

Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky
10. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Stručný obsah - důvod předložení:

Materiál se předkládá podle plánu práce bankovní rady ČNB na 2. pololetí 1998

Útvary, s nimiž byl materiál projednán:

Spolupracující oddělení úseku bankovních obchodů

Zaměstnanci, kteří budou k tomuto materiálu přizváni na jednání bankovní rady:

doc.Ing.Čapek,CSc., Ing. Bárta,CSc.,
Ing.Matalík, Ing.Kalous,CSc.,
Ing.Polák, Ing.Vojtíšek

Část I.

Návrh rozhodnutí bankovní rady

Část II.

Předkládací zpráva

Část III.

Vlastní materiál včetně shrnutí
a tabulkových příloh

Příloha č.1: Indikátory
vnější nerovnováhy ČR

Příloha č.2: Úrokové sazby
a situace podniků

Příloha č.3: Návrh na zavedení
depozitní facility

Příloha č.4: Vliv externích
faktorů

Předkládá: Ing.Hrnčíř, DrSc.

Kontroloval: doc.Ing.Čapek, CSc.

Zpracoval: sekce měnová

N á v r h

R o z h o d n u t í

bankovní rady České národní banky k materiálu

"10. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji"

Bankovní rada po projednání materiálu

s o u h l a s í

s návrhem opatření.

Předkládací zpráva

Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji se předkládá podle plánu práce bankovní rady na 2. pololetí 1998. Obsahuje přílohy: „Indikátory vnější nerovnováhy České republiky“, „Úrokové sazby a situace podniků“, „Návrh na zavedení depozitní facility“ a „Vliv externích faktorů“.

Obsah

str.

I. Inflation	1
1. Minulý vývoj	1
1.1. Meziměsíční vývoj	1
1.2. Sezónně očištěné údaje	2
1.3. Meziroční vývoj	2
1.4. Ceny obchodovatelných a neobchodovatelných komodit	4
2. Prognóza	4
2.1. Regulované ceny	4
2.2. Čistá inflace	4
3. Predikce na rok 1999	5
3.1. Regulované ceny	5
3.2. Čistá inflace	6
II. Faktory inflace	10
1. Měnový vývoj	10
1.1. Peníze	10
1.1.1. Peněžní agregáty	11
1.1.2. Sektorová struktura peněžního agregátu M3	11
1.2. Domácí úvěrová emise	12
1.2.1. Čistý úvěr vládě	14
1.3. Úrokové sazby	15
1.3.1. Vývoj krátkodobých sazeb	15
1.3.2. Vývoj dlouhodobých	16
1.3.3. Klientské sazby	17
1.4. Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy	18
1.4.1. Devizový kurz	18
1.4.2. Finanční účet a devizové rezervy	20
1.5. Akciový trh	21
2. Agregátní poptávka a nabídka	24
2.1. Vztah domácí poptávky a nabídky	24
2.2. Domácí poptávka	25
2.2.1. Spotřeba domácností	25
2.2.2. Investice	26
2.2.3. Spotřeba vlády	27
2.3. Čistá zahraniční poptávka	28
2.4. Výstup	28
2.5. Vývoj běžného účtu	31
3. Trh práce	33
3.1. Vývoj mezd a příjmů	33
3.2. Zaměstnanost a nezaměstnanost	36
4. Nákladové faktory	38
4.1. Ceny výrobců	38
4.2. Světové ceny surovin, dovozní ceny	39
4.3. Ceny tržních služeb	41

III. Shrnutí

- Příloha č.1: Indikátory vnější nerovnováhy ČR
Příloha č.2: Úrokové sazby a situace podniků
Příloha č.3: Návrh na zavedení depozitní facility
Příloha č.4: Vliv externích faktorů

Tabulkové přílohy

I. Inlace

Září 1998:

Meziměsíční index spotřebitelských cen 0,1 % Meziroční index spotřebitelských cen 8,8 %
 Meziměsíční čistá inflace 0,1 % Meziroční čistá inflace 4,3 %

1. Minulý vývoj

Cenový vývoj v posledních 7 měsících charakterizoval výrazně nízké hodnoty meziměsíční čisté inflace, které se promítly do výrazného snížení meziroční čisté inflace. Při příznivém vlivu světových cen a vývoje devizového kursu byl podstatným faktorem tohoto vývoje rovněž mzd. pokles spotřebitelské poptávky v posledních 12 měsících. Regulované ceny zaznamenaly od pololetí 1998 významnější meziměsíční pohyb pouze v červenci, ve srovnání se stejným měsícem m.r. byl však výrazně nižší, v důsledku toho se podstatně snížila i úroveň meziročního růstu regulovaných cen. Výsledkem uvedených trendů byl silný pokles meziročního indexu spotřebitelských cen: od února do září celkem o 4,6 procentního bodu.

1.1 Meziměsíční vývoj

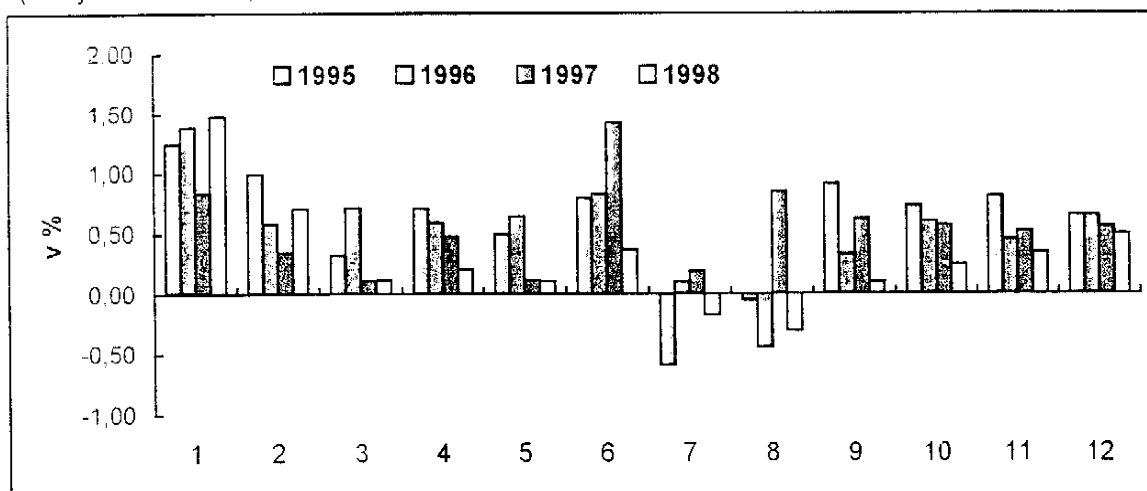
Meziměsíční růst spotřebitelských cen v září 1998 dosáhl 0,1 %. Tento růst byl způsoben růstem cen položek čisté inflace. Regulované ceny v srpnu vzrostly meziměsíčně o 0,1 % s prakticky nulovým dopadem do celkového růstu cen. Meziměsíční čistá inflace v srpnu činila 0,1 % (v jejím rámci stagnovaly ceny potravin a korigovaná inflace vzrostla o 0,2 %).

Základní údaje o spotřebitelských cenách

KATEGORIE	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
MEZIMĚSÍČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN	4,0	0,6	0,1	0,3	0,1	0,3	1,3	-0,2	0,1
- celkem									
Regulované ceny	9,3	0,13	0,4	0,09	0,2	0,03	0,8	0,13	0,0
Pro neindexované zboží a regul. cenách	2,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čistá inflace	1,5	0,14	0,7	0,34	0,1	0,10	0,2	0,16	0,1
- celkem									
- ceny o. potravin	1,7	0,32	0,8	0,04	0,2	0,09	0,3	0,10	0,4
- korigovaná inflace	1,4	0,62	0,7	0,30	0,0	0,02	0,1	0,06	0,1

Meziměsíční čistá inflace v letech 1995 až 1998

(od října 98 - odhad)



1.2 Sezónně očištěné údaje

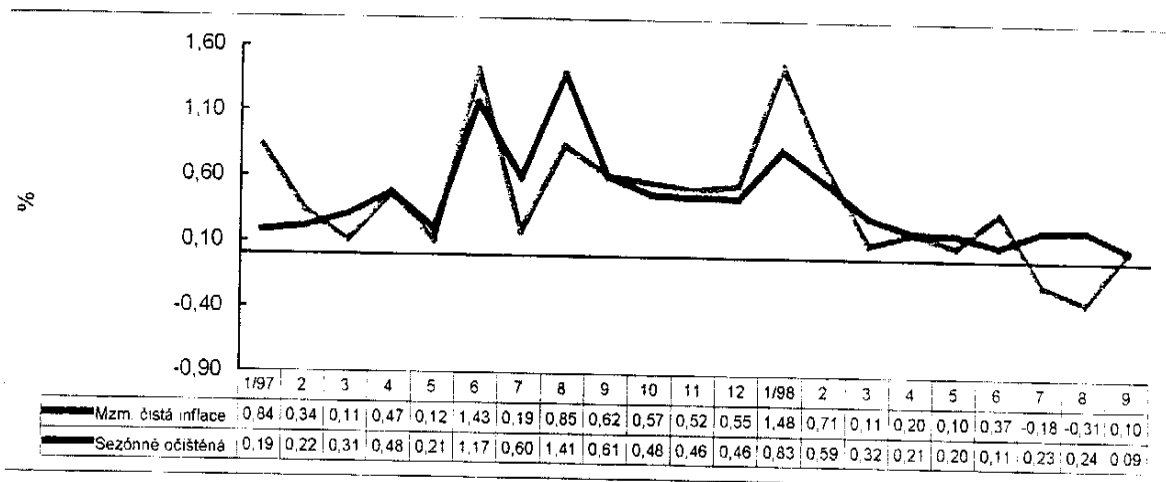
Sezónně očištěné hodnoty celkové inflace od ledna do srpna (poslední známé údaje, publikuje ČSÚ) trvale klesaly s výjimkou července. Červencová sezónně očištěná hodnota je vyšší z důvodu výrazného růstu regulovaných cen v tomto měsíci. Sezónně očištěná hodnota v září bude mírně nižší než skutečná hodnota.

Meziměsíční index spotřebitelských cen

1998 (v %)	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen
Původní údaje	3,99	0,63	0,12	0,29	0,09	0,30	1,94	-0,22
Sezónně očištěné	3,55	0,52	0,29	0,28	0,21	0,19	2,21	0,02

Výsledky sezónního očištění čisté inflace (naš propočet, ČSÚ neprovádí) v roce 1998 odpovídají výsledkům sezónního očištění celkové inflace a rovněž ukazují, že sezónní vlivy v období března a května a rovněž v červenci a srpnu přispěly k nízkým hodnotám čisté inflace (a naopak přispěly k vyšší hodnotě v lednu, únoru a červnu). Výsledky sezónního očištění čisté inflace je potřeba považovat pouze za orientační, protože statistické testy používané pro kontrolu výpočtů sezónního vyrovnaní označily provedené sezónní očištění jako nepoužitelné (sezónnost v časové řadě čisté inflace je nevýrazná).

Sezónní očištění čisté inflace



1.3 Meziroční vývoj

Meziroční růst spotřebitelských cen v září 1998 dosáhl 8,8 %. Zpomalení meziroční dynamiky ve srovnání se srpnem 1998 (9,4 %) bylo způsobeno především nižší meziroční čistou inflací.

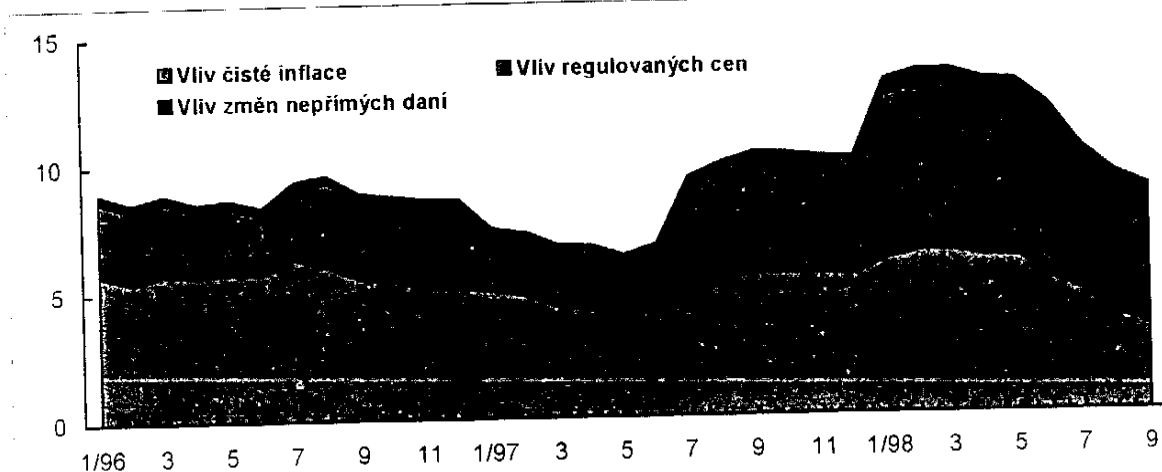
Meziroční růst regulovaných cen v září 1998 činil 20,4 % (v srpnu 20,9 %). Meziroční dynamika regulovaných cen poklesla z vysoké hodnoty v červnu z toho důvodu, že v červenci 1997 došlo k podstatně vyššímu zvýšení centrálně regulovaných cen než v červenci 1998 (meziměsíční růst regulovaných cen dosáhl v červenci 1997 16,0 %, v červenci 1998 8,4 %).

Základní údaje o spotřebitelských cenách

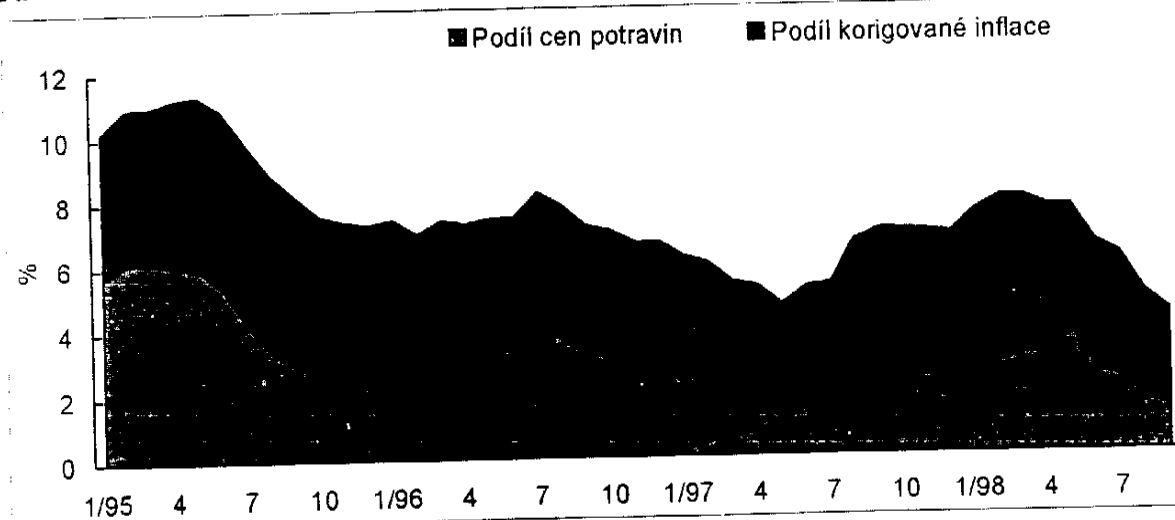
Základní údaje o spotřebitelských cenách																		
UKAZATEL	1/96		2/96		3/96		4/96		5/96		6/96		7/96		8/96		9/96	
MEZIROČNÍ RŮST SPOTŘEBITELSKÝCH CEN	13.1		13.4		13.4		13.1		13.0		12.0		10.4		9.1		8.5	
- z toho	13.1		13.4		13.4		13.1		13.0		12.0		10.4		9.1		8.5	
Regulované ceny	30.7		30.8		30.8		30.1		29.8		29.7		21.1		20.9		20.4	
Vliv nepřímých daní v nereg. cenách	0.73		0.73		0.73		0.73		0.73		0.73		0.73		0.73		0.73	
Čistá inflace	7.5		7.9		7.9		7.6		7.6		6.5		5.1		4.9		4.3	
- z toho	7.5		7.9		7.9		7.6		7.6		6.5		5.1		4.9		4.3	
- ceny potravin	6.0		6.8		7.2		7.2		7.5		5.8		5.4		5.8		5.1	
- korigovaná inflace	8.5		8.8		8.4		7.9		7.7		6.9		6.8		5.6		5.1	
MIRA INFLACE (roční klouzavý průměr)	8.9		9.5		10.0		10.5		11.1		11.5		11.6		11.5		11.4	

Meziroční čistá inflace v září činila 4,3 % (v srpnu 4,9 %) a proti konci m.r. byla nižší o 2,5 procentního bodu (ze 6,8 % v prosinci 1997). Po růstu na počátku t.r. meziroční čistá inflace od března postupně klesala v důsledku příznivého meziměsíčního vývoje. V rámci čisté inflace vzrostly v září ceny potravin meziročně o 3,1 % a korigovaná inflace o 5,1 %.

Struktura meziprocentního růstu spotřebitelských cen (v %)



Struktura meziprocentní čisté inflace



1.4 Ceny obchodovatelných a neobchodovatelných komodit

Mzr. růst cen obchodovatelných komodit dosáhl v září 3,7 %, což je nejnižší hodnota od počátku roku (klesající hodnoty meziročního růstu jsou vykazovány již od března, kdy dosáhl 7,7 %). Při meziměsíčním srovnání vykazuje index růstu cen obchodovatelných komodit již třetí měsíc záporné hodnoty (červenec -0,5 %, srpen -0,4 % a září -0,2 %), což je v porovnání s prvním čtvrtletím roku 1998 (průměrný měsíční nárůst 1,0 %) podstatný pokles. Ceny obchodovatelných komodit se v září na celkové inflaci podílely 2,3 % (při meziročním srovnání), resp. -0,09 % (při meziměsíčním srovnání).

Výše uvedená stagnace cen obchodovatelných komodit byla především ovlivněna meziměsíční stagnací cen ve skupině potraviny, nápoje a tabák, a poklesem cen ve skupině volný čas o 2,7 %, zejména v důsledku meziměsíčního poklesu cen zahraničních rekreačních pobytů o 13,4 %. Vliv nízkých cen ropy se rovněž projevil ve skupině doprava. Hlavní důvod stagnace cen potravin v posledních 4 – 5 měsících spatřujeme (kromě sezónních vlivů) především ve stagnaci poptávky domácností, dosažení úrovně světových cen potravin a vlivu rostoucí konkurence obchodních řetězců.

Meziroční růst cen neobchodovatelných komodit zaznamenal v září 17,2 %, což je rovněž nejnižší hodnota od března 1998. Meziměsíční nárůst cen neobchodovatelných komodit však v září zaznamenal nárůst 0,4 %, což je nejvyšší hodnotu od dubna 1998, kdy nárůst činil 0,5 % (vyjma července – vliv deregulací). Ceny neobchodovatelných komodit se na celkové inflaci podílely 6,5 % (při meziročním srovnání), resp. 0,18 % (při meziměsíčním srovnání). Nejvyšší nárůst cen neobchodovatelných komodit byl zaznamenán u vzdělání, kde meziměsíční index vzrostl o 3,8 % (nejvyšší nárůst v rámci tohoto segmentu vykazalo středoškolské vzdělání 8,8 %).

Klesající trend v nárůstu cen obchodovatelných i neobchodovatelných komodit byl zaznamenán i u všech podskupin. Ceny „obchodovatelné - potraviny“ vykazaly v září meziroční růst ve výši 4,1 %, „obchodovatelné - ostatní“ 3,2 %, „neobchodovatelné - regulované“ 20,4 % a „neobchodovatelné - ostatní“ 11,9 %.

2. Prognóza (do 12/98)

Předpokládáme, že v nejbližším období (do konce roku 1998) bude pokračovat příznivý vývoj čisté inflace a regulované ceny porostou po červencových deregulacích jen mírně. Příznivý vývoj čisté inflace (mzm. růst nižší ve srovnání se stejným obdobím m.r.) v následujících měsících odvozujeme od očekávání, že vývoj inflaci ovlivňujících faktorů se bude pohybovat na úrovni předchozích měsíců (podrobněji - v části 2.2.). Ke konci roku 1998 predikujeme meziroční růst celkového indexu spotřebitelských cen 8,4 % a míru inflace 11,0 %.

2.1 Regulované ceny

Meziroční růst regulovaných cen očekáváme ke konci roku 1998 na cca 21 %. Ve zbývajících částech roku již neočekáváme změny centrálně regulovaných cen a poplatků a uvažujeme pouze s růstem některých věcně usměrňovaných cen a cen stanovovaných místními orgány. Z tohoto důvodu ve zbývajících měsících roku 1998 predikujeme pouze mírné růsty regulovaných cen (0,1 – 0,2 %) s minimálními dopady do celkového indexu spotřebitelských cen.

Rizikem této predikce je pouze nejistý odhad vývoje ceny centrálního tepla (věcně usměrňovaná cena), která má velkou váhu ve spotřebním koši (0,3 %), v důsledku předchozích zvýšení cen plynu a přechodu na novou sezónu. Při predikcích vycházíme z konkrétních predikcí růstů cen všech položek zahrnutých do regulovaných cen a jejich dopadu do celkového indexu spotřebitelských cen. Tyto predikce konzultujeme s MF.

2.2 Čistá inflace

Ke konci roku 1998 očekáváme meziroční čistou inflaci kolem 3,7 %.

V posledních 6 – 9 měsících se faktory inflace vyvíjely (z pohledu dosažení nízké úrovně růstu cen) velmi příznivě. K nízkým mzm. hodnotám za březen až květen, červenec a srpen přispěla

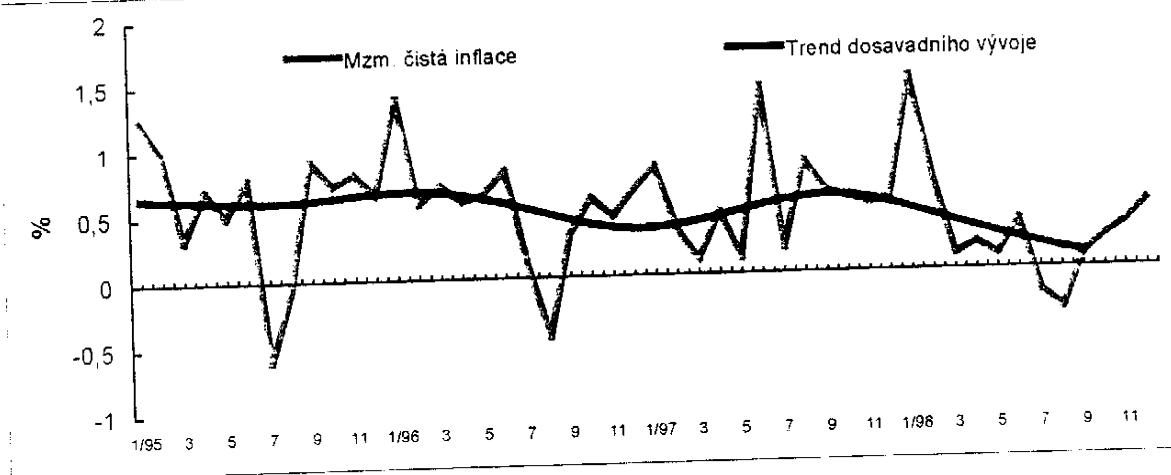
i sezónnost. Trend časové řady meziměsíčních hodnot čisté inflace od počátku roku trvale plynule klesá (viz následující graf). V následujícím období předpokládáme nadále příznivý vývoj čisté inflace, neboť cenový vývoj do konce roku je již do značné míry ovlivněn minulým (příznivým) vývojem inflaci ovlivňujících faktorů. Ve srovnání s m.r. proto očekáváme v období září – prosinec nižší meziměsíční nárůsty čisté inflace.

Největším otazníkem při predikování vývoje čisté inflace v následujících měsících t.r. je odhad chování spotřebitelů v období tradičních vánočních nákupů. Nelze odhadnout, jestli bude i v tomto období mimořádně nízká poptávka jako je v současnosti, nebo jestli dojde k výraznému rustu poptávky (jako obvykle), který by téměř jistě způsobil zrychlení rustu cen. K výraznějšímu rustu poptávky jsou vytvořeny předpoklady vzhledem k nynějšímu rustu úspor (obyvatelstvo by mohlo nakupovat z těchto úspor). Tuto nejistotu jsme vyřešili volbou „střední cesty“. Tzn., že předpokládáme zvýšení poptávky proti současnému stavu, ale nikoli na úrovni předešlých let.

Postupné snižování předešlých predikcí meziroční čisté inflace ke konci roku na současnou predikci 3,7 % je především důsledkem nižší čisté inflace v září než jsme predikovali (o 0,2 proc. bodu). Důvodem nízké čisté inflace v září je nečekaný vývoj cen potravin, ceny potravin v minulých letech zaznamenávaly v září sezónní výkyv směrem nahoru (v září rust cen potravin zrychloval) a letos ceny potravin v září stagnovaly, což lze považovat za překvapení i při současně nízké úrovni poptávky. Mírně jsme snížili i predikce na zbývající měsíce roku 1998 vzhledem ke zkrácení délky období do konce roku, což snižuje očekávaná rizika zrychlení rustu cen ve zbývající části roku (při expertních predikcích jsme vždy částečně zohledňovali i riziko zlomu k negativnímu vývoji).

Trend skutečného vývoje a predikce čisté inflace

(MEZIMĚSÍČNÍ INDEXY, OD ŘÍJNA 1998 PREDIKCE)



3. Predikce na rok 1999

Predikce vývoje meziročního indexu spotřebitelských cen vychází z predikce regulovaných cen a predikce vývoje čisté inflace (s přičtením vlivu změn nepřímých daní). Mzr. růst spotřebitelských cen v prosinci 1999 očekáváme v rozpětí 5,6 – 7,2 (při m.r. čisté inflaci v rozmezí 4,0 – 6,0 %).

3.1 Regulované ceny a vliv administrativních úprav

Ke konci roku 1999 očekáváme meziroční růst **regulovaných cen** cca 10,3 %, tedy výrazně nižší než v roce 1998.

Tato predikce rustu regulovaných cen vychází z následujících odhadů rustu cen jednotlivých položek skupiny maximálních cen: ceny elektřiny a plynu v roce 1999 vzrostou o 15 % (v roce 1998 o cca 44 % resp. 45 %).

nájemného o 10 % (v roce 1998 o cca 27 %), tepelné energie o 6 % (v roce 1998 o cca 27 %), jízdného na železnici o 15 % (v roce 1998 o 30 %), nemocenského o 25 % (v roce 1998 o 0%) apod. U ostatních položek regulovaných cen odhadujeme jejich vývoj zhruba na úrovni celkového rustu cen.

Predikce vlivu administrativních zásahů: Odhadujeme dopad změn spotřebních daní do růstu cen potravin (cigarety a tabák) ve výši 0,12 procentního bodu a dopad do položek korigované inflace (pohonné hmoty) ve výši 0,28 procentního bodu, tj. celkový dopad do indexu spotřebitelských cen ve výši 0,40 procentního bodu.

S největší pravděpodobností bude od 1. ledna 1999 zvýšena spotřební daň u tabáku a pohonných hmot. a proto jsme toto zvýšení již zapracovali do naší predikce rustu cen. Spotřební daň by měla být u těchto položek zvýšena zhruba ve stejné výši jako k 1. lednu 1998 (v lednu 1998 byla navíc zvýšena spotřební daň i u alkoholu). Z návrhu materiálu pro jednání vlády vyplývá, že u cigaret vzroste spotřební daň o 0,97 Kč na krabičku, u benzínu o 1,39 Kč a u nafty o 1,04 Kč na 1 litr.

3.2 Čistá inflace

Postupný pokles meziroční čisté inflace v posledních 7 měsících (v důsledku velmi nízkého meziměsíčního rustu cen) lze připsat především významnému snížení mizr. dynamiky cen potravin, příznivému vývoji kursu a světových cen a poklesu poptávky domácnosti v posledních 8 měsících, především v důsledku zabrždění rychlého rustu jejich příjmů. Odhadovaný vývoj podstatných faktorů čisté inflace v následujícím období a intervalová predikce čisté inflace pro rok 1999 (4,0 – 6,0 %, se středem intervalu 4,5 %) byly podobněji popsány v 9. SZ. Opětovně podrobnější zhodnocení očekávaného vývoje vč. příp. změn predikce inflace bude předmětem 11.SZ. 10.SZ obsahuje pouze stručnou rekapitulaci současně predikce.

Kromě extrapolace trendu vývoje minulých let (mizr. čistá inflace ke konci roku 1999 v intervalu 2,0 – 4,0 %) bylo k predikci použito vyhodnocení očekávaného vývoje 10 základních faktorů v následujícím členění :

- exogenni faktory, tj. světové ceny surovin a potravin, vývoj inflace v zemích obchodních partnerů a kurs,
- poptávkové faktory, tj. peněžní zásoba, mzdy a příjmy a saldo veřejných rozpočtů,
- nákladové faktory, tj. ceny průmyslových výrobců a ceny zemědělských výrobců,
- ostatní faktory, především specifický faktor inflačních očekávání a vlivu setrvalé inflace.

Pokud jde o očekávaný vývoj exogenních faktorů očekáváme i nadále příznivý vývoj :

- úroveň světové poptávky v nejbližších měsících bude slabá a nepovede k zásadnímu rustu světových cen surovin a potravin, avšak vývoj v průběhu roku 1999 je nejistý, v druhé polovině roku nevylučujeme mírný rust, zejména u ropy jako klíčové nákladové položky tuzemských průmyslových podniků. Vzhledem k určitému (cca tříměsíčnímu) zpoždění vlivu cenových změn (kontrakční lhůty) však v zásadě očekáváme, že vývoj světových cen bude v příštím roce na vývoj domácích spotřebitelských cen působit stabilizujícím účinkem. Světové ceny obilí neporostou (předpoklad slabé celosvětové poptávky, dostatečné zásoby), což by mělo mít pozitivní vliv na stabilitu tuzemských cen obilí (dále rovněž dobrá letošní sklizeň, dostatečné tuzemské zásoby) a tedy působit i jako stabilizující prvek cen potravin,
- očekáváme udržení nízké inflace v zemích obchodních partnerů, což by mělo příznivě ovlivňovat vývoj cen zejména tzv. obchodovatelných komodit,

- pokud jde o roli kursu, nemění se prozatím závěr 9. SZ (významný vliv kursu, poměrně velký odhadovaný rozptyl hodnot mizr. čisté inflace při uvažovaném rozpětí kursu 18 – 20 Kč/DEM (cca v rozmezí 1,5 procentního bodu), přičemž konkrétní úroveň čisté inflace je významně ovlivňována dalšími faktory, především vývojem poptávky domácností a externími faktory.

Závěry z hodnocení poptávkových faktorů jsou poněkud rozporuplné:

- nízký mizr. růst peněžní zásoby (ukazatel M 2, v intervalu 5 – 7 %) v posledních 5 – 7 měsících indikuje pokračování zpomaleného růstu čisté inflace a ve svých důsledcích vede k očekávání ještě dalšího mírného snížení mizr. čisté inflace v první polovině roku 1999. Při pokračování uvedeného vývoje peněžní zásoby v následujících 6 měsících lze očekávat udržení velmi nízké meziroční čisté inflace (odhadujeme v průměru kolem 3,0 - 4,0 %) i v 2. polovině roku 1999,
- vývoj celkových nominálních příjmů (mizr. růst v roce 1999 na úrovni roku 1998) indikuje udržení čisté inflace na úrovni kolem 4,7 %,
- naopak očekávaný obrat ve vývoji reálných příjmů (podrobněji část II.3.1, rozdíl proti roku 1998 o 4 procentní body) považujeme za jeden z hlavních možných faktorů případného zrychlení růstu cen i nad uvedenou predikci,
- další rizika přestřelení predikce cenového vývoje, vycházející z trendů očekávaného chování podnikatelské sféry (podrobněji část II.3) a dosud známých záměrů vlády, vyplývají především z důsledků možných změn rozpočtové politiky vlády oproti uvažovaným parametrům (aktuální předpokládaná úroveň deficitu – 27 mld. Kč – nemusí být konečná.

Očekáváme, že vývoj nákladových faktorů (podrobněji část II.4.) bude na cenový růst působit v zásadě příznivě (s výjimkou mezd) :

- určitá rizika lze spatřovat ve vývoji cen zemědělských výrobců vzhledem ke skutečnosti, že ceny zemědělských výrobců rostly střednědobě pomaleji než ceny potravin. Na druhé straně však růst cen potravin budou účinně omezovat možnosti dovozů, vývoj světových cen obilovin, převaha nabídky obilovin nad poptávkou na domácím trhu a relativně slabá poptávka po potravinách. Růst cen zemědělských výrobců je v současné době výrazně bržděn poklesem světových cen i pod úroveň cen dosud běžných v ČR (především obilí). Otazníkem zůstávají institucionální změny (signalizované úsilí vlády o podporu zemědělskému sektoru, např. formou vratky spotřební daně na motorovou naftu), které by mohlo zpomalit růst cen potravin podpořit),
- změny ve vývoji cen průmyslových výrobců by mohly být rychle ovlivněny zejména souběhem kursových změn a růstem cen ropy.

Při předpokládaném pokračování dosavadního cenového vývoje ve zbytku roku 1998 lze pro příští rok předpokládat rovněž i příznivý vliv relativně nízkých cenových očekávání.

Pokud jde o vývoj jednotlivých segmentů čisté inflace :

- *za rozhodující faktory, které ovlivňují vývoj cen potravin, považujeme vývoj cen zemědělských výrobců, vývoj kursu, vývoj úrovně poptávky domácností a vývoj cen obilovin. Ceny potravin jsou rovněž ovlivňovány chováním jednotlivých řetězců zpracovatelů potravin, jejichž postavení na trhu (často v roli monopolu vůči zemědělským výrobcům) významně spoluurčuje vývoj cen potravin. Tyto vlivy však neumíme kvantifikovat, jejich dopady mají spíše šokový charakter. Ceny potravin se rozhodujícím způsobem podílely jak na snižování čisté inflace v průběhu let 1995 – 1997, tak i na snížení mizr. čisté inflace v letošním roce počínaje březnem. Vývoj cen potravin v roce 1999 by měl odrážet stabilizující vliv*

vývoje světových (a návazně i domácích) cen obilovin, příznivý vliv současných změn ve struktuře maloobchodního trhu a přetrvávající příznivý vliv nízké úrovně spotřebitelské poptávky (očekávaný mzd. reálný růst příjmu na úrovni kolem 2,0 %) při poměrně slabém vlivu kursu. Za nejpravděpodobnější považujeme průměrný mzd. růst cen potravin v rozmezí 4,5 – 5,5 %. Rizikem je zvýšená volatilita cen potravin,

- vývoj korigované inflace v letech 1995 – 1998 vykázal především silnou korelaci s vývojem cen průmyslových výrobců (korel. koeficient 0,9), potvrzovanou do značné míry vývojem v posledních 14-16 měsících, dále s vývojem kursu a podstatným faktorem je zřejmě i úroveň domácí poptávky,
- za základní faktory, ovlivňující vývoj cen obchodovatelných komodit bez potravin, považujeme vývoj kursu, poptávky (aproximované vývojem mezd a příjmu) a dále vývoj cen průmyslových výrobců. Za jistý signál považujeme i informaci o vývoji cen v zemích hlavních obchodních partner. Pro rok 1999 očekáváme především vliv vývoje cen v zahraničí (očekáváme nízký cenový růst na úrovni roku 1998, stabilizující prvek), vliv úrovně spotřebitelské poptávky (rovněž stabilizující prvek) a vliv kursu,
- za základní faktory vývoje cen neobchodovatelných neregulovaných komodit považujeme vývoj průměrné mzdy, poptávky, kursu, cen průmyslových výrobců, vývoj minulé inflace. Inflace v tomto segmentu nejvíce ze všech složek čisté inflace má charakter nákladové inflace. Aktuální úroveň jejích meziročních hodnot (10,7 % v září 1998) ukazuje, že slabá úroveň domácí poptávky i příznivý vývoj externích faktorů ji ovlivňují jen z menší části. Přes určité očekávané zpomalení předpokládáme mzd. růst v roce 1999 na úrovni 9 – 10 %.

Predikce čisté inflace. vyjádřené jako vážený součet predikcí dílčích segmentů čisté inflace, ukazuje na mzd. čistou inflaci v rozmezí 4,7 – 6,1%. Přitom předpokládáme mírné zrychlení růstu cen potravin. U cen obchodovatelných komodit bez potravin bude podstatný vývoj kursu (při očekávaném zastavení poklesu domácí poptávky). Nemáme rovněž žádný podklad pro očekávání prudšího snížení mzd. růstu cen neobchodovatelných neregulovaných komodit. Obavy z vybočení vývoje z uvedeného koridoru se naskýtají především u cen potravin.

Celkové shrnutí

Vývoj čisté inflace v posledních 7 měsících považujeme za důsledek zejména následujících faktorů: významného mzd. snížení světových cen surovin včetně ropy (promítajícího se mj. do absolutního poklesu cen pohonných hmot), vývoje devizového kursu, slabé úrovně domácí spotřebitelské poptávky, výrazného poklesu cen potravin a stability vývoje cen neobchodovatelných neregulovaných komodit. Stále významnějším faktorem se zejména z pohledu vývoje ve 2. a 3. čtvrtletí 1998 jeví dynamika poptávky domácností.

Další pokračování vývoje uvedených faktorů na úrovni předchozích 2. – 3. čtvrtletí vede k očekávání pokračování vývoje mzm. čisté inflace na úrovni 0,1 – 0,2 % a ve svém důsledku k poklesu mzd. čisté inflace na úroveň zhruba kolem 2,0 – 3,0 % ke konci roku 1999. Tato trajektorie odpovídá zhruba extrapoláčnické variantě, ve které celkový lineární trend je velmi podobný vývoji čisté inflace v období posledních 7 měsíců.

Za základní rizika udržení současné úrovně meziroční čisté inflace, resp. jejího dalšího snížení lze považovat :

- vývoj reálných příjmů domácností
- vývoj salda státního rozpočtu
- kursové změny
- vývoj cen ropy na světových trzích
- vývoj cen potravin
- zhoršování finanční situace podniků.

Srovnání výsledků jednotlivých predikcí mzd. čisté inflace v prosinci 1999

Přístup	Hodnoty mzd. čisté inflace ve 12/99	
	střed intervalu	interval
Extrapolace trendu	3,0	2,0 – 4,0
Pokračování dos. vývoje M2	3,5	3,0 – 4,0
Souhrn predikcí vývoje potravin a korig. inflace	5,3	4,8 – 5,8
Odvození od růstu celkových nomin. příjmů	4,7	4,2 – 5,2
Souhrn predikcí vývoje 3 složek čisté inflace	5,4	4,7 – 6,1
Expertní odhad	5,5	4,5 – 6,5
Predikce	4,5	4,0 – 6,0

Uvedená očekávání vytvářejí předpoklad zabrždění dosavadního rychlého snižování mzd. čisté inflace. Očekáváme proto, že mzd. čistá inflace by se měla v roce 1999 pohybovat v intervalu 4,0 – 6,0 % se středem 4,5 %, tj. asymetrický interval, do kterého je promítnut předpoklad, že rizika přestřelení jsou vyšší než rizika podstřelení.

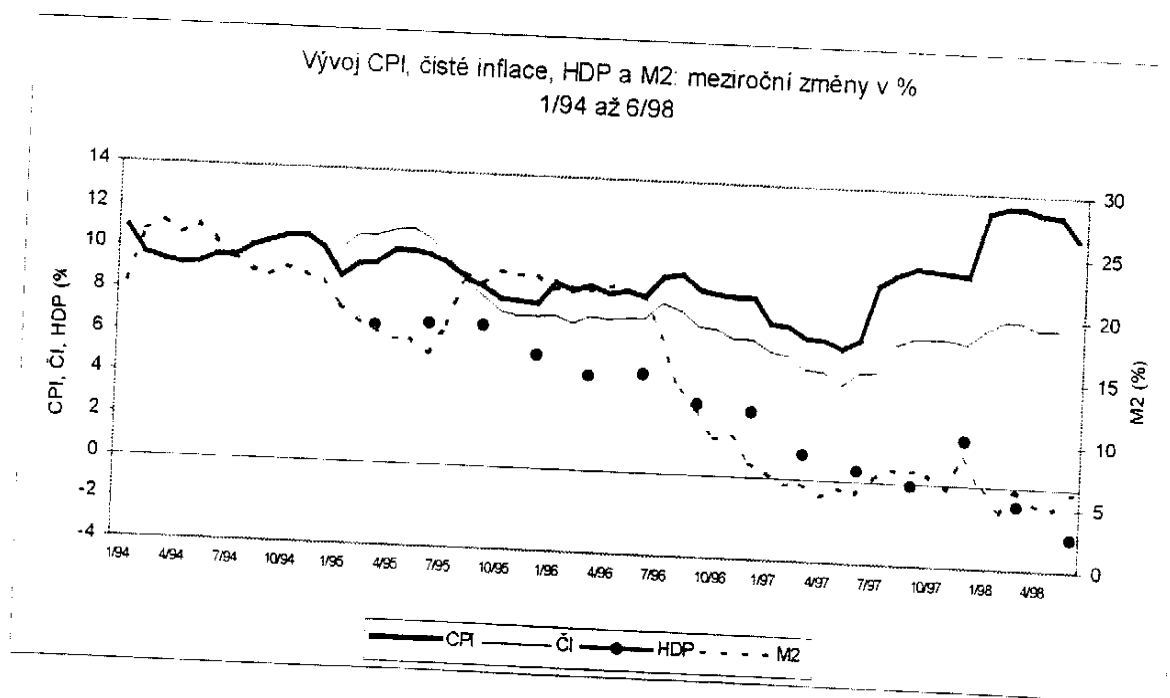
II. Faktory inflace

1. Měnový vývoj

1.1 Peníze

Vývoj peněžních agregátů je i nadále charakterizován nízkou dynamikou růstu. Meziroční přírůstek peněžního agregátu M2 se nachází pod hladinou přírůstku nominálního HDP ve 2. čtvrtletí t.r. (0,8 procentního bodu). V měsíci září byl sice ve srovnání se srpnem zaznamenán vyšší meziroční přírůstek peněžního agregátu M1 a M2, tento vývoj však byl do značné míry ovlivněn základnou minulého roku, změnou financování státního rozpočtu a přesunem části peněz z agregátu L do M2. Ve sledovaném období tak nebyla zaznamenána vyšší tvorba peněz např. prostřednictvím oživení úvěrové emise.

V souvislosti s vývojem množství peněz v české ekonomice vzniká opětovně otázka, jaké jsou implikace tohoto vývoje, a to především na vývoj cen a ekonomického výkonu (HDP). Z tohoto důvodu byla provedena ekonometrická analýza vztahu mezi M2, inflací (jak celkovou, tak i čistou) a HDP. Předmětem zkoumání byl časový úsek od roku 1994 do konce 2. čtvrtletí 1998. Bylo zjištěno, že vývoj množství peněz má silnější implikace na vývoj HDP než vývoj cen. Rovněž časové zpoždění mezi působením M2 na vývoj inflace a HDP je značně kratší než ve vyspělých tržních ekonomikách (do 1 roku). Dle získaných propočtů ovlivňuje vývoj M2 vývoj celkové i čisté inflace pouze cca z 1/3, na rozdíl od HDP, kde vysoké přírůstky M2 vedou k vysokým přírůstkům HDP a naopak. Tyto závěry jsou zřejmě již z pouhého grafického znázornění analyzovaných veličin. Případné postupné uvolňování měnové politiky tak nemusí být nezbytně z hlediska vývoje množství peněz doprovázeno cenovým nárůstem.

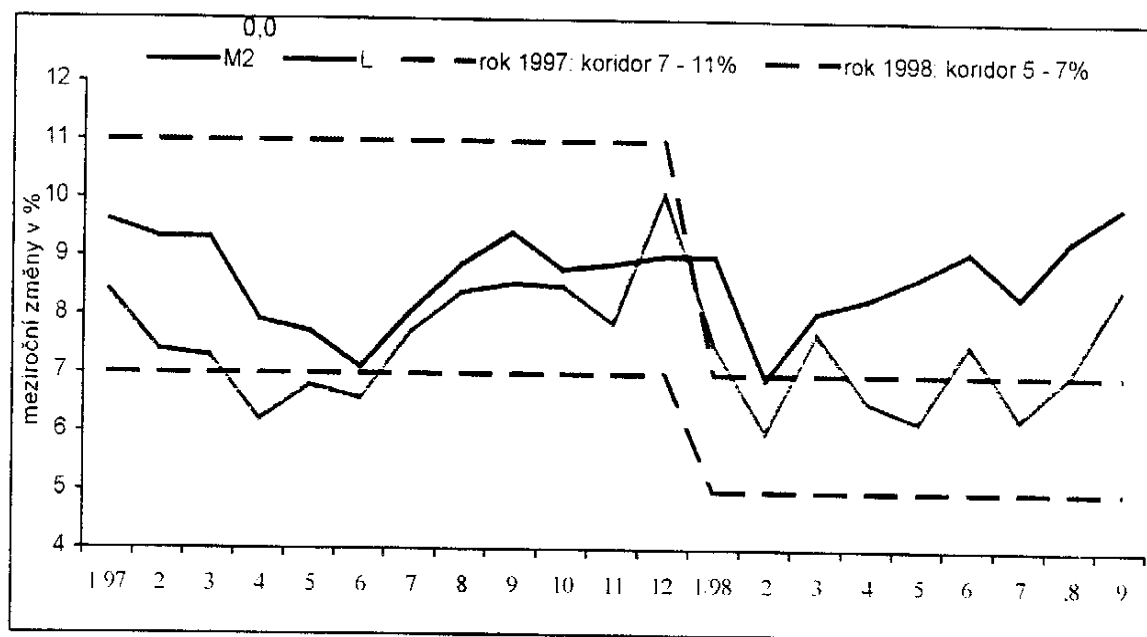


1.1.1 Peněžní agregáty

Meziroční přírůstek peněžního agregátu M2 a L dosáhl v září t.r. dle předběžných údajů 7,8 %, resp. 9,2 %. Zvýšení přírůstu však nepotvrzuje vývoj sezonně očištěných měsíčních přírůstků a anualizovaných přírůstků za poslední tři a šest měsíců (příloha č. 3).

Peněžní agregáty M2 a L

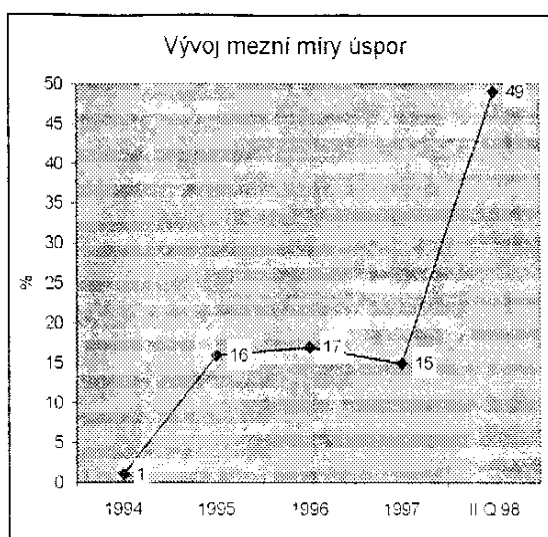
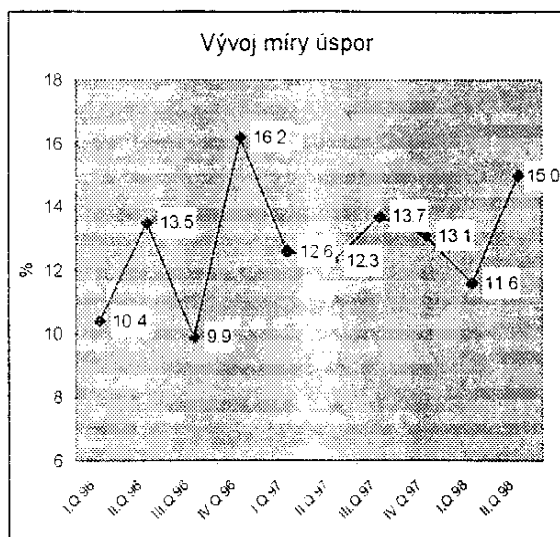
(údaje za 9/98 jsou předběžné)



Meziroční přírůstek peněžního agregátu M1 dosáhl v září 1 % a byl dle odhadů ovlivněn především prodejem krátkodobých cenných papírů nebankovními subjekty a jejich dočasným uložením volných prostředků na běžných účtech u bankovní soustavy.

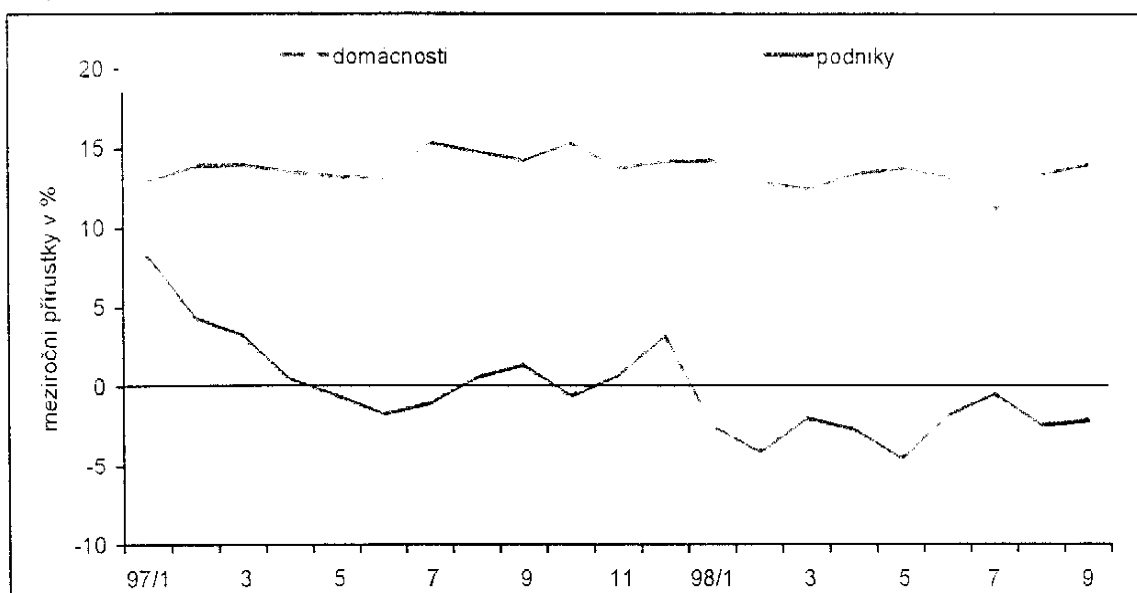
1.1.2 Sektorová struktura peněžního agregátu M2

U sektorové struktury peněžního agregátu M2 předpokládáme, že i nadále si udrží cca stabilní růst především finanční aktiva (oběživo a vklady) domácností. Tento vývoj by měl odrážet vyšší tvorbu úspor domácností před preferencí spotřeby, která byla zaznamenána především ve 2. čtvrtletí t.r. Míra úspor v tomto čtvrtletí dosáhla 15 %. Za zajímavý vedle samotné míry úspor, která je druhá nejvyšší od roku 1993, pokládáme rovněž vývoj tzv. mezní míry úspor. Mezní míra úspor dosáhla ve 2. čtvrtletí 49 %! Tento údaj znamená, že z každé dodatečné koruny příjmu domácností bylo odloženo na úspory cca 50 haléřů. Veškeré tyto údaje jsou údaji publikovanými ČSÚ a i když bývají předmětem častých změn, jsou v souladu s vývojem spotřeby domácností ve 2. čtvrtletí a aktuálními údaji o vývoji tržeb v maloobchodě.



Veškeré přírůstky peněžní zásoby v české ekonomice se tak realizují výhradně v sektoru domácností. U sektoru podniků předpokládáme i nadále záporné meziroční přírůstky finančních aktiv.

Sektorová struktura peněžního agregátu M2
(stavy v mld. Kč, údaje za 9/98 jsou odhadnuté)

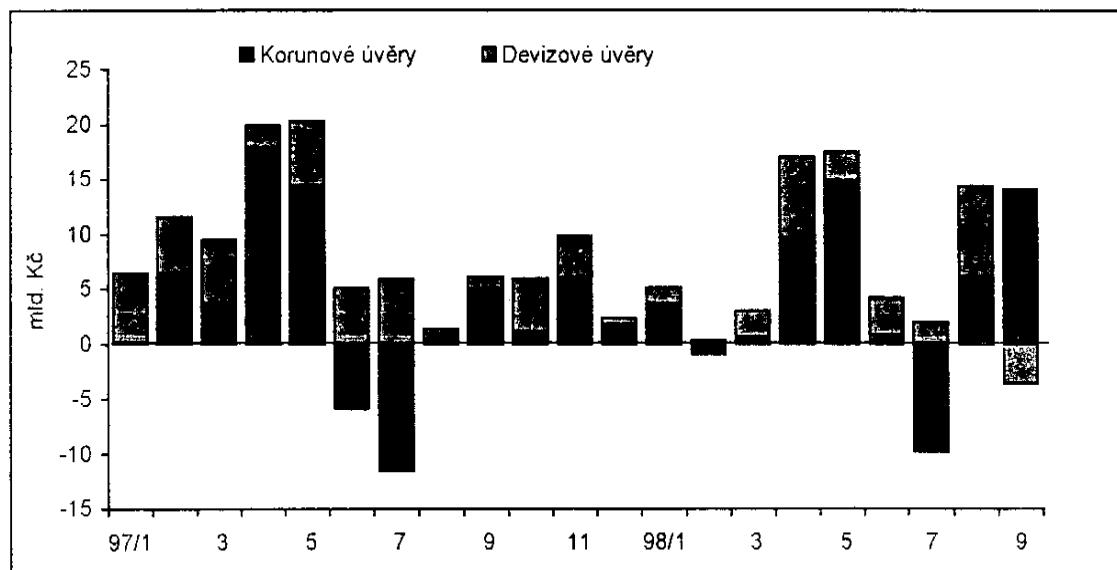


1.2 Domácí úvěrová emise

Do vývoje úvěrové emise se zatím nepromítlo postupné snižování úrokových sazeb. Úvěrová emise tak zůstala i nadále velmi nízká a je ovlivňována spíše mimořádnými vlivy. Nízká rentabilita jednotlivých sektorů ekonomiky a problémy s „cash flow“ na podnikové úrovni neumožňují poskytování úvěrů při stávající hladině úrokových sazeb.

Meziroční přírůstek celkových úvěrů očištěných o odpisy, kapitalizaci úroků, úvěry bank po odebrání licence a kurzové vlivy se v září sice zvýšil a dosáhl 7,5 % (zvýšení oproti srpnu o 0,3 procentního bodu), avšak byl výrazně ovlivněn mimořádnými faktory (růstem překlenovacího úvěru poskytnutého centrální bankou Agrobance ve výši 13,3 mld. Kč a již od srpna působícím vlivem přeúčtování mezi cennými papíry a úvěry u IPB, a. s. ve výši cca 10,9 mld. Kč). Po očištění o výše uvedené faktory meziroční přírůstek úvěrů dosáhl cca 5,4 %, což představuje snížení oproti srpnu o 0,8 procentního bodu.

Vývoj meziměsíčních přírůstků korunových a devizových úvěrů
(údaje za 9/98 jsou předběžné)



Poznámka: Očištěno o kurzové vlivy, odpisy, kapitalizaci úroků a banky bez licence.

Vývoj přírůstků sezónně očištěných úvěrů naznačuje mírné zvýšení, avšak je významně ovlivněn výše popsanými mimořádnými vlivy.

Vývoj přírůstků sezónně očištěných celkových úvěrů (%)

	Přírůstek úvěrů za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
červen 98	0,7	3,0	4,1	6,1
červenec 98	-0,6	1,2	2,4	6,0
srpen 98	1,6	1,6	4,0	7,2
září 98	1,0	1,9	5,0	7,5

Pozn.: Očištěno o kurzové vlivy, odpisy, kapitalizaci úroků, banky
po odebrání licence a sezónní vlivy.

září 98	předběžné údaje
---------	-----------------

1.2.1 Čistý úvěr vládě

Státní rozpočet vykázal ke konci září přebytek ve výši 6,2 mld. Kč, když statisticky předpokládaný autonomní vývoj směřoval k mírnému deficitu ve výši 0,6 mld. Kč. Reálný výsledek odpovídá takřka této sezónní predikci, neboť rozpočtové příjmy byly navýšeny cca 7 mld. Kč předurčených výdajů (transferů) z mimorozpočtových zdrojů (5,2 mld. Kč restituce, 1,8 mld. Kč povodně), o které je třeba vykázaný deficit očistit. Takto zhruba vyrovnaný rozpočtový výsledek lze hodnotit příznivě, neboť vznikl jako důsledek předstihu tempa příjmů před výdaji. Přestože mandatorní výdaje rostou především díky valorizaci důchodů rychleji (nárůst o 12,4 mld. Kč), čerpání celkových výdajů odpovídá značné nominální restrikci (zejména u kapitálových výdajů). Nárůst státních příjmů podvazuje výrazně pokles domácí poptávky, která odráží nižší spotřebu domácností. Daňové příjmy se dosud vzájemně kompenzují (výpadek DPH a spotřební daně je nahrazován vyšším inkasem daně z příjmů právnických osob) a ke konci roku lze očekávat jejich mírné překročení. Tlaky na rozpočet budou do konce roku značně akcelarovat, k tomu bude třeba přičíst vliv řady rozpočtem neuvažovaných výdajů. Výsledný deficit státního rozpočtu očekáváme v intervalu 11 - 27 mld. Kč (podle míry čerpání mimořádných výdajů), celkově se očekává deficit veřejných rozpočtů ve výši cca 25 mld. Kč.

Podíl výsledku hospodaření veřejných rozpočtů na HDP

v mld. Kč, v %	1/Q 97	1-2/Q 97	1-3/Q 97	1997	1/Q 98	1-2/Q 98	1-3/Q 98	1998
ČESKÁ METODIKA					skutečnost	skutečnost	predikce	predikce
státní rozpočet	-8,5	-14,8	-10,2	-15,7	7,6	1,8	6,2	-11,0
místní rozpočty	-1,6	-3,1	0,0	-4,8	2,1	3,1	5,0	-4,9
státní finanční aktiva	-2,0	-1,5	1,0	-2,5	0,3	0,2	0,8	0,0
státní fondy	1,6	1,6	1,6	1,7	1,5	2,0	0,8	0,0
Pozemkový fond	0,1	0,0	-0,7	-1,6	0,1	0,0	-0,4	-0,3
Fond národního majetku	0,8	2,4	-3,8	-4,5	0,5	5,3	-3,0	-8,6
zdravotní pojišťovny	-0,8	-0,6	0,8	-0,4	-0,1	0,8	0,6	0,0
Veřejné rozpočty (VR) celkem	-10,4	-16,0	-11,3	-27,8	12,0	13,2	10,0	-25,3
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	-3,0	-2,1	-1,0	-1,7	3,1	1,6	0,8	-1,4

Poznámka:
- schodek, + přebytek

Vývoj státního rozpočtu byl základní příčinou ovlivňující čistý úvěr vládnímu sektoru, který vzrostl podle předběžných výsledků k 30. září 1998 proti srpnu t.r. o 3,8 mld. Kč. Tento vývoj byl především výsledkem poklesu depozit místních rozpočtů u bank.

