

2.3. Vývoj portfoliových investic

- **Rekordní příliv portfoliových investic do ČR v roce 2009...** V roce 2009 došlo k enormnímu přílivu portfoliových investic do České republiky, který dosáhl 113,8 mld. korun. Jeho výše byla nesrovnatelná s jakýmkoli rokem v časové řadě 1993-2009. Příčinou byly především nákupy státních dluhopisů emitovaných v souvislosti s potřebou financovat vysoký deficit ústřední vlády. I přes mohutné emise byl český vládní dluh poptáván a nakupován zahraničními investory, což dokládalo důvěru ve stabilitu České republiky.

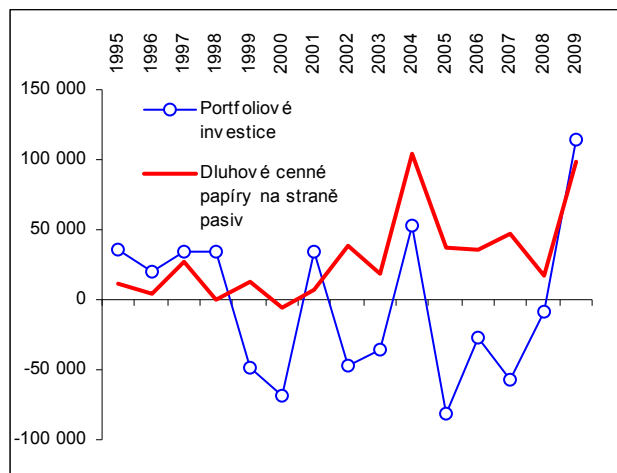
2.3.1. Nákupy dluhopisů ČR

- **Rekordní příliv portfoliových investic do ČR v roce 2009...** V roce 2009 došlo k enormnímu přílivu portfoliových investic do České republiky, který dosáhl 113,8 mld. korun. Jeho výše byla nesrovnatelná s jakýmkoli rokem v časové řadě 1993-2009. Příčinou byly především nákupy státních dluhopisů emitovaných v souvislosti s potřebou financovat vysoký deficit ústřední vlády. I přes mohutné emise byl český vládní dluh poptáván a nakupován zahraničními investory, což dokládalo důvěru ve stabilitu České republiky.
- **... připadající na vrub nákupu českých dluhopisů** V roce 2009 vzrostlo portfolio dluhových cenných papírů pořízených zahraničními investory na 99 mld. korun v čistém vyjádření z 16,6 mld. korun v roce 2008 - vyšší bylo pouze v roce 2004, v době vysoké atraktivity České republiky pro zahraniční investory po vstupu do EU.
- **Vyšší zájem rezidentů o zahraniční dluhopisy** Kromě toho, že dluhopisy České republiky nakupovali v roce 2009 zahraniční portfolioví investoři, také rezidenti ve zvýšené míře oproti letům 2007a 2008 pořizovali zahraniční dluhopisy. Saldo jejich obchodů s dluhopisy v roce 2009 výrazně vzrostlo na 45 mld. korun z 6,6 mld. v roce 2008. V roce 2007 se rezidenti naopak zahraničních dluhopisů zbavovali (v čistém -33 mld. korun).

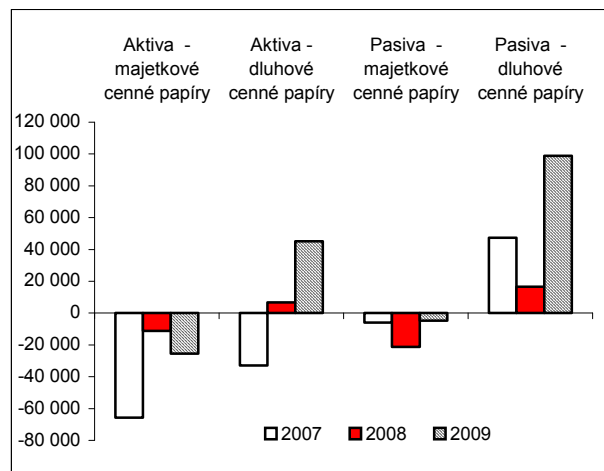
2.3.2. Vývoj majetkových cenných papírů

- **Akciový trh na kraji zájmu zahraničních investorů v roce 2009, v roce 2008 silná likvidace pozic** Akciový trh v ČR zahraniční portfoliové investory v roce 2009 nelákal – došlo k čistému odlivu peněz z ČR ve výši necelých pěti miliard korun. V roce 2008 však likvidovali tito investoři své pozice na českém kapitálovém trhu výrazněji (-21,3 mld. korun), což lze přičíst panickému vývoji v době nejtvrďšího dopadu globální finanční krize.
Chuť domácích portfoliových investorů k nákupům na zahraničních akciových trzích v roce 2009 značně posílila (do zahraničí odplynulo v čistém vyjádření 25,4 mld. korun). I zde byl kritický rok 2008, kdy saldo rezidentů v obchodech s těmito majetkovými cennými papíry (odliv peněz ze země) činilo pouze 11,2 mld. korun (v roce 2007 to bylo přes 65 mld. korun).
- **Přesto ČR vnímána v době nejhorší pro kapitálové trhy jako „bezpečný přístav“** Celkově tak lze hodnotit dopad krize na vývoj portfoliových investic v platební bilanci ČR jako konzistentní s globálním vývojem co se týká dopadu v časovém horizontu.
Zároveň je nutné mít na vědomí, že Česká republika byla i v době největšího útlu kapitálových trhů vnímána jako „bezpečný přístav“, což se promítlo do zájmu zahraničních investorů o nákupy české koruny především v roce 2008.

Graf č. 13 Saldo portfoliových investic a dluhové cenné papíry na straně pasiv (v mil. korun)



Graf č. 14 Struktura aktivní a pasivní strany portfoliových investic (v mil. korun)



Pramen: ČNB