

PLATEBNÍ BILANCE

5  
200

<b>I. SOUHRNNÁ ČÁST</b>	<b>1</b>	
<b>II. PODROBNÁ ČÁST</b>	<b>4</b>	
<b>1. BĚŽNÝ ÚČET PLATEBNÍ BILANCE</b>	<b>4</b>	
1.1. OBCHODNÍ BILANCE	4	
BOX 1 Vývoj obchodní bilance v letech 2001 – 2005	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 členěné podle účelu užití</i>	7	
1.1.5. <i>Obchod s technologicky náročnými výrobky</i>	7	
1.2. BILANCE SLUŽEB	8	
1.3. BILANCE VÝNOSŮ	9	
1.4. BĚŽNÉ PŘEVODY	10	
<b>2. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>11</b>	
BOX 2 Perspektivy finančních toků mezi ČR a rozpočtem EU	11	
<b>3. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>13</b>	
3.1. PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE	13	
3.1.1. <i>České přímé investice v zahraničí</i>	13	
3.1.2. <i>Přímé zahraniční investice v České republice</i>	14	
3.1.3. <i>Výnosy z přímých zahraničních investic v ČR</i>	14	
3.2. PORTFOLIOVÉ INVESTICE	15	
3.2.1. <i>Vývoj na peněžních a kapitálových trzích</i>	15	
3.2.2. <i>Portfoliové investice</i>	16	
3.3. FINANČNÍ DERIVÁTY	17	
3.4. OSTATNÍ INVESTICE	17	
<b>4. VÝVOJ DEVIZOVÝCH REZERV ČNB</b>	<b>17</b>	
<b>5. INVESTIČNÍ POZICE, ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST A DLUHOVÁ SLUŽBA</b>	<b>17</b>	
5.1. INVESTIČNÍ POZICE	17	
5.2. ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST	18	
5.3. DLUHOVÁ SLUŽBA	19	
<b>III. PŘÍLOHY</b>		
PŘÍLOHA Č. 1	Finanční toky mezi Českou republikou a Evropskou unií	20
PŘÍLOHA Č. 2	Vývoj kurzu koruny	22
PŘÍLOHA Č. 3	Dluhové indikátory vnější stability ČR	26
PŘÍLOHA Č. 4	Indikátory ekonomické globalizace u přímých zahraničních investic	28
PŘÍLOHA Č. 5	Platební bilance	34
PŘÍLOHA Č. 6	Platební bilance (podrobná)	36
PŘÍLOHA Č. 7	Investiční pozice vůči zahraničí	39
PŘÍLOHA Č. 8	Zahraniční zadluženost	42
PŘÍLOHA Č. 9	Dluhová služba ČR	48
PŘÍLOHA Č. 10	Přímé investice do zahraničí	51
PŘÍLOHA Č. 11	Portfoliové investice	57

## VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ A JEHO VLIV NA VÝVOJ PLATEBNÍ BILANCE

I přes mírné zpomalení hospodářského růstu v zemích Evropské unie došlo ke zvýšení odbytu české produkce na těchto trzích. Příznivější průběh obchodní výměny byl patrný i se zeměmi s vyspělou tržní ekonomikou mimo EU (USA, Japonsko) a skupinou nově industrializovaných asijských zemí.

Souběžné působení více faktorů (poptávka dynamicky rostoucích asijských ekonomik po surovinách, oživení ekonomického růstu vyspělých zemí, regionální politická rizika) vedlo k pokračování růstu cen ropy na světových trzích, který se zastavil až ve 4. čtvrtletí roku 2005. Na světových trzích byl patrný růst cen i u ostatních surovin, polotovarů a potravin. Meziroční zpevnění průměrného nominálního kurzu koruny vůči USD a EUR částečně utlumilo cenový dopad na tuzemskou ekonomiku.

Vývoj na tuzemském peněžním a kapitálovém trhu byl charakteristický nízkými úrokovými sazbami a výnosy. Výnosnost tuzemských dluhopisů byla v porovnání se zahraničím na nižší úrovni. Vývoj evropských kapitálových trhů byl v roce 2005 charakteristický dynamickým růstem obrátů uzavřených obchodů a růstem cenových indexů (DJ Stoxx, DAX). Nejvyšší přírůstky byly zaznamenány na burzách středoevropského regionu včetně pražské burzy. Pokračoval růst asijských akciových trhů, zatímco americké trhy spíše stagnovaly.

Česká republika prošla v roce 2005 procesem gradace u Světové banky a byla přeřazena do kategorie vyspělých zemí, které se aktivně podílejí na rozvojových projektech třetích zemí. Nadále nebude mít Česká republika možnost čerpat úvěry od Světové banky.

## BĚŽNÝ ÚČET PLATEBNÍ BILANCE ČESKÉ REPUBLIKY

Růst především strojírenského vývozu v roce 2005 vedl k přechodu výkonové bilance České republiky (saldo bilance zboží a služeb) do aktivní pozice (2 % HDP) a k poklesu deficitu běžného účtu na 2,1 % HDP.

Rozšíření výrobních kapacit v České republice spojené s přílivem přímých zahraničních investic mělo příznivý vliv na nárůst objemu české produkce a zvýšení exportu na trhy zemí Evropské unie, kam směřovalo 84 % celkového vývozu. Růst schodku obchodní bilance s ostatními zeměmi se zastavil. Nižší meziroční schodky obchodní bilance byly zaznamenány s USA a Japonskem, naopak pokračovalo prohlubování deficitu obchodní výměny zejména s Čínou (dovoz spotřebního zboží) a Ruskou federací (dovoz surovin a vojenské techniky jako splátka vládní pohledávky).

Vliv směnných relací na vývoj obchodní výměny nebyl v roce 2005 příznivý. Jejich zhoršení o 1,7 procentního bodu bylo důsledkem růstu cen především u dovážených energetických surovin (index 129). Zvýšení cen vstupů nebylo promítnuto do cen vyvážených produktů, zejména pak strojírenské produkce. Dopad růstu cen na mezinárodních trzích na hospodářský výsledek tuzemských dovozců korigovalo zpevnění průměrného kurzu koruny vůči USD a EUR.

Vývoj bilance služeb byl v roce 2005 příznivý ve všech sledovaných položkách. Vyšší inkasa za prodej dopravních služeb souvisely se zvyšováním příjmů z letecké, silniční a železniční dopravy. Příjmy od zahraničních turistů i přes zpevnění kurzu koruny rostly v důsledku širší nabídky ubytovacích kapacit, růstu počtu turistů i cenové hladiny služeb. Nezanedbatelným faktorem bylo i zvýšení dostupnosti Prahy jako turistického cíle (růst letecké přepravy osob). Po dynamickém růstu výdajů českých občanů na cesty a pobyt do roku 2004 byla patrná v roce 2005 určitá saturace domácí poptávky. Poptávka českých podniků po dovozu ostatních služeb se v protikladu s vývojem v předchozích letech nezvyšovala a výsledný schodek ostatních služeb se stabilizoval.

TAB. I.1.

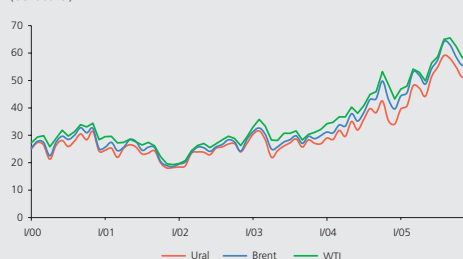
Růst HDP v Eurozóně se odrazil od dna (v %)

	2001	2002	2003	2004	2005
USA	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5
Japonsko	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7
Evropská unie (EU-25)	1,9	1,2	1,2	2,4	1,6
Eurozóna	1,9	0,9	0,7	2,1	1,3

Zdroj: Eurostat

GRAF I.1.

Růst cen ropy pokračoval (USD/barel)



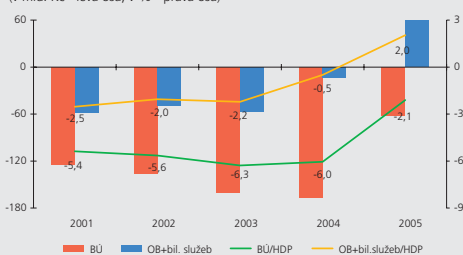
TAB. I.2.

Roční průměrný kurz koruny vůči EUR a USD meziročně zpevnil (CZK/jednotka cizí měny)

	2005	2004
Devizový kurz - průměr za vykazované období		
CZK/EUR	29,784	31,904
CZK/USD	23,947	25,701
Devizový kurz - na konci vykazovaného období		
CZK/EUR	29,005	30,465
CZK/USD	24,588	22,365

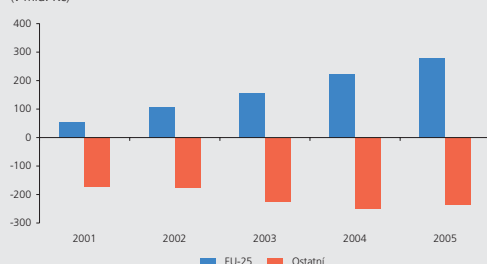
GRAF I.2.

Deficit běžného účtu se významně snížil (v mld. Kč - levá osa, v % - pravá osa)

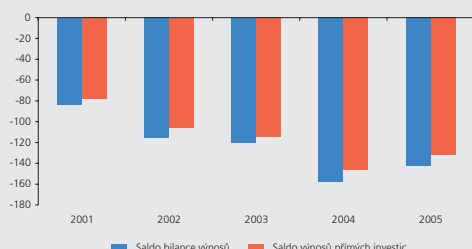


GRAF I.3.

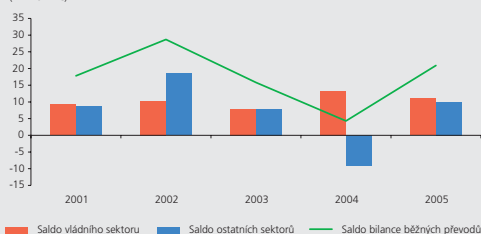
Růst schodku obchodní bilance s ostatními zeměmi se zastavil (v mld. Kč)



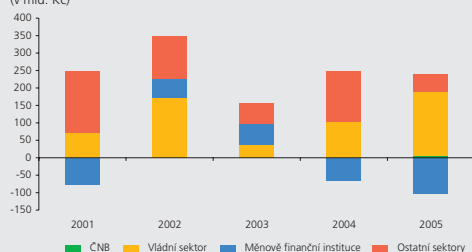
**GRAF I.4.**  
Deficit bilance výnosů poklesl vlivem inkasovaných dividend a úroků  
(v mld. Kč)



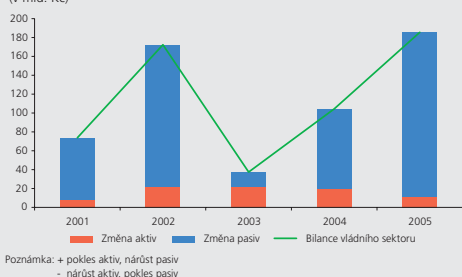
**GRAF I.5.**  
Vyšší příjmy soukromých transferů vedly k růstu aktiva bilance běžných převodů  
(v mld. Kč)



**GRAF I.6.**  
V sektorovém členění přílivu zahraničního kapitálu dominoval vládní sektor  
(v mld. Kč)



**GRAF I.7.**  
Vládní sektor zvýšil čerpání zahraničních zdrojů  
(v mld. Kč)



Meziroční pokles schodku bilance výnosů byl důsledkem předstihu v růstu příjmů před výdaji. Na výsledném schodku se rozhodující měrou podílela bilance výnosů podniků se zahraniční majetkovou účastí. Podle předběžných údajů tuzemské mateřské společnosti realizovaly významný meziroční nárůst dividend, zatímco dividendy vyplacené zahraničním vlastníkům meziročně poklesly. Údaje o objemu vyplacených dividend vycházejí z dosud dostupných informací a budou zpřesněny na základě ročního šetření auditovaných hospodářských výsledků koncem roku 2006. Příznivější vývoj bilance výnosů z portfoliových investic byl rovněž důsledkem vyššího inkasa dividend a úroků tuzemskými subjekty z investic v zahraničí. Bilance úroků z ostatních finančních aktiv byla příznivě ovlivněna růstem výnosů z devizových rezerv ČNB, depozit a úvěrů poskytnutých tuzemským bankovním a podnikovým sektorem do zahraničí. Významné zatížení bilance výnosů představovaly náklady na zahraniční pracovníky v České republice.

Bilance běžných transferů byla aktivní u vládních i soukromých transferů. Aktivum z vládních transferů souviselo s bilancí inkas a plateb ve vztahu k fondům Evropské unie (část příjmů je vykazována na kapitálovém účtu). Bilance soukromých převodů byla aktivní v důsledku příjmu ČSOB na základě rozhodnutí mezinárodní arbitráže ohledně uznání pohledávky za Slovenskou inkasní.

## KAPITÁLOVÝ A FINANČNÍ ÚČET

Prebytek **kapitálového účtu** souvisel s inkasem dotací ze strukturálních fondů Evropské unie.

Na **finančním účtu** platební bilance se meziročně snížilo čisté čerpání zahraničních zdrojů. Poměr finančního účtu k HDP činil 4,7 %. Příliv kapitálu ze zahraničí byl spojen především s privatizací státních majetkových podílů formou přímých zahraničních investic. Zvýšilo se též čerpání dalších zahraničních zdrojů vládním sektorem. U portfoliových investic a ostatních forem kapitálových toků (především u měnových finančních institucí) došlo k odlivu zdrojů do zahraničí.

*Vládní sektor* čerpal v roce 2005 zahraniční zdroje ve výši 186 mld. Kč. V porovnání s předchozími lety se významně zvýšily příjmy z privatizace státního majetku a vzrostly investice zahraničních portfoliových investorů do vládních dluhopisů emitovaných v zahraničí a v tuzemsku. Na výstavbu dopravní infrastruktury byly vládou čerpány úvěry poskytnuté Evropskou investiční bankou a objemově menší úvěry byly čerpány i na regionální úrovni. Další závazek vlády vůči zahraničí souvisel s uzavřením kontraktu na dlouhodobý pronájem stíhacích letounů. Vládní zahraniční aktiva poklesla vlivem realizace deblokačních operací a splátek z dříve poskytnutých vládních úvěrů. Na straně aktiv se zvýšila majetková účast České republiky na základním kapitálu Evropské investiční banky.

Podnikový sektor zaznamenal meziroční pokles čistého přílivu kapitálu. Snížila se poptávka českých podniků po čerpání finančních a dodavatelských úvěrů ze zahraničí. Rovněž zahraničních portfoliových investic do dluhopisů podnikového sektoru připlýnulo méně v porovnání s výsledky roku 2004.

Příliv zahraničních zdrojů do podnikové sféry souvisel v roce 2005 s růstem přílivu zahraničních přímých investic. Meziroční nárůst byl důsledkem navýšení investic do základního jmění, zatímco rozsah čerpaných úvěrů poklesl. V důsledku účasti českých podniků na privatizaci zahraničních podniků v odvětví energetiky se meziročně téměř nezměnil objem českých přímých investic v zahraničí.

Měnové finanční instituce zvýšily svoji věřitelskou pozici ve vztahu k zahraničí. Došlo k významnému navýšení objemu depozit v zahraničních bankách a úvěrů poskytnutých do zahraničí a nákupů zahraničních dlouhodobých obligací.

## DEVIZOVÉ REZERVY

V růstu devizových rezerv za rok 2005 se promítly především devizové příjmy z privatizace, výnosy z investovaných devizových rezerv a saldo transakcí prováděných pro klienty ČNB.

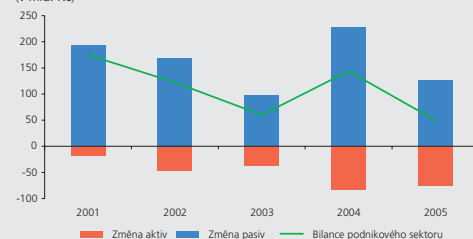
## VÝVOJ INVESTIČNÍ POZICE A DLUHU VŮČI ZAHRA NIČÍ

Růst schodku investiční pozice České republiky vůči zahraničí se v roce 2005 zpomalil. Zvýšení deficitu souviselo s přílivem přímých zahraničních investic do České republiky. Ke konci roku dosáhl schodek investiční pozice vůči zahraničí výše 857 mld. Kč a jeho poměr k HDP byl 29 %. Zahraniční dluh České republiky dosáhl v nominálním vyjádření výše 1126 mld. Kč, což odpovídá 38 % HDP.

GRAF I.8.

Příliv zahraničního kapitálu do podnikového sektoru se zpomalil

(v mld. Kč)

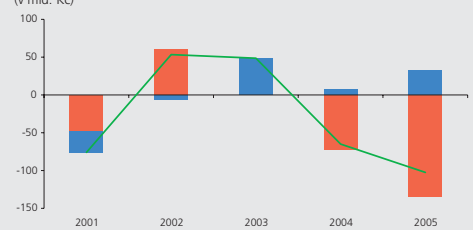


Poznámka: + pokles aktiv, nárůst pasiv  
- nárůst aktiv, pokles pasiv

GRAF I.9.

Měnové finanční instituce zvýšily aktiva v zahraničí

(v mld. Kč)



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

GRAF I.10.

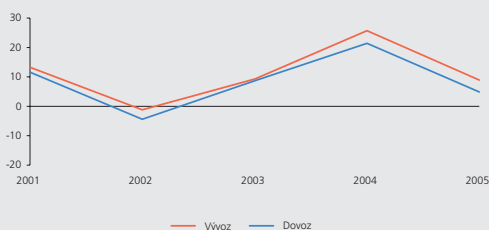
Růst schodku investiční pozice vůči zahraničí se zpomalil

(v mld. Kč)



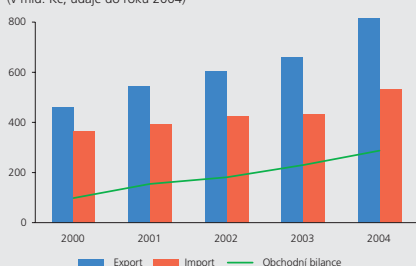
GRAF II.1.1.

Meziroční tempo zvyšování vývozu převyšovalo úroveň dynamiky dovozu (meziroční změny v %)



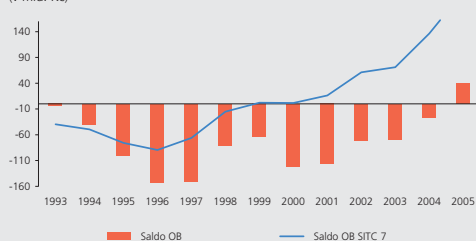
GRAF II.1.2.

Podniky se zahraniční účastí zvyšují přebytek obchodní bilance (v mld. Kč, údaje do roku 2004)



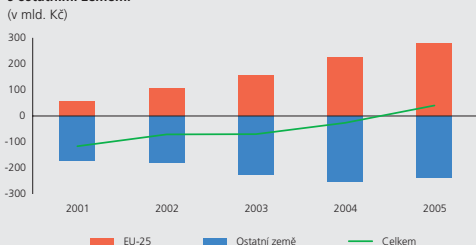
GRAF II.1.3.

Přebytek bilance strojírenské produkce ovlivnil celkové aktivum obchodu (v mld. Kč)



GRAF II.1.4.

Přebytek obchodu se zeměmi EU převyšil deficit dosažený s ostatními zeměmi (v mld. Kč)



## 1. BĚŽNÝ ÚČET PLATEBNÍ BILANCE

### 1.1. OBCHODNÍ BILANCE

I přes zvolnění hospodářského růstu ekonomik zemí EU v roce 2005 (na 1,6 %) nacházelo české zboží na těchto trzích odbyt. Převaha exportu nad importem byla ovlivněna zejména poptávkou v zemích EU. Meziroční tempo zvyšování vývozu bylo oproti předchozímu období nižší, udrželo se však nad úrovní dynamiky dovozu. Ke zvýšení vývozu pomohly investice plynoucí do země v předchozích letech. Klíčovým segmentem růstu vývozu byla strojírenská produkce, zejména automobilového průmyslu a výpočetní techniky. U spotřebního zboží, výrobků textilního a obuvnického průmyslu se po uvolnění dovozních kvót EU v roce 2005 zvýšily dovozy z asijských zemí a vzrostla konkurence pro domácí výrobce. Růst cen energetických komodit na světových trzích surovin byl částečně tlumen meziročním zhodnocením průměrného nominálního kurzu koruny.

Obchodní bilance za rok 2005 dosáhla přebytku ve výši 40,4 mld. Kč (1,4 mld. EUR). Tento výsledek byl o 66,8 mld. Kč příznivější v porovnání s rokem 2004. Tempo vývozu v běžných cenách (index 108,9) předstihlo dynamiku dovozu (index 104,9). Ceny vývozu se v roce 2005 meziročně snížily, naopak dovozní ceny mírně vzrostly. Dynamika fyzického vývozu (index 110,4) v porovnání s tempem fyzického dovozu (index 104,6) naznačuje, že meziroční zlepšení obchodní bilance bylo dosaženo objemovými ukazateli.

Příviv zahraničního kapitálu formou přímých zahraničních investic se odrazil v růstu exportu průmyslových odvětví a zejména v pokračujícím meziročním růstu přebytku skupiny strojů (o více než 80 mld. Kč). Podíl podniků se zahraniční účastí na růstu přebytku obchodní bilance se zvyšuje. Dovoz kompletačních dílů a součástek navyšuje i obrat obchodní výměny.

Přebytek obchodní bilance vytvořený u strojírenských položek byl snížen nárůstem schodku skupiny minerálních paliv. Na zbývajícím meziročním zlepšení salda obchodní bilance se podílely ostatní komoditní skupiny.

V teritoriální struktuře zahraničního obchodu zaujímá nadále rozhodující podíl obchod se zeměmi EU. Do zemí EU směřovalo přes 84 % vývozu a pocházelo odtud téměř 71 % dovozu do ČR. Přebytek dosažený ve vzájemném obchodu se zeměmi EU převyšil deficit obchodní výměny s ostatními zeměmi. V rámci ostatních zemí se meziročně prohloubilo pasivum obchodu s Čínou a zejména s Ruskem. Ke zlepšení salda obchodní bilance došlo meziročně především s USA a Japonskem.

**BOX I****Vývoj obchodní bilance v letech 2001 až 2005**

V letech 2001 – 2005 byl vývoj obchodní bilance výrazně příznivější v běžných cenách než ve fyzickém objemu – ve stálých cenách roku 2000. Směnné relace propočtené k bázi roku 2000 byly po celé období kladné, přičemž své nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2004 (107,4 %). Vedle příznivého cenového vlivu pozitivně působil i vývoj struktury zahraničního obchodu. Výsledky obchodní bilance jakožto součtu dílčích sald základních deseti komoditních skupin SITC, zohledňující v základní dezagregaci i změny struktury, byly po celé období příznivější než v případě propočtu bilance na bázi stálých cenových vah roku 1999.

V meziročním srovnání se v letech 2001 – 2005 obchodní bilance v běžných cenách každoročně více či méně zlepšovala. Naproti tomu ve stálých cenách se do roku 2004 buď zhoršovala nebo byl její příznivý vývoj (v roce 2002) méně zřetelný. V roce 2005 se však meziročně zlepšila o 95 mld. Kč, což bylo o téměř 30 mld. Kč více než v případě zahraničního obchodu v běžných cenách. Uvedený vývoj byl důsledkem razance změn na nabídkové straně a současně výrazně nepříznivého cenového vývoje ve skupině paliv působícího ke zmírnění celkových kladných bazických směnných relací. Tedy zatímco v letech 2001 – 2004 byl příspěvek cenového vlivu k meziroční změně salda obchodní bilance výrazně kladný, v roce 2005 byl naopak výrazně záporný.

*1.1.1. Směnné relace*

Vedle cen vývozu a dovozu dosahovaných na zahraničním trhu ovlivnila úroveň cenových indexů také apreciacie koruny. Při propočtu směnných relací působí vývoj kurzu jako cenový faktor. Pokles vývozních cen v roce 2005 o 1,4 % a mírný růst cen dovozu o 0,3 % vyústil ve zhoršení směnných relací o 1,7 procentního bodu. Na pokles cen vývozu měly největší vliv ceny strojírenské produkce, které nedosáhly úrovně předchozího roku (index 96). Vyšších cen vývozu v porovnání s rokem 2004 bylo dosaženo u paliv (index 116,5), chemikálií (index 101,4) a nápojů (index 105,8).

Ceny dovážených paliv meziročně výrazně vzrostly (index 129,2). Mírně se zvedly ceny surovin, nápojů a tabáku. Růst cen dovážených energetických komodit na světových trzích byl částečně zmírněn meziročním zpevněním průměrného nominálního kurzu CZK/USD o 7,3 %. Ceny ostatních komoditních skupin se pohybovaly pod úrovní cen předchozího roku včetně cen strojírenské produkce (index 96).

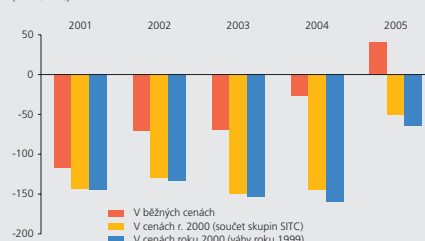
Zhoršení směnných relací bylo v rozhodující míře ovlivněno vývojem cen paliv, surovin a potravin. Směnné relace strojírenské produkce a tržních výrobků dosáhly úrovně předchozího roku. U ostatních komoditních skupin (průmyslových výrobků, chemikálií, nápojů a tabáku) se vyvíjely směnné relace příznivě.

Světové ceny průmyslových surovin a potravin se v roce 2005 v porovnání s rokem 2004 zvyšovaly vlivem poptávky ze strany dynamicky rostoucích ekonomik USA, Číny a Indie. Ve vývoji ceny ropy se mimo zvýšené poptávky odrážely regionální politické nejistoty spojené s vývojem v Nigerii (útoky na ropná zařízení) a v arabském světě zejména v Iránu (spory ohledně jaderného programu) a v Iráku (útoky na ropnou infrastrukturu).

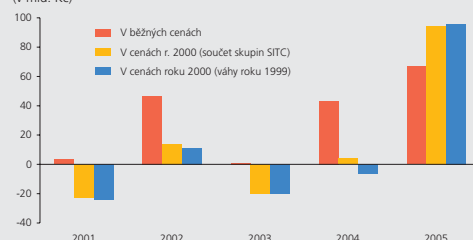
Úhrnný index světových cen surovin a potravin dosáhl v ročním průměru 138,3. Ze sedmi hlavních skupin ovlivnily zvýšení světových cen nejvíce ceny paliv – ropy o 45,1 % a zemního plynu o 47,9 %. Cena severomořské ropy Brent vzrostla meziročně z cca 38 USD za barel na hodnotu přes 55 USD, u ropy Ural z cca 34 USD na 50 USD. Průměrné ceny kovů vzrostly o 13,2 %, zejména ceny zinku, mědi, stříbra

**GRAF 1 (Box)**

**Vývoj salda obchodní bilance v běžných cenách byl do roku 2005 příznivější než ve fyzickém objemu**  
(v mld. Kč)

**GRAF 2 (Box)**

**Do roku 2004 byl příspěvek cenového vlivu k meziroční změně salda obchodní bilance kladný**  
(v mld. Kč)

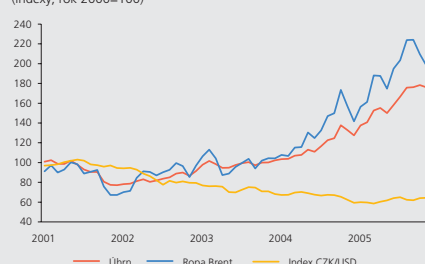
**TAB. II.1.1.**

**Zhoršení celkových směnných relací ovlivnila směnná relace paliv**  
(meziroční indexy)

Skupiny SITC	Cenové indexy vývozu	Cenové indexy dovozu	Směnná relace
0 Potravin	96,9	99,2	97,7
1 Nápoje, tabák	105,8	100,5	105,3
2 Suroviny	98,0	101,1	96,9
3 Paliva	116,5	129,2	90,2
4 Tuky, oleje	94,4	89,3	105,7
5 Chemikálie	101,4	98,1	103,4
6 Tržní výrobky	99,3	99,1	100,2
7 Stroje a přepř. zařízení	96,0	96,0	100,0
8 Průmyslové výrobky	97,5	92,7	105,2
Celkem	98,6	100,3	98,3

**GRAF II.1.5.**

**Růst cen surovin byl tlumen vývojem kurzu koruny**  
(indexy, rok 2000=100)



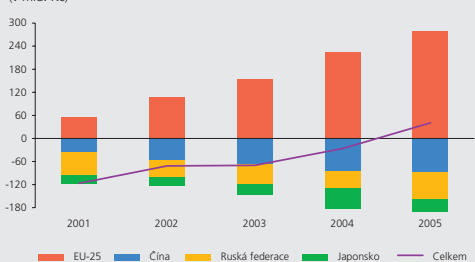


TAB. II.1.2.

Aktivum se státy EU zásadně ovlivnilo celkový výsledek obchodní bilance  
(v mld. Kč)

	Vývoz			Dovoz			Bilance	
	2004	2005	Index	2004	2005	Index	2004	2005
Evropa	1 600	1 722	107,6	1 404	1 494	106,4	196	228
EU-25	1 481	1 579	106,6	1 256	1 300	103,5	225	278
EU-15	1 176	1 240	105,4	1 028	1 057	102,9	148	182
Ruská federace	24	34	139,0	71	104	147,2	-47	-71
Amerika	50	64	128,7	76	72	94,1	-26	-7
USA	39	49	124,5	55	48	88,1	-16	1
Asie	59	71	120,3	253	254	100,5	-194	-183
Čína	7	7	101,2	91	94	103,8	-84	-87
Tchajwan	1	1	127,1	17	17	100,9	-16	-16
Japonsko	6	8	134,3	59	57	97,2	-53	-50
Ostatní svět	13	18	139,2	16	16	100,0	-3	2
Celkem	1 722	1 875	108,9	1 749	1 835	104,9	-27	40

GRAF II.1.6.

Deficit obchodu se zvýšil s Ruskem a Čínou  
(v mld. Kč)

TAB. II.1.3.

Vývoz vzrostl vlivem zvýšení odbytu strojírenské produkce  
(v mld. Kč)

Skupiny SITC	Vývoz		Index 2005/2004	Podíl na celku		Meziroční rozdíl
	2004	2005		2004	2005	
0 Potraviny	47,4	60,4	127,4	2,8	3,2	13,0
1 Nápoje, tabák	8,9	10,6	119,0	0,5	0,6	1,7
2 Suroviny	47,3	47,2	99,8	2,7	2,5	-0,1
3 Paliva	49,9	57,5	115,1	2,9	3,1	7,5
4 Tuky, oleje	1,0	1,8	168,8	0,1	0,1	0,7
5 Chemikálie	104,0	118,4	113,9	6,0	6,3	14,5
6 Tržní výrobky	388,5	408,5	105,1	22,6	21,8	20,0
7 Stroje a přepr. zařízení	876,1	955,8	109,1	50,9	51,0	79,7
8 Průmyslové výrobky	198,5	214,5	108,1	11,5	11,4	16,0
9 Nezařazené	0,9	0,5	56,1	0,1	0,0	-0,4
Celkem	1 722,6	1 875,2	108,9	100,0	100,0	152,6

TAB. II.1.4.

Dovoz vzrostl hlavně vlivem zvýšení cen paliv  
(v mld. Kč)

Skupiny SITC	Dovoz		Index 2005/2004	Podíl na celku		Meziroční rozdíl
	2004	2005		2004	2005	
0 Potraviny	72,2	81,7	113,3	4,1	4,5	9,6
1 Nápoje, tabák	10,7	11,7	109,7	0,6	0,6	1,0
2 Suroviny	52,9	51,5	97,4	3,0	2,8	-1,4
3 Paliva	122,1	169,9	139,1	7,0	9,3	47,8
4 Tuky, oleje	4,2	3,6	87,6	0,2	0,2	-0,5
5 Chemikálie	194,8	203,4	104,4	11,1	11,1	8,6
6 Tržní výrobky	360,8	374,4	103,8	20,6	20,4	13,7
7 Stroje a přepr. zařízení	739,9	738,9	99,9	42,3	40,3	-1,1
8 Průmyslové výrobky	190,7	198,5	104,1	10,9	10,8	7,9
9 Nezařazené	0,8	1,0	119,1	0,0	0,1	0,2
Celkem	1 749,1	1 834,9	104,9	100,0	100,0	85,8

a hliníku. Rostoucí poptávka v USA a Číně podporovala růst cen hliníku i dalších lehkých kovů. Stoupající ceny základních surovin, např. železné rudy a uhlí, zvyšovaly i výrobní ceny oceli. Cenové úrovně roku 2004 nedosáhly textilní suroviny, kůže a surové dřevo. Naopak vzrostly ceny potravin a olejů důsledkem vyšších cen, například kávy, rýže a cukru.