Návrh státního rozpočtu na rok 1999

Proces sestavování státního rozpočtu na rok 1999 spadá historicky do dubna letošního roku, kdy MF ČR předložilo pro jednání vlády jeho první kvantifikaci a návrh postupu rozpočtových prací do konce června 1998. Materiál obsahoval analýzu vývoje státního rozpočtu v roce 1998 (do té doby vykazujícího přebytky), která již naznačovala signál možného rizika jeho výsledného deficitu. První rozpočtové kvantifikace byly odvozeny z odhadu vývoje roku 1998 a makroekonomických prognóz pomocí metody top-down, kdy model uvažuje nepřekročitelný limit příjmů, od kterých jsou postupně odečítány výdaje podle stupně jejich předurčenosti (vznikají tzv. rezidua). Byl zde zdůrazněn problém již nadále neúnosných mandatorních sociálních transferů, které generují sociální past pro autonomní rozpočtové úvahy. Sestavení vyrovnaného státního rozpočtu na rok 1999 tak bylo uvažováno pouze za předpokladu tvrdé výdajové restrikce, včetně restrikce výdajů k pokrytí sociálních transferů. V průběhu května a června byly MF zpracovány další podpůrné materiály zabývající se kvantifikací bilance státního rozpočtu, které po aktuálním zpřesňování odhadů rozpočtového vývoje a vyhodnocení možných rizik došly k podstatně vyšším deficitům za rok 1998 (v rozsahu od cca 6 - 20 mld. Kč). Na rok 1999 byl z aplikace modelu top-down a konzervativnějšího odhadu makroindikátorů avizován nedostatek prostředků v objemu cca 27,5 mld. Kč.

Na materiály k rozpočtu na rok 1999 projednávané minulou vládou v podstatě přímo navazují návrhy další, z nichž první, předloženy ke konci srpna poradě ministrů, operoval s výchozím deficitem ve výši 15 mld. Kč. Tato jeho výše byla autory návrhu považována za mezni z hlediska jeho možné průchodnosti Parlamentem. Do zmíněného návrhu, byla promítnuta další zpřesnění makroekonomických odhadů a některé další předpoklady, vyplývající z aplikací volebního programu sociální demokracie a Programového prohlášení vlády. K jeho základní charakteristice patřil i záměr posílení příjmové stránky rozpočtu zvýšením spotřebních daní (cigarety, pohonné hmoty) a zvýšením sazeb pojistného na sociální zabezpečení od 1. 4. 1999 (o 2,4 %). Byla navržena rozpočtová podpora relativně úzkého okruhu priorit, jako je bytová výstavba, dopravní infrastruktura, proexportní politika, školství, útlum hornictví a zemědělství. Odhady hlavních makroekonomických veličin sloužících jako východiska k sestavení rozpočtu byly v podstatě shodné s dřívějšími odhady ČNB. Tento návrh byl opakovaně projednáván vládou počátkem září t. r. Po řadě diskusí byl na mimořádném jednání vlády dne 13. září předložen návrh státního rozpočtu na rok 1999 s vybilancovaným výsledným schodkem ve výši 18,7 mld. Kč, který byl považován ministrem financí za mezni a jakýkoliv pohyb nad tuto hranici požadoval schválit samostatným usnesením vlády. Po projednání tohoto návrhu vládou, kdy byly odsouhlaseny základní přístupy k sestavení státního rozpočtu na rok 1999, byla zpracována poslední verze návrhu, uvažující konečný deficit ve výši 26,8 mld. Kč. Ke dni 30. září t. r. byla verze s deficitem 26,8 mld. Kč (1,4 % HDP) předložena k projednání Poslanecké sněmovně Parlamentu ČR. Po tzv. prvním čtení nebyl tento návrh schválen a vláda nyní pracuje na nové podobě státního rozpočtu. V době zpracování této SZ nebylo dosud rozhodnuto, zda dojde ke snížení deficitu, případně dokonce k jeho zvýšení. Další text proto vychází z původního návrhu státního rozpočtu předloženého vládou do Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR.

Celková charakteristika návrhu státního rozpočtu na rok 1999:

- rozpočtový návrh vychází z programového prohlášení vlády a z vyhodnocení stávající ekonomické situace a celkového rozpočtového vývoje;
- státní rozpočet je předkládán jako deficitní (26,8 mld. Kč, tj. cca 1,4 % HDP), s vyšší dynamikou kapitálových výdajů (16,2 %) proti běžným výdajům (9,9 %);
- po odpočtu mandatorních výdajů (sociální transfery, dluhová služba, výdaje na armádu, dotace místním rozpočtům atp.) nezůstává dostatečný prostor pro realizaci prorůstové politiky státu, což znamená, že může být naplněna pouze část z uvažovaných priorit vlády (především dopravní infrastruktura, bydlení, vzdělání, proexportní politika);
- makroekonomická východiska k rozpočtu jsou nastavena v relativní shodě s odhady ČNB, až na ukazatel HDP, kde se lišíme v odhadu tempu růstu (1998: MF = - 0,6 %; ČNB = - 1,0 %; 1999: MF = 1,8 %; ČNB = 0,0 %);
- v navrhované podobě rozpočtu existuje řada významných rizik (příjmová stránka vychází z dosud neschválených daňových zákonů, není řešeno krytí ztrát Konsolidační banky za rok 1998, problém změny systému financování sociální sítě atp.);
- v případě neschválení návrhu vlády na zvýšení sazeb pojistného na sociální zabezpečení o 2,4 % (čistý přínos rozpočtu 9,1 mld. Kč) a úhrady ztráty KoB za rok 1998 (cca 10 mld. Kč) by původní deficit ve výši 26,8 mld. Kč mohl dosáhnout až cca 45,5 mld. Kč (tj. 2,3 % HDP).

K uváděným charakteristikám přistupují další kritéria:

v %	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Daňová kvóta I	22,4	20,4	18,9	18,5	17,4	17,1	16,4
Daňová kvóta II	33,2	31,9	30,4	29,8	29,0	28,4	28,5
Výdaje celk./HDP	35,6	33,1	32,0	31,6	31,8	30,4	30,8

Pozn.: daňová kvóta I = daňové příjmy celkem na HDP,

daňová kvóta II = daňové příjmy celkem včetně pojistného na soc. zabezpečení / HDP.

Z přehledu vyplývá, že daňové zatížení ekonomiky se nezvyšuje a přerozdělování prostřednictvím státního rozpočtu prakticky stagnuje. Tuto skutečnost však poněkud může zkreslit nastavení výchozího předpokladu vývoje HDP v roce 1999. V návrhu státního rozpočtu na rok 1999 vychází MF ČR z tempa ekonomického růstu 1,8 %, které se liší od odhadů ČNB, kde poslední predikce (bez razantnějšího uvolnění měnové politiky) hovoří o stagnaci. Pokud by se propočet daňové kvóty poměřoval s HDP podle ČNB, pak by se daňová kvóta I ve srovnání s rokem 1998 nezměnila (17 %); daňová kvóta II by vzrostla o 1 procentní bod na 29,5 % a podíl výdajů na HDP by rovněž vzrostl o cca 1 procentní bod na cca 31,8 %. V tomto případě je však zapotřebí uvážit, že by adekvátně k ekonomickému poklesu došlo ke snížení příjmů, a tím by při zachování úrovně výdajů došlo ke zvýšení rozpočtového deficitu. Přesnost predikce HDP na příští rok proto považujeme za klíčový moment pro hodnocení efektu hospodářství státního rozpočtu.

Po dvou letech dochází v nastavení výdajů státního rozpočtu na rok 1999 k jejich reálnému navýšení, které zakončuje období rozpočtové restrikce. S podstatně vyšším růstem (nominálně i reálně) je uvažováno u kapitálových výdajů. Vzhledem k jejich relativně zanedbatelnému podílu na celkových výdajích (cca 9 %) však nelze z tohoto pohledu počítat s výraznějším impulsem pro investiční poptávku (v absolutním vyjádření jde o 7,5 mld. Kč dodatečných investic v ekonomice v příštím roce, tj. cca 1 % investiční poptávky).

Značná část vládou navrhovaného rozpočtového deficitu tedy není směřována na investice, ale především do složky běžných výdajů, které ovlivňují jak vládní spotřebu, tak především (prostřednictvím mandatorních výdajů) spotřebu domácností. Tato skutečnost zvyšování poptávky v uvedených základních komponentech domácí poptávky by mohla negativně ovlivnit budoucí měnový vývoj. Významná je především implikace státního rozpočtu na spotřebu domácností, která činí cca 50 % agregátní poptávky v ekonomice (vládní spotřeba cca 20 %). I když meziroční nárůst transferů domácnostem o 8,9 % (cca 21 mld. Kč) činí pouze cca 3 % spotřeby domácností, nelze vyloučit přenesení tohoto vývoje do ostatních ekonomických sektorů.

Vývoj základní struktury výdajů státního rozpočtu v letech 1997 až 1999 je zřejmý z následujícího přehledu:

	Meziroční změny v %					
	Běžné ceny			Stálé ceny		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Výdaje celkem	8,3	4,9	10,5	-0,2	-5,5	3,7
A) Běžné výdaje	19,0	6,9	10,1	9,7	-3,7	3,3
- transf. domácnostem	33,6	12,2	8,9	23,1	1,1	2,2
- výd. na veř. spotřebu	4,8	2,2	11,1	-3,4	-7,9	4,2
- ostatní	26,2	22,5	22,5	16,3	10,4	14,9
B) Kapitálové výdaje	-15,3	17,8	16,2	-21,9	6,1	9,0
C) Ostatní (vl. úvěry)	-12,2	50,0	3,7	-19,1	35,1	-2,7

Pozn.: 1998 očekávaná skutečnost, 1999 výhled státního rozpočtu (verze pro PS Parlamentu).

Cyklická a strukturální složka navrhovaného deficitu na rok 1999:

Předpokládáme-li, že se ekonomika nachází ve fázi ekonomického poklesu, je nezbytné rozlišovat navrhovaný deficit státního rozpočtu na rok 1999 (jako známku expanzivní fiskální politiky vlády) v jeho cyklické a strukturální složce. Zatímco aktivní (strukturální) deficit je chtěný důsledek vládního rozhodnutí, pasivní (cyklický) deficit nelze spojovat s fiskální politikou vlády, neboť jde o důsledek působení vnějších faktorů, v tomto případě hospodářského cyklu.

Cyklický deficit standardně představuje převis skutečného deficitu rozpočtu nad deficitem při plné zaměstnanosti a odráží tak reálné ekonomické podmínky. Odborem měnových analýz byly provedeny propočty týkající se této oblasti: z nichž vyplynulo, že přírůstek nominálního HDP o 1 % implikuje růst celkových rozpočtových příjmů o cca 0,75 % a naopak. Pro ČR tak byla nejprve (na základě uvedené vazby HDP na rozpočtové příjmy) propočtena úroveň

příjmů pro rok 1999 při plné zaměstnanosti, tj. za předpokladu, že ekonomika dosahuje svého potenciálního růstu.

Jako výchozí předpoklad, který je spíše roven průměrnému růstu v minulých letech, byl stanoven potenciální růst HDP na úrovni 3,5 %. Objem propočtených příjmů (724 mld. Kč) byl porovnán se zamýšlenými výdaji vlády v návrhu státního rozpočtu na příští rok (738 mld. Kč). Vzhledem k tomu, že při růstu ekonomiky na úrovni svého potenciálního růstu se předpokládá nulový cyklický deficit, rozdíl těchto dvou údajů tvoří strukturální deficit (tj. hospodářskou politikou vlády chtěný). Strukturální složka takto vypočteného deficitu představuje 14 mld. Kč. Protože celý propočet byl proveden na příjmy tzv. veřejných rozpočtů v užším pojetí (státní a místní rozpočty) s ohledem na společné daňové příjmy (právnických a fyzických osob), byla vypočtená strukturální složka rozdělena v proporcích (váhách) předpokládaných deficitů návrhu rozpočtu na rok 1999. Strukturální složka deficitu státního rozpočtu na rok 1999 pak představuje cca 13 mld. Kč a cyklická složka (jako dopočetná do celkového navrhovaného deficitu 27 mld. Kč) cca 14 mld. Kč.

Z pohledu rozkladu deficitu státního rozpočtu na cyklickou a strukturální složku nedosahuje předkládaný deficit výše nebezpečné pro měnovou politiku. Problémem tak zůstává především řada rizik, která by výsledný deficit mohla ještě dále prohloubit (předpoklad o vývoji HDP, potřeba schválení příslušných zákonů pro navýšení příjmů atd.). Tato rizika si tak vynucují velmi obezřetný postup ČNB. Měnová politika by se však neměla řídit pouze výší deficitu či jinými parametry státního rozpočtu, ale spíše celým komplexem makroekonomického a makroměnového vývoje. Nelze vyloučit, že určité uvolňování je nezbytné (velmi příznivý inflační výhled je doprovázen ekonomickým poklesem) a může v případě pozitivních účinků na vývoj ekonomiky vyústit ve zmírňování fiskální nerovnováhy.

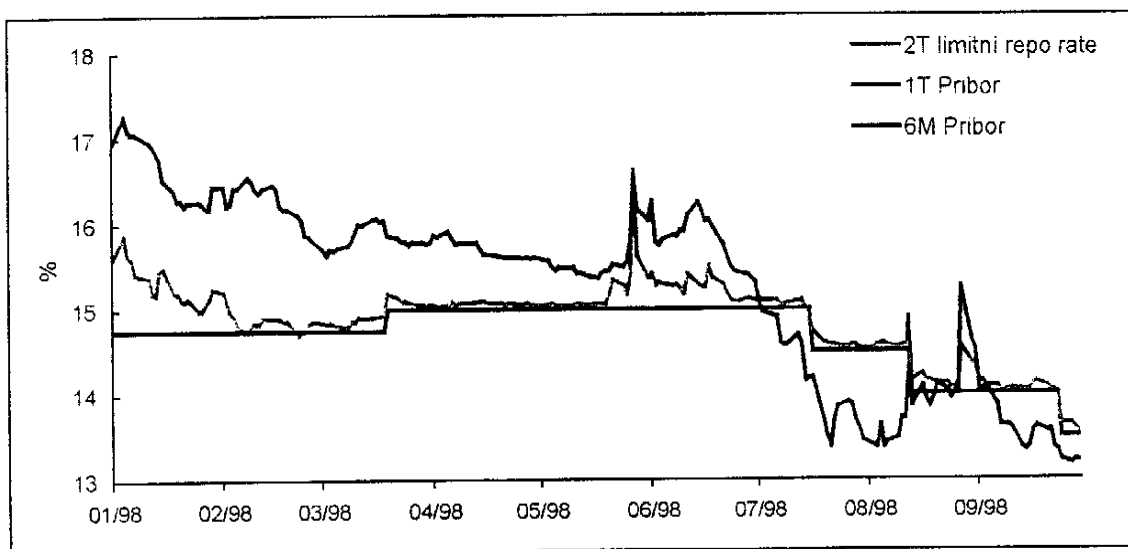
1.3 Úrokové sazby

Po dočasném vzestupu úrokových sazeb způsobeném vyvrcholením ruské krize na konci srpna 1998 pokračovaly úrokové sazby a úrokové deriváty v září v klesajícím trendu minulých období. Tendence k poklesu úrokových sazeb byla posílena snížením 2T repo-sazby ČNB s účinností od 25. 9. 1998. Mezinárodní události ani kurzové výkyvy neměly v září na vývoj úrokových sazeb na peněžním trhu a trhu derivátů zásadní vliv, výrazně však ovlivňovaly trh akcí a částečně trh korporativních dluhopisů. K mimořádnému poklesu došlo pod vlivem situace na zahraničních burzách a propadu akcí českých bank především na akciovém trhu, který se oddělil od ostatních segmentů finančního trhu. Pokles úrokových sazeb na peněžním trhu se promítl i do sazeb klientských, neodrazil se však v měnovém vývoji. Nizká úroveň úrokových sazeb na peněžním trhu a nepříznivý vývoj na trhu akciovém přetrvávaly i v první polovině října.

1.3.1 Vývoj krátkodobých sazeb

Vývoj krátkodobých úrokových sazeb v září 1998 odrážel celkově se uklidňující situaci na peněžním trhu. Pozitivní dopad na vývoj těchto sazeb měly především příznivé údaje o vývoji inflace v srpnu, očekávání na pokles úrokových sazeb ze strany ČNB, relativně příznivé výsledky obchodní bilance a především snížení úrokové sazby 2T repo-sazby ČNB k 25. 9. 1998. Pokles byl výraznější na kratším konci výnosové křivky, kde průměrná úroková sazba 1T Príbor poklesla v září 1998 o 0,4 procentního bodu na 14,0 %, zatímco průměrná úroková sazba 1R Príbor poklesla o 0,1 procentního bodu na 13,4 %. Inverzní sklon výnosové křivky zůstal v září zachován při zúžení spreadu 1R a 1T Príbor z - 0,8 na - 0,6 procentního bodu. Spread offer a bid zůstal v září zachován na úrovni 0,3 procentního bodu.

Vývoj krátkodobých sazeb



Sazby FRA rovněž vykázaly výraznější pokles delších splatností, adekvátně k vyšší dynamice nárůstu delšího konce v závěru srpna. Hladina sazeb se v meziměsíčním srovnání výrazně snížila u všech hlavních splatností od 1,59 % (3*6) po 2,01 % (6*12). Tento pokles hladiny sazeb tohoto segmentu trhu je odrazem očekávání dalšího snižování sazeb ze strany ČNB v blízké budoucnosti.

Výše úrokového diferenciálu se vyvíjela úměrně situaci na trhu depozit a devizových swapů. V závěru měsíce byla ovlivněna i snížením repo-sazby ze strany ČNB o 0,5 procentního bodu, avšak pouze na kratším konci křivky, neboť u dlouhodobějších sazeb byl tento pokles již zakalkulován. Tento dopad byl částečně eliminován, když FED 29. 9. snížil téměř po 3 letech klíčovou overnight sazbu o 0,25 procentního bodu na 5,25 %. Po delší době, kdy se úrokový diferenciál pohyboval prakticky výhradně pod vlivem vývoje tuzemských sazeb, se zdá, že se jedná o první signál možného globálního snižování sazeb ve snaze předejít celosvětové krizi (v evropských zemích by navíc sazby měly konvergovat na úroveň Německa v souvislosti se startem EMU). V porovnání s koncem srpna se úrokový diferenciál PRIBID/CZK – LIBOR/DEM snížil ve všech splatnostech, u splatnosti 3M činil 9,65 %, u splatnosti 12M 9,06 %.

Na segmentu trhu krátkodobých dluhopisů proběhly v srpnu tři primární aukce SPP se splatností 3M, 9M a 12M. Hrubé výnosy dosáhly 13,5, 12,9 a 13,0 % při přetrvávajícím převisu poptávky.

Aktuální vývoj k 15. 10.

Po dočasném vzestupu v prvních dnech října, který byl korekcí poklesu koncem září, začaly krátkodobé úrokové sazby od 5. 10. 1998 po celé délce výnosové křivky opět klesat. takze k 15. 10. 1998 byly již mírně pod úrovní konce září a na nejnižší úrovni od května 1997. Úrokové sazby 1T a 2T Pribor se po poklesu o 0,2 procentního bodu od 2. 10. 1998, kdy kulminoval dočasný vzestup, těsně přiblížily úrovni 2T repo-sazby ČNB 13,50 % a úrokové sazby na delším konci poklesly pod úroveň 13,0 % (12,69 % - 1R Pribor k 15. 10. 1998). Pokles sazeb byl podporován především celkovou stabilizací peněžního trhu, růstem korunových úložek nerezidentů u bank a očekáváními bank na další snížení 2T repo-sazby ČNB. Inverzní charakter výnosové křivky zůstal i v první polovině října zachován při spreadu 1T/1R - 0,79 % (k 15. 10. 1998), což potvrzuje přetrvávající desinflační očekávání bank. Z hlediska dalšího vývoje krátkodobých sazeb sazby FRA (3*6) naznačují k 15. 10. tendenci k poklesu, v případě 3M Priboru v následujících 3 měsících o 0,8 procentního bodu.

Dne 15. 10. Fed opět snížil svou klíčovou sazbu o 0,25 procentního bodu na 5 %. Tento krok může mít vliv na příliv krátkodobého kapitálu s možnými implikacemi na vývoj kurzu.

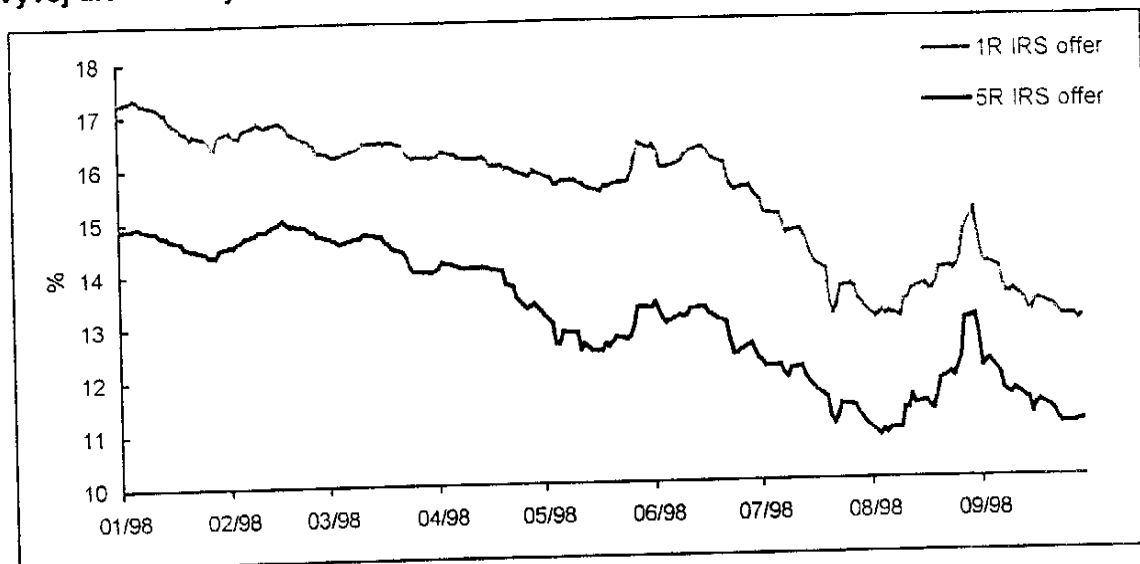
1.3.2 Vývoj dlouhodobých sazeb

V průběhu celého měsíce docházelo k pozvolnému poklesu sazeb IRS s výjimkou menší korekce v polovině září a vyrovnal se tak srpnový nárůst na tomto trhu. Dynamika poklesu však byla různá v jednotlivých segmentech křivky, kdy kratší konec klesal rychleji než střední a dlouhý konec, především díky přesunu zájmu domácích investorů z korporátních do státních dluhopisů. Díky tomu se negativní tvar křivky mírně narovnal. Průměrné spready 5R-1R i 10R-1R se snížily jen nepatrně, v září činily - 1,9 bodu, resp. - 2,8 bodu.

V důsledku propadu akciového trhu (především segmentu bankovníctví) se zájem investorů postupně přesouval od korporátních do státních dluhopisů. To způsobilo odlišný vývoj na trhu státních dluhopisů, kde růst cen byl poměrně velký, zatímco u firemních dluhopisů docházelo pouze k menším změnám a v závěru měsíce dokonce k poklesu cen. Pozitivně se ve vývoji promítla příznivá čísla o inflaci, zatímco údaje o HDP a snížení repo-sazby se v podstatě

neprojevilo. Snížení ratingu ČR firmou Thomson BankWatch se sice projevilo mernou korekcí, avšak k většímu poklesu cen nedošlo. V porovnání se srpnem zářijová výnosová křivka státních dluhopisů mírně prohloubila svůj negativní tvar (spread 5R-2R činil - 1,05 bodu), výnosová křivka firemních dluhopisů se jen nepatrně posunula na vyšší výnosovou hladinu.

Vývoj dlouhodobých sazeb



Aktuální vývoj k 15. 10.

Na počátku října se dlouhodobé sazby mírně zvýšily vlivem situace na zahraničních finančních trzích (nedostatečné snížení O/N sazby ze strany Fedu, propad na akciových trzích, ztráty hedge fondů LTCM, zrušení fluktuačního pásma SKK). Po zveřejnění příznivých údajů o zářijové inflaci trh opět začal očekávat další snižování sazeb. Přispěl k tomu i obrat trendu na akciových trzích v zahraničí. Ve srovnání s koncem září proto klesly sazby IRS o 0,21 procentního bodu ve splatnosti 1R, o 0,14 procentního bodu ve splatnosti 5R.

1.3.3 Klientské sazby

Ve vývoji klientských úrokových sazeb převládal v srpnu 1998 sestupný trend, který odpovídal tendenci, převažující na trhu mezibankovních depozit.

Průměrné nominální úrokové sazby na nově poskytované krátkodobé úvěry se v srpnu 1998 snížily o 0,2 procentních bodů na 15,1 % a dosáhly tak nejnižší úrovně od úrovně před měnovými výkyvy v květnu 1997. Do výše reálných úrokových sazeb se v srpnu 1998 promítla významně především pokračující desinflace a tyto sazby se zvýšily o 0,5 procentního bodu na 4,1 % (ve vyjádření CPI) a o 0,5 procentního bodu na 10,9 % (ve vyjádření PPI).

U průměrných nominálních úrokových sazeb na krátkodobé termínované vklady byl pokles pozvolnější. Z 11,8 % v červenci 1998 poklesly tyto sazby v srpnu na 11,6 %, což je nejnižší úroveň v r. 1998. Reálné úrokové sazby na krátkodobé termínované vklady se zvýšily z 1,4 % na 2,2 % a pokračovaly tak ve svém dlouhodobém růstu.

Banka	Název sazby	1997	1998			
		1. 10.	1. 7.	1. 8.	1. 9.	1. 10.
Česka spořitelna	Základní sazba	14,80	15,50	14,50	14,00	13,50
ČSOB	Prime rate	14,65	15,50	14,10	14,80	13,50
IPB	Bazická sazba	18,00	17,20	17,20	16,90	16,90
Komerční banka	Referenční sazba	14,60	15,45	14,00	14,65	13,50

Referenční úrokové sazby u Komerční banky a ČSOB v září v souladu s vývojem na trhu mezibankovních depozit nadále klesaly. Se stabilizací vývoje na peněžním trhu se pokles referenčních sazeb u významných bank v říjnu zastavil.

Aktuální vývoj k 15. 10.

Dočasný vzestup úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit na počátku října se nepromítl do úrokových sazeb klientských. Referenční úrokové sazby v první polovině října stagnovaly u Komerční banky a u České spořitelny. U ČSOB v tomto období poklesla o 0,15 procentního bodu na 13,35 %. IPB snížila svoji bazickou sazbu o 0,3 procentního bodu na 16,6 %, zůstává však i nadále poměrně vysoko nad úrovní ostatních komerčních bank.

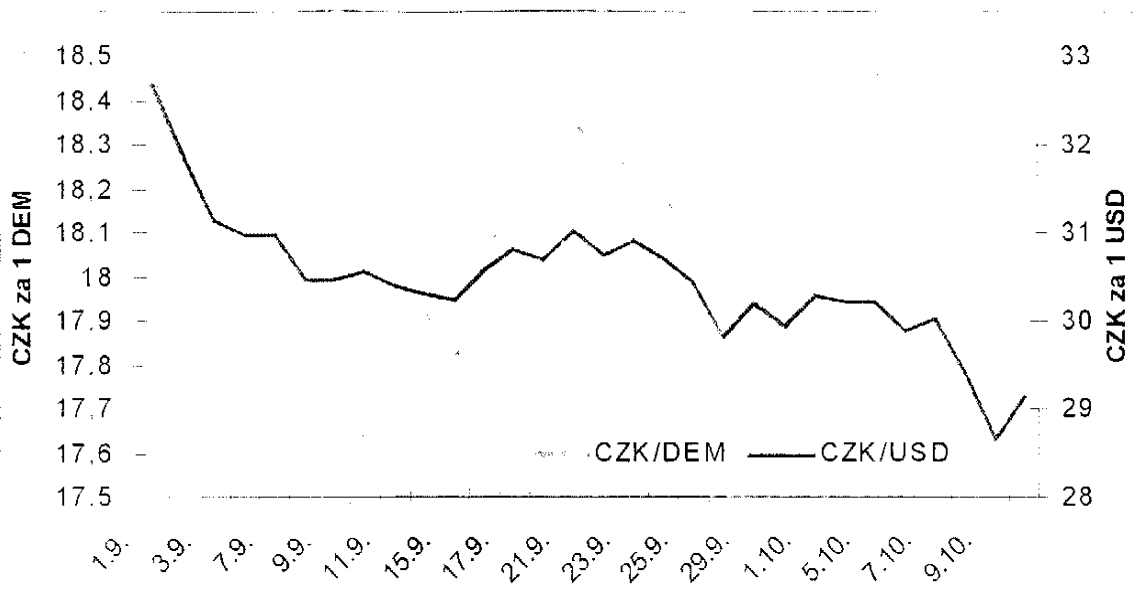
1.4 Devizový kurz, finanční účet a devizové rezervy

1.4.1 Devizový kurz

Vývoj nominálního kurzu koruny vůči německé marce byl v září a počátkem října charakterizován výraznějšími výkyvy. Posilování kurzu bylo střídáno s jeho oslabováním v přibližně stejném rozsahu. Tlak na oslabování kurzu, který se časově shoduje s odlivem krátkodobého kapitálu z většiny rozvíjejících se ekonomik, byl vyvoláván průběhem dopadů finanční krize v různých částech světa (Rusko, Latinská Amerika, Spojené státy, ...). Rychlé odeznění těchto depreciačních pohybů lze považovat za určitý signál v posunu nahlížení mezinárodních investorů na českou ekonomiku jako relativně stabilnější.

Vztah koruny vůči americkému dolaru během sledovaného období vykazuje trvalé zhodnocování. Mezi nejvýznamnější faktory tohoto vývoje lze zařadit očekávání snižování úrokových sazeb FEDem a obavy z vývoje americké ekonomiky po otřesech kapitálových trhů (výrazný pokles hodnot akcií na americkém kapitálovém trhu).

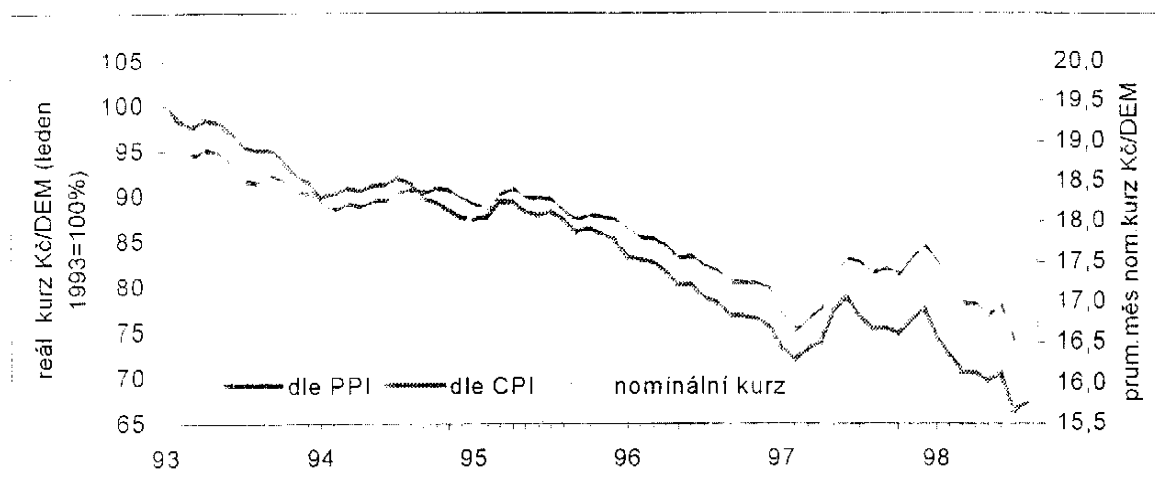
Denní průběh nominálního kurzu koruny vůči DEM a USD v září a říjnu t. r.



Pokud jde o vývoj reálného kurzu koruny vůči německé marce, nepředpokládáme žádné výraznější změny ve sledovaném období. Průměrný nominální kurz zůstává v posledních měsících na přibližně stejné úrovni a v těchto měsících pozorujeme nízké hodnoty inflace také v tuzemsku.

V nejbližších týdnech lze předpokládat pokračování vývoje z posledních měsíců. Kladný úrokový diferenciál může být ovlivněn případným dalším snížením zahraničních úrokových sazeb. Očekává se další snížení sazeb FEDem a lze pozorovat přibližování úrokových sazeb periferních zemí Evropské unie sazbám zemí tvořících jádro euro regionu. Atraktivnost úrokového rozdílu může být narušena možnými zvraty na trhu s českou korunou v důsledku nepříznivých událostí přetrvávající světové finanční krize. O výrazné citlivosti a zvyšujícím se riziku možných výkyvů na českých finančních trzích svědčí i pravděpodobně přelévání prostředků z akcií (pozorovaný pokles hodnot tuzemských akcií) do jiných likvidních tuzemských instrumentů (zahraniční kapitál zatím neopouští tuzemské trhy masově).

Nominální a reálný kurz koruny vůči DEM



1.4.2 Finanční účet a devizové rezervy

Vývoj finančního účtu platební bilance byl, zejména v měsíci září, nepříznivě ovlivňován rozšiřující se finanční krizí ve světě. Z toho vyplývající krize důvěry zahraničních investorů se pravděpodobně odrazí v zabrzdění přílivu portfoliových investic ve 3. čtvrtletí. Na druhé straně přímé investice zaznamenají zřejmě další příliv kapitálu pramenící již z dříve rozpracovaných akcí. Po odlivu ostatních dlouhodobých a krátkodobých investic v 1. pololetí t.r. je jejich výraznější příliv ve 3. čtvrtletí málo pravděpodobný, a proto u celkového aktivního salda finančního účtu, vzniklého v 1. pololetí (38,3 mld. Kč), očekáváme jeho zvýšení jen v omezenějším rozsahu.

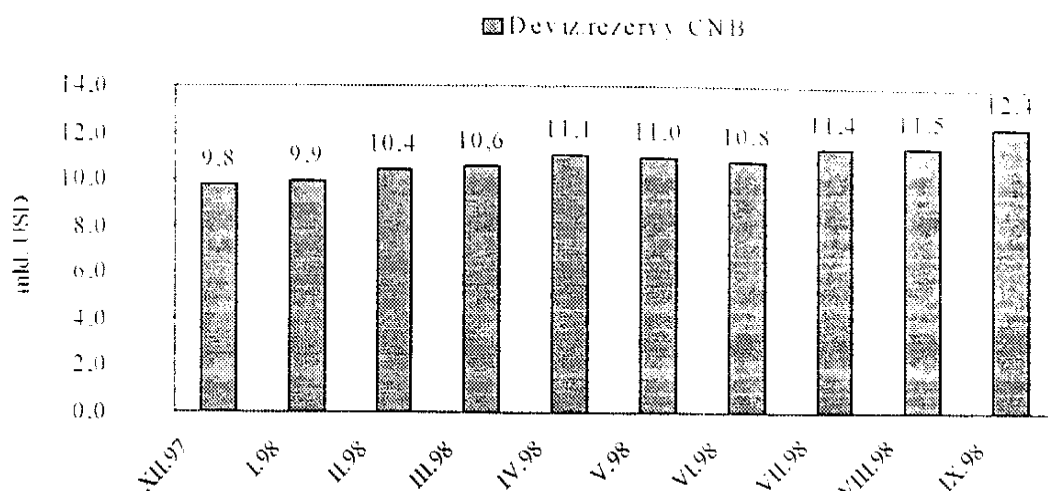
Situace českého bankovního sektoru, odrážející se ve vzniku ztrát v hospodaření peněžních institucí (ztráty za 1. pololetí t.r. ve výši 17,2 mld. Kč oproti zisku 39,4 mld. Kč za srovnatelné období roku 1997), a trvající otřesy světových akciových trhů se projevily v nebyvalém poklesu cen akcií tuzemských bank. Ratingová agentura Thompson BankWatch snížila v září hodnocení úvěrové spolehlivosti ČR z dosavadního BBB+ na stupeň BBB. Obdobně snížila známku spolehlivosti při splácení úvěrů i České spořitelně. Agentura Standard & Poor's převedla začátkem října ratingy Komerční banky, České spořitelny a ČSOB do kategorie CreditWatch (revidování ratingu) s negativní implikací možného snížení dosavadních známek.

Výše uvedené problémy vedou investory k přehodnocování struktury portfolií a míry angažovanosti na rozvíjejících se trzích. Klesá jejich zájem o nákup cenných papírů na těchto trzích, což se projevilo i v obchodování na pražské burze. Již v srpnu převyšovaly prodeje tuzemských cenných papírů nerezidenty jejich nákupy o 0,7 mld. Kč. V září pak podle předběžných údajů předstih prodeje nad nákupy pokračoval v rozsahu 0,2 mld. Kč. Z těchto údajů, které se sice týkají jen jednoho segmentu domácího kapitálového trhu (údaje za celý domácí kapitálový trh nejsou za 3. čtvrtletí ještě k dispozici) lze nicméně usuzovat, že čistý příliv portfoliových investic realizovaný v 1. pololetí na tuzemském trhu (19,5 mld. Kč) nebude pravděpodobně ve 3. čtvrtletí zvýšen, nýbrž vlivem odlivu investic by mohl dokonce poklesnout. Očekává se však, že ve 4. čtvrtletí bude realizován příliv portfoliových investic přes emisi bondů v zahraničí podnikem Aero Vodochody ve výši cca 200 mil USD.

Postupující mezinárodní finanční krize, další snížení ratingu ČR i jeho revidování u největších obchodních bank dále ztěžují pozici tuzemských zájemců v jejich jednání o získání zahraničních finančních zdrojů a zvyšují náklady na jejich čerpání. Je třeba počítat s tím, že i přes volný přístup ČR k zahraničním půjčkám zvýšené úrokové přírážky zvýší úrokové zatížení z přijímaných zahraničních půjček nad úroveň dosahovanou v roce 1997.

Atraktivnost koruny pro zahraniční investory, podporovaná stále vysokým úrokovým diferenciálem a zúžením investičních možností (vlivem ruské krize, očekávání devalvace slovenské koruny a snížení úrokových sazeb v USA i v EU), se udržela i v září. Hlavními faktory, které ovlivnily v září vývoj devizových rezerv ČNB, byl pokles kurzu dolaru, prodej zlata ČNB, splátky dluhové služby a intervenční nákupy deviz (29 mil. USD) za účelem zmírnění tlaku na zhodnocení kurzu koruny. Výsledkem působení těchto faktorů bylo zvýšení dolarové hodnoty devizových rezerv o 887 mil. USD na 12.354 mil. USD. Korunová hodnota rezerv poklesla o 13,9 mld. Kč na 369,8 mld. Kč. Vývoj devizových rezerv během letošního roku ukazuje následující graf:

Vývoj devizových rezerv ČNB



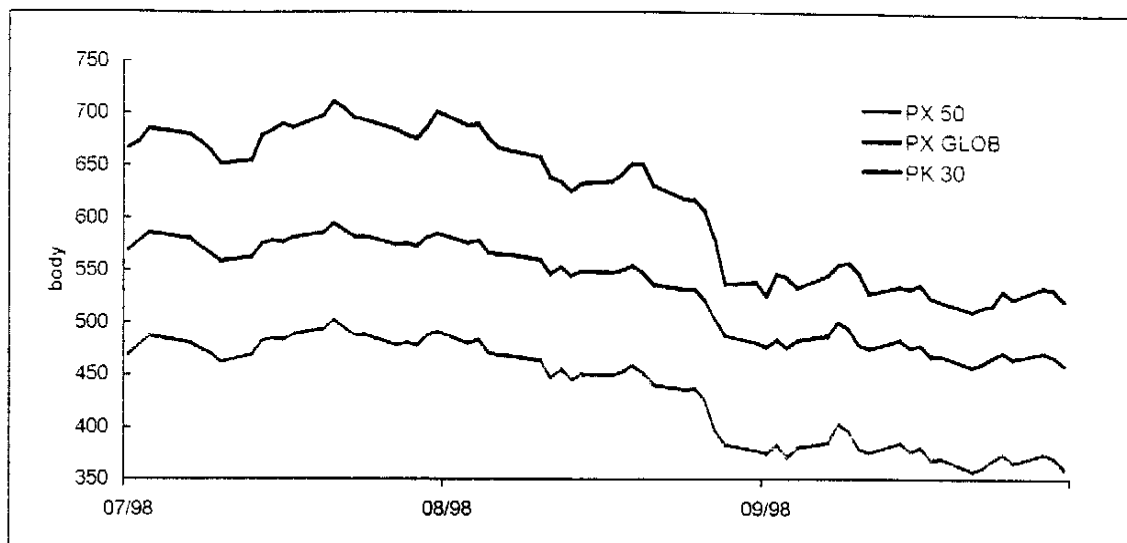
Přes výše uvedený vývoj v oblasti portfoliových investic jsou však další skutečnosti, které stimulují zájem o českou korunu. Stále silněji je vnímána celosvětová hospodářská recese, dopady krize v Rusku, Asii a Latinské Americe do bilanci amerických a japonských bank, vyhlášení záměrů ECB v oblasti inflace v rozmezí 0 až 2 % a tomu odpovídající sazby za evropskou měnu, to vše implikuje očekávání ve snižování nominální výše úrokových sazeb. Druhé snížení úrokových sazeb v USA v období 3 týdnů na mimořádném zasedání FED pouze naplňuje toto očekávání. Také úroveň úrokových sazeb v evropských zemích, které budou vstupovat do systému EMU se budou zřejmě přizpůsobovat německé /tj. nominálně nižší/ úrovni úrokových sazeb. Zvýšení úrokového diferenciálu /případně jeho udržení/ vůči české koruně tak podpoří zejména realizaci podrozvahových termínových operací a zesílení apreciačních tlaků na devizový kurz koruny ve IV. čtvrtletí.

1.5 Akciový trh

Akciový trh v měsíci září i nadále klesal pod vlivem světových událostí. V důsledku toho se vývoj na akciových trzích zcela oddělil od vývoje na ostatních segmentech finančního trhu. Poklesy na světových burzách odrážely finanční krize (Asie, Rusko, Latinská Amerika) a následné zpomalení světového růstu. Pokles cen na zahraničních burzách byl způsoben převážně poklesem cen akcií bank, u kterých jsou očekávány ztráty z obchodů v Asii a Rusku. Podobný vývoj cen akcií zaznamenaly i ostatní burzy emerging markets.

Cenové indexy akcií pokračovaly poklesem i přes průběžné korekce. Index PX 50 klesl v září při vysoké volatilitě o 17,6 bodu (tj. - 4,7 %) a uzavíral na hodnotě 359,8 bodu. K největším propadům došlo především u akcií ČS (- 49,0 %) a KB (- 23,7 %), u kterých několikrát došlo k pozastavení obchodování v otevřené fázi SPAD. Příčinou jejich poklesu jsou vnitřní i vnější problémy (špatné úvěry, ztráty z investic v Rusku, zhoršené hospodářské výsledky a masový úprk investorů od bankovních akcií jako celku). Propad indexu dále způsobily akcie Škody Plzeň (- 24,0 %) a mírně akcie ČEZ (- 1,4 %). Naopak rostly akcie SPT Telecom (+ 8,6) a IPB, a. s. (+ 8,0 %).

Indexy PX 50, PX GLOB a PK 30 (červenec až září 1998)

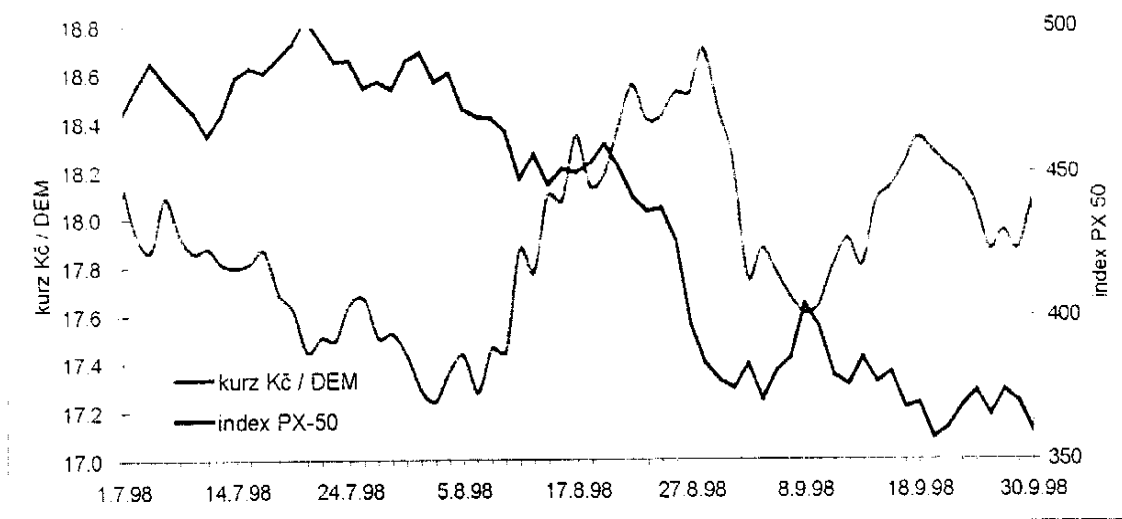


Indexy všech sledovaných oborů zaznamenaly pokles, s výjimkou oboru dopravy a spojů (- 8,1 %). Nejvíce se propadly obory potravinářství (- 40,1 %), strojírenství (- 30,0 %), peněžnictví (- 16,5 %), obchod (- 16,3 %) a stavebnictví (- 10,8 %). Relativně malý pokles byl zaznamenán u oboru investičních fondů (pouze - 1,2 %), zemědělství (- 3,0 %) nebo energetiky (- 5 %).

Celkový objem obchodů na BCPP v měsíci září činil 87,77 mld. Kč, což je ve srovnání s předchozím měsícem mírný nárůst. Objem obchodů na centrálním trhu byl rovněž stabilní a dosáhl 11,89 mld. Kč, což představuje 13,55% podíl na celkových obchodech. Vysoký podíl na obchodech na centrálním trhu si stále udržuje systém SPAD, když jeho podíl v září dosáhl 93,5 %.

Propad akciových indexů v ČR není v souladu s vývojem kurzu, který neoslabuje. Je to způsobeno tím, že v současné době převládá naprostá nedůvěra v akciové trhy jako takové. Investoři dávají přednost hotovosti před investicemi do cenných papírů. V podmínkách ČR se to projevuje tak, že prostředky stažené z Ruska, příp. i jiných akciových trhů jsou díky stávající úrovni úrokového diferenciálu investovány do českých korun (pravděpodobně bankovní instrumenty, příp. i podrozvahové instrumenty). Tím pádem kurz neoslabuje, jak by napovídal vývoj akciových indexů, ale osciluje kolem hodnoty 18 Kč/DEM.

Vývoj kurzu Kč vůči DEM a indexu PX-50



Aktuální vývoj k 15. 10.

Počátkem října se propad akciového trhu ještě prohloubil, stejně jako všechny světové akciové trhy. Dne 8. 10. dosáhl index PX 50 historického minima 316 bodů. Poté nastala několikadenní korekce, kdy investoři usoudili, že kurzy jsou již dostatečně nízké. Posílily zejména akcie bank, a to po verbální podpoře ze strany státu. Přesto index PX 50 nedosáhl úrovně z konce září.

2. Agregátní poptávka a nabídka

Meziroční pokles reálného HDP o 2,4 % ve 2. čtvrtletí 1998 byl důsledkem především snížení celkové i konečné domácí poptávky. Ve srovnání s 1. čtvrtletím se rovněž výrazně snížil meziroční růst reálného vývozu a také rozdíl mezi růstem vývozu a dovozu. Ve druhé polovině roku očekáváme slabý pokles HDP, pokračující meziroční pokles domácí poptávky v rozsahu 2 – 3 %, záporné saldo netto vývozu na úrovni kolem 5 %.

Pro rok-roce 1999 odhadujeme meziroční růst HDP v rozmezí od -1 % do 1 % a meziroční růst konečné domácí poptávky ve stejném rozmezí. Podíl záporného čistého vývozu na HDP by se měl pohybovat kolem 6 %. Odhad záporného salda běžného účtu vymezujeme kolem 40 mld. Kč, což znamená jeho podíl na HDP v rozsahu kolem 2,0 %.

2.1 Vztah nabídky a poptávky

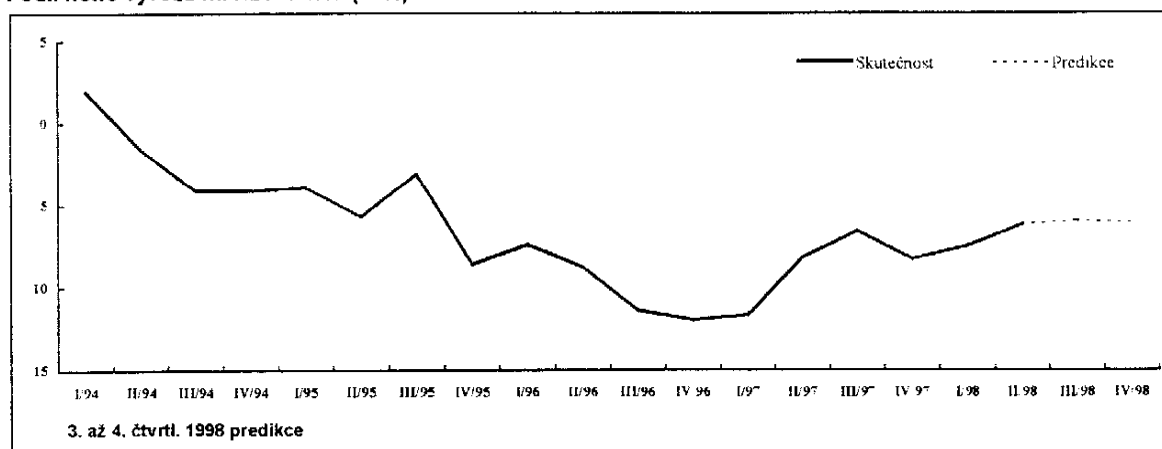
Podíl čistého vývozu na HDP dosáhl v 1. pololetí 6,8 %. Ve 2. pololetí očekáváme další zlepšení tohoto podílu až na úroveň 5 % především v důsledku dalšího ochabnutí dovozu. V roce 1999 očekáváme zbrždění trendu k uzavírání mezery záporného netto vývozu, tzn. že rovněž jeho podíl na HDP zůstane na úrovni letošního roku, tj. na úrovni kolem 6 %.

Základní údaje o nabídce a poptávce v reálném vyjádření (mzr. růst ze s.c. v %)

UKAZATEL	SKUTEČNOST								PREDIKCE			
	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998	1999
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	4,1	1,2	0,5	-0,1	2,2	1,0	-0,9	-2,4	-0,5	-0,3	-1,0	0,0
AGREGAČNÍ POPTÁVKA (dom. popt. a vývoz)	7,0	3,8	4,1	0,9	4,4	3,3	6,8	2,0	1,0	-0,7	2,1	1,3
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	9,1	5,2	0,0	-4,4	-1,2	-0,4	-4,5	-4,3	-2,1	-3,0	-3,4	0,0
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	6,4	2,1	-0,8	-4,8	-0,7	-1,2	-2,1	-4,6	-1,9	-2,7	-2,6	-0,2
v tom:												
Spotřeba domácností	6,3	4,0	5,7	-2,2	-0,3	1,6	-1,6	-7,0	4,1	-3,1	-4,0	0,0
Spotřeba vlády	3,1	1,1	-3,9	-3,2	-1,1	-1,8	-2,7	0,6	1,5	-1,0	-0,4	0,0
Tvorba fixního kapitálu	8,6	-0,6	-8,5	-9,5	-0,9	-4,9	-2,5	-4,1	-0,4	-3,2	-2,6	-0,5
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB		7,5	9,4	2,4	7,7	6,7	17,3	7,9	3,1	-1,3	6,3	2,9
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB		1,3	11,7	11,3	15,5	10,2	27,4	12,3	6,1	3,0	11,3	3,1
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-132,7	-33,2	-26,1	-21,7	-29,1	-110,1	-21,3	-19,1	-16,3	-18,9	-75,6	-75,8

1) vč. změny stavu zásob, 2) beze změny stavu zásob

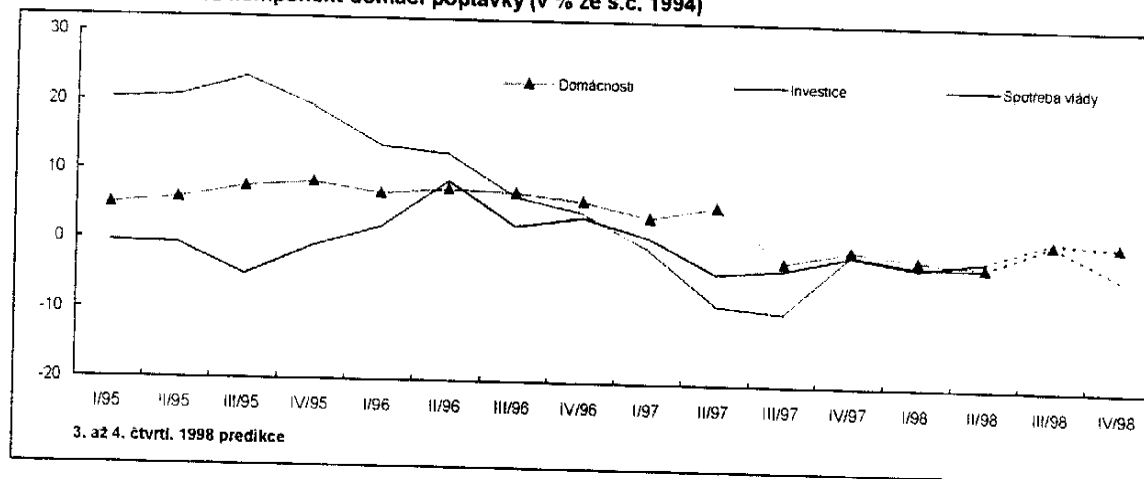
Podíl netto vývozu na HDP v s.c. (v %)



2.2 Domácí poptávka

Meziroční pokles celkové domácí poptávky ve 2. čtvrtletí 1998 (o 4,3 %) zůstal na úrovni čtvrtletí prvního (o 4,5 %), meziroční pokles konečné domácí poptávky ve 2. čtvrtletí (o 4,6 %) se naopak proti čtvrtletí prvnímu prohloubil. Na poklesu konečné poptávky se rozhodující měrou podílela spotřeba domácností – cca 80 %. Ve 2. polovině roku očekáváme velmi slabé zmírnění mžr. poklesu poptávky (konečné i celkové) na úroveň kolem 2 – 3 %. V roce 1999 očekáváme stagnaci poptávky na úrovni roku 1998.

Meziroční míra růstu komponent domácí poptávky (v % ze s.c. 1994)

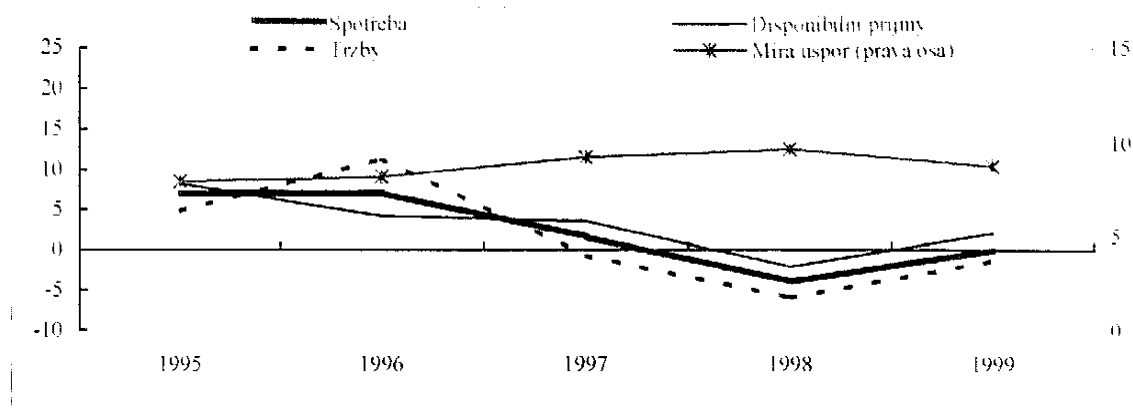


2.2.1 Spotřeba domácností a tržby v odvětví obchodu a pohostinství

Spotřeba domácností ve 2. čtvrtletí 1998 zaznamenala meziroční reálný pokles o 7 %, a stala se tak rozhodujícím zdrojem poklesu domácí poptávky a celého HDP. Tendence k reálnému poklesu spotřeby, která začíná již ve 3. čtvrtletí 1997, souvisí s procesem inflačního znehodnocování peněžních příjmů domácností (nejvýrazněji poklesly reálné příjmy z mezd). Nižší kupní síla domácností se projevuje v propadu tržeb v maloobchodě a pohostinství za prvních sedm měsíců letošního roku (především tržby za opravy a prodej motorových vozidel) a dále pak v oblasti služeb používaných domácnostmi. Míra úspor ve 2. čtvrtletí 1998 dosáhla 11,8 % a navázala tak na vysokou úroveň v závěru minulého roku.

Ve 2. pololetí 1998 očekáváme zmírnění reálného poklesu příjmů domácností, v roce 1999 reálný růst příjmů o 2,5 %. V souvislosti s tím předpokládáme od 3. čtvrtletí 1998 postupné zmenšování mžr. poklesu spotřeby domácností, který přejde v roce 1999 ve stagnaci. V případě tržeb v odvětví obchodu a pohostinství předpokládáme nadále mžr. pokles (2. pololetí 1998 o 5,3 %, rok 1999 o 1,3 %), především z důvodu stále klesající poptávky ze strany podniků a vlády. Míra úspor ve 2. pololetí 1998 dále vzroste a v roce 1999 jen mírně poklesne.

Vývoj reálné spotřeby, tržeb a disponibilních příjmu domácnosti (meziroční rust v %)



V zásadě shodný vývoj veličin uvedených v grafu lze interpretovat následujícím způsobem: při zvolnění tempa růstu reálných disponibilních příjmů domácnosti dochází zároveň k poklesu reálné spotřeby domácností, což se z rozhodující části projevuje v poklesu tržeb. Úspory nereagují v plné míře tak, aby udržely tempo spotřeby na konstantní úrovni, takže míra úspor v obdobích poklesu spotřeby roste. Uplatněním naznačených empirických závislostí docházíme v predikci na rok 1999 k tomu, že nominální disponibilní příjmy domácností (1 172,6 mld. Kč, mizr. rust o 8,6 %) se z rozhodující části projeví v nominální spotřebě domácností (950,2 mld. Kč, mizr. rust 7,2 %) a v rustu nominálních tržeb maloobchodu (671,6 mld. mizr. rust o 1,8 %), při poklesu míry úspor o 1 procentní bod. Vývoj uvedených veličin v reálném vyjádření podrobněji ukazuje tabulka.

Základní údaje o vývoji reálných disponibilních příjmu, spotřeby, tržeb a úspor domácnosti

UKAZATEL	Skutečnost												mizr. změna v %			
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	Odhad x	Predikce xx		
Celkové příjmy domácnosti	2,3	3,9	2,5	7,4	4,1	5,1	6,5	2,3	-0,1	3,3	-1,9	-5,9	-0,7	0,4	-2,1	2,5
Disponibilní příjmy domácnosti	2,6	3,5	2,2	8,1	4,2	5,8	6,4	2,8	0,1	3,6	-2,0	-5,8	-0,5	0,2	-2,1	2,1
Spotřeba domácnosti xxx	7,0	7,7	7,3	6,2	7,0	4,9	5,7	-2,2	-0,3	1,6	-1,6	-7,0	-4,1	-3,1	-4,0	0,0
Tržby v odvětví obchodu a pohostinství xxx	10,3	11,5	12,2	11,5	11,4	1,0	2,5	-3,9	-1,9	-0,7	-5,1	-8,5	-5,6	-4,4	-5,5	-1,3
Míra úspor (podíl úspor na disp. příjmech v % pro daný rok)	7,9	7,3	8,3	10,9	8,2	6,7	10,0	8,7	12,9	9,2	4,2	11,8	8,7	13,1	9,7	8,6

x Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

xx Predikce uvedená v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptyl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1,5 až +1,5 procentního bodu.

