# Vnější ekonomické vztahy

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Přebytek běžného účtu se v loňském roce více než zpětinásobil a byl historicky nejvyšší, … |  | Běžný účet platební bilance skončil v přebytku druhý rok za sebou. Převaha příjmů nad výdaji na tomto účtu se proti roku 2014 nadto více než zpětinásobila a byla rekordní. V roce 2014 činil přebytek běžného účtu 7,5 mld. korun (0,2 % HDP), loni 41,4 mld. (0,9 % HDP). Historicky nejvyšší byl i přebytek kapitálového účtu, díky dočerpávání peněz z fondů EU poprvé přesáhl 100mld. hranici (106,1 mld. korun). Také některé transakce na finančním účtu se vymykaly historickým kontextům – čistý odliv přímých investic, převaha přílivu portfoliových investic nad jejich odlivem či nárůst rezervních aktiv, to jsou další rekordy zachycené ve výkazu platební bilance. |
| …na jeho zlepšení se podílela všechna dílčí salda s výjimkou obchodní bilance |  | Ve směru dalšího zlepšení běžného účtu působil nižší deficit prvotních i druhotných důchodů (+17,3 mld. korun, resp. +6 mld.) a také výraznější přebytek zahraničního obchodu se službami (+19,4 mld.). Obchodní bilance se však v loňském roce zhoršila, vlivem rychlejšího nárůstu dovozu zboží (+193 mld. korun) oproti jeho vývozu (+184,2 mld.), o 8,8 mld. Trendy typické pro roky 2012, 2013 a 2014 – tj. kontinuální narůstání deficitu prvotních důchodů a snižovaní přebytku zahraničního obchodu se službami při současném nárůstu přebytku obchodní bilance – se tak v loňském roce zcela obrátily. |
| Příliv přímých investic do ČR byl nejslabší od roku 2003, v trendu navíc oslabuje už deset let |  | Transakce se zahraničím vykazované na finančním účtu vedly k deficitu, stejně jako v letech 2012–2014. Velikost tohoto schodku ale byla zcela mimořádná, dosáhla totiž 193,8 mld. korun. České společnosti posílily v loňském roce své přímé investice v zahraničí o 87,3 mld., investice v ČR však byly méně atraktivní, neboť přímí zahraniční investoři proinvestovali v Česku jen 60,7 mld. Přírůstek kapitálu zahraničních investorů v ČR byl nejmenší od roku 2003, v trendu navíc oslabuje už od roku 2006. Deficit finančního účtu byl tedy způsoben čistým odlivem přímých investic, především však dramatickým nárůstem rezervních aktiv v rozsahu 351,3 mld. korun. Ta se zvýšila jednak vlivem pokračujících intervencí ČNB proti posilující koruně, jednak následkem dočerpání peněz z fondů EU, které byly směňovány do korun mimo trh a zvyšovaly tak devizové rezervy ČNB. |
| Zahraniční investoři nakoupili v loňském roce v ČR cenné papíry za 236,4 mld. korun. Z toho 117,7 mld. připadlo na pořízení vládních dluhopisů |  | Česká ekonomika přijala v roce 2015 v podobě salda portfoliových investic 164,1 mld. korun. Rezidenti navýšili držbu zahraničních cenných papírů o 72,2 mld. korun, expozice zahraničních investorů v portfoliových investicích vůči ČR narostla o 236,4 mld. Snaha tuzemských bank optimalizovat strukturu bilancí na konci roku se promítla v investicích zahraničních investorů do jejich dluhopisů za 148,7 mld. korun, zahraniční investoři nakupovali v masivním rozsahu ale i vládní dluhopisy (za 117,7 mld.). Preferovali nízké riziko, spekulovali zřejmě i na budoucí posilování české koruny, které by jim mohlo přinést dodatečné výnosy. |
| Vývoz zboží stoupl v loňském roce podle údajů národního pojetí o 5,9 %. Pokles zbožových vývozů do Ruské federace o třetinu však snížil i celkový vývoz do zemí mimo EU (-0,4 %) |  | Vývoz zboží se podle údajů národního pojetí[[1]](#footnote-1) v roce 2015 zvýšil o 5,9 % a dosáhl hodnoty 3 336 mld. korun. Jeho dynamika byla silnější v 1. polovině roku, kdy stoupl o 7,1 %, než ve 2. pololetí, kdy byl meziročně vyšší o 4,7 %. Exportérům se v loňském roce dařilo expandovat především na trhy EU, podobně jako v letech 2013 a 2014. Vývoz zboží do Unie stoupl o 7,2 %, do samotného Německa o 7,4 % a na Slovensko dokonce o 14,4 %. Co se týče hodnoty vývozu zboží do zemí mimo EU, ta se snížila (-0,4 %), poprvé od roku 2009. Tento pokles souvisel jednak s restrikcemi na vývoz do Ruské federace, jednak s hospodářskými problémy této země. Vývoz zboží do Ruska propadl v loňském roce meziročně o 32,8 % a proti roku 2012 byl nižší už o 37,3 %. |