### 1.1.2. Vývoj teritoriální struktury zahraničního obchodu

Na meziročním zlepšení obchodní bilance o téměř 67 mld. Kč se podílely státy Evropy 32 mld. Kč, Ameriky téměř 19 mld. Kč, Asie 11 mld. Kč a ostatní státy světa 5 mld. Kč.

Obchodní obrat se zeměmi Evropy představoval 86,7% podíl z celkového obrátu zahraničního obchodu. Rozhodující vliv na celkový výsledek obchodní bilance mělo aktivní saldo obchodu se zeměmi EU ve výši 278 mld. Kč, které meziročně vzrostlo o 53 mld. Kč. U ostatních zemí Evropy (mimo EU) došlo ke zhoršení salda obchodní výměny o 21 mld. Kč. Zásadní vliv mělo prohloubení pasiva obchodu s Ruskem (o 24 mld. Kč) v důsledku rostoucích cen dovážených energetických surovin a také dovozu vojenské letecké techniky (v rámci splátek vládního dluhu). Ke zhoršení bilance obchodní výměny došlo i s dalšími státy, např. s Norskem (vliv zvýšení cen dováženého zemního plynu).

Zlepšení obchodní bilance se státy Ameriky o 19 mld. Kč bylo ovlivněno především meziročním růstem vývozu do USA při poklesu tempa dovozu.

Vůči asijským zemím se zlepšily výsledky obchodní bilance dosažené zejména s Malajsií, Japonskem, Sýrií a Izraelem. Zhoršení salda obchodu nastalo s Čínou (deficit 87,1 mld. Kč) vzhledem k nárůstu dovozu zboží spotřebního charakteru, především obuvi (index 143) a oděvů (index 131). Vyššímu dovozu spotřebního zboží i z dalších asijských zemí napomohlo zrušení ochranných kvót na dovoz textilu ze strany EU.

### 1.1.3. Vývoj komoditní struktury

Předstih růstu vývozu před dovozem nastal ve všech komoditních skupinách kromě paliv. V komoditní struktuře vývozu se zvýšil podíl rozhodující skupiny strojírenských a přepravních zařízení na 51 %. Na meziročním přírůstku ve výši téměř 80 mld. Kč se podílela hlavně produkce automobilového průmyslu (finální produkty a subdodávky komponentů), dále pak elektronika včetně výpočetní techniky a stroje pro průmyslová odvětví. Export výrobků automobilového průmyslu se zvýšil mj. vlivem náběhu nových výrobních kapacit automobilky TPCA v Kolíně. Dosažený přírůstek vývozu strojů a přepravních zařízení v běžných cenách byl výsledkem růstu fyzického objemu vývozu při poklesu vývozních cen.

Ve skupině tržních výrobků vzrostl vývoz zejména ocelářské produkce, kovových výrobků, pryžových výrobků, pneumatik, papíru a lepenky i speciálních přízí; nižší vývoz textilních a kožedělných výrobků odrážel útlum výroby v těchto odvětvích pod tlakem asijské konkurence. Zvýšila se zahraniční poptávka po spotřebním zboží, potravinách, produkci farmaceutického i chemického průmyslu. Ve skupině paliv byl vyšší export uhlí i zpracovaných ropných olejů.

Na přírůstku dovozu ve výši téměř 86 mld. Kč se více než polovinou podílel nárůst dovozu ve skupině paliv, zejména vlivem růstu světových cen ropy a zemního plynu. Dovoz objemově nejvýznamnější skupiny strojírenských a přepravních zařízení v běžných cenách stagnoval (index 99,9), avšak jeho fyzický objem vzrostl (index 104) zejména vlivem dovozu automobilových dílů a letecké vojenské techniky.



Zvýšení dovozu tržních výrobků bylo ovlivněno rostoucími dodávkami železa a oceli, neželezných kovů (hlavně mědi) a výrobků ze základních kovů. Ve skupině potravin a tabáku se zvýšila dovozní poptávka po masu, mléčných výrobcích, zelenině a ovoci, nealkoholických nápojích a zpracovaném tabáku. Zvýšil se dovoz výrobků chemického a farmaceutického průmyslu a vzrostla spotřebitelská poptávka po průmyslovém spotřebním zboží.

#### 1.1.4. Dovozy členěné podle účelu užití

V orientačním členění dovozů podle účelu užití převažovaly dovozy pro výrobní spotřebu a investice.

Dovozy pro investiční účely, zahrnující zejména strojírenskou produkci a kompletační díly ze skupiny SITC 7, se podílely zhruba jednou třetinou na celkovém dovozu. Dovozy pro investice nedosáhl v běžných cenách úrovně předchozího roku, vlivem nižší tuzemské poptávky po dovozech zejména strojů pro užití v průmyslu a vlivem poklesu dovozních cen. Rostoucí kompletační dovozy směřovaly hlavně do automobilového průmyslu, další dovozy byly spojené s podporou programů na rozvoj infrastruktury dálnic, rychlostních komunikací, letišť i modernizací dopravních souprav. V oblasti investičních projektů šlo o vybavení technologických center a středisek sdílených služeb (např. výstavba terminálu Sever 2 na letišti Praha-Ruzyně) a jednorázově větší akcí byly dlouhodobé pronájmy vojenských letadel.

Dovozy směřující pro užití ve výrobě představovaly přes polovinu z celkového dovozu zboží. Jejich meziroční zvýšení ovlivňovala stoupající poptávka zpracovatelského průmyslu spolu s růstem cen dovážených energetických komodit (ropy, zemního plynu i uhlí). Poptávka odvětví zpracování kovů se promítla v nárůstu dovozu neenergetických surovin – zejména mědi, zinku, stříbra, hliníku a olova, jejichž ceny na světovém trhu vzrostly. Dynamika dovozu směřujících pro užití ve výrobě rostla v porovnání s ostatními skupinami v posledních letech nejrychleji.

Dovozy určené pro osobní spotřebu pokrývaly téměř 22 % z celkového dovozu. Potravin představovaly cca 4 %, ostatní zboží 18 %. Mezi rostoucí položky dovozu potravin patřily mléčné a masné výrobky a ovoce. U spotřebního zboží vzrostly zejména dodávky nábytku, oděvních výrobků, obuvi, sportovních potřeb a výrobků optiky.

#### 1.1.5. Obchod s technologicky náročnými výrobky

Technologicky náročné výrobky (podle klasifikace OECD jde o výrobky zpracované vysoce náročnou technologií a s nejvyšší přidanou hodnotou) se podílely na vývozu 12,3 % a na dovozu 14,5 %. Ve vývozu došlo meziročně ke zvýšení jejich podílu. Přispěly k tomu vyšší vývozy výpočetní techniky (největší objemy vývozu výpočetní techniky připadají na digitální procesorové jednotky a digitální systémy na zpracování dat), elektroniky a letecké techniky. Strukturu vývozu HTP pokrývala z poloviny výpočetní technika, ze čtvrtiny elektronika a telekomunikace a zbývající část tvořily vědecké přístroje, stroje, elektrotechnika a letecká technika.

V dovozu se podíl kategorií HTP meziročně mírně snížil. Na poklesu se podílely nižší dovozy elektroniky a telekomunikací, vědeckých přístrojů a elektrotechniky. V rámci elektroniky a telekomunikací šlo především o elektronické integrované obvody a přenosná zařízení pro radiotelefony, televize a vědecké přístroje. Meziroční přírůstky importu se projeví u výpočetní techniky včetně dílů, farmacie a chemie. Ve struktuře dovozu HTP zaujímaly většinou, téměř dvoutřetinový podíl elektronika, telekomunikace a výpočetní technika.

TAB. II.1.5.

Přebytek obchodu strojírenské produkce převýšil nárůst deficitu paliv (v mld. Kč)

Skupiny SITC	Obchodní bilance 2004	2005	Meziroční rozdíl
0 Potraviny	-24,7	-21,3	3,4
1 Nápoje, tabák	-1,7	-1,1	0,6
2 Suroviny	-5,6	-4,4	1,2
3 Paliva	-72,2	-112,4	-40,2
4 Tuhy, oleje	-3,1	-1,9	1,2
5 Chemikálie	-90,9	-85,0	5,9
6 Tržní výrobky	27,8	34,1	6,3
7 Stroje a přepr. zařízení	136,2	217,0	80,8
8 Průmyslové výrobky	7,8	16,0	8,2
9 Nezařazené	0,0	-0,5	-0,5
Celkem	-26,4	40,4	66,8

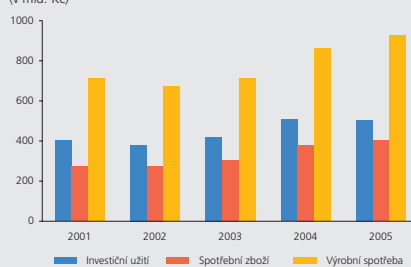
TAB. II.1.6.

V dovozu vzrostl podíl energetické produkce a kompletačních dílů (v mld. Kč)

Členění dovozů podle směru užití	Dovozy					Podíly na celkovém dovozu				
	2001	2002	2003	2004	2005	2001	2002	2003	2004	2005
Investiční užití	402	377	421	507	505	29,0	28,6	29,2	29,0	27,5
stroje, přístroje, dopr. prostředky	218	211	238	273	248	15,7	16,0	16,5	15,6	13,5
díly, části strojů, kompletační	184	166	183	231	257	13,3	12,6	12,7	13,2	14,0
Spotřební zboží	272	275	304	381	402	19,6	20,8	21,1	21,8	21,9
potraviny	42	43	45	56	62	3,1	3,2	3,2	3,2	3,4
ostatní	230	232	259	323	340	16,6	17,6	18,0	18,5	18,5
Výrobní spotřeba	713	668	716	860	927	51,4	50,6	49,7	49,2	50,5
energetická produkce	114	91	98	113	156	8,2	6,9	6,8	6,5	8,5
neenergetická produkce	599	578	618	747	771	43,2	43,7	42,9	42,7	42,0
Dovoz celkem	1386	1320	1441	1748	1834	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

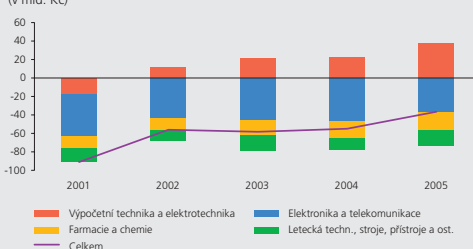
GRAF II.1.7.

Nejvíce roste objem i tempo dovozu pro užití ve výrobě (v mld. Kč)



GRAF II.1.8.

Růst vývozu výpočetní techniky a elektrotechniky snižuje deficit HTP (v mld. Kč)



TAB. II.1.7.

Aktivum cestovního ruchu a dopravy pokrývá schodek ostatních služeb  
(v mld. Kč)

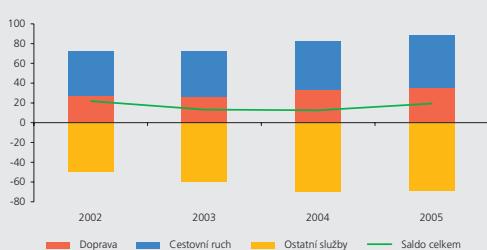
	2004	2005	změna
<b>SALDO BILANCE SLUŽEB</b>	12,5	19,4	6,9
<b>z toho</b>			
<b>Příjmy</b>	248,5	258,0	9,5
Doprava	72,3	78,8	6,5
Cestovní ruch	107,2	110,9	3,7
Ostatní služby	69,0	68,3	-0,7
<b>Výdaje</b>	236,0	238,6	2,6
Doprava	38,6	43,1	4,5
Cestovní ruch	58,4	57,8	-0,6
Ostatní služby	139,0	137,7	-1,3

## 1.2. BILANCE SLUŽEB

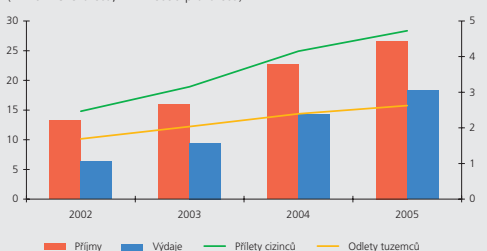
V roce 2005 skončila bilance služeb aktivem 19,4 mld. Kč (0,7 mld. EUR), ve srovnání s předchozím rokem to znamená zvýšení přebytku o 6,9 mld. Kč. Příjmy z vývozu služeb se meziročně zvýšily o 9,5 mld. Kč a výdaje vzrostly o 2,6 mld. Kč.

Na meziročním nárůstu aktiva bilance služeb se v rozhodující míře podílel zahraniční cestovní ruch. Čistý výnos z turistiky vzrostl o 4,3 mld. Kč a dosáhl 53,2 mld. Kč. Přebytek dopravních služeb se zvýšil o 2 mld. Kč na 35,6 mld. Kč a zároveň poklesl schodek ostatních obchodních a neobchodních služeb o 0,6 mld. Kč na 69,4 mld. Kč.

GRAF II.1.9.

Přebytek bilance služeb se začíná zvyšovat  
(v mld. Kč)

GRAF II.1.10.

U letecké přepravy rostou výnosy i náklady  
(v mld. Kč-levá osa, v mil. osob-pravá osa)

TAB. II.1.8.

Počet hostů v hromadných ubytovacích zařízeních vzrostl  
(v mil. osob, ve dnech)

	2002	2003	2004	2005
<b>Počet osob</b>	4,6	5,1	6,1	6,3
<b>Průměrná doba pobytu</b>	4,2	4,3	4,1	4,1

Pasivní saldo HTP se meziročně snížilo o 18,3 mld. Kč. K jeho snížení přispěla většina kategorií HTP, zejména položky výpočetní techniky, elektroniky a telekomunikací. Naopak významné zhoršení pasivního salda bylo vykázáno u letecké techniky.

V oblasti mezinárodní přepravy zboží a osob se celkové příjmy ze služeb poskytnutých nerezidentům proti roku 2004 zvýšily o 6,5 mld. Kč na 78,8 mld. Kč. Výdaje spojené s dopravními službami zachycené v bilanci služeb vzrostly o 4,5 mld. Kč a dosáhly částky 43,1 mld. Kč.

Potrubní tranzit se na přebytku dopravních služeb podílel částkou 2,8 mld. Kč, což ve srovnání s předchozím rokem znamená snížení čistého výnosu o 0,6 mld. Kč. Snížení příjmů z přepravy plynu do západoevropských zemí bylo způsobeno zejména vývojem kurzu koruny vůči USD a EUR v průběhu roku. Výdaje za přepravu plynu přes Slovensko a ropy z Itálie a SRN se výrazněji nezměnily.

Z ostatních služeb v oblasti dopravy bylo v meziročním srovnání nejlepších výsledků dosaženo u železniční přepravy zboží a zejména u silniční dopravy, kde se čistý výnos zvýšil o 1,8 mld. Kč. Rostoucí příjmy z letecké dopravy byly v plném rozsahu kompenzovány zvýšenými náklady.

Celkové devizové příjmy ze zahraničního cestovního ruchu meziročně vzrostly o 3,5 % na 110,9 mld. Kč. V prvním pololetí příjmy vzrostly o 5,1 % a ve druhé polovině roku vývoj příjmů byl, vedle klasické sezonní dovolené, ovlivněn stále rostoucí oblibou víkendových pobytů zahraničních turistů a příznivějšími dopravními možnostmi (zejména nízkonákladová letecká doprava).

Podle ČSÚ celkové příjezdy zahraničních návštěvníků do České republiky meziročně vzrostly o 4,8 %. Nárůst příjezdů byl zaznamenán na hraničních přechodech s Rakouskem (o 16,5 %), se Slovenskem (o 2,9 %) a Německem (o 4,6 %). Na hranicích s Polskem se snížil počet příjezdů o 3,1 %. Pro cestu do ČR zahraniční turisté nejčastěji využívali leteckou dopravu, která meziročně vzrostla o 13,8 %.

Hromadná ubytovací zařízení zaznamenala meziroční nárůst zahraniční klientely o 4,5 %. Nejvíce žádané byly čtyřhvězdičkové hotely, ve kterých se v meziročním srovnání ubytovalo o 23,3 % více hostů. Naopak stagnovalo ubytování v hotelech nižší kategorie a pensionech. Nejméně vyhledávaným typem ubytování (pokles o 9 %) byla ostatní hromadná ubytovací zařízení (kempy aj. typy ubytování). Meziroční pokles poptávky po ubytování v ČR byl zaznamenán u hostů např. z Izraele, Švédska, Řecka, Mexika. Naopak vyšší poptávka po ubytovacích kapacitách byla patrná u hostů např. z Estonska, Islandu, Maďarska, Ruska, Kanady a Japonska.

Výdaje našich občanů na zahraniční cestovní ruch meziročně klesly o 1,1 % na 57,8 mld. Kč. Během prvního pololetí došlo ke stagnaci výdajů a ve druhém pololetí byl zaznamenán 2 % meziroční pokles.

Celkové výjezdy našich občanů do zahraničí meziročně poklesly o 1,3 %. Snížení zaznamenaly hraniční přechody s Polskem (o 16,4 %) a Rakouskem (o 0,4 %). Vyšší výjezdy osob do zahraničí byly na hranici s Německem (o 4,1 %) a Slovenskem (o 3,7 %). Poptávka po letecké dopravě pro cesty do zahraničí se meziročně zvýšila o 9,6 %.

Ve struktuře platebních prostředků používaných k úhradám v rámci zahraničního cestovního ruchu stále převažují hotovostní platby. Postupně se zvyšuje podíl platebních karet zejména na straně výdajů. Platebními kartami vydanými v zahraničí byly realizovány v ČR peněžní transakce za 40,3 mld. Kč a na celkových příjmech ze zahraničního cestovního ruchu se podílely 36,3 %. Podíl plateb našich občanů platebními kartami v zahraničí dosáhl 30,4 % (17,6 mld. Kč) z celkových výdajů na zahraniční cestovní ruch.

U ostatních služeb obchodní a neobchodní povahy se příjmy za služby poskytnuté nerezidentům proti roku 2004 snížily o 0,7 mld. Kč a dosáhly celkové částky 68,3 mld. Kč. Současný pokles výdajů na dovoz služeb o 1,3 mld. Kč (na 137,7 mld. Kč) vedl ke snížení schodku o 0,6 mld. Kč.

Srovnání s rokem 2004 ukazuje, že na příjmové straně došlo s výjimkou služeb v oblasti výpočetní techniky a služeb mezi spřízněnými podniky k poklesu inkas v podstatě u všech položek. Čisté převody prostředků mezi mateřskými a dceřinými společnostmi týkající se provozních potřeb a režijních nákladů vzrostly meziročně o 9,4 mld. Kč. U výpočetní techniky a informačních technologií došlo ke zlepšení o 0,6 mld. Kč v důsledku vyššího růstu inkas než úhrad do zahraničí. Snížení příjmů bylo v největší míře vykázáno u položky „ostatní služby obchodní povahy“, což při současném růstu výdajů negativně ovlivnilo výsledné saldo bilance ostatních služeb částkou 6,4 mld. Kč ve srovnání s předchozím rokem. Naproti tomu nižší inkasa za právní a poradenské služby od nerezidentů doprovázená ještě výraznějším snížením výdajů mělo pozitivní dopad v rozsahu 2,3 mld. Kč. U operativního leasingu způsobil pokles příjmů při nezměněných výdajích prohloubení pasivního salda o 1,2 mld. Kč. V oblasti poštovních a telekomunikačních služeb se snížení inkasovaných a ve větší míře i placených částek odrazilo v meziročním snížení schodku o 1,1 mld. Kč. Z pronájmu nemovitostí zahraničním subjektům připlynulo ve srovnání s předchozím rokem o 0,9 mld. Kč méně. Ztráta plynoucí ze ziskových operací se zbožím a ze zprostředkování obchodů se zvýšila o 1,4 mld. Kč. Za různé služby technického charakteru zaplatili tuzemští zákazníci o 2,3 mld. Kč více než v roce 2004. U finančních služeb byl zaznamenán významný pokles na straně plateb; v daleko menším rozsahu klesly příjmy, což se projevilo ve zlepšení pasivního salda o 2,1 mld. Kč. Služby v oblasti pojištění zůstaly na straně příjmů v podstatě nezměněny, zatímco se částky postoupené zahraničním zajišťovám ve srovnání s předchozím rokem zvýšily o 1,4 mld. Kč.

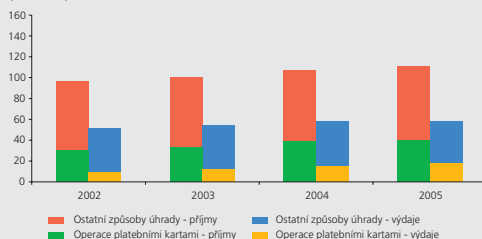
### 1.3. BILANCE VÝNOSŮ

V roce 2005 skončila bilance výnosů schodkem ve výši 142,3 mld. Kč (4,8 mld. EUR); proti roku 2004 to znamená zlepšení o 15,5 mld. Kč. Příjmy se zvýšily o 25,3 mld. Kč, zatímco výdaje vzrostly o 9,8 mld. Kč.

Ve srovnání s předchozím rokem se přibližně o třetinu zvýšil počet cizinců zaměstnaných v České republice; podle informace ČSÚ dosáhl jejich stav v závěru roku přes 202 tisíc. Pro tuzemské zaměstnavatele to představovalo celkové náklady (vyplacené mzdy a odvody na sociální zabezpečení) ve výši 51,2 mld. Kč, tj. zvýšení o 36 %. I přes překážky ze strany některých zemí se stále více daří českým občanům najít v zahraničí práci; ČSÚ odhaduje jejich počet na 24 tisíc. Celkem si vydělali přes 24,2 mld. Kč, tj. téměř o pětinu více než v roce 2004.

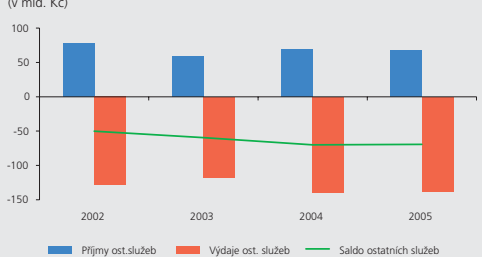
GRAF II.1.11.

Ve struktuře příjmů a výdajů zahraničního cestovního ruchu převažují hotovostní úhrady



GRAF II.1.12.

Pasivum ostatních služeb stagnuje



TAB. II.1.9.

Deficit bilance výnosů se dle aktuálních odhadů snížil

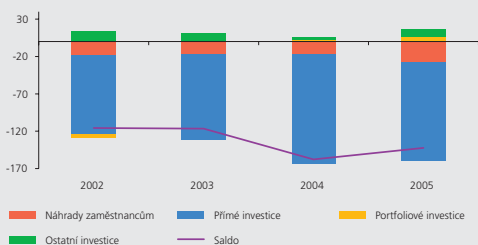
(v mld. Kč)

	2004	2005	změna
<b>SALDO BILANCE VÝNOSŮ</b>	-157,8	-142,3	15,5
<b>z toho</b>			
Výnosy	87,0	112,3	25,3
Příjmy z práce v zahraničí	20,5	24,2	3,7
Investiční výnosy	66,5	88,1	21,6
dividendy	2,8	16,5	13,7
reinvestovaný zisk	8,7	3,1	-5,6
úroky	55,0	68,5	13,5
Náklady	244,8	254,6	9,8
Náklady na práci cizinců v ČR	37,5	51,2	13,7
Investiční výnosy	207,3	203,4	-3,9
dividendy	79,4	67,4	-12,0
reinvestovaný zisk	75,8	78,2	2,4
úroky	52,1	57,8	5,7

Poznámka: reinvestované zisky za rok 2005 jsou odhadnuté a budou zpřesněny

GRAF II.1.13.

Rozhodující položkou bilance výnosů jsou výnosy z přímých investic  
(v mld. Kč)



V meziročním zvýšení výnosů z devizových rezerv České národní banky o 5,2 mld. Kč se vedle pohybu úrokových sazeb na zahraničních finančních trzích odrazil i prodej Českého Telecomu s následnou konverzí devizových příjmů do rezerv ČNB.

Rychlejší růst aktiv oproti pasívům v průběhu roku 2005 ovlivnil úrokovou bilanci obchodních bank. Ta byla ovlivněna i vývojem úrokových sazeb v tuzemsku i v zahraničí. Ve srovnání s rokem 2004 se zvýšil čistý úrokový výnos o 1,3 mld. Kč. Významně se zvýšily zejména inkasované úroky z depozit v zahraničních bankách, zatímco úroky z přijatých vkladů a úvěrů vyplacené zahraničním bankám a klientům se zvýšily v mnohem menší míře.

Úroky hrazené do zahraničí v souvislosti s úvěry přijatými od Evropské investiční banky na budování dálniční sítě, odstraňování škod a prevenci povodněmi a pro Prahu se proti roku 2004 zvýšily o 0,2 mld. Kč a dosáhly celkové částky 0,7 mld. Kč. Kromě toho byly do úrokových nákladů vládního sektoru zahrnuty úroky propočtené z hodnoty kontraktu na pronájem stíhaček ze Švédska ve výši 0,3 mld. Kč. Z úvěrů poskytnutých v minulosti na mezivládní úrovni nebyly v roce 2005 poukázány od zahraničních dlužníků v podstatě žádné významnější splátky úroků.

Úroková bilance podnikové sféry se proti předchozímu roku zlepšila o 1,5 mld. Kč. Zatímco náklady spojené s úvěry čerpanými od zahraničních bank a finančních zprostředkovatelů se zvýšily o 0,6 mld. Kč, podniky se zahraniční účastí zaplatily mateřským firmám na úrocích přibližně stejnou částku jako rok předtím. V oblasti obchodních úvěrů úrokové výnosy převýšily částky vyplacené zahraničním dodavatelům.

Výnos z majetkových investic českých subjektů v zahraničí se proti roku 2004 zvýšil o 13,7 mld. Kč. Z celkových dividend ve výši 16,5 mld. Kč si portfoliovi investoři rozdělili 3,2 mld. Kč, zatímco na přímé investory připadly dividendy ve výši 13,3 mld. Kč. Dividendy vyplacené zahraničním držitelům akcií tuzemských podniků a bank se proti předchozímu roku snížily o 12 mld. Kč na celkovou částku 67,4 mld. Kč; z toho bylo ve prospěch přímých investorů poukázáno 63,1 mld. Kč. Údaje o vyplacených dividendách z přímých investic vycházejí z dosud dostupných údajů a budou zpřesněny koncem roku 2006.

Ze zpřesněného odhadu vycházejícího z výsledků pravidelného šetření u podniků se zahraniční majetkovou účastí za rok 2004 se očekává, že zahraniční vlastníci ponechají v České republice na další rozvoj podniků 78,2 mld. Kč ze zisku vytvořeného v roce 2005. Tento údaj je však stále předběžný a bude v budoucnu zpřesněn na základě šetření u podniků za rok 2005 (zpracování výsledků bude koncem roku 2006).

Investování do zahraničních dluhopisů přineslo tuzemským investorům zisk ve výši 14,7 mld. Kč, tj. o 1,9 mld. Kč více než rok předtím. O podobnou částku se zvýšily i výnosy pro zahraniční držitele tuzemských dluhopisů. Celkem inkasovali přes 7,3 mld. Kč; z toho jim vynesly státní dluhopisy a obligace emitované MF a městy přes 4,7 mld. Kč.

TAB. II.1.10.

Přebytek bilance běžných převodů se zvýšil  
(v mld. Kč)

	2004	2005	změna
<b>SALDO BĚŽNÝCH PŘEVODŮ</b>	4,3	20,9	16,6
<b>z toho</b>			
<b>Příjmy</b>	46,7	75,6	28,9
vládní	34,2	45,7	11,5
příjmy z rozpočtu EU	19,5	25,3	5,8
ostatní	14,7	20,4	5,7
soukromé	12,5	29,9	17,4
<b>Výdaje</b>	42,4	54,7	12,3
vládní	21,0	34,7	13,7
odvody do rozpočtu EU	18,0	30,8	12,8
ostatní	3,0	3,9	0,9
soukromé	21,4	20,0	-1,4

#### 1.4. BĚŽNÉ PŘEVODY

Bilance běžných převodů za rok 2005 skončila přebytkem ve výši 20,9 mld. Kč (0,7 mld. EUR), což v meziročním srovnání představuje zvýšení přebytku o 16,6 mld. Kč. Celkové příjmy vzrostly o 28,9 mld. Kč na částku 75,6 mld. Kč a převody do zahraničí dosáhly 54,7 mld. Kč.

Čistý tok prostředků mezi Českou republikou a Evropskou komisí zachycený v platební bilanci v rámci běžných převodů vlády změnil proti předchozímu roku směr. Odliv prostředků se zvýšil na 30,8 mld. Kč, zatímco z rozpočtu Evropské unie při-

plynulo 25,3 mld. Kč. Vzájemné finanční toky mezi Českou republikou a Evropskou unií jsou podrobně rozvedeny v příloze č. 1.

Cizinci zaměstnaní v České republice přispěli do státního rozpočtu vyššími odvody daní z příjmů a příspěvků na sociální zabezpečení. Více bylo inkasováno i z dalších daní a poplatků; v souhrnu to činí nárůst o 5,6 mld. Kč. Zvýšily se rovněž výdaje vlády; vyšší částky byly převedeny do zahraničí ve formě penzí a příspěvků mezinárodním organizacím (celkem o 1,2 mld. Kč).

Bilance převodů soukromého charakteru byla v rozhodující míře ovlivněna arbitráží mezi ČSOB a Slovenskem ohledně vypořádání Slovenské inkasní, která vyústila v povinnost slovenské strany uhradit téměř 19,5 mld. Kč. S výjimkou nižších transferů od zahraničních zajišťoven zůstaly ostatní příjmy soukromého sektoru na stejné úrovni jako v předchozím roce. Ve výdajích se zvýšily odvody daní a sociálních příspěvků v souvislosti s odchodem stále většího počtu českých občanů za prací do zahraničí. Současné snížení většiny ostatních položek v rámci soukromých transferů vedlo k poklesu celkových výdajů o 1,4 mld. Kč.

## 2. KAPITÁLOVÝ ÚČET

Kapitálový účet skončil za rok 2005 přebytkem ve výši 5,1 mld. Kč (0,2 mld. EUR). Vývoj na kapitálovém účtu byl ovlivněn zejména příjmy ze strukturálních fondů Evropské unie. 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.

**TAB. II.2.1.**

Vývoj kapitálového účtu ovlivnily příjmy z EU  
(v mld. Kč)

	2004	2005	Změna
Kapitálový účet v tom fondy EU	-14,0 5,2	5,1 5,4	19,1 0,2

### BOX2

#### Perspektivy finančních toků mezi Českou republikou a rozpočtem Evropské unie

Vstupem do Evropské unie (EU) k 1. 5. 2004 začaly ovlivňovat vývoj platební bilance také finanční toky související s plným napojením ČR na společný rozpočet EU a to jak na příjmové, tak na výdajové straně. Jde zejména o běžné převody na běžném účtu platební bilance, neboť zde jsou zaznamenávány vládní transfery, a o kapitálový účet, který zachycuje transfery z Fondu soudržnosti a ze strukturálních fondů, které tvoří jádro politiky hospodářské a sociální soudržnosti EU. ČR z důvodu nižší ekonomické úrovně ve srovnání s průměrem EU vzniká nárok na čerpání prostředků v rámci politik hospodářské a sociální soudržnosti. Proto postupně roste očekávání, že ČR bude patřit stejně jako dříve například Portugalsko, Španělsko nebo Irsko k zemím s výrazným čistým přílivem prostředků z rozpočtu EU. Nárok na většinu příjmů z EU však nevzniká automaticky, ale je vázán na dostatečný počet připravených projektů a schopnost jejich spolufinancování, proto je výsledná velikost příjmů z rozpočtu EU předem nejistá a limitovaná pouze stropem schváleného finančního rámce (alokace).