Pramen: Statistika ČNB a ČSU

2.2.2 Investice

Meziroční pokles hrubé tvorby fixního kapitálu ve 2. čtvrtletí 1998 pokračoval (- 4,1 %); ve srovnání s 1. čtvrtletím 1998 se ještě mírně prohloubil, zejména v důsledku dalšího poklesu investic vládního sektoru a nefinančních podniků. Míra investic však zůstala i nadále velmi vysoká (30,4 % v s.c.). Přestože se agregátní poptávka po investicích snížila, v rámci jejich věcné a odvětvové struktury lze vysledovat i některé pozitivní tendence.

Nejvyšší podíl si na celkových hmotných investicích udržoval sektor nefinančních podniků (67,9 % v b. c.). Ve 2. čtvrtletí 1998 (ve srovnání s 1. čtvrtletím 1998) investice nefinančních podniků meziročně mírně poklesly (o 3,1 %). Tato skutečnost je však především důsledkem hlubšího poklesu investic do staveb (o 8,2 %), zatímco aktivní složka investic – stroje a zařízení – meziročně vzrostla (o 2,5 %). V průběhu 1. pololetí 1998 výrazně rostla zejména investiční aktivita velkých firem pod zahraniční kontrolou, jejichž meziroční tempa růstu investic se ve 2. čtvrtletí oproti 1. čtvrtletí 1998 více jak zdvojnásobila. V případě velkých veřejných podniků a velkých soukromých podniků probíhala tendence opačná: u veřejných podniků se ve 2. čtvrtletí jednalo ještě o stagnaci, u soukromých podniků o výrazné meziroční prohloubení poklesu. Absolutní pokles investiční aktivity však probíhal i v případě středních soukromých firem. Uvedená skutečnost odráží v porovnání se zahraničními firmami celkově nižší efektivnost soukromých tuzemských podniků a nižší zajištěnost finančního krytí jejich investičních projektů.

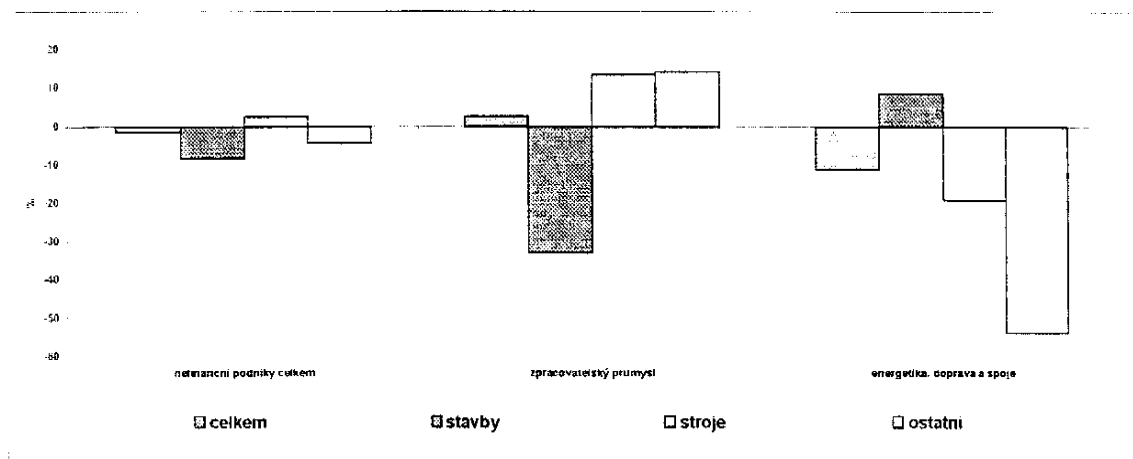
Z odvětvového hlediska představoval v 1. pololetí 1998 podíl zpracovatelského průmyslu na celkových investicích pouze 21,5 %, avšak oproti stejnému období minulého roku investice do zpracovatelského průmyslu mírně vzrostly (o 2,7 %, při poklesu stavebních investic o 33 % a růstu strojních investic o téměř 14 %). Naproti tomu investice do infrastruktury (energetika, doprava a spoje) meziročně poklesly (o 11,2 %).

Na investicích zpracovatelského průmyslu se přitom téměř z poloviny (48,3 %) podílely následující čtyři obory: výroba potravin a nápoju, motorových vozidel, chemických výrobků a nekovových minerálních výrobků. Mimořádně vysoké meziroční přírůstky investování byly patrné u zpracování druhomých surovin, výroby radiotechnických výrobků a výroby kancelářských strojů. Jejich podíl na investicích zpracovatelského průmyslu byl však velmi nízký.

Poptávka po investicích vládního sektoru ve 2. čtvrtletí 1998 (ve srovnání s 1. čtvrtletím) poklesla o více než 12 % a dále pokračoval razantní pokles investic finančních institucí (o více než třetinu). Růst zaznamenaly pouze investice sektoru domácností (o 12,5 %), jež z cca 1/3 tvoří individuální bytová výstavba a z cca 2/3 investice fyzických osob – podnikatelů nezapsaných v obchodním rejstříku. Zatímco se meziroční růst individuální bytové výstavby ve 2. čtvrtletí 1998 zpomalil, investice fyzických osob v důsledku velmi vysokých strojních investic významně vzrostly. K růstu investic sektoru domácností tak docházelo při současném růstu jeho úspor a poklesu spotřeby.

Ve druhé polovině roku 1998 zásadní změny ve vývoji poptávky po investicích – v důsledku celkové neměnnosti faktorů, jež ji ovlivňují – nelze očekávat. V roce 1998 počítáme s poklesem hrubé tvorby fixního kapitálu o cca 2,6 %. V roce 1999 předpokládáme její stagnaci (resp. pokles o 0,5 %).

Přírůstky hmotných investic nefinančních podniků v 1.pol. 1998 (v %, 1.pol. 1997 = 100 %)



2.2.3 Spotřeba vlády

Celková tendence ve stagnaci spotřeby vlády pokračuje. Reálná spotřeba vlády, se po meziročním poklesu v I. čtvrtletí o 2,7%, ve II. čtvrtletí mírně zvýšila o 0,6%. Ve druhé polovině roku by mělo dojít opět k nepatrnému zvýšení (ve III. čtvrtletí růst o 1,5% a ve IV. čtvrtletí pokles o 1%), takže za celý rok by se reálná spotřeba vlády mžr. snížila o 0,4%.

Rozhodující příčinou tohoto vývoje je zejména pokračující nižší dynamika čerpání celkových výdajů veřejných rozpočtů. I když lze předpokládat, že tlak na výdajovou stránku rozpočtu se začne prosazovat v posledních měsících roku na základě vládou přijatých rozhodnutí (valorizace důchodů, finanční krytí mimořádných voleb, zvýšení příspěvku státu na zdravotní pojištění, prodloužení účasti ČR v misi SFOR, apod.), výdaje na vládní spotřebu jak u centrální vlády, tak i místních orgánů budou zhruba na úrovni roku 1997.

Pro rok 1999 odhadujeme, při očekávaném deficitu státního rozpočtu v rozsahu kolem 27 mld. Kč, že spotřeba vlády se mžr. nezmění, v důsledku jednak snahy o minimalizaci deficitu rozpočtového hospodaření a jednak probíhající restrukturalizace výdajů směrem od vládní spotřeby zboží a služeb k transferům domácnostem.

2.3 Čistá zahraniční poptávka

Meziroční tempa růstu vývozu a dovozu zboží a služeb (ve s.c.) se ve 2. čtvrtletí 1998 zpomalila (vývoz 12,3 %, dovoz 7,9 %), ale předstih mžr. tempa růstu vývozu před dovozem pokračoval, i když nebyl tak výrazný, jako v 1. čtvrtletí (v 1. čtvrtletí rozdíl 10,1 procentních bodů a ve 2. čtvrtletí 4,4 bodu). Na tento vývoj mělo vliv zhodnocení reálného kursu Kč, ale také již vyšší srovnávací základna minulého roku, zejména u vývozu.

Ve 2. polovině roku odhadujeme meziroční růst vývozu zboží a služeb (ve s.c.) o cca 5 % a růst dovozu o cca 1 %. Za celý rok 1998 by se tak záporný netto vývoz (ve s.c.) snížil o 31 % (z -110,1 mld. Kč na -75,7 mld. Kč). Pro rok 1999 prognózujeme i nadále rychlejší růst vývozu než dovozu, avšak při sblížení obou temp růstu.

Vliv hospodářské krize v Rusku by měl dopad především na náš vývoz. Pokud bychom zvažovali spíše větší pokles našeho vývozu do Ruska, mohlo by dojít ke snížení prognózovaného tempa růstu HDP ve 4. čtvrtletí 1998 a v roce 1999 zhruba o 0,5 procentního bodu. To je založeno na předpokladu meziročního poklesu vývozu do Ruska v běžných cenách o 30 % ve 4. čtvrtletí 1998 a o dalších 25 % za celý rok 1999, za jinak stejných okolností (cenový deflátor vývozu 7 %, resp. 5 %, podíl vývozu do Ruska na celkovém vývozu 3 %). Podstatnější vliv případné ruské krize na dovoz vidíme v určitém růstu dovozních cen ropy a zemního plynu v důsledku případné záměny dodavatele (růst o cca 10 – 15 %).

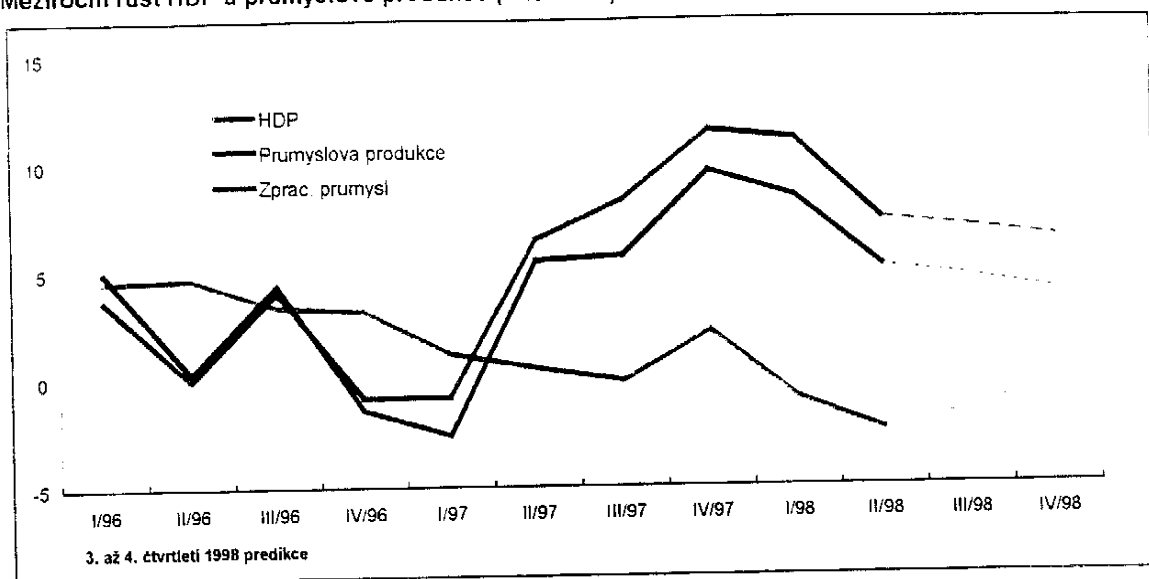
2.4 Výstup

Meziroční pokles HDP se proti 1. čtvrtletí 1998 (- 0,9 %) ve 2. čtvrtletí 1998 (-2,4 %) dále prohloubil. Poklesem domácí poptávky jsou nejvíce postiženy stavebnictví a služby, zatímco produkce zpracovatelského průmyslu se v důsledku růstu vývozu zvyšuje.

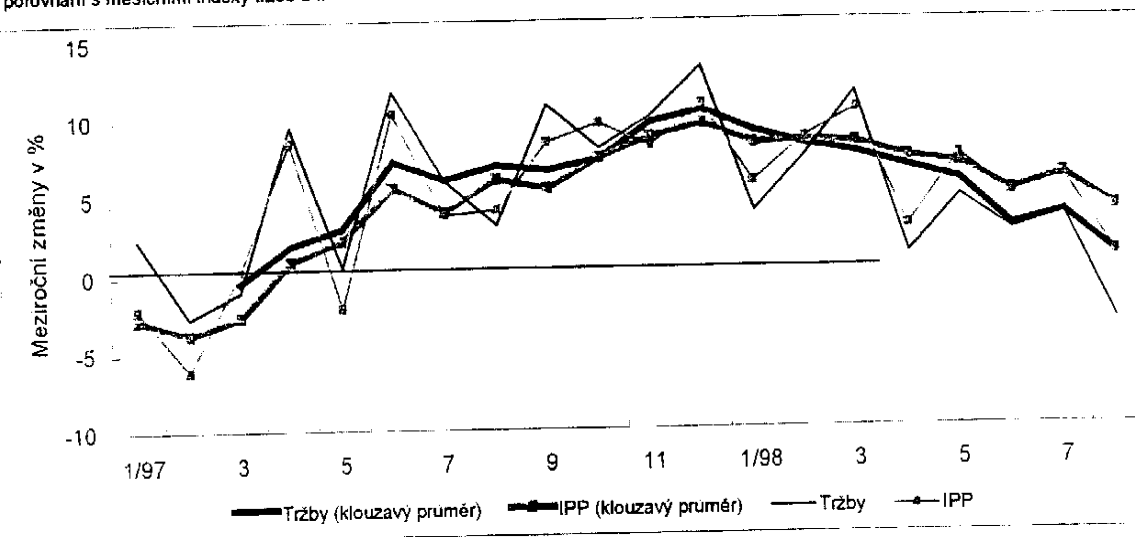
Ve 2. pololetí odhadujeme mírný pokles reálného HDP (přibližně o 0,5 %) v důsledku pokračujícího poklesu domácí poptávky (jak spotřeby domácností, tak investic). V roce 1999 předpokládáme zvýšení HDP v intervalu 0 – 2 % při oživení poptávky a mírném předstihu růstu reálného vývozu před dovozem.

Dynamika růstu průmyslové výroby od počátku roku postupně klesala, přitom však stále zůstává na poměrně vysoké úrovni (meziročně druhé čtvrtletí + 5,2 %, za prvních 8 měsíců 1998 + 6,0 %, v samotném srpnu + 1,1 %). Výrazný pokles domácí poptávky se promítl do poklesu dynamiky vývoje tržeb z průmyslové činnosti (1. čtvrtletí + 7,8 %, 2. čtvrtletí + 2,9 %, srpen - 3,2 %). Přes uvedený pokles dynamiky růstu je pozitivní skutečností zvyšování podílu sofistikovaných výrob na celkových výsledcích průmyslové výroby.

Meziroční růst HDP a průmyslové produkce (v % v s.c.)



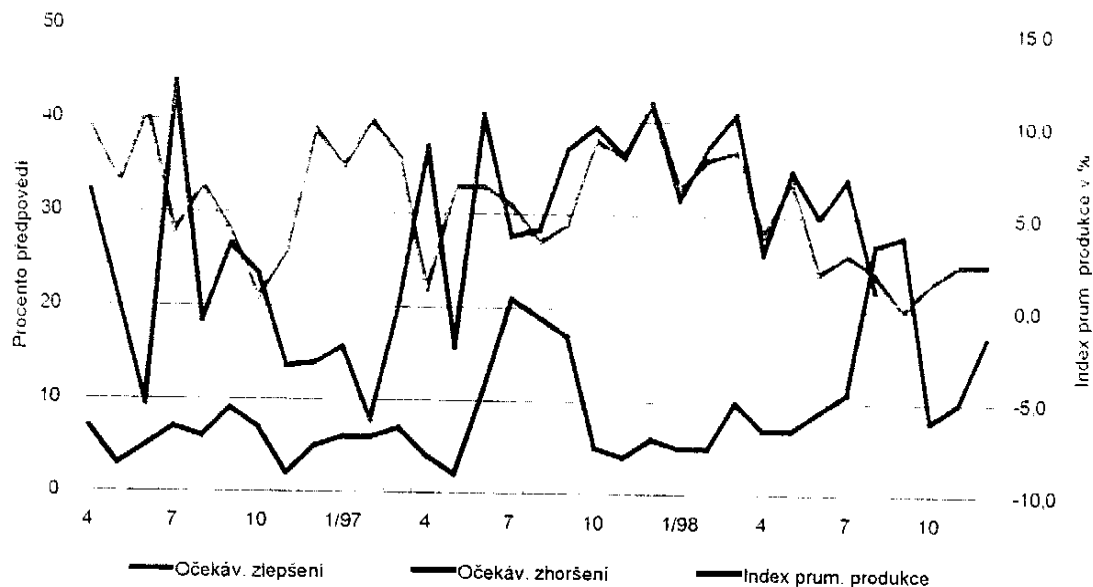
Tříměsíční klouzavé průměry tržeb z průmyslové činnosti a IPP v porovnání s měsíčními indexy tržeb a IPP



Nejvýrazněji se na růstu podílí odvětví výroby elektrických a optických přístrojů (již třetím rokem vysoce se zrychlující dynamika, ve 2. čtvrtletí 98 +56.4 %), výroby dopravních prostředků (dtto, ve 2. čtvrtletí +11.3 %), výroby strojů a zařízení pro další výrobu (dtto, +9.4 %), papírenský a polygrafický průmysl (+15.3 %) a průmysl gumárenský, plastikářský, chemický a farmaceutický. Odvětví surovinových a energetických zdrojů ve vývoji naopak dlouhodobě stagnují, případně vykazují pokles, obdobně i textilní a kožedělný průmysl (dobývání nerostných surovin - ve 2. čtvrtletí -5.3 %, průmysl potravin a pochutin +0.6 %, koksárenství a rafinérské zpracování ropy -7.6 %, výroba a rozvod elektřiny a plynu -4.2 %).

Po zhodnocení vývoje tuzemské i zahraniční zakázkové náplně průmyslových podniků a ostatních indikátorů neočekáváme do konce roku 1998 žádné významné změny v námi predikovaném trendu vývoje průmyslové produkce (postupný pokles tempa růstu ve stálých cenách). S ohledem na vysoká tempa růstu IPP v závěru minulého roku budou indexy jednotlivých měsíců samozřejmě podstatně nižší (pod 4 procentní body) než v předchozím období. Očekávaný pokles zahraniční poptávky se podle našich poznatků promítne negativně do vývoje průmyslové produkce výrazněji až v příštím roce.

Konjunkturní očekávání podniků a vývoj indexu průmyslové produkce



Stavební výroba ve druhém čtvrtletí výrazně poklesla (o 9 %) a pokles pokračoval i v následujících měsících (7/98 o 14,2 %, 8/98 o – 5,2 %). Hlavní příčina negativního vývoje zůstává shodná jako v minulém období a je jí klesající poptávka po stavebních pracích vyplývající z nedostatku finančních prostředků podnikového, veřejného i soukromého sektoru v návaznosti na pokles celkového výkonu ekonomiky. V závěru roku očekáváme pokračování meziročního poklesu produkce.

Výsledky **finančního hospodaření** u nefinančních organizací a korporací zaznamenaly v roce 1998 mírné zlepšení v porovnání s rokem 1997. Proti 1. čtvrtletí letošního roku se však dynamika pozitivních trendů zpomalila, především vlivem oslabení ekonomického růstu. Objem hrubého zisku vzrostl ve druhém čtvrtletí proti srovnatelnému období minulého roku o 3,2 mld. Kč (za celé pololetí meziroční nárůst o 17,5 mld. Kč), snížil se počet ztrátových podniků o cca jednu čtvrtinu.

Vybrané finanční ukazatele v roce 1998 (běžné ceny)

(za nefinanční organizace a korporace všech odvětví nad 100 pracovníků)

Meziroční růst v %	Rok 1998			1. čtvrtletí		2. čtvrtletí		Změna v proc.bod	
	1. čtvrtletí	2. čtvrtletí		1997	1998	1997	1998	I Q	II Q
Výnosy celkem	17,3	9,2	Rentabilita nákladů (zisk/náklady)	3,82	5,49	3,03	3,23	1,67	0,20
Výkony celkem	16,7	11,2	Rentab. vlast. jmění (zisk/vl. jmění)	1,50	2,51	1,38	1,62	1,01	0,25
Náklady celkem	15,4	9,0	Rentabilita výkonů (zisk/výkony)	4,99	7,09	4,13	4,31	2,10	0,18
z toho: výkonová spotřeba	15,4	11,8	Materiál. nároč. (výk. spotř./výkony)	67,06	66,35	68,30	68,67	-0,71	0,37
osobní náklady 1/	8,4	5,7	Mzdová nároč. (osob. nákl./výkony)	17,43	16,20	17,60	16,72	-1,23	-0,88
Zisk před zdaněním	65,9	16,1							

1/ zahrnuje mzdové a ostatní osobní náklady, odměny členům společnosti a družstva, náklady na soc. zabezpečení a soc. náklady

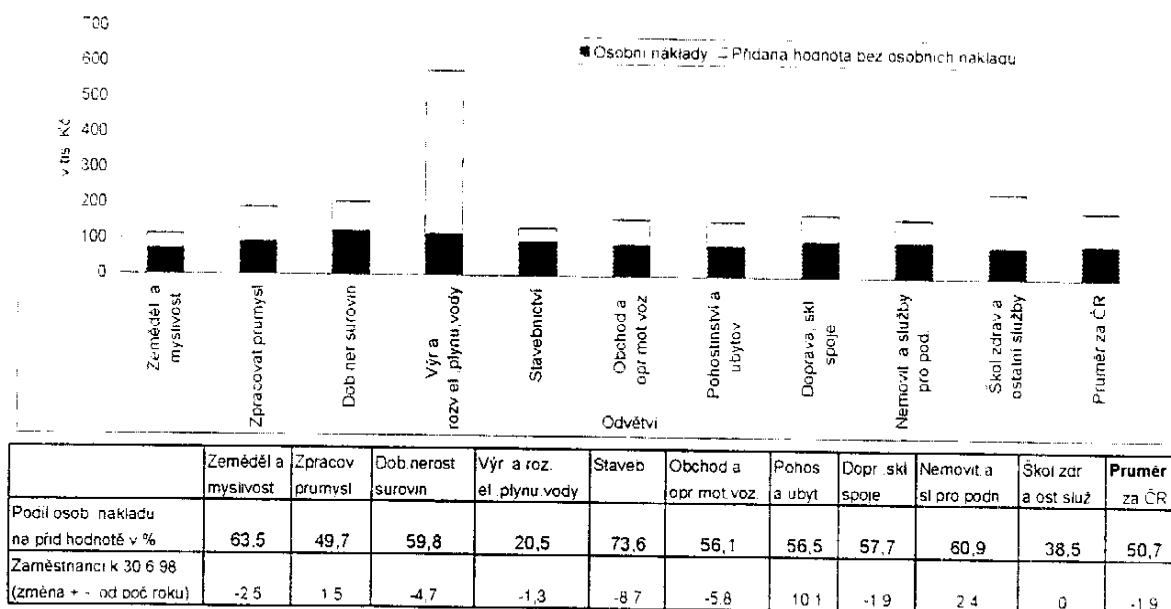
Ve druhém čtvrtletí se na tvorbě hospodářského výsledku v rozhodující míře podílili odvětví průmyslu (67 %). ztráta byla vykázána v návaznosti na pokles tržeb v obchodě, pohostinství a ubytování. Z pohledu vlastnických vztahů se na vytvořeném hospodářském výsledku více jak polovinou podílí soukromé organizace.

Celkové výnosy i výkony rostly rychlejším tempem než náklady organizací, ze struktury nákladů nejrychleji rostla výkonová spotřeba, která se podílí na celkových nákladech více jak polovinou. Obdobná situace byla ve vývoji kvalitativních ukazatelů, v porovnání se srovnatelným obdobím minulého roku došlo u většiny kvalitativních ukazatelů k mírnému zlepšení, naopak v porovnání s 1. čtvrtletím se trend růstu zpomalil. Nadále přetrvává

nepříznivý trend ve vývoji platební schopnosti podniků, závazky po lhůtě splatnosti se ke konci 2. čtvrtletí zvýšily oproti stejnému období předešlého roku o 3,2 mld. Kč, v porovnání s 1. čtvrtletím 1998 o 0,5 mld. Kč.

Nejvyšší namísti závazku po lhůtě splatnosti zaznamenala odvětví, která vykazala ztrátu, tj. obchod, pohostinství a ubytování, naopak k výraznému snížení došlo ve zpracovatelském průmyslu.

Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě



2.5 Vývoj běžného účtu

Ve vývoji běžného účtu platební bilance pokračovaly ve 2. čtvrtletí 1998 pozitivní tendence z počátku roku. Tato skutečnost byla především výsledkem vývoje obchodní bilance. Za 9 měsíců roku 1998 představoval schodek obchodní bilance 47 mld. Kč. V průběhu roku se meziročně rasantně snižoval (ve 2. čtvrtletí o 16,1 mld. Kč, tj. 47,7 % a ve 3. čtvrtletí o 14,7 mld. Kč, tj. 51,4 %). Meziroční růst hodnoty vývozu (za 9 měsíců o 24,7 %) byl provázen pouze polovičním zvýšením dovozu (o 12 %).

Na meziroční zlepšení salda obchodní bilance doposud působilo oživení ekonomického rustu v zemích západní Evropy, zejména u hlavního obchodního partnera – SRN, jenž se v 1. pololetí podílel na celkovém vývozu českého zboží z 38 %. Prohloubení poklesu spotřeby domácností ve 2. čtvrtletí 1998 vedlo k posílení přesunu části tuzemské produkce na zahraniční trhy a současně k oslabení poptávky po spotřebních dovozech. K růstu vývozu produkce s vyšší přidanou hodnotou (strojírenské, elektrotechnické komodity) přispíval náběh kapacit realizovaných v ČR zahraničními investory.

V průběhu 1.-8. měsíce roku 1998 byla obchodní bilance stále silněji ovlivňována příznivým vývojem směnných relací. Zatímco v 1. čtvrtletí 1998 se zlepšení směnných relací podílelo na meziročním snížení salda obchodní bilance ze 42 %, ve 2. čtvrtletí 1998 se promítlo do poklesu salda již ze 100 %. Samotné meziroční zvýšení fyzického objemu vývozu a dovozu by schodek obchodní bilance ve srovnání se 2. čtvrtletím 1997 nezměnilo.

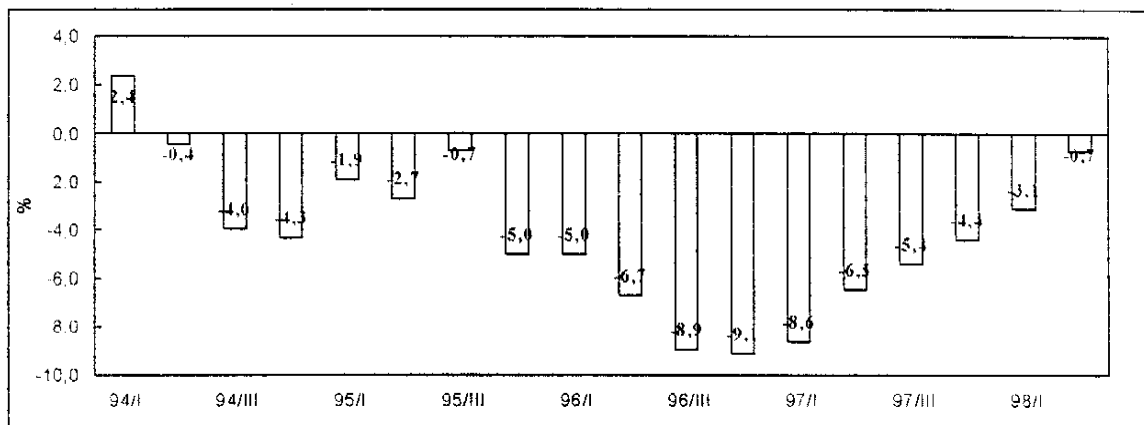
Ve struktuře dovozů podle směru užití byl za 1.-8. měsíc 1998 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku zejména patrný útlum dynamiky dovozů pro osobní spotřebu (zvýšení pouze o 1,5 %) a naopak výrazný růst dovozů pro mezispotřebu (o 18,8 %), které představovaly poměrově nejzávažnější skupinu souboru.

Obdobným tempem jako celkové dovozy se zvyšovaly dovozy investic (o 11 %).

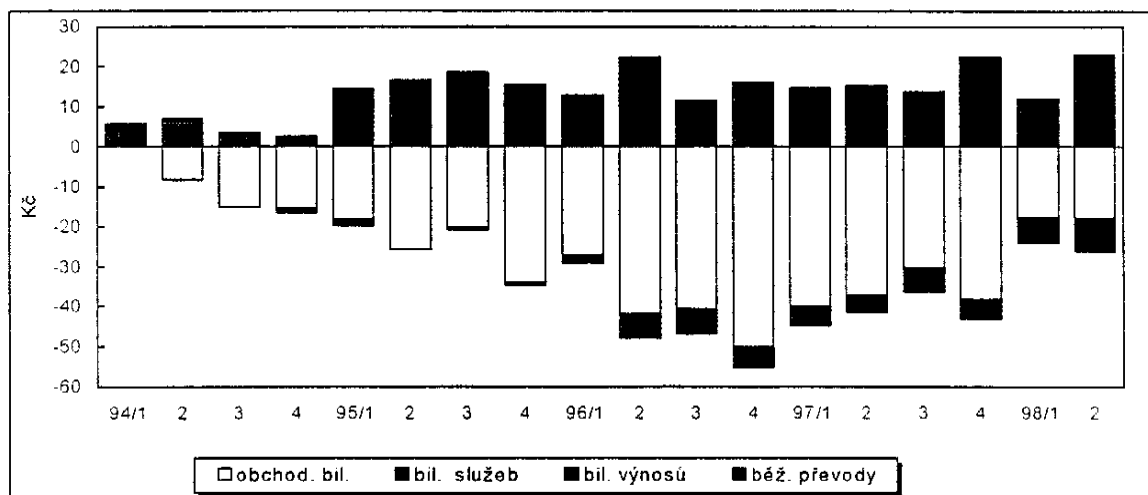
Očekáváme, že snižování schodku obchodní bilance bude pokračovat - byť poněkud pozvolněji - i ve 4. čtvrtletí 1998. Za 4. čtvrtletí 1998 předpokládáme schodek obchodní bilance na úrovni cca 21,5 mld. Kč s meziročním poklesem o 46 %. Roční deficit obchodní bilance odhadujeme na úrovni 71 mld. Kč, tj. 4 % HDP. Ve druhé polovině roku 1998 bude vývoj zahraničního obchodu probíhat jak při ochabování dynamiky vývozu (zejména v důsledku decelerace růstu průmyslové výroby, silné CZK a zmiřňování konjunktury v západní Evropě), tak i dynamiky dovozu (dynamizující složku dovozu představují vlastně jen dovozy pro mezispotřebu v důsledku prohlubujících se kooperačních vazeb výrobních podniků se zahraniční účastí). V roce 1999 lze předpokládat pokračování těchto tendencí, a to zejména ve vztahu k vývozům (přímý dopad ekonomických problémů Slovenska, nepřímý dopad krize v Rusku).

Schodek běžného účtu platební bilance dosáhl v 1. pololetí 1998 15,4 mld. Kč, což představuje proti stejnému období předchozího roku snížení o 43,3 mld. Kč, tj. o 73,8 %. Celkový letošní deficit běžného účtu odhadujeme na úrovni cca 28 mld. Kč, tj. 1,6 % HDP. V roce 1999 očekáváme (při stagnaci salda obchodní bilance) schodek běžného účtu zhruba na úrovni 33 mld. Kč, tedy cca 1,7 % HDP.

Podíl běžného účtu na HDP (v %)



Vývoj struktury běžného účtu (mld Kč b.c.)



3. Trh práce

3.1 Vývoj mezd a příjmů

Základní údaje o mzdovém vývoji

UKAZATEL	SKUTEČNOST										mzr. změna v %					
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	1998	II/98	III/98	IV/98	1998	1999
PŘÍMĚRNÁ MZDA V ČR (nominální)	17,4	21,0	16,5	17,1	18,0	13,7	13,0	12,4	8,4	11,9	10,9	7,0	9,8	10,6	9,5	9,5
(reálná)	7,9	11,6	6,6	7,8	8,4	6,1	6,0	2,3	-1,5	3,1	-2,1	5,0	0,2	1,9	-1,3	2,9
v tom:																
Nepodnikatelská sféra (nominální)	15,0	33,0	15,3	18,5	20,6	12,2	11,1	10,2	-6,6	5,8	5,0	-6,2	7,5	11,6	4,0	12,8
(reálná)	5,7	22,6	5,5	9,1	10,8	4,6	4,2	0,3	-15,2	-2,5	-7,4	-16,7	-1,9	2,9	-6,3	6,0
Podnikatelská sféra (nominální)	18,2	17,1	17,0	16,6	17,1	14,1	13,6	13,0	13,0	13,6	12,6	11,1	10,6	10,4	11,3	8,7
(reálná)	8,7	7,9	7,0	7,3	7,6	6,4	6,6	2,8	2,6	4,7	-0,6	-1,4	1,0	1,8	0,3	2,2
v tom:																
soukromé organizace (nominální) xxx	15,6	16,1	16,0	17,2	16,1	13,7	13,2	11,6	11,9	12,7	11,3	9,2				
(reálná)	6,3	7,0	6,1	7,9	6,7	6,1	6,2	1,6	1,6	3,9	-1,8	-3,1				
státní organizace (nominální) xxx x	17,4	28,6	16,2	16,6	19,7	12,8	12,5	11,4	-0,4	8,6	7,0	-1,6				
(reálná)	7,9	18,5	6,3	7,3	10,0	5,2	5,5	1,4	-9,5	0,1	-5,7	-12,7				
mezinárodní organizace (nominální) xxx x x	19,3	17,6	17,7	20,7	18,8	13,2	13,7	14,7	13,5	14,4	14,8	17,1				
(reálná)	9,7	8,4	7,7	11,1	9,2	5,6	8,5	4,3	3,1	3,9	1,3	4,1				

x Odhad založený na konjunkturálních projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS).

xx Predikce uvedená v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptyl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1,5 až +1,5 procentního bodu.

xxx Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby bez statutu účasti

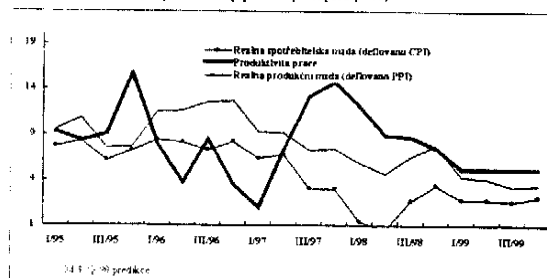
xxxx Zahrnují tuzemské (fyzické a právnické) osoby se statutu účasti

xxxxx Zahrnují subjektův s tuzemským a zahraničním kapitálem

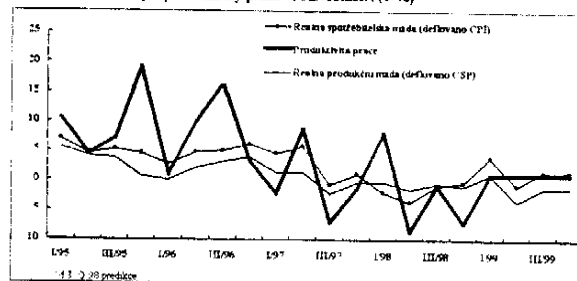
Pramen: ČSU

Průměrná nominální mzda v podnikatelské sféře během prvních dvou čtvrtletí roku 1998 stále výrazněji zaostávala za růstem CPI. Výsledkem byl prohlubující se absolutní pokles **reálné mzdy** v podnikatelské sféře. V tomto smyslu přispěl pokles kupní síly zaměstnanců podnikatelské sféry k utlumování poptávkově-inflačních tlaků v ekonomice. Po zbytek roku 1998 ale očekáváme postupné zvyšování reálné mzdy v podnikatelské sféře (v důsledku snižování meziročního indexu spotřebitelských cen a určité setrvačnosti mzdového vývoje). Z důvodů podrobněji uváděných v 9.SZ predikujeme pokračování této tendence i v roce 1999, s mizr. růstem reálné mzdy v podnikatelské sféře o 2,2 %.

Mizr. růst reálné mzdy a produktivity práce v průmyslu (v %)



Mizr. růst reálné mzdy a produktivity práce ve stavebnictví (v %)



V průmyslu jako klíčové složce podnikatelské sféry se během 1. pololetí 1998 prosadil předstih tempa růstu produktivity práce před růstem tzv. reálné produkční mzdy. Z toho vyplývá meziroční absolutní pokles reálných jednotkových mzdových nákladů (RJMN) v průmyslu za 1. čtvrtletí 1998 o 5,5 % a následně ve 2. čtvrtletí o 3,9 %. Tendence k absolutním poklesům RJMN se v průmyslu soustavně prosazuje již od 3. čtvrtletí 1997. Lze ji interpretovat jako úspěšné úsilí průmyslových výrobců nepřipustit růst mzdové náročnosti na jednotku produktu. Vysoká meziroční tempa růstu produktivity práce v průmyslu se podle provedených projekcí nepodaří udržet pro 4. čtvrtletí 1998 a zejména pro rok 1999. Kvalitativně příznivá relace mezi produktivitou práce a reálnou produkční mzdou však zůstane zachována. V zásadě totéž platí i pro stavebnictví.

Predikovaný růst průměrné reálné mzdy v podnikatelské sféře v roce 1999 o 2,2 % může vyvolat námitky s ohledem na pokračující růst míry nezaměstnanosti a stagnaci reálného HDP, které by naopak měly působit na vývoj reálné mzdy negativně. Je ale třeba upozornit na význam institucionálních a behaviorálních předpokladů

pro predikci vývoje mezd v podnikatelské sféře. V procesu kolektivního vyjednávání o mzdách lze s určitostí předpokládat snahu odborů o nadhodnocení očekávané inflace nad hodnotu predikovanou ČNB ve výši 6,4 % (v průmyslu předpokládáme hodnotu tohoto navýšení o cca 1 procentní bod, mj. též v důsledku vyššího inflačního očekávání např. ČSÚ). Dále je třeba konstatovat, že propouštění povede k růstu produktivity práce. Nelze v žádném případě očekávat, že odbory tuto skutečnost pomínou. Výše uvedené grafy navíc ukazují, že z pohledu výrobců jak v průmyslu, tak ve stavebnictví budou predikované hodnoty tzv. reálných produkčních mezd nákladově přijatelné. Nakonec je třeba upozornit, že ve vývoji nominálních mzdových veličin objektivně existuje jistá setrvačnost. Z tohoto pohledu je predikované meziroční snížení růstové dynamiky průměrné nominální mzdy v roce 1999 o 2,6 procentního bodu dokonce razantnější, než mezi lety 1998 a 1997, kdy toto snížení činilo 2,3.

Na vývoji **průměrné nominální mzdy v nepodnikatelské sféře** se v prvním pololetí 1998 projevil pokračující vliv restriktivních opatření v rozpočtových a příspěvkových organizacích, zavedených již v průběhu minulého roku. Výrazem této restrikce za 2. čtvrtletí 1998 na úrovni nepodnikatelské sféry byl meziroční pokles **průměrné reálné mzdy** o 16,7 %. Jedná se již o třetí reálný čtvrtletní pokles v řadě, s výhledem na jeho pokračování ještě ve 3. čtvrtletí. Zlepšení ve 4. čtvrtletí 1998 je dáno doplatkem části třináctého platu, zadržené k 30.6. 1998. Růst reálné mzdy v nepodnikatelské sféře v roce 1999 o 6 % je založen na ohlášených úpravách mzdových tarifů. Důsledky těchto úprav se projevují v souhrnných mzdových a příjmových agregátech způsobem, který je popsán níže.

Jako výsledek vývoje v obou sférách, **průměrná nominální mzda na úrovni celé ekonomiky** vzrostla ve 2. čtvrtletí 1998 meziročně o 7 %; **reálná mzda** poklesla o 5 %. Vzhledem k poklesu agregátní zaměstnanosti bylo tempo růstu **nominálních příjmů z mezd** ve druhém čtvrtletí 1998 podstatně nižší než v případě průměrné nominální mzdy. Ze stejného důvodu byl pokles **reálných příjmů z mezd** daleko výraznější než u průměrné reálné mzdy. Po zbytek roku 1998 odhadujeme, že zatímco průměrná reálná mzda mírně poroste, reálné příjmy z mezd jako celek si zachovávají tendenci k meziročním poklesům. Vzhledem k tomu, že na rok 1999 je predikován další pokles agregátní zaměstnanosti (viz oddíl 3.2), průměrná reálná mzda sice v ekonomice vzroste o více než 2 %, ale výsledný růst reálných příjmů z mezd lze označit za zanedbatelný.

Mzdové, cenové a produktivní indikátory

UKAZATEL	SKUTEČNOST										mzf. změna v %				
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98	1998
JMN (nominální příjmy z mezd na HDP v s.c.)	11,6	14,8	10,8	12,4	12,4	9,7	8,8	9,7	2,4	7,2	8,6	6,1	7,5	8,4	7,6
Deflátor HDP xxx	10,0	10,3	9,7	7,8	9,4	6,3	5,9	6,8	7,2	6,6	11,4	11,3	8,8	8,6	9,9
RJMN (JMN/HDP deflátor)	1,4	4,1	1,0	4,2	2,8	3,2	2,7	2,7	-4,5	0,5	-2,5	-4,7	1,2	-0,1	-2,1
NH PP xxx	2,6	3,6	1,6	3,1	2,7	1,4	0,8	1,0	3,6	1,7	0,8	-0,7	1,2	1,4	0,7

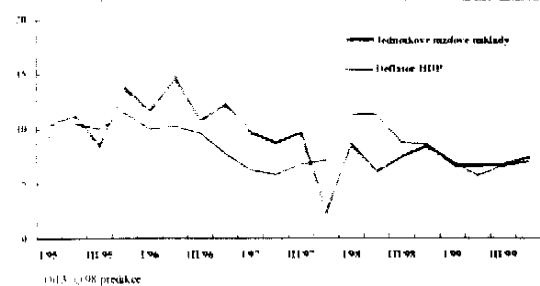
x. Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů časové řady od roku 1993. SPSS)

xx. Produkce uvedena v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptýl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1,5 až + 1,5 procentního bodu.

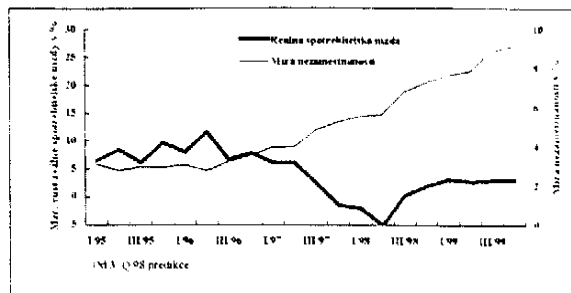
Pramení: ČSÚ, propočty ČNB

Tendence k meziročnímu ochabování tempa růstu **nominálních jednotkových mzdových nákladů (JMN)** se v ekonomice prosazuje již od 1. čtvrtletí 1997. Hodnota meziročního růstu JMN pro 2. čtvrtletí 1998 činí 6,1 %, což znovu znamená snížení růstové dynamiky tohoto ukazatele. Vzhledem k tomu, že HDP deflátor vzrostl za stejné období o 11,3 %, došlo zároveň k absolutnímu poklesu RJMN o 4,7 %. Tento vývoj svědčí o udržení **mzdově-nákladových inflačních tlaků na makroúrovni** v přijatelných mezích, resp. o žádoucím předstihu dynamiky produktivních ukazatelů před mzdovými. Ve 4. čtvrtletí 1998 očekáváme jistý zlom v této tendenci, který je však způsoben mimořádně nízkou srovnávací základnou stejného období minulého roku. Predikovaný vývoj na rok 1999 bude sice znamenat další meziroční ochabnutí růstové dynamiky JMN (na 6,9 %), ale poprvé od roku 1997 dojde k tomu, že tempo růstu HDP deflátoru bude nižší (6,6 %). Výsledkem bude (rovněž poprvé od roku 1997) velmi mírný růst RJMN na makroúrovni.

Mzr. růst nominálních RJMN a deflatoru HDP (x 100 %)



Vývoj reálné mzdy a míry nezaměstnanosti



Tempo růstu **peněžních příjmů domácností** se od 4. čtvrtletí 1997 soustavně snižuje. Ve druhém čtvrtletí 1998 dokonce platí, že tempo růstu tohoto příjmového agregátu je v porovnání se stejným obdobím loňského roku méně než poloviční. Za tímto vývojem stojí (díky své váze v celkových příjmech) především snížení růstové dynamiky nominálních příjmů z mezd – meziročně o 5,9 procentního bodu (tj. z tempa růstu 9,4 % na 3,5 %). Absolutně nejvyšší snížení růstové dynamiky však zaznamenaly ostatní příjmy (meziročně o 15,1 procentního bodu). Spolu s jistým snížením míry růstu sociálních příjmů tak došlo k tomu, že peněžní příjmy domácností celkově vzrostly ve 2. čtvrtletí 1998 o pouhých 6,1 %; reálně poklesly o 5,9 %. Po zbytek roku 1998 se bude prosazovat tendence k určitému zmírnění mizr. poklesem **reálných příjmů domácností**. Za touto predikcí stojí argument o pokračujícím poklesu meziročního indexu spotřebitelských cen, na nějž nebudou nominální peněžní příjmy domácností reagovat okamžitě a v plné míře. Pro rok 1999 vycházíme z toho, že k pokračujícímu sestupnému trendu CPI se přidá dokonce mírné zrychlení dynamiky peněžních příjmů domácností (způsobené především vývojem mezd v nepodnikatelské sféře a v položce sociálních příjmů domácností). Výsledkem bude růst reálných příjmů domácností v roce 1999 o 2,5 %, při předpokládané stagnaci reálného HDP.

Základní údaje o vývoji příjmů domácností

UKAZATEL	SKUTEČNOST										mizr. změna v %			
	I/96	II/96	III/96	IV/96	1996	I/97	II/97	III/97	IV/97	1997	I/98	II/98	III/98	IV/98
PENEŽNÍ PŘÍJMY DOMÁCNOSTÍ (nominální)	11,3	12,0	12,0	16,6	13,3	12,6	13,5	12,4	10,0	12,1	11,1	6,1	8,7	8,9
(reálné)	2,3	3,9	2,5	7,4	4,1	5,1	6,5	2,3	-0,1	3,3	-1,9	-5,9	-0,7	0,4
v tom:														
Příjmy z mezd (nominální)	16,7	18,6	14,5	15,9	16,8	11,1	9,4	8,6	4,6	8,2	7,7	3,5	6,9	8,1
(reálné)	7,3	10,8	4,8	6,7	7,4	3,6	2,6	-1,1	-5,0	-0,3	-5,0	-8,2	-2,4	-0,4
Sociální příjmy (nominální)	13,3	17,3	12,0	18,4	16,2	13,8	10,1	14,2	14,7	13,2	11,2	8,2	13,5	13,2
Ostatní příjmy (nominální)	1,0	-1,9	8,0	17,0	5,5	14,8	24,6	17,9	17,6	18,7	17,6	9,5	9,0	7,9
													10,6	10,5

x Odhad založený na korigovaných projekcích příslušných trendů (časové řady od roku 1993, SPSS)

xx Predikce uvedena v tabulce na rok 1999 je středovou hodnotou intervalu. Rozptyl okolo středové hodnoty uvažujeme v rozmezí -1,5 až + 1,5 procentního bodu

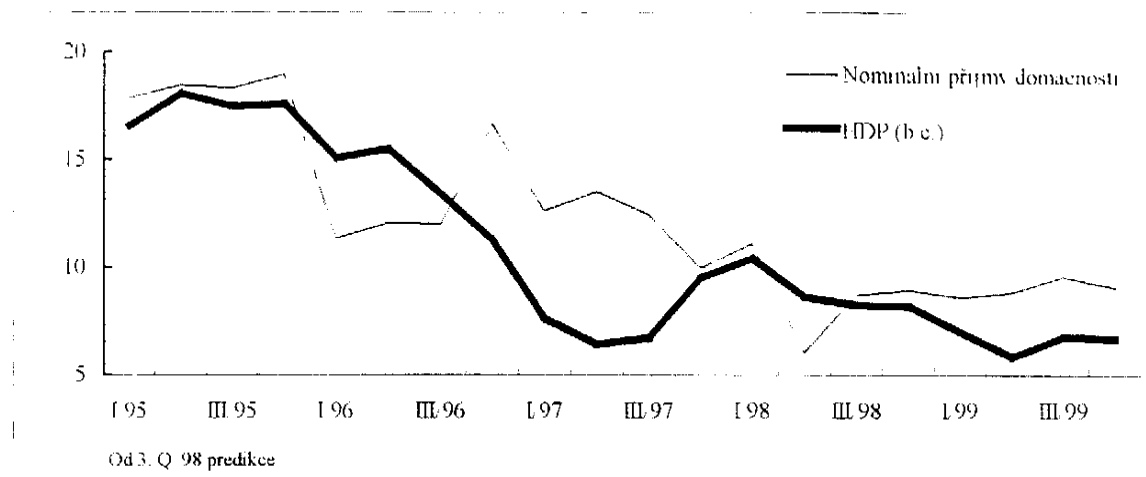
Pramen: Statistika ČNB

Uvedené procesy se odrazí ve zlepšení relativní důchodové pozice domácností v roce 1999. Peněžní příjmy domácností porostou rychleji než nominální HDP, což povede k redistribuci celkového disponibilního důchodu ve prospěch domácností (o 1,6 procentního bodu nominálního HDP). V peněžním vyjádření činí uvedená redistribuce 24 mld Kč (po přepočtu na disponibilní příjmy a odpočtu predikované míry úspor). Tato část peněžních příjmů domácností bude pro rok 1999 znamenat poptávkově-inflační impuls (na tutéž jednotku nominálního HDP bude meziročně připadat vyšší masa peněžních prostředků v držení domácností). Na druhé straně je třeba poukázat na to, že částka 24 mld. Kč znamená 2 % disponibilních příjmů domácností.

V souhrnu pro rok 1999 platí, že vývoj odstartovaný restriktivními opatřeními z poloviny roku 1997, který se plně projevil v roce 1998 (předstih růstu produktivity práce před reálnými mzdami, absolutní pokles RJMN, zhoršení relativní důchodové pozice domácností, tržně konformní úměra mezi růstem míry nezaměstnanosti a poklesem reálné mzdy) se v roce 1999 vyčerpá. Na druhé straně však lze označit kvantitativní míru obratu v minulých trendech

za relativně nevýznamnou. Za relevantní proto považujeme tvrzení, že predikovaný vývoj mzdových a příjmových indikátorů na rok 1999 je obecně na samé hranici mzdově-nákladové i poptávkově-inflační neutrality. Tento závěr je podmíněn dosažením alespoň 0% růstu jako spodní hranice růstu HDP a předpokladem, že predikovaný vývoj mzd. indexu spotřebitelských cen (6,4 %) nebude pro účely kolektivního vyjednávání v podnikatelské sféře výrazněji nadhodnocen.

Relativní důchodová pozice domácností (mzr. růst v %)



3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost

Na trhu práce se v průběhu roku 1998 v rostoucí míře projevuje nesoulad mezi nabídkou a poptávkou po pracovní síle. Dochází k celkovému poklesu zaměstnanosti v národním hospodářství a nárůstu počtu nezaměstnaných osob. Ve druhém čtvrtletí 1998 poklesla meziročně **zaměstnanost** o 1,4 %, za první pololetí celkově o 1,2 %. Nejenže vzrůstá absolutní převaha nabídky práce, ale ještě výrazněji se projevuje kvalifikační, regionální a odvětvový nesoulad mezi nabídkou a poptávkou po práci.

Pokles zaměstnanosti postihuje všechny sféry národního hospodářství. V primární sféře poklesl k 30.6. počet zaměstnanců v porovnání se stejným obdobím předešlého roku o 4,7 %, v sekundární sféře o 2,9 %, v terciární sféře o 0,5 %. Rovněž z odvětvového pohledu byl zaznamenán meziroční pokles zaměstnanců ve většině odvětví, nejvýrazněji ve stavebnictví o cca o 8 %, (v letošním roce výrazný pokles ekonomické dynamiky). Jak ukazuje následující graf, určitá souvislost mezi poklesem zaměstnanosti a vývojem produktivních ukazatelů je zřejmá i z podílů mezd a ostatních osobních nákladů na přidané hodnotě jednotlivých odvětví. V odvětvích, která v prvním pololetí letošního roku vykázala nejvyšší podíl osobních nákladů na přidané hodnotě (tj. byla z hlediska nákladů práce nejnáročnější), zpravidla dochází i k nejvyšším úbytkům pracovních sil (stavebnictví, zemědělství, dobývání nerostných surovin).

Za rozhodující faktory poklesu zaměstnanosti v roce 1998 považujeme absenci ekonomického růstu a oproti minulosti i nižší absorpční schopnost terciární sféry. Tato tendence se bude nadále projevovat i v roce 1999 a bude ještě dodatečně posílena některými ohlášenými vládními opatřeními, která se dotknou nákladové složky podniků.

Základní údaje o vývoji zaměstnanosti a nezaměstnanosti

	1995	1996	1997	1998*	1999*	Čtvrtletí 1997				Měsíce 1998			
						I/97	II/97	III/97	IV/97	I/98	II/98	III/98	IV/98*
Počet zaměstnaných v NH celkem (prům. počty)													
Mír. změna v %	2,6	0,6	-1,0	-1,4	-1,5	-0,2	-0,3	1,4	-1,4	1,3	-1,4		1,4
Fyzické osoby - počet (v tis.)	5012	5044	4922	4852	4782	4859	4867	4913	4908	4897	4899		4824
Počet nezaměstnaných													
Fyzické osoby - počet (v tis.)	153,0	186,3	268,9	376,2	472,7	199,6	202,6	247,6	268,9	284,1	285,6	313,3	330,0
Míra nezaměstnanosti	2,9	3,5	5,2	7,0-7,5	8,5-9,5	3,9	4,0	4,8	5,2	5,5	5,6	6,4	6,8
Počet uchazečů na 1 volné pracovní místo	1)	1,7	2,2	4,3	7,1	8,9	2,3	2,5	3,4	4,3	4,4	5,0	5,5

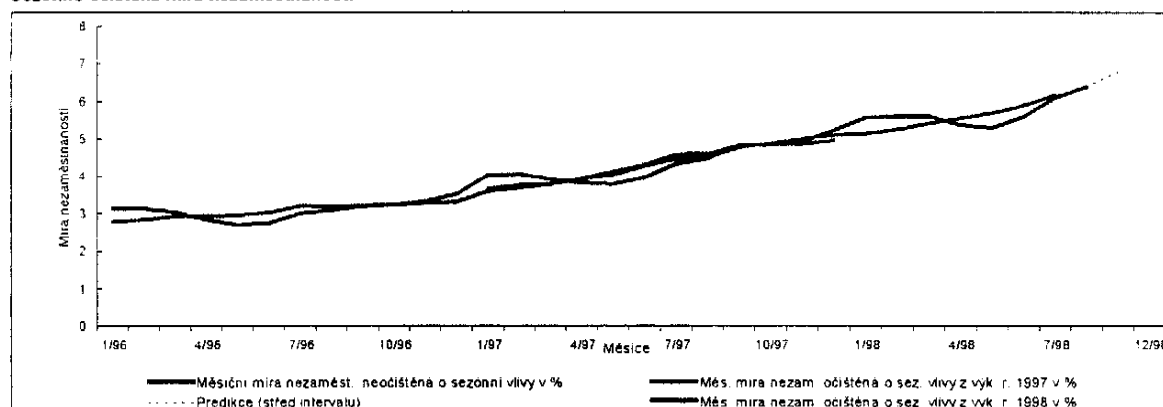
* = predikce

1) stav ke konci obaobí

Trend růstu **nezaměstnanosti**, který bude charakteristický pro rok 1998 jako celek, se od 2. pololetí 1998 ještě zvyšuje: od června do konce září zaznamenala míra nezaměstnanosti nárůst o více jak 1 procentní bod a počet nezaměstnaných se ke konci září meziročně zvýšil o cca 103 tis.osob.

Postupně se zvyšuje přírůstek nezaměstnaných mladých lidí a osob se změněnou pracovní schopností. Zvýšil se nárůst nezaměstnaných absolventů škol, který ke konci září 1998 představoval oproti minulému měsíci přírůstek 17 tis. absolventů. Celkem se absolventi škol podílejí z 22 % na všech evidovaných nezaměstnaných. Ke změně dochází i na straně poptávky po práci, kdy klesá počet volných pracovních míst. Růst počtu nezaměstnaných a pokles volných pracovních míst vedou ke zhoršení podílu nezaměstnaných připadajících na jedno volné pracovní místo: zatímco v srpnu připadalo na jedno volné místo 6,1 osob, ke konci září to již bylo 6,8 osob. Podporu v nezaměstnanosti pobírala ke konci září necelá polovina (47,7 %) uchazečů o práci. Vedle ekonomického ochabnutí se v růstu nezaměstnanosti projevuje i sezónní pokles pracovních míst ve stavebnictví, zemědělství a v cestovním ruchu. Do konce roku 1998 očekáváme další vzestup míry nezaměstnanosti v návaznosti na ukončení sezónních prací ve stavebnictví, zemědělství a v cestovním ruchu. Pokračování rostoucího trendu nezaměstnanosti očekáváme i v roce 1999, ke konci roku předpokládáme koncovou míru nezaměstnanosti v rozmezí 8,5 až 9,5 %.

