9 581,5	7 718,6
CH	Švýcarsko	3 676,7	143 058,4	115 244,0
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>11 575,6</b>	<b>450 394,0</b>	<b>362 825,2</b>
	z toho			
AD	Andora	0,4	16,0	12,9
BY	Bělorusko	4,8	186,3	150,1
BA	Bosna a Hercegovina	0,1	4,8	3,8
BG	Bulharsko	1,5	59,6	48,0
EE	Estonsko	0,5	18,4	14,9
GI	Gibraltar	0,8	31,0	25,0
GG	Guernsey	68,1	2 650,3	2 135,0
HR	Chorvatsko	2,5	96,7	77,9
JE	Jersey	-1 441,4	-56 081,9	-45 178,1
CS	Srbsko a Černá Hora	28,3	1 102,0	887,7
CY	Kypr	-222,1	-8 642,2	-6 962,0
LT	Litva	4,8	185,6	149,5
LV	Lotyšsko	2,0	84,0	67,7
HU	Maďarsko	193,8	7 541,2	6 075,0
MT	Malta	118,6	4 616,4	3 718,8
MD	Moldávie	2,4	93,5	75,3
IM	Ostrov Man	-15,5	-603,7	-486,4
PL	Polsko	11,4	444,4	358,0
RU	Rusko	2 769,8	107 768,4	86 815,3
SM	San Marino	-92,5	-3 597,8	-2 898,3
SK	Slovensko	10 020,3	389 878,5	314 075,5
SI	Slovinsko	32,0	1 245,2	1 003,1
TR	Turecko	3,3	129,4	104,2
UA	Ukrajina	81,4	3 168,1	2 552,2
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>1 337,9</b>	<b>52 055,0</b>	<b>41 934,1</b>
<b>E5</b>	<b>SEVERNÍ AFRIKA</b>	<b>0,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,4</b>
	z toho			
MA	Maroko	0,2	7,8	6,2
<b>E6</b>	<b>OSTATNÍ AFRICKÉ ZEMĚ</b>	<b>1 337,7</b>	<b>52 048,3</b>	<b>41 928,7</b>
	z toho			
ZA	Jižní Afrika	0,4	14,7	11,8
LR	Liberie	10,1	389,7	314,0
NG	Nigérie	0,2	8,4	6,6
SC	Seychely	1 327,1	51 635,5	41 596,1
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>9 727,3</b>	<b>378 478,6</b>	<b>304 892,2</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>8 171,3</b>	<b>317 938,0</b>	<b>256 122,3</b>
	z toho			
CA	Kanada	921,6	35 857,6	28 885,9
US	Spojené státy americké	7 249,7	282 080,4	227 236,4
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>1 540,0</b>	<b>59 921,3</b>	<b>48 271,0</b>
	z toho			
AW	Aruba	0,4	15,1	12,2
BZ	Belize	19,1	744,9	600,1
VG	Britské Panenské ostrovy	179,0	6 964,3	5 610,3

**PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE DO ČR - pokračování  
v teritoriální struktuře**

*Příliv v roce 2004*

Eurostat/OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil.Kč	Celkem tis.USD	Celkem tis.EUR
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>1 540,0</b>	<b>59 921,3</b>	<b>48 271,0</b>
	z toho			
GD	Grenada	0,4	15,0	12,1
KY	Kajmanské ostrovy	44,3	1 722,7	1 387,8
MX	Mexiko	1 242,1	48 327,8	38 931,6
AN	Nizozemské Antily	2,7	106,0	85,4
PA	Panama	34,7	1 349,3	1 087,0
VC	Svatý Vincenc a Grenadiny	2,1	83,6	67,3
TC	Turks a Caicos	15,2	592,5	477,3
<b>F1</b>	<b>JIŽNÍ AMERIKA</b>	<b>15,9</b>	<b>619,3</b>	<b>498,9</b>
	z toho			
AR	Argentina	0,2	7,8	6,3
VE	Venezuela	15,7	609,8	491,2
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>6 883,8</b>	<b>267 841,4</b>	<b>215 765,8</b>
<b>F3</b>	<b>ZEMĚ BLÍZKÉHO A STŘEDNÍHO VÝCHODU</b>	<b>35,8</b>	<b>1 392,8</b>	<b>1 122,0</b>
	z toho			
IR	Írán	0,4	16,7	13,5
IL	Izrael	27,2	1 056,7	851,2
<b>F4</b>	<b>Země Arabského zálivu</b>	<b>5,5</b>	<b>212,9</b>	<b>171,5</b>
IQ	Írák	0,5	19,4	15,6
QA	Katar	0,2	8,4	6,8
SA	Saúdská Arábie	0,2	8,9	7,2
AE	Spojené arabské emiráty	4,5	176,2	142,0
<b>F5</b>	<b>Ostatní země Blízkého a Středního východu</b>	<b>2,7</b>	<b>106,6</b>	<b>85,9</b>
AM	Arménie	0,4	16,1	13,0
AZ	Azerbajdžán	-0,7	-25,9	-20,8
GE	Gruzie	2,2	85,7	69,0
JO	Jordánsko	0,6	23,9	19,3
LB	Libanon	0,2	6,7	5,4
<b>F6</b>	<b>OSTATNÍ ASIJSKÉ ZEMĚ</b>	<b>6 848,0</b>	<b>266 448,5</b>	<b>214 643,7</b>
	z toho			
BN	Brunej	0,7	31,7	25,5
CN	Čína	4,0	154,8	124,7
HK	Hongkong	39,6	1 539,2	1 240,0
IN	Indie	23,6	918,2	739,6
ID	Indonésie	8,7	337,5	271,9
JP	Japonsko	6 767,0	263 296,2	212 104,3
KZ	Kazachstán	-41,7	-1 622,1	-1 306,7
KR	Korejská republika	-1,4	-55,2	-44,5
KG	Kyrgyzstán	1,1	44,0	35,5
MY	Malajsie	1,7	66,6	53,6
MN	Mongolsko	0,2	7,0	5,6
NP	Nepál	0,5	20,4	16,4
PK	Pákistán	0,3	11,7	9,4
SG	Singapur	27,0	1 049,5	845,5
TH	Thajsko	0,4	15,6	12,6
TW	Tchaj-wan	12,5	487,4	392,6
TM	Turkmenistán	1,1	41,4	33,3
UZ	Uzbekistán	1,2	45,0	36,2
VN	Vietnam	1,5	59,6	48,0
<b>F7</b>	<b>OCEÁNIE A POLÁRNÍ OBLASTI</b>	<b>74,0</b>	<b>2 877,8</b>	<b>2 318,3</b>
	z toho			
AU	Austrálie	61,2	2 380,4	1 917,6
NZ	Nový Zéland	1,4	53,0	42,7
WS	Samoa	10,0	389,1	313,4
NU	Niue	1,4	55,3	44,5
<b>A1</b>	<b>CELKEM SVĚT</b>	<b>114 712,5</b>	<b>4 463 348,8</b>	<b>3 595 553,2</b>
<b>U2</b>	<b>Eurozóna</b>	<b>74 073,2</b>	<b>2 882 112,5</b>	<b>2 321 752,0</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>80 978,5</b>	<b>3 150 790,4</b>	<b>2 538 191,5</b>
<b>D3</b>	<b>EU-25</b>	<b>91 139,9</b>	<b>3 546 161,7</b>	<b>2 856 692,0</b>
<b>D8</b>	<b>Přistupující země</b>	<b>10 161,4</b>	<b>395 371,4</b>	<b>318 500,5</b>
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>4 135,6</b>	<b>160 911,7</b>	<b>129 626,1</b>
<b>A8</b>	<b>OECD</b>	<b>111 396,1</b>	<b>4 334 310,1</b>	<b>3 491 603,1</b>
<b>A9</b>	<b>CEE</b>	<b>10 297,4</b>	<b>400 660,4</b>	<b>322 761,1</b>
<b>B1</b>	<b>NAFTA</b>	<b>9 413,4</b>	<b>366 265,8</b>	<b>295 053,9</b>
<b>D6</b>	<b>CCs</b>	<b>10 166,3</b>	<b>395 560,4</b>	<b>318 652,8</b>