Během let 2004 až 2006, s postupným dobíháním projektů předvstupní pomoci (PHARE, ISPA a SAPARD), začíná ČR čerpat finanční prostředky ze standardních zdrojů EU. Tyto standardní zdroje tvoří největší výdajové kapitoly společného rozpočtu EU, mezi které patří výdaje na společnou zemědělskou politiku (47,5 % celkových výdajů rozpočtu EU v roce 2004) a výdaje v rámci strukturálních politik (37,1 %), jejichž podíl postupně roste. Zbývající výdaje tvoří zejména platby na vnitřní politiky (6,6 %) a výdaje na provoz orgánů unie (5,3 %). Z důvodu obav, že nové členské státy nebudou ihned po vstupu do unie schopny plně čerpat veškeré alokace, byly již před rozšířením unie zřízeny dodatečné kompenzační platby, aby nedošlo ke zhoršení čisté pozice nových členů vůči rozpočtu EU. S těmito kompenzacemi se však počítá pouze do konce roku 2006.



V prvních letech po vstupu do unie se nedaří plně čerpat přidělené alokace a realizovaná čistá pozice ČR vůči rozpočtu EU byla v roce 2005 mírně pasivní. Od roku 2004 činil čistý příliv finančních prostředků z rozpočtu unie pouze 6,5 mld. Kč, přičemž největší příjmovou položku tvořily právě kompenzace k nezhoršení čisté pozice po vstupu (34,7 %) následovány příjmy na společnou zemědělskou politiku (28,2 %) a příjmy z titulu strukturálních operací (22,4 %). Finanční toky související s rozpočtem EU procházejí přes účty ČNB a rovněž tak docházelo převážně na účtech ČNB k jejich měnovým konverzím bez přímého vlivu na devizový trh a vývoj měnového kurzu. Dodatečný čistý příliv tak neovlivňoval výši devizových rezerv a makroekonomický vývoj.

Finanční rámce na období 2004 až 2006 jsou výrazně vyšší, než kolik bude ČR pravděpodobně schopna vyčerpat. Lze předpokládat, že příjmy z fondů EU poplynou až s určitým zpožděním, které se s rostoucí zkušeností českých subjektů bude zkracovat. I díky tomu zejména v prvních letech nedojde k vyčerpání celkové alokace.

Odhad budoucího čistého přílivu finančních prostředků ze společného rozpočtu EU je obtížný. Je to dáno i tím, že navazující sedmiletá finanční perspektiva EU na období 2007 až 2013 dosud neprošla celým schvalovacím procesem na úrovni EU a nejsou tedy prozatím připraveny ani konkrétní operační programy na národní úrovni. Podle stávajících návrhů by však mohla čistá pozice ČR vůči rozpočtu EU dosáhnout řádu několika desítek miliard korun ročně, což již představuje významný příliv finančních prostředků v rámci platební bilance. Vzhledem k dosavadním zkušenostem ČR a ve srovnání se zkušenostmi původních členských zemí EU je ale nepravděpodobné, že by ČR dokázala ihned vyčerpat veškeré alokace.

Příjmy v rámci politik hospodářské a sociální soudržnosti EU budou pravděpodobně tvořit rozhodující část celkových příjmů ČR ze společného rozpočtu, jak dokazuje případ Portugalska, které čerpalo tři čtvrtiny veškerých příjmů v podobě strukturálních operací. Na zdroje z fondů hospodářské a sociální soudržnosti však nevzniká nárok automaticky, ale tyto příjmy jsou vázány na realizaci konkrétních projektů, které jsou z rozpočtu EU propláceny až zpětně. Budoucí čistá pozice ČR vůči rozpočtu EU tak závisí zejména na absorpční schopnosti soukromých i veřejných subjektů, tedy na dostatečném množství předkládaných rozvojových projektů a (rozpočtové) kapacitě pro jejich spolufinancování. Spolufinancování u Fondu soudržnosti činí v průměru okolo 15 %, u strukturálních fondů potom v průměru okolo 30 %.

Jedním z hledisek schopnosti členských států čerpat prostředky z rozpočtu EU, pokud jde o strukturální fondy, je poměr mezi skutečně přijatými platbami a celkovou alokací finančních prostředků. Podíl realizovaných plateb na celkové alokaci strukturálních fondů (včetně rezerv) současné finanční perspektivy na roky 2000 až 2006 dosáhl v EU-15 na konci roku 2004 42 %, takže do konce roku 2006 zbývá ještě dočerpat více než polovinu finančních prostředků. Podíváme-li se na schopnost čerpat ročními průměry, potom absorpční kapacita EU-15 činila přibližně 60 % roční alokace strukturálních fondů. Mezi členskými státy však existují výrazné rozdíly, které se pohybují od více než 70 % ročně vyčerpaných prostředků v případě Irsko, Portugalska a Španělska až po 31 % v případě Nizozemska.

Pokud by v budoucí finanční perspektivě na léta 2007 až 2013 průměrná roční alokace celkových příjmů pro ČR činila například 130 mld. Kč a celkové odvody do společného rozpočtu by dosahovaly 40 mld. Kč, mohla by ČR teoreticky realizovat budoucí čisté příjmy v hodnotě 90 mld. Kč ročně. To je však spíše nepravděpodobný scénář, neboť v případě, že budou přibližně tři čtvrtiny veškerých příjmů ČR z rozpočtu EU tvořeny příjmy na strukturální politiku a schopnost absorpce přidělené alokace se bude pohybovat na průměru EU-15 (60 %) a ostatní většinou nárokové příjmy ze společného rozpočtu budou čerpány v plné výši, potom by

čistá pozice dosáhla 51 mld. Kč. Při pesimistickém scénáři 40% absorpční schopnosti, což je však stále více než činí současné čerpání, by čistá pozice z původních 90 mld. Kč poklesla na pouhých 32 mld. Kč. Předpokládaný čistý dopad příjmů z rozpočtu EU do platební bilance v jednotlivých letech je tak předem těžko kvantifikovatelný. Přesto však lze v horizontu příští finanční perspektivy EU počítat s nárůstem čistého přílivu prostředků do ČR, jehož intenzita by měla s časem narůstat. Skutečně vyčerpané prostředky budou však s velkou pravděpodobností nižší v porovnání s připravovanou alokací.

Zdroje:

Allocation of 2004 EU expenditure by Member State. European Commission, September 2005.

Analysis of the budgetary implementation of the Structural Funds in 2004. European Commission, May 2005.

### 3. FINANČNÍ ÚČET

Na finančním účtu platební bilance dosáhl čistý příliv zahraničních zdrojů 137,9 mld. Kč (4,6 mld. EUR), což v porovnání s rokem 2004 představuje pokles o cca 45,8 mld. Kč. Příliv zahraničních zdrojů nastal u přímých zahraničních investic. Salda toků portfoliových investic a ostatních investic skončila za rok 2005 pasivem. Poměr salda finančního účtu k HDP činil cca 4,7 %.

#### 3.1. PŘÍMÉ ZAHRANIČNÍ INVESTICE

Aktivní saldo přímých zahraničních investic se meziročně více než zdvojnásobilo a dosáhlo 242,7 mld. Kč. Hlavní příčinou vysokého aktiva byly příjmy z privatizace. Kromě privatizačních příjmů byla výše zahraničních investic v ČR ovlivněna i rozšířením kapacit stávajícími investory a nově se objevují i centra sdílených služeb a výzkumné a vývojové aktivity (téměř polovina firemního výzkumu je prováděna společnostmi se zahraniční účastí). Vzrostl i počet investic od nově zaregistrovaných zahraničních investorů.

Také se zvýšily české investice do zahraničí především další úspěšnou privatizační akcí ČEZ, který usiluje o získání pozice významného subjektu na trhu s elektřinou ve střední a jihovýchodní Evropě. Došlo však i k nárůstu počtu dalších tuzemských firem, které expandovaly na zahraniční trhy.

Na příliv zahraničních investic měla vliv státní podpora investic. Státní agentura pro podporu podnikání a investic CzechInvest v roce 2005 zprostředkovala nejvyšší počet projektů ve své historii. Přispěl k tomu nový podpůrný program agentury zaměřený na podporu přípravy projektů ve výzkumu a vývoji, na jehož základě mohou malé a střední české firmy získat z fondů Evropské unie dotaci až čtvrt milionu korun na pokrytí nákladů spojených s přípravou návrhu řešení projektu. Dále agentura zřídila nový program poradenství, díky němuž jsou poskytovány dotace na poradenské a vzdělávací služby až do výše 50% uznatelných nákladů. Kromě toho založila agentura CzechInvest novou divizi zaměřenou na investice a aplikovaný výzkum, jejímž cílem je vyhledávat a získávat kvalitní zahraniční i domácí investice v oblasti zpracovatelského průmyslu, strategických služeb a firemního výzkumu a vývoje.

##### 3.1.1. České přímé investice v zahraničí

Celkový objem tuzemských investic do zahraničí dosáhl v roce 2005 20,5 mld. Kč (0,7 mld. EUR). Z toho do základního kapitálu bylo investováno 8,3 mld. Kč. Předpokládaný objem reinvestovaného zisku poklesl na cca 3 mld. Kč. Objem

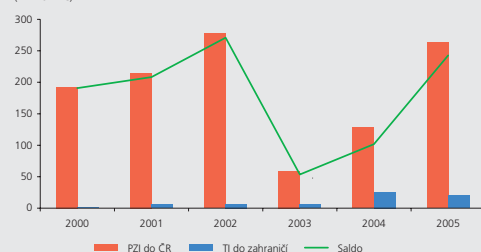
TAB. II.3.1.

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

	2004	2005	Změna
<b>Finanční účet</b>	183,7	137,9	-45,8
<b>Přímé investice</b>	101,8	242,7	140,9
české v zahraničí	-26,1	-20,5	5,6
zahraniční v ČR	127,9	263,2	135,3
<b>Portfoliové investice</b>	59,4	-72,0	-131,4
české v zahraničí	-63,9	-72,9	-9,0
zahraniční v ČR	123,3	0,9	-122,4
<b>Finanční deriváty</b>	-3,2	-2,8	0,4
aktiva	-15,6	-1,7	13,9
pasiva	12,4	-1,1	-13,5
<b>Ostatní investice</b>	25,7	-30,0	-55,7
1. Dlouhodobé investice poskytnuté do zahraničí	56,9	33,9	-23,0
přijaté ze zahraničí	20,4	-16,3	-36,7
36,5	50,2	13,7	
2. Krátkodobé investice poskytnuté do zahraničí	-31,2	-63,9	-32,7
přijaté ze zahraničí	-50,9	-88,1	-37,2
19,7	24,2	4,5	

GRAF II.3.1.

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



GRAF II.3.2.

Počet projektů agentury CzechInvest byl v roce 2005 nejvyšší v jeho historii (počet osob-levá osa, počet projektů-pravá osa)





poskytnutých úvěrů spojených s přímými investicemi vzrostl z 5,8 mld. Kč v roce 2004 na 9,1 mld. Kč v roce 2005. Více než polovina investic byla směřována do zpracovatelského průmyslu (52,9 %), a to zejména do odvětví výroby elektřiny, plynu a vody činil 20,8 % a do oblasti nemovitostí a služeb pro podniky 18,9 %. Z hlediska teritoriálního členění byly největší prostředky alokovány mimo Evropu, dále investice směřovaly do Rumunska (23,4 %), Nizozemsko (11,4 %) a na Slovensko (6,9 %).

### 3.1.2. Přímé zahraniční investice v České republice

Objem toků přímých investic do České republiky se v roce 2005 meziročně zdvojnásobil a dosáhl 263,2 mld. Kč (8,8 mld. EUR). Příliv přímých investic do základního kapitálu (včetně státních příjmů z privatizace) ve výši 184,6 mld. Kč (6,2 mld. EUR) byl hlavně výsledkem prodejů velkých společností nerezidentům (Český Telecom, Unipetrol, Vítkovice Steel) a dalšího odkupu akcií Českého Telecomu přímým zahraničním investorem od portfoliových investorů. Privatizační příjmy dosáhly 104,8 mld. Kč, což bylo cca 40 % z celkového přílivu přímých investic. Zbývající část investic plynula převážně z navyšování majetkových účastí zahraničních podniků a vzniku nových podniků pod zahraniční kontrolou. Předpokládaný reinvestovaný zisk meziročně mírně vzrostl a dosáhl 78,2 mld. Kč (2,6 mld. EUR). Naopak výraznější pokles přílivu byl evidován u ostatního kapitálu, který se meziročně snížil a dosáhl pouze 0,4 mld. Kč (0,01 mld. EUR). Poměr přímých zahraničních investic k HDP v roce 2005 dosáhl 9 %.

Z celkového objemu přímých investic směřoval největší podíl do sektoru služeb (82,7 %). Ve zpracovatelském průmyslu se umístilo 16,8 % investic, do prvovýroby byly investice bezvýznamné. Z hlediska odvětvového se zrealizovalo nejvíce investic v dopravě a telekomunikacích (45,2 %), v oblasti nemovitostí a služeb pro podniky (17,7 %) a ve finančním zprostředkování (11,9 %). Největšími investory byly Španělsko (44,7 %) v důsledku privatizace, Nizozemsko (18,1 %), Německo (10,1 %) a Polsko (6,4 %). Přes 94 % investic pocházelo ze zemí Evropské unie.

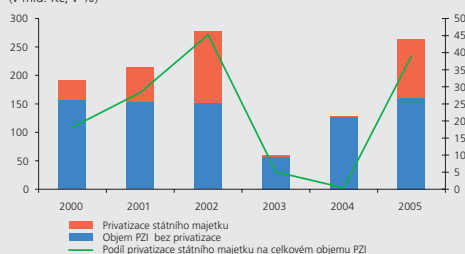
### 3.1.3. Výnosy z přímých zahraničních investic v ČR

Výnos z přímých investic se skládá z dividend, reinvestovaného zisku a úroků. Výnosnost (poměr výnosu ke stavu investic) přímých investic činila v roce 2005 podle předběžných údajů přibližně 10 %. V roce 2004 dosáhla výnosnost investic cca 12 %. Roční šetření o přímých zahraničních investicích za rok 2004 potvrdilo dobré hospodářské výsledky podniků se zahraniční majetkovou účastí. Přes růst vyplácených zisků do zahraničí ve formě dividend zůstává objemově nejvýznamnější položkou výnosů reinvestovaný zisk.

Objem dividend z přímých investic placený do zahraničí v roce 2005 dosáhl podle předběžných údajů 63,1 mld. Kč. Zatím nejvyšší objem vyplácených dividend byl uskutečněn v roce 2004 ve výši 73,5 mld. Kč. Vysoké platby dividend v posledních letech ovlivňují jednorázové výplaty z fondů ze zisků vytvořených za několik let a současně i rostoucí počet subjektů pravidelně odvádějících roční zisky ve prospěch mateřských společností. Reinvestovaný zisk byl v roce 2005 podle předběžného odhadu 78,5 mld. Kč. Vykázaný objem reinvestovaného zisku v předchozím roce 2004 převýšil odhad, rozdíl byl způsoben lepšími hospodářskými výsledky podniků ve všech sektorech ekonomiky. Úroky z ostatního kapitálu tvoří relativně stabilní část výnosů z přímých investic. Úroky z úvěrů přijatých od přímých investorů dosáhly v roce 2005 celkem 7,3 mld. Kč.

GRAF II.3.3.

Příjem z privatizace státního majetku od zahraničních investorů v roce 2005 vzrostl (v mld. Kč, v %)



TAB. II.3.2.

Výnosnost z přímých zahraničních investic v ČR se stabilizuje (v mld. Kč)

	2001	2002	2003	2004	2005
Výnos	81,0	103,3	118,3	156,6	148,6
Stav PZI	982,3	1 165,5	1 161,8	1 280,6	1 462,0
Výnosnost (%)	8,2	8,9	10,2	12,2	10,2

GRAF II.3.4.

Objem dividend se blíží objemu reinvestovaných zisků (v mld. Kč)



## 3.2. PORTFOLIOVÉ INVESTICE

### 3.2.1. Vývoj na peněžních a kapitálových trzích

Vývoj na evropských a světových finančních trzích ovlivňovala příznivá ekonomická situace Spojených států a rozvíjející se ekonomiky asijských zemí, obzvláště expandující ekonomika Číny a Indie. Americký trh odolával v roce 2005 nepříznivým faktorům – zvyšování úrokových sazeb, prudkému růstu cen energií i několika ničivým hurikánům. Americký dolar posiloval vůči většině významných světových měn, vůči euru posílil za celý rok o 13 %. Trend posilování české koruny vůči euru zůstal v roce 2005 zachován. Vůči americkému dolaru koruna naopak v průběhu roku postupně oslabovala. Kurz CZK/EUR se v závěru roku dostal na hranici 29,00 Kč za EUR a kurz CZK/USD dosáhl hodnoty 24,56 Kč za USD.

#### Peněžní trh

Evropská centrální banka udržovala oficiální klíčovou úrokovou sazbu eurozóny od června 2003 na dvouprocentní úrovni a poté ji v prosinci 2005 zvýšila o 0,25 p.b. na 2,25 %. Fed zvyšoval oficiální klíčovou úrokovou sazbu v roce 2005 celkem osmkrát, z počátečních 2,25 % na konečných 4,25 %. Referenční úrokové sazby na mezibankovním trhu depozit na tyto změny reagovaly. Hladina tříměsíční sazby USD LIBOR v souvislosti se zpřísněním měnové politiky vzrostla za uplynulý rok téměř o dva procentní body. Hladiny EURIBOR a PRIBOR oscillovaly okolo svých hodnot z počátku roku. Úrokový diferenciál korunových sazeb vůči dolarovým sazbám byl po celý rok záporný a stále se rozšiřoval. Úrokový diferenciál sazeb CZK/EUR se také po většinu roku pohyboval v záporných hodnotách.

#### Kapitálový trh

Pro akciový trh pražské burzy cenných papírů byl rok 2005 zatím neúspěšnějším v historii. Oba hlavní akciové indexy dosáhly na nová historická maxima (PX 50 uzavřel 4. října na 1478,3 bodu a PX-D uzavřel 29. prosince na 3741,6 bodu). Meziročně posílil hlavní index PX 50 o 42,7 %, užší index PX-D vzrostl o 46,3 %. Pozitivní vývoj pražské burzy ovlivnil již v roce 2004 vstup České republiky do Evropské unie a stále se zvyšující zájem zahraničních investorů o středoevropský region. V obchodování na pražské burze nadále převládá zájem zahraničních investorů nad zájmem domácích investorů, i když zvýšenou aktivitu vykazali také tuzemští drobní investoři. V závěru roku stimulovaly růst cen akcií optimistické zprávy z firem o výplatě dividend v příštím roce.

Největší růst kurzu akcií zaznamenaly emise Unipetrolu (meziroční zhodnocení o 136,8 %) a ČEZ (o 116,1 %). V roce 2005 byly na burzovní trh uvedeny dva nové akciové tituly. V obou případech se jednalo o duální listing, tedy o akcie, které již jsou obchodovány na jiné zahraniční burze. V únoru to byla emise lucemburské realitní společnosti ORCO, která je obchodovaná na trhu Euronext v Paříži. Do konce roku si emise ORCO připsala 40,7 %. Koncem června bylo zahájeno obchodování s akciemi americké mediální společnosti CME obchodované zároveň na newyorské burze Nasdaq. Emise společnosti CME posílila do konce roku o 18,0 %. Obě emise vstoupily na český trh úspěšně a byly již po několika dnech obchodování zařazeny do bází hlavních burzovních indexů PX 50 a PX-D.

Z hlediska objemu obchodování na trhu akcií a podílových listů byl rok 2005 nadprůměrný. Ve čtyřech měsících byla překonána hodnota 100 mld. Kč a celoroční objem obchodů se vyšplhal na rekordních 1,04 bil. Kč, což meziročně představuje nárůst o 117 %. Dle statistiky Federace evropských burz (FESE) patřilo v roce 2005 pražské burze cenných papírů druhé místo v regionu střední Evropy v objemu obchodování s akciemi a podílovými listy za vídeňskou burzou. V několika měsících také vídeňskou burzu předstihla. Z individuálních titulů se nejvíce obchodovalo s akciemi ČEZ

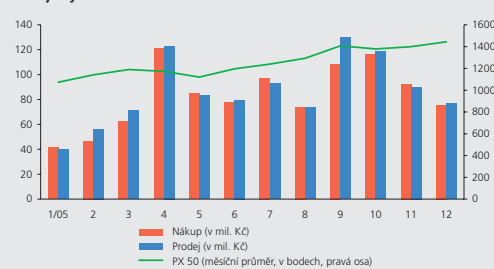
GRAF II.3.5.

Po většinu roku byl úrokový diferenciál koruny záporný

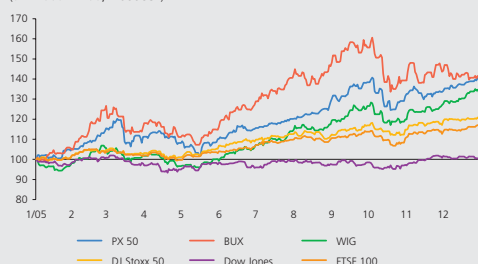


GRAF II.3.6.

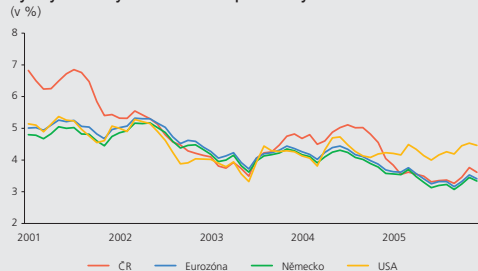
Poptávka nerezidentů po tuzemských akcích zvedala ceny a objemy obchodování



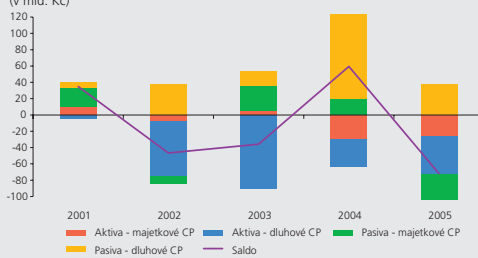
**GRAF II.3.7.**  
Růst indexu pražské burzy byl v roce 2005 opět vysoký  
(3.1.2005 = 100, v bodech)



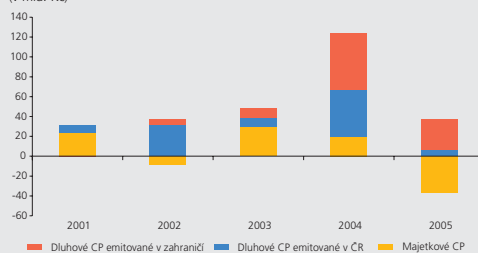
**GRAF II.3.8.**  
Výnosy desetiletých vládních dluhopisů klesaly  
(v %)



**GRAF II.3.9.**  
Výsledné saldo toků portfoliových investic bylo ovlivněno zejména nárůstem aktiv  
(v mld. Kč)



**GRAF II.3.10.**  
Výsledné saldo pasiv bylo ovlivněno vyšším prodejem akcií a nižším objemem emisí dluhopisů v zahraničí  
(v mld. Kč)



(s podílem 28,7 % na celkovém objemu všech akciových obchodů na burze), dále s akciemi Českého Telecomu (27,7 %) a Komerční banky (19,8 %).

Výrazněji lépe než v předchozím roce si vedly nejlépe sledované evropské akciové trhy a zejména ve druhé polovině roku 2005 posilovaly. Celoevropský index DJ Stoxx 50 si připsal +20,7 %, index německé burzy DAX zhodnotil o 27,1 %. Velký zájem zahraničních investorů o trhy středoevropského regionu se projevil v pokračování jejich růstu započatém v předchozím roce. Maďarský hlavní akciový index BUX meziročně posílil o 41,0 %, hlavní index polské burzy WIG o 33,7 %. Americké trhy zůstávaly během roku zhruba na stejné úrovni: vysoké ceny ropy a očekávání přísnější měnové politiky tlačily ceny akcií dolů, optimistické makroekonomické zprávy je vyrovnávaly. Blue Chips index Standard and Poor's 500 meziročně posílil o 3,0 % a širší index Dow Jones Industrial oslabil o 0,6 %. Velký růst naopak zaznamenaly akciové indexy v asijských zemích, např. v Číně, Japonsku, Hong Kongu a Koreji.

Obchodování na trhu s dluhopisy pokračovalo v klesajícím trendu. Celkový objem obchodů s dluhopisy na pražské burze dosáhl hodnoty 549,7 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 21,0 %. Poprvé od roku 1996 tak připadl větší podíl objemu obchodování na akcie a podílové listy (66,1 %). Výnosy českých státních dluhopisů byly ve větší míře ovlivňovány vývojem na trzích dluhopisů v okolních zemích a v roce 2005 kopírovaly vývoj obdobných instrumentů v Německu resp. v eurozóně. V meziročním srovnání se výnosy českých vládních desetiletých dluhopisů snížily zhruba o 0,53 p.b. a výnos desetiletého benchmarku za eurozónu se snížil o cca 0,35 p.b. V polovině roku klesly výnosy některých evropských dluhopisů delších splatností až na svá historická minima (pod 3,00 %). Výnosy amerických vládních dluhopisů kolísaly v reakci na makroekonomická data. Po počátečním rychlém růstu výnosy do června klesaly a poté díky příznivým makrodatům i prohlášením Fedu obrátily trend a až do konce roku postupně rostly. Meziročně došlo k navýšení amerických výnosů dluhopisů s 10letou splatností o cca 0,15 p.b. Spread mezi českými státními dluhopisy se splatností 10 let a benchmarkovým dluhopisem za eurozónu se pohyboval v rozmezí -0,07 až +0,23 p.b.

V březnu 2005 emitovala Česká republika pro financování vládních potřeb 15letý dluhopis denominovaný v EUR v celkovém objemu 1 mld. EUR (asi 30 mld. Kč). Jednalo se o historicky druhou emisi vládních bondů v cizí měně a podobně jako u první emise v červnu 2004 výrazně převýšila poptávka zahraničních investorů nabízený objem. Obě cizoměnové emise jsou obchodovány na burze v Lucembursku.

### 3.2.2. Portfoliové investice

U portfoliových investic byl za rok 2005 dosažen čistý odliv zdrojů ve výši 72,0 mld. Kč (2,4 mld. EUR), a to téměř výhradně na straně aktiv. K meziroční změně (cca 131,4 mld. Kč) přispěl na straně aktiv nárůst zájmu českých investorů o zahraniční, zejména dluhové instrumenty. Na straně pasiv došlo k meziročnímu poklesu přílivu do tuzemských majetkových i dluhových cenných papírů.

U aktiv došlo k čistému odlivu zdrojů do zahraničí ve výši 72,9 mld. Kč (2,4 mld. EUR). Saldo investic českých subjektů do zahraničních majetkových cenných papírů dosáhlo 26,0 mld. Kč. Ve srovnání s předchozím rokem vzrostl zájem rezidentů o nákup zahraničních obligací. Přírůstek investic do dluhopisů dosáhl 46,9 mld. Kč.

Na straně pasiv čistý příliv zahraničních portfoliových investic dosáhl pouze 0,9 mld. Kč (0,03 mld. EUR), což meziročně představuje celkový pokles investic nerezidentů do domácích cenných papírů ve výši cca 122,4 mld. Kč. Tento vývoj byl ovlivněn především převisem prodeje tuzemských akcií nad jejich nákupy o cca 36,4 mld. Kč, což do značné míry souviselo s odkupem akcií Českého Telecomu přímým zahraničním investorem. Rovněž objem dluhopisů emitovaných českými

subjekty na zahraničních trzích byl meziročně nižší. V roce 2005 se uskutečnilo šest nových emisí v celkové výši cca 45,5 mld. Kč oproti 60 mld. Kč v roce 2004 a navíc byly v rozsahu cca 14,9 mld. Kč splaceny dvě zahraniční emise. Celkově obchody s tuzemskými dluhopisy vykázaly za rok 2005 příliv zdrojů ve výši 37,3 mld. Kč.

### 3.3. FINANČNÍ DERIVÁTY

Čistý odliv kapitálu u položky finančních derivátů ve výši 2,8 mld. Kč (0,09 mld. EUR) byl v roce 2005 o 0,4 mld. Kč nižší než v předchozím roce. Odliv byl vykázán jak u aktivních, tak u pasivních obchodů. Tato položka však svým rozsahem nemá významný vliv na výsledek celkového salda finančního účtu.

### 3.4. OSTATNÍ INVESTICE

Saldo ostatních investic bylo pasivní ve výši 30,0 mld. Kč (1,0 mld. EUR), což v meziročním srovnání představuje pokles zdrojů o cca 55,7 mld. Kč.

Vládní sektor čerpal v saldu zdroje ze zahraničí v částce 34,9 mld. Kč (údaje nezahrnují zdroje získané vládou z přímých a portfoliových investic). Na straně aktiv příjmy souvisely s prováděním deblokačních operací a inkasovanými splátkami v minulosti poskytnutých vládních úvěrů. Na straně pasiv se jednalo zejména o čerpání úvěrů od EIB na centrální i komunální úrovni na budování infrastruktury a dále o čerpání úvěru na pronájem stíhacích letounů.

Příliv zdrojů do podnikové sféry ve výši 26,9 mld. Kč byl spojen zejména s čerpáním dlouhodobých úvěrů od zahraničních subjektů a nárůstem dovozních závazků.

Důsledkem nárůstu krátkodobých vkladů Evropské komise u ČNB čisté aktivní saldo v této položce ostatních investic činilo 4,9 mld. Kč.

Komerční banky ve svých bilančních pozicích vůči nerezidentům bez portfoliových investic vykázaly odliv zdrojů do zahraničí ve výši 96,7 mld. Kč. Na straně aktiv bank vzrostly dlouhodobé úvěry poskytnuté do zahraničí a zvýšily se krátkodobé vklady u bank v zahraničí, celkem ve výši cca 112 mld. Kč. Na straně krátkodobých pasiv byl vykázán nárůst cca ve výši 14,8 mld. Kč, a to zejména u korunových vkladů zahraničních bank a klientů.

## 4. VÝVOJ DEVIZOVÝCH REZERV ČNB

Po vyloučení vlivu kurzových pohybů devizové rezervy ČNB vzrostly o 92,9 mld. Kč (3,1 mld. EUR), a to zejména v souvislosti s odkupem devizových příjmů z privatizace ve druhém čtvrtletí a vlivem výnosů z investování devizových rezerv. Stav devizových rezerv ke konci roku 2005 dosáhl 726,7 mld. Kč (25,1 mld. EUR). Objem devizových rezerv pokrývá více než 4 měsíce dovozu zboží a služeb.

## 5. INVESTIČNÍ POZICE, ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST, DLUHOVÁ SLUŽBA

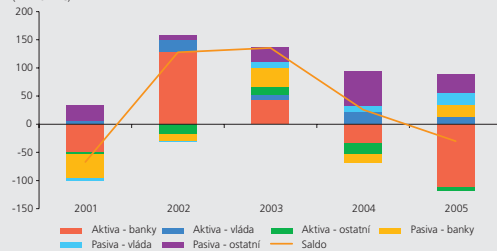
### 5.1. INVESTIČNÍ POZICE

Investiční pozice ČR vůči zahraničí ke konci roku 2005 byla pasivní ve výši 856,8 mld. Kč (29,5 mld. EUR), což představuje v poměru k HDP 29,2 %. Meziročně došlo k prohloubení čisté dlužnické pozice státu o 31,8 mld. Kč. Na tomto saldu se podílel zejména růst pasiv o 306,4 mld. Kč spojený hlavně s přílivem kapitálu ze zahraničí formou přímých investic. Aktiva ve srovnání s předějším rokem vzrostla

GRAF II.3.11.

Čistý odliv zdrojů v oblasti ostatních investic vykázaly pouze komerční banky

(v mld. Kč)



TAB. II.4.1.

