# Hlavní institucionální sektory ekonomiky

# 6. Nefinanční podniky

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Váha sektoru nefinančních podniků na hrubé přidané hodnotě v celé ekonomice po roce 2010 plynule narůstala. |  | Nefinanční podniky tvoří v Česku podobně jako v ostatních vyspělých státech páteř celé ekonomiky, neboť prostupují drtivou většinou odvětví[[1]](#footnote-1). Sehrávají klíčovou roli v oblasti produkce, investic či zaměstnanosti. V roce 2017 se tento sektor podílel na hrubé přidané hodnotě (HPH) v národním hospodářství rekordními 62,7 %. Po roce 2010 jeho váha plynule narůstá (na úkor všech ostatních sektorů, především domácností). Působení nefinančních podniků má procyklický charakter, což souvisí se skutečností, že téměř polovina jeho HPH pochází z průmyslu (výrazně exportně orientovaného) a další osminu z oborů na něj těsněji navázaných (doprava a skladování, stavebnictví). Citlivost nefinančních podniků na vývoj zahraniční poptávky nepřímo dokládá i vysoký podíl HPH vytvořené v tomto sektoru v subjektech pod zahraniční kontrolou (v roce 2016 již 48 %, v samotném průmyslu 60 %). |
|  |  | **Graf 6.1 Základní ukazatele sektoru nefinančních podniků** |
| Poznámky k výpočtu relativních ukazatelů:  Míra zisku = hrubý provozní přebytek / hrubá přidaná hodnota \* 100  Míra investic = hrubá tvorba fixního kapitálu / hrubá přidaná hodnota \* 100  Míra samofinancování (užší pojetí) = hrubé úspory / hrubá tvorba fixního kapitálu \*100  Míra samofinancování (širší pojetí) = (hrubé úspory + saldo kapitálových transferů) / (hrubá tvorba kapitálu+čisté přírůstky půdy a nehmotných aktiv) \* 100  Zdroj: ČSÚ (národní účty) |
| Růstové tempo zaměstnanosti v nefinančních podnicích sláblo, přesto bylo vyšší než v celé ekonomice.  Náklady práce jsou relativně nejvíce zatíženy soukromé podniky s převahou národního kapitálu, nejméně veřejné nefinanční podniky. |  | V sektoru nefinančních podniků loni pracovalo 3,183 mil. lidí (po přepočtu na plné úvazky)[[2]](#footnote-2). Na zaměstnanosti v celé ekonomice se podílel 60,6 % (v případě zaměstnanců byl tento podíl ještě o zhruba 10 p. b. vyšší). Přestože meziroční přírůstek pracovníků byl loni v podnicích nejslabší za posledních čtyři roky (+1,7 %), stále šlo o silnější tempo než v národním hospodářství (+1,2 %). Zvolnění růstového tempa nevypovídá ani tak o snížení vysoké důvěry podnikové sféry v ekonomiku, jako spíše o vyčerpání velké části rezerv potenciální pracovní síly na tuzemském trhu. Sílící napětí na pracovním trhu vedlo v letech 2016 a 2017 k akceleraci růstu průměrných mezd. Nominální růst výdajů na mzdy a platy se loni rovnal 8,4 % (v roce 2016 dosáhl 6,0 %). Výdělky v nefinančních podnicích tak rostly nejvyšším tempem za posledních devět let. Pro podniky ale takový vývoj znamenal zátěž. Z vytvořené hrubé přidané hodnoty putovalo loni na náhrady zaměstnancům (vyjadřující celkové náklady práce) 51,6 %. Tento podíl rostl již druhým rokem v řadě. Z podrobnějšího pohledu plyne, že dlouhodobě jsou v Česku náklady práce nejvíce zatíženy soukromé podniky s převahou národního kapitálu, nejméně pak veřejné nefinanční podniky. I přes celkově vyšší hladinu průměrných mezd v podnicích pod zahraniční kontrolou směřuje na náhrady zaměstnancům jen menší část HPH (ve prospěch provozního přebytku). Tyto podniky si tak udržují vysokou míru zisku (ta v roce 2016 činila ve všech nefinančních podnicích 50,5 %, v podnicích pod zahraniční kontrolou 53,1 %). |
|  |  | **Graf 6.2 Náklady práce nefinančních podniků a jejich subsektorů** |
|  |  | Zdroj: ČSÚ (národní účty) |