/ \* - předběžná data

## STAV PORTFOLIOVÝCH INVESTIC REZIDENTŮ V ZAHRANIČÍ k 31.12.2004

Členění podle teritoria a druhu cenného papíru

Eurostat/OECD Code	Geografické a ekonomické zóny	v mil. Kč			celkem
		majetkové CP	dluhopisy dlouhodobé	dluhopisy krátkodobé	
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>66 245,2</b>	<b>263 768,6</b>	<b>2 978,4</b>	<b>332 992,2</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>60 073,9</b>	<b>229 941,0</b>	<b>1 817,6</b>	<b>291 832,5</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
AT	Rakousko	15 124,9	15 199,1	0,1	30 324,1
BE	Belgie	862,8	262,0	0,0	1 124,8
DE	Německo	3 897,5	41 741,0	145,9	45 784,4
DK	Dánsko	4,4	420,4	0,0	424,7
ES	Španělsko	409,8	1 887,6	0,0	2 297,4
FI	Finsko	123,2	39,3	0,0	162,5
FR	Francie	5 375,8	18 596,5	0,0	23 972,3
GB	Velká Británie	2 752,4	15 514,3	301,0	18 567,6
GR	Řecko	16,4	13 440,3	0,0	13 456,7
IE	Irsko	12 780,1	7 262,8	608,2	20 651,1
IT	Itálie	262,0	16 033,3	0,0	16 295,4
LU	Lucembursko	15 826,9	22 230,6	32,5	38 090,0
NL	Nizozemí	2 564,4	41 263,6	717,7	44 545,6
PT	Portugalsko	10,2	3 780,1	0,0	3 790,3
SE	Švédsko	62,2	2 613,2	12,1	2 687,5
4A	Mezinárodní organizace	1,0	29 657,0	0,0	29 658,0
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>706,0</b>	<b>5 600,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6 306,1</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
IS	Island	0,4	3 521,0	0,0	3 521,4
CH	Švýcarsko	695,4	38,1	0,0	733,6
LI	Lichtenštejnsko	2,7	0,0	0,0	2,7
NO	Norsko	7,5	2 041,0	0,0	2 048,5
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>5 465,3</b>	<b>28 227,4</b>	<b>1 160,9</b>	<b>34 853,7</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
AL	Albánie	0,0	0,0	0,0	0,0
BG	Bulharsko	0,0	72,8	0,0	72,8
CY	Kypr	1,0	99,9	0,0	100,9
HR	Chorvatsko	50,1	325,3	0,0	375,3
HU	Maďarsko	1 493,9	4 199,5	0,8	5 694,2
JE	Jerzey	0,0	2 296,4	0,0	2 296,4
PL	Polsko	770,1	9 343,1	83,5	10 196,7
RO	Rumunsko	0,0	118,0	0,0	118,0
RU	Rusko	56,2	486,0	41,9	584,1
EE	Estonsko	0,8	230,0	0,0	230,8
LT	Litva	0,0	0,0	0,0	0,0
SI	Slovinsko	0,0	959,7	0,0	959,7
SK	Slovensko	3 089,2	10 045,4	1 033,8	14 168,4
TR	Turecko	4,0	17,4	1,0	22,4
UA	Ukrajina	0,0	33,9	0,0	33,9
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>6 761,4</b>	<b>27 779,1</b>	<b>174,3</b>	<b>34 714,9</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>4 940,6</b>	<b>16 020,8</b>	<b>171,9</b>	<b>21 133,4</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
CA	Kanada	68,9	1 946,7	30,2	2 045,7
US	Spojené státy americké	4 871,7	14 074,1	141,8	19 087,6