Stav devizových rezerv ČNB vzrostl vlivem devizových výnosů státu z privatizace

(v mld. Kč, v měsících)

	2004	2005	Změna
Devizové rezervy ČNB	636,2	726,7	90,5
Krytí dovozu zboží a služeb	3,8	4,2	0,4

TAB. II.5.1.

Dlužnické saldo investiční pozice se zvýšilo

(v mld. Kč)

	2004	2005	Změna
Aktiva	1 549,3	1 823,9	274,6
Pasiva	2 374,3	2 680,7	306,4
Saldo investiční pozice celkem	-825,0	-856,8	-31,8

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.

Vývoj investiční pozice nejvíce ovlivnily přímé investice  
(v mld. Kč)

	2004	2005	Změna
Přímé investice	-1 196,5	-1 357,7	-161,2
Portfoliové investice	-8,8	-9,1	-0,3
Finanční deriváty	7,9	10,7	2,8
ČNB	636,0	724,0	88,0
Obchodní banky	5,7	104,1	98,5
Vláda	16,5	-14,0	-30,5
Podniky	-285,8	-314,8	-29,0
Souhrnná invest. pozice celkem	-825,0	-856,7	-31,8

Poznámka:

V pasivích 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.

o 274,6 mld. Kč. Ve struktuře aktiv došlo zejména ke zvýšení aktiv komerčních bank (o 114,3 mld. Kč) a k nárůstu devizových rezerv ČNB (o 90,5 mld. Kč). Zbývající položky na straně aktiv vykázaly celkově nárůst o cca 69,8 mld. Kč.

Dlužnická pozice u přímých investic (1 357,7 mld. Kč) vzrostla meziročně o 161,2 mld. Kč. Zvýšení stavu zahraničních přímých investic bylo spojeno s privatizací a s předpokládaným objemem reinvestovaných zisků zahraničními investory.

U portfoliových investic (bez ČNB) došlo v důsledku kurzových a cenových vlivů k meziročnímu nárůstu čisté dlužnické pozice o 0,3 mld. Kč na částku 9,1 mld. Kč. Stav portfoliových investic nerezidentů ke konci roku dosáhl částky 437,8 mld. Kč (meziroční nárůst o 56,8 mld. Kč). Nerezidenti investovali zejména do nákupu dluhových instrumentů emitovaných v tuzemsku i v zahraničí. Portfoliové investice domácích subjektů dosáhly 428,7 mld. Kč a meziročně vzrostly o 56,5 mld. Kč. Z hlediska struktury převládají investice do dluhových instrumentů (320,9 mld. Kč). Teritoriální struktura aktiv a pasiv portfoliových investic je uvedena v příloze č. 11.

Hlavní položkou podílející se na aktivech investiční pozice vůči zahraničí jsou devizové rezervy ČNB částkou 724 mld. Kč, po očištění o závazky ČNB vůči nerezidentům. Meziročně došlo ke zvýšení aktivní pozice o 88 mld. Kč. Tento vývoj byl způsoben zejména příjmy z privatizace.

Výsledná pozice obchodních bank (bez portfoliových investic) byla ke konci roku aktivní ve výši 104,1 mld. Kč. Meziroční nárůst věřitelské pozice komerčních bank o 98,5 mld. Kč souvisel zejména s růstem krátkodobých aktiv v zahraničí. Na straně pasiv došlo k meziročnímu nárůstu krátkodobých vkladů ze zahraničí a úvěrů poskytnutých nerezidenty o cca 16,2 mld. Kč.

Pozice vlády se na celkovém saldu podílela pasivem ve výši 14 mld. Kč. Meziroční změna 30,5 mld. Kč vedla k přechodu z věřitelské pozice vlády do pozice dlužnické. Vývoj je důsledkem deblokačních operací a splátek vládních úvěrů, což vedlo k poklesu vládních aktiv o cca 10,2 mld. Kč. Na straně pasiv došlo k nárůstu dlouhodobých půjček (o cca 20,3 mld. Kč) přijatých od mezinárodních institucí na budování dopravní infrastruktury a na pronájem stíhacích letounů. Položka nezahrnuje prostředky čerpané vládou v rámci portfoliových investic.

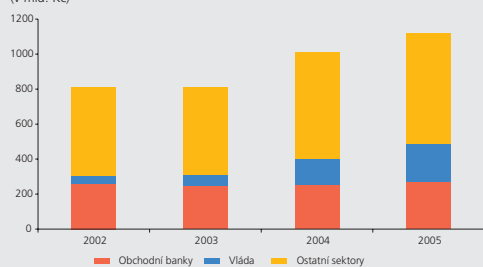
Dlužnická pozice podnikového sektoru (314,8 mld. Kč) meziročně vzrostla o 29 mld. Kč. Podniková sféra čerpala od zahraničních bank a mateřských společností zejména dlouhodobé úvěry. Nárůst vykázaly rovněž dodavatelské úvěry.

TAB. II.5.3.

V zahraniční zadluženosti převažují dlouhodobé závazky  
(v mld. Kč)

	2004	2005	Změna
Zahraněční zadluženost celkem	1 011,8	1 125,9	114,1
krátkodobá	344,5	353,0	8,5
dlouhodobá	667,3	772,9	105,6
Podíl krátkodobé zadluženosti	34,0%	31,4%	-2,6%

GRAF II.5.1.

Na nárůstu celkové zadluženosti se nejvíce podílel vládní sektor  
(v mld. Kč)

## 5.2. ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

Celková zadluženost České republiky vůči zahraničí ke konci roku 2005 dosáhla 1 125,9 mld. Kč (38,8 mld. EUR), což je cca 38,4 % HDP. Podle předběžných odhadů se dluh denominovaný v korunách (393,5 mld. Kč) na této částce podílel cca 35 %. Ve srovnání s předchozím rokem došlo k nárůstu celkové zadluženosti o 114,1 mld. Kč, především vlivem růstu dlouhodobých závazků (o 105,6 mld. Kč). Dlouhodobá zadluženost se na celkovém dluhu podílela 68,6 % a dosáhla 772,9 mld. Kč. Krátkodobá zadluženost vzrostla o 8,5 mld. Kč a na celkovém dluhu se podílela 31,4 %.

Z hlediska sektorů má nejvíce dlouhodobých závazků podniková sféra 486,4 mld. Kč. Podniky se na dlouhodobé zadluženosti podílejí cca 63 % a meziročně jejich závazky vzrostly o 31,2 mld. Kč. Vládní sektor (ústřední vláda a obce), jehož závazky meziročně narostly o cca 73,3 mld. Kč, se podílel 28,6 % na celkové dlouhodobé zadluženosti ČR. Vládní sektor vedle emise dlouhodobých obligací pokračoval i v čerpání dlouhodobých půjček od Evropské investiční banky. Podíl bankovního sektoru na dlouhodobé zadluženosti činí 8,5 %.

Naopak bankovní sektor měl největší podíl na stavu krátkodobých závazků, a to 57,4 %. Krátkodobé závazky podnikové sféry dosáhly 143,4 mld. Kč (40,6% podíl). Krátkodobá dlužnická pozice vlády a centrální banky je z hlediska celkového objemu krátkodobých pasiv zanedbatelná.

Z hlediska používaných instrumentů se na struktuře celkového zahraničního dluhu nejvýrazněji podílely půjčky (38,6 %). Zájem zahraničních investorů o dlouhodobé cenné papíry způsobil, že tato forma zadluženosti meziročně vzrostla na 19 %. Bankovní vklady představují 16,8% podíl a obchodní úvěry se na celkovém dluhu podílejí 9,5 %. Půjčky čerpané v rámci přímých investic meziročně nepatrně poklesly a představují cca 14% podíl. Zbývající instrumenty jsou v celkové struktuře zadluženosti nevýznamné.

### 5.3. DLUHOVÁ SLUŽBA

Dluhová služba z dlouhodobých závazků vůči zahraničí za rok 2005 představovala náklady ve výši 189,7 mld. Kč (cca 6,9 mld. EUR). Splátky jistiny činily 157,8 mld. Kč a na úrocích bylo zaplaceno 31,9 mld. Kč. Meziročně se náklady na dluhovou službu zvýšily o cca 19,9 mld. Kč.

Největší podíl dluhové služby ve výši cca 89 % uhradila v roce 2005 podniková sféra (169,6 mld. Kč). Podniky splácely zejména úvěry přijaté od přímých investorů a od zahraničních bank. Obchodní banky celkově splatily cca 13,6 mld. Kč ze svých dlouhodobých zahraničních závazků. Splátky vládního sektoru, včetně obcí a měst, představovaly částku cca 6,5 mld. Kč. Centrální banka uhradila roční splátku dluhu vůči EIB ve výši 23,2 mil. Kč.

Financování dluhové služby představovalo 8,9 % z vývozu zboží a služeb za rok 2005. Meziročně se tento poměrový ukazatel prakticky nezměnil.

**TAB. II.5.4.**

**Ve struktuře zadluženosti podle instrumentů převažují půjčky a dlouhodobé cenné papíry**

(v mld. Kč)

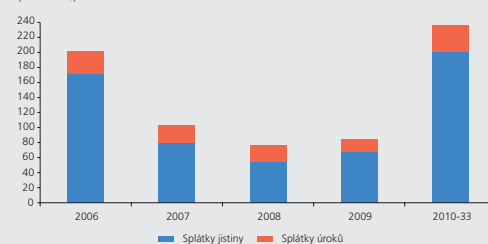
Celková zadluženost v členění podle druhu instrumentu

	2004	2005	Změna
Nástroje peněžního trhu	8,7	3,3	-5,4
Dluhopisy a směnky	163,5	213,9	50,4
Půjčky	408,8	434,8	26,0
Vklady	172,7	188,7	16,0
Obchodní úvěry	83,2	107,0	23,8
Ostatní pasiva	16,2	19,8	3,6
Mezipodnikové půjčky v rámci ZPI	158,8	158,4	-0,4
<b>Celková zadluženost</b>	<b>1 011,8</b>	<b>1 125,9</b>	<b>114,1</b>

**GRAF II.5.2.**

**Dluhová služba po roce 2011 vzrostla v souvislosti se splátkami vládních závazků**

(v mld. Kč)





## FINANČNÍ TOKY MEZI ČESKOU REPUBLIKOU A EVROPSKOU UNIÍ V ROCE 2005

	2004		2005	
	mil. €	mil. Kč	mil. €	mil. Kč
<b>Předvstupní pomoc</b>	<b>156,9</b>	<b>4 877,9</b>	<b>67,9</b>	<b>2 004,9</b>
PHARE	82,5	2 576,7	58,6	1 725,2
ISPA	35,8	1 086,8	0,0	0,0
SAPARD	38,6	1 214,4	9,3	279,7
<b>Zemědělství</b>	<b>90,8</b>	<b>2 813,7</b>	<b>428,5</b>	<b>12 739,3</b>
tržní opatření	4,7	147,3	70,1	2 070,7
přímé platby	0,0	0,0	212,4	6 329,5
rozvoj venkova	86,0	2 666,4	146,0	4 339,2
<b>Strukturální operace</b>	<b>193,4</b>	<b>6 082,9</b>	<b>211,9</b>	<b>6 261,0</b>
strukturální fondy	161,6	5 118,5	137,6	4 072,4
Fond soudržnosti	31,8	964,3	74,3	2 188,6
<b>Vnitřní politiky</b>	<b>12,2</b>	<b>387,4</b>	<b>29,8</b>	<b>884,2</b>
přechodná opatření	0,0	0,0	10,9	320,1
vnitřní politiky - komunitární programy	12,2	387,4	18,9	564,0
<b>Kompensace</b>	<b>331,3</b>	<b>10 466,5</b>	<b>291,8</b>	<b>8 667,7</b>
<b>Celkové příjmy z rozpočtu EU</b>	<b>784,6</b>	<b>24 628,4</b>	<b>1 029,9</b>	<b>30 557,0</b>
Finanční nástroj EEA	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilaterální pomoc Norska	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Celkové příjmy</b>	<b>784,6</b>	<b>24 628,4</b>	<b>1 029,9</b>	<b>30 557,0</b>
<b>tradiční vlastní zdroje (cla, ...)</b>	<b>61,2</b>	<b>1 910,1</b>	<b>146,9</b>	<b>4 373,7</b>
zdroj DPH	80,5	2 548,8	151,0	4 507,8
zdroj HNP	374,7	11 865,3	651,5	19 463,4
kompensace Velké Británie	51,8	1 639,0	79,0	2 359,0
<b>Celkové odvody vlastních zdrojů EU</b>	<b>568,1</b>	<b>17 963,2</b>	<b>1 028,3</b>	<b>30 703,9</b>
<b>Čistá pozice vůči rozpočtu EU</b>	<b>216,5</b>	<b>6 665,2</b>	<b>1,6</b>	<b>-146,9</b>
<b>platby Evropské investiční bance</b>	<b>27,7</b>	<b>879,8</b>	<b>27,7</b>	<b>823,3</b>
podíl na základním kapitálu	7,9	249,4	7,9	233,4
podíl na rezervách	19,9	630,3	19,9	589,9
platba Evropské centrální bance	5,7	184,9	0,0	0,0
podíl na základním kapitálu	5,7	184,9	0,0	0,0
<b>Celkové odvody vůči institucím EU</b>	<b>601,6</b>	<b>19 027,9</b>	<b>1 056,0</b>	<b>31 527,2</b>
<b>Čistá pozice vůči institucím EU</b>	<b>183,1</b>	<b>5 600,5</b>	<b>-26,1</b>	<b>-970,2</b>

zdroj: MF, propočet ČNB

Pro potřeby platební bilance jsou sledovány transakce na účtech spojené s převody prostředků mezi institucemi EU, rozpočtem Evropské komise a institucemi v České republice. Prostředky z evropských fondů jsou převáděny ve prospěch Národního fondu ministerstva financí, který je platební agenturou pro provádění strukturálních operací. Platby na zemědělskou politiku jsou příjmem speciálně zřízeného účtu ministerstva zemědělství. Příjmy jsou realizovány v EUR a do platební bilance jsou přepočteny kurzem použitým pro danou transakci. Hodnoty uvedené v přehledu v jednotlivých letech jsou platby finančních prostředků do ČR nikoliv skutečný objem čerpání ekonomickými subjekty na našem území. Odvody vlastních zdrojů jsou realizovány v korunách z účtu ministerstva financí a přepočet do EUR je proveden kurzem deviza střed v den transakce.

## 1. Příjmy z rozpočtu EU

V roce 2005 byla Česká republika stále ještě příjemcem finančních prostředků z nástrojů **předvstupní pomoci** PHARE a SAPARD. Na projekty realizované v rámci PHARE bylo přijato v roce 2005 celkem 1 725,2 mil. Kč. Částka je uvedena jako čistá po zahrnutí vrátek prostředků z ukončených a vyúčtovaných programů zpět do rozpočtu Evropské komise. Na program SAPARD bylo v roce 2005 alokováno 279,7 mil. Kč. Ke konci roku 2005 byl program SAPARD oficiálně ukončen a zbývající projekty budou propláceny v souladu s nařízením Evropské komise z finančních zdrojů záruční sekce Evropského zemědělského garančního a podpůrného fondu v rámci Horizontálního plánu rozvoje venkova. Nástroj ISPA byl pro nové žadatele ukončen již před vstupem do EU a nahrazen čerpáním z Fondu soudržnosti v rámci kapitoly strukturálních operací.



Z kapitoly **zemědělství** obdržela Česká republika na tržní opatření 2 070,7 mil. Kč. Pro přímé platby zemědělcům bylo v roce 2005 přijato 6 329,5 mil. Kč. Na projekty z programu Horizontální plán rozvoje venkova získala Česká republika z Evropské unie v roce 2005 zálohové platby ve výši 4 339,2 mil. Kč. Uvedené prostředky jsou pouze převody ve prospěch kapitoly ministerstva zemědělství a ty jsou pak následně převáděny na Státní zemědělský fond, který je platební agenturou pro správu dotací a výplaty zemědělcům.

Z kapitoly **strukturálních operací** získala Česká republika v roce 2005 zálohové a průběžné platby ze strukturálních fondů EU v celkové výši 4 072,4 mil. Kč. Přijaté prostředky jsou příjmem Národního fondu ministerstva financí, dále jsou po částech převáděny na účty platebních jednotek a odtud propláceny konečným příjemcům. Proces čerpání z jednotlivých operačních programů se teprve rozbíhá a finanční prostředky jsou vypláceny až zpětně na dokončené části projektů. Proto částka vyplacená ekonomickým subjektům v roce 2005 byla výrazně nižší než přijaté platby z evropských fondů. Na konkrétní připravené infrastrukturní projekty financované z Fondu soudržnosti přijala Česká republika 2 188,6 mil. Kč.

V rámci kapitoly **vnitřní politiky** je Česká republika jako členský stát Evropské unie příjemcem pomoci z programu Evropských společenství tzv. Přechodového nástroje. V roce 2005 byly přijaty prostředky na tento nástroj v celkové výši 320,1 mil. Kč. Vnitřní politiky jsou dále prováděny s využitím komunitárních programů, které jsou zaměřeny na podporu „menších“ projektů v oblastech: vzdělání, věda a výzkum, podnikatelské a výzkumné kapacity, kultura, informační společnost, ochrana spotřebitele a mnohé další. U komunitárních programů není stanovena alokace na jednotlivé členské státy a čerpání prostředků závisí výhradně na aktivitě samotných příjemců pomoci. Zachycení čerpání na projekty je velmi obtížné, neboť prostředky jsou převáděny přímo účastníkům programů. V přehledu finančních toků jsou za rok 2005 zahrnuty platby na komunitární programy v celkové výši 564 mil. Kč. Z toho 449,8 mil. Kč představují čisté platby, po započtení vrátek z již dokončených a vyúčtovaných projektů, realizované prostřednictvím národních agentur. Platby pro programy zabezpečované národními agenturami byly do přehledu zahrnuty na základě přímého statistického šetření.

V rámci rozpočtových **kompenzací** pro nezhoršení čisté pozice po vstupu do Evropské unie, které jsou výsledkem jednání kodaňského summitu, získala Česká republika v roce 2005 celkem 8 667,7 mil. Kč. Kompenzace jsou placeny měsíčně a jsou přímým zdrojem státního rozpočtu.

Finanční prostředky pomoci z mimorozpočtových zdrojů **finanční nástroj EEA<sup>1</sup> a bilaterální pomoc Norska** nebyly v letech 2004 ani 2005 čerpány. Dohody o účasti České republiky na výše uvedených programech již byly podepsány, ale čerpání finančních prostředků z těchto programů zatím nebylo realizováno.

## 2. Odvody do rozpočtu EU a splátky základního kapitálu EIB

**Odvody České republiky do rozpočtu Evropské unie** jsou placeny v korunách v pravidelných měsíčních splátkách a jejich celková výše v roce 2005 činila 30 703,9 mil. Kč. Jedná se o zálohové platby a konečné vyúčtování bude provedeno vždy po ukončení období zpětně podle příslušných definitivních statistických údajů a s ohledem na vývoj kurzu CZK/EUR v daném období. V září 2005 byla uhrazena druhá **splátka kapitálu a rezerv Evropské investiční banky** v celkové výši 823,3 mil. Kč.

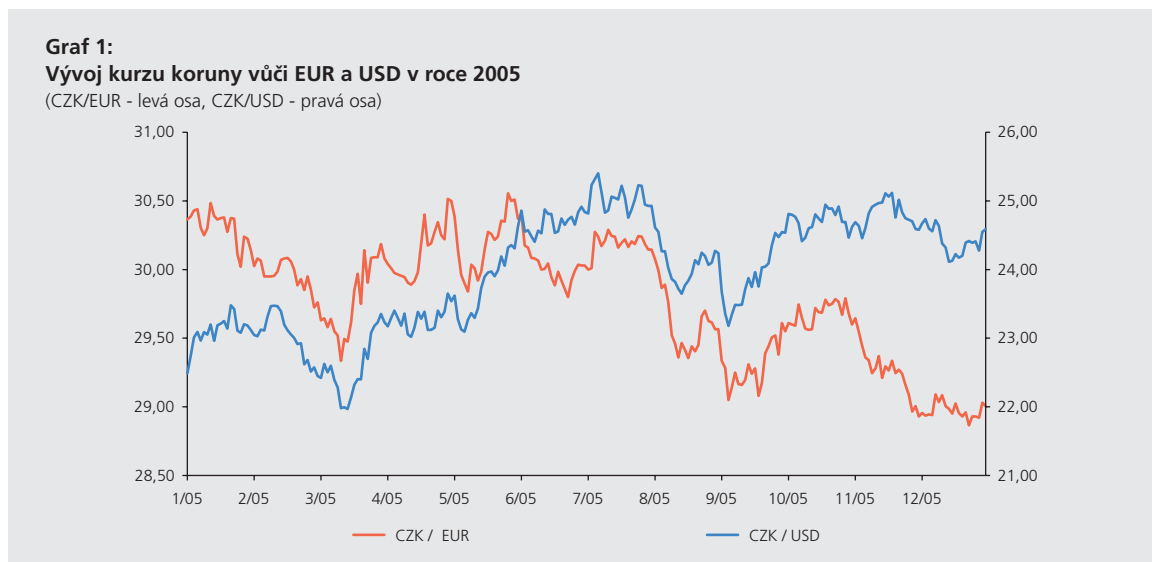
## 3. Shrnutí

**Čistá pozice České republiky vůči rozpočtu Evropské unie**, propočtená jako rozdíl celkových příjmů z rozpočtu a odvodů do rozpočtu Evropské unie, **dosáhla v roce 2005 mírně záporného salda 146,9 mil. Kč. Po zahrnutí splátky kapitálu a rezerv Evropské investiční banky byla čistá pozice vůči institucím Evropské unie záporná ve výši 970,2 mil. Kč.** V platební bilanci jsou vzájemné převody zaznamenávány na běžném účtu v rámci vládních transferů, pasivní saldo převodů z Evropské unie v roce 2005 dosáhlo 5 533,5 mil. Kč. Na kapitálovém účtu platební bilance jsou zaznamenány podle platných metodik převody z Fondu soudržnosti Evropské unie a převod části zálohových a průběžných plateb v rámci strukturálních operací. Aktivní saldo kapitálových převodů spojených se strukturálními operacemi Evropské unie činilo 5 386,6 mil. Kč. Splátka kapitálu a rezerv Evropské investiční banky je zahrnuta na finančním účtu platební bilance a představuje pasivní saldo ve výši 823,3 mil. Kč.

1 program pomoci Evropského hospodářského prostoru

## VÝVOJ KURZU KORUNY

### 1. Vývoj nominálního kurzu koruny



Koruna na počátku roku těžila z příznivých makroekonomických údajů a z pozitivní nálady vůči měnám ve středoevropském regionu a postupně posilovala. Začátkem února, po zveřejnění nad očekávání dobrých výsledků zahraničního obchodu za prosinec, koruna prolomila důležitou technickou úroveň CZK/EUR 30,00 a s příspěvím slábnoucího dolaru na světových trzích dosáhla počátkem března historického maxima. Spolu s korunou posílily i měny v sousedních zemích a dostaly se k úrovním, kde se začali investoři obávat intervenčních zásahů centrálních bank. Následné uzavírání dlouhých pozic v regionálních měnách vedlo ke korekci posilovacího trendu. K oslabení koruny koncem dubna nad hranici 30,50 za EUR přispěly rovněž repatriace dividend zahraničními investory.

V první dekádě měsíce května sice koruna posílila na 29,80 za EUR, ale uzavírání dlouhých korunových pozic zahraničních fondů a pokračující repatriace zisků do zahraničí vrátily kurz k hranici 30,50 za EUR.

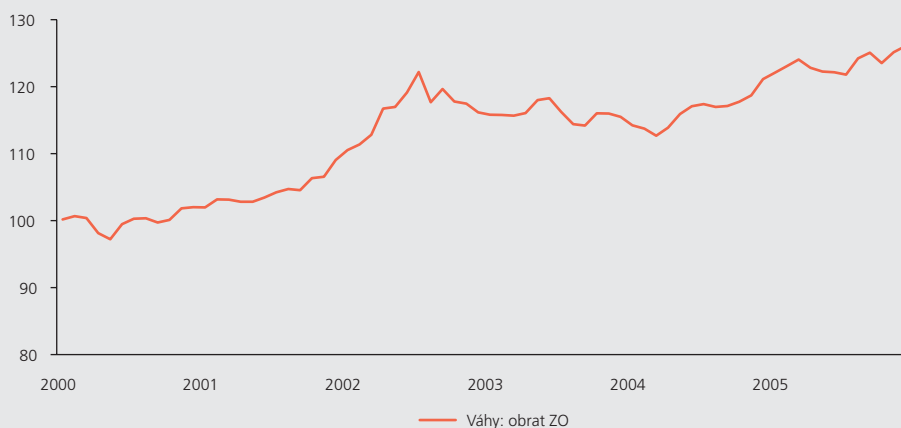
Příznivé ekonomické údaje, oslabující USD vůči EUR i spekulace o probíhajícím nákupu korun spojeném s povinným odkupem akcií minoritních akcionářů po převzetí Českého Telekomu firmou Telefonica stály za posílením koruny, která se začátkem srpna dostala až k úrovni 29,30 za EUR. Apreciační trend byl dále prohlouben zprávou ratingové agentury Fitch o zvýšení hodnocení závazků České republiky o jeden stupeň.

V září a říjnu ochladla pozitivní nálada vůči středoevropským měnám, když na trhu panovala nervozita z politického vývoje u nás, na Slovensku a v Polsku. Negativně působil rovněž posilující dolar vůči euru a koruna tak postupně během října oslabila k hladině 29,80 za EUR. Zvýšení úrokových sazeb ČNB o 25 p.b. koncem října, pozitivní reakce na vstup Slovenska do systému ERM II v listopadu a zlepšení výhledu hodnocení závazků České republiky ratingovou agenturou S&P v kombinaci s technickými faktory stály za dalším posílením koruny, která se počátkem prosince dostala na 28,84 za EUR, nejsilnější hodnotu v historii.

### 2. Nominální efektivní kurz koruny

Nominální efektivní kurz (NEER) vyjádřený bazickým 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 měnových kurzů, se zohledněním váhových podílů 23 zemí, jejichž celkový podíl na zahraničním obchodě ČR zaujímá cca 90 %. 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**  
(měsíční údaje v %, rok 2000 = 100)



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

(měsíční údaje, rok 2000 = 100)	2005											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Váhy: obrat zahraničního obchodu</b>	122,1	123,1	124,1	122,8	122,3	122,1	121,8	124,2	125,1	123,5	125,1	126,1

apreciace > 100; deprecie < 100;

Meziročně posílil průměrný roční index NEER v roce 2005 o více než 6 %. V tomto vývoji se projevil především vliv zhodnocení kurzu koruny vůči euru. Ke zhodnocení průměrného ročního kurzu koruny došlo vůči všem měnám váhového koše mimo polský zlotý.

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

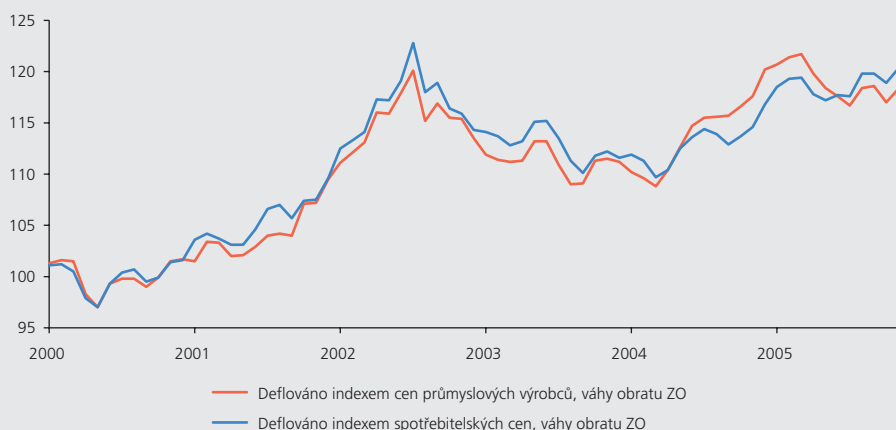
Reálný efektivní kurz (REER) je jedním z indikátorů vývoje mezinárodní konkurenceschopnosti země a obecně se jím rozumí různé míry relativních cen nebo nákladů vyjádřené v určité měně.

Pro výpočet REER byla vybrána metoda váženého geometrického průměru poměru indexu nominálního kurzu a diferenciálu (poměru indexů zahraničních k indexům tuzemským) příslušného cenového ukazatele. Vahami jsou podíly 23 největších obchodních partnerů na obratu zahraničního obchodu. Země eurozóny jsou pro výpočty považovány za jednu oblast. Struktura zemí a jejich váhové podíly jsou shodné s metodikou výpočtu nominálního efektivního kurzu koruny. Váhy se vztahují k celému obratu zahraničního obchodu.

Trend vývoje reálného efektivního kurzu je v posledních letech závislý především na vývoji nominálního kurzu koruny vůči zvoleným měnám a příslušným cenovým diferenciálům je korigován.

Pro výpočet jsou použity spotřebitelské ceny a ceny průmyslových výrobců 23 zemí.

**Graf 3:**  
**Reálný efektivní kurz koruny deflovaný cenovými indexy**  
 (měsíční údaje v %, rok 2000 = 100)



Zdroje: MMF - zahraniční cenové indexy  
 ČSÚ - cenové indexy ČR  
 ČNB - indexy nominálního kurzu

**Tabulka 2:**  
**Reálný efektivní kurz koruny deflovaný cenovými indexy**

(měsíční údaje, rok 2000 = 100)	2005											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Ceny průmyslových výrobců</b>	120,7	121,4	121,7	119,8	118,4	117,6	116,7	118,4	118,6	117,0	118,3	118,5
<b>Spotřebitelské ceny</b>	118,5	119,3	119,4	117,8	117,2	117,7	117,6	119,8	119,8	118,9	120,3	120,8

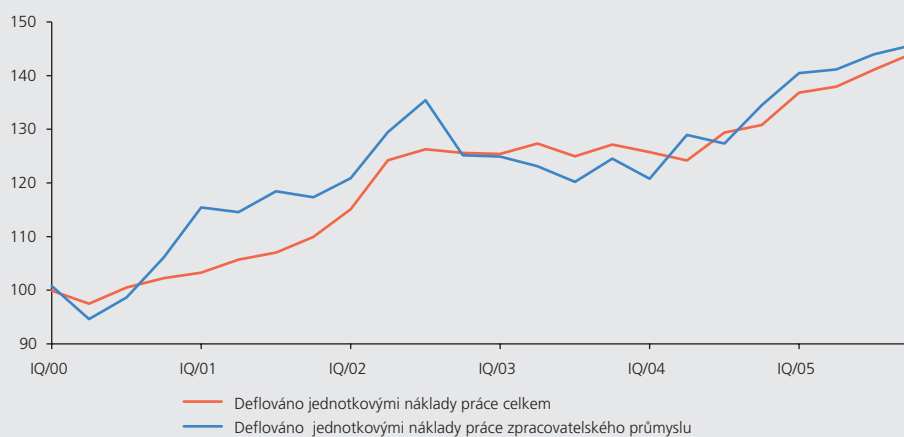
apreciace > 100; depreciace < 100;

Ve srovnání s předchozím rokem index reálného efektivního kurzu koruny v roce 2005 vyjádřený v cenách průmyslových výrobců posílil o 4,3 %, ve spotřebitelských cenách o 5,2 %. Apreciace reálného kurzu v roce 2005 představuje výrazné snížení cenové konkurenceschopnosti ovlivněné především posílením kurzu koruny ve druhé polovině roku. Růst indexu reálného kurzu ve spotřebitelských cenách byl dále ovlivněn zrychlením tempa růstu tuzemských spotřebitelských cen, zatímco v euroregionu (65,7 % zahraničního obchodu ČR) inflace stagnovala a na Slovensku (7,6 % ZO) došlo k jejímu poklesu. Pozvolnější růst indexu v cenách průmyslových výrobců byl naopak korigován rychlejším růstem zahraničních cen oproti tuzemským, takže konkurenceschopnost vyjádřená v těchto cenách se snižovala pomaleji.

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

Pro výpočet jsou použity indexy jednotkových nákladů práce v celé ekonomice a ve zpracovatelském průmyslu. Vahami jsou podíly 22 největších obchodních partnerů na obratu zahraničního obchodu.