Sezónně očištěná míra nezaměstnanosti



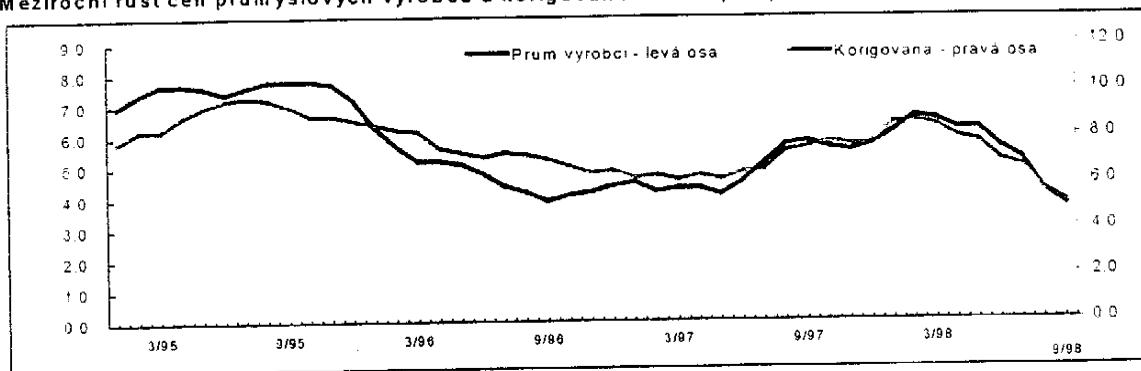
4. Nákladové faktory

4.1 Ceny výrobců

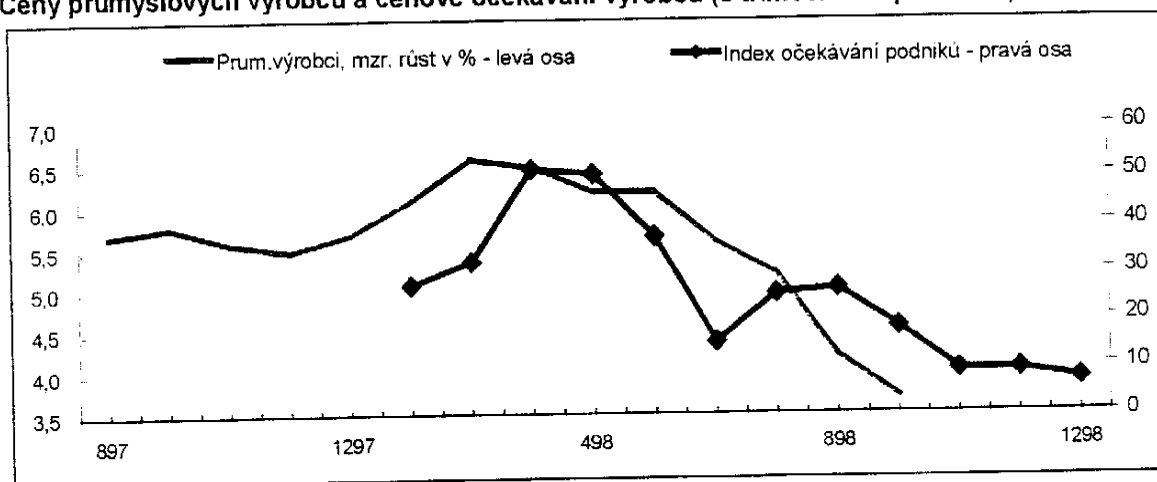
Ceny průmyslových výrobců v září stagnovaly na úrovni předchozího měsíce a jejich meziroční míra růstu dosáhla 3,7 %. Letošní trend snižování mzd. růstu cen průmyslových výrobců bude zřejmě pokračovat do konce roku 1998. Za hlavní příčiny tohoto trendu považujeme nízkou hladinu cen ropy a očekávané pokračující snižování mzd. indexu průmyslové produkce v průběhu 2. pololetí t.r., dále relativní otevřenost domácí ekonomiky a tím i tlak zahraniční konkurence, sbližování cenových hladin v ČR a ve vyspělých ekonomikách, slabou úroveň domácí poptávky, nižší mzdový nárůst v podnicích. Meziroční růst cen průmyslových výrobců v prosinci 1998 lze předpokládat kolem 3,8 %.

V roce 1999 uvažujeme pro mzd. růst průmyslových výrobců stagnaci, případně mírný nárůst, tj. že očekávané hodnoty meziročního růstu ke konci roku 1999 se budou pohybovat v rozmezí 4,6 – 5,5 %. Tyto závěry odrážejí některá poměrně obtížně kvantifikovatelná rizika jako zejména možná změna cen světových surovin (zejména ropy), možné uvolnění fiskální politiky, mzdový nárůst.

Meziroční růst cen průmyslových výrobců a korigované inflace (v %)



Ceny průmyslových výrobců a cenové očekávání výrobců (s tříměsíčním posunem)



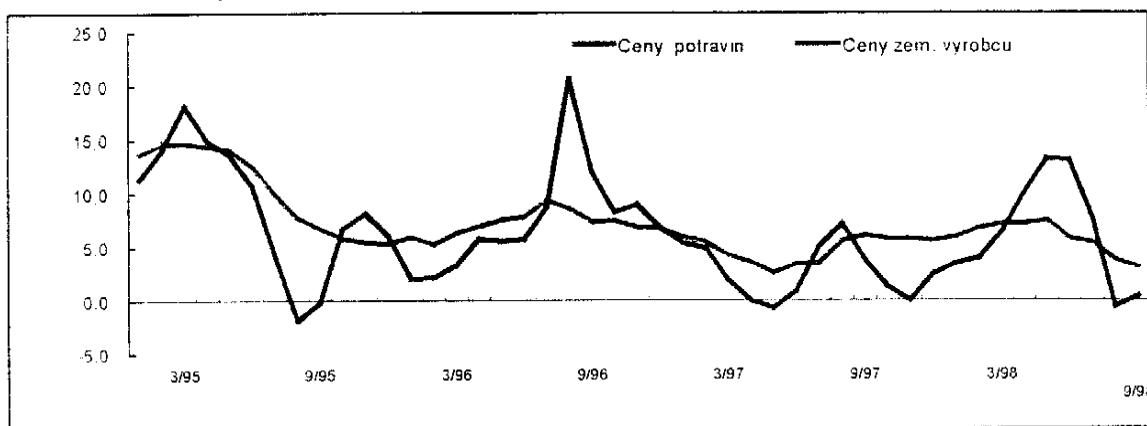
V rámci cen výrobců poklesly ceny v odvětví koksárenství a zpracování ropy meziročně o 22 %. Při váze tohoto odvětví na souhrnném cenovém indexu výrobců (3,9 %) to znamená vážený pokles

o 0,86 proc. bodu. Ceny ostatních výrobců (96,1 % váha) tedy mizr. rostly cca 5,3 % (vážený růst cen). Vývoj cen v uvedeném odvětví dáváme do přímé souvislosti s vývojem cen ropy na světových trzích. Pokud by ceny výrobců v tomto odvětví mizr. stagnovaly, růst cen průmyslových výrobců jako celku by dosáhl 5,1 %. Pokud by ceny výrobců v tomto odvětví rostly stejně rychle jako ve zbyvajících odvětvích, celkový mizr. růst cen průmyslových výrobců by dosáhl 5,3 %. Uvedený propočet ukazuje na významný vliv externích faktorů na růst cen průmyslových výrobců.

Ceny stavebních prací meziměsíčně vzrostly o 0,4 %, což je mírně nad průměrem měsíčního nárůstu cen od počátku roku. Meziroční růst v září (8,5 %) cen stavebních prací oproti červnovým a červencovým hodnotám přičítáme zejména sezónním vlivům. Meziroční růst v červenci až v září byl nicméně nejnižší od prosince 1992. Proti růstu cen stavebních prací působil dlouhodobý pokles stavební výroby způsobený zejména klesající poptávkou po stavebních pracích ve státním i soukromém sektoru, který vyplývá z poklesu celkového výkonu ekonomiky. Jako významný faktor růstu cen stavebních prací působí zejména trvalý výraznější nárůst cen stavebních materiálů a pravděpodobné zvýšení podílu šedé ekonomiky v odvětví. Z důvodu dlouhodobě klesajícího trendu růstu cen stavebních prací prognózujeme meziroční růst cen v prosinci 1998 pod hodnotou 8,3 %.

Ceny zemědělských výrobců v srpnu ve srovnání s předchozím rokem stagnovaly. Na ceny zemědělských výrobců mají podstatný vliv vnější faktory (mj. nízká úroveň světových cen zemědělských komodit, zejména obilí, způsobené jednak oslabenou poptávkou v Asii, dále nadúrodou obilí v Maďarsku. Tyto faktory spolu s nízkou úrovní ochrany vnitřního trhu ČR významně ovlivňují cenovou hladinu cen zemědělských výrobců v ČR). Na vývoj cen působí dále vnitřní faktory, mezi něž lze počítat stagnaci poptávky obyvatelstva po potravinách a stagnace cen potravinářských výrobků. U cen zemědělských výrobců je třeba zvažovat i vliv některých dalších obtížně kvantifikovatelných faktorů, zejména vliv silného konkurenčního boje velkoobchodních řetězců na vnitřním trhu v ČR doprovázené výrazným tlakem na zemědělskou prvovýrobu a zpracovatelský průmysl, napjaté dodavatelsko-odběratelské vztahy v odvětví, zhoršující se důchodová situace zemědělských výrobců, možnost zvýšení ochrany vnitřního trhu v ČR před dovozy. Na zmírnění nárůstu cen mohou ve střednědobém horizontu přispět i eventuální možnost zvýšení dotací do resortu zemědělství a to jak přímých, tak i nepřímých (odbourání spotřební daně z motorové nafty).

Meziroční růst cen potravin a cen zemědělských výrobců (v %)

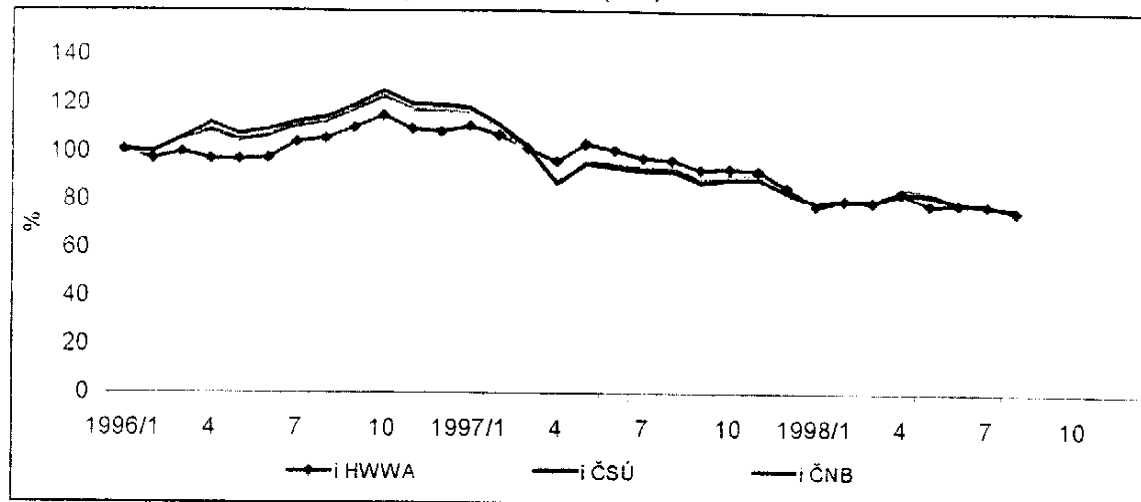


4.2 Světové ceny surovin, dovozní ceny

Ceny základních surovin, které jsou dováženy ve významnějším rozsahu do ČR, se za 1. - 8. měsíc roku 1998 vyvíjely z hlediska dopadu do vnitřní cenové hladiny velmi příznivě. Cenový index HWWA vykazoval v průběhu tohoto období výraznou tendenci k poklesu. Za 1. - 8. měsíc 1998 meziročně poklesl o 20,8 % (z toho ve 2. čtvrtletí o 19,7 % a za červenec až

srpen o 23 %). Nejhlubší pokles byl patrný v případě energetických surovin (o 27,5 %) a dále těž průmyslových surovin (o 13,3 %). Trend poklesu se silně projevoval i u cen potravinářských komodit (o 10 %).

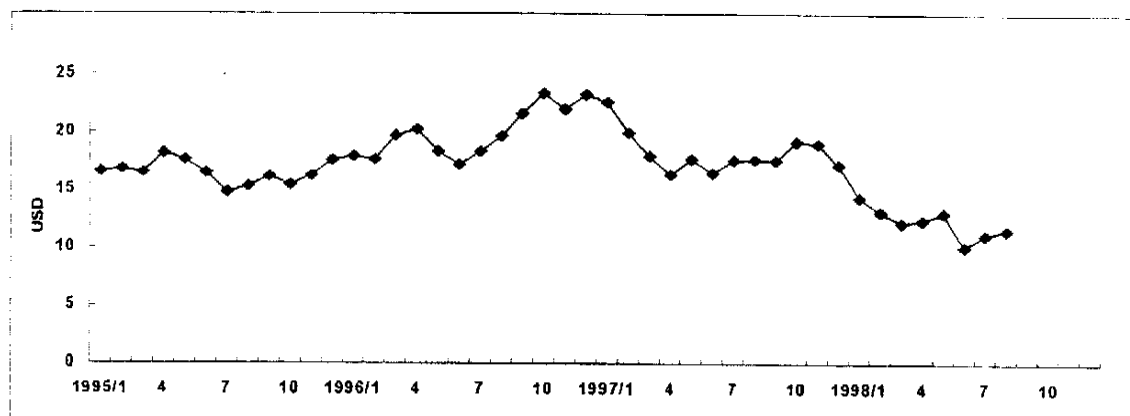
Vývoj meziročních indexů světových cen surovin (v %)



Vývoj světových cen surovin z hlediska jeho dopadu na ekonomiku ČR lze monitorovat na bázi poměrně jednoduchého cenového indexu, propočteného na základě cen pouze pěti nejzávažnějších reprezentantů surovinových dovozu do ČR (hliník, ropa, zemní plyn, bavlna, káva nepražená). Váhami jsou hodnoty dovozu uvedených položek v roce 1997. Závislosti mezi takto zkonstruovaným indexem světových cen surovin ČNB a indexem světových cen průmyslových surovin a potravin ČSÚ (korel. koef. 0,998) a indexem ČNB a meziročním souhrnným indexem HWWA (korel. koef. 0,915) jsou velmi vysoké. Silná závislost vývoje prezentovaných indexů je dána zejména vysokým váhovým podílem položky ropa, která představuje v případě indexu ČNB 44,4 %, u indexu ČSÚ 52,3 % a v případě indexu HWWA dokonce 57,7 % a je tedy pro vývoj souhrnného indexu určující.

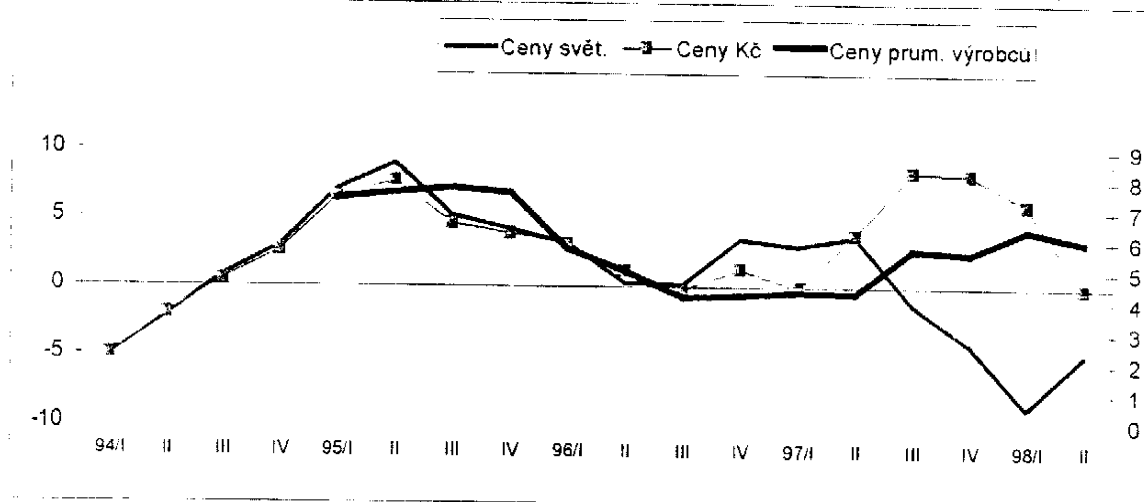
Vývoj světových cen surovin a potravin odráží přetrvávající převahu jejich nabídky nad poptávkou. Cena uralské ropy, poté co v červnu 1998 dosáhla svého dlouhodobého minima - 10,11 USD za barel, se v následujících dvou měsících mírně zvýšila - v srpnu na 11,54 USD za barel. Přesto však byla oproti průměru r. 1997 o 37 % nižší. V důsledku celosvětového ochabnutí poptávky lze v nejbližší době očekávat celkovou stabilitu světových cen surovin, příp. jejich mírný pokles. Rizika případného opětovného růstu cen surovin umístíme do 2. pol. roku 1999.

Vývoj ceny ropy uralské (v USD/barel)



Plynulé snižování mizr. růstu dovozních cen v průběhu I. - 5. měsíce roku 1998 (na základě výběrového indexu ČSÚ) přešlo počínaje červnem do jejich absolutního meziročního poklesu. V červenci se dovozní ceny snížily již o 6,1 %. K pozitivnímu vlivu poklesu světových cen surovin se - po meziročním zmirňování deprecie CZK v průběhu I. pololetí - v červenci připojila i znatelná apreciace CZK vůči DEM i USD. Pokračování příznivého vývoje dovozních cen očekáváme i ve druhé polovině roku 1998. Dovozní ceny by neměly být v nejbližším období (do konce roku) faktorem rostoucích inflačních tlaků. Vývoj dovozních cen v r. 1999 bude - při očekávané stabilitě svět. cen - závislý především od kursového vývoje.

Růst světových cen, korunových cen dovozu ČR a cen průmysl. Výrobců (meziroční změny v %)



4.3 Ceny služeb

Ceny tržních služeb, sledující všechny statisticky sledované okruhy cen tržních služeb kromě cen vodného, který je součástí indexu cen průmyslových výrobců, stouply v září o 0,4 %. Meziročně v září vzrostly o (8,6%) tj. o (0,3%) méně než činí průměrný meziroční růst v letošním roce. Na meziročním nárůstu cen tržních služeb má největší podíl odvětví dopravy a spojů a to zejména trvalé zvyšování cen vnitrostátní nákladní dopravy, dále v odvětví peněžnictví a u ostatních služeb (ceny stočného). Naopak dlouhodobě výraznější pokles cen vykazuje jako jediné odvětví pojišťovnictví.

Předpokládáme, že meziroční nárůst cen v prosinci letošního roku nepřesáhne hodnotu 8,5%.

III. Shrnutí aktuálního ekonomického a měnového vývoje

1. Shrnutí trendů

Čistá inflace dosáhla v září hodnoty 0,1 % a meziročně 4,3 %. Meziměsíční index spotřebitelských cen činil 0,1%, meziroční 8,8 %. Příznivý vývoj probíhal i v dalších cenových okruzích. Ceny průmyslových výrobců meziměsíčně stagnovaly a tempo jejich meziročního růstu pokleslo z 4,2% v srpnu na 3,7% v září. Ceny tržních služeb meziměsíčně vzrostly o 0,4%. Ceny stavebních prací meziměsíčně vzrostly o 0,4%, meziroční růst v červenci až září (8,5 %) byl nejnižší od roku 1992. Zpomalování dynamiky cenového vývoje pokračovalo již 7. měsíc. Během března až září vzrostla čistá inflace jen o 0,4 %. V důsledku tohoto vývoje meziročně čistá inflace poklesla od března 1998 do září 1998 o 3,6 procentního bodu. Zpomalení meziročního růstu spotřebitelských cen je ještě výraznější, neboť v témže období činí 4,6 procentního bodu. Příčinou je postupné snižování rozsahu úprav regulovaných cen, které byly v roce 1997 mimořádně vysoké.

Hlavními faktory příznivého cenového vývoje od března t.r. jsou:

- a) postupné nominální zhodnocení kurzu koruny, které od ledna t.r. do současnosti dosáhlo více než 10 % ,
- b) cca 20 až 30 % ní meziroční pokles cen surovin a potravin na světových trzích,
- c) postupný meziroční pokles celkové domácí poptávky (2. čtvrtletí 1998 o 4,6 %).

V nacházejících měsících by cenový vývoj měl být příznivě ovlivněn pohybem kurzu koruny v září a říjnu, který se v dosavadním cenovém vývoji ještě neodrazil. Tlak na snížení cen potravin budou podporovat vnější faktory, především přebytky některých subvencovaných potravinářských komodit na evropských trzích, jejichž ceny jsou v současnosti podstatně nižší než ceny tuzemské.

Meziroční růst peněžního agregátu M2 se ve třetím čtvrtletí stále nacházel pod hladinou očekávaného přírůstku nominálního HDP. Vyšší zářijový růst ve srovnání se srpnem byl ovlivněn základnou minulého roku a přesunem části peněz z agregátu L do M2. Ve sledovaném období nebyla zaznamenána vyšší tvorba peněz prostřednictvím oživení úvěrové emise. Příznivým signálem je zvyšování míry úspor obyvatelstva. Míra úspor ve 2. čtvrtletí t.r. dosáhla 15 %. Pokles nominálních úrokových sazeb nestimuluje růst poptávky po úvěrech, neboť reálné sazby v důsledku klesající inflace rostou. Na nabídkové straně brání poskytování většího objemu nových úvěrů obezřetnost bank. Průměrné nominální úrokové sazby na nově poskytované úvěry se v srpnu snížily o 0,2 procentního bodu na 15,1 %. Reálné úrokové sazby vzrostly o 0,5 procentního bodu a dosáhly 4,1 % na bázi CPI a 10,9 % na bázi PPI. Nominální úrokové sazby na krátkodobé vklady poklesly meziměsíčně o 0,2 procentního bodu na 11,6 %. Reálné úrokové sazby na krátkodobé vklady se zvýšily z 1,4 % na 2,2 %.

Dosavadní vývoj státního rozpočtu a soustavy veřejných rozpočtů v letošním roce nevytváří významnější inflační rizika. Deficit státního rozpočtu se bude pohybovat kolem 20 mld korun a celkové záporné saldo soustavy veřejných rozpočtů dosáhne zhruba 1,4 % HDP. Podíl deficitu na HDP se ve srovnání s rokem 1997 pravděpodobně mírně sníží a to i při jinak výrazně horších hospodářských podmínkách (pokles HDP). Zatím nejasná je situace na příští rok. Odmítnutý návrh státního rozpočtu pracoval s deficitem 27 mld korun. Deficit soustavy veřejných financí na rok 1999 by činil 43 mld korun. Návrh přitom obsahoval zvýšení sazeb pojistného (12,4 mld. korun), které bylo parlamentem odmítnuto. V současné době připravuje MF nový návrh rozpočtu. Tento návrh by měl obsahovat revizi příjmové stránky státního

rozpočtu, která by kromě odpočtu příjmů ze zvýšení sazeb pojistného měla obsahovat i snížení prognózovaných příjmů a některých výdajů z důvodu snížení očekávaného růstu HDP i inflace.

V rozhodujících sektorech hospodářství charakterizujících nabídkovou stranu ekonomiky se negativní vývojové trendy udržují nebo prohlubují. Novou skutečností je výrazné zpomalování růstu průmyslu (meziročně na 1,1% v srpnu). Mnohem rychlejší pokles dynamiky tržeb z průmyslové činnosti (v srpnu již pokles meziročně o 3,2 %) patrně svědčí o tom, že růst průmyslu je v současnosti udržován růstem výroby na sklad. Nižší dynamika tržeb z průmyslové činnosti než průmyslové výroby trvá již několik měsíců. Důvodem zpomalování růstu průmyslové výroby je pravděpodobně zpomalování exportní dynamiky, která byla dosud rozhodujícím stimulem růstu průmyslu. Lze očekávat pokračování zhoršujícího se trendu z posledních měsíců. Za hlavní příčiny považujeme dlouhodobé strukturální problémy, posílení kurzu koruny a do budoucna především zpomalování růstu zahraniční poptávky. Vývoj v dalších sektorech hospodářství je ovlivňován nízkou domácí poptávkou, která se promítá ve váhově nejvýznamnějším sektoru, tj. službách, ale i v dopravě a ve stavebnictví, kde bude meziroční pokles produkce pravděpodobně nejhlubší. Dlouhodobější růstový trend si udržují pouze spoje. Dosavadní vývoj HDP (zejména jeho snížení za 2. čtvrtletí 1998 o 2,4 %) a ostatní dosud publikované signální ukazatele z reálné ekonomiky nás vedou k revizi dosavadní prognózy růstu HDP na tento rok z + 1 %, na pokles v intervalu 0 až 2 %.

Proces zmírňování vnější nerovnováhy české ekonomiky pokračuje, což se projevuje snižováním záporného salda obchodní bilance. Nejnovější vývoj je přitom příznivější než naše dosavadní prognóza. Vyplývá především z velmi nízkého růstu dovozu v důsledku příznivého vývoje zahraničních cen, zejména surovin, a většího než očekávaného poklesu poptávky po dovozech. Dalším faktorem může být substituce dražšího dováženého zboží levnějším tuzemským. Za 9 měsíců letošního roku dosáhl schodek obchodní bilance 47 mld korun. Celoroční schodek obchodní bilance by podle našich současných odhadů mohl dosáhnout nejvýše 70 mld korun. Deficit běžného účtu platební bilance ke konci roku odhadujeme kolem 2 % HDP. V případě, že se potvrdí signály o poklesu výdajů na pasivní cestovní ruch a substituci dovozů tuzemským zbožím, může být tento deficit i nižší.

Rychlý růst nezaměstnanosti v posledních měsících svědčí o značném tlaku na podnikatelskou sféru a mění se situaci na trhu práce. V letošním roce míra nezaměstnanosti i nadále poroste a v prosinci pravděpodobně přesáhne 7 %. Zvyšuje se podíl absolventů škol na celkové nezaměstnanosti (22% evidovaných nezaměstnaných). Růst nezaměstnanosti očekáváme i v příštím roce, kdy by mohla dosáhnout 8,5 až 9,5%. Vývoj na trhu práce se odráží i v rychlém snižování růstu průměrné mzdy v podnikatelské sféře. V roce 1996 činil 17,1 %, v roce 1997 13,6 %, letos očekáváme hodnotu kolem 11 % a pro příští rok predikujeme další snížení růstu průměrné mzdy mírně pod 9 %. Vývoj v nepodnikatelské sféře podléhá značným výkyvům na základě rozhodnutí vlády a nelze z něj dělat závěry o trendu. Po letošním očekávaném růstu jen o 4 % je na příští rok očekáváno výrazné zvýšení.

2. Čistá inflace a její prognóza

Vývoj čisté inflace se v posledních měsících pohyboval poměrně výrazně pod našimi prognózami (v září meziměsíčně 0,1%, predikce 0,3%). Všechny rozhodující faktory pro predikci inflace se krátkodobě vyvíjejí velmi příznivě. To nás vede k další revizi predikce čisté inflace ke konci roku na 3,7%. Tuto predikci chápeme spíše jako horní hranici. Je

pravděpodobné, že pokles čisté inflace bude pokračovat do března 1999 (vzhledem k vysoké výchozí základně). Ve druhé polovině roku 1999 očekáváme stabilizaci až mírný nárůst čisté inflace s ohledem na méně příznivý vývoj exogenních faktorů ve srovnání s rokem 1998 a dále zmiňovaná rizika cenového vývoje. Naše prognóza čisté inflace na konec roku 1999 činí 4 až 6%, ale horní hranice intervalu představuje určitou rezervu na nepředvídané výkyvy.

3. Rizika budoucího vývoje

Za hlavní rizikový faktor budoucího vývoje inflace považujeme očekávaný rychlý růst průměrné mzdy ve veřejném sektoru v příštím roce, zejména pokud nebude považován za jednorázovou kompenzaci mzdového vývoje v posledních dvou letech. Otázkou zůstává zda dojde k odpovídající reakci nominálních příjmů z mezd na urychlení procesu dezinflace. Na druhé straně však budou poptávkové tlaky tlumeny rychle rostoucí nezaměstnaností.

Dalším rizikem pro plynulé pokračování dezinflačního procesu nejen krátkodobě, ale především dlouhodobě zůstává vývoj soustavy veřejných rozpočtů, kde hrozí riziko postupného zvyšování nerovnováhy mezi příjmy a výdaji, způsobené vysokým a vzrůstajícím podílem mandatorních výdajů. Nepříznivě se vyvíjí i struktura státního rozpočtu, v níž dochází k poklesu podílu investic na celkových výdajích státního rozpočtu na úkor spotřeby.

4. Vliv vnějšího prostředí na inflaci

Ceny materiálových vstupů budou v příštím roce pravděpodobně stagnovat nebo mírně klesat v důsledku globálního zpomalení hospodářského růstu a rozšíření měnové krize z nově se rozvíjejících zemí na další regiony. Ceny výrobků s vyšším stupněm zpracování budou pravděpodobně stagnovat nebo jen velmi mírně růst. Tento vývoj by měl příznivě působit na pokračování dezinflačního procesu v ČR a vzhledem ke struktuře zahraničního obchodu působit ve prospěch zlepšování směnných relací.

Úrokové sazby v rozvinutých zemích budou mít tendenci k mírnému poklesu, přičemž tento pokles již byl zahájen ve Spojených státech (celkem o 0,5 procentních bodů). V Evropě došlo k poklesu zatím jen v některých zemích, ale zde bylo důvodem snížení především sbližování sazeb před spuštěním Eura k 1.1. 1999. Výsledkem bylo opětovné mírné zvýšení úrokového diferenciálu, který se v uplynulých třech měsících v důsledku snižování sazeb v ČR zmenšoval. Tento vývoj by spolu s pokračujícím snižováním vnější nerovnováhy v ČR mohl působit na příliv kapitálu a vést k mírné apreciaci koruny.

Vývoj vnější nerovnováhy by na druhé straně mohl být ovlivněn měnovou a hospodářskou krizí v Rusku, která povede k výraznému oslabení poptávky zemí býv. Sovětského svazu (cca 5 % ní podíl na českém exportu) a lze očekávat i oslabení poptávky na Slovensku (více než 10 % podíl na čs. exportu). To by mohlo vést k mírnému prohloubení deficitu obchodní bilance. Zpomalení zahraniční poptávky by však nemělo být pro ČR kritické, neboť rozhodující obchodní partner, západní Evropa (cca 2/3 českého exportu), podle dosavadních odhadů na rok 1999 vykáže ze všech světových regionů nejméně výrazné zpomalení růstové dynamiky. Prognóza EK očekává zpomalení růstu v zemích EU z letošních očekávaných 2,9 % na 2,4% v příštím roce. Nejpesimističtější odhady hospodářského růstu v západní Evropě jiných institucí se zatím pohybují kolem 2 %.

5. Měnově politická doporučení

Po vyhodnocení nejnovějšího hospodářského a měnového vývoje a především prognózy inflace na příští rok navrhujeme Bankovní radě ČNB provést:

- a) snížení 2 T reposazby o 1 procentní bod z 13,5 % na 12,5 %
- b) snížení diskontní sazby o 1,5 procentního bodu z 11,5% na 10 %
- c) snížení lombardní sazby o 1 procentní bod z 16% na 15 %

s platností od 27.10.1998

6. Měnově technická doporučení

V návaznosti na analýzu obsaženou v příloze č. 3. doporučujeme zavedení O/N stahovací (resp. depozitní) facility. Bezprostředním důvodem je usnadnění řízení likvidity účastníků finančního trhu. Dlouhodobým důvodem je postupná harmonizace instrumentů ČNB s instrumenty, které bude používat ECB.

INDIKÁTOR BUDOUCÍ INFLACE		1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98	12/98
1.											
meziroční index CPI	k posl. dni měsíce	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,4
meziroční index čisté inflace	k posl. dni měsíce	7,5	7,9	7,9	7,6	7,6	6,5	6,1	4,9	4,3	3,7
meziroční index korigované inflace	k posl. dni měsíce	8,5	8,6	8,4	7,9	7,7	6,9	6,5	5,6	5,1	4,5
2.											
peněžní zásoba (M2) - roční změna v %	k posl. dni měsíce	7,5	6,0	7,7	6,5	6,2	7,5	6,3	7,0	7,8	6-8
3.											
spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	1,25	1,31	0,94	0,65	0,55	0,24	-1,50	0,19	-0,65	x
spread bid/offer 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,64	0,44	0,34	0,24	0,83	0,31	0,27	0,46	0,24	x
spread bid/offer 1R PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,68	0,49	0,35	0,25	0,73	0,34	0,32	0,44	0,29	x
FRA 3x6	k posl. dni měsíce	14,14	15,62	15,50	15,35	15,48	14,92	12,96	14,33	12,74	x
FRA 12x24	k posl. dni měsíce	14,75	14,75	14,70	14,15	-	13,10	11,25	13,15	10,95	x
spread 2R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	-0,96	-0,66	-0,68	-0,74	-0,94	-1,08	-0,86	-0,80	-0,98	x
spread 5R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	-2,13	-1,57	-2,16	-2,56	-3,08	-3,01	-2,17	-2,01	-1,93	x
4.											
spotřeba domácností (tempo v s.c.)	za čtvrtletí mžr. v%			-1,6			-7,0			-4,1	-3,1
malooobchodní obrat (tržby v odvětví obchodu a pohostinství)	za daný měsíc mžr.	-3,0	-5,0	-6,8	-6,7	-10,8	-7,7	-8,4	-4,7	-4,5	-3,0
produktivita práce	dyn.HDP ku dym.zam.			0,8			-0,7			2,0	4,0
míra nezaměstnanosti	k posl. dni měsíce	5,6	5,6	5,5	5,4	5,3	5,6	6,1	6,4	6,8	7,3
tempo růstu HDP (s.c.)	za čtvrtletí mžr.			-0,9			-2,4			-0,5	-0,3
tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	mžr.index prům.prod.	5,9	8,7	10,5	3,0	7,5	5,0	6,1	1,1	4,0	3,9
předstih tempa růstu domácí poptávky a HDP v proc.bod.				-3,7			-1,8			-1,5	-2,6
5.											
tempo růstu průměrných mezd - nominální	čtvrtletní objemy mžr.			10,9			7,0			9,8	10,8
tempo růstu příjmů z mezd - reálné	deflováno CPI a)			-5,0			8,2			-2,4	-0,4
předstih tempa růstu produktivity před reálnou mzdou v pr.b.				2,9			4,3			1,0	-0,5
6.											
státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mid. Kč	17,0	4,8	7,6	-0,8	-6,7	1,8	10,9	6,7	6,2	-11,0
místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mid. Kč	1,5	1,9	2,1	2,9	0,6	3,1	10,2	8,9	3,0	-4,9
státní a místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mid. Kč	18,5	6,7	9,7	2,1	-6,1	4,9	21,1	15,6	9,2	-15,9
7.											
ceny zemědělských výrobců	k posl. dni měsíce	3,5	4	6,4	10,1	13,2	13,1	7,7	-0,6	4,0	6,0
ceny tržních služeb	k posl. dni měsíce	14,6	14,2	13,3	15,0	-2,1	2,3	5,6	7,7	8,6	7,7
meziroční index PPI	k posl. dni měsíce	6,1	6,6	6,5	6,2	6,2	5,6	5,2	4,2	4,1	4,1
index dovozních cen	st. obd. m.r.=100%	107,1	106,0	105,0	100,6	100,1	98,9	93,9	93,8	93,0	x
8.											
index nominálního kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)	průměrný měs. kurs	108,9	106,4	104,1	103,9	102,5	103,9	99,3	100,5	100,6	x
index reálného kursu CZK/DEM (leden 1993 = 100)	pr. měs. kurz defl. CPI	74,5	72,5	70,7	70,6	69,7	70,6	66,4	67,4		x

a) - pro deflací použit CPI, nevážený čtvrtletní průměr
x) předběžný údaj
stín = předložka

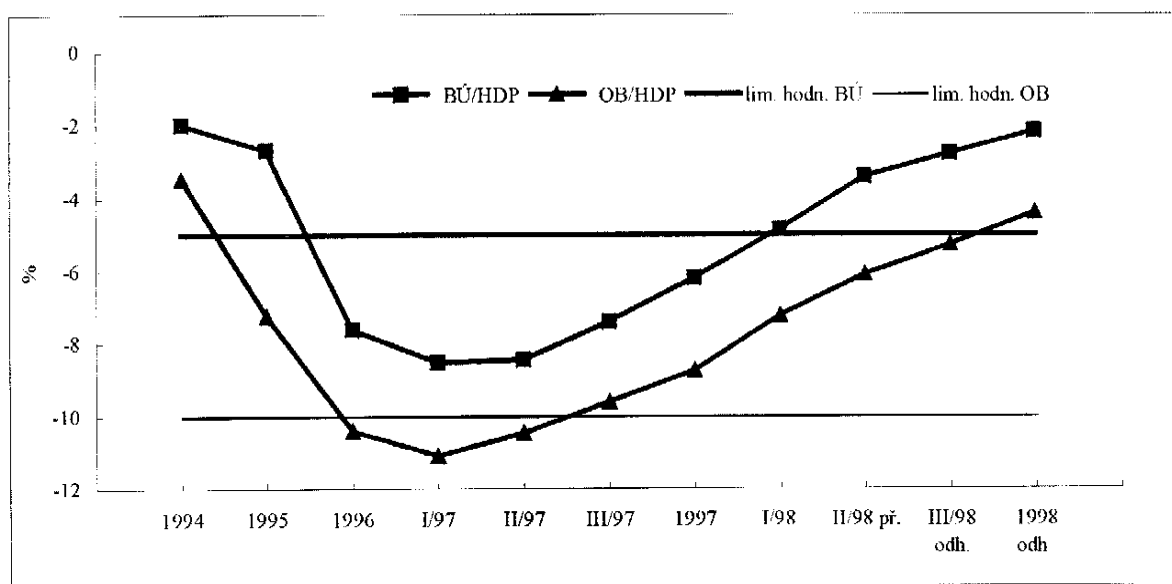
Indikátory vnější nerovnováhy České republiky

A/ Indikátory rozsahu vnější nerovnováhy

1/ podíl běžného účtu a obchodní bilance na vytvořeném HDP

Vývoj zahraničního obchodu ve III. čtvrtletí potvrzuje pokračování trendu snižování pasíva obchodní bilance a běžného účtu pod úroveň limitních hodnot. Inflační tlaky z tohoto titulu nejsou předpokládány.

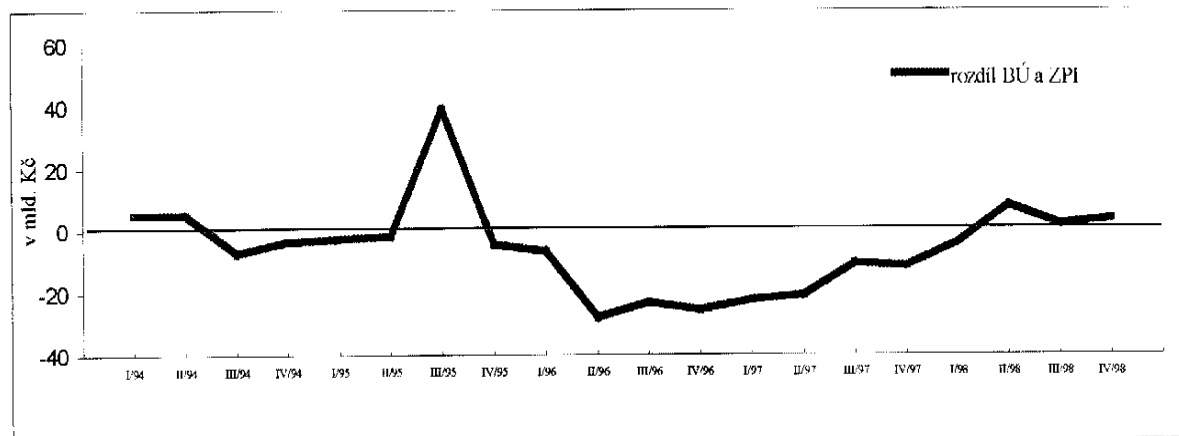
Saldo běžného účtu a obchodní bilance k HDP



Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

2/ krytí deficitu běžného účtu přílivem přímých zahraničních investic

Financování salda běžného účtu přílivem zahraničních přímých investic



Pozn.: čtvrtletní údaje

V důsledku předpokládaného poklesu deficitu běžného účtu v letošním roce je reálné jeho pokrytí přílivem přímých investic. Příliv přímých investic do České republiky si udržuje i přes krizi finančních trhů stabilní úroveň. Tento faktor působí pozitivně na inflační očekávání.

3/ změna náhledu zahraničních investorů na Českou republiku

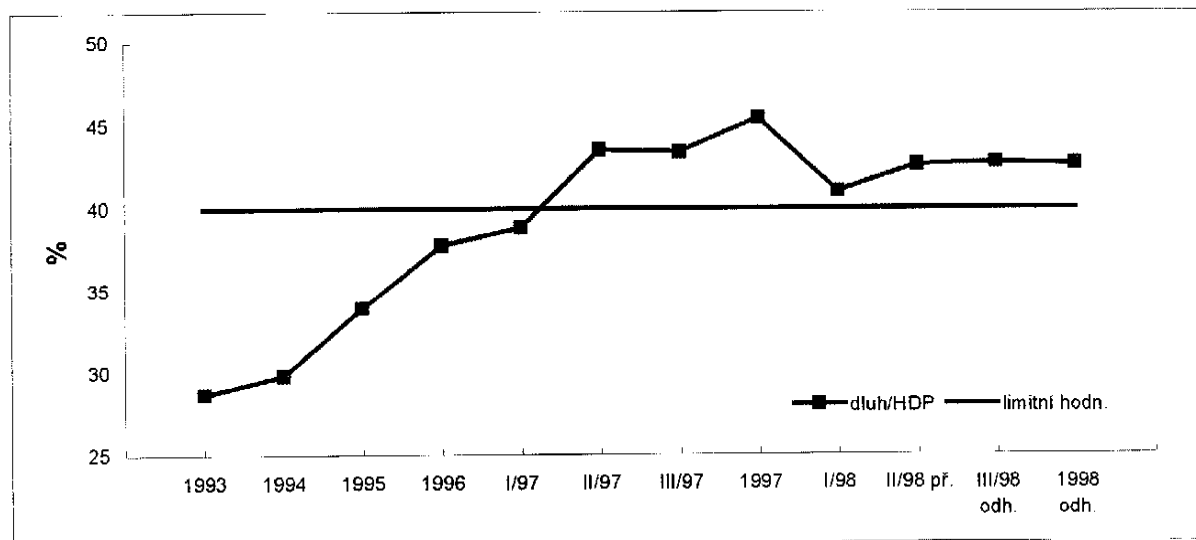
Vývoj expektací zahraničních investorů na Českou republiku je utvářen převážně pod dojmy z probíhající světové finanční krize a hledání konceptů ochranných mechanismů mezinárodními finančními institucemi proti jejím důsledkům. Zjevnými symptomy této krize v ČR je výprodej akcií na pražské burze spojený nejen s rostoucí nedůvěrou vůči stavu českého bankovníctví, ale i s perspektivami některých významných podniků výrobní sféry např. Telekom. Tento vývoj reaguje na zhoršené vyhlídky české ekonomiky obecně v důsledku oslabení ekonomického růstu v zemích západní Evropy (částečně i vliv krize v Rusku) a předpokládaném napravování prohlubující se nerovnováhy slovenské ekonomiky. Hodnocení těchto dopadů na vývoj kurzu nejsou vnímána investičními společnostmi jednoznačně. Publikace Goldman – Sachs (Emerging Markets Beweekly z 22.9.) předpokládá možnost významné kurzové korekce vlivem poklesu exportu do zemí EU a Slovenska a zvýšení politické nejistoty vč. vládní krize vlivem neschválení státního rozpočtu zákonodárnou mocí.

Podle Deutsche Bank Research (Emerging Europe Weekly z 2.10.) je pozitivně hodnoceno zmírňování externí nerovnováhy ekonomiky, desinflační vývoj a rychlejší růst produktivity práce před dynamikou reálných příjmů obyvatelstva. Hlavním důvodem pro oslabení kurzu je vývoj vnější situace (významnější pokles ekonomické aktivity v EU), vnitřní faktory (slabost bankovního sektoru, deficitnost návrhu státního rozpočtu) se zdají být spíše podružné.

B/ Indikátory dluhového vývoje

1/ podíl zahraniční zadluženosti na vytvořeném HDP

Podíl zahraničního dluhu na HDP

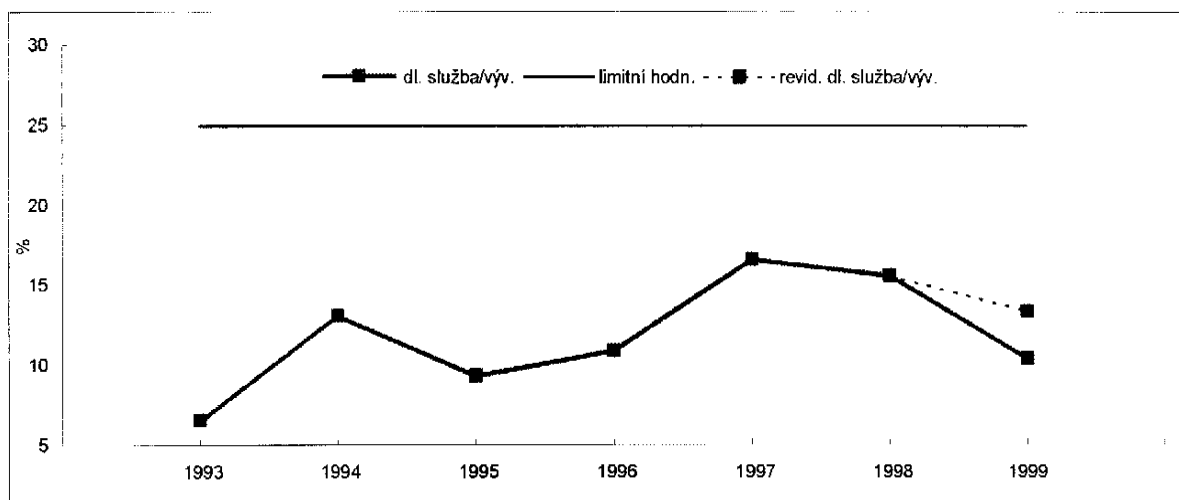


Pozn.: roční údaje, čtvrtletní hodnoty na bázi ročních klouzavých úhrnů

Na základě předběžných údajů o vývoji krátkodobých a dlouhodobých závazků obchodních bank a části vládního dluhu (netto nárůst) a odhadu vývoje HDP ve III. čtvrtletí lze usuzovat na stabilizaci poměru zahraničního dluhu na HDP ve výši cca 42,6%. Předpokládaný vývoj veličin nepotvrzuje jednoznačně tendenci k poklesu (výrazný pokles v I. čtvrtletí měl spíše přechodný charakter) a svědčí spíše o jeho stabilizaci nad senzitivní hladinou 40% v letošním roce (v rozmezí 42 – 43% HDP). V porovnání s předchozím rokem je ale patrná tendence ke stabilizaci, což by v krátkodobém horizontu nemělo vést k tlakům na oslabení kurzu.

2/ Podíl dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků na exportu zboží a služeb

Dluhová služba z dlouhodobých závazků vyjádřená v % ročního vývozu zboží a služeb



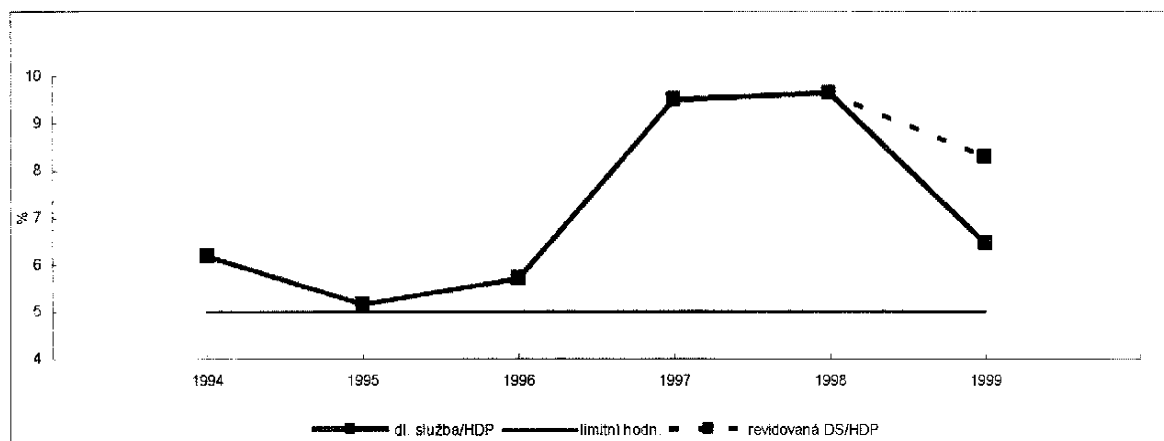
Pozn.: roční údaje

Úroveň dluhové služby k exportu je dostatečně vzdálena od „bezpečnostní“ hranice 25% ročního exportu zboží a služeb s tendencí k jejímu poklesu. Dluhová služba je vykázána podle stavu závazků k 30.6. t.r.; revidovaná hodnota zohledňuje na základě korekcí v minulých letech i vývoj ve zbývajícím období roku. Depreciační tlaky na kurz nejsou předpokládány.

3/ dluhová služba ve vztahu k přírůstku HDP

V letošním roce dluhová služba v poměru k HDP kulminuje (téměř 10%), v příštím roce je předpokládána změna trendu (pokles nominální výše dluhové služby, růst nominálního HDP při stagnaci reálného HDP). Vzhledem k trendu by i přes vyšší hodnoty neměl implikovat inflační očekávání.

Podíl dluhové služby k HDP

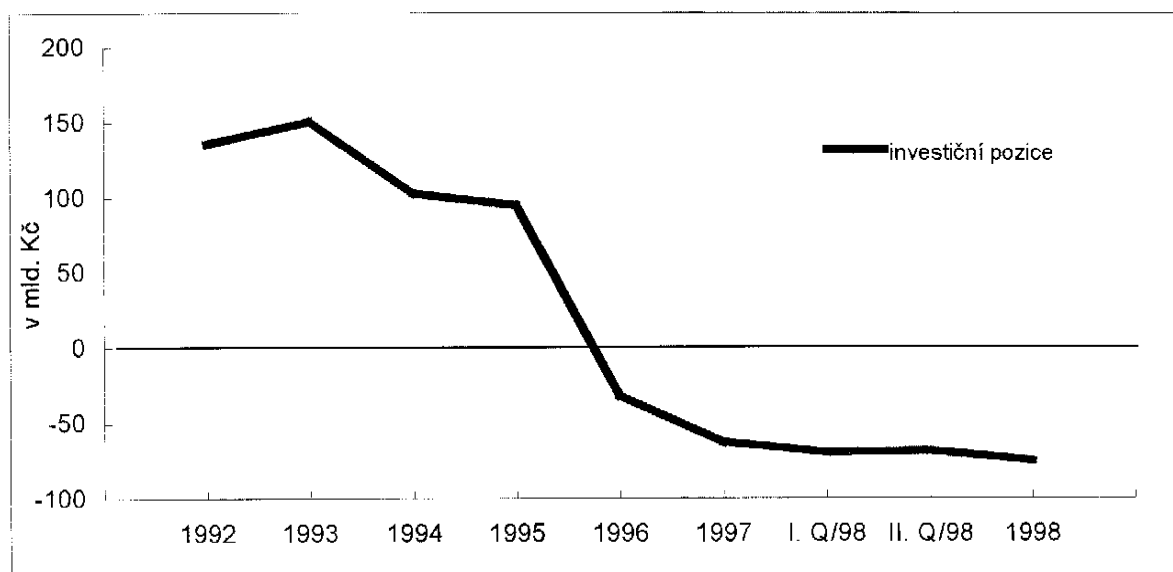


Pozn.: roční údaje

4/ vývoj investiční pozice ČR vůči nerezidentům

Dochází ke zpomalování nominálního růstu schodku investiční pozice ČR v letošním roce. Pro letošní rok je předpoklad stabilizace jejího salda. Nežádoucí tlak na kurz z uvedeného vývoje nevyplyvá.

Vývoj investiční pozice vůči nerezidentům

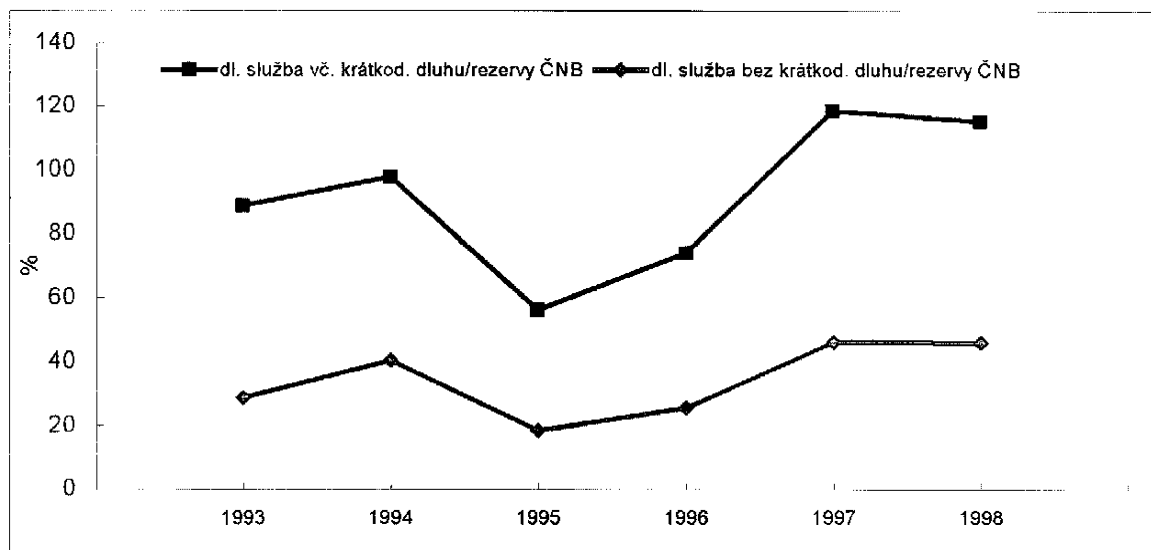


Pozn.: stav k ultimu přísl. roku

C/ Indikátory vývoje likvidity České republiky

1/ podíl dluhové služby ze střednědobých a dlouhodobých závazků a stavu krátkodobého dluhu k devizovým rezervám ČNB

Podíl dluhové služby z dlouhodobého dluhu a stavu krátkodobého dluhu vůči nerezidentům na devizových rezervách ČNB

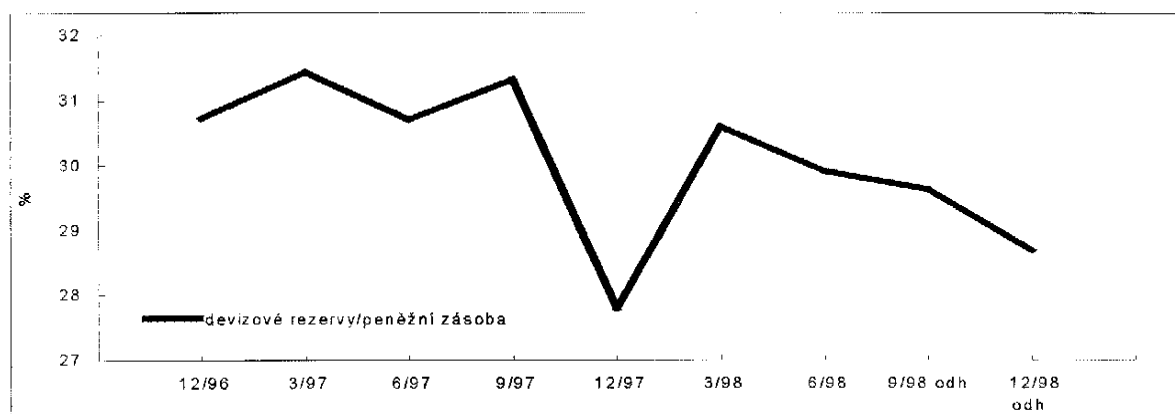


Pozn.: dluhová služba za příslušný rok, krátkodobý dluh a devizové rezervy k ultimu roku

Negativní vývoj z minulých let byl zastaven a podíl krytí splatného dluhu devizovými rezervami ČNB převyšuje o cca 16%. V uvedeném vývoji se zvýšilo zastoupení krátkodobých závazků. Tento ukazatel zůstává po proběhlých finančních krizích ve středu zájmu zahraničních investorů. V porovnání s okolními tranzitujícími zeměmi je postavení ČR příznivé. Nežádoucí vlivy na vývoj kurz nejsou předpokládány.

2/ podíl devizových rezerv ČNB na peněžní zásobě

Podíl devizových rezerv na peněžní zásobě



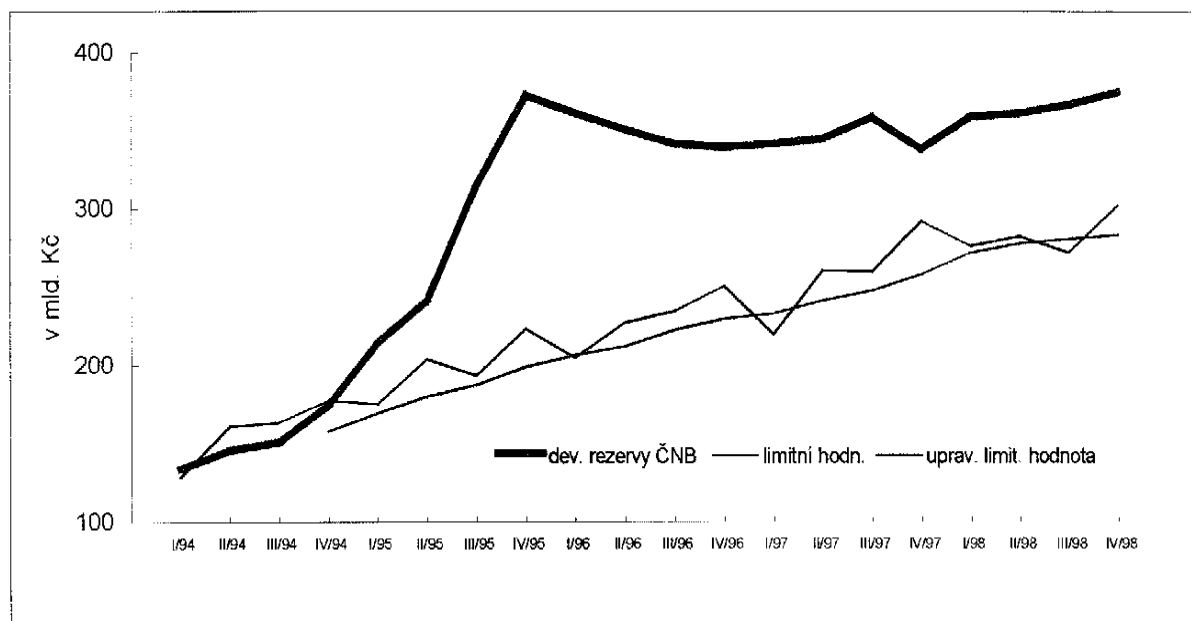
Pozn.: stav k ultimu příslušného čtvrtletí

Míra krytí peněžní zásoby (agregát M2) devizovými rezervami ČNB v letošním roce mírně klesá a pohybuje se v rozmezí 28-30%. Tento vývoj není pro urychlování inflačních expektací podstatný.

3/ devizové rezervy ČNB nepoklesnou pod hranici 3 – měsíčního dovozu zboží a služeb

Devizové rezervy se udržují v dostatečném odstupu od hranice tříměsíčního dovozu zboží a služeb. Tento faktor nepůsobí na růst inflačních očekávání.