## STAV PORTFOLIOVÝCH INVESTIC REZIDENTŮ V ZAHRANIČÍ k 31.12.2004

Členění podle teritoria a druhu cenného papíru

Eurostat/OECD Code	Geografické a ekonomické zóny	v mil. Kč			celkem
		majetkové CP	dluhopisy dlouhodobé	dluhopisy krátkodobé	
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>1 797,0</b>	<b>11 754,6</b>	<b>2,4</b>	<b>13 554,0</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
AN	Nizozemské Antily	1,9	254,7	0,0	256,6
BM	Bermudy	803,8	0,0	0,0	803,8
CU	Kuba	0,0	204,1	0,0	204,1
KY	Kajmanské ostrovy	968,7	11 291,6	2,4	12 262,8
VG	Britské Panenské ostrovy	17,0	0,0	0,0	17,0
TC	Turks a Caicos	5,5	0,0	0,0	5,5
MX	Mexiko	0,0	4,2	0,0	4,2
<b>F1</b>	<b>JIŽNÍ AMERIKA</b>	<b>23,8</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0</b>	<b>27,5</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
AR	Argentina	0,0	2,3	0,0	2,3
BR	Brazílie	19,1	0,6	0,0	19,7
UY	Uruguay	0,6	0,0	0,0	0,6
VE	Venezuela	0,0	0,4	0,0	0,4
CO	Colombia	4,1	0,4	0,0	4,5
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>250,7</b>	<b>93,2</b>	<b>0,0</b>	<b>343,9</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
CN	Čína	71,3	0,0	0,0	71,3
HK	Hongkong	6,1	0,0	0,0	6,1
IL	Izrael	7,6	0,0	0,0	7,6
IN	Indie	18,6	0,0	0,0	18,6
IR	Irán	0,0	60,6	0,0	60,6
JP	Japonsko	120,6	6,0	0,0	126,7
KR	Korea	9,9	0,0	0,0	9,9
KZ	Kazachstán	0,0	26,5	0,0	26,5
MG	Madagaskar	0,0	0,0	0,0	0,0
SG	Singapur	13,1	0,0	0,0	13,1
TW	Tchaj-wan, čínská provincie	0,4	0,0	0,0	0,4
TH	Thajsko	3,2	0,0	0,0	3,2
<b>F7</b>	<b>AUSTRÁLIE A OCEÁNIE</b>	<b>41,9</b>	<b>1 293,8</b>	<b>28,2</b>	<b>1 363,8</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
MH	Republika Marshallovy ostrovy	0,2	0,0	0,0	0,2
AU	Austrálie	41,7	1 293,8	28,2	1 363,7
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>10,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>10,8</b>
	z toho:	0,0	0,0	0,0	0,0
CI	Republika pobřeží slonoviny	0,0	0,6	0,0	0,6
EG	Egypt	3,5	0,0	0,0	3,5
NA	Namibie	0,0	0,0	0,0	0,0
NE	Niger	6,3	0,0	0,0	6,3
ZA	Jihoafrická republika	0,5	0,0	0,0	0,5
<b>A1</b>	<b>Celkem</b>	<b>73 309,3</b>	<b>292 935,3</b>	<b>3 181,0</b>	<b>369 425,6</b>

/ \* - předběžná data

## PORTFOLIOVÉ INVESTICE DO KORUNOVÝCH INSTRUMENTŮ

členěné podle odvětví, teritoria a druhu cenného papíru k 31.12.2004

ODVĚTVOVÁ STRUKTURA	Tržní hodnota cenného papíru	TERITORIÁLNÍ STRUKTURA	Tržní hodnota cenného papíru	PODLE DRUHU CP	mld.Kč Tržní hodnota cenného papíru
Peněžnictví a pojištnictví	81,4	Spojené státy americké	50,0	Majetkové CP	208,9
Elektrína, plyn, voda	63,4	Spojené království Velké Británie a Severního Irska	49,4	Dluhové CP se spl.nad 1 rok	72,8
Doprava a telekomunikace	57,6	Lucemburské velkovévodství	45,3	Dluhové CP se spl.do 1 roku	8,7
Věřejná správa	56,7	Spolková republika Německo	41,2		
Výroba potravin, nápojů, zpracování tabáku	11,4	Rakouská republika	25,2		
Nemovitosti a služby pro podniky	6,6	Finská republika	17,0		
Rafinérské zpracování ropy, chemické a pryžové výrobky	3,6	Belgické království	9,7		
Ostatní nekovové minerální výrobky	2,7	Nizozemské království	8,3		
Stavebnictví	2,4	Italská republika	8,1		
Ostatní	4,5	Ostatní	36,1		
<b>CELKEM</b>	<b>290,4</b>	<b>CELKEM</b>	<b>290,4</b>	<b>CELKEM</b>	<b>290,4</b>