**Graf 4:**  
**Reálný efektivní kurz koruny deflovaný jednotkovými náklady práce**  
 (čtvrtletní údaje, rok 2000 = 100%)



Zdroje: ECB - indexy ULCT, ULCM  
 ČNB - indexy nominálního kurzu

**Tabulka 3:**  
**Reálný efektivní kurz koruny**

(měsíční údaje, rok 2000 = 100)	2004				2005			
Váhy: obrat zahraničního obchodu	I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q	I.Q	II.Q	III.Q	IV.Q
Jednotkové náklady práce celkem	125,8	124,2	129,4	130,8	136,8	137,9	141,1	144,0
Jednotkové náklady práce zpracovatelského průmyslu	120,8	128,9	127,4	134,5	140,5	141,1	144,0	145,6

apreciace > 100; depreciace < 100;

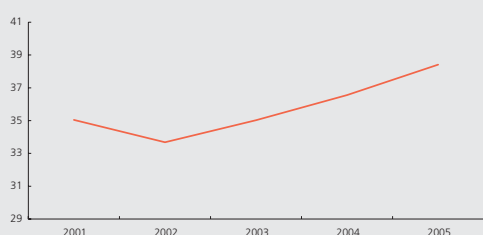
Reálný efektivní kurz koruny deflovaný indexem celkových jednotkových nákladů práce se oproti předchozímu roku zvýšil o 9,7 %, ve variantě propočtu s indexem jednotkových nákladů práce ve zpracovatelském průmyslu o 11,7 % (váhy ZO). Apreciaci reálného kurzu ovlivnil kromě vývoje nominálního kurzu CZK především rychlejší růst indexu jednotkových nákladů práce v tuzemsku než ve všech 22 partnerských zemích.

## DLUHOVÉ INDIKÁTORY VNĚJŠÍ STABILITY ČR

Vybrané indikátory vnější stability České republiky zaměřené na výši a dynamiku zahraničního zadlužení a dluhové služby jsou hodnoceny na základě doporučení obsažených v publikaci Mezinárodního měnového fondu a Světové banky „External Debt Statistics“ z roku 2003.

**GRAF 1:**

**Poměr zahraničního dluhu k HDP v posledních letech rostl**  
(v %)

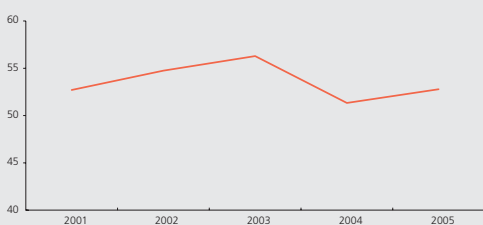


### 1. Poměr zahraničního dluhu k HDP

Pokračuje trend růstu poměru zahraničního dluhu k nominálnímu HDP (38,4 %) vlivem rostoucího zadlužování vlády a podnikového sektoru v zahraničí. Úroveň zahraničního zadlužení ČR se přibližuje hranici 40 % HDP.

**GRAF 2:**

**Poměr zahraničního dluhu k vývozu je stabilizovaný**  
(v %)

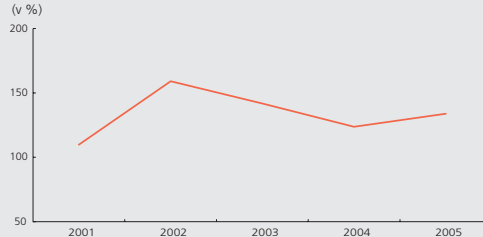


### 2. Poměr zahraničního dluhu k vývozu

Míra schopnosti splácení zahraničního dluhu vývozem zboží a služeb se v roce 2005 mírně snížila. Výše zahraničního dluhu dosahuje ekvivalentu 53 % ročního exportu zboží a služeb. V průběhu času je patrná stabilita tohoto indikátoru.

**GRAF 3:**

**Devizové rezervy ČNB trvale převyšují objem rychle mobilizovatelného dluhu**  
(v %)



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

Objem devizových rezerv ČNB ke konci roku 2005 převyšoval výši rychle mobilizovatelného zahraničního dluhu (krátkodobé závazky vč. splatné dluhové služby z dlouhodobého dluhu v příslušném roce) o 34 %. Míru pokrytí a zajištění potřebné likvidity lze považovat za dostatečnou.

#### 4. Poměr dluhové služby k HDP

V roce 2005 došlo k nárůstu objemu dluhové služby na 6,5 % HDP. Poměr dluhové služby k HDP se zvyšuje i přes urychlení ekonomického růstu v České republice a globálně nízké úrovni úrokových sazeb. Postupné zvyšování sazeb v roce 2005, zejména dolarových úrokových sazeb, se plně promítne do dluhové služby v roce 2006.

**GRAF 4:**

Poměr dluhové služby k HDP v posledních letech rostl (v %)

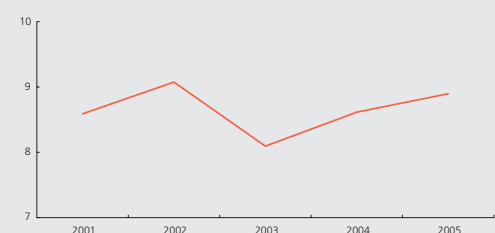


#### 5. Poměr dluhové služby k exportu

V roce 2005 připadalo na splátky dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků 8,9 % ročního exportu zboží a služeb. Poměr dluhové služby k exportu je dlouhodobě stabilní vzhledem k dynamickému růstu vývozu zboží a služeb.

**GRAF 5:**

Krytí dluhové služby exportem zboží a služeb je dlouhodobě stabilní (v %)



#### Závěr:

Vývoj indikátorů ovlivňovala v roce 2005 vyšší dynamika růstu zahraničního dluhu a dluhové služby. Přesto schopnost ekonomiky splácet přijaté závazky je nadále bezproblémová. Určitá míra rizika do budoucna s dopadem na cenu externích zdrojů financování může vyplývat v případě pokračování růstu nominální výše zahraničního dluhu. Plnění ostatních indikátorů se nachází pod úrovní empiricky hodnocenou jako senzitivní.

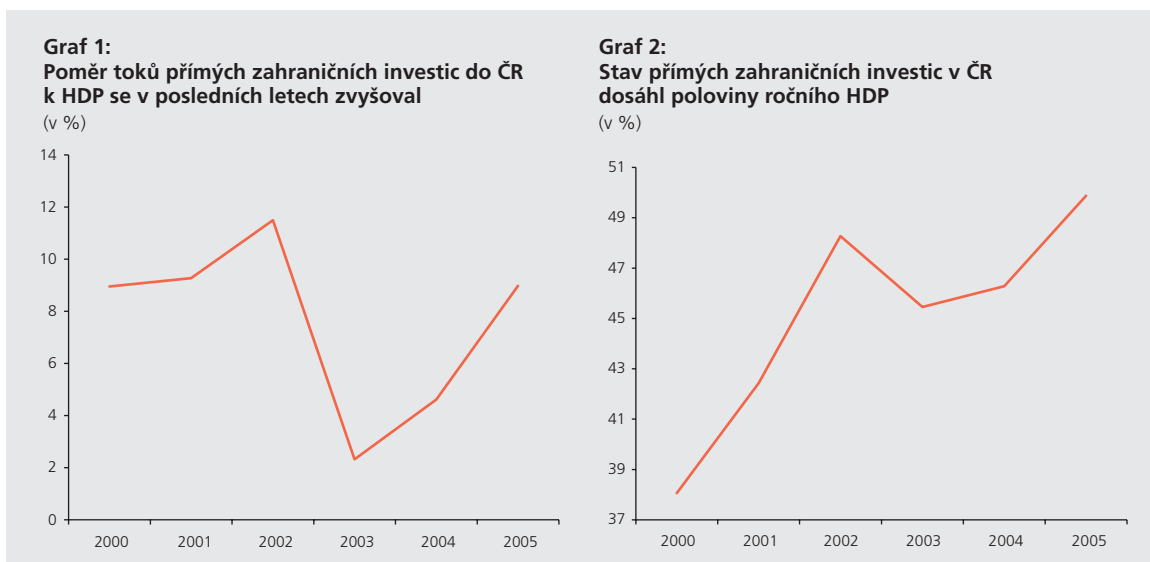


## INDIKÁTORY EKONOMICKÉ GLOBALIZACE U PŘÍMÝCH ZAHRANIČNÍCH INVESTIC PODLE MANUÁLU OECD

### 1. Základní indikátory

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

Poměr přílivu přímých zahraničních investic k HDP se podle předběžných údajů v roce 2005 téměř zdvojnásobil a dosáhl 9 %. Vysoké tempo růstu souvisí s privatizací státního majetku. Nejvyšší poměrový ukazatel byl dosažen v roce 2002 (11,2 %) vzhledem k privatizaci společnosti Transgas. Příliv přímých investic zvyšuje i stavové údaje, jejichž poměr k HDP dosáhl v roce 2004 přibližně 46,3 %. Odhad pro rok 2005 se pohybuje okolo 49,9 %.

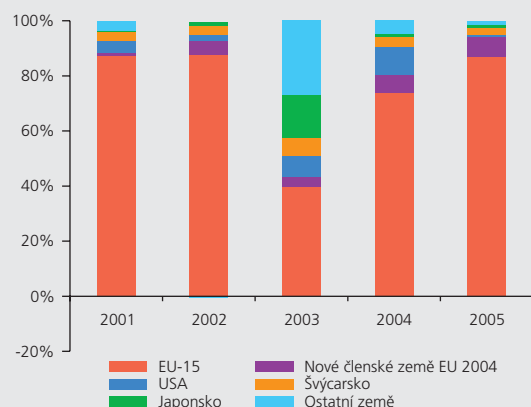


#### 1.2. Přínosy globalizace z přímých investic pro hostující zemi (teritoriální a odvětvové členění)

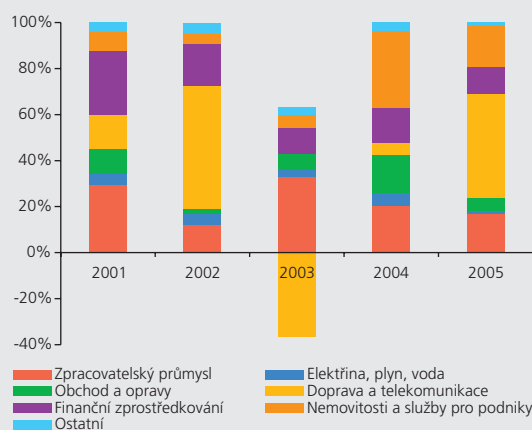
Čistý export založený na dřívějším přílivu kapitálu byl v roce 2005 hlavním faktorem růstu ekonomiky, který dosáhl 6 %. V roce 2005 připlynuly další přímé zahraniční investice, dominantně ze zemí Evropské unie (94,1 %). K hlavním investorům patřilo Španělsko (44,7 %), tradičně Nizozemsko (18,1 %) a Německo (10,1 %). Mezi ostatními zeměmi s podílem přes 3 % se umístilo pouze Polsko a Rakousko. Podíl ostatních zemí nebyl významný. Podle stavových údajů za rok 2004 se země Evropské unie podílely na celkových přímých investicích v České republice 84,9 %, země OECD 96,7 %.

Z hlediska sektorového členění byl hlavním příjemcem investic v roce 2005 sektor služeb (82,7 %), a to zejména odvětví dopravy a telekomunikací (45,2 %). Podíl zpracovatelského průmyslu poklesl z 20,3 % v roce 2004 na 16,8 % v roce 2005. Investice do prvovýroby byly i v roce 2005 zanedbatelné. Podle stavových údajů za rok 2004 bylo nejvíce investováno do odvětví finančního zprostředkování (16,5 %), obchodu a oprav (12,9 %) a odvětví nemovitostí a služeb pro podniky (11,3 %).

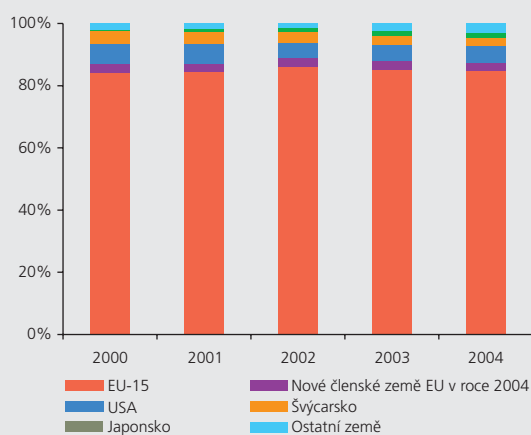
**Graf 3:**  
Přímé zahraniční investice do ČR připlývaly především ze zemí EU



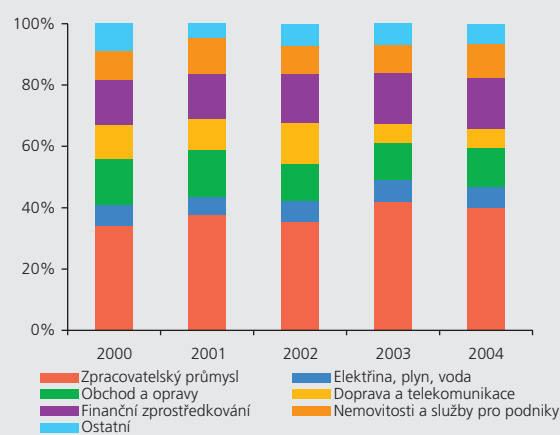
**Graf 4:**  
Přímé zahraniční investice směřovaly v roce 2005 zejména do odvětví doprava a telekomunikací



**Graf 5:**  
Největší podíl na stavu přímých zahraničních investic v ČR zaujímají země EU



**Graf 6:**  
Podle stavu přímých zahraničních investic v ČR byl hlavním příjemcem zpracovatelský průmysl



### 1.3. Výnosnost přímých zahraničních investic

Celková výnosnost přímých zahraničních investic se zvyšuje a v roce 2004 dosáhla 12,2 %. Výnosnost investic je rozdílná u jednotlivých zemí a odvětví. Výnos z vloženého kapitálu, který trvale převyšuje 10% hranici, dosahují investice z USA. U investic ze zemí Evropské unie se výnosnost zvýšila z 8 % dosažených v roce 2001 na 13 % v roce 2004. Z toho nejvyšší úroveň dosahují investice z Nizozemska. V členění podle odvětví byly nejvyšší výnosy vložených investic dosaženy ve skupině finančního zprostředkování, která v roce 2004 přesáhla 16 %. Nadprůměrnou návratnost vložených prostředků vykazuje zpracovatelský průmysl a odvětví doprava a telekomunikací.

TAB. 1

Poměr celkových výnosů z přímých zahraničních investic ke stavu přímých zahraničních investic podle zemí

Země nebo skupiny zemí	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost
	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	70,7	854,6	8,3	94,1	1 36,5	9,1	110,2	1022,2	10,8	147,1	1120,3	13,1
USA	7,5	62,9	11,9	5,7	56,8	10,1	6,7	59,9	11,2	7,5	67,2	11,2
Švýcarsko	2,2	38,5	5,6	4,0	40,8	9,7	2,2	32,4	6,8	3,5	33,3	10,6
Japonsko	-0,1	7,5	-0,7	0,0	13,0	0,3	-0,4	20,7	-1,9	-3,6	18,9	-18,9
Ostatní země	0,7	18,8	3,8	-0,6	18,3	-3,2	-0,4	26,7	-1,6	2,0	40,9	4,9
Celkem	81,0	982,3	8,2	103,3	1165,5	8,9	118,3	1161,8	10,2	156,6	1280,6	12,2

TAB. 2

Poměr celkových výnosů z přímých zahraničních investic ke stavu přímých zahraničních investic podle odvětví

Skupiny odvětví	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost	Výnosy	Stav	Výnosnost
	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	40,6	369,0	11,0	39,9	413,5	9,6	52,9	486,7	10,9	67,9	513,3	13,2
Elektrina, plyn, voda	4,3	60,0	7,2	6,9	79,9	8,6	9,0	83,9	10,7	8,5	85,5	10,0
Obchod a opravy	9,5	148,0	6,4	9,0	138,5	6,5	7,1	142,8	5,0	15,4	165,4	9,3
Doprava a telekomunikace	2,3	101,8	2,2	9,7	158,0	6,1	9,2	69,1	13,3	10,0	79,5	12,6
Finanční zprostředkování	18,8	145,4	12,9	28,4	185,2	15,3	29,5	195,0	15,1	34,4	210,9	16,3
Nemovitosti a služby pro podniky	2,3	112,0	2,1	5,0	108,1	4,6	4,0	104,1	3,9	11,0	144,6	7,6
Ostatní	3,2	46,1	7,0	4,6	82,4	5,5	6,5	80,2	8,1	9,3	81,4	11,5
Celkem	81,0	982,3	8,2	103,3	1165,5	8,9	118,3	1161,8	10,2	156,6	1280,6	12,2

Od roku 2001 klesá podíl položky reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu. V posledních třech letech se podíl reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu pohybuje na úrovni okolo 53 %. Celkově je tedy stále větší část vloženého kapitálu reinvestována oproti vyplácení dividend ve prospěch zahraničních mateřských společností. Podle zatím předběžných údajů za rok 2005 dosáhl podíl reinvestovaného zisku na výnosech základního kapitálu přibližně 55 %. V geografickém členění byl největší pokles podílu reinvestovaného zisku na výnosech ze základního kapitálu zaznamenán ve skupině zemí EU-25 a v USA. V ekonomickém členění je patrný postupný pokles podílu reinvestovaného zisku na výnosech základního kapitálu ve všech skupinách odvětví, což odpovídá životnímu cyklu investic, při kterém po počátečních investicích vlastníci užívají zisk.

TAB. 3

Podíl reinvestovaného zisku z přímých zahraničních investic na výnosech ze základního kapitálu podle zemí

Země nebo skupiny zemí	Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu		
	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004			2005		
EU-25	50,2	65,0	77,3	58,6	88,7	66,1	56,1	105,6	53,1	69,1	140,5	49,2	75,5	135,6	55,7
USA	6,1	6,8	90,2	3,8	5,3	72,9	4,6	6,4	72,3	6,4	7,2	88,6	2,8	4,5	60,8
Švýcarsko	1,1	1,9	57,2	3,1	3,7	83,7	1,6	1,9	80,6	2,5	3,2	78,8	1,1	2,1	52,6
Japonsko	-0,1	-0,1	x	0,0	0,0	69,0	-0,4	-0,4	x	-4,1	-3,6	x	-0,9	-0,9	100,0
Ostatní země	0,3	0,4	80,6	-1,1	-0,6	x	-1,0	-0,5	x	1,8	1,9	93,3	-0,3	-0,1	x
Celkem	57,8	74,1	77,9	64,3	97,0	66,3	60,9	113,0	53,9	75,8	149,3	50,8	78,2	141,3	55,3

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	Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu			Výnos ze Reinvest. základního kapitálu		
	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004			2005		
Zpracovatelský průmysl	28,7	37,4	76,8	25,0	36,8	68,0	33,0	50,2	65,8	37,9	65,0	58,3	26,6	53,9	49,4
Elektrina, plyn, voda	3,5	4,3	82,0	4,2	6,7	63,4	5,5	8,9	61,8	0,3	8,5	3,9	6,2	12,8	48,8
Obchod a opravy	6,3	8,1	77,8	4,1	8,3	49,3	3,2	6,3	50,7	9,0	14,5	62,0	6,1	10,7	56,5
Doprava a telekomunikace	1,0	2,0	50,1	4,0	9,0	44,2	-7,8	9,3	x	2,9	10,0	29,5	6,1	13,4	45,6
Finanční zprostředkování	15,8	18,6	84,7	21,1	28,3	74,8	19,6	29,1	67,3	11,8	34,1	34,7	26,5	40,1	66,0
Nemovitosti a služby pro podniky	0,2	0,8	30,0	2,4	3,9	62,4	2,0	3,1	65,0	5,8	8,3	70,1	0,6	3,3	18,7
Ostatní	2,2	2,9	75,9	3,4	4,1	84,9	5,4	6,2	87,9	8,0	9,0	88,5	6,1	7,1	85,7
<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>75,8</b>	<b>149,3</b>	<b>50,8</b>	<b>78,2</b>	<b>141,3</b>	<b>55,3</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. V roce 2005 podle předběžných údajů tvořily dividendy přibližně 45 % výnosů ze základního kapitálu. Nejvyšší objem dividend je v posledních letech vyplácen do zemí Evropské unie, především do Nizozemska a Německa. Podle definitivních údajů za rok 2004 byla u skupiny zemí EU-25 překročena 50% hranice ve prospěch vyšších vyplacených dividend oproti části zisku připadající na posílení stávajících investic. Vyšší podíl vyplacených dividend byl způsoben mimořádnými výplatami dividend ze zisků vytvořených v minulých letech a z kapitálových fondů podniků se zahraniční majetkovou účastí. Nejvyšší podíl dividend na výnosech ze základního kapitálu v odvětvovém členění byl v roce 2004 dosažen ve skupinách odvětví: elektrina, plyn, voda (96 %), doprava a telekomunikace (70 %) a finanční zprostředkování (65 %).

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			Dividendy Výnos ze ZK			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 %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004			2005		
EU-25	14,8	65,0	22,7	30,1	88,7	33,9	49,5	105,6	46,9	71,4	140,5	50,8	60,1	135,6	44,3
USA	0,7	6,8	9,8	1,4	5,3	27,1	1,8	6,4	27,7	0,8	7,2	11,4	1,8	4,5	39,2
Švýcarsko	0,8	1,9	42,8	0,6	3,7	16,3	0,4	1,9	19,4	0,7	3,2	21,3	1,0	2,1	47,4
Japonsko	0,0	-0,1	x	0,0	0,0	31,0	0,0	-0,4	x	0,5	-3,6	x	0,0	-0,9	x
Ostatní země	0,1	0,4	19,4	0,5	-0,6	x	0,5	-0,5	x	0,1	1,9	6,7	0,2	-0,1	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>73,5</b>	<b>149,3</b>	<b>49,2</b>	<b>63,1</b>	<b>141,3</b>	<b>44,7</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	Dividendy			Výnos ze ZK			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 %	mld. Kč	mld. Kč	v %	mld. Kč	mld. Kč	v %
	2001			2002			2003			2004			2005					
Zpracovatelský průmysl	8,7	37,4	23,2	11,8	36,8	32,0	17,2	50,2	34,2	27,1	65,0	41,7	27,2	53,9	50,6			
Elektřina, plyn, voda	0,8	4,3	18,0	2,5	6,7	36,6	3,4	8,9	38,2	8,1	8,5	96,1	6,5	12,8	51,2			
Obchod a opravy	1,8	8,1	22,2	4,2	8,3	50,7	3,1	6,3	49,3	5,5	14,5	38,0	4,7	10,7	43,5			
Doprava a telekomunikace	1,0	2,0	49,9	5,0	9,0	55,8	17,1	9,3	x	7,0	10,0	70,5	7,3	13,4	54,4			
Finanční zprostředkování	2,9	18,6	15,3	7,1	28,3	25,2	9,5	29,1	32,7	22,3	34,1	65,3	13,7	40,1	34,0			
Nemovitosti a služby pro podniky	0,6	0,8	70,0	1,5	3,9	37,6	1,1	3,1	35,0	2,5	8,3	29,9	2,7	3,3	81,3			
Ostatní	0,7	2,9	24,1	0,6	4,1	15,1	0,7	6,2	12,1	1,0	9,0	11,5	1,0	7,1	14,3			
<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>73,5</b>	<b>149,3</b>	<b>49,2</b>	<b>63,1</b>	<b>141,3</b>	<b>44,7</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. Doplnující ukazatele

Doplnující 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.

V roce 2005 dosáhly toky přímých investic do základního kapitálu ve vztahu k celkovým přímým investicím cca 70 %. Reinvestované zisky se na celkovém přílivu v roce 2005 podílely 29,7 % a ostatní kapitál poklesl podle předběžných údajů na 0,2 %. U stavů přímých investic je obdobné složení (základní kapitál 62,5 %, reinvestované zisky 25 % a úvěry 12,5 %). Z hlediska sektorového členění byl vykázan nejvyšší podíl základního kapitálu k celkovému přílivu v odvětví dopravy a telekomunikací v důsledku privatizace Českého Telecomu (95 %). Z teritoriálního pohledu vykazují vysoký podíl investic do základního kapitálu země jako je Norsko, Tchaj-wan, Lichtenštejnsko, Lucembursko a Japonsko.

TAB. 7

## Podíl základního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zpracovatelský průmysl	58,2	34,5	46,0	23,9	59,8	39,2
Elektřina, plyn, voda	62,9	59,9	59,9	32,4	64,1	-42,1
Obchod a opravy	92,6	77,9	x	63,3	63,6	51,0
Doprava a telekomunikace	59,2	94,3	91,2	57,4	-34,1	95,0
Finanční zprostředkování	83,1	69,8	53,8	11,2	5,3	10,7
Nemovitosti a služby pro podniky	69,5	41,9	69,0	93,8	22,7	95,9
Ostatní	88,4	32,8	42,8	19,0	81,2	3,5
<b>Celkem</b>	<b>70,1</b>	<b>59,8</b>	<b>74,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>35,8</b>	<b>70,1</b>

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

TAB. 8

Podíl reinvestovaného zisku na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zpracovatelský průmysl	31,9	45,3	76,4	44,7	145,8	60,2
Elektřina, plyn, voda	40,8	34,2	33,8	77,9	4,4	177,0
Obchod a opravy	-8,9	26,4	73,7	20,6	43,4	40,1
Doprava a telekomunikace	12,0	3,2	2,8	9,5	42,5	5,1
Finanční zprostředkování	19,9	26,2	43,6	77,7	60,2	85,0
Nemovitosti a služby pro podniky	2,0	1,4	20,0	16,1	13,7	1,3
Ostatní	15,0	28,2	15,5	72,1	162,2	159,5
Celkem	19,2	26,9	23,2	102,7	59,2	29,7

TAB. 9

Podíl ostatního kapitálu na celkovém přílivu přímých zahraničních investic do daného odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zpracovatelský průmysl	9,8	20,0	-22,4	31,4	-105,6	0,6
Elektřina, plyn, voda	-3,7	5,9	6,4	-10,3	31,5	-34,9
Obchod a opravy	16,2	-4,3	x	16,1	-7,0	8,9
Doprava a telekomunikace	28,8	2,5	6,1	33,1	91,6	-0,1
Finanční zprostředkování	-3,0	4,1	2,6	11,0	34,5	4,3
Nemovitosti a služby pro podniky	28,4	56,7	11,0	-9,9	63,6	2,8
Ostatní	-3,4	39,9	41,7	8,9	-143,4	-63,0
Celkem	10,7	13,3	2,7	-0,1	5,0	0,2

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

TAB. 10

Podíl základního kapitálu a reinvestovaných zisků na celkovém stavu přímých zahraničních investic v daném odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004
Zpracovatelský průmysl	90,3	81,1	86,0	83,3	89,4
Elektřina, plyn, voda	99,6	98,7	98,0	99,0	97,4
Obchod a opravy	75,2	80,1	81,5	80,3	84,1
Doprava a telekomunikace	94,8	94,6	91,0	118,7	107,1
Finanční zprostředkování	99,7	98,0	97,0	95,8	92,7
Nemovitosti a služby pro podniky	69,7	70,8	69,1	69,1	60,1
Ostatní	58,6	92,0	82,9	81,6	89,7
Celkem	85,8	85,3	86,9	86,9	87,6

TAB. 11

Podíl ostatního kapitálu na celkovém stavu přímých zahraničních investic v daném odvětví

Skupiny odvětví	podíl v %				
	2000	2001	2002	2003	2004
Zpracovatelský průmysl	19,0	17,9	14,0	16,7	10,6
Elektřina, plyn, voda	0,4	1,3	1,6	1,0	2,6
Obchod a opravy	24,8	19,9	18,5	19,7	15,9
Doprava a telekomunikace	5,2	5,4	9,0	-18,7	-7,1
Finanční zprostředkování	0,3	2,0	3,0	4,2	7,3
Nemovitosti a služby pro podniky	30,3	29,2	30,9	30,9	39,9
Ostatní	5,5	16,1	17,5	18,4	10,3
Celkem	14,2	14,7	13,1	13,1	12,4

**PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2005**  
(předběžné údaje - 8.3.2006)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	<b>-61 670,2</b>	<b>-2 070,6</b>	<b>-2 575,3</b>
Obchodní bilance	40 354,0	1 354,9	1 685,1
vývoz	1 875 219,0	62 960,6	78 307,0
dovoz	1 834 865,0	61 605,7	76 621,9
Bilance služeb	19 411,8	651,8	810,6
příjmy	257 998,4	8 662,3	10 773,7
doprava	78 763,0	2 644,5	3 289,0
cestovní ruch	110 948,0	3 725,1	4 633,1
ostatní služby	68 287,4	2 292,7	2 851,6
výdaje	238 586,6	8 010,5	9 963,1
doprava	43 135,9	1 448,3	1 801,3
cestovní ruch	57 777,6	1 939,9	2 412,7
ostatní služby	137 673,1	4 622,3	5 749,1
Bilance výnosů	-142 318,3	-4 778,4	-5 943,0
výnosy	112 322,7	3 771,2	4 690,5
náklady	254 641,0	8 549,6	10 633,5
Běžné převody	20 882,3	701,1	872,0
příjmy	75 639,7	2 539,6	3 158,6
výdaje	54 757,4	1 838,5	2 286,6
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>5 059,2</b>	<b>169,9</b>	<b>211,3</b>
příjmy	5 731,1	192,4	239,3
výdaje	671,9	22,5	28,0
Celkem A a B	-56 611,0	-1 900,7	-2 364,0
<b>C. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>137 925,6</b>	<b>4 630,8</b>	<b>5 759,6</b>
Přímé investice	242 706,1	8 148,9	10 135,1
v zahraničí	-20 500,1	-688,3	-856,1
základní kapitál a reinvestovaný zisk	-11 372,3	-381,8	-474,9
ostatní kapitál	-9 127,8	-306,5	-381,2
zahraniční v tuzemsku	263 206,2	8 837,2	10 991,2
základní kapitál a reinvestovaný zisk	262 791,9	8 823,3	10 973,9
ostatní kapitál	414,3	13,9	17,3
Portfoliové investice	-72 002,0	-2 417,5	-3 006,7
aktiva	-72 853,9	-2 446,1	-3 042,3
majetkové cenné papíry a účasti	-26 036,2	-874,2	-1 087,2
dluhové cenné papíry	-46 817,7	-1 571,9	-1 955,1
pasiva	851,9	28,6	35,6
majetkové cenné papíry a účasti	-36 408,9	-1 222,4	-1 520,4
dluhové cenné papíry	37 260,8	1 251,0	1 556,0
Finanční deriváty	-2 801,8	-94,1	-117,0
aktiva	-1 668,4	-56,0	-69,7
pasiva	-1 133,4	-38,1	-47,3



**PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2005 - pokračování**  
(předběžné údaje - 8.3.2006)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
Ostatní investice	-29 976,7	-1 006,5	-1 251,8
aktiva	-104 419,1	-3 505,9	-4 360,4
dlouhodobá	-16 360,9	-549,3	-683,2
ČNB	-176,3	-5,9	-7,4
obchodní banky	-24 664,6	-828,1	-1 029,9
vláda	14 056,5	471,9	587,0
ostatní sektory	-5 576,5	-187,2	-232,9
krátkodobá	-88 058,2	-2 956,6	-3 677,2
obchodní banky	-87 102,6	-2 924,5	-3 637,3
vláda	9,4	0,3	0,4
ostatní sektory	-965,0	-32,4	-40,3
pasiva	74 442,4	2 499,4	3 108,6
dlouhodobá	50 238,9	1 686,8	2 097,9
ČNB	-19,1	-0,6	-0,8
obchodní banky	311,0	10,4	13,0
vláda	20 815,1	698,9	869,2
ostatní sektory	29 131,9	978,1	1 216,5
krátkodobá	24 203,5	812,6	1 010,7
ČNB	5 060,1	169,9	211,3
obchodní banky	14 802,0	497,0	618,1
vláda			
ostatní sektory	4 341,4	145,7	181,3
Celkem A, B a C	81 314,6	2 730,1	3 395,6
<b>D. SALDO CHYB A OPOMENUTÍ, KURZOVÉ ROZDÍLY</b>	<b>11 537,0</b>	<b>387,4</b>	<b>481,8</b>
Celkem A, B, C a D	92 851,6	3 117,5	3 877,4
<b>E. ZMĚNA DEVIZOVÝCH REZERV (-nárůst)</b>	<b>-92 851,6</b>	<b>-3 117,5</b>	<b>-3 877,4</b>