| Tempo růstu vývozu do Číny v letech 2009–2013 vyšší než dynamika celkového vývozu, v posledních dvou letech bylo ale již podprůměrné |  | Vývoz zboží směřující do Číny se v roce 2009 i přes všeobecně slabou poptávku navýšil o 20,6 %. Také v letech 2010–2013 se vyvíjel příznivě, neboť rostl mnohem rychleji než vývoz zboží z ČR celkem. V posledních dvou letech se ale českým exportérům na čínském trhu už příliš prosazovat nedařilo – vývoz do Číny se v roce 2014 zvýšil o 8,7 % a v roce 2015 o 4,4 %, v obou letech méně než odpovídalo přírůstku celkového vývozu zboží. |
| Vývoz motorových vozidel vzrostl o 12,7 % a v kumulaci za roky 2014 a 2015 o 38 %. Proti roku 2007 byl téměř dvojnásobný (+87,3 %) |  | Dynamický nárůst vývozu motorových vozidel z roku 2014 (+22,5 %) se už loni neopakoval. Zůstal ale silný (+12,7 %) a zhruba dvojnásobný oproti celkovému navýšení vývozu zboží. Rok 2015 byl příznivý i pro exportéry kovodělných výrobků (+9,4 %), elektrických zařízení (+6,9 %) a pryžových a plastových výrobků (+6,6 %). Ze zbývajících oddílů, jejichž hodnota vývozu dlouhodobě překračuje hranici 100 mld. korun ročně, se v loňském roce vyvezlo méně jen chemických látek (-6,8 %) a základních kovů (-5,5 %). V případě chemických látek došlo k poklesu hodnoty vývozu vlivem nucené odstávky části výrobních kapacit, přispěly k ní ale i nižší ceny ropy. Je nicméně zajímavé, že vývoz samotné ropy a zemního plynu se zdvojnásobil (+126,1 %). |
| Silná domácí poptávka se promítla ve výraznějším nárůstu dovozu oproti vývozu |  | Ceny ropy a zemního plynu na světovém trhu v roce 2015 poklesly a promítly se významně do hodnoty dovozu tohoto zboží do České republiky (-20,3 %). I tak ale celkový dovoz zboží do Česka stoupl o 6,5 %. Zvýšil se rychleji než vývoz. Ze čtvrtletních dat je přitom patrné, že šlo o důsledek vývoje v 1. až 3. čtvrtletí, protože ve 4. kvartále již tempo růstu dovozu zaostávalo. Silná domácí poptávka, daná rychle rostoucí spotřebou a investicemi, navyšovala hlavně dovozy z Polska (+11,4 %), Číny (+11,1 %) a Německa (+8,3 %). Hodnota zboží pocházejícího ze zemí mimo EU se zvýšila o 2,9 %, dovoz z Ruska o 18,4 % poklesl. |
| Propojenost české ekonomiky s EU se loni dále zvětšila |  | Orientace ekonomiky ČR na EU se v roce 2015 posílila. Zatímco v roce 2014 skončilo v zemích Unie 83 % celkového vývozu zboží z ČR, loni už 84 %. Váha dovozu zboží z EU na celkových zbožových dovozech narostla z 68,1 % na 68,9 %. |
| Přebytek zahraničního obchodu se zbožím v národním pojetí se v roce 2015 snížil o 7,3 mld. korun. Přitom deficit obchodu s ropou a zemním plynem se o 55,5 mld. zmenšil |  | Přebytek zahraničního obchodu se zbožím v národním pojetí, tj. rozdíl mezi vývozem v cenách FOB a dovozem v cenách CIF, činil v loňském roce 138,7 mld. korun. Převaha vývozu nad dovozem se zmenšila o 7,3 mld. korun a trend kontinuálního nárůstu přebytku z let 2011–2014 se zastavil. Přebytek obchodu s Unií narostl na 597,1 mld. korun (o 28,6 mld.), deficit se zeměmi mimo EU se zvětšil na 437,7 mld. (o 29,3 mld.).[[2]](#footnote-2) K nejvýznamnějšímu zlepšení bilance došlo u ropy a zemního plynu (deficit se zmenšil o 55,5 mld.), motorových vozidel (růst přebytku o 27,9 mld.) a ostatních dopravních prostředků a zařízení (nárůst přebytku o 10,8 mld.). Horší výsledek než v roce 2014 vykázal především obchod s tabákovými výrobky, který přešel z přebytku do deficitu. V případě chemických látek a základních kovů došlo ke zhoršení deficitu o 26,8 mld. a 15 mld., přebytek ve strojích a zařízení poklesl o 10,1 mld. |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 9 | **Běžný účet platební bilance**  (v mld. korun) | Graf č. 10 | **Bilance zahraničního obchodu se zbožím v národním pojetí v roce 2015** (y–y v mld. korun, v cenách FOB/CIF, nominálně) | |
|  | |  | | |
|  | | | | Zdroj: ČSÚ, ČNB |

1. Údaje v národním pojetí jsou v nominálním vyjádření. Hodnota vývozu je zachycena v cenách FOB, tj. včetně nákladů souvisejících s dopravou na hranice ČR. Dovoz je v cenách CIF, tj. včetně nákladů souvisejících s dopravou v zahraničí, a to až na hranice ČR. [↑](#footnote-ref-1)
2. Deficit obchodu s nespecifikovanými subjekty narostl na 20,7 mld. korun (o 6,6 mld.). [↑](#footnote-ref-2)