

## 2.2. Vývoj přímých investic

- ***Příliv přímých investic ze zahraničí v roce 2009 jen na poloviční úrovni roku 2008...***

Rok 2009 přinesl České republice u přímých investic výrazně nižší příliv kapitálu od zahraničních investorů, zároveň s tím i zpětný příliv peněz do země ze zahraničních investic firem z ČR.

Hodnota přímých zahraničních investic v roce 2009 (52 mld. korun) nebyla ani poloviční ve srovnání s rokem 2008 (110,1 mld. korun), ve srovnání s rokem 2007 (211,9 mld. korun) pak byla pouze čtvrtinová. Krize tak poznamenala příliv kapitálu do České republiky značně negativně. Rovněž tak u přímých investic v zahraničí došlo v roce 2009 k omezení na 25,5 mld. korun, když v roce 2008 byl zaznamenán vůbec největší odliv peněz ze země ve formě přímých zahraničních investic (73,8 mld. korun).
- ***... nikoli vlivem nižších kapitálových vstupů a reinvestovaných zisků, ale vlivem snížení ostatního kapitálu***

Zajímavá je struktura přílivu a odlivu peněz z České republiky. Zatímco i přímých investic ze zahraničí byly kapitálové vstupy i reinvestované zisky relativně vysoké (100 mld. korun), naopak výrazně omezeny byly půjčky dceřiným společnostem a jednosměrným tokem do zahraničí ve formě splátek těchto dluhů.

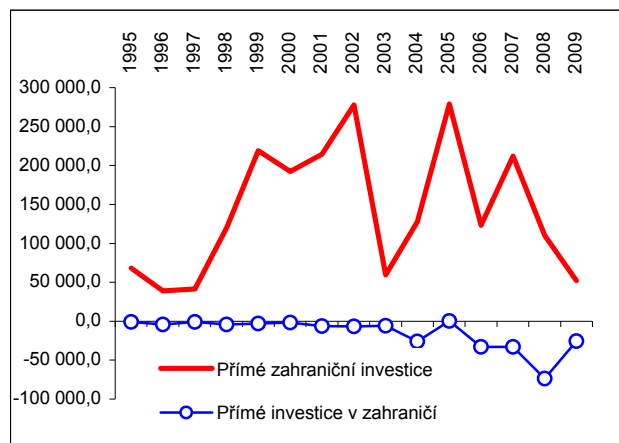
Tato skutečnost tedy dopad krize poněkud relativizuje – znamená to totiž, že Česká republika byla zřejmě vnímána jako země za daných podmínek „bezpečná“ a odliv v úvěrování byl koneckonců logickým krokem, když se ekonomická aktivita vlivem krize snížila (peněz na provoz nebylo tolik zapotřebí a investice v podstatě zamrzly).
- ***Přímé investice do zahraničí byly meziročně pouze třetinové...***

Také investoři z ČR postupovali zřejmě podobně, v opačném gardu – i zde byl u ostatního kapitálu tvořeného zpravidla půjčkami dceřiným společnostem v zahraničí pozorovatelný zpětný příliv peněz do ČR, i když ve velmi malém rozsahu. Prakticky veškeré přímé investice do zahraničí v roce 2009 připadaly na kapitálové vstupy reinvestované zisky.
- ***... proti historicky nejvyšší úrovni roku 2008***

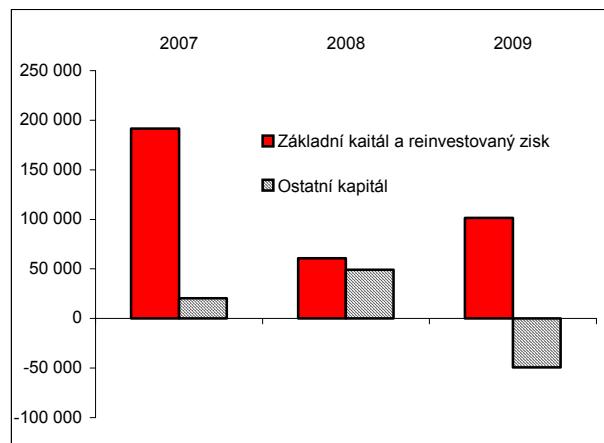
Celkově se saldo přímých investic snížilo v roce 2009 relativně málo - ze 36,3 mld. korun v roce 2008 na 26,4 mld. korun.

Je však třeba mít na paměti, že rok 2008 byl extrémní ve výši odlivu peněz ze země v podobě přímých investic do zahraničí (v historickém rekordu, jak bylo zmíněno). Tato skutečnost tak snížila v roce 2008 přímé investice v čistém vyjádření. Kdyby firmy z ČR investovaly do zahraničí zhruba v průměru let 2004-2007 (tedy necelých 23 mld. korun ročně), pak by u čistých přímých investic byla srovnávací základna roku 2008 vyšší a redukce salda přímých investic v roce 2009 by se ukázala v ostřejším světle.

**Graf č. 11** Přímé zahraniční investice v tuzemsku a přímé investice v zahraničí (v mil. korun)



**Graf č. 12** Struktura přímých zahraničních investic v tuzemsku (v mil. korun)



Pramen: ČNB

### 2.2.1. Základní kapitál a reinvestované zisky

- Základní kapitál a reinvestované zisky do ekonomiky ČR klesly již v roce 2008**

Protože však rozhodující položku přímých investic v tuzemsku představuje dlouhodobě základní kapitál a reinvestované zisky, ukazuje jejich vývoj propad již v roce 2008, který je logický (dřívější nástup krize v zemích zahraničních investorů přinášející i obavu z rizika všeobecně). Dopad krize na kapitálové toky do ČR se tak odehrál již v roce 2008, jak je zřejmé z grafu č. 16. Propad ostatního kapitálu v roce 2009 odhaluje naopak krizový rok v ČR (financování nebylo potřeba v dřívějším rozsahu, jak je vysvětleno výše).