CZK/EUR 29,784 CZK/USD 23,947

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

**PLATEBNÍ BILANCE za leden až prosinec 2005 (podrobná)**  
(předběžné údaje - 8.3.2006)

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<b>A. BĚŽNÝ ÚČET</b>	<b>-61 670,2</b>	<b>-2 070,6</b>	<b>-2 575,3</b>
<b>Obchodní bilance</b>	<b>40 354,0</b>	<b>1 354,9</b>	<b>1 685,1</b>
<b>Vývoz</b>	<b>1 875 219,0</b>	<b>62 960,6</b>	<b>78 307,0</b>
<b>Dovoz</b>	<b>1 834 865,0</b>	<b>61 605,7</b>	<b>76 621,9</b>
<b>Bilance služeb</b>	<b>19 411,8</b>	<b>651,8</b>	<b>810,6</b>
<b>Příjmy</b>	<b>257 998,4</b>	<b>8 662,3</b>	<b>10 773,7</b>
<b>Doprava</b>	<b>78 763,0</b>	<b>2 644,5</b>	<b>3 289,0</b>
potrubní tranzit	7 039,3	236,4	293,9
ostatní	71 723,7	2 408,1	2 995,1
<b>Cestovní ruch</b>	<b>110 948,0</b>	<b>3 725,1</b>	<b>4 633,1</b>
<b>Ostatní služby obchodní a neobchodní povahy</b>	<b>68 287,4</b>	<b>2 292,7</b>	<b>2 851,6</b>
spojové služby	2 800,9	94,0	116,9
poštovní služby	125,2	4,2	5,2
telekomunikační a radiokomunikační služby	2 675,7	89,8	111,7
stavební a montážní práce	3 485,7	117,0	145,6
služby v oblasti pojištění	245,3	8,3	10,3
životní a penzijní pojištění	13,5	0,5	0,6
pojištění zboží	3,5	0,1	0,1
ostatní pojištění	147,9	5,0	6,2
zajištění	80,4	2,7	3,4
pomocné služby při pojištění			
finanční služby	10 148,5	340,7	423,8
služby výpočetní techniky a informací	4 421,0	148,4	184,6
služby výpočetní techniky	4 303,8	144,5	179,7
informační služby	117,2	3,9	4,9
autorské honoráře, licenční poplatky apod.	1 514,7	50,9	63,3
ostatní obchodní služby	41 089,6	1 379,6	1 715,9
ziskové operace a ostatní služby spojené se zbožím	1 817,4	61,0	75,9
ziskové operace	-1 050,0	-35,3	-43,8
zprostředkovatelské služby	2 867,4	96,3	119,7
pronájem strojů a zařízení	245,3	8,2	10,3
ostatní obchodní, profesní a technické služby	39 026,9	1 310,4	1 629,7
právní, účetnické a poradenské služby	3 029,2	101,7	126,5
právní služby	1 861,7	62,5	77,7
účetnické a auditorské služby	440,6	14,8	18,4
poradenství v podnikání a řízení, „public relations“	726,9	24,4	30,4
reklamní služby	1 366,5	45,9	57,1
výzkum a vývoj	292,1	9,8	12,2
technické služby	1 139,1	38,3	47,6
služby v oblasti těžebního průmyslu	314,0	10,6	13,1
služby v oblasti zemědělství	190,3	6,4	7,9
služby v oblasti odpadového hospodářství	739,9	24,8	30,9
jiné služby obchodní povahy	18 243,6	612,5	761,8
služby mezi podniky v rámci přímých investic	13 712,2	460,4	572,6
služby v oblasti kultury, zábavy, sportu, zdravotnictví, vzdělávání apod.	3 749,3	125,9	156,5
audiovizuální služby	1 191,0	40,0	49,7
služby v oblasti zdravotnictví a veterinární péče	614,8	20,6	25,7
služby v oblasti vzdělávání	776,4	26,1	32,4
ostatní	1 167,1	39,2	48,7
vládní služby	832,4	27,9	34,7
diplomatické a konzulární zastoupení ČR v zahraničí	76,2	2,5	3,2
zahraniční diplomatické a konzulární zastoupení v ČR	728,6	24,5	30,4
vládní příjmy (spojené s účastí v NATO, mírových silách OSN apod.)	19,4	0,6	0,8
ostatní vládní příjmy	8,2	0,3	0,3
<b>Výdaje</b>	<b>238 586,6</b>	<b>8 010,5</b>	<b>9 963,1</b>
<b>Doprava</b>	<b>43 135,9</b>	<b>1 448,3</b>	<b>1 801,3</b>
potrubní tranzit	4 196,3	140,9	175,2
ostatní	38 939,6	1 307,4	1 626,1
<b>Cestovní ruch</b>	<b>57 777,6</b>	<b>1 939,9</b>	<b>2 412,7</b>
<b>Ostatní služby obchodní a neobchodní povahy</b>	<b>137 673,1</b>	<b>4 622,3</b>	<b>5 749,1</b>
spojové služby	7 872,7	264,3	328,8
poštovní služby	626,4	21,0	26,2
telekomunikační a radiokomunikační služby	7 246,3	243,3	302,6
stavební a montážní práce	7 432,7	249,5	310,4
služby v oblasti pojištění	6 427,3	215,8	268,4

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
životní a penzijní pojištění			
pojištění zboží			
ostatní pojištění			
zajištění	6 427,3	215,8	268,4
pomocné služby při pojištění			
finanční služby	21 682,5	728,0	905,4
služby výpočetní techniky a informací	6 180,5	207,5	258,1
služby výpočetní techniky	5 824,5	195,6	243,2
informační služby	356,0	11,9	14,9
autorské honoráře, licenční poplatky apod.	5 176,2	173,8	216,2
ostatní obchodní služby	76 794,3	2 578,4	3 206,8
ziskové operace a ostatní služby spojené se zbožím	5 565,4	186,9	232,4
ziskové operace			
zprostředkovatelské služby	5 565,4	186,9	232,4
pronájem strojů a zařízení	2 279,1	76,5	95,2
ostatní obchodní, profesní a technické služby	68 949,8	2 315,0	2 879,2
právní, účetnické a poradenské služby	8 617,8	289,3	359,8
právní služby	4 579,8	153,8	191,2
účetnické a auditorské služby	1 219,3	40,9	50,9
poradenství v podnikání a řízení, „public relations“	2 818,7	94,6	117,7
reklamní služby	3 074,9	103,2	128,4
výzkum a vývoj	481,3	16,2	20,1
technické služby	8 278,3	278,0	345,7
služby v oblasti těžebního průmyslu	126,8	4,3	5,3
služby v oblasti zemědělství	117,0	3,9	4,9
služby v oblasti odpadového hospodářství	34,6	1,2	1,4
jiné služby obchodní povahy	46 567,8	1 563,5	1 944,6
služby mezi podniky v rámci přímých investic	1 651,3	55,4	69,0
služby v oblasti kultury, zábavy, sportu, zdravotnictví, vzdělávání apod.	4 086,5	137,2	170,6
audiovizuální služby	385,4	12,9	16,1
služby v oblasti zdravotnictví a veterinární péče	371,8	12,5	15,5
služby v oblasti vzdělávání	435,5	14,6	18,2
ostatní	2 893,8	97,2	120,8
vládní služby	2 020,4	67,8	84,4
diplomatické a konzulární zastoupení ČR v zahraničí	1 838,7	61,7	76,8
zahraniční diplomatické a konzulární zastoupení v ČR	173,2	5,8	7,2
vládní výdaje (spojené s účastí v NATO, mírových silách OSN apod.)	6,1	0,2	0,3
ostatní vládní výdaje	2,4	0,1	0,1
<b>Bilance výnosů</b>	<b>-142 318,3</b>	<b>-4 778,4</b>	<b>-5 943,0</b>
<b>Výnosy</b>	<b>112 322,7</b>	<b>3 771,2</b>	<b>4 690,5</b>
příjmy z práce v zahraničí	24 229,0	813,5	1 011,8
výnosy z investic	88 093,7	2 957,7	3 678,7
přímé investice	16 522,6	554,7	690,0
dividendy	13 272,5	445,6	554,3
zisky reinvestované v zahraničí	3 055,1	102,6	127,6
úroky	195,0	6,5	8,1
portfoliové investice	17 912,4	601,4	748,0
dividendy	3 235,2	108,6	135,1
úroky	14 677,2	492,8	612,9
ostatní investice - úroky, výnosy z rezerv ČNB	53 658,7	1 801,6	2 240,7
<b>Náklady</b>	<b>254 641,0</b>	<b>8 549,6</b>	<b>10 633,5</b>
náklady na práci cizinců v ČR	51 188,0	1 718,6	2 137,6
výnosy z investic	203 453,0	6 831,0	8 495,9
přímé investice	148 617,8	4 989,9	6 206,1
dividendy	63 097,9	2 118,5	2 634,9
zisky reinvestované v ČR	78 199,9	2 625,6	3 265,5
úroky	7 320,0	245,8	305,7
portfoliové investice	11 624,1	390,3	485,4
dividendy	4 302,2	144,5	179,6
úroky	7 321,9	245,8	305,8
ostatní investice - úroky	43 211,1	1 450,8	1 804,4
<b>Běžné převody</b>	<b>20 882,3</b>	<b>701,1</b>	<b>872,0</b>
<b>Příjmy</b>	<b>75 639,7</b>	<b>2 539,6</b>	<b>3 158,6</b>
vládní	45 735,6	1 535,6	1 909,9
soukromé	29 904,1	1 004,0	1 248,7
<b>Výdaje</b>	<b>54 757,4</b>	<b>1 838,5</b>	<b>2 286,6</b>
vládní	34 731,9	1 166,1	1 450,4
soukromé	20 025,5	672,4	836,2
<b>B. KAPITÁLOVÝ ÚČET</b>	<b>5 059,2</b>	<b>169,9</b>	<b>211,3</b>
<b>Příjmy</b>	<b>5 731,1</b>	<b>192,4</b>	<b>239,3</b>
<b>Výdaje</b>	<b>671,9</b>	<b>22,5</b>	<b>28,0</b>

	v mil. Kč	v mil. EUR	v mil. USD
<i>Celkem A a B</i>	-56 611,0	-1 900,7	-2 364,0
<b>C. FINANČNÍ ÚČET</b>	<b>137 925,6</b>	<b>4 630,8</b>	<b>5 759,6</b>
<b>Přímé investice</b>	<b>242 706,1</b>	<b>8 148,9</b>	<b>10 135,1</b>
<b>České v zahraničí</b>	<b>-20 500,1</b>	<b>-688,3</b>	<b>-856,1</b>
základní kapitál	-8 317,2	-279,2	-347,3
reinvestovaný zisk	-3 055,1	-102,6	-127,6
ostatní kapitál	-9 127,8	-306,5	-381,2
<b>Zahraníční v České republice</b>	<b>263 206,2</b>	<b>8 837,2</b>	<b>10 991,2</b>
základní kapitál	184 592,0	6 197,7	7 708,4
reinvestovaný zisk	78 199,9	2 625,6	3 265,5
ostatní kapitál	414,3	13,9	17,3
<b>Portfoliové investice</b>	<b>-72 002,0</b>	<b>-2 417,5</b>	<b>-3 006,7</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-72 853,9</b>	<b>-2 446,1</b>	<b>-3 042,3</b>
majetkové cenné papíry a účasti	-26 036,2	-874,2	-1 087,2
ČNB			
obchodní banky	-242,8	-8,2	-10,1
vláda	-105,2	-3,5	-4,4
ostatní sektory	-25 688,2	-862,5	-1 072,7
dluhové cenné papíry	-46 817,7	-1 571,9	-1 955,1
ČNB			
obchodní banky	-20 417,4	-685,5	-852,6
vláda	-3 020,3	-101,4	-126,2
ostatní sektory	-23 380,0	-785,0	-976,3
<b>Pasiva</b>	<b>851,9</b>	<b>28,6</b>	<b>35,6</b>
majetkové cenné papíry a účasti	-36 408,9	-1 222,4	-1 520,4
obchodní banky	1 446,1	48,6	60,4
ostatní sektory	-37 855,0	-1 271,0	-1 580,8
dluhové cenné papíry	37 260,8	1 251,0	1 556,0
ČNB			
obchodní banky	-2 234,5	-75,1	-93,3
vláda	49 020,8	1 645,9	2 047,1
ostatní sektory	-9 525,5	-319,8	-397,8
<b>Finanční deriváty</b>	<b>-2 801,8</b>	<b>-94,1</b>	<b>-117,0</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-1 668,4</b>	<b>-56,0</b>	<b>-69,7</b>
<b>Pasiva</b>	<b>-1 133,4</b>	<b>-38,1</b>	<b>-47,3</b>
<b>Ostatní investice</b>	<b>-29 976,7</b>	<b>-1 006,5</b>	<b>-1 251,8</b>
<b>Aktiva</b>	<b>-104 419,1</b>	<b>-3 505,9</b>	<b>-4 360,4</b>
dlouhodobá	-16 360,9	-549,3	-683,2
ČNB	-176,3	-5,9	-7,4
obchodní banky	-24 664,6	-828,1	-1 029,9
vláda	14 056,5	471,9	587,0
ostatní sektory	-5 576,5	-187,2	-232,9
krátkodobá	-88 058,2	-2 956,6	-3 677,2
obchodní banky	-87 102,6	-2 924,5	-3 637,3
vláda	9,4	0,3	0,4
ostatní sektory	-965,0	-32,4	-40,3
<b>Pasiva</b>	<b>74 442,4</b>	<b>2 499,4</b>	<b>3 108,6</b>
dlouhodobá	50 238,9	1 686,8	2 097,9
ČNB	-19,1	-0,6	-0,8
obchodní banky	311,0	10,4	13,0
vláda	20 815,1	698,9	869,2
ostatní sektory	29 131,9	978,1	1 216,5
krátkodobá	24 203,5	812,6	1 010,7
ČNB	5 060,1	169,9	211,3
obchodní banky	14 802,0	497,0	618,1
vláda			
ostatní sektory	4 341,4	145,7	181,3
<i>Celkem A, B a C</i>	<i>81 314,6</i>	<i>2 730,1</i>	<i>3 395,6</i>
<b>D. SALDO CHYB A OPOMENUTÍ, KURZOVÉ ROZDÍLY</b>	<b>11 537,0</b>	<b>387,4</b>	<b>481,8</b>
<i>Celkem A, B, C a D</i>	<i>92 851,6</i>	<i>3 117,5</i>	<i>3 877,4</i>
<b>E. ZMĚNA DEVIZOVÝCH REZERV (-nárůst)</b>	<b>-92 851,6</b>	<b>-3 117,5</b>	<b>-3 877,4</b>

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. Kč	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>AKTIVA</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>1 549 333,7</b>	<b>1 823 960,2</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</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>84 087,4</b>	<b>104 235,0</b>
základní kapitál	21 901,2	22 415,9	24 797,5	37 633,6	39 472,1	50 965,5	70 664,0	81 315,0
ostatní kapitál	2 102,3	2 699,0	3 101,8	3 542,5	4 925,0	7 616,0	13 423,4	22 920,0
<b>Portfoliové investice</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>372 237,6</b>	<b>428 697,7</b>
majetkové cenné papíry a účasti	13 415,5	66 318,2	92 222,9	68 675,5	86 464,7	47 337,7	76 121,3	107 846,8
dluhové cenné papíry	22 456,9	38 027,1	88 208,4	116 463,1	187 880,0	296 631,0	296 116,3	320 850,9
<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>39 695,3</b>	<b>41 363,7</b>
<b>Ostatní investice</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>417 071,9</b>	<b>522 961,8</b>
dlouhodobé	287 328,8	323 131,1	315 625,5	310 133,9	179 639,6	157 598,6	118 432,7	136 313,4
ČNB	26 122,4		329,1	307,3	280,9	468,4	600,0	3 184,5
obchodní banky	64 041,6	89 900,1	75 537,9	79 663,7	67 966,9	66 121,3	58 137,8	83 230,4
vláda	176 213,4	210 221,3	220 777,8	210 694,9	97 156,8	79 483,9	48 574,9	38 408,5
ostatní sektory	20 951,4	23 009,7	18 980,7	19 468,0	14 235,0	11 525,0	11 120,0	11 490,0
krátkodobé	363 619,6	433 934,4	421 278,2	468 301,8	335 716,6	261 491,4	298 639,2	386 648,4
ČNB	0,1		52,9	51,2	376,7	98,8	71,7	71,1
obchodní banky	272 219,5	336 117,2	314 115,3	359 638,5	213 815,4	161 150,2	184 588,0	273 797,2
z toho zlato a devizy	175 753,2	218 995,8	228 961,7	257 138,6	163 032,9	115 884,8	128 119,8	197 959,6
vláda				87,1	2 324,5	102,4	9,5	0,1
ostatní sektory	91 400,0	97 817,2	107 110,0	108 525,0	119 200,0	100 140,0	113 970,0	112 780,0
<b>Rezervy ČNB</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>	<b>726 702,0</b>
zlato	369,1	677,0	4 640,4	4 469,9	4 653,8	4 784,3	4 253,9	5 526,8
zvláštní práva čerpání			7,7	31,0	137,1	238,7	118,0	289,8
rezervní pozice u MMF			116,0	5 478,3	7 081,5	11 949,9	9 137,5	4 447,7
devizy	376 313,9	460 752,2	491 001,2	514 188,0	686 516,1	674 451,8	622 606,4	716 315,2
ostatní rezervní aktiva			1 053,9	290,6	16 223,2	90,2	125,7	122,5
<b>PASIVA</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>2 374 328,4</b>	<b>2 680 707,6</b>
<b>Přímé investice v České republice</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>1 280 594,8</b>	<b>1 461 976,8</b>
základní kapitál	364 816,5	538 379,3	702 217,8	837 537,3	1 013 102,9	1 009 391,8	1 121 842,3	1 303 621,8
ostatní kapitál	64 351,3	93 126,0	116 193,8	144 797,7	152 426,2	152 391,8	158 752,5	158 355,0
<b>Portfoliové investice</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>	<b>437 806,0</b>
majetkové cenné papíry a účasti	113 247,2	98 011,8	115 670,6	128 740,1	128 097,7	140 788,6	208 872,1	220 495,8
dluhové cenné papíry	52 880,9	67 567,4	48 921,4	51 606,1	73 022,3	82 831,8	172 147,3	217 310,2
<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>31 806,1</b>	<b>30 672,7</b>
<b>Ostatní investice</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>680 908,1</b>	<b>750 252,1</b>
dlouhodobé	358 510,5	379 172,2	352 323,4	332 593,2	326 321,3	360 279,2	373 456,4	418 926,2
ČNB	1 883,3	197,1	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2	47,8
obchodní banky	124 286,3	118 368,9	84 607,4	73 688,6	63 541,0	58 056,3	52 020,8	51 639,7
vláda	23 814,8	20 852,9	19 699,2	9 476,2	9 475,8	22 456,0	32 065,4	52 372,7
ostatní sektory	208 526,1	239 753,3	247 836,4	249 295,0	253 190,0	279 670,8	289 300,0	314 866,0
krátkodobé	251 177,6	282 636,6	299 635,1	282 261,1	261 535,4	299 636,8	307 451,7	331 325,9
ČNB	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5	5 926,5
obchodní banky	193 373,0	229 988,7	226 176,2	190 487,6	176 196,2	208 534,0	185 025,2	201 239,4
vláda	103,2							
ostatní sektory	57 661,9	52 622,1	73 450,1	91 705,0	85 295,0	91 080,0	121 560,0	124 160,0
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</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>-824 994,7</b>	<b>-856 747,4</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRA NIČÍ

v mil. EUR	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>AKTIVA</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>50 856,2</b>	<b>62 884,3</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</b>	<b>685,4</b>	<b>695,1</b>	<b>795,1</b>	<b>1 287,6</b>	<b>1 405,0</b>	<b>1 807,8</b>	<b>2 760,1</b>	<b>3 593,7</b>
základní kapitál	625,4	620,4	706,7	1 176,8	1 249,1	1 572,8	2 319,5	2 803,5
ostatní kapitál	60,0	74,7	88,4	110,8	155,9	235,0	440,6	790,2
<b>Portfoliové investice</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>12 218,6</b>	<b>14 780,1</b>
majetkové cenné papíry a účasti	383,1	1 835,6	2 628,2	2 147,5	2 736,2	1 460,8	2 498,7	3 718,2
dluhové cenné papíry	641,2	1 052,5	2 513,8	3 641,7	5 945,6	9 153,9	9 719,9	11 061,9
<b>Finanční deriváty</b>			<b>180,9</b>	<b>492,6</b>	<b>987,8</b>	<b>744,6</b>	<b>1 303,0</b>	<b>1 426,1</b>
<b>Ostatní investice</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>13 690,2</b>	<b>18 030,0</b>
dlouhodobé	8 204,5	8 943,6	8 994,8	9 697,8	5 684,8	4 863,4	3 887,5	4 699,6
ČNB	745,9		9,4	9,6	8,9	14,4	19,7	109,8
obchodní banky	1 828,7	2 488,3	2 152,7	2 491,1	2 150,8	2 040,5	1 908,3	2 869,5
vláda	5 031,6	5 818,5	6 291,8	6 588,3	3 074,6	2 452,8	1 594,5	1 324,2
ostatní sektory	598,3	636,8	540,9	608,8	450,5	355,7	365,0	396,1
krátkodobé	10 382,9	12 010,4	12 005,6	14 643,5	10 623,9	8 069,5	9 802,7	13 330,4
ČNB			1,5	1,6	11,9	3,0	2,4	2,4
obchodní banky	7 773,0	9 303,0	8 951,7	11 245,7	6 766,3	4 973,0	6 059,0	9 439,7
z toho zlato a devizy	5 018,5	6 061,3	6 525,0	8 040,6	5 159,3	3 576,1	4 205,5	6 825
vláda				2,7	73,6	3,2	0,3	
ostatní sektory	2 609,9	2 707,4	3 052,4	3 393,5	3 772,1	3 090,3	3 741,0	3 888,3
<b>Rezervy ČNB</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>	<b>25 054,4</b>
zlato	10,5	18,7	132,3	139,8	147,3	147,6	139,6	190,6
zvláštní práva čerpání			0,2	1,0	4,3	7,4	3,9	10,0
rezervní pozice u MMF			3,3	171,3	224,1	368,8	299,9	153,3
devizy	10 745,4	12 752,6	13 992,6	16 078,4	21 725,2	20 813,2	20 436,8	24 696,3
ostatní rezervní aktiva			30,0	9,1	513,4	2,8	4,1	4,2
<b>PASIVA</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>77 936,3</b>	<b>92 422,2</b>
<b>Přímé investice v České republice</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>42 035,0</b>	<b>50 404,3</b>
základní kapitál	10 417,1	14 901,2	20 011,9	26 189,4	32 060,2	31 149,3	36 824,0	44 944,7
ostatní kapitál	1 837,5	2 577,5	3 311,3	4 527,8	4 823,6	4 702,7	5 211,0	5 459,6
<b>Portfoliové investice</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>	<b>15 094,1</b>
majetkové cenné papíry a účasti	3 233,7	2 712,7	3 296,4	4 025,6	4 053,7	4 344,7	6 856,2	7 602,0
dluhové cenné papíry	1 510,0	1 870,1	1 394,2	1 613,7	2 310,9	2 556,1	5 650,6	7 492,1
<b>Finanční deriváty</b>			<b>151,3</b>	<b>359,5</b>	<b>717,5</b>	<b>600,1</b>	<b>1 044,0</b>	<b>1 057,5</b>
<b>Ostatní investice</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>22 350,5</b>	<b>25 866,3</b>
dlouhodobé	10 237,0	10 494,7	10 040,5	10 400,0	10 326,6	11 118,1	12 258,5	14 443,3
ČNB	53,8	5,5	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3	1,6
obchodní banky	3 548,9	3 276,2	2 411,1	2 304,2	2 010,8	1 791,6	1 707,5	1 780,4
vláda	680,0	577,2	561,4	296,3	299,9	693,0	1 052,5	1 805,7
ostatní sektory	5 954,3	6 635,8	7 062,9	7 795,3	8 012,3	8 630,5	9 496,2	10 855,6
krátkodobé	7 172,2	7 822,8	8 539,1	8 826,2	8 276,4	9 246,6	10 092,0	11 423,0
ČNB	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4	204,3
obchodní banky	5 521,7	6 365,6	6 445,6	5 956,5	5 575,8	6 435,2	6 073,4	6 938,1
vláda		2,9						
ostatní sektory	1 646,5	1 456,5	2 093,2	2 867,6	2 699,2	2 810,7	3 990,2	4 280,6
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</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>-27 080,1</b>	<b>-29 537,9</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

## INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. USD	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>AKTIVA</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>69 274,9</b>	<b>74 180,9</b>
<b>Přímé investice v zahraničí</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>3 759,8</b>	<b>4 239,3</b>
základní kapitál	733,6	623,0	655,8	1 037,9	1 309,6	1 986,6	3 159,6	3 307,1
ostatní kapitál	70,4	75,0	82,0	97,7	163,4	296,9	600,2	932,2
<b>Portfoliové investice</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>16 643,7</b>	<b>17 435,2</b>
majetkové cenné papíry a účasti	449,4	1 843,3	2 438,9	1 894,0	2 868,7	1 845,2	3 403,6	4 386,1
dluhové cenné papíry	752,2	1 056,9	2 332,8	3 212,0	6 233,3	11 562,8	13 240,1	13 049,1
<b>Finanční deriváty</b>			<b>167,8</b>	<b>434,5</b>	<b>1 035,6</b>	<b>940,6</b>	<b>1 774,9</b>	<b>1 682,2</b>
<b>Ostatní investice</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>18 648,4</b>	<b>21 269,0</b>
dlouhodobé	9 624,1	8 981,1	8 347,0	8 553,3	5 960,0	6 143,3	5 295,4	5 543,9
ČNB	875,0		8,7	8,5	9,3	18,3	26,8	129,5
obchodní banky	2 145,1	2 498,7	1 997,7	2 197,1	2 255,0	2 577,4	2 599,5	3 385,0
vláda	5 902,3	5 842,9	5 838,7	5 810,8	3 223,4	3 098,3	2 171,9	1 562,1
ostatní sektory	701,7	639,5	501,9	536,9	472,3	449,3	497,2	467,3
krátkodobé	12 179,5	12 060,8	11 141,1	12 915,5	11 138,2	10 193,0	13 353,0	15 725,1
ČNB			1,4	1,4	12,5	3,8	3,2	2,9
obchodní banky	9 118,0	9 342,1	8 307,1	9 918,6	7 093,8	6 281,7	8 253,5	11 135,4
z toho zlato a devizy	5 886,9	6 086,8	6 055,1	7 091,7	5 409,0	4 517,2	5 728,6	8 051,1
vláda				2,4	77,1	4,0	0,4	
ostatní sektory	3 061,5	2 718,7	2 832,6	2 993,1	3 954,8	3 903,5	5 095,9	4 586,8
<b>Rezervy ČNB</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>	<b>29 555,2</b>
zlato	12,4	18,8	122,7	123,3	154,4	186,5	190,2	224,8
zvláštní práva čerpání			0,2	0,8	4,6	9,3	5,3	11,8
rezervní pozice u MMF			3,1	151,1	234,9	465,8	408,6	180,9
devizy	12 604,7	12 806,1	12 985,0	14 181,0	22 776,8	26 290,3	27 838,4	29 132,7
ostatní rezervní aktiva			27,9	8,0	538,2	3,5	5,6	5,0
<b>PASIVA</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>106 162,7</b>	<b>109 025,0</b>
<b>Přímé investice v České republice</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>57 258,9</b>	<b>59 458,9</b>
základní kapitál	12 219,6	14 963,7	18 570,8	23 098,8	33 612,1	39 346,4	50 160,6	53 018,6
ostatní kapitál	2 155,4	2 588,3	3 072,9	3 993,4	5 057,1	5 940,3	7 098,3	6 440,3
<b>Portfoliové investice</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>	<b>17 805,7</b>
majetkové cenné papíry a účasti	3 793,2	2 724,1	3 059,0	3 550,6	4 249,9	5 488,0	9 339,2	8 967,6
dluhové cenné papíry	1 771,3	1 878,0	1 293,8	1 423,2	2 422,7	3 228,8	7 697,2	8 838,1
<b>Finanční deriváty</b>			<b>140,4</b>	<b>317,0</b>	<b>752,2</b>	<b>758,1</b>	<b>1 422,2</b>	<b>1 247,5</b>
<b>Ostatní investice</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>30 445,2</b>	<b>30 512,9</b>
dlouhodobé	12 008,4	10 538,7	9 317,5	9 172,7	10 826,5	14 043,8	16 698,2	17 037,8
ČNB	63,1	5,5	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1	1,9
obchodní banky	4 163,0	3 289,9	2 237,5	2 032,3	2 108,1	2 263,1	2 326,0	2 100,2
vláda	797,7	579,6	521,0	261,3	314,4	875,4	1 433,7	2 130,0
ostatní sektory	6 984,6	6 663,7	6 554,2	6 875,4	8 400,2	10 901,6	12 935,4	12 805,7
krátkodobé	8 413,3	7 855,6	7 924,1	7 784,6	8 677,1	11 679,9	13 747,0	13 475,1
ČNB	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7	241,1
obchodní banky	6 477,1	6 392,3	5 981,4	5 253,5	5 845,7	8 128,7	8 273,0	8 184,4
vláda	3,5							
ostatní sektory	1 931,4	1 462,6	1 942,5	2 529,2	2 829,9	3 550,3	5 435,3	5 049,6
<b>SALDO INVESTIČNÍ POZICE</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>-36 887,8</b>	<b>-34 844,1</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

**ZAHRAČNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle dlužníků a věřitelů

v mil. Kč	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>1 011 807,9</b>	<b>1 125 917,3</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</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>667 327,6</b>	<b>772 917,0</b>
podle dlužníků								
ČNB	10 952,2	12 527,6	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2	47,8
obchodní banky	133 376,5	128 703,3	95 737,1	88 401,4	80 063,7	73 276,4	64 346,5	65 418,8
vláda	32 953,5	32 303,5	29 753,5	30 839,2	47 701,3	69 029,9	147 729,1	221 054,0
ostatní sektory	269 202,1	324 337,7	338 652,8	346 313,8	370 954,3	393 593,5	455 181,8	486 396,4
podle věřitelů								
zahraniční banky	248 712,0	257 410,0	228 709,6	229 305,5	230 589,8	251 535,3	269 081,3	284 541,7
vládní instituce	4 409,6	4 239,2	3 405,7	2 373,6	1 747,2			9 636,0
mnohostranné instituce	49 036,3	58 202,2	67 521,2	70 879,0	69 894,7	83 779,6	84 862,4	98 520,8
dodavatelé a přímí investoři	72 624,6	93 831,4	99 560,2	105 944,3	118 829,4	109 287,9	143 301,2	158 690,0
ostatní investoři	71 701,8	84 189,3	65 127,1	57 185,4	77 772,7	91 393,1	170 082,7	221 528,5
<b>Krátkodobá</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>344 480,3</b>	<b>353 000,3</b>
podle dlužníků								
ČNB	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5	5 926,5
obchodní banky	193 373,0	230 000,5	226 246,1	192 438,4	177 474,4	210 017,0	188 495,9	202 540,6
vláda	22,0	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6	1 102,4
ostatní sektory	78 004,8	85 671,1	115 429,1	152 598,4	136 191,8	148 393,9	151 783,3	143 430,8
podle věřitelů								
zahraniční banky	175 604,1	201 808,8	203 333,8	192 126,4	168 200,7	218 436,1	202 372,6	197 384,4
mnohostranné instituce							861,3	5 918,8
dodavatelé a přímí investoři	67 446,7	81 794,6	106 988,6	116 278,4	112 256,8	105 563,9	98 611,3	97 025,0
ostatní investoři	28 388,5	32 101,0	33 476,6	37 165,5	34 013,9	35 143,7	42 635,1	52 672,1
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	8 893,5	8 925,7	8 950,9					
Krátkodobá	103,2							
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAČNÍ CELKEM</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>1 011 807,9</b>	<b>1 125 917,3</b>
v tom:								
Dlouhodobá	455 377,8	506 797,8	473 274,7	465 687,8	498 833,8	535 995,9	667 327,6	772 917,0
Krátkodobá	271 542,5	315 704,4	343 799,0	345 570,3	314 471,4	359 143,7	344 480,3	353 000,3
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</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>667 327,6</b>	<b>772 917,0</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou								
a subjektů s majoritní účastí státu	241 734,0	254 398,0	245 389,0	203 102,3	207 325,2	222 120,9	272 202,1	322 318,0
- závazky subjektů s majoritní účastí								
soukromého kapitálu	213 643,8	252 399,8	227 885,7	262 585,5	291 508,6	313 875,0	395 125,5	450 599,0