Devizové rezervy ve vztahu k tříměsíčnímu dovozu zboží a služeb

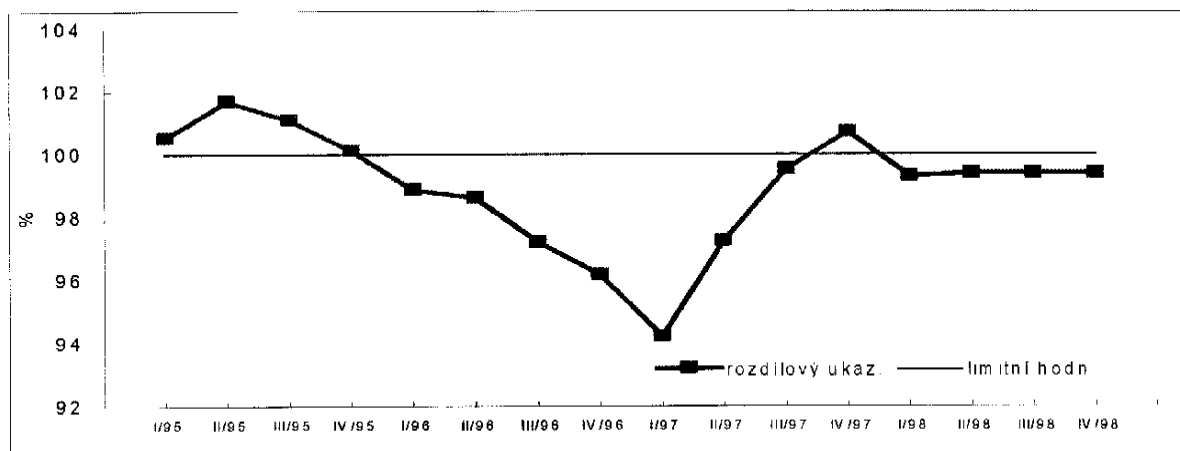


Pozn.: devizové rezervy k ultimu čtvrtletí; čtvrtletní dovoz za příslušné období
upravená limitní hodnota - očištěná o sezonní výkyvy

C/ Ostatní indikátory

1/ Rozdílový ukazatel

Vývoj rozdílového ukazatele ve vývozu



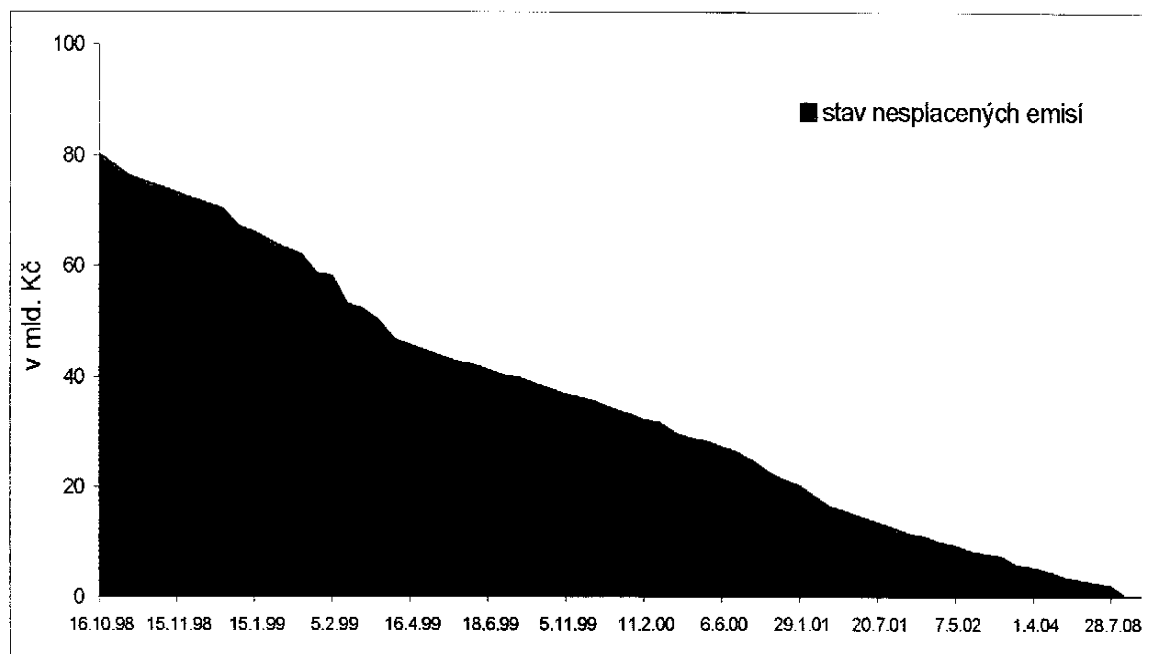
Pozn.: čtvrtletní hodnoty

Ve III. čtvrtletí dochází zřejmě ke stagnaci rozdílového ukazatele vlivem poklesu českých exportních cen (za červenec pokles o 1,6 procentních bodu proti červnu včetně kurzového vlivu). V srpnu pokračoval i pokles světových cen surovin. Zvýšené konkurenční prostředí na zahraničních trzích i přes mírnou depreciační kurzu koruny nevytváří dostatečný prostor pro razantnější nárůst exportních cen české produkce.

2/ Vývoj nesplacených emisí korunových euroobligací

Nové emise eurokorunových obligací se neuskutečňují. Rovněž objem splátek dříve uskutečněných emisí není z hlediska dopadu na kurz významný (do konce roku splatno cca 10 mld. Kč). Výraznější kumulace splátek dřívějších emisí připadá na I. čtvrtletí příštího roku.

Vývoj stavu nesplacených eurokorunových emisí



Závěr:

Oproti hodnocení minulé situační zprávy je patrné potvrzení signálu o zpomalující se světové konjunktuře a zvyšování konkurenčního prostředí na zahraničních trzích (země Evropské unie, Slovensko). Lze předpokládat, že částečně se tyto změny mohou odrazit již v realizaci českého exportu v příštích měsících a v mírném tlaku na úroveň kurzu. K podstatné korekci dosavadního trendu zmírňování externí nerovnováhy ale patrně nedorazí, což je patrné i z komentářů zahraničních investorů.

K určitým dílčím změnám dochází v oblasti indikátorů charakterizujících rozsah zadluženosti země k HDP. Předběžné údaje o pozici bankovní soustavy vůči nerezidentům nasvědčují růstu krátkodobých pasív, což může odrážet určitou potřebu a orientaci na

krátkodobé zdroje vzhledem ke zdražení střednědobých a dlouhodobých půjček pro české subjekty. Indikátory úrovně dluhu k HDP a krátkodobé složky dluhu k devizovým rezervám budou tímto vývojem ovlivněny, i když z hlediska trendů zůstává jejich vývoj akceptovatelný. Vývoj u zbývajících indikátorů probíhá v tendencích dosavadního vývoje. Podmínky na zahraničních trzích se surovinami a energií se prozatím podstatně nemění (čemuž nasvědčuje i červencové zlepšení směnných relací).

Převažujícím faktorem ve vývoji kurzu koruny do konce letošního roku bude pravděpodobně přetrvávající existence úrokového diferenciálu po zahájení nového kola snižování úrokových sazeb v USA a v Evropě (prozatím Velká Británie, Španělsko, Dánsko) v souvislosti s harmonizací výše úrokových sazeb v zemích budoucí euroměnové zóny. Tato skutečnost se může promítnout do strategie rozhodování zahraničních investorů ohledně budování nových pozic na tuzemském trhu. V krátkodobém horizontu lze tak usuzovat na spíše převažující tlaky k apreciaci. Rovněž z vývoje indikátorů vnější nerovnováhy nevyplyvá pro letošní rok riziko výraznější korekce kurzu s dopadem do inflačního vývoje.

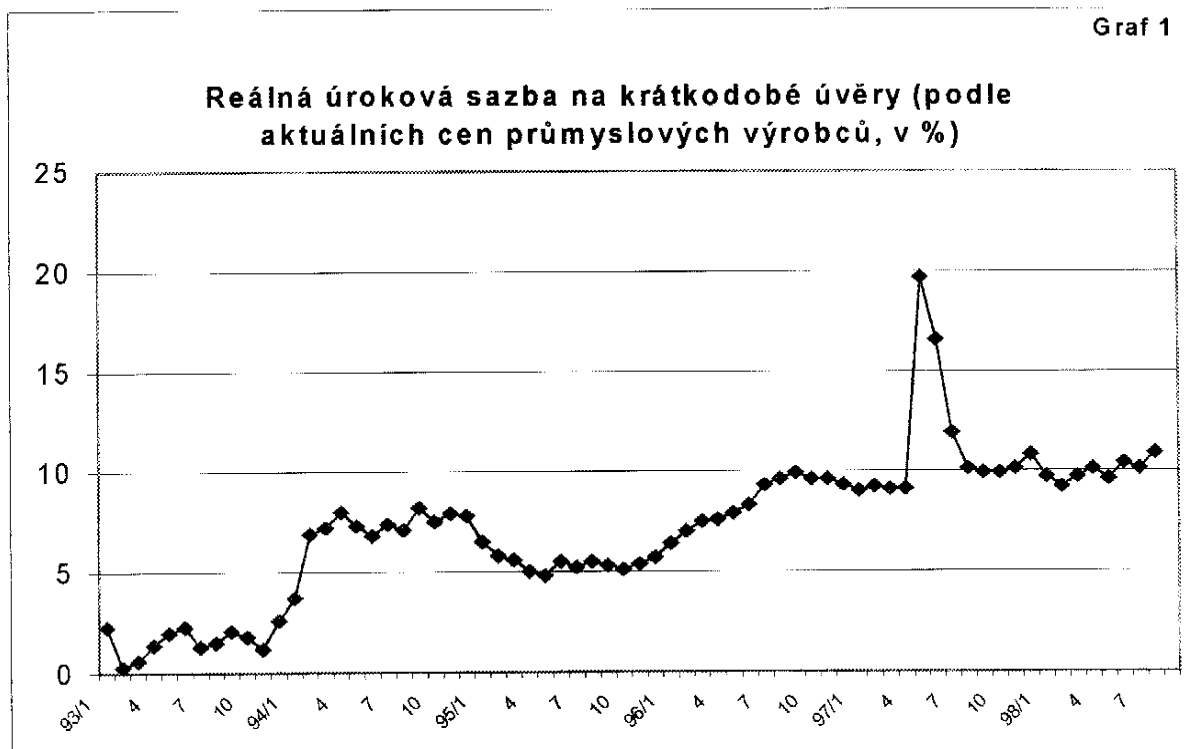
Úrokové sazby a situace podniků

1. Bankovní úvěry, reálné úrokové sazby a růst reálné produkce

Analýzy české podnikatelské sféry a průmyslu podle databáze bankovních klientů 10 českých bank v letech 1994-1997 ukazují, že podíl úvěrů na financování aktiv firem měl v těchto letech rostoucí tendenci (viz tabulka B1 v příloze). Podle databáze MPO (organizace se 100 a více zaměstnanci) se v 1. pololetí 1998 dále zvýšil s výjimkou stavebnictví a pohostinství a ubytování (tabulka A9 v příloze). Vzhledem k málo rozvinutému kapitálovému trhu v České republice a nízké rentabilitě vlastního jmění akciových společností růst financování prostřednictvím nových emisí akcií společností byl zanedbatelný, což vedlo k růstu dluhového financování (z cizích zdrojů, včetně bankovních úvěrů) zejména od roku 1996 téměř ve všech odvětvích (viz tabulky A8 a B1 v příloze). Růst podílů bankovních úvěrů a reálných úrokových sazeb vedl zároveň k růstu finančních nákladů firem, což ovlivnilo dynamiku růstu produkce, jak ukazuje následující analýza.

1.1. Reálné úrokové sazby v průmyslu

Reálné úrokové sazby byly zjištěny jako nominální sazby z nových krátkodobých úvěrů deflované aktuálním cenovým indexem průmyslových výrobců (tyto sazby se jen mírně liší od průměrné sazby na nové úvěry). Následující graf 1 ukazuje vývoj reálné úrokové sazby od roku 1993 do srpna 1998. S výjimkou května až července 1997 se tato sazba pohybuje v posledním období kolem 10% a je tak nejvyšší od počátku roku 1993. Pokud by nominální sazba dále zůstala stejná, pak při prognózovaném snížení meziročního růstu cen průmyslových výrobců ve druhé polovině roku 1998 a v první polovině roku 1999, by se reálná sazba zvýšila přes 11 % (srov. 9 SZ).



Podniky jsou v delším období schopny zhodnotit vložené prostředky pouze v míře v jaké roste jejich reálná produkce. V tabulce 1 jsou uvedeny reálné úrokové sazby (na nové krátkodobé úvěry) a dynamika produkce ve zpracovatelském průmyslu. Tyto propočty ukazují, že s výjimkou roku 1995 byla reálná sazba vždy vyšší než tempo růstu produkce.

Tabulka 1

Reálná úroková sazba z nových krátkodobých úvěrů a růst reálné produkce ve zpracovatelském průmyslu (v %)

	1993	1994	1995	1996	1997	1-7/1998
Reálná sazba	0,5	6,4	4,2	8,0	10,9	9,3
Růst produkce	-7,7	0,2	8,1	4,3	6,4	8,7

Poznámka: V letech 1993 – 1996 výroba zboží s 25 a více pracovníky (1993 a 1994) a se 100 a více pracovníky (1995 a 1996)

V letech 1997 a 1998 index průmyslové produkce v podnicích s 20 a více pracovníky.

Reálná sazba = nominální sazba deflovaná indexem cen průmyslových výrobců.

Pramen: ČNB, ČSÚ

Tento pohled je však příliš globální a to z toho důvodu, že jednotlivá odvětví docilují různé dynamiky cen svých produktů a tudíž reálná úroková sazba je různá, stejně jako dynamika produkce. Proto jsme provedli propočty pro odvětví dobývání nerostných surovin, výroby elektřiny, plynu a vody a 14 odvětví zpracovatelského průmyslu pro období 1994 až červenec 1998. Výsledky těchto propočtů shrnují tabulky A1 až A5 v příloze.

Ukázalo se, že nejvyšší reálná úroková sazba v letech 1996 a 1997 byla v rámci zpracovatelského průmyslu v odvětví papírenském a polygrafickém (15 % v roce 1996 a 22,1 % v roce 1997), nejnižší naopak byla v roce 1996 v odvětví potravinářském (4,3 %) a v roce 1997 v koksování a zpracování ropy (1,5 %).

V lednu až červenci 1998 byla nejvyšší reálná sazba v odvětví koksování a zpracování ropy (21,1 %) a dále v odvětví chemickém a farmaceutickém a v ostatním zpracovatelském průmyslu (shodně 12,7 %). Nejnižší reálná sazba byla ve výrobě kovů a kovodělných výrobků (5,1 %) a ve výrobě skla a keramiky (7,6 %).

Porovnáme-li reálnou sazbu s tempem růstu produkce v období 1997 a v lednu až červenci 1998, tak nejlépe na tom byla tři odvětví zpracovatelského průmyslu: výroba elektrických a optických přístrojů, gumárenský a plastikářský průmysl a výroba dopravních prostředků. Naopak nejhůře (nižší tempo růstu produkce než reálná sazba) na tom byl průmysl kožedělný, textilní a oděvní a koksování a zpracování ropy. Koksování a zpracování ropy je však odvětví s nejnižším podílem cizích zdrojů a bankovních úvěrů na aktivech, takže problém placení úroků není pro něj tak tíživý.

2. Dělení hospodářského výsledku před zdaněním a před odečtením nákladových úroků

Přes relativně nízký podíl úrokových plateb v nákladech mohou být úroky pro podniky zátěží, jestliže po jejich odečtení od hospodářského výsledku bude čistý zisk malý nebo záporný. Hospodářský výsledek před zdaněním a před odečtením úroků (EBIT – Earning Before

Interest and Tax) se tak dělí na tři části: nákladové úroky (věřitelé), daň z příjmu (stát) a čistý zisk (podnik).

Výsledky za vybraná odvětví pro roky 1996, 1997 a 1.pol. 1998 ukazují, že relativně vysoký podíl nákladových úroků byl ve stavebnictví a ve zpracovatelském průmyslu (tabulka 2). Ve zpracovatelském průmyslu činil tento podíl v roce 1997 62 %, zatímco na čistý zisk připadlo 6 %. Ve stavebnictví podíl úroků činil dokonce 76 % a čistý zisk byl záporný. V 1. pololetí 1998 ve srovnání s 1. pololetím 1997 se situace mírně zlepšila pouze ve zpracovatelském průmyslu, v ostatních odvětvích se dále zhoršila. Zlepšení ve zpracovatelském průmyslu je však pouze relativní, protože se EBIT zvýšil rychleji než úroky. Přitom samotné nákladové úroky akcelerovaly a zvýšily se meziročně o 12,7 % (když v roce 1997 se zvýšily pouze o 0,8 %). Ke zrychlení růstu EBITu došlo zejména v exportních odvětvích. Se zpomalením růstu exportu (pozorovaném na počátku 2. pololetí 1998) se podíl úroků za jinak stejných okolností opět zvýší.

Tabulka 2

Dělení hospodářského výsledku před zdaněním a před odečtením úroků (EBIT) ve vybraných odvětvích (EBIT = 100)

		Úroky	Daň	Čistý zisk
Dobývání nerostných sur.	1996	31	29	40
	1997	34	27	39
	1.pol.1997	33	34	33
	1.pol.1998	38	32	30
Zpracovatelský prům.	1996	75	32	-7
	1997	62	32	6
	1.pol.1997	46	33	21
	1.pol.1998	40	31	28
Energetika	1996	16	33	51
	1997	28	29	43
	1.pol.1997	17	33	50
	1.pol.1998	19	32	49
Stavebnictví	1996	50	27	23
	1997	76	48	-24
	1.pol.1997	55	43	2
	1.pol.1998	60	40	0

Poznámka: Organizace se 100 a více zaměstnanci

Pramen: MPO

Situace v odvětvích zpracovatelského průmyslu je diferencovaná (srov. tabulku A6 v příloze). Relativně nízký podíl úroků v 1.pololetí 1998 vykazují tato odvětví: koksování a zpracování ropy, gumárenský a plastikářský, nábytek a ostatní zprac. průmysl, elektrické stroje a zařízení, výroba dvoustopých motorových vozidel, polygrafický průmysl, radio, tel. a spoj. zař., sklo a keramika, dřevozpracující a chemický a farmaceutický průmysl. Naopak vysoký podíl úroků vykazuje výroba ostatních dopravních zařízení (záporný čistý zisk),

kožedělný (rovněž záporný čistý zisk), výroba strojů a zařízení (podíl úroků 63 %), textilní průmysl (podíl úroků 55 %) a oděvní průmysl (podíl úroků 53 %).

Z hlediska tendence, i když uvedené údaje jsou k dispozici pouze za dva a půl roku, lze pozorovat zlepšení ve výrobě dvoustopých motorových vozidel (kde podíl úroků na EBITu činil v 1. pololetí 1998 pouze 24 % a podíl čistého zisku již 41 %) a ve výrobě elektrických strojů a zařízení (podíl úroků 21 % a podíl čistého zisku 47 %). Ke zlepšení došlo rovněž ve výrobě strojů a zařízení (ale se stále nízkým podílem čistého zisku), v papírenském a polygrafickém průmyslu, v dřevozpracujícím, koksování a zpracování ropy a v oděvním průmyslu. Naopak ke zhoršení došlo v kožedělném průmyslu, ve výrobě ostatních dopravních zařízení, ve výrobě kancelářských strojů a počítačů a k mírnému zhoršení došlo rovněž v potravinářském průmyslu.

3. Rentabilita vlastního jmění

Čistá rentabilita vlastního jmění, měřená jako poměr čistého zisku k vlastnímu jmění (ROE – Return On Equity), byla v letech 1996 a 1997 ve sledovaných odvětvích nízká (srov. tab. A7 v příloze). Velikost této rentability je závislá jak na úrokovém zatížení, tak na celkovém hospodaření podniků.

Ve zpracovatelském průmyslu byla čistá rentabilita v roce 1996 záporná –0,7 % a v roce 1997 se zvýšila na 0,7 %. V 1. čtvrtletí 1998 se zvýšila na 6,8 % (v 1Q97 byla 1,8 %), avšak ve 2. čtvrtletí 1998 se snížila na 4 % (ve 2Q97 byla rovněž 4 %). Ve srovnání s bezrizikovou sazbou (výnosy ze státních dluhopisů) je tato rentabilita zpracovatelského průmyslu jako celku velmi nízká, takže pro potenciální investory musí být spíše důležitější odhad budoucí výnosnosti případné investice.

V rámci zpracovatelského průmyslu byla v roce 1997 nejvyšší čistá rentabilita v koksování a zpracování ropy (10,6 %), která si svoji výši udržela i v 1. pololetí 1998. V 1. pololetí 1998 dosáhly vyšší čistou rentabilitu než 10 % dále gumárenský a plastikářský průmysl, výroba elektrických a optických přístrojů a zpracovatelský průmysl jinde neuvedený (a to výroba nábytku). Podrobnější odvětvové členění ukazuje, že sem patří i výroba dvoustopých motorových vozidel (11,5 %), na rozdíl od výroby ostatních dopravních zařízení (-116 % !). Nejnížší čistou rentabilitu zaznamenala již zmiňovaná výroba ostatních dopravních zařízení, dále kožedělný průmysl (-36,2 %) a výroba strojů a zařízení (1,5 %).

S výjimkou čtyř odvětví zpracovatelského průmyslu (papír a polygrafie, koksování a zpracování ropy, sklo a keramika a výroba nábytku) došlo ve všech ostatních odvětvích mezi 1. a 2. čtvrtletím 1998 k poklesu čisté míry rentability.

4. Efekty růstu úrokových sazeb v letech 1994 - 1997 na finanční výsledky podnikatelské sféry a na tok hotovosti ve firmách.

Pro detailnější pohled na zdroje financování firem a ovlivňování finančních výsledků firem úrokovými sazbami v období let 1994 - 1997 jsme použili analýzy finančních databází bankovních klientů 10 českých bank spojené s databázemi akciových společností obchodovaných na Burze cenných papírů. Přestože tyto databáze zahrnují méně firem, než databáze MPO, jež byla použita v předchozích kapitolách, základní tendence a výše ukazatelů ve sledovaném období jsou přibližně odpovídající (viz tabulka B1 v příloze). Tato

databáze však navíc umožňuje třídit sledované firmy v rámci jednotlivých odvětví nesledovaných MPO a dle dalších aspektů v souvislosti se zadanou analýzou.

Výsledky analýz za průmysl a za podnikatelský sektor jako celek vedou ke dvěma důležitým závěrům:

1. Úvěry představovaly významnou složku vnějšího financování aktiv ve firmách, a to zejména v následujících odvětvích: textilní a oděvní průmysl, kožedělný průmysl, chemický a farmaceutický průmysl, ostatní průmysl a obchod, prodej, údržba a opravy.
2. S růstem podílů úvěrů ve firmách rostly i nákladové úroky spojené s těmito úvěry. Tyto náklady odčerpávaly podstatnou část provozních zisků a měly vliv i na splatnost úvěrů bankám firem. Vzhledem k tomu, že nejdůležitějším zdrojem financování nových investic byl (kromě úvěrů) v letech 1995-1997 základní cash flow, tj. tok hotovosti, tvořený ziskem firmy po odečtení úroků a daní a přičtením odpisů (viz v Doplňující analýza a prognóza k 6. SZ), snížení toku hotovosti v důsledku vysokých úrokových nákladů mělo přímý vliv na snížení investičních aktivit firem.

Na základě výše uvedeného byla jako jedno z důležitých hledisek třídění firem zvolena schopnost firem splácet dluhy do 10 let prostřednictvím základního toku hotovosti. Jak ukazují analýzy bankovních klientů, nedostatečný základní tok hotovosti (tj. nedostatečná schopnost splácet dluhy) představoval významný faktor pro nesplacení úvěrů bankám, tj. pro vznik klasifikovaných pohledávek.

Porovnání tabulek B2 a B3 v příloze ukazuje, že podíl firem s nedostatečným tokem hotovosti, tj. s nízkou schopností splácení dluhů, za poslední 4 roky vzrostl jak v celkovém vzorku firem, tak především v následujících odvětvích: zpracovatelský průmysl, stavebnictví, obchod a jiné tržní služby. Přitom firmy s nízkou úrovní základního toku hotovosti většinou i v agregátech za odvětví vykazují ne pouze vyšší zadluženost (viz hodnoty PCZ v tabulkách B2 a B3 v příloze) a vyšší podíly bankovních úvěrů (viz hodnoty PBU), ale i vyšší rozdíly mezi provozní ziskovou marží a celkovou rentabilitou (viz hodnoty RV a RT), které jsou způsobovány vysokými náklady na úroky v těchto firmách. Zároveň tyto firmy vykazují i vyšší dobu splatnosti závazků než firmy s dostatečným tokem hotovosti. Lze tedy předpokládat, že zejména zvyšující se úrokové zatížení firem s vysokými podíly bankovních úvěrů vedlo ke snížení základních toků hotovosti u firem a tím i ke snížení schopnosti splácet úvěry a další dlouhodobé i krátkodobé dluhy.

Pro přesnější zjištění základních tendencí vlivu výše úrokových nákladů na objem zisku, který zůstal ve firmách (a umožnil tak firmám splácet dluhy a případně i investovat) jsme vybrali pouze úvěrované firmy - bankovní klienty českých bank. V porovnání s celkovým vzorkem firem vykázali bankovní klienti vyšší zadluženost (samozřejmě i vyšší podíly bankovních úvěrů ve financování aktiv), ale i vyšší provozní ziskové marže v letech 1994-1996 (viz hodnoty PCZ, PBU, RT v tabulkách B1 a B4 v příloze). Díky lepším provozním výsledkům je podíl firem neschopných splácet dluhy u bankovních klientů (přes růst podílů nákladových úroků na nákladech celkem a EBITu) poněkud nižší než v celkovém vzorku firem (viz tabulky B2, B3, B5 a B6 v příloze). Podíl firem s nedostatečným tokem hotovosti na úvěrech bankovních klientů však vzrostl ze 41% v roce 1994 na 56 % v roce 1996 a 51 % v roce 1997. Svou roli u těchto firem sehrála jak klesající provozní zisková marže, tak i růst podílů nákladových úroků v celkových nákladech (z 3,3 % v roce 1994 na 4,6 % v letech 1996-1997) a v EBITu (záporné hodnoty PUE v letech 1996-1997 ukazují, že již zisk před zdaněním a odečtením úroků byl záporný). Nejvyšších podílů firem s nedostatečným tokem hotovosti na úvěrech přitom vykazují tato odvětví: zpracovatelský průmysl jako celek, v tom zejména potravinářský průmysl, koksování a j., chemický a farmaceutický průmysl, gumárenský a plastikářský průmysl, výroba dopravních prostředků, ostatní průmysl, dále obchod a jiné tržní služby (viz tabulka B 6 v příloze). Některá z těchto odvětví již v letech 1996-1997 vykazala

vysoký podíl klasifikovaných úvěrů, ostatní splácejí své bankovní úvěry na úkor svých dodavatelů (viz vysoké hodnoty DSZ u těchto odvětví v roce 1996 a 1997 v tabulce B6 v příloze), což vytváří riziko splácení úvěrů v budoucnu.

Detailnější pohled na podnikatelskou sféru nám ukazuje analýza úvěrovaných firem dle jejich velikosti¹:

U malých firem úvěry představovaly více než 30 % zdrojů financování (viz tabulka B 7 v příloze), tj. o 10 proc. bodů více než v celkovém vzorku bankovních klientů, což, společně s vysokými podíly dalších dluhů, vedlo k zvyšování podílů firem s nedostatečným tokem hotovosti na úvěrech (na úroveň 58% z celkových úvěrů malým firmám v roce 1997 - tabulka B 9 v příloze). Na tomto růstu se nejvíce podílely malé firmy v zemědělství, v potravinářském průmyslu, textilním a oděvním průmyslu, kožedělném průmyslu, stavebnictví, obchodě, v jiných tržních službách, ostatních činnostech a paradoxně v malých firmách v odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu a vody (viz tabulka B 9 v příloze), které patří k finančně nejlepším odvětvím.

Podíl firem s nedostatečným tokem hotovosti na úvěrech středním a velkým firmám se s velikostí firem snižuje, což je dáno jak nižšími podíly bankovních úvěrů a dluhů na financování, tak i vyšší provozní ziskovou marží v těchto firmách (viz tabulky B 10 - 15 v příloze). Ve velkých firmách se tyto firmy podílejí na úvěrech 50 procenty a růst tohoto podílu byl způsoben zejména růstem úrokového zatížení v odvětvích potravinářského průmyslu, koksování a j., chemického a farmaceutického průmyslu, gumárenského a plastikářského průmyslu, výroby strojů a zařízení, výroby dopravních prostředků, stavebnictví, obchodu, pronájmu strojů a zařízení a jiných tržních služeb (viz tabulka B15 v příloze). K nárůstu podílu firem s nízkou schopností splácet dluhy došlo rovněž v odvětvích s 0%-ním podílem těchto firem na úvěrech v roce 1994. Přesto, na rozdíl od jiných skupin firem, ve skupině velkých firem zůstávají odvětví, jež i v roce 1997 vykazala 0%-ní podíl firem s nedostatečným tokem hotovosti: zemědělství, lesnictví a pohostinství a ubytování. Velké firmy jsou více schopny profinancovat svá aktiva z vlastního jmění, event. z půjček s nižší úrokovou sazbou v zahraničí. Vzhledem k vyšší provozní ziskové marži a nižší zadluženosti však představují i méně rizikovou oblast financování i pro české banky a pobočky zahraničních bank, jež jim poskytují tzv. „prime rate“, což přispívá k jejich vyššímu toku hotovosti. Je rovněž možné, že ve skupině velkých firem existují firmy s dluhy, jejichž splatnost je delší než 10 let, což by vyloučilo některé firmy ze skupiny s nedostatečným tokem hotovosti.

5. Závěrečné poznámky k chování mikrosféry a k funkčnosti transmisního mechanismu změn úrokových sazeb do inflace.

Na základě provedené analýzy lze soudit, že zvyšování úrokových sazeb v letech 1996-1997 v podmínkách růstu konkurence často vedlo k potížím v tocích hotovosti ve firmách, což mělo za následek růst podílů klasifikovaných úvěrů v bilancích českých bank. Vzhledem k tomu, že potíže s tokem hotovosti se prozatím v některých odvětvích plně nepromítly do růstu klasifikovaných úvěrů (díky růstu mezipodnikové zadluženosti), lze očekávat jejich růst i v budoucnu. Tyto faktory mohou vést rovněž ke kontraproduktivnímu působení

¹ V první skupině jsme analyzovali malé firmy s velikostí aktiv do 100 mil. Kč, ve druhé - průměrně velké firmy a ve třetí - velké firmy s aktivy nad 1 mld. Kč.

transmisního mechanismu vlivu úrokových sazeb na objem úvěrů v budoucnu a to z následujících důvodů:

- 1) Ovlivňování úrokových sazeb v ekonomice prostřednictvím změn v diskontní, lombardní a REPO sazbě ČNB předpokládá, že úrokové sazby na nově poskytnuté úvěry a jejich celková emise na tyto sazby citlivě reagují. V podmínkách české ekonomiky však může docházet k snížení této citlivosti vlivem následujících faktorů:
 - a) **Vysoké objemy klasifikovaných a ztrátových pohledávek v aktivech bank a povinnost vytvářet dodatečné rezervy k těmto pohledávkám.** Snížení sazeb ČNB nepovede v bankách s vysokými podíly těchto pohledávek nutně k snížení úrokových sazeb na nové úvěry, protože banky se snaží prostřednictvím vyšších úrokových sazeb nahradit ztráty ze špatných pohledávek.
 - b) **Možnost získání levnějších zdrojů financování velkých a rentabilních firem (event. firem s vysokým podílem zahraničního kapitálu) v zahraničí a její vliv na úrokové sazby a emisi úvěrů.** Velké firmy si za podmínek drahých domácích zdrojů budou půjčovat v zahraničí a na domácím bankovním trhu zůstanou závislé pouze menší a střední firmy, jejichž podíl na úvěrové emisi je v současnosti nižší. K tomu přispěje výhodnější kurz koruny k cizí měně, jenž je důsledkem přílivu spekulativního krátkodobého kapitálu při vysokých úrokových sazbách. Tato situace může mít dopad jak na další růst úrokové sazby z nově poskytnutých úvěrů (domácí banky budou financovat průměrné firmy, event. špatné firmy a do úrokových sazeb promítnou prémii za úvěrové riziko a nutnost vytváření oprávek a rezerv) tak i na nedostatečný pokles objemů úvěrů (v podmínkách financování špatných a průměrných firem při vysokých úrokových sazbách je vysoké riziko nesplacení z důvodu nedostatku cash flow v těchto firmách). K zvýšení poptávky po domácích úvěrech ze strany rentabilních velkých firem jsou „kosmetické úpravy“ v úrokové sazbě o 1-2 proc. body směrem dolů nedostatečné, ke skutečnému zvýšení by došlo až při sazbách pod 10%.
- 2) Změny v PRIBORu, diskontní, lombardní a REPO sazbě ČNB (event. inflace) jsou často promítnuty v úvěrových smlouvách se stávajícími klienty bank (i ve smlouvách o dlouhodobých půjčkách od jiných investorů a v leasingových smlouvách) jako pohyblivá složka úrokové sazby (většinou ve směru jejího navyšování). Zvýšení úrokových sazeb tak může u části těchto klientů, kteří doposud spláceli jistinu a úroky, vést k potížím se základním cash flow a k nesplacení již poskytnutých úvěrů. Naopak snížení úrokových sazeb může mít příznivý dopad na splacení těchto úvěrů.
- 3) Nedostatek úvěrů na provozní a investiční činnost firem a jejich vysoká cena vede firmy k prodlužování splatnosti obchodních závazků za lhůtu splatnosti, event. k jejich nesplacení, což vede k druhotné platební neschopnosti u jejich dodavatelů a tím i k možnosti nesplacení úvěrů ze strany dalších firem.
- 4) Nedostatek úvěrů, základního toku hotovosti a dalších zdrojů financování z kapitálových trhů vede k pozastavení investičních aktivit firem, k zastaralosti technologického zázemí firem, a tím i k nižší konkurenceschopnosti českého průmyslu. To se promítá do nižších provozních ziskových marží firem a posléze do schopnosti firem splácet dluhy.
- 5) Vysoké reálné úrokové sazby vedou k tomu, že vložené prostředky nebudou v této míře zhodnoceny, protože tyto sazby dlouhodobě převyšují tempo růstu reálné produkce. To znamená, že z pohledu bank se zvýší rizikovost úvěrů, protože se sníží jejich návratnost.

PŘÍLOHA

Tabulka A1

Reálné úrokové sazby z nových krátkodobých úvěrů a růst výroby zboží (ve st.c.)
v roce 1994 (v %, nominální sazba 12,4 %)

	Zvýšení cen výrobců	Reálná sazba	Výroba zboží
Dobývání ner. surovin	0,1	12,3	0,7
Elektřina, plyn, voda	5,7	6,3	-2,8
Zpracovatelský průmysl	5,6	6,4	0,2
z toho:			
Potraviny a pochatiny	6,3	5,7	-2,2
Textilní a oděvní	4,4	7,7	-1,7
Koždělný	1,4	10,8	-1,2
Dřezozpracující	4,1	8,0	3,0
Papír. a polygrafický	3,2	8,9	18,3
Koksování, zprac.ropy	-1,1	13,7	8,0
Chem. a farmaceutický	3,0	9,1	3,8
Gum. a plastikářský	5,7	6,3	1,7
Sklo, ker. a stav. hmoty	5,5	6,5	5,7
Kovy a kovodělné vyr.	4,5	7,6	3,3
Výroba strojů a zař.	11,7	0,6	-4,8
Elektr. a opt. přístroje	6,4	5,6	12,3
Výroba doprav. prostř.	7,8	4,3	-14,1
Zprac. pr. jinde neuved.	13,5	-1,0	-5,8

Organizace s 25 a více zaměstnanci
Pramen: ČSÚ, ČNB

Tabulka A2

Reálné úrokové sazby z nových krátkodobých úvěrů a růst výroby zboží (ve st.c.)
v roce 1995 (v %, nominální sazba 13,0 %)

	Zvýšení cen výrobců	Reálná sazba	Výroba zboží
Dobývání ner. surovin	2,1	10,7	-1,3
Elektřina, plyn, voda	2,9	9,8	3,5
Zpracovatelský průmysl	8,4	4,2	8,1
z toho:			
Potraviny a pochutiny	6,6	6,0	4,0
Textilní a oděvní	6,2	6,4	0,5
Kožený	11,8	1,1	-10,4
Dřevozpracující	14,3	-1,1	2,6
Papír. a polygrafický	23,0	-8,1	1,7
Koksování, zprac.ropy	-0,8	13,9	7,1
Chem. a farmaceutický	16,3	-2,8	-1,1
Gum. a plastický	12,2	0,7	14,5
Sklo, ker. a stav. hmoty	6,3	6,3	6,7
Kovy a kovodělné vyr.	9,8	2,9	12,4
Výroba strojů a zař.	6,2	6,4	9,2
Elektr. a opt. přístroje	6,0	6,6	21,5
Výroba dopravn. prostředků	5,9	6,7	23,5
Zprac. pr. jinde neuved.	8,1	4,5	9,8

Organizace se 100 a více zaměstnanci
Pramen: ČSÚ, ČNB

Tabulka A3

Reálné úrokové sazby z nových krátkodobých úvěrů a růst výroby zboží (ve st.c.)
v roce 1996 (v %, nominální sazba 13,3 %)

	Zvýšení cen výrobců	Reálná sazba	Výroba zboží
Dobývání ner. surovin	4,2	8,7	5,0
Elektřina, plyn, voda	3,8	9,1	2,7
Zpracovatelský průmysl	4,9	8,0	4,3
z toho:			
Potraviny a pochatiny	8,6	4,3	3,9
Textilní a oděvní	4,4	8,7	-5,7
Koždělný	4,1	8,8	-6,4
Dřezozpracující	4,8	8,1	-3,1
Papír. a polygrafický	-1,5	15,0	-4,8
Koksování, zprac.ropy	6,2	6,7	6,5
Chem. a farmaceutický	-0,5	13,9	11,6
Gum. a plastikářský	6,4	6,5	3,6
Sklo, ker. a stav. hmoty	7,4	5,5	3,1
Kovy a kovodělné vyr.	3,1	9,9	-2,5
Výroba strojů a zař.	7,5	5,4	1,2
Elektr. a opt. přístroje	3,5	9,5	6,3
Výroba doprav. prostř.	5,4	7,5	26,4
Zprac. pr. jinde neuved.	2,3	10,8	7,9

Organizace se 100 a více zaměstnanci
Pramen: ČSÚ, ČNB

Tabulka A4

Reálné úrokové sazby z nových krátkodobých úvěrů a index průmyslové produkce (IPP)
v roce 1997 (v %, nominální sazba 16,2 %)

	Zvýšení cen výrobců	Reálná sazba	IPP
Dobývání ner. surovin	8,2	7,4	-2,9
Elektřina, plyn, voda	4,2	11,5	-2,7
Zpracovatelský průmysl	4,8	10,9	6,4
z toho:			
Potraviny a pochutiny	7,7	7,9	4,3
Textilní a oděvní	4,1	11,6	-2,0
Kožený	1,9	14,0	-24,8
Dřevozpracující	6,0	9,6	4,9
Papír. a polygrafický	-4,8	22,1	12,2
Koksování, zprac.ropy	14,5	1,5	-0,1
Chem. a farmaceutický	4,2	11,5	0,9
Gum. a plastikařský	3,9	11,8	16,2
Sklo, ker. a stav. hmoty	6,3	9,3	8,2
Kovy a kovodělné výr.	3,5	12,3	4,1
Výroba strojů a zař.	5,2	10,5	15,1
Elektr. a opt. přístroje	5,1	10,6	24,6
Výroba doprav. prostř.	1,8	14,1	16,3
Zprac. pr. jinde neuved.	2,5	13,4	4,6

Organizace s 20 a více zaměstnanci
Pramen: ČSÚ, ČNB

Tabulka A5

Reálné úrokové sazby z nových krátkodobých úvěrů a index průmyslové produkce (IPP)
v lednu až červenci 1998 (v %, nominální sazba 15,9 %)

	Zvýšení cen výrobců	Reálná sazba	IPP
Dobývání ner. surovin	6,4	8,9	-1,1
Elektřina, plyn, voda	6,2	9,1	-1,8
Zpracovatelský průmysl	6,0	9,3	8,7
z toho:			
Potraviny a pochutiny	7,3	8,0	1,2
Textilní a oděvní	6,6	8,7	0,6
Koždělný	6,4	8,9	-28,0
Dřevozpracující	7,8	7,5	3,2
Papír. a polygrafický	7,2	8,1	14,8
Koksování, zprac.ropy	-4,3	21,1	-10,1
Chem. a farmaceutický	2,8	12,7	11,5
Gum. a plastikářský	5,4	10,0	16,2
Sklo, ker. a stav. hmoty	7,7	7,6	6,3
Kovy a kovodělné vyr.	10,3	5,1	5,8
Výroba strojů a zař.	4,8	10,6	7,0
Elektr. a opt. přístroje	4,2	11,2	59,2
Výroba doprav. prostř.	3,8	11,7	16,2
Zprac. pr. jinde neuved.	2,8	12,7	13,7

Organizace s 20 a více zaměstnanci
Pramen: ČSÚ, ČNB

Tabulka A6

Dělení hospodářského výsledku před zdaněním a před odečtením nákladových úroků (EBIT)
v odvětvích zpracovatelského průmyslu (EBIT = 100)

		Úroky	Daň	Čistý zisk
Potraviny	1996	42	30	28
	1997	46	33	21
	1.pol. 1997	42	35	23
	1.pol. 1998	48	32	20
Textilní	1996	156	29	-85
	1997	107	22	-29
	1.pol. 1997	57	25	18
	1.pol. 1998	55	24	21
Oděvní	1996	82	20	-2
	1997	86	18	-4
	1.pol. 1997	69	28	3
	1.pol. 1998	53	24	23
Kožedělný	1996	185	21	-106
	1997	142	44	-86
	1.pol. 1997	59	35	6
	1.pol. 1998	785	146	-831
Dřevozpracující	1996	126	38	-64
	1997	64	39	-3
	1.pol. 1997	47	32	21
	1.pol. 1998	30	34	36
Papírenský	1996	91	25	-16
	1997	162	28	-90
	1.pol. 1997	75	32	-7
	1.pol. 1998	47	27	26
Polygrafický	1996	367	118	-385
	1997	134	79	-113
	1.pol. 1997	57	57	-14
	1.pol. 1998	26	38	36
Koksov., zprac.ropy	1996	18	32	50
	1997	10	35	55
	1.pol. 1997	19	37	44
	1.pol. 1998	11	35	54
Chem. a farmaceut.	1996	57	25	18
	1997	61	32	7
	1.pol. 1997	37	27	36
	1.pol. 1998	34	27	39

pokračování

Pokračování tabulky

		Úroky	Daň	Čistý zisk
Gum. a plastikářský	1996	42	32	26
	1997	44	32	24
	1.pol. 1997	23	32	45
	1.pol. 1998	19	32	49
Sklo, ker., stav. hm.	1996	45	30	25
	1997	36	30	34
	1.pol. 1997	26	32	42
	1.pol. 1998	30	34	36
Výroba kovů	1996	183	35	-118
	1997	86	17	-3
	1.pol. 1997	47	25	28
	1.pol. 1998	47	23	30
Výr. kovoděl. výr.	1996	42	33	25
	1997	71	36	-7
	1.pol. 1997	50	38	12
	1.pol. 1998	45	37	18
Výroba strojů a zař.	1996	177	31	-108
	1997	106	24	-30
	1.pol. 1997	76	30	-6
	1.pol. 1998	63	28	9
Kanc.stroje, počítače	1996	115	99	-114
	1997	0	39	61
	1.pol. 1997	37	41	22
	1.pol. 1998	54	49	-3
Elektr.stroje a zař.	1996	63	30	7
	1997	70	36	-6
	1.pol. 1997	38	34	28
	1.pol. 1998	21	32	47
Radio,tel. a spoj.zař.	1996	41	42	17
	1997	48	41	11
	1.pol. 1997	35	62	3
	1.pol. 1998	30	60	10
Optické a zdrav.př.	1996	76	47	-23
	1997	100	47	-47
	1.pol. 1997	47	38	15
	1.pol. 1998	41	31	28

pokračování

Pokračování tabulky

		Úroky	Daň	Čistý zisk
Výr.dvoust.mot.voz.	1996	94	32	-26
	1997	37	32	31
	1.pol. 1997	39	35	26
	1.pol. 1998	24	35	41
Výr.ost.dopr.zař.	1996 a)	+	+	-
	1997 a)	+	+	-
	1.pol. 1997 a)	+	+	-
	1.pol. 1998	1053	148	-1101
Nábytek, ost.zpr.pr.	1996	32	30	38
	1997	31	31	38
	1.pol. 1997	28	32	40
	1.pol. 1998	21	34	45
Zprac.druhot.sur.	1996	410	4	-314
	1997	96	13	-9
	1.pol. 1997	79	18	3
	1.pol. 1998	59	22	19

a) EBIT záporný

Organizace se 100 a více zaměstnanci

Pramen: MPO

Tabulka A7

Čistá rentabilita vlastního jmění (ROE = čistý zisk/vlastní jmění v %)

	1996	1997	1.pol. 1997	1.pol. 1998
Dobývání ner. surovin	2,0	2,0	1,6	1,4
Elektřina, plyn, voda	6,4	3,7	6,1	6,0
Zpracovatelský průmysl	-0,7	0,7	3,4	5,8
z toho:				
Potraviny a pochutiny	5,8	4,2	4,8	4,5
Textilní a oděvní	-3,9	-2,2	2,4	3,6
Koženélný	-13,4	-15,4	2,0	-36,2
Dřevozpracující	-5,6	-0,5	3,7	8,2
Papír. a polygrafický	-4,5	-5,4	-1,1	5,8
Koksování, zprac.ropy	3,7	10,6	3,4	10,5
Chem. a farmaceutický	1,4	0,6	4,3	7,5
Gum. a plastikářský	3,9	4,1	13,6	14,5
Sklo, ker. a stav. hmoty	2,6	4,6	7,6	5,3
Kovy a kovodělné výr.	-1,7	-0,4	3,2	4,2
Výroba strojů a zař.	-7,0	-2,8	-0,7	1,5
Elektr. a opt. přístroje	0,8	-1,0	4,6	12,9
Výroba doprav. prostř.	-7,9	-5,1	-3,0	4,9
Zprac. pr. jinde neuved.	8,6	7,7	9,2	13,0
Stavebnictví	4,5	-3,0	0,4	0,1
Obchod, opravy mot. voz.	0,6	-3,0	0,6	-6,9
Pohostinství, ubytování	-6,7	-2,5	11,0	-42,7
Služby pro podn., nemov.	1,1	3,3	3,8	3,8
CELKEM	1,7	1,4	3,8	4,2

Organizace se 100 a více zaměstnanci

Pramen: MPO

Tabulka A8

Podíl cizích zdrojů na aktivech (v %)

	1996	1997	1. pol. 1998
Dobývání ner. surovin	27,9	28,2	31,5
Elektřina, plyn, voda	35,6	37,7	37,8
Zpracovatelský průmysl	51,5	55,6	56,0
z toho:			
Potraviny a pochutiny	51,2	51,6	55,5
Textilní a oděvní	51,6	53,8	54,9
Kožedělný	69,8	71,4	78,7
Dřevozpracující	52,8	52,6	50,1
Papír. a polygrafický	53,7	57,5	53,5
Koksování, zprac.ropy	34,6	37,3	31,6
Chem. a farmaceutický	40,4	47,0	47,8
Gum. a plastikařský	49,6	53,5	47,6
Sklo, ker. a stav. hmoty	42,4	43,7	44,0
Kovy a kovodělné výr.	51,5	55,4	56,6
Výroba strojů a zař.	60,6	65,3	65,4
Elektr. a opt. přístroje	60,4	61,6	59,3
Výroba doprav. prostř.	57,3	68,1	68,0
Zprac. pr. jinde neuved.	49,6	49,9	50,6
Stavebnictví	65,1	62,8	66,5
Obchod, opravy mot. voz.	66,3	70,0	74,9
Pohostinství, ubytování	69,3	72,3	73,9
Služby pro podn., nemov.	26,3	35,5	43,9
CELKEM	48,5	51,9	53,4

Poznámka: Organizace se 100 a více zaměstnanci

Pramen: MPO

Tabulka A9

Podíl bankovních úvěrů na aktivech (v %)

	1996	1997	1.pol. 1998
Dobývání ner. surovin	9,3	9,0	11,3
Elektřina, plyn, voda	9,6	9,8	10,1
Zpracovatelský průmysl	24,6	23,8	24,0
z toho:			
Potraviny a pochatiny	27,6	26,6	27,3
Textilní a oděvní	29,3	28,7	28,1
Kožedělný	37,5	40,0	39,6
Dřevozpracující	26,2	27,3	21,0
Papír. a polygrafický	27,8	22,7	22,5
Koksování, zprac.ropy	7,6	9,3	10,1
Chem. a farmaceutický	24,7	26,5	29,4
Gum. a plastikářský	25,2	24,9	17,0
Sklo, ker. a stav. hmoty	20,5	19,8	19,8
Kovy a kovodělné vyr.	20,8	22,2	21,3
Výroba strojů a zař.	28,7	22,4	23,0
Elektr. a opt. přístroje	21,7	24,8	21,6
Výroba doprav. prostř.	25,0	23,8	26,2
Zprac. pr. jinde neuved.	28,2	25,3	26,2
Stavebnictví	13,4	14,4	14,3
Obchod, opravy mot. voz.	27,6	30,7	31,2
Pohostinství, ubytování	29,9	26,4	21,4
Služby pro podn., nemov.	15,3	13,6	19,6
CELKEM	20,1	20,0	20,5

Poznámka: Organizace se 100 a více zaměstnanci
Pramen: MPO

Zkratky, použité v tabulkách B1 - B15:

PCZ (%) - podíl cizích zdrojů na financování aktiv firem,

PBU (%) - podíl bankovních úvěrů na financování aktiv firem,

DSZ (ve dnech) - doba splatnosti krátkodobých závazků (zahrnují převážně mezipodnikové obchodní úvěry a závazky ke státu),

RV (%) - čistá rentabilita (zisk po odečtení úroků a daní/výnosy),

RT (%) - rentabilita tržeb z provozní činnosti (provozní zisková marže, provozní zisk/ tržby za zboží a výkony),

PP (%) - podíl firem s dostatečným (nedostatečným) tokem hotovosti na celkovém počtu firem v daném odvětví a skupině dle velikosti.

PUV (%) - podíl firem s dostatečným (nedostatečným) tokem hotovosti na celkovém objemu úvěrů v daném odvětví a skupině dle velikosti,

PUN (%) - podíl nákladových úroků na celkových nákladech firem v daném odvětví a skupině dle velikosti,

PUE (%) - podíl nákladových úroků na celkovém EBITu (zisku před zdaněním a odečtením úroků) firem v daném odvětví a skupině dle velikosti.

Pramen pro tabulky B1-B15: Vlastní výpočty z firemních databází odboru ekonomického modelování

Tabulka B1

Finanční ukazatele podniků - celkem

Finanční ukazatele podniku - celkem																					
Ukazatel		Rok 1994				Rok 1995				Rok 1996				Rok 1997							
		PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT
CELKEM		40,5	16,4	92	1,5	6,7	41,2	17,5	87	1,2	6,4	48,4	19,9	120	-2,0	3,6	48,0	20,2	109	-0,8	4,2
Zeměd., myslivost a rybolov		36,9	14,3	64	-0,5	2,8	42,9	13,6	72	0,3	3,1	49,6	17,1	85	0,2	2,9	50,2	20,0	85	0,1	3,0
Lesnictví a těžba dřeva		24,8	9,1	49	1,0	2,5	28,2	8,1	42	0,9	2,1	41,4	16,4	68	-5,0	-3,0	27,2	10,4	55	-0,2	2,3
Dobývání ner. surovin		20,7	10,7	69	-0,4	4,4	20,8	11,5	60	2,1	6,1	20,3	10,2	58	2,6	6,1	20,1	9,7	58	1,5	4,3
Potravinářský průmysl		38,4	19,6	58	1,9	7,3	46,4	24,4	68	1,4	6,7	54,4	27,3	107	-8,1	-2,8	52,5	31,2	111	-5,4	0,4
Textilní a oděvní průmysl		37,3	21,6	60	0,3	5,5	44,4	24,4	69	-2,1	2,1	48,2	29,1	75	-2,0	3,0	48,3	28,5	75	0,1	5,1
Kožený průmysl		48,4	27,3	101	0,1	6,1	51,7	24,5	85	-3,1	3,3	56,2	30,3	113	-8,4	-1,7	61,0	33,8	118	-2,1	-0,6
Dřevozpracující průmysl		44,7	19,4	85	0,2	4,5	40,1	21,5	62	-1,8	2,2	49,3	25,6	63	-4,3	-0,6	47,9	21,5	72	-1,8	2,8
Papírenský a polygraf. průmysl		35,9	16,4	100	1,7	8,9	41,7	22,2	90	4,8	10,3	45,2	25,6	72	-2,6	1,8	53,4	19,0	100	-1,1	3,4
Koksov., zprac. ropy, výr. jad. paliv		39,9	17,4	72	3,2	6,7	45,4	21,6	87	3,2	11,9	11,0	5,5	28	0,8	7,5	53,5	34,0	84	-2,1	2,3
Chemický a farmaceutický průmysl		44,5	21,5	52	2,9	7,4	43,8	27,1	71	0,9	8,3	47,7	28,7	93	-0,2	5,0	51,8	29,3	90	-6,7	3,1
Gumárenský a plastický průmysl		41,4	18,5	80	-0,5	4,5	44,6	24,9	55	1,3	5,9	43,3	22,1	72	0,6	5,3	48,1	23,5	84	0,6	5,3
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot		29,0	14,6	84	2,8	8,9	35,0	17,4	76	2,8	8,5	37,8	21,1	64	2,2	8,9	36,7	23,9	68	2,9	9,5
Výroba kovů a kovoděl. výrobků		42,3	16,2	99	-0,7	4,1	44,3	17,5	85	1,2	5,3	45,6	18,5	96	-2,3	2,2	55,7	23,4	91	0,3	4,0
Výroba strojů a zařízení		64,6	26,2	120	-4,0	2,2	57,1	26,7	128	-2,0	3,5	62,7	28,9	138	-7,1	0,9	58,9	23,3	137	-3,9	3,3
Výroba elektrických strojů a zařízení		48,8	19,2	142	-1,5	4,3	47,5	15,6	107	1,2	4,8	55,8	23,7	121	-1,8	1,9	51,4	27,4	84	-1,5	4,3
Výroba dopravních prostředků		52,6	18,7	214	-4,1	4,6	39,1	15,7	91	-2,9	0,2	61,8	21,1	253	-6,9	-1,4	74,5	21,7	313	-13,6	-2,2
Ostatní průmysl		45,0	25,7	56	0,8	4,6	51,5	29,9	54	-0,1	3,0	52,7	31,6	63	-2,0	3,1	56,7	34,3	61	-1,2	4,2
Zpracovatelský průmysl celkem		47,3	20,4	94	-0,1	5,4	45,0	21,1	85	0,4	5,3	50,9	24,2	109	-4,1	1,4	54,8	26,5	110	-2,8	2,9
Výr. a rozvod elektřiny, plynu a vody		27,1	6,4	89	8,0	17,0	34,7	8,4	113	7,4	14,4	37,2	10,6	120	6,1	11,7	37,1	11,0	110	3,7	11,3
Stavebnictví		50,4	12,6	111	0,8	3,7	57,8	14,3	122	0,4	2,7	72,4	12,6	204	-0,2	2,0	71,7	13,0	128	0,0	2,6
Obchod, prodej, údržba, opravy		71,9	28,4	86	-0,9	1,8	69,7	30,2	62	-1,2	1,2	79,4	30,6	93	-1,0	2,4	76,2	31,2	76	-0,5	2,5
Pohostinství a ubytování		26,6	17,8	62	-6,3	1,2	35,5	23,2	108	-4,7	4,5	47,6	29,1	138	-4,5	2,3	48,7	25,8	169	-2,8	9,5
Doprava a skladování		18,6	5,9	44	2,6	6,8	36,7	12,9	52	1,7	2,1	40,0	15,5	51	-4,8	-0,2	40,4	20,7	60	0,5	3,3
Společnost		32,7	15,1	130	14,4	34,3	22,4	13,5	145	14,5	30,4	27,0	11,6	189	8,2	18,0	32,5	11,5	161	8,6	16,9
Pronájem strojů a zařízení		49,8	25,7	196	-7,2	1,3	61,7	32,4	160	-4,4	1,1	75,8	28,4	519	-2,7	13,1	73,7	25,2	500	-4,3	10,3
Jiné tržní služby		36,8	17,7	105	-3,4	4,5	34,5	15,2	93	2,3	4,7	46,1	21,0	179	-18,3	-3,3	42,5	19,3	153	-12,5	-5,3
Ostatní činnosti		25,0	9,3	72	4,3	11,4	46,2	27,5	79	7,0	15,9	28,4	12,6	80	-3,0	0,3	29,8	13,0	87	0,8	4,5

Tabulka B2
Finanční ukazatele podniků s dostatečným tokem hotovosti- celkem

Ukazatel	Rok 1994						Rok 1995						Rok 1996						Rok 1997					
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT
CELKEM	51,5	37,2	16,3	86	3,7	10,1	52,2	38,8	16,5	83	3,3	8,3	46,6	43,9	17,1	113	3,2	7,7	47,6	43,6	17,2	100	2,1	6,9
Zeměd., myslivost a rybolov	58,4	33,6	14,0	53	0,9	4,0	66,4	39,8	12,3	70	1,3	3,9	55,6	45,6	16,6	72	1,5	4,4	65,2	48,4	17,8	88	1,2	4,0
Lesnictví a těžba dřeva	41,8	29,6	13,5	50	1,4	2,8	52,8	31,7	9,8	40	0,7	1,7	16,7	32,7	15,7	66	0,2	1,8	61,7	28,2	11,9	55	1,0	3,9
Dobývání ner. surovin	61,5	20,1	13,6	48	4,5	10,2	63,6	20,1	11,3	58	2,1	5,7	60,0	20,2	10,3	57	2,6	6,0	60,9	19,8	9,7	57	1,5	4,3
Potravinářský průmysl	56,7	43,6	24,7	58	1,8	6,6	54,6	49,5	28,3	60	2,0	6,2	48,3	51,6	31,1	60	1,9	6,0	41,7	53,7	33,4	62	1,1	6,5
Textilní a oděvní průmysl	68,1	36,1	21,2	57	1,7	6,8	53,3	42,6	24,4	62	1,8	5,7	43,1	38,1	20,7	58	2,4	6,6	54,9	41,9	21,4	81	1,9	5,5
Kožený průmysl	41,7	34,9	20,4	55	1,6	6,4	42,3	23,0	9,8	50	1,0	4,2	46,7	48,8	23,8	70	1,4	5,7	29,6	76,6	47,3	95	8,8	2,0
Dřevopracující průmysl	59,4	44,4	17,4	93	1,4	5,8	63,2	33,7	18,1	55	0,5	2,8	40,0	37,0	21,7	38	-0,3	2,5	47,2	38,8	18,6	54	5,1	12,1
Papírenský a polygraf. průmysl	74,3	39,6	18,4	102	3,0	8,8	83,3	41,7	22,6	89	5,3	10,8	64,9	40,6	24,4	61	0,6	5,3	51,0	47,2	25,1	112	1,5	5,4
Kořov., zprac. rop., výr. jad. paliv	100,0	39,9	17,4	72	3,2	6,7	100,0	45,4	21,6	87	3,2	11,9	20,0	53,6	19,6	105	0,1	1,3	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Chemický a farmaceutický průmysl	71,9	42,0	23,6	70	3,7	10,2	48,6	44,3	27,7	71	4,3	11,9	59,2	41,1	24,3	77	2,4	7,4	48,6	41,1	24,2	72	4,3	9,6
Gumárenský a plastický průmysl	58,1	39,8	21,3	73	1,5	5,4	76,2	45,7	26,3	53	1,7	6,2	55,6	44,2	24,0	64	1,6	6,3	69,6	46,6	20,7	75	2,2	4,7
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	68,3	30,6	17,9	67	4,0	11,0	60,2	39,7	19,9	75	3,4	9,5	58,4	41,7	23,7	53	3,5	9,3	53,2	40,8	29,4	56	4,9	12,7
Výroba kovů a kovář. výrobků	61,6	40,3	16,0	88	1,3	6,4	58,8	43,5	17,6	81	1,5	5,6	56,4	43,0	20,3	68	1,6	5,1	55,7	53,5	23,6	86	1,0	4,8
Výroba strojů a zařízení	56,3	46,1	24,1	114	3,0	10,2	60,1	50,3	21,4	117	2,1	6,7	53,0	55,5	21,9	138	1,1	6,1	59,7	55,0	22,3	109	1,8	5,5
Výroba elektrických strojů a zařízení	60,7	50,3	18,5	137	1,4	6,3	60,8	45,5	14,4	93	3,6	7,2	53,3	45,4	19,9	81	2,2	5,0	57,5	48,9	25,0	83	2,2	7,1
Výroba dopravních prostředků	53,7	48,1	10,4	221	0,1	7,3	56,0	28,0	9,6	61	-1,6	-0,2	48,3	68,8	14,0	308	0,4	4,5	31,6	78,6	8,8	413	1,0	2,0
Ostatní průmysl	68,5	46,8	25,9	58	2,3	5,7	54,5	43,1	23,4	44	1,3	3,5	49,2	54,5	32,5	62	1,7	6,5	54,9	42,6	21,7	57	1,9	4,9
Zpracovatelský průmysl celkem	60,9	41,8	19,1	90	2,1	7,5	58,6	42,4	19,9	77	2,0	6,5	51,8	48,2	22,8	93	1,7	6,0	51,7	53,0	24,3	95	1,6	5,6
Výr. a rozvod elektřiny, plynu a vody	26,0	25,2	9,1	75	12,5	26,0	42,7	35,6	9,7	117	8,2	16,2	52,5	37,7	11,9	122	6,7	13,3	51,2	36,0	11,8	108	4,3	13,2
Stavebnictví	54,8	54,3	14,2	111	1,4	4,3	49,1	62,4	16,3	136	1,7	4,2	46,8	74,8	10,2	285	1,2	3,5	49,1	75,5	11,8	212	1,4	4,2
Obchod, prodej, údržba, opravy	44,6	50,8	17,2	73	1,0	3,1	39,4	61,0	20,2	54	1,1	2,3	37,6	61,3	20,6	59	1,2	1,5	34,7	59,4	22,3	58	1,1	3,3
Pohostinství a ubytování	33,3	13,6	7,9	51	2,4	8,8	25,5	49,7	40,6	62	5,2	19,0	32,6	37,6	24,7	103	9,6	15,0	36,6	48,6	27,9	108	6,9	15,4
Doprava a skladování	54,9	17,9	6,1	45	3,1	8,0	71,6	36,4	12,8	51	2,3	2,5	57,8	30,8	16,7	55	0,6	3,4	68,4	38,2	17,5	58	1,1	4,1
Společnost	33,3	29,7	14,4	114	16,8	37,1	70,0	22,0	13,6	142	14,9	31,4	45,5	26,8	11,7	197	8,5	18,4	41,7	30,3	12,6	133	9,4	19,5
Pronájem strojů a zařízení	39,5	81,8	38,7	145	0,1	10,3	60,0	62,8	30,0	140	-0,5	-0,7	46,7	78,4	27,0	590	0,9	15,7	47,8	76,9	24,7	387	-6,5	9,4
Jiné tržní služby	31,6	46,1	25,2	90	5,0	14,1	38,9	27,0	8,7	68	3,3	7,1	32,1	55,6	21,2	180	6,1	3,9	28,3	48,0	8,9	203	6,1	5,9
Ostatní činnosti	33,7	33,7	12,6	63	2,7	7,5	42,3	67,2	46,5	76	8,5	19,2	40,0	42,8	21,7	99	2,9	7,5	41,3	33,0	18,7	79	1,6	5,4

