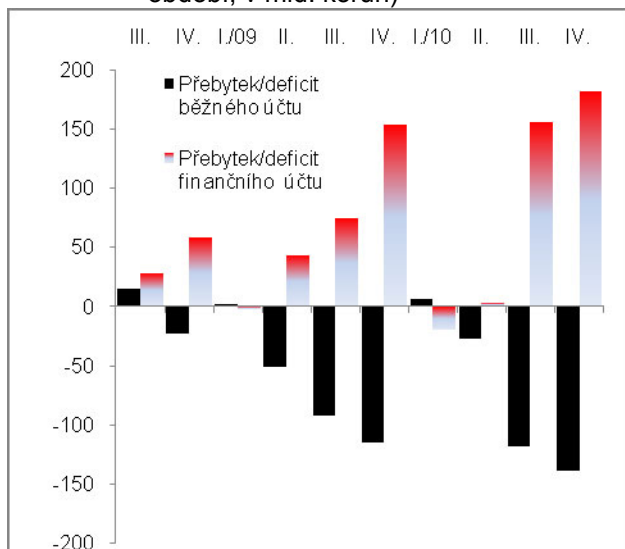


## Vnější ekonomické vztahy

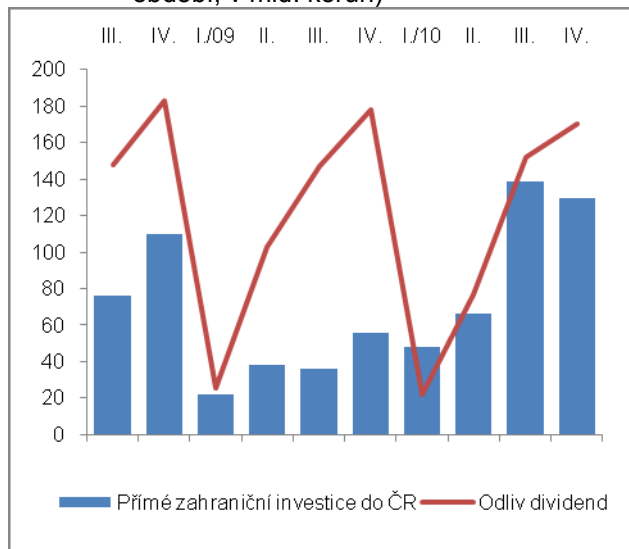
- **Stejně jako v prvním pololetí došlo ke zhoršení vnější nerovnováhy** Deficit běžného účtu platební bilance se v roce 2010 prohloubil ze 114,8 mld. korun na 139,2 mld. korun. Došlo tím i k vychýlení vnější nerovnováhy, která se zhoršila z 3,2 % salda běžného účtu k nominálnímu HDP na 3,8 %. Vysoký schodek běžného účtu byl mírněn přebytky na kapitálovém a finančním účtu, které tento deficit dokázaly pokrýt.
- **Přebytek finančního účtu byl dostatečný na krytí schodku běžného účtu** Změněné pojetí obchodní bilance (tzv. národní pojetí) ukázalo rovněž meziroční zhoršení z přebytku ve výši 81,2 mld. korun z roku 2009 na 54 mld. korun. Dovoz a vývoz v cenách fob zaznamenal rychlejší dynamiku dovozu (+20,7 %) než vývozu (+18,5). Přebytek bilance služeb zůstal meziročně téměř stejný (vzrostl o necelou miliardu na 66,1 mld. korun), když dovoz služeb rostl rychleji než jejich vývoz. Zejména u dopravních služeb, u nichž výdaje ČR stouply o čtvrtinu. Přesto zůstalo saldo v této položce kladné (+18,6 mld. korun) a vysoce kladné pak u cestovního ruchu s převahou příjmů ve výši téměř 50 mld. korun. U ostatních služeb vykázala ČR mírný deficit (-2,4 mld. korun).

Výkonová bilance tak dosáhla přebytku 120 mld. korun, což však nebyla nominálně ani polovina deficitu, který se vyskytl v úhrnu u bilance výnosů (-257,7 mld. korun) a běžných převodů (-1,5 mld. korun).
- **Silný příliv přímých investic** Na přebytek finančního účtu působil především opětovný velmi silný příliv kapitálu ve formě přímých investic. Proti roku 2009 stoupl o 132 %. Do ČR tak přiteklo téměř 130 mld. korun přímých investic, což bylo o 74 mld. více než v roce 2009 (tehdy se však tento tok ztenčil meziročně na polovinu).
- **Bilance výnosů se meziročně zhoršila jen nepatrně; saldo pracovních příjmů se zlepšilo** Odliv dividend se v roce 2009 i 2010 meziročně snížil, i když pouze nepatrně – zahraniční vlastníci repatriovali ze zisků svých společností v ČR zpět do svých zemí 177,9 mld. resp. 170,3 mld. korun. Naopak ponechaná část zisku k reinvesticím v tuzemsku činila 67 mld., resp. 83 mld. korun. Reinvestované zisky rostou již třetí rok po sobě, ovšem k rekordní úrovni z roku 2007 (141 mld. korun) se zdaleka neblíží. Rozdíl mezi náklady na práci cizinců v ČR (náhrady zaměstnancům) a mzdami rezidentů pracujících v zahraničí byl v roce 2010 relativně velmi malý. Schodek dosáhl pouhých 3,6 mld. korun, ve srovnání s rokem 2009 (-13,6 mld.) nebo rokem 2008 (-19,2 mld. korun). Výrazně nižší je především objem mezd zahraničních pracovníků klesající v řádech desítek miliard. V roce 2010 činily náklady na práci cizinců 22 mld. korun, zatímco v roce 2008 ještě 40 mld. korun. Lze to přičíst ztrátám pracovních příležitostí v době krize i po krizi a zřejmě i odchodu některých zahraničních pracovníků ze země.
- **Čistý příliv portfoliových investic ve výši 157 mld. korun** Poptávka po českém dluhu trvá. Zahraniční portfolioví investoři nakoupili v roce 2010 dluhopisy emitované v ČR za 138,5 mld. korun (v čistém). V důsledku toho zůstalo kladné saldo portfoliových investic (+157 mld. korun) na zhruba stejné – tj. velmi vysoké – úrovni jako v roce 2009.
- **Snížení nákladové konkurenceschopnosti** Změna indexu reálného efektivního kurzu koruny (deflovaného jak indexem spotřebitelských cen na vahách obratu zahraničního obchodu, ale se stejným závěrem i při použití deflátoru HDP) ukazuje od druhé poloviny roku 2010, že cenová konkurenceschopnost České republiky se na rozdíl od prvního pololetí nepatrně zhoršila.

**Graf č. 5 Platební bilance** (salda běžného a finančního účtu, kumulativně ke konci období, v mld. korun)



**Graf č. 6 Přímé zahraniční investice do ČR a odliv dividend** (kumulativně ke konci období, v mld. korun)



Pramen: ČNB