| Míra zisku podniků se poprvé po třech letech snížila pod 50 %, Výrazně se lišila mezi odvětvími. |  | Míra zisku nefinančních podniků klesla loni poprvé po třech letech pod 50 % Neudržitelnost vysokých hodnot z období 2014 až 2015 (kdy se blížila 52 % a atakovala úroveň z vrcholu konjunktury minulé dekády) byla patrná nejen ve světle sílících nákladů na pracovní sílu, ale i z časově omezeného působení režimu řízeného oslabení české koruny (jež měla krátkodobě pozitivní vliv na zisky exportérů). Míra zisku se lišila podle odvětví. Vysokou úroveň si dlouhodobě udržují podniky v zemědělství, lesnictví a rybářství, energetice, činnostech v oblasti nemovitostí, informačních a komunikačních činnostech a také v kulturních, zábavních a rekreačních činnostech. Na opačném konci spektra se nacházely podniky v ubytování, stravování a pohostinství a také nepočetně zastoupené podniky ve veřejných službách. |
| Míra zisku nefinančních podniků v Irsku byla více než dvojnásobná oproti těm ve Francii, Velké Británii či Slovinsku. |  | Rozdílná odvětvová skladba společně s celkovou kondicí ekonomiky představují významné faktory stojící v pozadí rozdílů v míře zisku nefinančních podniků napříč státy EU. Největší ziskovosti dosáhly podniky v Irsku, kde podíl hrubého provozního přebytku na přidané hodnotě v roce 2016 činil 72 %. S větším odstupem následovaly Malta, Rumunsko a Řecko. Česko se řadilo na pátou pozici a dosáhlo nejvyššího umístění po roce 2008. Jen v těsném závěsu za ČR (o 1 až 2 p. b.) figurovaly ostatní státy Visegradského uskupení. Z novějších členských států měly nejhorší postavení Kypr (38 %) a Slovinsko (35 %), z největších ekonomik Unie pak Velká Británie (35 %) a Francie (32 %). |
|  |  | **Graf 6.3 Přijaté (+) a vyplacené (-)** **druhy vlastnických důchodů nef. podniky celkem a saldo vlastnických důchodů** **celkem a dle subsektorů** (v mld. korun) |
|  |  | Poznámka. U jednotlivých druhů vlastnických důchodů jsou uvedeny kódy v souladu s mezinárodním standardem ESA 2010.  Zdroj: ČSÚ (národní účty) |
| Výše odlivu vlastnických důchodů ze sektoru nefinančních podniků se meziročně v úhrnu nezměnila. Jeho struktura ano:…  …úrokové saldo bylo vyrovnané, odliv dividend se snížil ve prospěch reinvestovaných zisků. |  | Vytvořený zisk sektoru nefinančních podniků se dále rozpouští v prvotních důchodech. Souhrnné saldo všech druhů vlastnických důchodů v tomto sektoru dosáhlo loni -508,6 mld. korun a ve srovnání s rokem 2016 se prakticky nezměnilo. Na úrovni hlavních druhů vlastnických důchodů lze vidět pozitivní tendence. Úrokové saldo (jako rozdíl mezi přijatými a zaplacenými úroky) bylo loni poprvé v historii ČR prakticky vyrovnané. Ještě v roce 2014 přitom činil deficit 40 mld. korun. Pro nefinanční podniky v ČR tak jejich zadluženost nepředstavovala vážnější problém. Čistý odliv rozdělovaných důchodů společností (v drtivě většině formou dividend) ze sektoru nefinančních podniků činil 368 mld. korun a meziročně se snížil o desetinu[[3]](#footnote-3). Objem přijatých dividend mírně vzrostl (ze 73 na 80 mld. korun), opačný tok přestavoval pokles ze 478 mld. (rok 2016) na 446 mld. (rok 2017). Oproti tomu negativní saldo z reinvestovaných zisků z přímých zahraničních investic vzrostlo ve stejném období z 89 mld. korun na 132 mld. Tyto navýšené prostředky mohou sloužit pro další rozvoj podniků v tuzemsku. |
| Pokles míry úspor se zastavil, míra investic ale klesla na nové minimum.  Tempo růstu objemu bankovních úvěrů nefinančním podnikům se po roce 2016 postupně snižovalo. |  | Solidní hospodářské výsledky (meziroční růst hrubého provozní přebytku o necelá 4 %) i zastavení dalšího prohlubování čistého odlivu vlastnických důchodů vedly mj. k růstu hrubých úspor (+7,8 %). Míra úspor dosáhla 26,0 %[[4]](#footnote-4), její pokles z roku 2016 se tak loni již neopakoval. Nefinanční podniky si tak vytvořily větší prostor pro případnou investiční „expanzi“. Nicméně investice (prostřednictvím tvorby hrubého fixního kapitálu)[[5]](#footnote-5) loni vzrostly o mírných 3,4 %. Míra investic dosáhla 28,1 % a meziročně se snížila o 0,8 p. b. Míra samofinancování vzrostla a blížila se 90 %. Tlak na krytí investiční potřeby formou např. bankovních půjček se tak snížil. To koresponduje i s údaji České národní banky. Zatímco v roce 2016 vzrostl objem klientských úvěrů nefinančním podnikům meziročně o 6,6 %, loni tempo oslabilo na 4,9 % a za prvních osm měsíců roku 2018 činilo 3,3 %. V souvislosti s pokračujícím hospodářským růstem se také zlepšovala platební morálka podniků. Podíl tzv. nevýkonných úvěrů klesl na počátku roku 2018 pod 4 % (nejníže od září 2008). |