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje



### ZAHRAŇNÍ ZADLUŽENOST

podle dlužníků a věřitelů

v mil. EUR	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>33 212,1</b>	<b>38 818,0</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</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>21 904,7</b>	<b>26 647,7</b>
podle dlužníků								
ČNB	312,7	346,8	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3	1,6
obchodní banky	3 808,5	3 562,2	2 728,3	2 764,3	2 533,7	2 261,3	2 112,1	2 255,4
vláda	940,9	894,1	847,9	964,3	1 509,5	2 130,2	4 849,1	7 621,3
ostatní sektory	7 686,9	8 977,0	9 651,0	10 829,1	11 739,1	12 146,0	14 941,2	16 769,4
podle věřitelů								
zahraniční banky	7 101,8	7 124,6	6 517,8	7 170,3	7 297,2	7 762,2	8 832,5	9 810,1
vládní instituce	125,9	117,3	97,0	74,2	55,3			332,2
mnohostranné instituce	1 400,2	1 610,9	1 924,2	2 216,4	2 211,9	2 585,4	2 785,5	3 396,7
dodavatelé a přímí investoři	2 073,7	2 597,1	2 837,3	3 312,8	3 760,4	3 372,6	4 703,8	5 471,1
ostatní investoři	2 047,4	2 330,2	1 856,0	1 788,2	2 461,1	2 820,3	5 582,9	7 637,6
<b>Krátkodobá</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>11 307,4</b>	<b>12 170,3</b>
podle dlužníků								
ČNB	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4	204,3
obchodní banky	5 521,7	6 365,9	6 447,6	6 017,5	5 616,3	6 481,0	6 187,3	6 983,0
vláda	0,6	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5	38,0
ostatní sektory	2 227,4	2 371,2	3 289,5	4 771,7	4 309,8	4 579,4	4 982,2	4 945,0
podle věřitelů								
zahraniční banky	5 014,3	5 585,6	5 794,7	6 007,7	5 322,8	6 740,8	6 642,8	6 805,2
mnohostranné instituce							28,3	204,0
dodavatelé a přímí investoři	1 925,9	2 263,9	3 049,0	3 636,0	3 552,4	3 257,7	3 236,8	3 345,1
ostatní investoři	810,6	888,5	954,0	1 162,1	1 076,4	1 084,5	1 399,5	1 816,0
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	254,0	247,0	255,1					
Krátkodobá	2,9							
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAŇNÍ CELKEM</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>33 212,1</b>	<b>38 818,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	13 003,0	14 027,1	13 487,4	14 561,9	15 785,9	16 540,5	21 904,7	26 647,7
Krátkodobá	7 753,7	8 738,0	9 797,7	10 805,8	9 951,6	11 083,0	11 307,4	12 170,3
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</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>21 904,7</b>	<b>26 647,7</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou a subjektů s majoritní účastí státu	6 902,5	7 041,2	6 993,1	6 350,9	6 560,9	6 854,5	8 934,9	11 112,5
- závazky subjektů s majoritní účastí soukromého kapitálu	6 100,5	6 985,9	6 494,3	8 211,0	9 225,0	9 686,0	12 969,8	15 535,2

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

**ZAHRAČNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle dlužníků a věřitelů

v mil. USD	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>ZADLUŽENOST VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>45 240,7</b>	<b>45 791,3</b>
v tom:								
<b>Dlouhodobá</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>29 838,0</b>	<b>31 434,7</b>
podle dlužníků								
ČNB	366,9	348,2	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1	1,9
obchodní banky	4 467,5	3 577,2	2 531,8	2 438,1	2 656,3	2 856,4	2 877,1	2 660,6
vláda	1 103,7	897,9	786,9	850,5	1 582,6	2 690,8	6 605,4	8 990,3
ostatní sektory	9 017,0	9 014,6	8 956,0	9 551,1	12 307,3	15 342,4	20 352,4	19 781,9
podle věřitelů								
zahraniční banky	8 330,6	7 154,4	6 048,4	6 324,1	7 650,4	9 804,9	12 031,3	11 572,4
vládní instituce	147,7	117,8	90,1	65,5	58,0			391,9
mnohostranné instituce	1 642,5	1 617,7	1 785,7	1 954,8	2 318,9	3 265,8	3 794,4	4 006,9
dodavatelé a přímí investoři	2 432,6	2 608,0	2 633,0	2 921,9	3 942,4	4 260,1	6 407,4	6 453,9
ostatní investoři	2 401,7	2 340,0	1 722,3	1 577,1	2 580,3	3 562,5	7 604,9	9 009,6
<b>Krátkodobá</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>15 402,7</b>	<b>14 356,6</b>
podle dlužníků								
ČNB	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7	241,1
obchodní banky	6 477,1	6 392,6	5 983,3	5 307,3	5 888,1	8 186,5	8 428,2	8 237,4
vláda	0,7	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1	44,8
ostatní sektory	2 612,8	2 381,1	3 052,7	4 208,6	4 518,5	5 784,4	6 786,7	5 833,3
podle věřitelů								
zahraniční banky	5 881,9	5 609,1	5 377,4	5 298,7	5 580,5	8 514,7	9 048,6	8 027,7
mnohostranné instituce							38,5	240,7
dodavatelé a přímí investoři	2 259,1	2 273,3	2 829,4	3 206,9	3 724,4	4 114,9	4 409,2	3 946,0
ostatní investoři	950,9	892,2	885,3	1 025,0	1 128,5	1 369,9	1 906,4	2 142,2
<b>ZADLUŽENOST V NESMĚNITELNÝCH MĚNÁCH</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>	<b>0,0</b>
v tom:								
Dlouhodobá	297,9	248,1	236,7					
Krátkodobá	3,5							
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAČNÍ CELKEM</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>45 240,7</b>	<b>45 791,3</b>
v tom:								
Dlouhodobá	15 253,0	14 086,0	12 516,2	12 843,4	16 550,0	20 893,3	29 838,0	31 434,7
Krátkodobá	9 095,4	8 774,6	9 092,1	9 530,6	10 433,4	13 999,5	15 402,7	14 356,6
<b>Dlouhodobá zadluženost celkem</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>29 838,0</b>	<b>31 434,7</b>
v tom:								
- úvěry MMF								
- závazky vládního sektoru a garantované vládou								
a subjektů s majoritní účastí státu	8 096,9	7 070,8	6 489,5	5 601,4	6 878,5	8 658,3	12 170,9	13 108,7
- závazky subjektů s majoritní účastí								
soukromého kapitálu	7 156,1	7 015,2	6 026,7	7 242,0	9 671,5	12 235,0	17 667,1	18 326,0

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

### ZAHRA NIČNÍ ZADLUŽENOST podle instrumentů

v mil. Kč	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>I. Vláda</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>	<b>222 156,4</b>
Krátkodobá	125,2	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6	1 102,4
Nástroje peněžního trhu	22,0	7,0	2 115,0	465,0	761,0	710,0	3 334,6	1 102,4
Půjčky								
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	103,2							
Dlouhodobá	41 847,0	41 229,2	38 704,4	30 839,2	47 701,3	69 029,9	147 729,1	221 054,0
Dluhopisy a směnky	18 032,2	20 376,3	19 005,2	21 363,0	38 225,5	46 573,9	115 663,7	168 681,3
Půjčky	14 921,3	11 927,2	10 748,3	9 476,2	9 475,8	22 456,0	32 065,4	42 736,7
Obchodní úvěry								9 636,0
Ostatní pasiva	8 893,5	8 925,7	8 950,9					
<b>II. ČNB</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>	<b>5 974,3</b>
Krátkodobá	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5	5 926,5
Nástroje peněžního trhu								
Půjčky								
Vklady	39,5	25,8	8,8	68,5	44,2	22,8	866,5	5 926,5
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	10 952,2	12 527,6	180,4	133,4	114,5	96,1	70,2	47,8
Dluhopisy a směnky	9 068,9	12 330,5						
Půjčky	1 883,3	197,1	168,9	133,4	114,5	96,1	70,2	47,8
Vklady								
Ostatní pasiva			11,5					
<b>III. Obchodní banky</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>252 842,4</b>	<b>267 959,4</b>
Krátkodobá	193 373,0	230 000,5	226 246,1	192 438,4	177 474,4	210 017,0	188 495,9	202 540,6
Nástroje peněžního trhu		11,8	69,9	1 950,8	1 278,2	1 483,0	3 470,7	1 301,2
Půjčky	25 209,7	39 666,7	25 262,6	10 702,3	5 854,0	5 194,2	10 600,3	15 463,9
Vklady	156 076,2	172 845,7	187 663,7	167 189,3	160 882,7	195 009,1	164 499,8	173 228,7
Ostatní pasiva	12 087,1	17 476,3	13 249,9	12 596,0	9 459,5	8 330,7	9 925,1	12 546,8
Dlouhodobá	133 376,5	128 703,3	95 737,1	88 401,4	80 063,7	73 276,4	64 346,5	65 418,8
Dluhopisy a směnky	9 090,2	10 334,4	11 129,7	14 712,8	16 522,7	15 220,1	12 325,7	13 779,1
Půjčky	95 800,4	91 050,7	66 994,3	51 636,7	52 752,0	49 314,3	44 290,6	41 648,4
Vklady	28 485,9	27 318,2	17 613,1	21 828,1	10 789,0	8 319,4	7 321,3	9 523,3
Ostatní pasiva				223,8		422,6	408,9	468,0
<b>IV. Ostatní sektory</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>448 212,6</b>	<b>471 472,2</b>
Krátkodobá	58 768,1	53 776,5	73 580,5	91 705,0	85 295,0	91 080,0	123 432,0	125 105,8
Nástroje peněžního trhu	1 106,2	1 154,4	130,4				1 872,0	945,8
Půjčky	9 451,9	2 722,1	8 310,1	36 320,0	23 935,0	42 830,0	51 300,0	45 460,0
Vklady								
Obchodní úvěry	48 210,0	49 900,0	65 140,0	55 385,0	61 360,0	48 250,0	70 260,0	78 700,0
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	224 087,5	263 106,3	264 307,6	262 409,5	269 424,9	298 515,6	324 780,6	346 366,4
Dluhopisy a směnky	15 561,4	23 353,0	16 471,2	13 114,5	16 234,9	18 844,8	35 480,6	31 500,4
Půjčky	181 016,1	207 153,3	222 621,4	227 255,0	235 890,0	255 520,0	270 490,0	289 410,0
Vklady								
Obchodní úvěry	27 510,0	32 600,0	25 215,0	22 040,0	17 300,0	14 210,0	12 900,0	18 660,0
Ostatní pasiva						9 940,8	5 910,0	6 796,0
<b>V. Přímé zahr. investice: mezipodnikové půjčky</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>158 752,5</b>	<b>158 355,0</b>
Pasiva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasiva vůči přímým zahraničním investorům	64 351,3	93 126,0	116 193,8	144 797,7	152 426,2	152 391,8	158 752,5	158 355,0
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRA NIČÍ CELKEM</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>1 011 807,9</b>	<b>1 125 917,3</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

**ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle instrumentů

v mil. EUR	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>I. Vláda</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>	<b>7 659,3</b>
Krátkodobá	3,5	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5	38,0
Nástroje peněžního trhu	0,6	0,2	60,3	14,5	24,1	21,9	109,5	38,0
Půjčky								
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	2,9							
Dlouhodobá	1 194,9	1 141,2	1 103,0	964,3	1 509,5	2 130,2	4 849,1	7 621,3
Dluhopisy a směnky	514,9	564,0	541,6	668,0	1 209,6	1 437,2	3 796,6	5 815,6
Půjčky	426,0	330,1	306,3	296,3	299,9	693,0	1 052,5	1 473,5
Obchodní úvěry								332,2
Ostatní pasiva	254,0	247,1	255,1					
<b>II. ČNB</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>	<b>205,9</b>
Krátkodobá	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4	204,3
Nástroje peněžního trhu								
Půjčky								
Vklady	1,1	0,7	0,3	2,1	1,4	0,7	28,4	204,3
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	312,7	346,8	5,1	4,2	3,6	3,0	2,3	1,6
Dluhopisy a směnky	258,9	341,3						
Půjčky	53,8	5,5	4,8	4,2	3,6	3,0	2,3	1,6
Vklady								
Ostatní pasiva			0,3					
<b>III. Obchodní banky</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>8 299,4</b>	<b>9 238,4</b>
Krátkodobá	5 521,7	6 365,9	6 447,6	6 017,5	5 616,3	6 481,0	6 187,3	6 983,0
Nástroje peněžního trhu		0,3	2,0	61,0	40,5	45,8	113,9	44,9
Půjčky	719,9	1 097,9	719,9	334,7	185,2	160,3	348,0	533,1
Vklady	4 456,6	4 784,0	5 348,1	5 227,9	5 091,2	6 017,8	5 399,6	5 972,4
Ostatní pasiva	345,2	483,7	377,6	393,9	299,4	257,1	325,8	432,6
Dlouhodobá	3 808,5	3 562,2	2 728,3	2 764,3	2 533,7	2 261,3	2 112,1	2 255,4
Dluhopisy a směnky	259,6	286,0	317,2	460,1	522,9	469,7	404,6	475,0
Půjčky	2 735,5	2 520,1	1 909,2	1 614,7	1 669,4	1 521,8	1 453,8	1 435,9
Vklady	813,4	756,1	501,9	682,5	341,4	256,7	240,3	328,3
Ostatní pasiva				7,0		13,1	13,4	16,2
<b>IV. Ostatní sektory</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>14 712,4</b>	<b>16 254,8</b>
Krátkodobá	1 678,1	1 488,4	2 096,9	2 867,6	2 699,2	2 810,7	4 051,6	4 313,2
Nástroje peněžního trhu	31,6	31,9	3,7				61,4	32,6
Půjčky	269,9	75,4	236,8	1 135,7	757,4	1 321,7	1 683,9	1 567,3
Vklady								
Obchodní úvěry	1 376,6	1 381,1	1 856,4	1 731,9	1 941,8	1 489,0	2 306,3	2 713,3
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	6 398,7	7 282,2	7 532,3	8 205,4	8 526,1	9 212,0	10 660,8	11 941,6
Dluhopisy a směnky	444,4	646,4	469,4	410,1	513,8	581,5	1 164,6	1 086,0
Půjčky	5 168,8	5 733,5	6 344,3	7 106,1	7 464,8	7 885,2	8 878,7	9 977,9
Vklady								
Obchodní úvěry	785,5	902,3	718,6	689,2	547,5	438,5	423,5	643,4
Ostatní pasiva						306,8	194,0	234,3
<b>V. Přímé zahr. investice: mezipodnikové půjčky</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>5 211,0</b>	<b>5 459,6</b>
Pasiva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasiva vůči přímým zahraničním investorům	1 837,5	2 577,5	3 311,3	4 527,8	4 823,6	4 702,7	5 211,0	5 459,6
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRANIČÍ CELKEM</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>33 212,1</b>	<b>38 818,0</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

**ZAHRAŇNÍ ZADLUŽENOST**  
 podle instrumentů

v mil. USD	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
							1)	2)
<b>I. Vláda</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>	<b>9 035,1</b>
Krátkodobá	4,2	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1	44,8
Nástroje peněžního trhu	0,7	0,2	55,9	12,8	25,3	27,7	149,1	44,8
Půjčky								
Obchodní úvěry								
Ostatní pasiva	3,5							
Dlouhodobá	1 401,7	1 146,0	1 023,6	850,5	1 582,6	2 690,8	6 605,4	8 990,3
Dluhopisy a směnky	604,0	566,4	502,6	589,2	1 268,2	1 815,4	5 171,7	6 860,3
Půjčky	499,8	331,5	284,3	261,3	314,4	875,4	1 433,7	1 738,1
Obchodní úvěry								391,9
Ostatní pasiva	297,9	248,1	236,7					
<b>II. ČNB</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>	<b>243,0</b>
Krátkodobá	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7	241,1
Nástroje peněžního trhu								
Půjčky								
Vklady	1,3	0,7	0,2	1,9	1,5	0,9	38,7	241,1
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	366,9	348,2	4,8	3,7	3,8	3,7	3,1	1,9
Dluhopisy a směnky	303,8	342,7						
Půjčky	63,1	5,5	4,5	3,7	3,8	3,7	3,1	1,9
Vklady								
Ostatní pasiva			0,3					
<b>III. Obchodní banky</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>11 305,3</b>	<b>10 898,0</b>
Krátkodobá	6 477,1	6 392,6	5 983,3	5 307,3	5 888,1	8 186,5	8 428,2	8 237,4
Nástroje peněžního trhu		0,3	1,9	53,8	42,4	57,8	155,2	53,0
Půjčky	844,4	1 102,5	668,1	295,1	194,2	202,5	474,0	628,9
Vklady	5 227,8	4 804,1	4 962,9	4 611,0	5 337,7	7 601,5	7 355,2	7 045,2
Ostatní pasiva	404,9	485,7	350,4	347,4	313,8	324,7	443,8	510,3
Dlouhodobá	4 467,5	3 577,2	2 531,8	2 438,1	2 656,3	2 856,4	2 877,1	2 660,6
Dluhopisy a směnky	304,5	287,3	294,3	405,8	548,2	593,3	551,1	560,4
Půjčky	3 208,9	2 530,6	1 771,7	1 424,1	1 750,2	1 922,3	1 980,4	1 693,9
Vklady	954,1	759,3	465,8	602,0	357,9	324,3	327,3	387,3
Ostatní pasiva				6,2		16,5	18,3	19,0
<b>IV. Ostatní sektory</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>20 040,8</b>	<b>19 174,9</b>
Krátkodobá	1 968,5	1 494,7	1 946,0	2 529,2	2 829,9	3 550,3	5 519,0	5 088,1
Nástroje peněžního trhu	37,1	32,1	3,5				83,7	38,5
Půjčky	316,6	75,7	219,8	1 001,7	794,1	1 669,5	2 293,8	1 848,9
Vklady								
Obchodní úvěry	1 614,8	1 386,9	1 722,7	1 527,5	2 035,8	1 880,8	3 141,5	3 200,7
Ostatní pasiva								
Dlouhodobá	7 505,8	7 312,7	6 989,8	7 237,1	8 938,8	11 636,2	14 521,8	14 086,8
Dluhopisy a směnky	521,2	649,0	435,6	361,7	538,6	734,6	1 586,4	1 281,1
Půjčky	6 063,2	5 757,6	5 887,4	6 267,5	7 826,2	9 960,2	12 094,3	11 770,4
Vklady								
Obchodní úvěry	921,4	906,1	666,8	607,9	574,0	553,9	576,8	758,9
Ostatní pasiva						387,5	264,3	276,4
<b>V. Přímé zahr. investice: mezipodnikové půjčky</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>7 098,3</b>	<b>6 440,3</b>
Pasiva vůči přímým investicím v zahraničí								
Pasiva vůči přímým zahraničním investorům	2 155,4	2 588,3	3 072,9	3 993,4	5 057,1	5 940,3	7 098,3	6 440,3
<b>ZADLUŽENOST VŮČI ZAHRAŇNÍM CELKEM</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>45 240,7</b>	<b>45 791,3</b>

1) zpřesněné údaje

2) předběžné údaje

**DLUHOVÁ SLUŽBA ČR Z DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH  
V ČLENĚNÍ PODLE VĚŘITELŮ A DLUŽNÍKŮ K 31.12.2005**

		v mil. Kč					
		Zadlužení					
		k 31.12.2005	2006	2007	2008	2009	2010-33
<b>VĚŘITELÉ</b>	<b>jistina</b>	<b>772 917</b>	<b>171 480</b>	<b>79 407</b>	<b>54 491</b>	<b>68 467</b>	<b>399 072</b>
	<b>úroky</b>	<b>29 894</b>	<b>23 245</b>	<b>23 245</b>	<b>21 306</b>	<b>16 533</b>	<b>124 221</b>
Zahraniční banky	jistina	284 542	61 531	46 477	23 618	21 559	131 356
	úroky		13 096	9 151	7 527	6 527	78 460
Vládní instituce	jistina	9 636	80	870	1 437	1 501	5 748
	úroky		434	431	392	327	707
Mezinárodní instituce	jistina	98 521	8 207	6 492	5 319	9 342	69 161
	úroky		3 467	3 202	2 918	2 574	13 580
Dodavatelé	jistina	158 690	86 647	12 110	5 470	8 253	46 210
	úroky */		5 006	2 731	2 661	2 451	11 552
Ostatní investoři	jistina	221 529	15 015	13 457	18 647	27 812	146 597
	úroky		7 892	7 731	7 809	4 653	19 921
<b>DLUŽNÍCI</b>	<b>jistina</b>	<b>772 917</b>	<b>171 480</b>	<b>79 407</b>	<b>54 491</b>	<b>68 467</b>	<b>399 072</b>
	<b>úroky</b>	<b>29 894</b>	<b>23 245</b>	<b>23 245</b>	<b>21 306</b>	<b>16 532</b>	<b>124 221</b>
ČNB	jistina	48	16	16	16		
	úroky		3	2	1		
Obchodní banky	jistina	65 419	6 270	6 619	9 729	17 381	25 421
	úroky		3 512	1 964	1 799	1 424	3 412
Vláda	jistina	221 054	10 255	10 076	11 018	19 834	169 871
	úroky		6 700	6 616	6 693	3 739	20 884
Ostatní sektory	jistina	486 396	154 939	62 697	33 728	31 252	203 780
	úroky		19 680	14 664	12 814	11 369	99 926
<b>CELKEM</b>	<b>jistina</b>	<b>772 917</b>	<b>171 480</b>	<b>79 407</b>	<b>54 491</b>	<b>68 467</b>	<b>399 072</b>
	<b>úroky</b>	<b>29 894</b>	<b>23 245</b>	<b>23 245</b>	<b>21 306</b>	<b>16 532</b>	<b>124 221</b>
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>201 374</b>	<b>102 652</b>	<b>75 797</b>	<b>85 000</b>	<b>523 293</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 31.12.2005**

		v mil. USD					
		Zadlužení					
		k 31.12.2005	2006	2007	2008	2009	2010-33
<b>VĚŘITELÉ</b>	<b>jistina</b>	<b>31 435</b>	<b>6 974</b>	<b>3 229</b>	<b>2 216</b>	<b>2 785</b>	<b>16 230</b>
	<b>úroky</b>	<b>1 216</b>	<b>1 216</b>	<b>945</b>	<b>867</b>	<b>672</b>	<b>5 052</b>
Zahraniční banky	jistina	11 572	2 502	1 890	961	877	5 342
	úroky		533	372	306	265	3 191
Vládní instituce	jistina	392	3	35	58	61	234
	úroky		18	18	16	13	29
Mnohostranné instituce	jistina	4 007	334	264	216	380	2 813
	úroky		141	130	119	105	552
Dodavatelé a přímí investoři	jistina	6 454	3 524	493	222	336	1 879
	úroky*/		204	111	108	100	470
Ostatní investoři	jistina	9 010	611	547	758	1 131	5 962
	úroky		321	314	318	189	810
<b>DLUŽNÍCI</b>	<b>jistina</b>	<b>31 435</b>	<b>6 974</b>	<b>3 229</b>	<b>2 216</b>	<b>2 785</b>	<b>16 230</b>
	<b>úroky</b>	<b>1 216</b>	<b>1 216</b>	<b>945</b>	<b>867</b>	<b>672</b>	<b>5 052</b>
ČNB	jistina	2	1	1	0		
	úroky		0	0			
Obchodní banky	jistina	2 661	255	269	396	707	1 034
	úroky		143	80	73	58	139
Vláda	jistina	8 990	417	410	448	807	6 909
	úroky		272	269	272	152	849
Ostatní sektory	jistina	19 782	6 301	2 550	1 372	1 271	8 288
	úroky		800	596	521	462	4 064
<b>CELKEM</b>	<b>jistina</b>	<b>31 435</b>	<b>6 974</b>	<b>3 229</b>	<b>2 216</b>	<b>2 785</b>	<b>16 230</b>
	<b>úroky</b>	<b>1 216</b>	<b>1 216</b>	<b>945</b>	<b>867</b>	<b>672</b>	<b>5 052</b>
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>8 190</b>	<b>4 175</b>	<b>3 083</b>	<b>3 457</b>	<b>21 282</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 31.12.2005**

		v mil. EUR					
		Zadlužení					
		k 31.12.2005	2006	2007	2008	2009	2010-33
<b>VĚŘITELÉ</b>	<b>jistina</b>	<b>26 648</b>	<b>5 912</b>	<b>2 738</b>	<b>1 879</b>	<b>2 361</b>	<b>13 759</b>
	<b>úroky</b>		<b>1 031</b>	<b>801</b>	<b>735</b>	<b>570</b>	<b>4 283</b>
Zahraniční banky	jistina	9 810	2 121	1 602	814	743	4 529
	úroky		451	315	260	225	2 705
Vládní instituce	jistina	332	3	30	50	52	198
	úroky		15	15	14	11	24
Mnohostranné instituce	jistina	3 397	283	224	183	322	2 384
	úroky		120	110	101	89	468
Dodavatelé a přímí investoři	jistina	5 471	2 987	418	189	285	1 593
	úroky*/		173	94	92	84	398
Ostatní investoři	jistina	7 638	518	464	643	959	5 054
	úroky		272	267	269	160	687
<b>DLUŽNÍCI</b>	<b>jistina</b>	<b>26 648</b>	<b>5 912</b>	<b>2 738</b>	<b>1 879</b>	<b>2 361</b>	<b>13 759</b>
	<b>úroky</b>		<b>1 031</b>	<b>801</b>	<b>735</b>	<b>570</b>	<b>4 283</b>
ČNB	jistina	2	1	1	0		
	úroky		0	0	0		
Obchodní banky	jistina	2 255	216	228	335	599	876
	úroky		121	68	62	49	118
Vláda	jistina	7 621	354	347	380	684	5 857
	úroky		231	228	231	129	720
Ostatní sektory	jistina	16 769	5 342	2 162	1 163	1 077	7 026
	úroky		679	506	442	392	3 445
<b>CELKEM</b>	<b>jistina</b>	<b>26 648</b>	<b>5 912</b>	<b>2 738</b>	<b>1 879</b>	<b>2 361</b>	<b>13 759</b>
	<b>úroky</b>		<b>1 031</b>	<b>801</b>	<b>735</b>	<b>570</b>	<b>4 283</b>
<b>DLUH. SLUŽBA ÚHRNEM</b>			<b>6 943</b>	<b>3 539</b>	<b>2 613</b>	<b>2 931</b>	<b>18 041</b>

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

## DLUHOVÁ SLUŽBA Z DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI VE SMĚNITELNÝCH MĚNÁCH K 31.12.2005

	v tis. Kč					
	Stav	Čerpání	Splátky			Stav
	zadluženosti k 31.12.2004		Jistina	Úroky	Rozdíl	zadluženosti k 31.12.2005
<b>1. FINANČNÍ ÚVĚRY</b>	<b>346 916 200</b>	<b>94 055 500</b>	<b>61 094 900</b>	<b>17 148 425</b>	<b>-6 033 900</b>	<b>373 842 900</b>
Obchodní banky	44 290 600	5 837 400	7 797 700	2 148 475	-681 900	41 648 400
ČNB	70 200		19 100	4100	-3 300	47 800
Vláda	32 065 400	11 179 100		718 400	-507 800	42 736 700
Podniky	270 490 000	77 039 000	53 278 100	14 277 450	-4 840 900	289 410 000
<b>2. DLUHOPISY</b>	<b>163 470 000</b>	<b>63 500 300</b>	<b>19 119 200</b>	<b>7 455 200</b>	<b>6 109 700</b>	<b>213 960 800</b>
Obchodní banky	12 325 700	926 100	991 200	642 100	1 518 500	13 779 100
Vláda	115 663 700	53 033 900		4 695 800	-16 300	168 681 300
Podniky	35 480 600	9 540 300	18 128 000	2 117 300	4 607 500	31 500 400
<b>3. VKLADY</b>	<b>7 730 200</b>	<b>4 197 600</b>	<b>1 926 300</b>	<b>106 329</b>	<b>-10 200</b>	<b>9 991 300</b>
Obchodní banky	7 730 200	4 197 600	1 926 300	106 329	-10 200	9 991 300
<b>4. OBCHODNÍ ÚVĚRY</b>	<b>149 211 200</b>	<b>91 047 058</b>	<b>75 625 713</b>	<b>7 244 996</b>	<b>10 489 455</b>	<b>175 122 000</b>
Vláda		10 330 000	694 000	349 000	0	9 636 000
Podniky(dov. záv.)	18 810 000	11 483 000	6 112 000		1 275 000	25 456 000
Podniky(ost. kap. Pl)	130 401 200	69 234 058	68 819 713	6 895 996	9 214 455	140 030 000
<b>5. CELKEM</b>	<b>667 327 600</b>	<b>252 800 458</b>	<b>157 766 113</b>	<b>31 954 950</b>	<b>10 555 055</b>	<b>772 917 000</b>
DS/ Vývoz zboží a služeb				8,9%		

	v mil. USD					
	Stav	Čerpání	Splátky			Stav
	zadluženosti k 31.12.2004		Jistina	Úroky	Rozdíl	zadluženosti k 31.12.2005
<b>1. FINANČNÍ ÚVĚRY</b>	<b>15 512</b>	<b>3 928</b>	<b>2 552</b>	<b>912</b>	<b>-1 684</b>	<b>15 204</b>
Obchodní banky	1 981	244	326	90	-205	1 694
ČNB	3	0	1	30	0	2
Vláda	1 434	467	0	196	-162	1 739
Podniky	12 094	3 217	2 225	596	-1 317	11 769
<b>2. DLUHOPISY</b>	<b>7 309</b>	<b>2 652</b>	<b>798</b>	<b>311</b>	<b>-462</b>	<b>8 701</b>
Obchodní banky	551	39	41	27	11	560
Vláda	5 172	2 215	0	196	-527	6 860
Podniky	1 586	398	757	88	54	1 281
<b>3. VKLADY</b>	<b>346</b>	<b>175</b>	<b>80</b>	<b>4</b>	<b>-35</b>	<b>406</b>
Obchodní banky	346	175	80	4	-35	406
<b>4. OBCHODNÍ ÚVĚRY</b>	<b>6 671</b>	<b>3 802</b>	<b>3 158</b>	<b>303</b>	<b>281</b>	<b>7 124</b>
Vláda	0	431	29	15	-10	392
Podniky (dov. záv.)	841	480	255	0	-31	1 035
Podniky (ost. kap. Pl)	5 830	2 891	2 874	288	322	5 697
<b>5. CELKEM</b>	<b>29 838</b>	<b>10 557</b>	<b>6 588</b>	<b>1 530</b>	<b>-2 374</b>	<b>31 435</b>
DS/ Vývoz zboží a služeb				8,9%		

	v mil. EUR					
	Stav	Čerpání	Splátky			Stav
	zadluženosti k 31.12.2004		Jistina	Úroky	Rozdíl	zadluženosti k 30,6,2005
<b>1. FINANČNÍ ÚVĚRY</b>	<b>11 386</b>	<b>3 156</b>	<b>2 052</b>	<b>1 054</b>	<b>400</b>	<b>12 890</b>
Obchodní banky	1 453	195	262	72	50	1 436
ČNB	2	0	1	24	1	2
Vláda	1 052	375	0	479	47	1 474
Podniky	8 879	2 586	1 789	479	302	9 978
<b>2. DLUHOPISY</b>	<b>5 367</b>	<b>2 132</b>	<b>642</b>	<b>251</b>	<b>520</b>	<b>7 377</b>
Obchodní banky	405	31	33	22	72	475
Vláda	3 797	1 781	0	158	238	5 816
Podniky	1 165	320	609	71	210	1 086
<b>3. VKLADY</b>	<b>254</b>	<b>141</b>	<b>65</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>344</b>
Obchodní banky	254	141	65	4	14	344
<b>4. OBCHODNÍ ÚVĚRY</b>	<b>4 898</b>	<b>3 058</b>	<b>2 539</b>	<b>244</b>	<b>622</b>	<b>6 037</b>
Vláda	0	347	23	12	8	332
Podniky(dov. záv.)	617	386	205	0	80	878
Podniky(ost. kap. Pl)	4 281	2 325	2 311	232	534	4 827
<b>5. CELKEM</b>	<b>21 905</b>	<b>8 487</b>	<b>5 298</b>	<b>1 553</b>	<b>1 556</b>	<b>26 648</b>
DS/ Vývoz zboží a služeb				8,9%		



