

## Vnější ekonomické vztahy

- **Vnější rovnováha české ekonomiky měřená saldem běžného účtu se meziročně zlepšila ...**

Vnější vztahy české ekonomiky měřené saldem běžného účtu platební bilance se za pololetí 2009 v meziročním srovnání absolutně i relativně zlepšily. Zatímco ve stejném období roku 2008 činil deficit 25,6 mld. Kč, po prvních dvou čtvrtletích 2009 došlo k jeho redukci na 5,8 mld. Kč, tj. 0,3 % nominálního HDP proti 1,4 % ve stejném období 2008. Lepší pololetní saldo bylo naposledy vykázáno v roce 2005.

Kromě velmi dobrého výsledku zahraničního obchodu zbožím se na relativně mírném deficitu podílel především příznivější deficit bilance výnosů. Obchod službami se o třetinu zhoršil, také běžné převody byly meziročně výrazně slabší. Přebytek na finančním účtu (23,4 mld. Kč) pohodlně kompenzoval schodek běžného účtu.

- **... díky nižšímu odlivu dividend a mezd do zahraničí**

Výrazná ztráta tempa zahraničního obchodu zbožím (v běžných cenách meziročně klesl vývoz o 19 % a dovoz<sup>1</sup> o 21 %) představovala na každé straně úbytek ve výši zhruba čtvrt bilionu korun. Výsledkem však byl historicky nejvyšší pololetní přebytek obchodní bilance (91,5 mld. Kč). Přebytek bilance služeb však vlivem výraznějšího propadu v příjmech z jejich vývozu klesl o téměř třetinu na 30,7 mld. Kč. Při vzájemné kompenzaci tak výkonová bilance meziročně stagnovala.

Proto se běžný účet zlepšil zastavením prohlubování deficitu bilance výnosů. Její schodek ve výši 129,1 mld. Kč se meziročně zlepšil o 32,2 mld. Kč - zahraniční investoři poslali ze svých výnosů do mateřských zemí o 25,1 mld. méně než před rokem, zahraniční pracovníci na mzdách o 7,2 mld. méně. Přebytek u běžných převodů (1,1 mld. Kč) byl meziročně slabší o 2,2 mld. Kč.

- **Vysoký přebytek v zahraničním obchodu zbožím spojený hlavně s prudkým propadem dovozu**

V obchodech zbožím<sup>2</sup> s EU se přebytek ztenčil o 17,6 mld. Kč, bilance s Německem však posílila o 35,6 mld. na 92,2 mld. Kč. Výsledek obchodu se stroji a dopravními prostředky (165,5 mld. Kč) byl o 28,4 mld. Kč slabší, podíl osobních automobilů na celkovém exportu však stoupl na 9,2 % z 8,3 % v pololetí 2008. Skupina silničních vozidel přispěla pozitivně k obchodní bilanci částkou 99,0 mld. Kč. Na meziroční zlepšení salda obchodu s minerálními palivy působil hlavně pokles cen ropy. Vliv směnných relací na zahraniční obchod zbožím byl pozitivní.

- **Příliv přímých zahraničních investic jen poloviční**

Světový hospodářský útlum poznamenal i toky přímých investic do ČR - meziročně klesly na polovinu (46,6 mld. Kč). Nižší pololetní příliv byl naposledy zaznamenán v roce 1997. Naopak zahraniční investice českých firem vzrostly téměř třikrát na 35 mld. Kč - ve 2. čtvrtletí byl jejich objem dokonce vyšší než příliv peněz od přímých zahraničních investorů -, takže čisté saldo přímých investic (11,6 mld. Kč) tvořilo jen asi sedminu objemu stejného období roku 2008.

Čistý příliv portfoliových investic ve výši 73,2 mld. Kč - téměř třikrát vyšší než v pololetí 2008 -, byl ovlivněn především emisemi vládních a firemních dluhových cenných papírů na kapitálových trzích v zahraničí. Majetkových cenných papírů se naopak zahraniční investoři zbavovali, stejně jako tuzemští investoři zahraničních akcií.

---

<sup>1</sup> V cenách FOB.

<sup>2</sup> Z dovozu v cenách CIF.