|  |  | **Graf 6.4 Míra investic nefinančních podniků** **celkem ve vybraných evropských státech** (v %) |
|  |  | \*Míra zisku se vztahuje jen k nefinančním podnikům, nezahrnuje tedy všechny ekonomické subjekty působící v příslušném odvětví. U popisů jednotlivých průmyslových oddílů či sekcí je v závorce uveden příslušný kód dle klasifikace CZ-NACE. Zdroj: ČSÚ (národní účty) |
| V míře investic nefinančních podniků okupovalo Česko v EU, na rozdíl od většiny novějších členských států, čelní místo. |  | Přestože míra investic nefinančních podniků klesla vloni na minimum v historii samostatné ČR, stále se nacházela o více než 6 p. b. výše než v EU, resp. Eurozóně. Z dosažitelných údajů za členské státy Unie[[6]](#footnote-6) za rok 2016 vyplynulo, že vyšší míru investic než Česko vykázalo jen Irsko (38,5 %). V těsném závěsu dále následovaly Slovensko, Švédsko a Španělsko (v rozmezí 27 až 28 %). Z novějších členských států Unie ze střední a východní Evropy, u nichž lze s ohledem k dlouhodobé podkapitalizovanosti ekonomiky i přílivu zahraničních investorů očekávat silnější investiční aktivitu v podnikové sféře, se tento předpoklad potvrdil jen v Rumunsku a Bulharsku. Naopak v Pobaltských státech, Polsku či Slovinsku míra investic nefinančních podniků průměrné úrovně EU nedosahovala. |
| Nejsilnější investiční aktivitu v ČR mezi podniky mají podniky veřejné. |  | V rámci podnikové sféry v ČR dosahují dlouhodobě nejsilnější investiční aktivity veřejné nefinanční podniky[[7]](#footnote-7). Počínaje rokem 2010 klesla míra investic v podnicích pod zahraniční kontrolou pod úroveň soukromých národních podniků. |
|  |  | **Graf 6.5 Poskytnuté bankovní úvěry nefinančním podnikům**  (meziroční změna v %) **a podíl nevýkonných úvěrů** (v %) |
|  |  | Zdroj: Česká národní banka |
|  |  | **Graf 6.6 Konsolidovaný dluh nefinančních podniků\* ve vybraných evropských zemích v roce 2017** (v % HDP) |
|  |  | \*Pozn.: Součet vybraných finančních pasív v konečné rozvaze: Dluhové cenné papíry (AF.3), Půjčky (AF.4), Ostatní závazky (AF.8). Za Lucembursko, EU28 a uskupení Eurozóny uveden rok 2016. Zdroj: Eurostat |

1. Z dvaceti hlavních odvětvových sekcí absentují pouze v peněžnictví a pojišťovnictví (kde výrazně dominuje sektor finančních institucí), veřejné, správě, obraně a sociálním zabezpečení (vládní sektor) a ve váhově téměř zanedbatelném odvětví činností domácností jako zaměstnavatelů (domácího personálu) a producentů blíže neurčených výrobků a služeb pro vlastní spotřebu. Naopak klíčová je role nefinančních podniků v průmyslu (v roce 2017 vytvářely 93 % přidané hodnoty tohoto odvětví), informačních a komunikačních činnostech (92 %), obchodu (85 %) a administrativních a podpůrných činnostech (83 %). [↑](#footnote-ref-1)
2. Zaměstnanost je uvedena v pojetí národních účtů. [↑](#footnote-ref-2)
3. Ne zdaleka všechny rozdělované důchody společností v sektoru nefinančních podniků náleží nerezidentům (např. dividendy plynoucí z veřejných nefinančních podniků mohou být později i příjmem státního rozpočtu). V roce 2016 dosáhl čistý odliv dividend z tohoto sektoru 405 mld. korun, z toho odliv z nefinančních podniků pod zahraniční kontrolou se rovnal „jen“ 236 mld. korun. [↑](#footnote-ref-3)
4. Vyjadřuje podíl hrubých úspor na hrubé přidané hodnotě. [↑](#footnote-ref-4)
5. Investice v širším pojetí (prostřednictvím tvorby hrubého kapitálu) vzrostly loni svižněji – o necelých 5 %. Meziroční změna stavu zásob čítala 42 mld. korun, nejvíce za posledních devět let. [↑](#footnote-ref-5)
6. Bez chybějících aktuálních údajů za Maďarsko, Chorvatsko a Maltu. [↑](#footnote-ref-6)
7. To zčásti souvisí se specifickou odvětvovou skladbou (se silnějším zastoupením veřejných podniků v investičně náročných oborech – energetiky, dopravy a skladování či výzkumu a vývoje). [↑](#footnote-ref-7)