**PŘÍMÉ INVESTICE DO ZAHRANIČÍ**  
v teritoriální struktuře

Odliv v roce 2005				
Eurostat/ OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil. Kč	Celkem tis. USD	Celkem tis. EUR
<b>A1</b>	<b>CELKEM SVĚT</b>	<b>20 500,1</b>	<b>856 061,0</b>	<b>688 292,2</b>
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>10 481,8</b>	<b>437 708,2</b>	<b>351 927,1</b>
	z toho			
BE	Belgie	0,5	20,8	16,7
DK	Dánsko	2,4	101,2	81,4
FI	Finsko	0,2	9,3	7,5
FR	Francie	-2,9	-119,2	-95,9
IE	Irsko	-57,4	-2 398,1	-1 928,1
IT	Itálie	-3,9	-162,4	-130,6
LU	Lucembursko	-48,1	-2 008,9	-1 615,2
DE	Německo	148,2	6 190,6	4 977,3
NL	Nizozemsko	2 331,2	97 348,1	78 270,1
PT	Portugalsko	303,6	12 677,1	10 192,7
AT	Rakousko	-10,9	-453,7	-364,8
ES	Španělsko	23,6	983,5	790,7
SE	Švédsko	10,7	446,9	359,3
GB	Velká Británie	684,4	28 579,0	22 978,2
CY	Kypr	328,1	13 700,3	11 015,3
LT	Litva	7,9	328,0	263,8
LV	Lotyšsko	64,4	2 688,2	2 161,4
HU	Maďarsko	7,9	329,0	264,6
PL	Polsko	1,0	43,7	35,1
SI	Slovinsko	-73,6	-3 071,6	-2 469,6
SK	Slovensko	1 406,5	58 733,9	47 223,4
LI	Lichtenštejnsko	245,1	10 235,9	8 229,9
NO	Norsko	0,3	14,1	11,3
CH	Švýcarsko	185,2	7 731,8	6 216,6
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>4 927,3</b>	<b>205 758,8</b>	<b>165 434,7</b>
	z toho			
BY	Bělorusko	45,5	1 900,0	1 527,6
BA	Bosna a Hercegovina	-5,3	-220,3	-177,1
BG	Bulharsko	-178,6	-7 459,8	-5 997,8
HR	Chorvatsko	3,1	127,5	102,5
MD	Moldávie	1,6	68,6	55,1
RO	Rumunsko	4 786,2	199 865,8	160 696,5
RU	Rusko	3,3	139,7	112,3
TR	Turecko	1,1	44,0	35,4
UA	Ukrajina	269,2	11 242,2	9 039,0
CS	Srbsko a Černá Hora	1,3	52,7	42,4
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>9 819,9</b>	<b>410 067,2</b>	<b>329 703,2</b>
<b>E5</b>	<b>SEVERNÍ AFRIKA</b>	<b>0,9</b>	<b>35,6</b>	<b>28,7</b>
	z toho			
DZ	Alžírsko	0,9	35,6	28,7
<b>E6</b>	<b>OSTATNÍ AFRICKÉ ZEMĚ</b>	<b>9 819,0</b>	<b>410 031,6</b>	<b>329 674,5</b>
	z toho			
MU	Maurícius	9 814,8	409 855,1	329 532,6
SL	Sierra Leone	4,2	176,5	141,9
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>83,2</b>	<b>3 475,6</b>	<b>2 794,5</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>215,2</b>	<b>8 985,3</b>	<b>7 224,4</b>
	z toho			
CA	Kanada	69,2	2 890,3	2 323,9
US	Spojené státy americké	146,0	6 095,0	4 900,5
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>-136,1</b>	<b>-5 682,5</b>	<b>-4 568,9</b>
	z toho			
VG	Britské Panenské ostrovy	-226,5	-9 457,5	-7 604,1
KY	Kajmanské ostrovy	86,0	3 591,2	2 887,4
CR	Kostarika	3,3	136,4	109,7
MX	Mexiko	1,1	47,4	38,1
<b>F1</b>	<b>JÍŽNÍ AMERIKA</b>	<b>4,1</b>	<b>172,8</b>	<b>139,0</b>
	z toho			
AR	Argentina	0,1	3,4	2,8
BR	Brazílie	4,0	168,6	135,6

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

Eurostat/ OECD	Geografické a ekonomické zóny	Odliv v roce 2005		
		Celkem mil. Kč	Celkem tis. USD	Celkem tis. EUR
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>115,2</b>	<b>4 810,1</b>	<b>3 867,4</b>
<b>F3</b>	<b>ZEMĚ BLÍZKÉHO A STŘEDNÍHO VÝCHODU</b>	<b>263,0</b>	<b>10 981,8</b>	<b>8 829,6</b>
	z toho			
F4	Země Arabského zálivu	263,0	10 981,8	8 829,6
	z toho			
BH	Bahrajn	-0,3	-10,7	-8,6
AE	Spojené arabské emiráty	263,2	10 992,9	8 838,6
<b>F6</b>	<b>OSTATNÍ ASIJSKÉ ZEMĚ</b>	<b>-147,8</b>	<b>-6 171,8</b>	<b>-4 962,2</b>
	z toho			
CN	Čína	1,5	64,4	51,8
HK	Hongkong	0,3	11,7	9,4
IN	Indie	-163,8	-6 838,5	-5 498,3
KZ	Kazachstán	5,5	230,4	185,2
MM	Myanmar	-0,4	-16,4	-13,2
SG	Singapur	4,7	195,3	157,1
UZ	Uzbekistán	4,3	181,3	145,8
<b>D3</b>	<b>EU-25</b>	<b>5 123,9</b>	<b>213 967,5</b>	<b>172 034,6</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>3 381,7</b>	<b>141 214,1</b>	<b>113 539,3</b>
<b>D8</b>	<b>Nové členské země EU 2004</b>	<b>1 742,2</b>	<b>72 753,4</b>	<b>58 495,4</b>
<b>D5</b>	<b>Mimo EU-25</b>	<b>15 376,2</b>	<b>642 093,5</b>	<b>516 257,5</b>
<b>U2</b>	<b>Eurozóna</b>	<b>2 684,1</b>	<b>112 087,0</b>	<b>90 120,4</b>
<b>U4</b>	<b>Mimo eurozónu</b>	<b>17 815,9</b>	<b>743 974,1</b>	<b>598 171,7</b>
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>430,6</b>	<b>17 981,8</b>	<b>14 457,8</b>
<b>A8</b>	<b>OECD</b>	<b>5 199,9</b>	<b>217 143,4</b>	<b>174 588,1</b>
<b>B1</b>	<b>NAFTA</b>	<b>216,3</b>	<b>9 032,7</b>	<b>7 262,5</b>
<b>C4</b>	<b>„Offshore“ finanční centra</b>	<b>109,3</b>	<b>4 564,4</b>	<b>3 669,8</b>

/ \* - předběžná data

**PŘÍMÉ INVESTICE DO ZAHRANIČÍ**  
v odvětvové struktuře

Odliv v roce 2005					
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>DOBÝVÁNÍ NEROSTŮ</b>	<b>341,4</b>	<b>14 255,8</b>	<b>11 462,0</b>
<b>3995</b>	<b>15-37</b>	<b>ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b>	<b>10 849,8</b>	<b>453 074,0</b>	<b>364 281,6</b>
		z toho			
1605	15-16	Výroba potravin a nápojů, zpracování tabáku	450,1	18 795,5	15 112,0
1805	17-18	Textil, oděvy	-30,1	-1 258,5	-1 011,8
2205	20-22	Dřevařský průmysl, výroba papíru, vydavatelství a tisk	75,7	3 161,2	2 541,7
2300	23	Koksování, rafinérské zpracování ropy, výroba jaderných paliv, radioaktivních prvků a sloučenin	-2,6	-110,2	-88,6
2400	24	Výroba chemických výrobků	342,3	14 295,8	11 494,1
2500	25	Výroba pryžových a plastových výrobků	8,0	332,9	267,7
2600	26	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	122,2	5 101,2	4 101,4
2805	27-28	Kovy, kovové výrobky	9 838,3	410 836,5	330 321,7
2900	29	Výroba strojů a zařízení	-22,3	-929,4	-747,2
3000	30	Výroba kancelářských strojů a počítačů (vč. přístrojů na zpracování dat)	4,7	195,3	157,0
3100	31	Výroba elektrických strojů a přístrojů jinde neuvedených	-7,5	-314,3	-252,7
3200	32	Výroba radiových, televizních a spojových zařízení a přístrojů	9,1	378,3	304,2
3300	33	Výroba zdravotnických, přesných, optických a časoměrných přístrojů	62,4	2 605,9	2 095,2
3400	34	Výroba dvoustupňových motorových vozidel, přívěsů a návěsů	11,9	496,0	398,8
3500	35	Výroba ostatních dopravních zařízení	-3,3	-139,8	-112,4
3600	36	Výroba nábytku; ostatní zpracovatelský průmysl	-12,1	-505,9	-406,8
3700	37	Zpracování druhotných surovin	0,2	8,9	7,1
<b>4195</b>	<b>40-41</b>	<b>ELEKTŘINA, PLYN, VODA</b>	<b>4 271,0</b>	<b>178 350,8</b>	<b>143 398,1</b>
<b>4500</b>	<b>45</b>	<b>STAVEBNICTVÍ</b>	<b>121,7</b>	<b>5 083,9</b>	<b>4 087,6</b>
<b>5295</b>	<b>50-52</b>	<b>OBCHOD A OPRAVY</b>	<b>76,3</b>	<b>3 185,5</b>	<b>2 561,2</b>
<b>5500</b>	<b>55</b>	<b>POHOSTINSTVÍ A UBYTOVÁNÍ</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
<b>6495</b>	<b>60-64</b>	<b>DOPRAVA A TELEKOMUNIKACE</b>	<b>-21,1</b>	<b>-882,6</b>	<b>-709,6</b>
<b>6895</b>	<b>65-67</b>	<b>FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVÁNÍ</b>	<b>865,6</b>	<b>36 146,8</b>	<b>29 062,8</b>
<b>7395</b>	<b>70-74</b>	<b>NEMOVITOSTI A SLUŽBY PRO PODNIKY</b>	<b>3 873,9</b>	<b>161 771,6</b>	<b>130 068,0</b>
<b>9995</b>	<b>75-99</b>	<b>OSTATNÍ SLUŽBY</b>	<b>121,5</b>	<b>5 073,1</b>	<b>4 078,9</b>
<b>9999</b>	<b>01-99</b>	<b>CELKEM</b>	<b>20 500,1</b>	<b>856 061,0</b>	<b>688 292,2</b>

/ \* - předběžná data

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

Příliv v roce 2005				
Eurostat/ OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil. Kč	Celkem tis. USD	Celkem tis. EUR
<b>A1</b>	<b>CELKEM SVĚT</b>	<b>263 206,2</b>	<b>10 991 197,7</b>	<b>8 837 168,0</b>
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>255 433,7</b>	<b>10 666 628,0</b>	<b>8 576 206,8</b>
	z toho			
BE	Belgie	4 418,4	184 506,0	148 346,9
DK	Dánsko	-309,2	-12 911,5	-10 381,1
FI	Finsko	617,7	25 795,1	20 739,8
FR	Francie	5 265,4	219 878,8	176 787,5
IE	Irsko	-72,4	-3 023,5	-2 431,0
IT	Itálie	696,2	29 074,4	23 376,5
LU	Lucembursko	3 700,6	154 532,2	124 247,3
DE	Německo	26 692,1	1 114 632,0	896 189,0
NL	Nizozemsko	47 532,8	1 984 917,6	1 595 918,0
PT	Portugalsko	81,1	3 387,5	2 723,6
AT	Rakousko	11 002,9	459 468,0	369 422,5
GR	Řecko	-756,3	-31 580,5	-25 391,4
ES	Španělsko	117 630,0	4 912 097,4	3 949 435,8
SE	Švédsko	6 964,4	290 826,5	233 831,0
GB	Velká Británie	5 534,7	231 121,0	185 826,4
CY	Kypr	-1 352,3	-56 470,5	-45 403,6
LT	Litva	104,9	4 382,5	3 523,6
LV	Lotyšsko	-0,2	-8,1	-6,5
HU	Maďarsko	173,6	7 248,2	5 827,7
MT	Malta	-1 102,7	-46 047,0	-37 022,8
PL	Polsko	16 831,2	702 851,7	565 108,5
SI	Slovinsko	185,8	7 760,3	6 239,4
SK	Slovensko	3 822,6	159 629,0	128 345,3
IS	Island	2,4	99,7	80,2
LI	Lichtenštejnsko	683,5	28 542,7	22 949,0
NO	Norsko	-17,8	-741,7	-596,3
CH	Švýcarsko	6 169,1	257 612,8	207 126,5
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>934,9</b>	<b>39 038,9</b>	<b>31 388,2</b>
	z toho			
BY	Bělorusko	7,2	298,8	240,2
BA	Bosna a Hercegovina	-1,3	-52,7	-42,4
BG	Bulharsko	3,2	134,3	108,0
GI	Gibraltar	-38,0	-1 585,3	-1 274,6
GG	Guernsey	886,0	36 998,7	29 747,8
HR	Chorvatsko	0,4	17,2	13,8
JE	Jersey	18,7	780,0	627,2
MD	Moldávie	0,1	4,8	3,9
IM	Ostrov Man	-29,0	-1 211,8	-974,3
RU	Rusko	-142,1	-5 935,3	-4 772,1
SM	San Marino	3,9	160,8	129,3
TR	Turecko	1,6	66,7	53,6
UA	Ukrajina	222,0	9 270,3	7 453,5
CS	Srbsko a Černá Hora	-8,0	-334,2	-268,7
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>-346,5</b>	<b>-14 470,2</b>	<b>-11 634,4</b>
<b>E5</b>	<b>SEVERNÍ AFRIKA</b>	<b>26,1</b>	<b>1 090,9</b>	<b>877,1</b>
	z toho			
TN	Tunisko	6,4	268,1	215,5
<b>E6</b>	<b>OSTATNÍ AFRICKÉ ZEMĚ</b>	<b>-372,6</b>	<b>-15 561,1</b>	<b>-12 511,5</b>
	z toho			
ZA	Jižní Afrika	0,5	20,5	16,5
SC	Seychely	-443,2	-18 507,9	-14 880,8
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>3 699,8</b>	<b>154 500,4</b>	<b>124 221,8</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>2 545,0</b>	<b>106 275,7</b>	<b>85 448,0</b>
	z toho			
CA	Kanada	-12,2	-508,4	-408,8
US	Spojené státy americké	2 557,2	106 784,1	85 856,8
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>1 154,3</b>	<b>48 200,8</b>	<b>38 754,5</b>
	z toho			
BS	Bahamy	-0,3	-14,0	-11,3
BZ	Belize	-15,4	-644,0	-517,8

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

Příliv v roce 2005				
Eurostat/ OECD	Geografické a ekonomické zóny	Celkem mil. Kč	Celkem tis. USD	Celkem tis. EUR
VG	Britské Panenské ostrovy	117,5	4 908,2	3 946,3
KY	Kajmanské ostrovy	-3 899,2	-162 828,1	-130 917,4
MX	Mexiko	-96,4	-4 025,3	-3 236,5
AN	Nizozemské Antily	18,8	784,8	631,0
PA	Panama	49,5	2 067,6	1 662,4
LC	Svatá Lucie	1,1	46,1	37,1
VC	Svatý Vincenc a Grenadiny	61,9	2 585,9	2 079,2
<b>F1</b>	<b>JIŽNÍ AMERIKA</b>	<b>0,6</b>	<b>24,0</b>	<b>19,3</b>
	z toho			
VE	Venezuela	0,6	23,8	19,1
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>3 982,2</b>	<b>166 293,9</b>	<b>133 704,0</b>
<b>F3</b>	<b>ZEMĚ BLÍZKÉHO A STŘEDNÍHO VÝCHODU</b>	<b>90,8</b>	<b>3 790,8</b>	<b>3 047,9</b>
	z toho			
IL	Izrael	69,9	2 919,2	2 347,1
F4	Země Arabského zálivu	6,1	255,1	205,1
	z toho			
AE	Spojené arabské emiráty	5,9	244,7	196,7
F5	Ostatní země Blízkého a Středního východu	14,7	615,5	494,9
	z toho			
AZ	Azerbajdžán	0,2	9,1	7,3
GE	Gruzie	2,1	88,1	70,8
JO	Jordánsko	0,3	11,1	8,9
SY	Sýrie	12,1	506,1	406,9
<b>F6</b>	<b>OSTATNÍ ASIJSKÉ ZEMĚ</b>	<b>3 891,5</b>	<b>162 503,1</b>	<b>130 656,1</b>
	z toho			
CN	Čína	195,6	8 168,3	6 567,5
HK	Hongkong	-0,4	-16,6	-13,4
IN	Indie	19,7	823,2	661,9
JP	Japonsko	3 307,1	138 101,7	111 036,9
KZ	Kazachstán	1,1	46,2	37,1
KR	Korejská republika	247,5	10 335,9	8 310,3
MN	Mongolsko	0,2	7,3	5,9
NP	Nepál	0,5	21,9	17,6
SG	Singapur	10,8	450,7	362,4
TW	Tchaj-wan	77,9	3 252,0	2 614,7
TM	Turkmenistán	1,0	43,5	35,0
UZ	Uzbekistán	1,4	60,0	48,3
VN	Vietnam	3,3	138,8	111,6
<b>F7</b>	<b>OCEÁNIE A POLÁRNÍ OBLASTI</b>	<b>436,9</b>	<b>18 245,6</b>	<b>14 669,9</b>
	z toho			
AU	Austrálie	17,5	732,0	588,5
MH	Marshallovy ostrovy	401,6	16 769,2	13 482,8
WS	Samoa	1,4	59,4	47,8
NU	Niue	-2,3	-95,5	-76,8
<b>D3</b>	<b>EU-25</b>	<b>247 661,7</b>	<b>10 342 075,5</b>	<b>8 315 259,3</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>228 998,5</b>	<b>9 562 720,9</b>	<b>7 688 640,9</b>
<b>D8</b>	<b>Nové členské země EU 2004</b>	<b>18 663,2</b>	<b>779 354,5</b>	<b>626 618,4</b>
<b>D5</b>	<b>Mimo EU-25</b>	<b>15 544,5</b>	<b>649 122,2</b>	<b>521 908,7</b>
<b>U2</b>	<b>Eurozóna</b>	<b>216 808,6</b>	<b>9 053 684,9</b>	<b>7 279 364,6</b>
<b>U4</b>	<b>Mimo eurozónu</b>	<b>46 397,6</b>	<b>1 937 512,8</b>	<b>1 557 803,5</b>
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>6 837,2</b>	<b>285 513,6</b>	<b>229 559,3</b>
<b>A8</b>	<b>OECD</b>	<b>262 001,9</b>	<b>10 940 907,6</b>	<b>8 796 733,7</b>
<b>B1</b>	<b>NAFTA</b>	<b>2 448,6</b>	<b>102 250,3</b>	<b>82 211,5</b>
<b>C4</b>	<b>„Offshore“ finanční centra</b>	<b>3 181,9</b>	<b>132 874,0</b>	<b>106 833,7</b>

/ \* - předběžná data

**PŘÍMÉ ZAHRA NIČNÍ INVESTICE DO ČR**  
v odvětvové struktuře

Příliv v roce 2005					
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>119,2</b>	<b>4 975,6</b>	<b>4 000,5</b>
<b>1495</b>	<b>10-14</b>	<b>DOBYVÁNÍ NEROSTŮ</b>	<b>1 257,5</b>	<b>52 510,5</b>	<b>42 219,6</b>
<b>3995</b>	<b>15-37</b>	<b>ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b>	<b>44 258,7</b>	<b>1 848 194,6</b>	<b>1 485 989,7</b>
		z toho			
1605	15-16	Výroba potravin a nápojů, zpracování tabáku	3 762,6	157 120,5	126 328,4
1805	17-18	Textil, oděvy	1 356,7	56 652,5	45 549,9
1900	19	Činění a úprava usní, výroba brašnářského, sedlářského zboží a obuvi	-114,0	-4 758,9	-3 826,3
2205	20-22	Dřevařský průmysl, výroba papíru, vydavatelství a tisk	2 860,4	119 445,9	96 037,2
2400	24	Výroba chemických výrobků	4 811,6	200 928,6	161 551,0
2500	25	Výroba pryžových a plastových výrobků	6 968,2	290 983,2	233 957,0
2600	26	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	1 828,9	76 373,1	61 405,7
2805	27-28	Kovy, kovové výrobky	15 383,8	642 409,5	516 511,6
2900	29	Výroba strojů a zařízení	2 466,3	102 991,9	82 807,8
3000	30	Výroba kancelářských strojů a počítačů (vč. přístrojů na zpracování dat)	116,9	4 880,7	3 924,2
3100	31	Výroba elektrických strojů a přístrojů jinde neuvedených	4 172,5	174 237,3	140 090,6
3200	32	Výroba radiových, televizních a spojových zařízení a přístrojů	-4 440,4	-185 425,7	-149 086,4
3300	33	Výroba zdravotnických, přesných, optických a časoměrných přístrojů	840,9	35 113,1	28 231,7
3400	34	Výroba dvoustopých motorových vozidel, přívěsů a návěsů	3 161,6	132 025,0	106 151,0
3500	35	Výroba ostatních dopravních zařízení	593,2	24 769,5	19 915,2
3600	36	Výroba nábytku; ostatní zpracovatelský průmysl	278,8	11 643,8	9 361,9
3700	37	Zpracování druhotných surovin	113,7	4 749,0	3 818,3
<b>4195</b>	<b>40-41</b>	<b>ELEKTŘINA, PLYN, VODA</b>	<b>3 521,3</b>	<b>147 045,2</b>	<b>118 227,6</b>
<b>4500</b>	<b>45</b>	<b>STAVEBNICTVÍ</b>	<b>2 220,5</b>	<b>92 727,6</b>	<b>74 555,0</b>
<b>5295</b>	<b>50-52</b>	<b>OBCHOD A OPRAVY</b>	<b>15 106,6</b>	<b>630 835,2</b>	<b>507 205,6</b>
<b>5500</b>	<b>55</b>	<b>POHOSTINSTVÍ A UBYTOVÁNÍ</b>	<b>-1 370,5</b>	<b>-57 232,6</b>	<b>-46 016,3</b>
<b>6495</b>	<b>60-64</b>	<b>DOPRAVA A TELEKOMUNIKACE</b>	<b>118 826,3</b>	<b>4 962 053,1</b>	<b>3 989 601,3</b>
<b>6895</b>	<b>65-67</b>	<b>FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVÁNÍ</b>	<b>31 180,6</b>	<b>1 302 065,2</b>	<b>1 046 889,5</b>
<b>7395</b>	<b>70-74</b>	<b>NEMOVITOSTI A SLUŽBY PRO PODNIKY</b>	<b>46 512,0</b>	<b>1 942 290,9</b>	<b>1 561 645,2</b>
<b>9995</b>	<b>75-99</b>	<b>OSTATNÍ SLUŽBY</b>	<b>1 574,1</b>	<b>65 732,4</b>	<b>52 850,4</b>
<b>9999</b>	<b>01-99</b>	<b>CELKEM</b>	<b>263 206,2</b>	<b>10 991 197,7</b>	<b>8 837 168,0</b>

/ \* - předběžná data

## STAV PORTFOLIOVÝCH INVESTIC REZIDENTŮ V ZAHRANIČÍ k 31.12.2005

Členění podle teritoria a druhu cenného papíru

Eurostat/OECD Code Geografické a ekonomické zóny					v mil. Kč
		majetkové CP	dluhopisy dlouhodobé	dluhopisy krátkodobé	celkem
<b>E1</b>	<b>EVROPA</b>	<b>82 348</b>	<b>260 160</b>	<b>1 305</b>	<b>343 813</b>
<b>D2</b>	<b>EU-15</b>	<b>76 030</b>	<b>244 305</b>	<b>899</b>	<b>321 234</b>
	z toho:				
AT	Rakousko	23 393	7 833	16	31 242
BE	Belgie	941	415	0	1 356
DE	Německo	7 912	41 126	109	49 146
DK	Dánsko	52	398	0	450
ES	Španělsko	355	2 193	0	2 548
FI	Finsko	72	503	0	575
FR	Francie	6 387	32 405	13	38 806
GB	Velká Británie	2 038	20 654	39	22 731
GR	Řecko	38	18 290	0	18 328
IE	Irsko	8 001	9 186	2	17 190
IT	Itálie	279	18 959	12	19 250
LU	Lucembursko	17 013	26 641	46	43 700
NL	Nizozemsko	9 288	33 093	623	43 004
PT	Portugalsko	24	3 681	0	3 705
SE	Švédsko	196	2 841	11	3 049
4A	Mezinárodní organizace	39	26 087	27	26 153
<b>D8</b>	<b>NOVÉ ČLENSKÉ ZEMĚ EU</b>	<b>11 480</b>	<b>29 231</b>	<b>276</b>	<b>40 987</b>
	z toho:				
CY	Kypr	3 181	262	201	3 644
EE	Estonsko	6	220	1	226
LT	Litva	0	0	0	0
HU	Maďarsko	2 653	5 674	1	8 328
PL	Polsko	2 145	11 336	0	13 481
SI	Slovensko	83	916	0	999
SK	Slovensko	3 412	10 824	73	14 309
<b>A5</b>	<b>EFTA</b>	<b>940</b>	<b>7 847</b>	<b>406</b>	<b>9 193</b>
	z toho:				
IS	Island	0	5 148	401	5 549
CH	Švýcarsko	923	9	2	934
LI	Lichtenštejnsko	1	0	0	1
NO	Norsko	16	2 690	3	2 709
<b>E2</b>	<b>OSTATNÍ EVROPSKÉ ZEMĚ</b>	<b>5 379</b>	<b>8 007</b>	<b>1</b>	<b>13 386</b>
	z toho:				
AL	Albánie	0	0	0	0
BG	Bulharsko	0	0	0	0
CS	Srbsko a Černá hora	0	1	0	1
GG	Guernsey	2	668	0	669
GI	Gibraltar	4	1 213	0	1 217
HR	Chorvatsko	86	784	0	870
JE	Jerzey	0	3 732	0	3 732
RO	Rumunsko	0	72	0	72
RU	Rusko	4 417	1 247	0	5 665
TR	Turecko	869	188	1	1 058
UA	Ukrajina	0	102	0	102
<b>E7</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>13 209</b>	<b>27 368</b>	<b>116</b>	<b>40 692</b>
<b>E8</b>	<b>SEVERNÍ AMERIKA</b>	<b>9 903</b>	<b>20 582</b>	<b>116</b>	<b>30 601</b>
	z toho:				
CA	Kanada	67	1 840	1	1 907
US	Spojené státy americké	9 836	18 743	115	28 694
<b>E9</b>	<b>STŘEDNÍ AMERIKA</b>	<b>3 210</b>	<b>6 654</b>	<b>0</b>	<b>9 864</b>
	z toho:				
AG	Antigua a Barbuda	0	0	0	0
AN	Nizozemské Antily	0	590	0	590
BB	Barbados	1	0	0	1
BM	Bermudy	379	0	0	379
BS	Bahamy	2	0	0	2
CU	Kuba	0	208	0	208
KY	Kajmanské ostrovy	2 290	5 856	0	8 146
VG	Britské Panenské ostrovy	534	0	0	534

**STAV PORTFOLIOVÝCH INVESTIC REZIDENTŮ V ZAHRANIČÍ k 31.12.2005 - pokračování**  
Členění podle teritoria a druhu cenného papíru

Eurostat/OECD Code Geografické a ekonomické zóny					v mil. Kč
		majetkové CP	dluhopisy dlouhodobé	dluhopisy krátkodobé	celkem
TC	Turks a Caicos	4	0	0	4
MX	Mexiko	0	0	0	0
<b>F1</b>	<b>JIŽNÍ AMERIKA</b>	<b>96</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>228</b>
	z toho:				
AR	Argentina	0	2	0	2
BR	Brazílie	95	130	0	225
PE	Peru	0	0	0	0
UY	Uruguay	1	0	0	1
VE	Venezuela	0	0	0	0
CO	Colombia	0	0	0	0
<b>F2</b>	<b>ASIE</b>	<b>758</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>951</b>
	z toho:				
CN	Čína	207	0	0	207
HK	Hongkong	159	0	0	159
ID	Indonésie	3	0	0	3
IL	Izrael	128	0	0	128
IN	Indie	17	0	0	17
IR	Irán	0	0	0	0
JP	Japonsko	142	3	0	145
KR	Korea	63	0	0	63
KZ	Kazachstán	0	190	0	190
MG	Madagaskar	0	0	0	0
PH	Filipíny	0	0	0	0
SG	Singapur	25	0	0	25
TW	Tchaj-wan, čínská provincie	6	0	0	6
TH	Thajsko	7	0	0	7
<b>F7</b>	<b>AUSTRÁLIE A OCEÁNIE</b>	<b>46</b>	<b>2 198</b>	<b>5</b>	<b>2 248</b>
	z toho:				
MH	Republika Marshallovy ostrovy	0	0	0	0
AU	Austrálie	46	2 198	5	2 248
<b>E4</b>	<b>AFRIKA</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
	z toho:				
CI	Republika pobřeží slonoviny	0	1	0	1
EG	Egypt	0	0	0	0
GH	Ghana	4	0	0	4
LR	Liberie	2	0	0	2
NA	Namibie	0	0	0	0
NE	Niger	0	0	0	0
ZA	Jihoafrická republika	0	0	0	0
<b>A1</b>	<b>Celkem</b>	<b>107 847</b>	<b>319 150</b>	<b>1 701</b>	<b>428 698</b>

/ \* - předběžná data



## PORTFOLIOVÉ INVESTICE DO KORUNOVÝCH INSTRUMENTŮ

členěné podle odvětví, teritoria a druhu cenného papíru k 31.12.2005

ODVĚTOVÁ STRUKTURA	Tržní hodnota cenného papíru	TERITORIÁLNÍ STRUKTURA	Tržní hodnota cenného papíru	PODLE DRUHU CP	Tržní hodnota cenného papíru	mld. Kč
Výroba a rozvod elektřiny, plynu a tepelné energie	101,6	Spojené království V. Británie a Sev. Irsko	78,3	Majetkové CP	220,5	
Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení	81,5	Spojené státy americké	65,5	Dluhové CP se spl. nad 1 rok	95,3	
Fin. zprostředkování kromě pojišť. a penzij. financování	69,6	Lucemburské velkovévodství	57,9	Dluhové CP se spl. do 1 roku	3,3	
Spoje	38,0	Rakouská republika	29,6			
Výroba tabákových výrobků	9,2	Kyperská republika	15,4			
Činnosti v oblasti nemovitostí	3,8	Spolková republika Německo	15,4			
Výroba ostat. nekovových minerálních výrobků	2,6	Švýcarská konfederace	10,1			
Výroba koku, jaderných paliv, rafinérské zprac. ropy	2,4	Nizozemské království	8,2			
Ostatní	10,5	Ostatní	38,7			
<b>CELKEM</b>	<b>319,1</b>	<b>CELKEM</b>	<b>319,1</b>	<b>CELKEM</b>	<b>319,1</b>	