Tabulka B3

Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - celkem

Ukazatel	Rok 1994						Rok 1995						Rok 1996						Rok 1997					
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT
CELKEM	48,5	44,7	16,5	101	-1,5	2,0	47,8	45,4	19,7	97	-3,6	1,8	53,4	53,0	22,6	126	-7,3	-1,2	52,4	54,1	24,1	119	-4,8	0,2
Zeměd., myslivost a rybolov	41,6	43,8	15,0	87	-3,5	0,0	33,6	52,0	17,2	79	-2,8	0,9	44,4	60,2	18,4	124	-4,5	-2,0	34,8	54,3	25,0	79	-2,6	0,7
Lesnictví a těžba dřeva	58,2	18,6	3,4	48	0,4	2,0	47,2	17,7	3,0	52	2,0	3,7	83,3	47,1	16,8	70	-8,3	-5,3	38,3	25,0	7,0	55	-3,1	-1,3
Dobývání ner. surovin	38,5	21,2	7,5	94	-5,8	-3,8	36,4	34,5	15,5	90	3,3	11,8	40,0	21,0	3,4	92	2,2	7,5	39,1	34,4	11,8	82	0,7	4,0
Potravinářský průmysl	43,3	32,4	13,8	57	2,1	8,0	45,4	43,2	20,3	80	0,7	7,3	51,7	55,1	26,4	132	-13,5	-7,6	58,3	52,1	30,6	139	-9,3	-3,3
Textilní a oděvní průmysl	31,9	42,0	23,1	75	-5,2	-0,3	46,7	48,3	24,4	81	-10,0	-5,5	56,9	56,5	36,0	91	-6,5	-0,7	45,1	59,8	41,3	65	-3,3	4,6
Kožený průmysl	58,3	49,8	28,1	108	-0,2	6,1	57,7	75,4	36,6	114	-7,0	2,6	53,3	59,8	33,4	163	-19,9	-10,8	70,4	55,6	29,1	128	-7,4	-1,7
Dřevozpracující průmysl	40,6	46,0	29,0	53	-5,3	-1,5	36,8	69,4	36,4	87	-10,8	-0,3	60,0	55,4	27,5	76	-6,6	-2,4	52,8	54,3	23,5	82	-6,7	-3,0
Papírenský a polygraf. průmysl	25,7	22,6	9,5	88	-5,5	9,4	16,7	43,1	15,1	105	-2,0	3,3	35,1	53,7	28,0	92	-8,9	-4,4	49,0	58,7	13,8	92	-2,7	2,1
Koksov., zprac. ropy, výr. jad. paliv	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	80,0	5,1	3,5	8	1,0	8,8	100,0	53,5	34,0	84	-2,1	2,3
Chemický a farmaceutický průmysl	28,1	56,0	11,9	27	1,5	2,8	51,2	42,9	26,2	70	-6,6	0,4	40,8	53,8	32,7	112	-3,7	2,0	51,4	55,7	31,1	98	-11,6	0,3
Gumárenský a plastický průmysl	41,9	43,6	14,7	91	-4,3	2,9	23,8	38,9	17,7	75	-1,8	3,0	44,4	41,0	17,5	98	-2,3	2,2	30,4	49,8	26,7	96	-1,7	6,3
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	31,7	26,0	8,6	118	0,1	4,4	39,8	20,9	9,9	78	0,9	5,1	41,6	30,0	15,8	90	-0,7	8,1	46,8	32,4	18,1	82	0,2	5,5
Výroba kovů a kovoděl. výrobků	38,4	49,0	16,8	144	-8,9	-5,4	41,2	50,0	16,5	120	-1,7	2,5	43,6	46,9	17,6	118	-5,5	-0,2	44,3	69,8	21,9	134	-6,4	-3,7
Výroba strojů a zařízení	43,8	72,1	27,0	123	-6,7	-3,0	39,9	64,4	32,4	143	-7,9	-1,1	47,0	69,5	35,5	138	-17,3	-6,0	40,3	62,6	24,2	187	-13,2	-0,7
Výroba elektrických strojů a zařízení	39,3	45,6	20,6	154	-9,6	-1,8	39,2	53,5	19,2	175	-10,6	-8,0	46,7	67,8	28,2	181	-7,6	-3,1	42,5	56,3	32,2	85	-9,6	-2,0
Výroba dopravních prostředků	46,3	59,8	31,6	202	-12,1	-0,7	44,0	50,8	22,1	133	-4,6	0,6	51,7	57,8	25,3	204	-13,5	-7,1	68,4	72,0	29,5	232	-23,7	-5,7
Ostatní průmysl	31,5	39,5	25,2	49	-4,9	0,5	45,5	60,0	36,5	69	-2,0	2,2	50,8	51,3	30,8	63	-5,4	-0,4	45,1	65,0	41,7	64	-3,2	3,7
Zpracovatelský průmysl celkem	39,1	55,6	22,4	101	-4,2	1,2	41,4	50,5	23,8	108	-4,1	1,8	48,2	52,6	25,1	123	-9,4	-2,9	48,3	56,5	28,6	132	-9,4	-1,4
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	74,0	30,5	1,8	98	3,7	8,5	57,3	29,9	1,4	99	4,1	7,0	47,5	34,6	3,4	113	3,7	5,2	48,8	42,1	7,5	118	1,4	4,4
Stavebnictví	45,2	44,5	10,2	112	-0,4	2,4	50,9	50,7	11,1	103	-1,4	0,8	53,2	68,8	16,2	126	-1,6	0,5	50,9	68,4	13,9	91	-0,6	1,9
Obchod, prodej, údržba, opravy	55,4	80,7	33,1	92	-1,8	1,1	60,6	73,5	34,5	68	-2,9	0,5	62,4	84,6	33,5	109	-1,9	2,9	65,3	82,3	34,5	84	-1,2	2,1
Pohostinství a ubytování	66,7	37,3	26,0	70	-13,1	-4,9	74,5	29,6	16,0	127	-9,6	-3,1	67,4	56,2	32,9	165	-19,3	-12,3	63,4	48,8	24,2	258	-18,5	-0,4
Doprava a skladování	45,1	22,0	4,8	42	1,2	3,8	28,4	40,1	15,5	60	-4,7	-1,7	42,2	51,6	14,1	48	-9,6	-3,2	31,6	47,8	31,1	66	-1,6	0,0
Spoje	66,7	61,4	21,4	229	-10,7	0,8	30,0	44,1	1,9	174	7,8	14,2	54,5	41,5	5,5	98	3,4	11,1	56,3	50,6	2,4	221	6,0	9,0
Pronájem strojů a zařízení	60,5	28,6	17,0	233	-16,3	-11,0	40,0	58,7	38,9	227	-16,2	7,5	53,3	69,4	32,0	432	-10,9	5,5	52,2	69,7	25,8	575	-0,5	11,8
Jiné tržní služby	68,4	33,9	15,3	111	-7,0	-0,6	61,1	41,7	21,4	118	1,3	2,1	67,9	42,5	21,0	178	-31,7	-6,5	71,7	40,6	23,0	126	-22,8	-12,3
Ostatní činnosti	66,3	19,6	7,3	79	5,3	13,8	57,7	21,4	5,2	86	4,0	8,1	60,0	21,5	8,2	70	-6,8	-4,1	58,7	26,0	6,5	100	-0,4	3,1

Tabuika B4

Rok 1994													Rok 1995													Rok 1996													Rok 1997												
PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE																	
43,7	17,8	101	2,2	8,6	3,0	34,7	41,2	19,0	91	2,6	8,5	3,0	35,2	51,6	21,8	126	-1,7	4,2	3,7	108,2	60,6	21,9	117	-1,3	4,2	3,4	102,8																								
38,9	13,8	60	-0,1	2,8	2,7	80,9	47,2	12,6	78	0,4	3,6	2,8	63,5	51,1	17,1	82	0,3	3,2	3,0	70,5	55,3	19,8	101	0,2	3,3	4,2	71,6																								
34,5	14,5	63	-0,8	0,2	1,5	139,0	51,0	14,3	29	0,4	1,4	0,8	39,5	39,5	15,8	65	-4,2	-2,3	2,4	-189,9	33,8	13,2	62	-2,4	1,5	2,6	288,4																								
20,7	10,8	69	-0,4	4,3	1,8	48,2	20,8	11,8	61	2,1	6,0	2,0	30,1	20,1	10,2	57	2,6	6,0	1,7	30,4	19,6	10,0	56	2,1	4,6	1,9	36,5																								
41,6	20,1	64	1,5	6,9	2,5	38,7	48,9	28,1	61	1,8	7,0	3,2	47,3	56,7	28,8	122	-13,4	-7,8	5,4	-94,2	53,2	33,3	122	-8,8	-3,3	4,0	-108,2																								
39,2	23,2	61	0,9	6,3	3,6	58,4	47,9	25,6	72	-0,3	4,0	3,7	78,3	50,5	30,6	75	-0,8	4,5	4,3	96,8	52,6	31,7	76	0,5	5,6	5,2	78,8																								
50,0	27,9	98	0,2	6,0	5,5	89,9	49,7	22,7	84	-3,0	3,5	5,2	158,4	57,1	29,6	114	-7,7	-1,8	4,4	-189,8	60,9	33,9	116	-2,1	-0,5	5,4	167,3																								
86,2	19,0	191	1,3	6,3	3,3	51,2	43,0	23,5	66	-3,3	1,7	3,0	726,5	55,7	28,5	64	-4,8	-0,9	3,2	-249,4	45,6	21,3	60	0,2	5,9	2,9	57,4																								
44,3	21,0	116	2,4	8,5	4,8	57,2	42,1	23,8	98	7,4	14,6	3,8	22,1	47,1	27,2	70	-2,5	1,7	4,3	161,0	54,8	18,8	104	-1,7	3,1	8,5	98,8																								
40,7	17,6	72	3,0	6,4	1,4	21,4	51,7	26,5	99	2,7	13,7	1,3	13,1	47,4	43,6	27	0,0	0,6	5,1	90,5	53,5	34,0	84	-2,1	2,3	4,3	186,3																								
44,9	23,7	74	2,9	9,0	3,8	40,3	46,6	29,2	72	0,4	8,3	4,1	50,3	49,4	30,1	92	-0,3	4,9	4,3	84,3	55,5	31,8	92	-8,4	2,4	4,8	-221,5																								
48,3	20,4	81	-0,4	5,8	5,2	85,6	51,9	31,9	62	0,5	6,0	3,6	70,1	44,4	25,2	61	0,9	6,2	2,8	55,6	56,3	31,0	85	-1,7	4,1	3,2	81,4																								
32,5	17,0	81	2,4	9,0	2,7	33,1	42,9	25,8	100	2,8	8,9	3,6	38,7	42,8	23,7	60	2,4	8,3	3,6	46,5	44,6	30,0	68	0,6	6,9	4,0	62,0																								
43,0	16,3	105	-0,5	4,6	2,4	69,0	45,2	18,0	86	1,1	5,2	2,5	48,5	46,7	19,2	98	-2,7	1,9	3,1	162,8	57,3	24,1	95	0,3																											

Tabulka B5
Finanční ukazatele podniků s dostatečným tokem hotovosti - bankovní klienti

Ukazatel	Rok 1994										Rok 1995										Rok 1996										Rok 1997									
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE				
	59,4	37,1	16,4	91	4,3	11,5	58,6	2,8	24,4	62,1	37,5	17,3	86	4,1	10,3	71,7	2,8	26,2	56,3	45,5	17,4	123	3,0	8,3	44,2	2,9	36,6	64,2	45,1	17,6	108	2,3	7,4	49,4	2,8	41,9				
Zemědělní, myslivost a rybolov	58,9	35,0	15,1	44	0,9	3,6	72,7	2,6	62,4	70,2	42,4	10,9	76	1,5	4,3	67,2	2,6	49,2	57,4	46,3	17,1	68	1,5	4,4	75,4	2,9	53,2	67,2	51,7	17,1	102	1,6	4,4	65,3	3,9	55,5				
Lesnictví a těžba dřeva	83,3	32,3	13,2	70	1,9	2,9	69,2	1,6	39,1	72,7	50,3	13,7	28	0,4	1,2	92,8	0,8	39,7	20,0	32,7	15,7	66	0,2	1,8	42,6	3,1	93,6	70,0	41,1	16,6	73	1,2	6,3	87,9	3,4	59,9				
Dobývání ner. surovin	76,9	19,8	13,5	46	4,6	10,4	66,1	1,9	17,3	84,2	19,9	11,4	59	2,2	5,9	93,8	1,8	27,5	88,0	20,1	10,1	57	2,6	6,0	98,6	1,7	30,1	76,7	19,1	9,8	56	2,3	4,8	96,5	1,8	34,6				
Potravinářský průmysl	58,8	46,8	23,2	67	2,5	7,9	73,2	3,0	39,9	61,0	52,2	30,8	64	2,5	7,5	71,1	3,4	45,1	56,2	53,3	32,7	58	1,8	6,2	19,8	2,8	46,1	47,8	54,7	35,2	62	1,1	6,9	22,4	2,7	54,6				
Textilní a oděvní průmysl	69,4	38,6	23,1	60	1,9	7,5	81,4	3,7	50,2	54,9	45,7	24,9	87	2,3	6,5	74,3	3,5	46,1	48,5	39,7	21,5	58	2,8	7,4	32,3	2,8	41,3	55,2	44,1	22,2	83	2,3	5,3	44,6	4,3	56,0				
Kožený průmysl	43,8	52,2	31,0	62	2,8	8,2	6,6	2,9	36,0	52,4	23,0	9,8	50	1,0	4,2	21,8	4,7	60,7	60,9	48,8	23,8	70	1,4	5,7	29,8	2,7	57,3	29,2	78,0	48,1	98	9,0	1,7	36,3	6,8	41,5				
Dřevopracující průmysl	35,3	65,9	15,0	218	1,2	5,7	66,6	3,3	54,7	63,0	31,9	17,5	56	0,2	2,3	60,5	1,7	69,4	50,0	38,3	20,5	44	-0,4	2,2	26,6	2,1	103,9	60,7	38,8	18,6	54	5,1	12,1	54,9	2,6	22,3				
Papírenský a polygraf. průmysl	82,4	41,3	19,2	112	3,0	8,9	86,9	4,5	51,3	81,8	41,1	23,6	93	8,3	15,5	95,7	3,7	20,2	75,0	44,0	26,1	61	0,4	4,6	67,7	4,7	76,2	57,1	45,3	23,5	129	1,7	5,1	54,0	3,9	50,0				
Koksov., zprac. rop., výr. jad. paliv	100,0	40,7	17,6	72	3,0	6,4	100,0	1,4	21,4	100,0	51,7	26,5	99	2,7	13,7	100,0	1,3	13,1	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Chemický a farmaceutický průmysl	81,0	42,3	23,7	69	3,3	9,3	89,7	3,8	38,4	53,6	45,9	28,8	76	4,5	12,7	66,3	4,2	30,3	68,4	41,4	24,5	78	2,4	7,4	40,9	3,8	47,8	48,0	43,7	25,9	73	5,0	11,1	18,9	2,8	24,2				
Gumárenský a plastický průmysl	60,0	40,7	22,7	71	2,6	7,1	70,2	3,2	41,6	65,0	45,4	30,4	50	2,4	7,8	75,3	3,2	46,0	65,5	42,4	24,8	56	2,0	7,3	85,3	2,8	44,9	65,5	46,6	23,8	64	4,4	7,9	32,5	3,0	25,2				
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	82,8	26,1	15,5	53	4,6	11,8	76,3	2,7	23,4	71,4	38,5	22,9	94	3,7	9,4	80,3	3,0	29,9	59,6	42,5	24,0	51	3,8	9,6	85,0	3,4	36,8	52,5	43,0	30,7	56	3,7	11,9	56,8	3,7	36,2				
Výroba kovů a kovoděln. výrobků	56,9	41,0	16,0	93	1,1	6,3	78,5	2,4	47,2	64,0	43,9	17,6	81	1,4	5,4	89,9	2,3	43,8	63,1	44,6	21,2	71	1,6	5,1	36,9	2,4	46,2	55,9	54,8	24,1	90	1,0	4,8	87,2	2,8	60,3				
Výroba strojů a zařízení	51,8	50,2	25,0	131	3,2	10,1	21,7	4,9	44,6	64,9	54,7	20,7	134	2,6	7,3	44,2	3,9	45,6	58,5	58,3	21,7	152	1,2	6,4	42,8	4,4	65,2	66,9	56,9	22,1	113	1,9	5,5	48,7	3,1	48,5				
Výroba elektrických strojů a zařízení	75,9	47,1	26,5	93	2,1	8,0	80,0	4,6	52,3	67,4	56,8	18,9	106	2,8	6,4	65,3	1,9	29,4	59,7	47,8	21,6	83	1,8	4,1	46,3	2,8	36,5	60,4	57,7	32,0	81	1,8	7,0	65,4	4,0	52,8				
Výroba dopravních prostředků	52,4	52,4	10,4	250	0,4	7,1	48,3	2,7	54,6	58,3	30,3	12,7	115	3,3	7,7	23,9	6,4	56,5	55,6	74,0	13,2	370	0,4	4,7	29,7	2,5	66,8	32,0	83,2	5,7	473	0,5	0,9	11,6	1,2	46,4				
Ostatní průmysl	77,3	63,0	35,9	75	1,4	4,2	92,4	3,6	60,6	50,0	54,2	25,7	64	2,2	3,6	24,3	2,4	35,7	52,9	63,0	36,0	74	1,9	7,3	41,2	4,4	59,3	51,4	46,4	22,8	71	2,8	6,4	14,9	2,6	34,3				
Zpracovatelský průmysl celkem	62,1	43,4	19,0	97	2,1	7,5	57,5	2,9	41,6	62,3	45,5	21,9	85	2,6	7,8	65,8	2,9	36,7	59,0	50,1	23,2	100	1,8	6,1	35,9	3,2	50,6	54,7	55,2	24,8	101	1,5	5,6	43,0	2,9	51,8				
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	27,6	25,4	9,5	76	12,7	26,7	90,2	2,6	7,7	70,4	29,8	11,1	90	10,3	21,3	98,4	2,9	12,0	70,2	39,9	11,9	147	6,5	13,8	94,6	3,0	20,2	64,0	36,9	12,3	109	4,3	13,4	87,8	3,7	31,6				
Stavebnictví	53,8	59,2	13,3	120	1,9	5,1	51,1	1,4	26,7	62,0	64,9	17,8	140	2,0	4,7	76,2	1,8	35,2	58,8	77,9	9,8	338	1,4	3,7	50,8	2,2	50,5	58,6	80,1	11,5	234	1,6	4,4	40,6	2,3	47,0				
Obchod, prodej, údržba, opravy	53,4	49,9	21,3	59	1,0	3,6	19,9	1,9	44,5	48,1	59,7	23,7	57	1,6	3,5	30,4	1,4	34,6	44,2	65,9	20,9	58	1,2	2,0	13,7	1,3	39,9	40,3	61,7	22,3	59	1,0	3,2	20,2	1,8	50,3				
Pohostinství a ubytování	42,9	10,3	5,8	45	2,8	9,7	14,0	2,0	18,0	37,5	52,9	44,5	65	6,7	23,0	70,9	8,9	42,1	38,9	46,5	31,8	106	12,0	19,0	59,1	8,0	24,8	50,0	53,7	32,0	110	8,1	16,6	81,3	5,1	29,1				
Doprava a skladování	56,3	19,1	9,2	48	2,2	8,3	89,9	0,8	18,9	75,7	38,3	12,5	67	1,6	5,0	95,3	1,4	31,1	63,5	30,1	16,9	56	0,7	3,7	68,2	2,6	66,9	74,5	38,1	18,0	59	1,3	4,0	65,7	3,0	55,5				
Společ.	33,3	29,7	14,4	114	16,8	37,1	86,5	2,5	5,0	85,7	22,0	13,6	142	14,9	31,4	99,8	3,0	8,4	62,5	26,8	11,7	197	8,5	18,4	99,3	1,7	11,0	44,4	30,3	12,6	133	9,4	19,5	97,8	3,4	19,0				
Pronájem strojů a zařízení	54,5	89,9	42,0	201	0,3	17,9	71,4	17,2	88,5	70,8	77,3	36,7	99	-1,0	0,5	68,9	10,1	99,2	70,6	85,1	30,2	726	0,0	15,7	71,4	14,3	93,9	54,5	73,9	42,5	579	1,6	18,8	54,3	14,0	83,1				
Jiné tržní služby	64,0	52,2	29,3	95	5,7	15,5	41,5	7,0	38,7	62,2	27,7	11,9	63	3,6	9,4	22,1	4,6	36,7	35,3	29,1	10,2	90	5,7	13,5	5,0	4,4	33,5	35,1	60,5	9,9	252	7,2	10,2	10,0	2,0	13,1				
Ostatní činnosti	36,4	55,7	13,7	83	1,7	8,3	32,1	3,4	48,1	51,3	45,3	23,6	58	0,9	4,5	79,9	2,2	50,7	57,1	47,1	24,6	84	3,1	7,9	53,0	4,0	41,5	62,2	46,3	32,6	61	6,9	13,6	80,5	3,7	23,6				

Tabulka B6
Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - bankovní klienti

Ukazatel	Rok 1994										Rok 1995										Rok 1996										Rok 1997									
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE				
CELKEM	41,6	55,3	20,4	120	-2,1	2,7	41,4	3,3	111,9	37,9	54,9	25,4	108	-2,5	2,8	28,3	3,9	147,3	43,7	58,9	27,3	131	-8,0	-1,4	55,8	4,6	-215,8	45,8	59,5	29,0	134	-8,3	-1,5	50,6	4,6	-181,3				
Zemědělnictví a rybolov	41,1	46,7	11,3	102	-2,7	0,6	27,3	3,0	254,1	29,8	63,5	18,4	84	-3,2	1,3	32,8	3,5	214,0	42,6	66,0	17,3	136	-4,6	-1,6	24,6	3,6	-333,1	32,8	66,7	28,4	97	-4,4	-0,3	34,7	4,9	299,0				
Lesnictví a těžba dřeva	16,7	41,1	18,3	50	-7,1	-6,4	30,8	1,4	-27,5	27,3	70,7	32,1	74	2,4	6,4	7,2	2,5	35,9	80,0	44,6	15,8	65	-7,3	-4,5	57,4	2,0	-42,3	30,0	17,1	5,3	34	-10,6	-11,1	12,1	1,0	-11,7				
Dobývání ner. surovin	23,1	21,7	7,7	96	-6,0	-4,3	33,9	1,6	-44,3	15,8	55,7	27,6	125	-0,2	7,4	6,2	8,3	100,1	12,0	44,1	17,1	65	-15,9	-13,2	0,4	2,1	-18,3	23,3	57,4	28,8	77	-8,6	-2,6	3,5	5,4	-234,2				
Potravinářský průmysl	41,2	32,8	14,6	57	-0,3	5,0	26,8	1,7	35,0	39,0	42,8	23,1	56	0,5	6,1	28,9	2,8	52,7	43,8	57,4	28,0	159	-23,1	-16,9	80,2	6,7	-57,1	52,2	52,8	32,8	159	-16,0	-10,5	77,6	4,8	-53,7				
Textilní a oděvní průmysl	30,6	41,8	23,8	67	-3,8	0,5	18,6	2,8	579,3	45,1	55,0	27,9	86	-7,7	-3,1	25,7	4,0	-136,8	51,5	59,8	38,4	91	-4,5	1,4	67,7	5,6	277,0	44,8	67,3	48,5	64	-2,9	6,1	55,4	6,6	138,9				
Kožený průmysl	56,3	49,9	27,7	102	-0,1	5,7	93,4	5,8	97,7	47,6	76,7	35,8	121	-7,9	2,7	78,2	5,7	-383,6	39,1	61,9	33,0	176	-21,0	-13,1	70,2	6,4	-60,9	70,8	55,1	29,1	124	-7,3	-1,3	63,7	4,8	-230,8				
Dřevozpracující průmysl	64,7	67,7	41,1	85	1,6	8,5	33,4	2,9	37,0	37,0	91,0	49,3	101	-16,2	-0,8	39,5	7,0	-114,4	50,0	66,0	33,2	74	-7,4	-2,8	73,4	3,8	-120,8	39,3	57,2	25,8	68	-7,5	-2,0	45,1	3,4	-96,9				
Papírenský a polygraf. průmysl	17,6	103,0	56,0	187	-8,2	1,9	13,1	9,6	371,7	18,2	70,5	30,6	189	-16,3	-9,8	4,3	5,8	-76,1	25,0	54,5	29,8	93	-11,4	-6,8	32,3	3,4	-52,1	42,9	62,0	15,3	93	-3,2	2,1	46,0	10,6	118,4				
Krmivo, zprac. rop. výr. jad. paliv	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	47,4	43,6	27	0,0	0,6	100,0	5,1	90,5	100,0	53,5	34,0	84	-2,1	2,3	100,0	4,3	166,3				
Chemický a farmaceutický průmysl	19,0	67,3	23,6	156	-4,5	4,8	10,3	3,5	340,1	46,4	48,2	30,0	64	-8,0	-0,6	33,7	4,0	-208,6	31,6	57,5	35,6	112	-4,2	1,4	59,1	5,0	-353,7	52,0	59,0	33,6	99	-13,6	-1,0	81,1	5,4	-82,7				
Gumárenský a plastický průmysl	40,0	61,4	16,6	104	-7,2	3,0	29,8	9,3	336,5	35,0	76,2	37,7	104	-7,2	-1,2	24,7	4,9	-280,6	34,5	56,8	27,3	106	-6,2	-2,5	14,7	2,8	-137,5	34,5	63,5	36,3	105	-7,7	0,3	67,5	3,4	-118,9				
Průmysl skla, potcel. a stav. hmot	17,2	64,4	24,4	188	-7,9	-3,8	23,7	2,8	-61,6	28,6	85,5	54,5	154	-5,8	4,5	19,7	8,6	237,9	40,4	43,5	22,2	109	-6,3	0,7	15,0	4,4	-808,9	47,5	46,5	29,1	83	-4,2	-0,8	43,2	4,5	388,9				
Výroba kovů a kovář. výrobků	43,1	50,9	17,6	174	-9,7	-5,6	21,5	2,5	-47,7	36,0	60,5	23,2	191	-5,0	2,5	10,1	5,4	326,2	36,9	47,8	18,2	117	-5,9	-0,5	63,1	3,6	-743,2	44,1	74,0	23,7	138	-6,6	-4,7	12,8	3,8	-178,2				
Výroba strojů a zařízení	48,2	73,1	27,5	115	-4,5	0,4	78,3	5,9	236,7	35,1	60,0	31,6	172	-3,7	4,5	55,8	7,5	168,2	41,5	67,4	34,4	140	-19,6	-5,4	57,2	5,5	-56,6	33,1	64,0	23,3	205	-13,6	0,2	51,3	8,0	-207,3				
Výroba elektrických strojů a zařízení	24,1	62,6	26,6	281	-10,4	-6,5	20,0	5,0	-132,5	32,6	58,6	20,1	211	-9,1	-6,1	34,7	4,3	-184,7	40,3	70,5	31,8	160	-5,4	-0,4	53,7	4,0	-1820,1	39,6	58,4	31,0	78	-9,0	-1,5	34,6	3,3	-68,4				
Výroba dopravních prostředků	47,6	59,6	26,8	260	-9,3	1,7	51,7	9,4	802,1	41,7	49,4	18,2	150	-4,1	1,0	76,1	3,8	467,9	44,4	48,6	21,4	219	-11,2	-1,5	70,3	9,0	-878,2	68,0	71,7	29,5	249	-33,0	-11,3	88,4	6,5	-35,8				
Ostatní průmysl	22,7	55,4	32,3	89	-8,6	-3,7	7,6	4,4	-137,7	50,0	73,6	45,6	90	-1,0	4,6	75,7	4,3	105,7	47,1	67,1	41,5	63	-4,7	1,2	58,8	4,8	1437,2	48,6	70,8	46,6	66	-3,3	4,3	85,1	5,3	216,7				
Zpracovatelský průmysl celkem	37,9	63,3	25,1	129	-4,9	0,7	42,5	4,9	363,2	37,7	54,5	25,8	121	-4,5	1,9	34,2	4,5	348,6	41,0	55,4	26,8	133	-12,1	-5,3	64,1	5,3	-111,4	45,3	58,8	30,7	141	-12,8	-4,6	57,0	5,6	-100,8				
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	72,4	38,9	2,7	99	4,6	7,9	9,8	0,2	2,3	29,6	28,4	2,3	85	3,9	7,4	1,6	0,3	4,1	29,8	41,0	6,1	100	4,1	5,7	5,4	0,4	5,7	36,0	42,5	11,3	113	1,9	5,0	12,2	0,9	18,4				
Stavebnictví	46,2	47,8	10,9	131	-0,1	3,0	48,9	1,1	46,3	38,0	52,9	22,1	90	-3,6	-0,8	23,8	2,3	-354,5	41,2	68,6	22,4	112	-1,7	0,7	49,2	2,2	246,5	41,4	70,4	22,1	127	-4,6	0,2	59,4	2,7	-234,1				
Obchod, prodej, údržba, opravy	46,6	90,0	38,8	135	-1,0	3,9	80,1	5,1	111,8	51,9	74,9	36,6	78	-1,9	1,7	69,6	3,1	198,6	55,8	88,1	38,5	118	-0,9	4,3	86,3	4,3	111,2	59,7	84,1	38,3	91	-1,1	2,7	79,8	2,8	138,7				
Pohostinství a ubytování	57,1	64,3	51,3	84	-25,1	-10,2	86,0	6,2	-45,3	62,5	21,9	14,8	76	-2,0	7,4	29,1	2,7	54,5	61,1	74,4	50,6	106	-4,4	4,1	40,9	6,2	274,2	50,0	46,8	24,2	147	-36,9	-3,9	18,7	4,0	-17,4				
Doprava a skladování	43,8	19,1	7,6	28	1,1	3,4	10,1	0,7	28,6	24,3	58,0	19,1	85	-10,4	-10,9	4,7	0,9	-11,6	36,5	47,5	15,4	69	-16,2	-3,6	31,8	1,6	-12,2	25,5	54,9	37,7	78	-2,1	-2,0	34,3	2,0	305,8				
Společnost	66,7	61,4	21,4	229	-10,7	0,8	13,5	7,8	503,7	14,3	43,0	2,0	182	8,3	15,4	0,2	0,3	2,1	37,5	39,9	5,4	100	3,5	11,9	0,7	0,6	7,8	55,6	50,6	2,4	222	6,1	9,0	2,2	0,8	7,9				
Pronájem strojů a zařízení	45,5	29,4	22,1	297	-9,2	5,1	28,6	11,9	270,9	29,2	98,4	78,6	256	-24,5	14,5	31,1	25,6	412,1	29,4	92,6	55,5	440	0,2	32,4	28,6	15,7	85,8	45,5	72,5	28,7	636	0,3	13,6	45,7	9,1	87,9				
Jiné tržní služby	36,0	60,8	34,5	120	-12,8	-6,1	58,5	6,5	-136,8	37,8	48,6	29,7	138	0,8	1,6	77,9	6,5	84,0	64,7	45,9	24,2	223	-20,0	-2,5	95,0	8,8	-130,5	64,9	43,3	28,1	142	-37,7	-18,7	90,0	10,5	-65,4				
Ostatní činnosti	63,6	29,1	12,3	112	11,3	23,4	67,9	2,8	9,2	38,7	37,6	8,7	109	10,6	21,6	20,1	1,2	6,0	42,9	38,7	19,6	48	-1,8	0,2	47,0	2,5	181,6	37,8	59,5	38,3	98	-9,2	3,8	19,5	9,1	139,0				

Finanční ukazatele podniků - malé firmy

Finanční ukazatele podniku - male firmy	Rok 1994													Rok 1995													Rok 1996													Rok 1997												
	Rok 1994					Rok 1995					Rok 1996					Rok 1997																																				
	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT																					
Ukazatel	76,1	33,3	92	0,8	4,8	2,9	55,3	76,1	33,7	80	0,0	4,3	2,8	63,9	79,5	34,6	80	0,0	4,0	3,0	68,5	78,2	32,7	80	-0,2	4,0	2,9	74,4																								
CELKEM																																																				
Zeměd., myslivost a rybníky	62,3	12,7	71	-0,3	1,3	2,1	82,9	60,1	14,0	122	0,2	3,5	2,9	51,1	79,5	18,1	139	-2,9	0,9	3,7	163,4	82,4	19,3	131	-1,6	0,1	4,6	93,4																								
Průmysl a stavební	31,0	2,2	30	1,0	1,8	0,1	6,3	70,7	32,1	74	2,4	6,4	2,5	35,9	40,2	4,9	49	-2,5	-0,5	1,8	287,9	28,2	5,4	55	-0,5	1,8	0,7	111,1																								
Lesnictví a těžba dřeva	4,0	7,9	-22	16,6	26,1	1,5	6,4	47,2	22,9	89	0,3	4,1	2,3	55,2	50,3	16,6	79	-7,8	-5,0	2,6	57,4	64,8	21,6	140	-1,9	3,5	6,2	122,2																								
Dobývání ner. surovin	88,7	36,1	84	0,1	2,6	2,4	73,3	77,5	33,0	58	1,1	3,8	2,0	43,5	75,1	40,9	60	3,3	7,5	2,7	31,1	77,6	39,4	50	1,1	4,8	2,6	52,8																								
Průmyslný průmysl	58,3	32,6	79	1,4	8,3	3,9	45,3	59,4	26,4	69	1,1	6,3	2,0	39,5	73,1	34,0	72	1,2	7,3	3,5	52,0	63,6	27,2	68	2,5	8,2	3,3	39,9																								
Průmysl a stavební	77,1	23,6	137	2,9	7,7	4,1	48,3	71,5	31,4	110	3,7	7,2	3,9	36,5	68,9	21,4	126	-1,5	1,6	2,9	116,9	58,1	32,2	50	-4,1	-1,0	2,6	306,9																								
Křesčedlný průmysl	97,8	60,9	103	-2,8	2,1	3,8	243,7	105,3	64,4	87	-16,3	2,3	5,5	-69,4	113,4	64,3	82	-5,2	1,1	4,4	8807,6	78,6	28,7	86	3,1	8,1	3,3	38,9																								
Dřevěpracující průmysl	90,0	34,7	114	3,0	12,6	5,0	40,1	67,9	37,0	78	3,8	9,2	3,4	35,8	76,9	41,6	92	2,1	8,6	4,1	46,7	84,0	40,6	104	-0,2	6,1	4,5	69,9																								
Papírenský a polygraf. průmysl																																																				
Koksov., zprac. rop., vyr. jad. paliv																																																				
Chemický a farmaceutický průmysl	88,8	37,4	187	6,9	17,8	5,3	25,5	71,0	46,1	72	2,5	17,0	4,3	29,4	85,5	40,6	79	1,8	6,6	3,4	49,8	79,3	36,2	59	1,2	7,1	3,0	46,3																								
Gumárenský a plastický průmysl	84,4	39,3	142	4,0	11,6	4,0	41,0	76,1	44,2	95	-1,1	3,3	3,9	116,0	78,3	44,1	103	-0,1	7,9	4,1	66,0	82,6	36,6	162	1,9	10,2	5,7	53,5																								
Průmysl skla, porcel. a keram. výrobků	76,2	53,8	70	0,4	9,6	6,4	68,6	84,8	50,0	94	-3,5	5,3	5,5	130,6	88,3	41,9	80	-3,6	4,6	5,7	147,1	66,9	29,1	57	0,9	4,7	3,9	62,9																								

Tabulka B9

Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - malé firmy

Ukazatel	Rok 1994										Rok 1995										Rok 1996										Rok 1997									
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE				
CELKEM	46,7	83,5	37,4	115	-2,3	2,0	49,7	3,2	175,3	44,2	87,9	40,0	89	-3,7	0,7	50,0	3,0	1388,7	45,6	88,1	40,4	92	-3,7	0,5	53,9	3,5	559,2	46,1	86,9	39,4	84	-3,2	1,4	57,7	3,3	359,4				
Zeměd., myslivost a rybolov	40,0	75,9	11,9	75	-2,1	-1,3	32,3	2,1	193,6	31,7	75,2	20,7	149	-4,1	3,1	51,8	4,3	109,3	58,0	87,7	21,1	168	-8,8	-4,4	64,2	4,4	-141,0	46,4	84,1	21,3	112	-4,7	-2,4	60,8	4,7	291,7				
Lesnictví a těžba dřeva	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	70,7	32,1	74	2,4	6,4	100,0	2,5	35,9	100,0	40,2	4,9	49	-2,5	-0,5	100,0	1,8	-297,3	33,3	24,9	3,0	58	-4,7	-2,4	30,3	0,7	-19,2				
Dobývání ner. surovin	100,0	4,0	7,9	-22	16,6	26,1	100,0	1,5	6,4	40,0	57,5	31,1	117	-6,5	-4,1	47,1	3,5	-186,0	50,0	44,1	17,1	65	-15,9	-13,2	62,1	2,1	-18,3	30,0	58,4	23,9	73	-9,6	-3,8	23,5	6,0	-228,6				
Potravinářský průmysl	52,0	93,4	34,6	107	-3,7	-0,4	43,5	2,7	-347,7	45,5	89,2	33,9	58	-1,8	-0,1	45,6	1,8	544,7	44,1	81,3	45,5	85	1,1	5,6	39,2	4,1	54,3	54,8	81,8	42,4	73	0,0	4,8	61,9	3,3	74,4				
Textilní a oděvní průmysl	50,0	63,0	38,7	91	-4,3	0,9	63,7	5,1	241,4	68,8	61,8	24,4	71	-1,1	2,5	54,7	1,7	108,7	47,8	72,9	33,3	83	-3,4	1,9	44,9	3,6	341,6	47,6	89,6	33,6	85	-2,3	4,0	68,2	4,5	119,6				
Kožený průmysl	40,0	108,5	24,7	188	1,0	7,5	43,3	6,7	85,9	14,3	99,1	75,0	111	0,9	17,6	3,3	16,4	91,7	33,3	76,3	26,0	117	-8,1	-4,8	45,5	2,4	-47,5	57,1	79,1	43,2	54	-8,4	-6,6	66,1	2,2	-41,3				
Dřevozpracující průmysl	83,3	98,8	60,7	116	-4,2	1,1	90,0	4,1	1099,6	46,2	119,3	71,1	94	-32,4	-2,1	61,6	6,4	-35,5	41,2	131,2	88,7	86	-11,8	-4,2	76,5	4,9	-65,7	44,4	94,0	44,7	121	0,2	6,3	56,4	5,2	87,7				
Papírenský a polygraf. průmysl	20,0	87,9	34,6	151	0,6	7,3	17,9	4,0	69,8	22,2	15,9	7,4	32	10,6	16,7	3,3	0,9	4,5	26,1	97,8	63,9	174	-19,5	-4,8	38,0	11,5	-255,6	35,3	117,6	66,3	152	-14,3	-0,9	53,8	10,1	-545,7				
Koksov., zprac. rop., výr. jad. paliv																																								
Chemický a farmaceutický průmysl	25,0	106,5	47,2	220	-14,7	-4,8	36,2	8,6	-208,0	66,7	89,1	48,9	72	-7,0	1,1	38,6	3,4	-287,7	20,0	101,2	16,4	879	-10,2	-6,3	11,2	3,1	-55,1	33,3	129,5	51,1	409	-45,8	-28,0	19,8	7,3	-26,0				
Gumárenský a plastický průmysl	50,0	67,3	9,6	168	2,5	8,3	9,9	1,2	24,3	40,0	95,6	40,3	134	-2,9	-0,6	30,0	1,2	-226,1	46,2	66,8	36,5	146	-4,0	-0,3	35,6	2,6	459,3	40,0	84,6	42,8	368	-4,2	10,4	49,1	13,3	94,4				
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	33,3	111,5	75,9	114	-8,4	0,3	51,7	8,7	584,1	50,0	102,3	59,5	132	-14,7	-5,1	68,8	7,1	-132,4	46,2	135,5	82,7	187	-25,7	-10,2	67,7	12,4	160,7	41,7	78,9	43,5	70	-7,3	-3,5	45,9	5,6	-1487,2				
Výroba kovů a kovoděln. výrobků	50,0	106,0	58,2	129	-6,6	-0,8	52,8	5,2	788,8	50,0	106,3	52,7	161	-8,3	-1,0	61,5	6,5	-788,3	38,6	116,4	49,1	120	-6,8	-2,6	37,7	3,9	-178,1	36,8	93,1	57,0	105	-3,5	3,5	42,8	6,1	164,2				
Výroba strojů a zařízení	62,5	77,5	42,7	125	-3,3	2,2	73,4	4,2	228,4	37,9	63,6	32,7	96	-6,0	-1,3	39,0	3,2	-281,4	36,1	62,0	25,7	119	-5,7	-2,8	28,4	3,0	-172,1	36,1	84,6	37,9	98	-3,2	2,7	39,5	3,2	1048,2				
Výroba elektrických strojů a zařízení	44,4	91,4	41,5	121	-4,0	-0,2	86,0	2,9	141,0	50,0	84,1	20,3	183	-0,3	3,3	49,8	1,9	60,9	36,8	79,2	44,5	87	6,6	15,0	54,9	4,6	26,2	41,2	69,9	19,9	136	-8,4	-5,9	45,1	3,4	-89,6				
Výroba dopravních prostředků	100,0	92,7	65,1	71	0,6	3,6	100,0	1,6	38,7	33,3	87,2	40,3	79	-1,2	1,1	50,3	2,5	164,2	33,3	100,0	77,7	777	-22,2	-16,7	68,8	20,1	1022,7	33,3	102,8	72,6	83	1,3	10,6	40,5	8,3	78,9				
Ostatní průmysl	27,3	119,6	52,3	148	-6,6	0,7	28,0	5,6	1858,2	41,7	77,7	41,7	131	-7,0	3,2	60,5	4,9	198,3	40,0	95,1	64,0	134	-15,7	-4,7	63,5	10,5	-359,6	35,3	107,3	66,6	88	-11,2	8,8	52,0	6,8	837,6				
Zpracovatelský průmysl celkem	50,0	91,0	45,0	121	-4,0	1,0	55,1	4,0	401,5	45,6	87,0	42,1	95	-6,3	0,1	50,4	3,6	-221,5	39,0	91,3	48,7	112	-5,9	0,1	45,9	4,7	1733,1	41,7	85,5	44,2	99	-4,1	2,6	50,1	4,7	251,3				
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	66,7	92,7	37,4	145	-1,3	1,5	89,4	2,3	86,7	42,9	102,1	31,7	160	-14,4	-15,1	33,8	1,9	-20,8	40,0	92,8	35,3	182	0,2	5,4	52,2	4,2	93,8	66,7	149,4	106,6	177	-65,2	-60,7	96,9	2,6	-7,1				
Stavebnictví	45,8	82,6	29,6	100	-1,0	2,0	50,6	2,4	128,1	35,4	86,3	37,8	85	0,4	3,6	47,8	2,0	60,6	41,5	74,5	26,7	89	-2,5	0,6	51,8	2,1	607,7	42,6	78,9	31,1	100	-2,5	0,3	57,8	2,4	394,8				
Obchod, prodej, údržba, opravy	39,7	83,2	36,0	95	-1,0	2,5	38,4	1,8	143,7	55,1	94,3	44,8	74	-2,0	0,5	64,9	2,4	314,6	50,2	98,9	48,9	75	-1,5	1,6	70,1	2,9	152,8	55,7	90,9	37,8	64	-1,2	2,3	70,5	2,2	151,9				
Pohostinství a ubytování	100,0	86,9	32,6	342	-0,6	8,5	100,0	6,0	71,4	58,3	100,3	63,0	54	-5,4	0,8	67,9	5,3	1947,4	87,5	106,5	55,2	93	-9,1	1,9	93,1	4,5	-124,1	57,1	94,6	20,5	90	-11,0	-4,0	22,6	4,1	-71,4				
Doprava a skladování	33,3	77,3	76,2	29	5,1	30,0	53,7	26,2	74,4	30,0	71,7	10,5	123	-1,3	0,1	6,0	1,7	353,2	46,2	81,1	35,6	41	-0,5	1,6	53,4	1,2	96,0	35,3	88,5	35,0	79	-1,1	1,3	25,3	2,5	123,7				
Společ.																																								
Pronájem strojů a zařízení	62,5	36,9	26,7	74	-34,5	-23,3	52,1	10,4	-68,8	40,0	100,7	63,2	205	-0,5	15,8	42,2	12,9	80,4	30,8	103,3	39,5	310	-0,8	-20,5	19,6	9,2	104,5	38,5	92,7	34,9	237	-2,1	-15,2	40,0	3,9	191,4				
Jiné tržní služby	33,3	82,0	23,3	216	0,3	7,1	27,5	2,8	40,6	33,3	83,2	31,0	122	-6,3	-1,2	27,3	2,5	-177,6	50,0	58,8	27,3	147	-5,1	3,3	68,4	6,6	167,9	45,5	98,2	45,7	145	-16,0	-12,7	67,3	3,3	-32,4				
Ostatní činnosti	72,7	73,7	40,8	113	6,0	14,8	83,9	5,7	34,4	33,3	93,8	26,1	134	-6,0	1,5	49,9	4,7	-692,2	52,2	58,4	34,1	98	-7,5	4,0	48,7	7,7	290,2	50,0	81,0	52,9	103	-8,5	6,9	83,0	8,4	1128,4				

Tabulka B10
Finanční ukazatele podniků - střední firmy

Finanční ukazatele podniků - střední firmy																														
Rok 1994							Rok 1995							Rok 1996							Rok 1997									
	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN
Ukazatel	52,0	26,1	90	-0,6	4,4	3,8	79,7	56,2	27,9	86	-0,4	3,9	3,7	84,3	60,7	29,0	90	-0,8	3,4	3,3	98,5	82,9	29,6	93	-0,5	4,1	3,4	88,8		
CELKEM																														
Zeměd., myslivost a rybolov	37,5	14,0	63	-0,4	2,4	2,9	91,1	47,5	12,4	72	0,3	3,5	3,0	70,0	49,8	16,3	78	1,1	3,7	3,0	57,4	53,5	20,1	101	0,6	3,4	4,2	65,1		
Lesnictví a těžba dřeva	34,6	14,9	65	-0,9	0,1	1,6	146,3	24,5	8,2	43	3,0	4,8	0,7	12,6	39,5	16,7	69	-4,4	-2,7	2,5	761,8	34,5	14,1	63	-2,7	1,5	2,9	284,1		
Dobývání ner. surovin	32,1	14,9	57	4,1	9,9	2,7	24,4	26,4	8,4	73	1,1	5,2	1,6	35,9	47,4	18,5	113	1,6	6,0	3,1	52,1	38,7	16,1	87	0,6	4,6	2,8	56,2		
Potravinářský průmysl	47,4	24,6	71	-0,9	4,0	3,1	84,7	57,1	33,0	70	0,5	5,3	3,7	69,0	59,3	34,5	71	0,8	5,2	3,5	62,9	63,0	34,5	80	0,2	2,8	4,3	77,2		
Textilní a oděvní průmysl	40,3	21,5	69	0,2	5,1	3,1	64,3	52,0	28,9	72	-2,2	2,9	4,2	148,9	46,3	26,3	67	-2,2	1,9	3,5	190,9	44,9	25,0	61	-2,1	4,1	3,8	132,5		
Kožený průmysl	55,9	35,3	58	1,9	7,4	3,7	51,7	64,3	31,2	144	-10,1	0,1	3,6	68,8	68,4	39,7	66	0,7	6,0	3,7	72,4	74,1	39,9	95	-2,4	4,3	5,1	169,9		
Dřevozpracující průmysl	48,1	16,5	62	1,7	10,1	3,1	44,9	38,9	21,6	62	-2,0	1,7	2,9	166,7	48,8	25,5	59	-4,1	-0,3	3,2	440,8	39,8	19,9	54	0,9	8,1	3,0	45,0		
Papírenský a polygraf. průmysl	75,6	36,0	148	-0,6	6,4	5,9	93,1	55,1	24,1	110	-2,6	2,2	3,6	176,2	61,2	31,9	79	2,7	7,2	3,0	34,1	69,6	33,3	105	3,1	1,4	3,8	34,7		
Koks., zprac. ropy, výr. jad. paliv																														
Chemický a farmaceutický průmysl	38,7	12,4	78	3,3	8,5	1,6	19,1	49,4	24,6	135	1,7	6,2	3,2	45,8	49,9	24,2	91	0,2	4,8	3,5	71,9	53,8	23,1	105	3,1	5,8	3,5	41,6		
Gumárenský a plastikařský průmysl	48,0	28,1	83	1,4	6,7	4,4	59,5	53,5	32,8	67	-0,3	5,9	4,1	87,8	44,0	26,6	62	0,9	7,8	3,3	56,2	47,3	28,1	61	2,8	6,6	3,5	34,0		
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	28,5	14,3	81	0,9	4,7	2,1	44,8	37,7	25,5	68	1,2	6,8	4,1	61,7	36,4	19,9	65	-2,1	2,6	2,9	147,7	45,3	20,3	93	-1,3	5,3	3,8	92,0		
Výroba kovů a kovář. výrobků	46,0	23,5	99	-3,0	2,9	3,6	133,0	40,4	22,2	57	1,4	5,7	2,9	48,2	48,9	23,9	75	-0,1	4,1	2,8	76,4	50,0	23,4	70	-1,3	2,7	3,0	116,4		
Výroba strojů a zařízení	56,5	29,0	163	-7,7	0,1	5,9</																								

Tabulka B11

Finanční ukazatele podniků s dostatečným tokem hotovosti - střední firmy

Ukazatel	Rok 1994										Rok 1995										Rok 1996										Rok 1997									
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE				
CELKEM	62,0	52,1	26,5	83	2,0	7,1	64,7	4,1	51,8	64,6	51,0	25,1	73	1,9	6,1	57,3	3,4	50,1	57,5	55,1	25,0	85	1,5	5,7	50,5	3,0	51,9	54,0	56,9	25,5	82	1,8	5,9	46,8	2,7	46,3				
Zeměd., myslivost a rybolov	56,7	35,0	15,9	41	0,7	2,9	68,5	2,7	66,9	71,4	44,2	11,0	76	1,4	4,5	68,2	2,9	53,2	71,4	48,9	16,8	69	1,7	4,5	78,5	3,0	50,7	76,3	52,0	16,6	104	2,0	4,1	63,4	4,0	50,3				
Lesnictví a těžba dřeva	80,0	32,4	13,8	72	2,0	3,0	69,0	1,7	39,7	100,0	24,5	8,2	43	3,0	4,8	100,0	0,7	12,6	28,6	32,7	15,7	66	0,2	1,8	43,6	3,1	93,6	71,4	41,7	17,2	76	0,9	6,4	88,7	3,7	64,2				
Dobývání ner. surovin	80,0	32,2	17,5	41	3,7	10,1	94,8	3,1	27,7	100,0	26,4	8,4	73	1,1	5,2	100,0	1,6	35,9	100,0	47,4	18,5	113	1,6	6,0	100,0	3,1	52,1	71,4	30,9	10,5	92	4,5	7,5	45,9	1,5	17,4				
Potravinářský průmysl	62,9	44,6	24,3	58	1,8	6,7	62,9	2,9	45,0	63,2	54,5	31,8	63	2,1	6,3	62,0	3,2	47,9	56,5	54,3	27,6	74	2,0	6,1	48,1	2,8	43,9	44,8	59,4	32,6	74	2,9	7,7	38,6	3,4	40,7				
Textilní a oděvní průmysl	68,4	39,4	20,9	67	2,1	6,6	68,8	3,3	47,8	57,7	47,7	28,2	55	1,9	6,8	58,2	3,8	54,7	45,2	34,4	17,8	57	2,3	6,3	32,8	2,8	47,2	52,2	38,8	21,7	53	2,0	7,6	57,4	2,9	45,1				
Kožený průmysl	80,0	51,8	32,0	57	2,6	8,2	61,9	3,0	37,7	30,0	79,5	31,1	116	1,5	4,9	19,0	2,2	45,8	66,7	72,7	39,7	67	2,0	6,5	63,7	3,0	51,2	25,0	70,4	35,2	92	1,4	6,4	27,7	4,0	68,0				
Dřevozpracující průmysl	75,0	52,1	17,6	66	0,8	8,9	96,2	3,4	59,2	69,2	28,3	16,4	50	0,1	2,2	61,3	1,6	69,4	40,0	29,9	18,3	36	-1,0	1,0	32,8	1,7	215,9	77,8	35,7	18,5	51	5,2	12,7	76,9	2,6	21,8				
Papírenský a polygrafický průmysl	75,0	64,0	27,3	136	2,0	7,6	53,6	4,4	57,2	77,8	48,5	21,3	88	0,8	5,3	66,3	2,9	58,9	80,0	58,8	30,7	78	3,4	7,8	83,9	2,9	30,8	54,5	62,4	30,1	100	7,5	2,8	60,5	4,3	23,5				
Koksov., zprac. ropy, výr. jad. paliv																																								
Chemický a farmaceutický průmysl	60,0	38,9	12,3	90	2,6	7,7	68,1	1,8	23,5	50,0	39,8	20,3	100	2,4	7,3	42,4	2,9	40,5	57,1	51,7	22,9	126	3,1	7,5	61,5	3,2	40,7	70,0	53,3	21,6	107	3,5	5,7	73,8	3,4	39,0				
Gumárenský a plastický průmysl	71,4	41,1	24,1	75	2,1	6,5	75,7	3,6	48,0	64,3	45,7	31,1	53	2,2	8,3	69,6	3,7	51,7	71,4	41,5	26,9	53	2,7	10,1	81,8	3,3	41,7	83,3	41,3	22,6	54	4,6	7,4	66,0	2,8	22,7				
Průmysl skla, porcel. a stávk. hmot	92,9	27,3	12,1	82	2,1	6,1	77,4	2,1	35,4	72,7	21,6	14,9	34	2,3	6,1	42,3	2,2	35,2	45,0	25,3	13,6	37	1,4	4,6	30,1	1,4	34,2	47,4	52,8	23,6	97	3,7	10,2	56,8	3,5	34,4				
Výroba kovů a kovodělných výrobků	60,9	46,5	22,5	108	3,4	10,2	60,4	3,5	32,7	71,0	37,1	21,8	52	2,6	6,9	74,3	2,6	37,3	69,0	42,8	24,4	59	2,5	7,1	68,0	2,8	42,5	42,1	43,3	26,2	42	2,1	5,1	56,9	2,7	44,7				
Výroba strojů a zařízení	58,1	48,9	28,3	119	2,8	11,3	52,7	5,9	51,3	69,6	43,4	24,2	94	2,1	8,4	59,6	4,9	56,0	57,9	48,4	23,1	110	1,5	6,8	51,0	4,8	61,4	69,2	51,9	24,0	97	1,5	7,6	67,7	4,3	58,9				
Výroba elektrických strojů a zařízení	88,9	44,5	25,5	82	1,9	7,5	85,5	3,8	48,4	71,4	48,2	27,7	71	2,5	7,5	66,7	3,2	40,5	61,8	40,9	20,2	65	1,7	6,0	69,6	2,7	42,7	56,7	47,5	27,7	81	1,7	7,0	53,4	4,3	50,9				
Výroba dopravních prostředků	62,5	47,3	23,4	92	1,7	4,1	68,2	4,3	59,4	70,0	50,7	23,6	108	4,7	10,9	53,1	3,8	31,2	58,8	49,2	22,1	118	2,6	7,1	33,5	3,5	42,7	25,0	42,2	19,6	65	-0,6	4,0	7,6	2,8	120,2				
Ostatní průmysl	80,0	63,8	37,2	69	1,1	3,8	92,4	3,8	66,5	46,2	52,3	24,9	59	2,2	3,3	27,8	2,3	34,5	50,0	51,4	26,2	75	1,6	5,7	35,6	3,3	58,0	43,8	41,7	19,4	70	2,9	5,7	19,7	2,4	34,2				
Zpracovatelský průmysl celkem	68,8	45,4	24,0	82	2,1	7,4	66,9	3,7	47,3	64,3	44,7	25,4	68	2,1	6,7	57,9	3,3	46,7	58,0	46,2	23,7	75	2,0	6,5	51,5	3,2	47,4	52,8	49,4	25,5	74	2,7	7,1	50,7	3,5	42,1				
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	16,7	3,9	98	2,1	1,7	100,0	0,7	16,6	50,0	24,0	9,2	88	5,8	7,8	44,6	1,8	15,7	62,5	24,0	10,3	78	5,2	7,7	59,6	2,6	23,2				
Stavebnictví	57,6	55,0	18,1	89	2,1	5,0	59,3	1,5	26,4	52,8	64,6	20,5	118	2,2	6,0	48,2	2,1	36,5	57,1	68,7	13,2	143	1,3	3,8	30,3	1,8	45,8	63,5	70,7	17,7	158	1,7	5,0	53,6	2,8	50,2				
Obchod, prodej, údržba, opravy	42,2	63,8	26,4	64	1,8	4,1	31,1	2,4	40,8	53,8	59,5	23,2	56	1,4	3,3	34,0	1,5	38,8	38,1	66,2	27,6	48	1,0	2,9	28,6	1,3	43,6	33,6	73,5	24,0	54	1,0	2,7	18,8	1,3	43,3				
Pohostinství a ubytování	83,3	13,7	7,2	48	-0,4	1,2	53,4	2,0	74,9	30,0	30,2	21,8	89	3,6	10,4	35,8	5,5	45,6	55,6	41,9	22,8	117	5,0	9,3	37,3	3,3	27,7	50,0	63,8	30,3	107	2,4	7,4	68,5	4,1	49,4				
Doprava a skladování	16,7	33,3	14,6	55	0,7	4,1	26,4	1,1	49,4	72,7	26,0	12,6	36	1,1	2,3	75,5	0,8	34,9	77,8	29,8	13,6	39	0,4	2,2	78,5	1,4	65,1	78,3	42,0	13,6	40	1,1	2,6	73,9	1,2	37,5				
Společ.	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	61,6	18,1	159	4,1	10,1	100,0	2,1	19,1	33,3	73,3	26,2	212	11,2	21,7	84,4	1,8	7,7	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Pronájem strojů a zařízení	64,3	92,1	42,3	270	-1,4	18,1	73,3	18,9	102,3	78,6	75,8	34,9	91	-0,9	-1,4	70,7	9,5	98,3	70,0	78,6	39,4	1202	0,4	16,5	68,8	14,3	90,9	52,6	75,2	43,8	765	1,3	19,5	57,9	14,6	85,9				
Jiné tržní služby	66,7	70,7	36,2	162	3,8	9,3	68,9	8,0	49,4	56,3	35,2	17,7	148	4,9	9,1	37,1	5,4	37,0	33,3	51,7	23,4	143	1,5	9,2	25,6	5,9	65,3	18,8	74,0	7,4	297	1,4	1,7	4,0	2,5	51,4				
Ostatní činnosti	50,0	56,3	13,5	84	1,0	7,6	43,3	3,6	57,8	54,5	41,3	17,7	117	2,2	9,8	55,1	3,1	38,5	72,2	45,2	22,8	85	2,8	7,2	55,3	3,8	44,5	80,0	45,2	33,5	53	7,5	14,7	91,3	4,0	23,4				

Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - střední firmy

Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - střední firmy																																																																							
Rok 1984																		Rok 1985																		Rok 1986																		Rok 1987																	
Ukazatel	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE																																			
CELKEM	38,0	51,7	25,5	103	-5,5	-0,8	35,3	3,2	-422,9	35,4	65,3	33,0	108	-4,8	-0,2	42,7	4,2	2348,5	42,5	68,6	34,7	96	-4,4	0,1	49,5	3,7	-288,1	46,0	70,1	34,5	106	-4,0	1,7	53,2	4,3	514,8																																			
Zeměd., myslivost a rybolov	43,3	41,2	11,1	109	-2,8	1,1	31,5	3,3	267,9	28,6	59,0	17,5	63	-3,0	0,7	31,8	3,2	399,3	28,6	52,5	14,8	112	-1,7	0,4	21,5	3,0	125,6	23,7	58,6	31,7	89	-4,2	0,8	36,6	5,0	302,5																																			
Lesnictví a těžba dřeva	20,0	41,1	18,3	50	-7,1	-6,4	31,0	1,4	-27,5	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71,4	45,3	17,5	71	-8,8	-5,9	56,4	2,0	-34,2	28,6	15,4	5,8	27	-12,2	-14,1	11,3	1,1	-10,9																																		
Dobývání ner. surovin	20,0	31,9	4,0	131	6,0	8,9	5,2	0,7	6,7	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	28,8	57,3	29,4	77	-8,5	-2,5	54,1	0,0	0,0	28,8	57,3	29,4	77	-8,5	-2,5	54,1	5,4	-289,2																																		
Potravinářský průmysl	37,1	52,4	25,2	104	-7,8	-2,5	37,1	3,7	-153,0	36,8	61,9	35,0	88	-3,4	3,1	38,0	4,7	223,0	43,5	66,8	44,9	66	-1,3	3,6	51,9	4,6	111,5	55,2	65,5	35,7	86	-2,1	-1,7	61,4	5,0	157,5																																			
Textilní a oděvní průmysl	31,6	42,6	22,9	73	-4,1	1,3	31,2	2,8	388,8	42,3	58,3	29,9	94	-8,1	-2,7	41,8	4,6	-173,5	54,8	57,5	34,3	76	-7,0	-2,7	67,2	4,1	-191,8	47,8	58,9	31,7	80	-13,8	-5,6	42,6	5,7	98,1																																			
Koželadný průmysl	20,0	64,7	42,5	61	0,2	5,5	38,1	5,2	92,9	70,0	60,7	31,2	159	-17,0	-2,6	81,0	4,4	-42,4	33,3	60,8	39,8	65	-3,1	4,6	36,3	5,7	172,9	75,0	75,8	42,1	97	-4,4	3,2	72,3	5,6	343,3																																			
Dřevozpracující průmysl	25,0	12,7	6,2	27	10,1	19,1	3,8	0,6	2,7	30,8	82,7	42,8	104	-9,7	-0,2	38,7	7,3	-433,5	60,0	64,6	31,4	78	-6,8	-1,4	67,2	4,4	-222,5	22,2	59,3	26,3	65	-17,8	-8,5	23,1	4,4	-41,3																																			
Papírenský a polygraf. průmysl	25,0	103,5	56,8	190	-8,7	1,5	46,4	9,9	412,7	22,2	74,7	32,4	205	-20,1	-13,8	33,7	6,2	-50,5	20,0	77,6	40,4	93	-10,9	-4,8	16,1	4,0	-89,9	45,5	84,2	39,7	112	-5,5	-0,8	39,5	3,1	-282,4																																			
Kovsov., zprac. ropy, výr. jad. paliv																																																																							
Chemický a farmaceutický průmysl	40,0	38,4	12,6	58	4,5	9,8	31,9	1,3	13,3	50,0	59,4	29,1	173	0,9	4,9	57,6	3,5	51,9	42,9	46,6	26,7	43	-4,5	0,6	38,5	3,9	958,6	30,0	55,6	29,0	90	0,0	6,1	26,2	3,9	72,2																																			
Gumárenský a plastikařský průmysl	28,6	100,7	58,9	173	-6,7	9,2	24,3	12,4	206,4	35,7	75,3	37,5	102	-7,5	-1,3	30,4	5,1	-281,4	28,6	54,5	25,2	100	-7,2	-2,9	18,2	2,9	-90,6	16,7	75,1	53,7	114	-11,4	0,3	34,0	8,0	-428,4																																			
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	7,1	41,2	37,8	55	-38,5	-38,8	22,6	0,8	-2,9	27,3	79,5	52,8	165	-2,0	8,8	57,7	9,3	116,7	55,0	45,1	24,8	89	-5,3	0,8	69,9	4,2	2142,3	52,6	38,1	17,2	87	-8,6	-2,2	43,2	4,3	-124,9																																			
Výroba kovů a kovář. výrobků	39,1	45,1	25,3	88	-12,9	-8,6	39,6	3,8	-49,8	29,0	50,9	23,5	74	-3,4	1,2	25,7	4,1	148,4	31,0	61,3	23,0	108	-5,9	-2,8	32,0	2,8	-113,5	57,9	57,0	20,5	115	-6,8	-1,1	43,1	3,5	-148,0																																			
Výroba strojů a zařízení	41,9	65,4	29,8	229	-25,2	-18,9	47,3	5,9	-42,6	30,4	62,8	36,0	147	-10,8	-4,1	40,4	6,0	-206,7	42,1	60,0	29,9	113	-9,7	-2,0	49,0	4,2	-117,2	30,8	69,8	30,4	124	-5,0	1,8	32,3	4,3	18927,0																																			
Výroba elektrických strojů a zařízení	11,1	74,4	39,7	345	-26,9	-27,1	14,5	6,5	-46,2	28,6	50,8	20,2	178	-11,8	-10,8	33,3	3,0	-45,5	38,2	53,5	21,6	109	-3,0	1,0	30,4	3,2	172,9	43,3	54,2	25,8	71	-10,2	-1,9	46,6	3,3	-58,0																																			
Výroba dopravních prostředků	37,5	57,8	31,7	317	-48,5	-27,2	31,8	12,9	-69,0	30,0	98,6	46,3	173	-11,2	-6,6	46,9	4,7	-92,5	41,2	82,0	43,1	163	-14,1	-7,7	66,5	4,7	-68,3	75,0	77,4	42,8	105	-5,1	2,5	92,4	4,8	40162,3																																			
Ostatní průmysl	20,0	42,4	28,2	65	-9,3	-5,5	7,6	3,9	-80,9	53,8	84,6	49,4	103	-0,9	4,3	72,2	4,3	106,0	50,0	76,7	42,6	79	-4,7	2,9	64,4	5,6	507,2	56,3	67,1	40,2	59	-3,5	2,2	80,3	4,6	356,7																																			
Zpracovatelský průmysl celkem	31,2	57,2	29,2	133	-12,6	-6,5	33,1	4,7	-83,0	35,7	63,5	33,3	120	-7,1	-0,9	42,1	4,7	-409,0	42,0	61,6	33,0	92	-5,9	-0,4	48,5	4,2	-587,9	47,2	62,5	31,1	93	-5,8	-0,8	49,3	4,4	-594,7																																			
Výr. a rozvod elektřiny, plynu a vody	100,0	19,5	3,4	43	5,6	10,4	100,0	0,2	1,6	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	56,1	10,1	60	0,5	3,3	55,4	1,6	55,2	37,5	41,7	5,2	91	3,3	5,0	40,4	1,3	22,4																																			
Stavebnictví	42,4	35,3	16,4	85	-9,0	-5,5	40,7	2,0	-39,5	47,2	53,3	21,2	81	-3,4	-1,1	51,8	2,3	-511,3	42,9	77,8	33,1	108	-3,4	-0,7	69,7	3,1	2132,4	36,5	70,9	29,6	133	-2,3	3,2	46,4	4,2	143,3																																			
Obchod, prodej, údržba, opravy	57,8	77,1	38,3	86	-0,5	2,8	68,9	2,7	98,4	46,2	74,5	39,7	81	-2,2	0,8	66,0	3,5	211,7	61,9	84,5	42,1	88	-2,6	1,7	71,4	3,3	339,5	66,4	86,9	44,9	97	-2,2	4,3	81,2	3,7	206,9																																			
Pohostinství a ubytování	16,7	73,0	39,5	103	-20,1	-9,0	46,6	6,6	-64,7	70,0	29,4	22,3	112	-11,4	-8,5	64,2	2,4	-36,7	44,4	70,2	50,0	108	-3,8	4,4	62,7	6,4	208,8	50,0	43,8	24,5	158	-41,5	-3,8	31,5	3,9	-15,6																																			
Doprava a skladování	83,3	16,0	4,0	28	1,1	3,0	73,6	0,4	19,0	27,3	55,7	20,5	77	-12,1	-13,6	24,5	0,8	-8,4	22,2	88,3	22,8	129	-33,7	-27,5	21,5	2,4	-10,5	21,7	65,5	21,4	75	-4,4	-1,8	26,1	2,6	-188,7																																			
Společ.	100,0	56,1	8,1	148	0,9	7,8	100,0	1,6	18,7	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	66,7	44,6	4,8	97	-3,7	-0,6	15,6	1,3	-56,5	100,0	44,8	5,7	147	-2,6	-0,9	100,0	2,1	-490,6																																			
Pronájem strojů a zařízení	35,7	28,4	21,6	351	-5,7	9,1	26,7	12,2	154,4	21,4	97,7	83,5	378	-38,3	13,7	29,3	31,2	163,5	30,0	91,8	56,7	485	0,4	45,3	31,2	16,6	84,7	47,4	81,9	41,4	556	0,4	19,4	42,1	9,8	86,1																																			
Jiné tržní služby	33,3	90,6	47,0	331	-0,5	-2,6	31,1	3,6	91,1	43,8	80,5	31,5	115	0,8	3,1	62,9	2,6	70,6	66,7	61,1	31,2	109	-4,3	-2,6	74,4	4,1	2383,0	81,3	73,4	38,5	145	1,2	5,6	96,0	7,5	74,5																																			
Ostatní činnosti	50,0	27,4	14,5	119	-10,4	-7,5	56,7	2,1	-33,1	45,5	52,7	12,3	165	-3,5	-2,3	44,9	1,9	-127,1	27,8	64,2	33,2	65	-1,3	3,1	44,7	3,6	106,8	20,0	42,0	26,5	90	-10,5	-0,7	8,7	10,4	304,9																																			

Finanční ukazatele podniků - velké firmy

Finanční ukazatele podniků - velké firmy																												
Rok 1994								Rok 1995								Rok 1996								Rok 1997				
Ukazatel	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUN	PUE
CELKEM	42,1	16,5	103	2,8	9,5	2,8	30,1	37,4	16,9	94	3,5	10,1	2,8	28,2	49,5	20,4	140	-2,0	4,4	3,8	110,4	48,6	20,7	125	-1,5	4,3	3,5	107,7
Zeměd., myslivost a rybolov	19,9	13,8	27	1,9	7,2	2,5	47,5	21,7	11,5	41	1,1	4,2	2,1	52,5	30,6	18,8	50	0,4	3,7	2,6	76,3	38,4	19,1	79	0,0	5,5	3,7	92,2
Lesnictví a těžba dřeva							59,6	15,6	26	0,2	0,8	0,8	46,4															
Dobývání ner. surovin	20,6	10,7	69	-0,5	4,2	1,7	49,6	20,7	11,8	60	2,2	6,0	2,0	30,0	19,2	9,9	54	2,6	6,0	1,7	29,2	18,6	9,7	54	2,2	4,7	1,8	35,2
Potravinářský průmysl	35,8	16,7	57	3,0	8,8	2,1	25,8	41,8	24,4	54	2,8	8,6	2,9	36,3	56,3	28,1	139	-18,5	-12,5	6,0	65,3	52,3	33,2	131	-10,8	-4,7	4,0	-72,6
Textilní a oděvní průmysl	37,7	23,9	56	1,3	6,9	3,8	56,6	43,9	22,9	74	1,2	4,6	3,4	52,5	52,2	33,1	81	0,1	6,0	4,8	80,0	54,7	34,1	83	1,4	6,0	5,9	73,4
Kožený průmysl	49,2	27,3	104	-0,2	5,7	5,8	98,0	40,3	17,4	49	0,5	5,2	6,2	75,4	53,0	27,2	151	-15,3	-8,7	5,0	62,3	56,1	31,8	146	-1,6	-5,1	5,9	155,3
Dřevozpracující průmysl	85,5	9,5	842	2,2	-8,8	3,3	45,9	33,3	13,9	70	0,0	1,1	1,6	95,2	46,6	18,0	64	-6,8	-4,5	2,3	-57,1	50,6	22,7	62	-3,3	-0,2	2,6	-405,1
Papírenský a polygraf. průmysl	37,7	17,9	107	3,1	9,0	4,5	50,7	39,8	23,6	95	9,9	18,0	3,8	17,8	44,5	26,1	66	-3,9	-0,2	4,6	396,3	51,9	16,2	104	-2,8	3,3	9,7	118,2
Koksov., zprac. ropy, výr. jad. paliv	40,7	17,6	72	3,0	6,4	1,4	21,4	51,7	26,5	99	2,7	13,7	1,3	13,1	47,4	43,6	27	0,0	0,6	5,1	90,5	53,5	34,0	84	-2,1	2,3	4,3	166,3
Chemický a farmaceutický průmysl	44,9	23,9	73	2,9	9,0	3,9	41,3	46,3	29,5	66	0,3	8,4	4,2	50,8	49,4	30,3	92	-0,4	4,9	4,3	85,2	55,6	32,4	92	-9,4	2,1	4,9	-163,3
Gumárenský a plastický průmysl	45,6	11,1	74	-2,6	4,3	6,0	134,5	43,1	27,1	43	3,0	6,8	1,9	29,2	39,6	19,9	55	1,0	4,0	2,0	50,9	59,6	32,6	95	-7,4	-0,1	2,4	-69,2
Průmysl skla, porcel. a stav. hmot	33,1	17,3	81	3,0	10,3	2,8	29,7	42,1	24,5	115	4,0	10,2	3,1	29,1	42,9	24,1	58	3,5	9,7	3,6	40,0	43,7	32,6	60	1,2	7,5	4,0	56,1
Výroba kovů a kovářsk. výrobků	42,5	15,6	106	-0,3	4,6	2,3	66,3	45,2	17,2	88	1,1	5,2	2,4	47,8	46,1	18,6	100	-3,1	1,5	3,2	197,4	57,6	24,0	97	0,4	4,0	2,8	71,1
Výroba strojů a zařízení	69,1	26,6	113	-0,7	4,4	5,5	86,8	60,1	24,6	169	1,2	6,9	5,3	67,4	66,0	28,0	167	-8,4	1,7	5,1	-312,7	61,0	21,8	157	-4,6	2,9	5,2	334,5
Výroba elektrických strojů a zařízení	51,9	24,6	308	0,0	11,8	10,6	86,6	67,6	12,1	152	2,8	6,0	1,8	29,7	72,3	32,0	167	-3,6	-1,9	4,0	118,7	68,3	40,1	83	2,0	7,0	3,8	53,1
Výroba dopravních prostředků	54,8	14,5	264	-1,9	6,2	4,4	110,0	42,5	15,9	144	-2,6	2,2	4,4	168,7	58,4	16,8	339	-4,4	2,5	5,7	375,6	76,5	19,0	399	-19,0	-6,2	4,4	-39,2
Ostatní průmysl	53,1	34,1	67	1,9	4,5	3,2	48,7	44,6	37,1	36	0,4	6,1	4,4	90,9	63,7	45,5	48	-1,5	3,8	4,6	125,5	71,5	52,7	75	-1,6	7,3	6,3	128,7
Zpracovatelský průmysl celkem	50,4	20,3	108	0,6	6,1	3,4	58,4	46,9	21,4	98	1,3	7,0	3,2	48,9	53,1	24,9	128	-6,2	-0,4	4,5	-109,3	57,1	27,7	124	-4,4	1,4	4,0	97,1,4
Výr. a rozvod elektřiny, plynu a vody	29,3	7,7	90	9,1	18,1	1,4	6,7	29,7	10,5	89	9,4	19,2	2,5	11,6	40,0	11,4	138	6,1	12,4	2,5	18,8	37,6	12,2	110	3,9	11,9	3,1	30,4
Stavebnictví	54,8	9,0	145	1,9	5,0	1,0	21,8	63,3	17,0	156	1,7	4,2	1,7	38,3	76,1	9,8	327	0,7	2,8	2,0	62,2	77,7	13,4	208	-2,1	1,5	2,2	317,7
Obchod, prodej, údržba, opravy	79,2	33,2	114	-0,5	4,0	4,6	92,1	86,9	29,5	71	-0,2	3,0	2,4	91,6	84,7	33,5	120	0,0	4,4	4,1	86,6	73,6	30,7	83	0,0	2,3	2,3	81,6
Pohostinství a ubytování	33,0	28,7	35	-12,1	1,7	4,3	-158,9	34,7	30,3	52	6,7	25,5	7,5	34,1	49,8	41,9	57	22,5	34,9	19,1	24,4	39,9	32,8	106	22,7	38,1	8,4	17,1
Doprava a skladování	18,5	8,8	48	2,2	8,4	0,7	17,1	39,7	11,8	76	1,7	5,5	1,4	29,7	34,3	16,3	64	-8,0	2,2	2,5	-56,8	39,6	24,0	75	1,2	4,8	3,8	60,2
Spoje	32,5	15,1	129	14,6	34,8	3,3	7,3	22,0	13,4	144	14,8	31,2	2,9	8,1	26,8	11,5	191	8,3	18,2	1,6	10,8	32,4	11,5	161	8,7	17,0	2,8	17,2
Pronájem strojů a zařízení																												
Jiné tržní služby	53,4	31,0	98	-5,2	3,1	6,9	192,1	31,5	21,3	79	2,9	8,3	7,8	54,9	42,5	22,1	230	-19,4	0,0	9,1	-16,1	44,8	22,8	190	-23,6	-3,5	8,0	93,9
Ostatní činnosti	25,1	6,2	107	19,4	34,5	2,8	5,3	36,7	18,7	53	5,4	10,8	1,7	16,6	8,7	2,5	25	-0,9	-2,5	0,7	-54,1							

Tabulka B14

Finanční ukazatele podniků s dostatečným tokem hotovosti - velké firmy

Ukazatel	Rok 1994										Rok 1995										Rok 1996										Rok 1997									
	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE	PP	PCZ	PBU	DSZ	RV	RT	PUV	PUN	PUE				
CELKEM	59,4	34,6	14,8	93	4,8	12,4	57,5	2,6	21,0	72,8	34,9	15,9	90	4,6	11,4	77,5	2,6	22,6	57,4	43,4	15,9	138	3,5	9,1	42,7	3,0	33,4	55,2	43,4	16,6	114	2,4	7,7	50,1	2,8	41,2				
Zeměd., myslivost a rybolov	100,0	19,9	13,8	27	1,9	7,2	100,0	2,5	47,5	100,0	21,7	11,5	41	1,1	4,2	100,0	2,1	52,5	100,0	30,6	18,8	50	0,4	3,7	100,0	2,6	76,3	100,0	38,4	19,1	79	0,0	5,5	100,0	3,7	92,2				
Lesnictví a těžba dřeva																																								
Dobývání ner. surovin	85,7	19,6	13,5	46	4,6	10,4	65,7	1,9	17,0	87,5	19,7	11,4	58	2,2	5,9	93,9	1,8	27,4	100,0	19,2	9,9	54	2,6	6,0	100,0	1,7	29,2	100,0	18,6	9,7	54	2,2	4,7	100,0	1,8	35,2				
Potravinářský průmysl	75,0	46,1	21,9	73	2,9	9,0	83,4	3,1	37,5	70,0	50,1	30,0	65	2,8	8,5	80,8	3,7	45,1	55,6	52,2	35,3	47	1,6	6,0	15,5	2,9	50,3	66,7	53,7	35,7	60	0,6	6,8	20,9	2,5	61,4				
Textilní a oděvní průmysl	88,9	38,0	24,1	56	1,8	7,8	91,1	4,0	52,9	88,9	44,3	23,0	75	2,4	6,0	92,7	3,4	43,2	50,0	41,5	23,3	59	2,9	7,9	31,2	2,8	39,0	64,3	45,7	22,5	101	2,2	3,7	41,9	5,1	63,7				
Kožený průmysl	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	10,6	5,0	23	0,6	3,6	19,0	5,6	66,4	40,0	30,5	13,9	62	0,4	4,8	14,1	2,1	81,5	20,0	86,5	57,9	116	15,7	-7,1	40,5	9,8	36,0				
Dřevozpracující průmysl	100,0	85,5	9,5	842	2,2	-8,8	100,0	3,3	45,9	100,0	33,3	13,9	70	0,0	1,1	100,0	1,6	95,2	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Papírenský a polygraf. průmysl	100,0	37,7	17,9	107	3,1	9,0	100,0	4,5	50,7	100,0	39,8	23,6	95	9,9	18,0	100,0	3,8	17,8	71,4	40,9	25,1	54	-0,8	2,9	65,8	5,3	108,9	42,9	40,3	21,7	157	-2,5	5,9	52,7	3,9	259,6				
Kořimn., zprac. ropy, výr. jad. paliv	100,0	40,7	17,6	72	3,0	6,4	100,0	1,4	21,4	100,0	51,7	26,5	99	2,7	13,7	100,0	1,3	13,1	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Chemický a farmaceutický průmysl	91,7	42,2	23,9	68	3,3	9,3	90,1	3,9	38,9	70,0	46,3	29,3	75	4,6	13,0	68,1	4,2	30,1	73,7	40,7	24,6	74	2,4	7,4	40,0	3,8	48,3	25,0	40,8	27,0	62	5,5	12,7	16,1	2,6	20,6				
Gumárenský a plastikařský průmysl	50,0	32,6	14,4	61	3,1	7,1	50,2	2,1	28,0	100,0	43,1	27,1	43	3,0	6,8	100,0	1,9	29,2	100,0	39,6	19,9	55	1,0	4,0	100,0	2,0	50,9	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Průmysl skla, porcel. a sliv. hmot	77,8	25,0	16,7	40	5,6	14,0	77,9	2,8	20,5	100,0	42,1	24,5	115	4,0	10,2	100,0	3,1	29,1	85,7	43,6	24,9	53	4,1	10,2	94,5	3,6	36,9	55,6	40,1	32,6	42	3,7	12,7	56,9	3,8	36,6				
Výroba kovů a kovář. výrobků	61,1	40,5	15,5	92	1,0	6,1	81,1	2,4	48,7	86,7	44,3	17,1	83	1,3	5,2	94,0	2,3	45,0	56,0	44,3	20,2	73	1,3	4,4	32,5	2,3	48,7	65,4	55,2	24,0	93	0,9	4,8	89,8	2,8	61,5				
Výroba strojů a zařízení	50,0	50,5	23,9	135	3,3	9,6	17,6	4,5	42,7	57,9	61,0	18,4	160	2,9	6,5	36,7	3,3	40,6	53,3	62,4	20,7	172	1,1	6,1	39,1	4,3	68,3	66,7	58,5	21,3	118	2,0	4,5	43,2	2,6	44,1				
Výroba elektrických strojů a zařízení	50,0	55,2	31,7	221	4,2	16,7	77,2	14,7	65,4	80,0	65,2	9,8	133	3,1	5,6	62,0	0,9	16,2	44,4	60,6	24,2	121	1,9	-0,5	28,9	3,2	28,4	83,3	66,8	36,4	81	1,8	7,0	78,4	3,9	54,5				
Výroba dopravních prostředků	50,0	52,8	9,5	266	0,2	7,4	46,2	2,5	53,8	45,5	28,2	11,6	118	2,8	6,5	21,4	7,3	66,5	50,0	76,5	12,2	408	0,1	4,3	29,1	2,3	77,8	28,6	83,9	5,3	492	0,5	0,7	11,5	1,1	43,0				
Ostatní průmysl	100,0	53,1	34,1	67	1,9	4,5	100,0	3,2	48,7	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	33,3	87,6	59,4	70	1,8	10,6	49,4	7,1	70,5	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Zpracovatelský průmysl celkem	64,5	42,8	18,0	100	2,1	7,5	56,1	2,8	40,7	72,4	45,4	20,8	91	2,6	8,1	69,3	2,8	34,5	57,9	50,7	22,8	110	1,6	5,9	32,4	3,3	53,2	53,1	55,9	24,6	106	1,3	5,3	41,8	2,8	55,3				
Výr. a rozvod elektřiny, plynu a vody	33,3	25,4	9,5	76	12,7	26,7	90,9	2,6	7,7	72,2	29,8	11,2	90	10,4	21,4	98,5	2,9	12,0	78,1	40,0	11,9	148	6,5	13,9	95,2	3,0	20,3	66,7	37,0	12,3	109	4,3	13,4	88,3	3,7	31,6				
Stavebnictví	37,5	61,3	9,8	146	1,8	5,1	44,5	1,2	25,8	87,5	65,0	16,9	154	2,1	4,4	93,9	1,7	34,5	66,7	80,5	8,5	460	1,4	3,6	67,2	2,3	53,0	46,2	84,5	8,2	297	1,5	3,9	32,9	1,9	45,3				
Obchod, prodej, údržba, opravy	50,0	37,8	16,6	55	0,4	3,1	12,9	1,6	48,9	38,5	55,0	22,9	60	2,2	3,5	24,5	1,1	26,2	28,6	63,1	13,6	71	1,3	0,4	6,2	1,1	36,1	42,3	53,6	21,1	64	0,8	3,7	20,4	2,5	60,3				
Poštovní a ubytování	50,0	8,3	5,1	42	5,2	15,6	9,3	1,9	10,6	50,0	62,5	57,5	45	7,9	31,0	98,4	12,4	45,2	100,0	49,8	41,9	57	22,5	34,9	100,0	19,1	24,4	100,0	39,9	32,8	106	22,7	38,1	100,0	8,4	17,1				
Doprava a skladování	100,0	18,5	8,8	48	2,2	8,4	100,0	0,7	17,1	100,0	39,7	11,8	76	1,7	5,5	100,0	1,4	29,7	62,5	29,0	17,7	66	1,0	4,9	67,2	3,4	68,8	85,7	36,6	19,3	75	1,4	5,1	64,0	4,4	61,3				
Společ.	50,0	29,7	14,4	114	16,8	37,1	86,8	2,5	5,0	66,7	21,7	13,6	141	15,2	32,1	99,8	3,1	8,3	75,0	26,6	11,6	197	8,5	18,4	99,4	1,7	11,0	50,0	30,3	12,6	133	9,4	19,5	97,9	3,4	18,9				
Pronájem strojů a zařízení																																								
Jiné tržní služby	50,0	46,3	26,6	79	6,3	18,4	35,1	7,0	36,1	66,7	19,9	7,4	36	3,2	10,6	12,5	4,6	37,6	16,7	19,8	5,6	63	8,2	14,8	2,3	4,2	25,3	40,0	59,8	9,9	256	7,9	12,9	10,5	1,9	11,7				
Ostatní činnosti	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	45,9	26,5	46	0,7	3,8	93,2	2,1	56,1	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				

Finanční ukazatele podniků s nedostatečným tokem hotovosti - velké firmy

[illegible]

Návrh na zavedení depozitní facility

V poslední době se znovu objevila diskuse o řízení likvidity bankovního sektoru prostřednictvím dalších nástrojů, které buďto ČNB nemá k dispozici, nebo nepoužívá. Tato diskuse je vedena zejména:

- na základě požadavků účastníků finančního trhu na stabilitu krátkodobých sazeb (mj. i v návaznosti na možnost rozšíření dalšího OTC nástroje, tzv. Overnight Index Swapu), a
- s ohledem na zamýšlenou harmonizaci nástrojů s ECB, která je dnes téměř kompletní (viz tabulka).

		ECB	ČNB
Hlavní instrumenty	2-týdenní repo tendr	✓	✓
	3-měsíční repo tendr	✓	✓
Automatické facility	O/N dodávací facilitita (lombard)	✓	✓
	O/N stahovací (depozitní) facilitita	✓	ZATÍM NE
Dolaďovací operace	individuální operace na peněžním trhu, repo trhu a trhu poukázek	✓	✓
	individuální operace na devizovém trhu	✓	✓
Strukturální operace	vydávání vlastních poukázek, bilanční operace, ap.	✓	✓

Navrhuje se proto ve spolupráci s měnovou sekci doporučit bankovní radě zavedení depozitní facility již od 1.12.1998 (aby nedošlo k souběhu příliš mnoha změn od Nového roku - euro, nový formát kurzovního lístku, apod.). Navrhované parametry facility následují:

Depozitní facilitita ČNB

- jednodenní depozitní facilitita valutou "overnight" (symetrická k lombardu), na kterou má každá banka vždy nárok,
- sazba: diskontní sazba (varianta: diskontní sazba minus 2% p.a., a tato alternativa má ze strany sekce bankovních obchodů mírnou přednost), jde o znovuoživení diskontní sazby a posílení jejího významu pro měnovou politiku, tj. ekonomický význam,
- mechanismus: banky volají do dealingu ČNB (telefonicky na č. (02)24415003 nebo prostřednictvím systému Reuters kódem CNBA),
- časový limit: 14:45 (10 minut po lombardu, nejsou komplikace s kolaterálem, ze strany banky jde pouze o zaslání příkazu do clearingů),
- instrument: přijaté depozitum (ČNB nedává kolaterál),
- úrok: $N * D / 360$ (N = nominál, D = diskontní sazba),
- minimální objem: 300 miliónů Kč a dále celočíselné násobky 100 miliónů Kč,
- vypořádání: tiket + příkaz do clearingů (podobně jako devizové intervence),
- účtování: přijaté depozitum (podle tiketu),
- monitorování: denní hlášení o souhrnu obrátů (=tiketů) za tuto facilititu do odboru 611 (podobně jako lombard).

Vliv externích faktorů na tzv. podstřelení čisté inflace

Skutečná hodnota meziroční čisté inflace ke konci roku 1998 (aktuální predikce 3,7 %) bude s největší pravděpodobností významně nižší ve srovnání s krátkodobým inflačním cílem (formulovaným v prosinci 1997 jako interval pro meziroční čistou inflaci ke konci roku 1998 v rozmezí 5,5 – 6,5 %, se středem 6,0 %). V souvislosti s uvedenou skutečností vzniká otázka, do jaké míry byl tento vývoj důsledkem neočekávaného extrémně příznivého vývoje neovlivnitelných vnějších faktorů. Odpověď na tuto otázku je podstatná mj. i pro zhodnocení účinnosti dosavadní měnové politiky.

Predikce vývoje čisté inflace pro konec roku 1998, tak jak vznikala na konci roku 1997, byla založena na řadě předpokladů, které se v průběhu roku 1998 neukázaly být zcela reálné. Jde zejména o vývoj světových cen surovin a potravin (původní předpoklad absence výraznějších výkyvů – v současnosti cca 20 – 30 % mizr. pokles), odhad vývoje kursu (původní předpoklad pro konec roku 1998 na 19,70 Kč/DEM, aktuálně cca 17,8 Kč/DEM) a odhad vývoje HDP (předpoklad mizr. růstu v roce 1998 0,9 %, aktuální odhad 1 % mizr. poklesu).

V následujícím rozboru vycházíme z dále uvedeného schématu faktorů inflace :

- exogenní faktory - světové ceny surovin a potravin, - vývoj inflace v zemích obchodních partnerů, - kurs
- poptávkové faktory - peněžní zásoba, - nominální mzdy a příjmy, - saldo veřejných rozpočtů, - ukazatel důchodové pozice domácností
- nákladové faktory - ceny průmyslových výrobců, - ceny zemědělských výrobců
- ostatní faktory - faktor setrvalosti inflace, - faktor inflačních očekávání, - faktor specifických vlivů

Pro otázku vlivu exogenních faktorů je podstatný pohled na vývoj čisté inflace jako na souhrn tří poměrně heterogenních segmentů cen (a komodit):

- potraviny (podíl na čisté inflaci 40 %),
- obchodovatelné komodity bez potravin (podíl na čisté inflaci 42 %),
- neobchodovatelné neregulované komodity (podíl na čisté inflaci 18 %), přičemž ceny obchod. komodit bez potravin a ceny neobchod. komodit tvoří dohromady tzv. korigovanou inflaci. Rozdílnost vývoje umožňuje považovat za rozumnou hypotézu, že struktura faktorů, které významně ovlivňují cenový vývoj, je u jednotlivých segmentů čisté inflace rozdílná.

Snížení mizr. čisté inflace v období 0298 – 0998 ukazuje, že v tomto období byl výraznější vliv sestupu mizr. hodnot korigované inflace a v jejím rámci především cen ostatních obchodovatelných komodit (cca 45 % na snížení). Nicméně podstatný byl i příspěvek segmentu potravin ke snížení mizr. čisté inflace.

Ukazatel	Mizr. hodnota v 0298 (v %)	Mizr. hodnota v 0998 (v %)	Rozdíl (snížení) mizr.hodnoty v 0798 (v proc.bodech)	Podíl jednotl. Komponent na změně (v proc. bodech)	Podíl na změně v %
Čistá inflace	7,9	4,3	3,6	3,6	100,0
Potraviny	6,8	3,1	3,7	1,5	41,7
Korig. inflace	8,6	5,1	3,5	2,1	58,3
Tradables ostat.	6,7	2,9	3,8	1,6	44,4
Nontrad.nereg.	12,6	10,4	2,2	0,4	11,1

Je nutno poznamenat, že ucelené a plně konzistentní vyčíslení vlivu jednotlivých faktorů na sestup hodnot mizr. čisté inflace není reálné. Naplnění tohoto požadavku by vyžadovalo ekonometrický model se zahrnutím všech uvedených proměnných (jejich struktura by rovněž byla zřejmě předmětem značné diskuse). Parametry proměnných by musely být uspokojivě ověřeny (z ekonometrického hlediska) na dostatečně dlouhých domácích časových řadách. Tyto požadavky jsou aktuálně nesplnitelné. Alternativním přístupem, který jsme zvolili, je uplatnění více dílčích postupů a následné posouzení a shrnutí dílčích výsledků.

Teoreticky lze vliv externích faktorů, jejichž příznivý vývoj může ovlivnit vývoj spotřebitelských cen a tím i skutečné hodnoty cenových indexů, identifikovat zejména ve dvou základních cestách. V prvním případě jde o cestu přes dovozy pro výrobní spotřebu podniků. Jde tedy o vliv světových cen surovin a devizového kursu, který společně vytváří vliv dovozních cen na ceny průmyslových výrobců, které potom v určité míře ovlivňují vývoj spotřebitelských cen (jak celkových, tak i čisté inflace a pravděpodobně nejsilnější uvedené vazby budou u segmentu ostatních obchodovatelných komodit). Ve druhém případě jde o vliv vývoje cen spotřebního zboží v zahraničí, který spolu s kursem bezprostředně ovlivňuje vývoj cen ostatních obchodovatelných komodit, a přes podíl těchto komodit na čisté inflaci i čistou inflaci jako celek.

1. Vliv kursu a externích cen na vývoj cen potravin

Pro propočet jsme uplatnili předpoklad, že **ceny potravin** jsou ovlivňovány především nákladovými položkami (které v propočtu reprezentují **ceny zemědělských výrobců**) poptávkou (aproximovanou vývojem **celkových příjmů domácností**) a **kursem**, resp. **dovozními cenami** (jako reprezentanty externích faktorů). Současný stav vyhodnocení časových řad však neukazuje na podstatnější vliv vývoje kursu, spíše vliv změn cen zemědělských výrobců a vliv změn v příjmech. Vliv změn kursu na vývoj cen potravin tedy neuvažujeme. Vliv změn světových cen (surovinové a potravinové indexy) rovněž nepřinesl podstatné výsledky.

2. Vliv kursu a externích cen na vývoj obchodovatelných komodit bez potravin

Pro vývoj cen **obchodovatelných komodit bez potravin** jsme předpokládali za podstatný vliv **kursu a příjmů**. Vztah mizr. změny kursu a mizr. změny cen obchodovatelných komodit bez potravin vykazuje poměrně vysoký korelační koeficient, ale nevyhovující hodnoty DW testu. Po formální stránce tedy získaného regresního vztahu nelze použít k vyhodnocení vztahu. Věcné vyhodnocení vazeb s přihlédnutím k vývoji světových cen však naznačuje existenci závislosti. Propočet ze získané regresní rovnice ukazuje podstatný vliv. Jeden procentní bod rozdílu v hodnotách mizr. změny kursu ovlivňuje rozdíl v hodnotách mizr. čisté inflace o 0,11 procentního bodu. Při rozdílu mizr. změny kursu z března (mizr. růst o 8,3 %) do září (mizr. pokles o 4,2 %) o 12,5 proc. bodu to znamená vliv kursových změn o 1,4 procentního bodu.

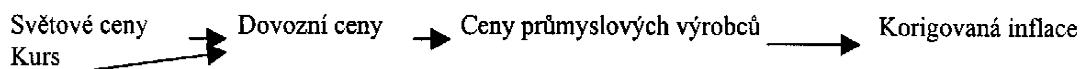
Analogicky jsme propočítali vztah mizr. změny kursu a mizr. čisté inflace s výsledkem 1,5 proc. bodu.

3. Vliv kursu a externích cen na vývoj cen neobch. nereg. komodit

Pro propočet jsme uplatnili předpoklad, že ceny tohoto segmentu jsou podstatně ovlivňovány **nákladovými faktory** (reprezentovanými alternativně vývojem spotřebitelských cen a vývojem mizr. míry růstu průměrné nominální mzdy) a dále **kursem**, resp. **dovozními cenami**. Dosavadní propočty neukázaly podstatnější výsledky.

4. Vliv změn dovozních cen na vývoj korigované inflace

Vliv změn dovozních cen na vývoj korigované a čisté inflace lze znázornit následovně:



Provedli jsme analýzu této transmise počínaje 3. čtvrtletím 1997 až 2. čtvrtletí 1998, tj. na období, kdy světové ceny dovozu pro ČR klesaly. Otázka je, jak by se vyvíjela čistá inflace, kdyby nedošlo k poklesu světových cen dovozu. Základní úvaha vychází z těchto hypotetických předpokladů:

- 1) světové dovozní ceny se od 3. čtvrtletí 1997 nezměnily, tj. jejich meziroční růst byl nulový,
- 2) transmisní elasticity, tj. poměry mezi růstem cen průmyslových výrobců a korunových cen dovozu a korigovanou inflací a růstem cen průmyslových výrobců, se nezměnily,
- 3) vývoj spotřebitelské poptávky by měl neutrální vliv na růst cen.

Ve zkoumaném období došlo k výrazné depreciaci kursu Kč (jedná se o kurs koruny používaný celní statistikou: 0,7 DEM + 0,3 USD), což se projevuje jako rozdíl mezi tempem růstu korunových a světových cen dovozu. K největší meziroční depreciaci kursu došlo v 1. čtvrtletí 1998 a to o 16,3 %. Za předpokladu nezměněných světových cen dovozu by se tak korunové ceny dovozu měnily shodně se změnami kursu koruny, tj. zvyšovaly by se výrazně více než skutečné korunové ceny dovozu.

Transmise růstu cen dovozu do korigované inflace vychází z následujícího řetězce. Růst korunových cen dovozu ovlivní růst cen průmyslových výrobců a ceny průmyslových výrobců ovlivní korigovanou inflaci. Vliv jednoho cenového okruhu na následující byl odhadnut pomocí transmisních elasticit, které byly zjištěny jako poměr meziroční změny cen průmyslových výrobců ke změně korunových cen dovozu v jednotlivých čtvrtletích, a stejně u korigované inflace a cen průmyslových výrobců. Použití těchto transmisních elasticit vlastně znamená, že nepředpokládáme žádné utlumení výrazného zvýšení korunových cen dovozu v cenách průmyslových výrobců. Protože změny kursu byly ve zkoumaném období výrazné a tudíž i hypotetický růst korunových cen dovozu by byl výrazný (při nulové změně světových cen dovozu), lze očekávat podstatně vyšší zvýšení hypotetické korigované inflace oproti skutečné. Propočty shrnuje následující tabulka:

Korigovaná inflace při konstantních světových cenách dovozu a za jinak stejných okolností (meziroční změny v %)

	97/III	97/IV	98/I	98/II	Průměr
Kurs	9,9	13,0	16,3	5,0	11,0
Korunové ceny dovozu	8,4	8,2	6,0	-0,1	5,6
Korunové ceny dovozu (H)	9,9	13,0	16,3	5,0	11,0
Světové ceny dovozu	-1,3	-4,2	-8,8	-4,9	-4,8
Světové ceny dovozu (H)	0	0	0	0	0
PPI	5,5	5,6	6,4	6,0	5,9
PPI (H)	7,0	10,3	16,7	11,4	11,3
Korigovaná inflace	7,1	7,6	8,5	7,5	7,7
Korigovaná inflace (H)	8,6	12,4	19,0	13,0	13,2

H ... hypotetický růst cen při nezměněných světových cenách dovozu (v meziročním srovnání).

Korigovaná inflace by v průměru za sledované období při nezměněných světových cenách dovozu a za jinak stejných okolností dosáhla 13,2 %, zatímco skutečná byla 7,7 %. Poměrně velký rozdíl (5,5 procentních bodů) je způsoben relativně velkou depreciací kursu ve 4.čtvrtletí 1997, ale zejména v 1.čtvrtletí 1998 (o 16,3 %). Předpoklad „za jinak stejných okolností“ je ovšem nezbytné považovat za málo reálný. Transmise cenového zvýšení by zřejmě byla zčásti tlumena jak u průmyslových výrobců, tak u konečných prodejců, tj. transmisní elasticity by byly nižší. To by vyplývalo rovněž z většího poklesu spotřebitelské poptávky, která by tlačila na snížení čisté inflace.

5.Vliv změn dovozních cen na vývoj korigované inflace (ekonometrický propočet)

Ekonometrické propočty (zatížené krátkostí časových řad, do konce r. 1997 byly dovozní ceny publikovány pouze jako čtvrtletní) ukázaly na vztah dovozních cen a cen průmyslových výrobců. Jeden bod rozdílu v hodnotách mizr. změny dovozních cen znamená 0,7 proc. bodu rozdílu v hodnotách cen průmyslových výrobců. Při předpokladu transmise cen prům.výrobců do korigované inflace uvažujeme tedy stejnou intenzitu působení dovozních cen na korigovanou inflaci. Jeden proc. bod rozdílu v mizr. hodnotě dovozních cen potom znamená 0,42 bodu rozdílu v mizr. čisté inflaci. Předpokládáme dále časový posun 1. čtvrtletí. Rozdíl v dynamice dovozních cen mezi 4. čtvrtletím 1997 a 2. čtvrtletím 1998 činí 8 procentních bodů, což by znamenalo rozdíl v korigované inflaci 5,6 proc. bodu a rozdíl v čisté inflaci 3,4 bodu.

6. Vliv změn cen ropy na ceny průmyslových výrobců a návazně na korigovanou inflaci

Meziroční růst cen průmyslových výrobců dosáhl v srpnu 4,2 %. V jeho rámci poklesly ceny výrobců v odvětví koksárenství a zpracování ropy meziročně o 22 %. Při váze tohoto odvětví na souhrnném cenovém indexu (3,9 %) to znamená vážený pokles o 0,86 proc. bodu. Ceny ostatních výrobců (96,1 % váha) tedy mizr. rostly cca 5,26 % (vážený růst 5,06 %).

Vývoj cen v uvedeném odvětví dáváme do přímé souvislosti s vývojem cen ropy na světových trzích. Pokud by ceny výrobců v tomto odvětví mizr. stagnovaly, růst cen průmyslových výrobců jako celku by dosáhl 5,1 %. Pokud by ceny výrobců v tomto odvětví rostly stejně rychle jako ve zbývajících odvětvích, celkový mizr. růst cen průmyslových výrobců by dosáhl 5,3 %.

Vycházíme-li z poměrně úzkého souběhu cen výrobců a korigované inflace v posledních cca 16 měsících, potom zvýšení hypotetické zvýšení mizr. růstu cen výrobců (v 1. případě o 0,9 proc. bodu, v 2. případě o 1,1 bodu) by navozovalo možnost obdobného zvýšení hodnot mizr. korigované inflace. Dopad do čisté inflace by tudíž bylo možno odhadnout v rozsahu cca 0,5 proc. bodu v prvním případě a 0,7 proc. bodu v druhém případě. V souvislosti s tím lze předpokládat i vliv změn cen ropy na ceny výrobců prakticky ve všech odvětvích (ropa je důležitá nákladová položka). Předpokládáme, že multiplikativní dopad by měl zhruba stejný vliv jako vliv přímý, potom by dopad vývoje svět. cen ropy v kombinaci s vývojem kursu znamenal vliv cca 1,0 – 1,4 procentního bodu.

7. Vliv změn cen ropy na ceny pohonných hmot a návazně na vývoj čisté inflace

Váha pohonných hmot ve spotřebním koši činí 4,125 % (Special 3,195 %, Super 0,745 %, Natural 0,112 %, nafta 0,073 %), tj. v očištěném koši čisté inflace 5,0 %. Přitom průměrná cena speciálu v srpnu 1997 (odhad 21,60 Kč, tj. průměr roku 1997) se v srpnu 1998 snížila na 20,84 Kč. Po odpočtu zvýšení spotřební daně včetně DPH k 1.1.1998 (1,05 Kč zvýšení spotřební daně, 1,28 Kč zvýšení včetně DPH) by upravená cena benzínu adekvátní pojetí čisté inflace dosáhla 19,56 Kč, což znamená mizr. pokles o 9,5 %. Obdobný pokles cen lze zaznamenat o ostatních benzínů a nafty (u nafty zvýšení spotřební daně vč. DPH o 0,37 Kč). Uvedený mizr. pokles o 9,5 % při váze pohonných hmot na čisté inflaci 5 % znamená příspěvek k vývoji mizr. čisté inflace -0,5 %. Při mizr. čisté inflaci v srpnu 4,9 % to znamená, že ostatní položky čisté inflace v souhrnu vykázaly mizr. růst

o 5,7 % (při váze 95 % na čisté inflaci dosáhl jejich příspěvek čisté inflaci 5,4 proc. bodu, čistá inflace celkem $5,4 + (-0,5) = 4,9$ %.

Z tohoto propočtu vyplývá následující :

1. Za předpokladu nulového mizr. růstu cen pohonných hmot by mizr. čistá inflace (ceteris paribus ostatních položek s váhou 95 %) dosáhla v srpnu 5,4 %.
2. Za předpokladu, že by ceny pohonných hmot rostly stejně rychle jako ceny ostatních položek čisté inflace, mizr. čistá inflace v srpnu by činila 5,7 % (oproti skutečným 4,9 %).

Z porovnání mizr. vývoje tržeb za pohonné hmoty ovšem vyplývá, že určitou roli ve vývoji cen pohonných hmot mohl mít vývoj poptávky (mizr. růst tržeb ve s.c. v 1-7/97 11,9 %, v 1 – 7/98 pokles o 4,0 %). Vzhledem k vývoji cen ropy (pád v posledních 12 měsících na 25 leté minimum , pokles téměř o 40 %) se domníváme, že vývoj světových cen byl dominantní.

Shrnutí :

A/ Kvaticfikace (součet odhadů vlivů na jednotlivé komponenty):

Postup	Dopad v proc. bodech do cen:				
	potravin	obchod. komodit	neobchod. nereg. komodit	Korigované inflace	čisté inflace
Součet odhadů vlivu externích faktorů na jednotlivé segmenty čisté inflace	Nevýznamný	1,4	Nevýznamný		1,5 přímý 1,5 – 2,0 celkový
Vliv změn dovozních cen na vývoj korigované inflace (expertní pohled)				Cca 5,5	Cca 3,3
Vliv změn dovozních cen na vývoj korigované inflace (ekonometrický propočet)				5,6	3,4
Promítnutí cen ropy cestou cen výrobců do korigované inflace				0,9 – 1,1 přímý, 1,8 – 2,2 celkem	0,5 – 0,7 přímý, 1,0 – 1,4 celkový
Promítnutí změn cen ropy na ceny pohonných hmot					0,5 přímý 1,0 celkový

B/ Diskuse dílčích výsledků :

Dílčí metody ukázaly :

- rozdílnost výsledků, která je důsledkem rozdílností uplatněných předpokladů
- malou spolehlivost jednotlivých metod (slabé hodnoty ověřujících testů), plynoucí z krátkosti časových řad
- nepotvrzení některých silných očekávaných vazeb (což však neznamená, že neexistují, pouze se je nepodařilo prokázat), především síly vlivu kursu na obchodovatelné komodity bez potravin
- poměrně uspokojivý výsledek u jednodušších metod, který naznačuje, že vliv externích faktorů byl skutečně poměrně velmi silný

C/ Závěr

Po shrnutí předpokladů, vyhodnocení uplatněných metod a porovnání závěrů jsme dospěli (se všemi výhradami, které byly již zmíněny výše) k závěru, že vliv externích faktorů (dovozní a světové ceny, kurs) na snížení čisté inflace od března do září t.r. lze ocenit v rozsahu mezi 1 – 2 procentními body. Za předpokladu, že by úroveň externích faktorů (dovozní a světové ceny, kurs) zůstala v posledních 6 – 7 měsících na úrovni svých hodnot v březnu t.r., dosáhla by zářijová mizr. čistá inflace cca 5,3 – 6,3 %.

TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY

MĚNOVÝ PŘEHLED
(v mld. Kč)

Sekce měnová (41), Odbor měnových analýz (412)

	12/96	03/97	06/97	09/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	Předt.
AKTIVA														
Čistá zahraniční aktiva (celkem)	281,9	283,7	292,9	311,1	338,5	341,2	344,5	349,3	357,5	370,1	388,8	373,0	413,4	393,4
Zahraníční aktiva	538,0	544,9	602,1	607,9	670,7	660,8	647,8	631,0	672,2	695,9	704,7	691,6	766,9	725,0
Zahraníční pasiva	256,1	261,2	309,2	296,8	332,2	319,6	303,3	281,7	314,7	325,8	315,9	318,6	353,5	331,6
Čistá zahraniční aktiva (krátkodobá)	376,8	386,8	416,9	430,4	430,8	437,4	425,3	420,7	430,6	452,1	466,5	443,0	493,1	465,9
Zahraníční aktiva	478,3	483,1	537,1	544,8	599,7	588,3	576,0	559,7	600,3	622,7	629,7	617,9	687,7	647,0
Zahraníční pasiva	101,5	96,3	120,2	114,4	168,9	150,9	150,7	139,0	169,7	170,6	163,2	174,9	194,6	181,1
Čistá zahraniční aktiva (dlouhodobá)	-94,9	-103,1	-124,0	-119,3	-92,3	-96,2	-80,8	-71,4	-73,1	-82,0	-77,7	-70,0	-79,7	-120,5
Zahraníční aktiva	59,7	61,8	65,0	63,1	71,0	72,5	71,8	71,3	71,9	73,2	75,0	73,7	79,2	78,0
Zahraníční pasiva	154,6	164,9	189,0	182,4	163,3	168,7	152,6	142,7	145,0	155,2	152,7	143,7	158,9	150,5
Čistá domácí aktiva	836,6	818,1	842,3	842,4	879,1	823,2	815,6	823,0	814,6	826,2	819,0	844,4	827,5	940,1
Domácí úvěry	1029,7	1057,7	1119,7	1107,1	1137,7	1134,4	1131,1	1120,9	1143,0	1166,1	1148,6	1126,9	1158,2	1157,5
Čistý úvěr vládnímu sektoru	12,6	21,1	30,8	18,0	24,8	11,1	17,1	10,4	14,4	18,0	7,5	5,1	8,5	12,0
Čistý úvěr vláde	28,5	34,4	47,3	31,2	37,9	25,0	34,4	26,0	30,6	37,1	27,9	17,0	20,4	24,0
Čistý úvěr FNM	-15,9	-13,3	-16,5	-13,2	-13,1	-13,9	-17,3	-15,6	-16,2	-19,1	-20,4	-11,9	-11,9	-11,3
Úvěry podnikům a domácnostem celkem	1017,1	1036,6	1088,9	1089,1	1112,9	1123,3	1114,0	1110,5	1128,6	1148,1	1141,1	1121,8	1149,7	1145,2
Úvěry v Kč	888,6	889,3	915,3	906,2	912,6	917,7	916,6	913,3	924,6	940,3	932,4	922,5	928,5	936,7
- podniky	785,1	787,6	815,9	806,5	808,2	812,7	811,6	807,8	818,9	833,9	830,2	820,6	826,8	834,7
- domácnosti	103,5	101,7	99,4	99,7	104,4	105,0	105,0	105,0	105,0	106,4	102,2	101,9	101,7	102,0
Úvěry v cizí měně	128,5	147,3	173,6	182,9	200,3	205,6	197,4	197,2	204,0	207,8	208,7	199,3	221,2	208,5
- podniky	142,8	168,8	177,5	177,5	194,3	198,8	192,0	192,1	199,0	202,6	203,9	195,4	216,1	202,0
- domácnosti	4,5	4,8	5,4	5,4	6,0	6,8	5,4	5,1	5,0	5,2	4,8	3,9	5,1	6,5
PASIVA														
Peněžní zásoba (M2)	1120,5	1101,8	1135,2	1153,5	1217,6	1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8	1217,4	1240,9	1232,5
Peníze (M1)	475,3	432,1	397,3	412,1	445,1	392,5	389,4	387,7	386,5	398,3	400,9	392,7	408,4	418,2
Oběživo	118,9	117,4	113,9	117,2	119,3	117,6	116,9	114,7	117,2	118,1	120,1	118,2	119,6	119,4
Neterminované vklady	356,4	314,7	283,4	294,9	325,8	274,9	272,5	273,0	269,3	280,2	280,8	274,5	288,8	296,8
- domácnosti	155,7	163,2	144,9	151,6	153,2	147,2	148,4	145,5	147,0	150,1	149,8	148,5	154,8	156,8
- podniky	195,6	147,1	135,1	140,5	168,2	123,6	120,7	124,0	118,4	125,6	127,1	122,7	130,3	136,0
- pojišťovny	5,1	4,4	3,4	2,8	4,4	4,1	3,4	3,5	3,9	4,5	3,9	3,3	3,7	5,0
Korunové vklady celkem	915,9	891,2	889,9	905,1	969,8	909,0	909,4	924,7	922,0	937,6	943,6	946,3	963,2	971,9
Quasi peníze	645,2	669,7	737,9	741,4	772,5	771,9	770,7	784,6	785,6	798,0	805,9	824,7	832,5	847,3
Termínované vklady	559,5	576,5	606,5	610,2	634,0	634,1	636,9	651,7	652,7	657,4	662,8	671,8	674,4	681,0
- domácnosti	366,0	415,3	441,7	444,2	474,4	481,0	488,4	493,9	503,7	507,2	512,6	515,8	522,5	527,5
- podniky	172,7	141,0	137,2	144,3	133,9	135,6	131,2	129,3	134,2	132,6	123,7	136,9	132,7	129,7
- pojišťovny	20,8	20,2	27,6	21,7	25,7	17,5	17,3	28,5	14,8	17,6	26,5	19,1	19,2	19,7
Vkladové certifikáty, depozitní směnky a ostatní dluhopisy	xxx					3,8	3,3	3,2	3,3	3,5	4,9	9,0	9,5	10,5
Vklady v cizí měně	85,7	93,2	131,4	131,2	138,5	134,0	130,5	129,7	129,6	137,1	139,2	143,9	148,6	154,4
- domácnosti	40,1	42,5	61,4	64,1	68,8	69,3	68,4	68,5	69,8	72,1	71,4	69,9	75,4	79,4
- podniky	45,6	50,7	70,0	67,1	69,7	64,7	62,1	61,2	59,8	65,0	67,8	74,0	73,2	75,0
Ostatní čisté položky	191,1	239,6	277,4	264,7	258,6	311,2	315,5	297,0	328,4	339,9	329,6	351,5	350,1	350,2
Z toho														
- neúčtované položky mezi klienty a obch. bankami	23,9	40,5	37,5	36,1	19,0	41,6	39,8	38,0	41,9	38,4	50,6	31,0	36,2	36,2
z toho: přijaté úvěry od nebankovních klientů	4,8	0,7	1,2	0,9	2,2	2,2	1,2	1,9	1,8	2,1	1,6	1,1	1,6	1,6
- cenné papíry nakoupené od nebankovních subjektů	-84,5	-94,6	-84,8	-106,5	-115,3	-116,4	-98,1	-103,4	-103,2	-103,7	-98,5	-102,9	-93,9	-93,9
- kapitál a rezervy bank	194,3	205,6	226,4	222,7	219,0	222,6	201,0	207,4	213,4	207,1	222,1	222,5	230,0	230,0
- emise obligací a ost. cenných papírů	100,6	100,8	105,1	112,4	138,7	140,9	151,6	151,9	155,6	169,2	141,3	140,1	143,8	143,8
opravky k úvěrům a k cenným papírům celkem	234,3	298,4	319,2	304,7	313,2	347,3	351,6	344,6	369,1	373,1	380,1	354,5	380,5	380,5
Celkem														
M2 (upravená)	xi	1105,8	1088,4	1123,2	1144,5	1217,6	1164,4	1160,1	1172,3	1172,1	1196,3	1207,8	1217,4	1240,9
Rozšířená peněžní zásoba L	xxi	1138,9	1130,2	1152,2	1178,0	1241,8	1209,7	1211,1	1221,4	1237,0	1261,5	1257,4	1276,2	1300,0
Vklad SPT Telekom		14,7	13,4	12,0	9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SPP, P CNB, P FNM		33,1	41,8	29,0	33,5	24,2	45,3	51,0	49,1	64,9	65,2	49,6	58,8	59,1
z toho: P CNB		13,5	16,7	12,7	11,6	1,5	12,3	15,0	14,1	25,6	28,3	12,6	14,7	16,8
Mezroční změny v %														
M1		4,9	1,6	-10,4	-8,2	-6,4	-10,3	-11,1	-10,3	-11,4	-3,8	0,9	-3,2	-2,3
M2 (upravená)	xi	0,2	7,3	6,6	8,6	10,1	7,5	6,0	7,7	6,5	6,2	7,5	6,3	7,0
L	xxi	11,8	9,3	7,1	9,4	9,0	9,0	6,9	8,1	8,3	8,7	9,1	8,3	9,3
Kurzové vlivy														
- CZA		-8,4	-4,0	19,0	22,0	35,9	41,1	28,0	24,6	23,4	26,0	22,5	1,3	26,7
- úvěry v cizí měně		-3,8	-2,1	11,2	13,0	21,3	25,1	16,5	13,9	13,4	14,6	12,1	0,7	14,3
- vklady v cizí měně		-2,6	-1,3	8,5	9,3	14,7	18,4	10,9	9,1	8,5	9,6	8,0	0,5	9,6
Odpisy (realizované)		29,6	30,6	33,3	38,6	43,0	43,1	43,2	47,1	47,5	47,9	56,6	56,6	56,7

*/ Předběžná data

**/ Odhad

xi/ Upraveno o vklad SPT Telekom u ČNB od 07/95 do 10/97.

xx/ Upravená M2 plus SPP, P CNB a P FNM v portfoliu domácích nebankovních institucí

xxx/ Z důvodu změny statistického vykazování jsou od 1/98 depozitní směnky, vkladové certifikáty a ostatní dluhopisy

vyloučeny z korunových vkladů

Sektor obyvatelstva byl u úvěru a vkladů nahrazen sektorem domácností (dle SNA - obyvatelstvo + živnostníci),

sektor živnostníků byl vyloučen ze sektoru podniků.

Vývoj přírůstků peněžních agregátů M1, M2 a L (v %)

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M1				
červen 98	0,7	3,4	-9,9	0,9
červenec 98	-2,0	1,6	0,1	-3,2
srpen 98	4,0	2,5	4,9	-2,3
září 98	1,9	3,8	7,4	1,0

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
červen 98	1,0	12,7	-1,6	7,5
červenec 98	0,8	16,4	9,3	6,3
srpen 98	1,9	15,8	14,4	7,0
září 98	-0,6	8,8	10,7	7,8

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
červen 98	-0,3	2,9	1,3	9,1
červenec 98	1,5	3,2	5,5	8,3
srpen 98	1,9	3,1	7,3	9,3
září 98	-1,0	2,3	5,3	9,2

Přírůstky sezónně očištěných a anualizovaných peněžních agregátů M2 a L (v %)

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
červen 98	2,1	11,3	3,4	7,5
červenec 98	0,1	14,5	9,1	6,3
srpen 98	2,1	18,6	16,0	7,0
září 98	0,7	12,4	11,8	7,8

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
červen 98	0,8	12,3	7,5	9,1
červenec 98	0,7	12,4	10,6	8,3
srpen 98	2,0	14,6	16,6	9,3
září 98	0,3	12,3	12,3	9,2

září 98	předběžné údaje
---------	-----------------

Poznámka: Peněžní agregát M1 nebyl sezónně očištěn z důvodu malé významnosti sezónních faktorů.

Zdroje růstu (+) a poklesu (-) peněžní zásoby

Přech												
(měsíční přírůstek v mld. Kč)	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98
I. Čistá zahraniční aktiva	-24,5	20,0	9,1	-1,7	2,7	3,3	4,8	8,2	12,6	18,7	-15,8	40,4
II. Čistý úvěr vlády	0,4	-4,5	-1,9	13,1	-12,9	9,4	-8,4	4,6	6,5	-9,2	-10,9	3,4
III. Čistý úvěr FNM	1,5	-0,4	-0,6	1,1	-0,8	-3,4	1,7	-0,6	-2,9	-1,3	8,5	0,0
IV. Úvěry poskytnuté podnikům a dom.	0,7	11,2	15,6	-3,0	10,4	-9,3	-3,5	18,1	19,5	-7,0	-19,3	27,9
V. Cenné papíry nakoupené od nebank	2,8	1,9	4,8	2,3	1,1	-18,3	5,3	-0,2	0,5	-5,2	4,4	-9,0
VI. Ostatní čisté položky	7,2	-15,5	-17,8	36,8	-53,7	14,0	12,3	-30,3	-12,0	15,5	42,7	-39,2
VII. Peněžní agregát M2	-15,9	9,7	5,8	48,6	-53,2	-4,3	12,2	-0,2	24,2	11,5	9,6	23,5
z toho:												
M0 (oběhivo)	1,4	1,7	3,2	-2,8	-1,7	-0,7	-2,2	2,5	0,9	2,0	-1,9	1,4
M1	-6,0	8,5	3,8	20,7	-52,8	-3,1	-1,7	-1,2	11,8	2,6	-8,2	15,7
M2 (upravená o SPT Telecom)	-14,8	11,2	13,3									
Peněžní agregát L (M2 - SPT Tel. + SPP + P ČNB + P FNM)	-11,0	14,2	16,5	33,1	-32,1	1,4	10,3	15,6	24,5	-4,1	18,8	23,8
P ČNB, SPP a P FNM	3,8	3,0	3,2	-15,5	21,1	5,7	-1,9	15,8	0,3	-15,6	9,2	0,3

Vývoj úvěrové emise

Přech												
	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98
Vývoj neočištěných úvěrů z toho:												
Úvěry celkem Kč a CM												
absolutní stav v mld. Kč	1089,1	1180,3	1115,9	1112,9	1123,3	1114,0	1110,5	1128,6	1148,1	1141,1	1121,8	1149,7
mezroční změny v %	9,7	9,9	10,5	9,4	11,2	8,9	7,1	6,3	5,3	4,8	2,9	5,6
meziměsíční změny v %	0,1	1,0	1,4	-0,3	0,9	-0,8	-0,3	1,6	1,7	-0,6	-1,7	2,5
Úvěry Kč												
absolutní stav v mld. Kč	906,2	908,0	914,5	912,6	917,7	916,6	913,3	924,6	940,3	932,4	922,5	928,5
mezroční změny v %	3,2	2,7	3,0	2,7	4,5	3,7	2,7	2,0	2,3	1,9	1,9	2,6
meziměsíční změny v %	0,1	0,2	0,7	-0,2	0,6	-0,1	-0,4	1,2	1,7	-0,8	-1,1	0,7
Úvěry CM												
absolutní stav v mld. Kč	182,9	192,3	201,4	200,3	205,6	197,4	197,2	204,0	207,8	208,7	199,3	221,2
mezroční změny v %	59,3	54,2	65,4	55,9	55,4	41,7	33,9	31,0	21,7	20,2	7,7	20,7
meziměsíční změny v %	-0,2	5,1	4,7	-0,5	2,8	-4,0	-0,1	3,4	1,9	0,4	-4,5	11,0
Vývoj očištěných úvěrů z toho:												
Úvěry celkem Kč a CM												
absolutní stav v mld. Kč	1083,7	1089,7	1099,5	1101,9	1107,1	1106,4	1109,5	1126,5	1144,0	1148,2	1140,4	1154,8
mezroční změny v %	10,3	9,6	9,3	8,6	8,4	7,1	6,4	6,0	5,7	6,1	6,0	7,2
meziměsíční změny v %	0,6	0,6	0,9	0,2	0,5	-0,1	0,3	1,5	1,6	0,4	-0,7	1,3
Úvěry Kč												
absolutní stav v mld. Kč	913,8	915,0	921,1	922,9	926,8	925,6	926,2	935,9	950,8	951,6	941,8	947,9
mezroční změny v %	5,7	4,7	4,6	4,6	5,0	4,1	3,7	2,7	2,7	3,5	3,7	4,3
meziměsíční změny v %	0,6	0,1	0,7	0,2	0,4	-0,1	0,1	1,0	1,6	0,1	-1,0	0,6
Úvěry CM												
absolutní stav v mld. Kč	169,9	174,7	178,4	179,0	180,5	180,9	183,3	190,6	193,2	196,6	198,6	206,9
mezroční změny v %	43,6	45,3	42,0	35,3	30,2	25,9	20,3	25,9	22,8	21,1	18,0	22,6
meziměsíční změny v %	0,7	2,8	2,1	0,3	0,8	0,2	1,3	4,0	1,4	1,8	1,0	4,2

Poznámka:

1) Úvěrová emise upravená o kurzové vlivy, dopisy, kapitalizaci úroků a banky po odebrání licence.

Členění úvěrů dle času, sektoru a druhu (podíl na celku v %)

	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98
Časová struktura úvěrů												
z toho:												
Krátkodobě	44,4	44,1	44,2	42,0	41,8	41,4	41,3	41,6	41,8	42,8	41,7	41,8
Střednědobě	24,4	24,6	24,2	24,8	24,1	24,4	24,2	24,1	23,6	22,9	23,5	23,1
Dlouhodobě	31,2	31,3	31,6	33,2	34,1	34,2	34,5	34,3	34,6	34,3	34,8	35,1
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sektorová struktura úvěrů												
z toho:												
Podniky	90,4	90,7	90,5	90,2	90,2	90,2	90,1	90,2	90,3	90,6	90,6	90,7
Domácnosti	9,6	9,3	9,5	9,8	9,8	9,8	9,9	9,8	9,7	9,4	9,4	9,8
Ostatní finanční inst.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,3
Druhová struktura úvěrů												
z toho:												
Provozní	53,5	53,5	53,8	52,9	53,4	52,7	52,7	52,7	52,8	53,8	53,4	53,4
Investiční (vc. KBV)	30,7	31,0	30,8	31,3	31,3	31,9	32,1	31,7	31,7	30,4	30,8	30,9
Hypoteční	1,2	1,4	1,4	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8	1,9	2,0
Spotřební	0,7	0,7	0,8	0,5	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	1,3	1,3	1,3
Na privatizaci	2,2	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6
Na přechodný nedostatek zdrojů	10,5	10,2	10,0	10,5	9,2	9,5	9,4	9,6	9,7	9,1	9,2	8,9
Na nákup cenných papírů	1,3	1,3	1,2	1,1	1,9	1,8	1,7	1,8	1,9	2,0	1,8	1,9
Celkem korunové a devizové úvěry	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Poznámka:

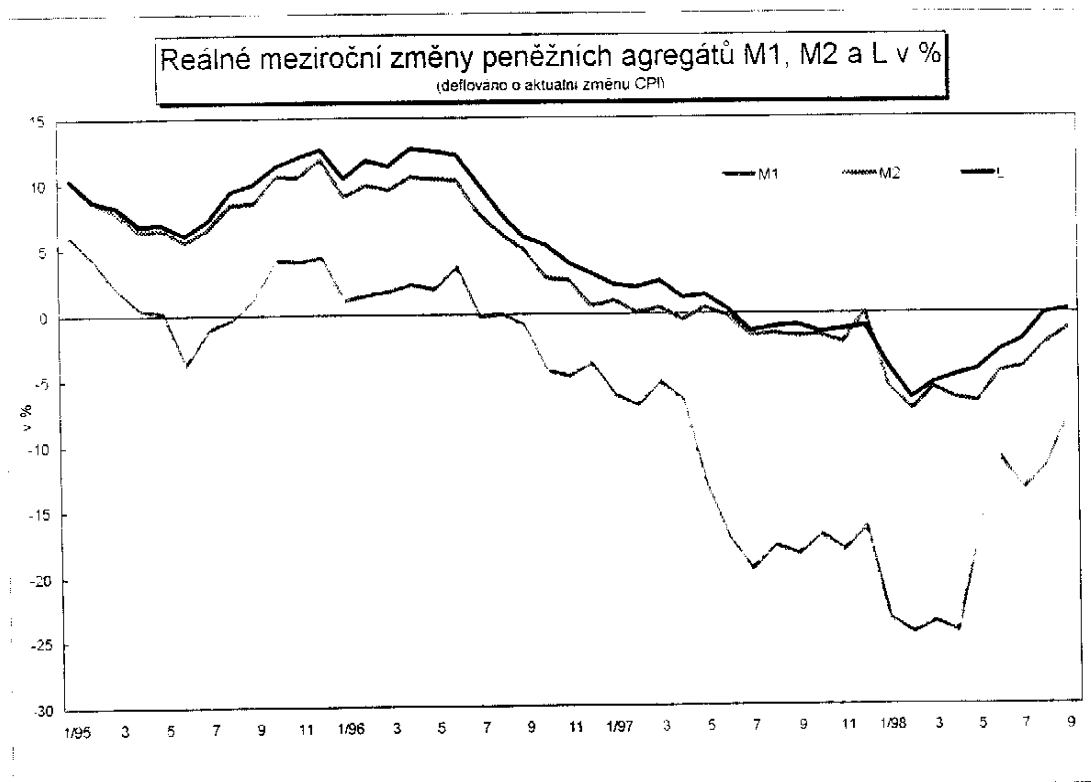
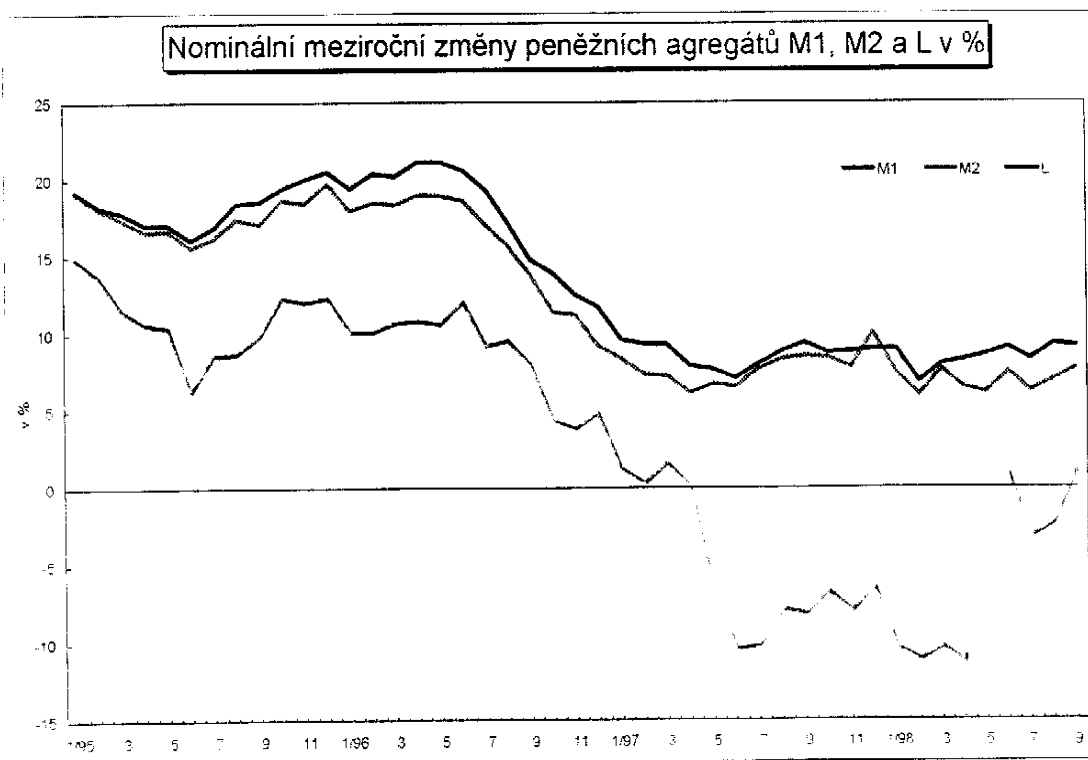
1/ Do roku 1998 pouze korunové úvěry bez klasifikovaných a od roku 1997 celkové úvěry

2/ Do r. 1996 nejsou k dispozici devizové úvěry v sektorovém členění

3/ Od 6/98 bez zbytkové části Agrobanky

Nominální a reálné meziroční změny peněžních agregátů M1, M2 a L v %

(údaje za 9/98 jsou předběžné)



MĚNOVÁ BÁZE ČNB A REZERVY OBCHODNÍCH BANK

Měnová sekce (410)
Odbor měnových analýz (412)

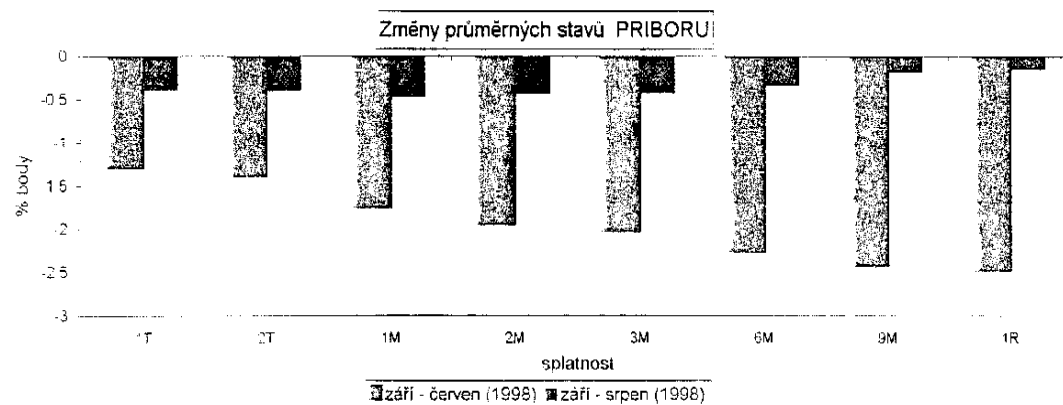
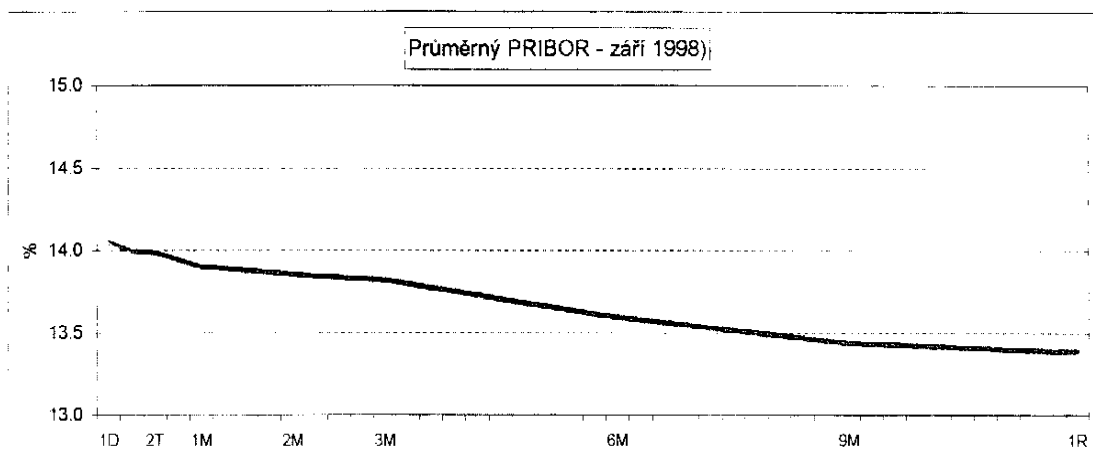
(průměrné stavy v příslušném období v mld. Kč)

	3/97	6/97	9/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
I. ZDROJE MB ČNB a rezerv obchodních bank	251.1	232.9	236.7	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2	223.3	225.4
1. AUTONOMNÍ FAKTORY	306.4	238.4	318.1	290.8	304.1	301.0	312.7	336.3	337.2	344.5	353.3	372.1	386.5
1.1. VNEJŠÍ SEKTOR CELKEM	311.7	243.3	292.1	248.4	255.0	258.8	271.0	289.2	289.3	286.4	294.9	300.3	299.9
1.2. ČISTÁ AKTIVA ČNB vůči NBS (bilance SBČS)	26.1	26.1	26.1	26.1	27.0	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1
1.3. ČISTÝ ÚVĚR VLADĚ (bez cenných papírů)	-39.6	-38.0	-40.6	-34.1	-35.1	-26.5	-26.4	-31.1	-28.4	-28.3	-35.5	-27.4	-26.5
1.4. ÚVĚRY DO EKONOMIKY	4.1	7.5	22.1	21.0	19.4	18.9	18.9	26.4	28.5	30.1	30.2	30.5	31.0
1.5. ČISTÁ OSTATNÍ AKTIVA	17.6	11.1	26.7	36.9	47.3	43.3	46.0	46.7	49.7	50.2	56.0	64.5	71.0
1.6. POUKÁZKY ČNB MIMO BANKOVNÍ SEKTOR	-13.5	-11.6	-8.3	-7.5	-9.5	-19.6	-22.9	-18.7	-27.7	-19.6	-11.8	-12.8	-12.2
1.7. POUKÁZKY ČNB V PORTFOLIU MF								-2.4	-0.4	-0.4	-6.7	-9.2	-2.8
2. MĚNOVÉ POLITICKÉ FAKTORY	-55.3	-5.5	-81.4	-40.2	-52.8	-61.2	-75.6	-98.1	-96.7	-102.3	-109.0	-148.7	-161.1
2.1. REFINANČNÍ ÚVĚRY:	14.6	24.4	21.8	29.4	31.4	30.2	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8	15.1	12.0
2.1.1. Aukční ref. úvěr	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2. Přetlakovací úvěr	10.2	20.4	19.2	28.7	31.1	30.1	25.2	15.2	12.3	11.8	12.8	15.1	12.0
2.1.3. Reeskont	2.9	2.6	1.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.4. Eskont	1.5	1.3	1.2	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5. Lombardní úvěr	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4	0.1	0.0
2.2. DRŽBA CENNÝCH PAPIRŮ:	69.8	-29.9	-103.2	-69.6	-84.2	-91.4	-100.8	-113.3	-108.9	-114.1	-121.8	-163.8	-173.1
2.2.1. Držba cenných papírů bez PP ČNB	0.0	2.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.2. Emise PP ČNB v portfoliu obchodních bank	69.8	-31.9	-103.2	-69.7	-84.3	-91.9	-100.8	-113.4	-109.0	-114.1	-121.9	-163.9	-173.1
2.2.3. Doporučení pro OMO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II. UŽITÍ MB ČNB	251.1	232.9	236.7	250.6	251.3	239.8	237.1	238.2	240.5	242.1	244.2	223.3	225.4
1. OBEŽIVO	135.7	134.2	136.0	147.0	144.6	136.7	135.5	136.6	138.4	140.3	140.9	139.8	140.5
2. REZERVY BANK	115.4	98.7	100.7	103.6	106.7	103.1	101.6	101.6	102.2	101.8	103.4	83.5	84.9
2.1. PMR	115.50	98.69	99.62	101.00	105.90	102.65	101.49	101.25	101.00	101.67	102.76	83.31	84.12
2.2. Volné rezervy	-0.11	1.97	1.03	2.63	0.84	0.43	0.13	0.36	1.18	0.17	0.60	0.23	0.81

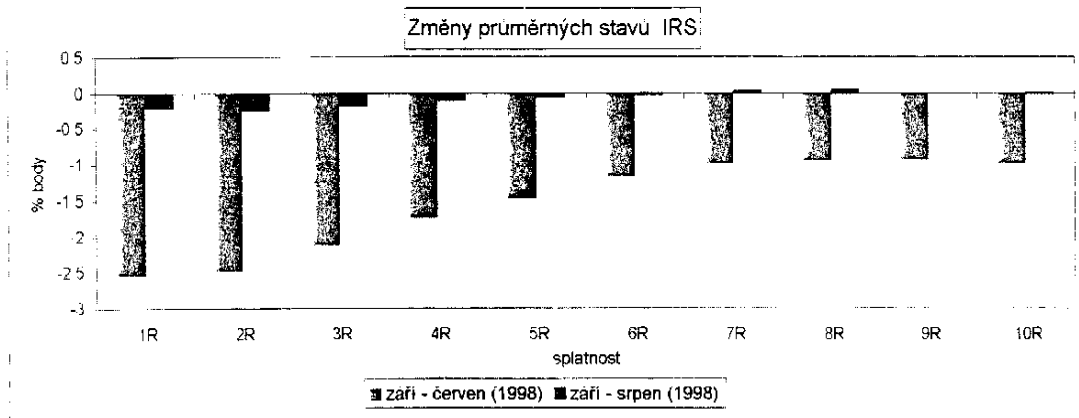
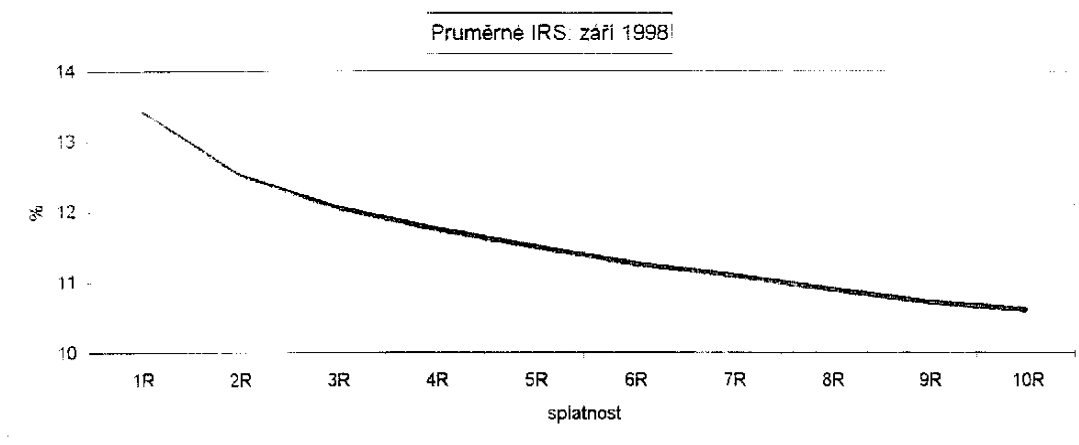
12.10.1998

Cenné papíry v portfoliu obchodních bank													
SPP	47.07	60.25	49.56	41.81	44.14	32.92	35.98	34.10	38.19	44.93	32.80	29.35	28.30
P ČNB	69.84	31.90	103.25	69.71	84.27	91.88	100.79	113.35	109.04	114.08	121.87	163.86	173.11
P FNM	2.95	2.63	0.67	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkem	119.86	94.77	153.48	111.87	128.41	124.81	136.78	147.45	147.24	159.02	154.67	193.21	201.41

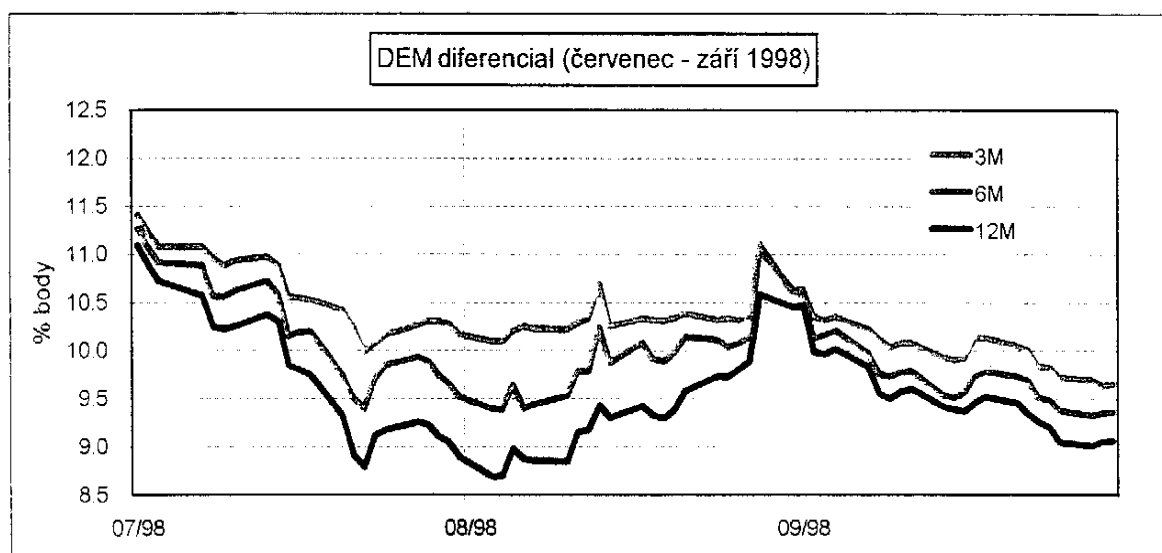
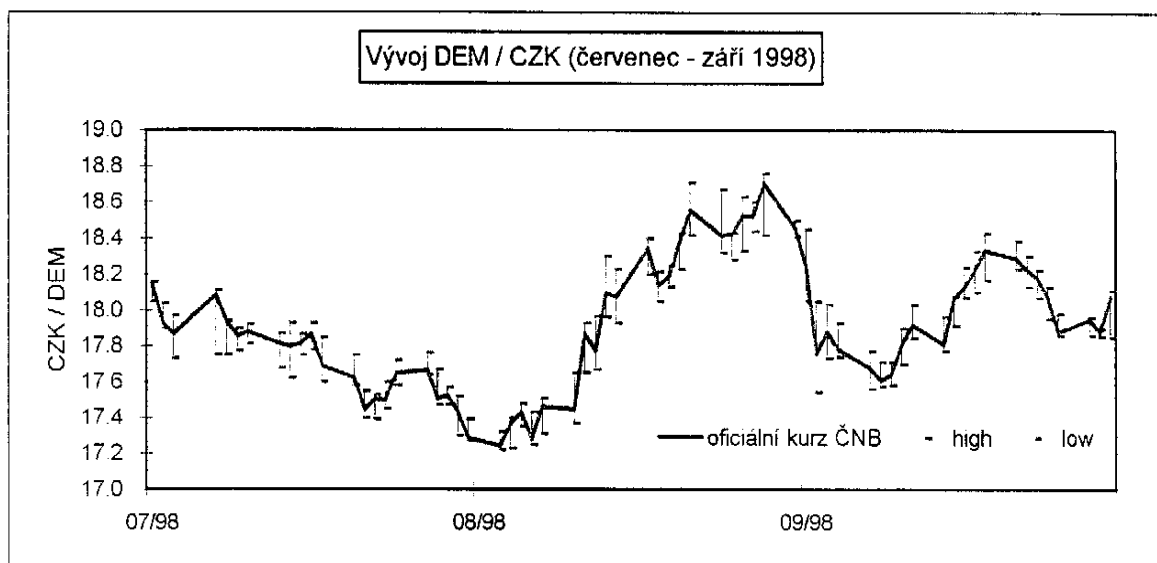
Přímý multiplikátor (M2 / prům. MB) 4.39 4.87 4.87 4.86 4.63 4.84 4.94 4.92 4.97 4.99 4.98 5.55 5.47



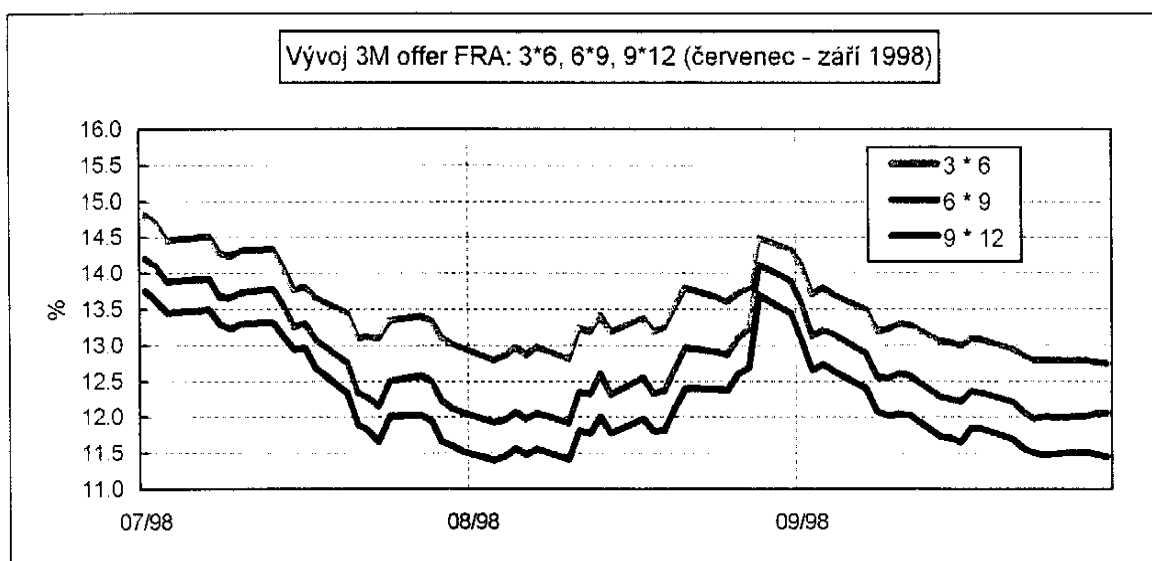
Vývoj úrokových swapů



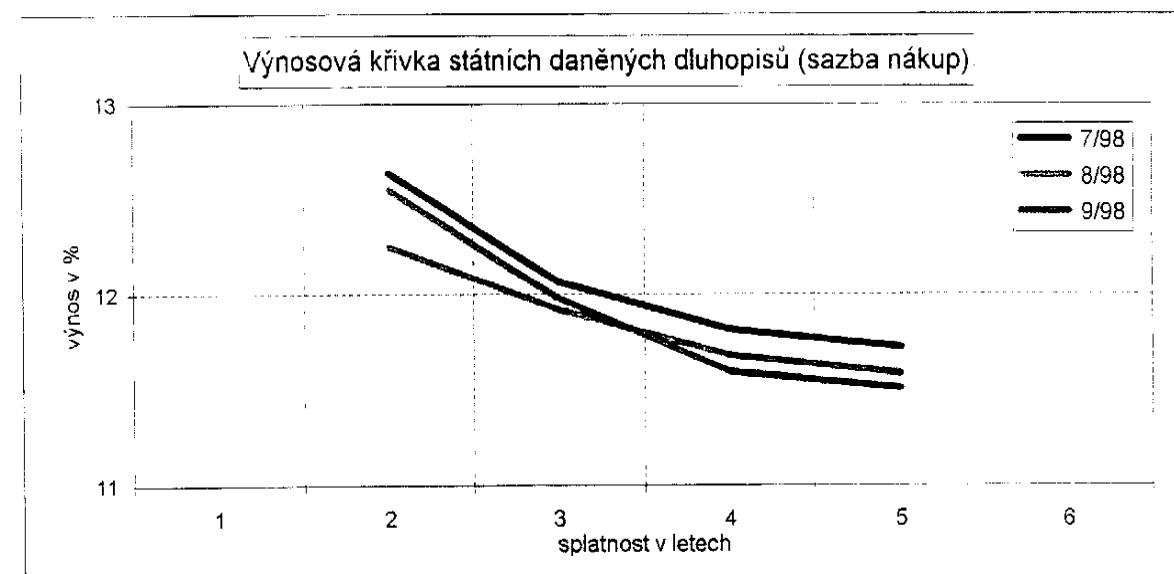
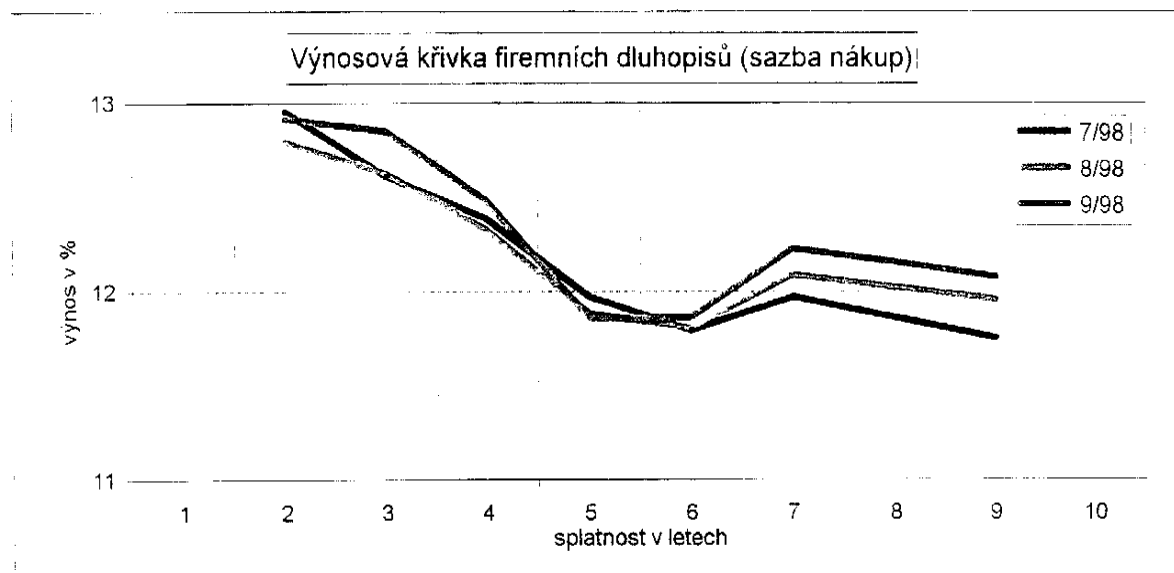
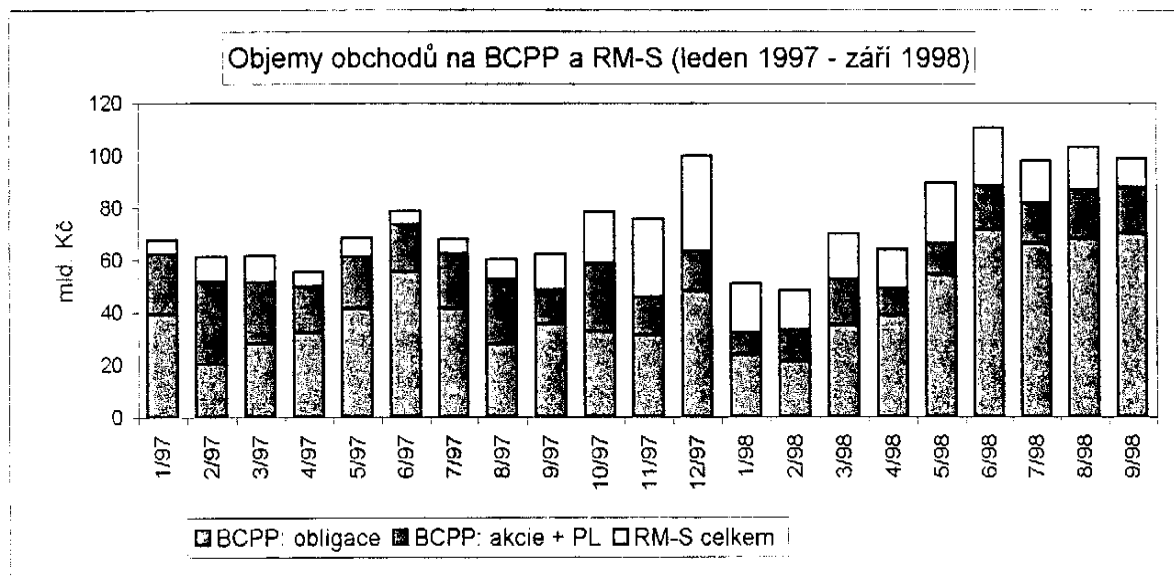
Vývoj devizového kurzu a úrokového diferenciálu



Vývoj sazeb FRA



Vývoj na kapitálovém trhu



Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
1D	13.49	11.55	12.05	12.55	13.48	13.95	13.91	14.76	14.44	13.63	14.99	13.70	14.05
1T	14.59	14.92	15.37	16.64	15.31	14.87	14.95	15.07	15.23	15.26	14.83	14.37	13.99
2T	14.62	15.00	15.61	16.77	15.39	15.03	15.01	15.09	15.27	15.34	14.86	14.37	13.99
1M	14.71	15.14	16.60	17.49	16.22	15.44	15.18	15.19	15.38	15.63	14.72	14.36	13.90
2M	14.74	15.15	16.71	17.54	16.50	15.79	15.36	15.32	15.48	15.77	14.64	14.27	13.86
3M	14.74	15.16	16.72	17.50	16.59	15.92	15.52	15.47	15.55	15.81	14.50	14.23	13.82
6M	14.77	15.09	16.66	17.40	16.64	16.26	15.85	15.71	15.58	15.83	14.21	13.92	13.59
9M	14.76	15.04	16.58	17.39	16.67	16.35	15.98	15.81	15.57	15.84	14.01	13.60	13.44
1R	14.76	15.01	16.55	17.36	16.68	16.41	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96	13.52	13.39
spread 1R a 1T	0.17	0.09	1.18	0.72	1.37	1.53	1.12	0.79	0.35	0.58	-0.86	-0.85	-0.61
spread offer - bid (1T)	0.36	0.79	1.18	1.27	0.77	0.57	0.39	0.30	0.36	0.39	0.32	0.31	0.26
spread offer - bid (1R)	0.37	0.58	1.18	1.13	0.79	0.61	0.39	0.31	0.32	0.43	0.36	0.38	0.30

Měsíční průměry sazeb FRA v %

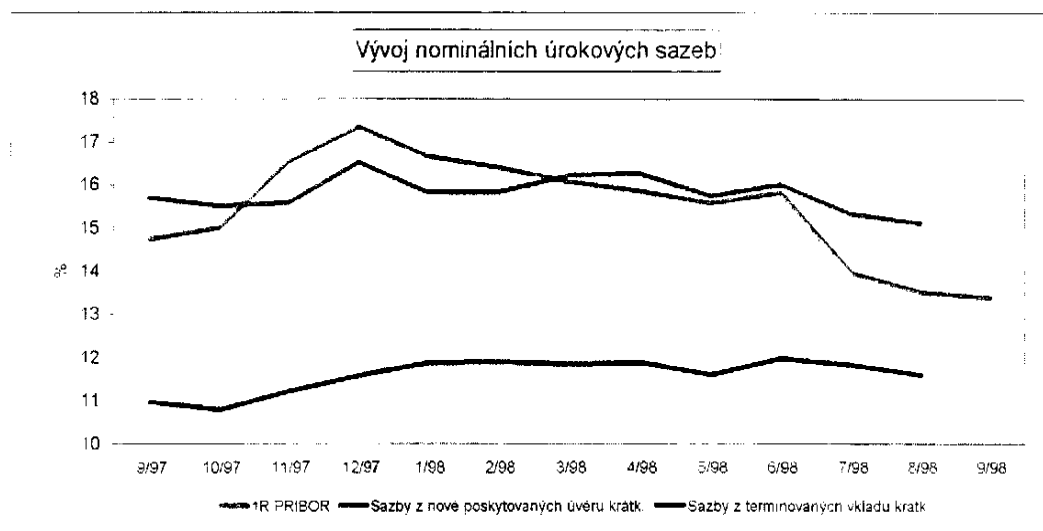
	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
3 * 6	14.53	14.55	15.89	16.70	16.28	16.00	15.62	15.46	15.21	15.38	13.78	13.39	13.16
3 * 9	14.53	14.54	15.84	16.70	16.29	16.10	15.80	15.56	15.22	15.39	13.67	13.20	13.02
6 * 9	14.02	14.00	15.15	16.03	15.63	15.63	15.43	15.07	14.66	14.81	13.08	12.60	12.46
6 * 12	13.97	14.00	15.16	16.01	15.63	15.72	15.52	15.14	14.67	14.82	13.06	12.51	12.37
9 * 12	13.52	13.54	14.63	15.47	15.08	15.17	15.09	14.67	14.18	14.34	12.62	12.07	11.94
12 * 24	13.00	13.21	14.35	15.28	14.74	15.04	14.95	14.56	13.75	13.78	12.13	11.70	11.45
spread 9*12 - 3*6	-1.01	-1.01	-1.26	-1.23	-1.19	-0.83	-0.53	-0.79	-1.03	-1.04	-1.16	-1.31	-1.23
spread 6*12 - 3*9	-0.55	-0.54	-0.68	-0.69	-0.67	-0.38	-0.28	-0.42	-0.55	-0.56	-0.61	-0.69	-0.65
spread offer - bid (3*6)	0.21	0.19	0.21	0.21	0.20	0.18	0.16	0.14	0.11	0.12	0.11	0.15	0.16
spread offer - bid (12*24)	0.35	0.25	0.29	0.30	0.28	0.20	0.19	0.15	0.15	0.12	0.18	0.19	0.18

Měsíční průměry sazeb IRS v %

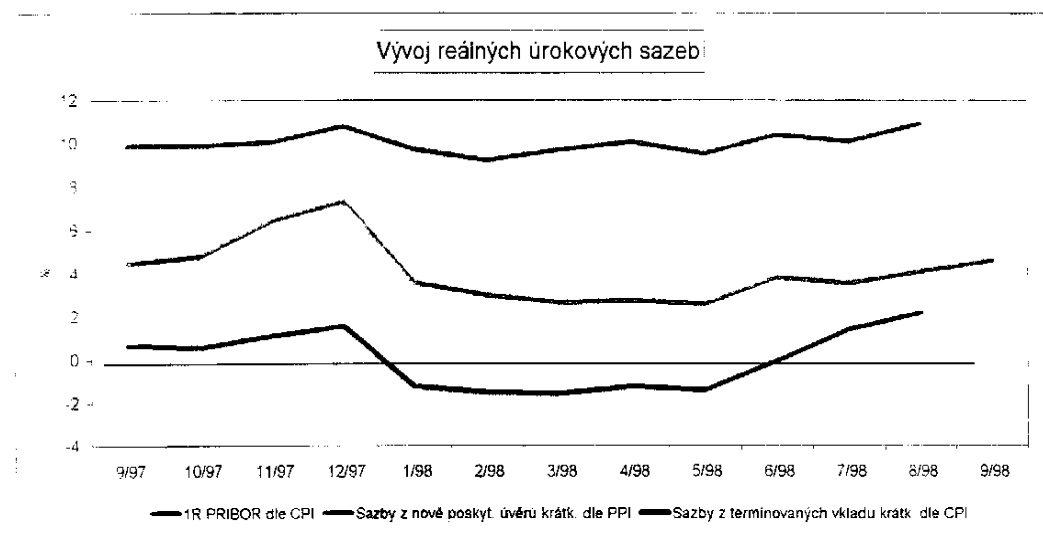
	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
1R	14.92	15.02	16.58	17.54	16.91	16.67	16.32	16.06	15.71	15.97	14.16	13.65	13.44
2R	13.94	14.15	15.55	16.58	15.92	15.93	15.69	15.39	14.83	15.00	13.24	12.77	12.53
3R	13.26	13.64	15.03	15.93	15.37	15.40	15.20	14.83	14.01	14.17	12.58	12.24	12.07
4R	12.84	13.34	14.68	15.54	15.01	15.06	14.78	14.33	13.27	13.49	12.11	11.85	11.76
5R	12.50	13.13	14.47	15.25	14.67	14.81	14.49	13.88	12.75	12.98	11.67	11.55	11.51
6R	12.28	12.88	14.30	15.19	14.81	14.64	14.28	13.55	12.25	12.43	11.32	11.28	11.26
7R	12.09	12.66	14.15	14.88	14.34	14.42	14.11	13.33	11.88	12.08	11.03	11.06	11.09
8R	12.03	12.52	14.08	14.90	14.24	14.27	14.01	13.18	11.69	11.85	10.83	10.85	10.90
9R	11.92	12.37	13.98	14.29	14.14	14.14	13.93	13.05	11.55	11.65	10.68	10.73	10.72
10R	11.81	12.22	13.86	14.24	13.86	14.02	13.83	13.01	11.45	11.60	10.51	10.60	10.61
spread 2R - 1R	-0.98	-0.87	-1.03	-0.96	-0.99	-0.75	-0.64	-0.67	-0.88	-0.97	-0.92	-0.87	-0.91
spread 5R - 1R	-2.42	-1.90	-2.12	-2.30	-2.24	-1.86	-1.83	-2.18	-2.96	-2.99	-2.49	-2.09	-1.94
spread 10R - 1R	-3.11	-2.80	-2.72	-3.30	-3.05	-2.65	-2.50	-3.04	-4.27	-4.37	-3.64	-3.04	-2.84
spread offer - bid (1R)	0.13	0.12	0.19	0.23	0.21	0.14	0.13	0.13	0.12	0.11	0.12	0.14	0.13
spread offer - bid (2R)	0.19	0.18	0.22	0.30	0.22	0.20	0.18	0.17	0.12	0.16	0.16	0.20	0.19
spread offer - bid (5R)	0.24	0.21	0.25	0.37	0.30	0.23	0.17	0.18	0.20	0.19	0.19	0.21	0.20
spread offer - bid (10R)	0.29	0.28	0.37	0.46	0.48	0.37	0.35	0.32	0.26	0.29	0.22	0.28	0.28

Vývoj úrokových sazeb**Nominální úrokové sazby**

Úroková sazba	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
1R PRIBOR	14.76	15.01	16.55	17.36	16.68	16.41	16.08	15.86	15.58	15.84	13.96	13.52	13.39
Sazby z nově poskytovaných úvěrů krátk.	15.72	15.51	15.59	16.53	15.84	15.83	16.23	16.28	15.75	16.02	15.33	15.13	
Sazby z termínovaných vkladů krátk.	10.98	10.79	11.22	11.58	11.88	11.91	11.85	11.89	11.60	11.97	11.83	11.60	

**Reálné úrokové sazby**

Úroková sazba	9/97	10/97	11/97	12/97	1/98	2/98	3/98	4/98	5/98	6/98	7/98	8/98	9/98
1R PRIBOR dle CPI	4.46	4.81	6.45	7.36	3.58	3.01	2.68	2.76	2.58	3.84	3.56	4.12	4.59
1R PRIBOR dle PPI	8.96	9.41	11.05	11.66	10.58	9.81	9.58	9.66	9.38	10.24	8.76	9.32	
Sazby z nově poskyt. úvěrů krátk. dle CPI	5.42	5.31	5.49	6.53	2.74	2.43	2.83	3.18	2.75	4.02	4.93	5.73	
Sazby z nově poskyt. úvěrů krátk. dle PPI	9.92	9.91	10.09	10.83	9.74	9.23	9.73	10.08	9.55	10.42	10.13	10.93	
Sazby z termínovaných vkladů krátk. dle CPI	0.68	0.59	1.12	1.58	-1.22	-1.49	-1.55	-1.21	-1.40	-0.03	1.43	2.20	



Pozn.:

reálné sazby = nominální sazby - skutečný index (CPI a PPI) v daném měsíci

Vývoj plnění státního rozpočtu k 30.9.1998

	Roční rozpočet	Upravený rozpočet	Skutečnost k 30.9.1997*)	Podíl na ročním rozp.	Podíl na uprav. rozp.	Roční rozpočet	Skutečnost k 30.9.1998*)	Podíl na rozpočtu	INDEX 1998/1997
Vybrané příjmové položky:									
Daň z přidané hodnoty	127,8	117,2	78,9	61,7	67,3	122,0	81,2	66,6	102,9
Spotřební daň	65,4	64,0	45,7	69,9	71,4	69,0	48,3	70,0	105,7
Pojistné na sociální zabezp.	205,5	196,7	136,0	66,2	69,1	205,9	146,0	70,9	107,4
Daň z příjmů	90,9	75,1	54,5	60,0	72,6	85,8	65,0	75,8	119,3
PŘÍJMY	549,1	510,4	367,7	67,0	72,0	539,2	395,9	73,4	107,7
VÝDAJE	549,1	510,4	377,9	68,8	74,0	550,2	389,7	70,8	103,1
SALDO	0,0	0,0	-10,2			-11,0	6,2		

*) údaje ze statistiky ČNB

V Praze dne 12.10.1998

Česká národní banka
Sazka měnová 410
Osmá měnová analýza 412

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDE

FILE NAME : 12-K-98 Pouze pro vnitřní potřebu!	Průběžnost 31.12.1998			Průběžnost 31.3.1998			Průběžnost 30.6.1998			Průběžnost 31.7.1998			Průběžnost 31.8.1998			Průběžnost 20.9.1998			Průběžnost 31.10.1998			Průběžnost 30.11.1998			Průběžnost 31.12.1998		
	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB	Celkem	ČNB	KB
L Čistý úvěr zahraniční vládě	55,3	-24,9	80,7	43,2	-29,3	72,5	47,3	-31,1	78,4	41,9	-26,1	67,1	43,2	-32,8	87,1	44,3	-24,9	69,2	48,0	-24,5	72,5	55,5	-23,3	78,8	72,5	-24,9	85,3
1) Bilance hospodaření státního rozpočtu - bilance příjmu a výdajů včetně výdajů státních podniků a příspěvků	0,0	0,0	0,0	-3,0	-3,0	0,0	-4,7	0,0	-4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.1 běžný příjmy	0,0	0,0	0,0	-125,5	125,5	0,0	-258,6	0,0	-258,6	0,0	-304,9	0,0	-353,3	0,0	-395,9	0,0	-395,9	0,0	-395,9	0,0	-447,3	0,0	-493,3	0,0	-553,3	0,0	-583,3
1.2 výdaje	0,0	0,0	0,0	115,9	-115,9	0,0	258,6	0,0	258,6	0,0	304,9	0,0	346,6	0,0	395,9	0,0	395,9	0,0	395,9	0,0	447,3	0,0	493,3	0,0	553,3	0,0	583,3
1.3 výdaje z běžných podniků - příspěvků	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
1.4 výdaje z běžných podniků - příspěvků	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,3	0,0	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2) Bilance státních finančních aktiv a pasiv	-9,5	-7,4	-2,1	-9,8	-7,7	-2,1	-9,7	-7,6	-2,1	-12,0	-9,9	-2,1	-10,4	-8,3	-2,1	-10,3	-8,2	-2,1	-9,6	-7,5	-2,1	-9,7	-7,3	-2,4	-9,5	-9,5	0,0
2.1 státní finanční aktiva	-9,5	-7,4	-2,1	-9,8	-7,7	-2,1	-9,7	-7,6	-2,1	-12,0	-9,9	-2,1	-10,4	-8,3	-2,1	-10,3	-8,2	-2,1	-9,6	-7,5	-2,1	-9,7	-7,3	-2,4	-9,5	-9,5	0,0
2.1.1 výsledek hospodaření státních rozpočtů minulých let	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2.1.2 výsledek hospodaření státních rozpočtů minulých let	-1,2	-1,2	0,0	-1,2	-1,2	0,0	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-2,8	0,0	-1,3	-1,3	0,0	-1,2	-1,2	0,0	-0,6	-0,6	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0	
2.1.3 podrobný účet	-8,3	-6,2	-2,1	-8,9	-6,8	-2,1	-8,9	-6,8	-2,1	-9,2	-7,1	-2,1	-9,1	-7,0	-2,1	-9,1	-7,0	-2,1	-8,8	-6,8	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0	
2.2 státní finanční pasiva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3) Státní posádkování poukazy v nominální hodnotě	42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	40,6	0,0	40,6	30,1	0,0	30,1	27,1	0,0	27,1	29,2	0,0	29,2	32,5	0,0	32,5	39,5	0,0	39,5	54,6	0,0	54,6
3.1 SPP na běžné hospodaření	42,1	0,0	42,1	33,2	0,0	33,2	40,6	0,0	40,6	30,1	0,0	30,1	27,1	0,0	27,1	29,2	0,0	29,2	32,5	0,0	32,5	39,5	0,0	39,5	54,6	0,0	54,6
3.2 SPP na důchodovou službu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
4) Státní fondy	40,7	0,0	40,7	41,4	0,0	41,4	39,9	0,0	39,9	39,1	0,0	39,1	42,1	0,0	42,1	42,1	0,0	42,1	42,1	0,0	42,1	41,7	0,0	41,7	41,7	0,0	41,7
5) Zahrnutí půjčky na podporu přístupu k financím	-18,3	-18,3	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,1	-11,1	0,0	-11,1	-11,1	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0	-11,0	-11,0	0,0
6) Účty finančních orgánů u ČNB	-3,8	-3,8	0,0	-7,6	-7,6	0,0	-7,7	-7,7	0,0	-4,1	-4,1	0,0	-3,9	-3,9	0,0	-5,0	-5,0	0,0	-5,0	-5,0	0,0	-4,0	-4,0	0,0	-3,5	-3,5	0,0
7) Neprocentované schůzky státního rozpočtu 1997	4,7	4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
7.1 neprocentované schůzky zahraniční MF ČR do SRK do SRK v roce 1997	4,7	4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
7.2 výsledek SPP z důchodové služby SRK 1997 na SRK v roce 1998	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
8) Účty finančních orgánů u ČNB	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	0,0
8.1 čistá pozice místních fondů	-11,8	-9,8	-11,0	-8,3	-9,5	-9,5	-10,6	-9,0	-10,6	-15,3	-9,8	-9,8	-19,8	-9,8	-19,8	-11,2	-9,8	-11,2	-9,8	-9,8	-11,2	-9,8	-9,8	-11,2	-9,8	-9,8	-11,2
1) Místní rozpočty celkem	-19,5	0,0	-19,5	-18,4	0,0	-18,4	-18,6	0,0	-18,6	-24,4	0,0	-24,4	-22,8	0,0	-22,8	-20,1	0,0	-20,1	-17,6	0,0	-17,6	-16,1	0,0	-16,1	-14,7	0,0	-14,7
1.1 běžný účet včetně výdajů z bonů a úvěrů	-12,7	0,0	-12,7	-14,8	0,0	-14,8	-17,0	0,0	-17,0	-17,0	0,0	-17,0	-15,3	0,0	-15,3	-11,1	0,0	-11,1	-11,1	0,0	-11,1	-10,1	0,0	-10,1	-9,7	0,0	-9,7
1.2 fond rozvoje a rezerv	6,8	0,0	6,8	6,5	0,0	6,5	6,6	0,0	6,6	6,7	0,0	6,7	6,6	0,0	6,6	6,5	0,0	6,5	6,5	0,0	6,5	6,5	0,0	6,5	6,1	0,0	6,1
2) Bonů z důchodové služby	1,7	0,0	1,7	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	2,4	2,5	0,0	2,5	2,5	0,0	2,5
III. Čistá pozice státních fondů	-6,9	-4,8	-4,1	-7,8	-1,4	-4,4	-4,0	-1,4	-4,6	-2,1	-1,4	-4,7	-4,2	-0,8	-7,3	-4,3	-1,1	-7,2	-7,9	-0,8	-7,0	-7,7	-0,9	-6,8	-7,4	-0,9	-6,6
1) Státní fondy celkem	-6,9	-4,8	-4,1	-7,8	-1,4	-4,4	-4,0	-1,4	-4,6	-2,1	-1,4	-4,7	-4,2	-0,8	-7,3	-4,3	-1,1	-7,2	-7,9	-0,8	-7,0	-7,7	-0,9	-6,8	-7,4	-0,9	-6,6
1.1 běžný účet včetně výdajů z bonů a úvěrů	-7,1	-0,9	-6,3	-8,0	0,0	-8,0	-8,0	0,0	-8,0	-8,1	-1,4	-6,7	-8,2	0,0	-8,2	-8,3	-1,1	-7,2	-7,9	-0,9	-7,0	-7,7	-0,9	-6,8	-7,4	-0,9	-6,6
1.2 úvěry státního fondu	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2) Bonů z důchodové služby	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
IV. Čistá pozice zdravotních pojištění	4,0	0,0	4,0	0,1	0,0	0,1	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	0,0	0,0	0,0
1) Zdravotní pojištění celkem	4,0	0,0	4,0	0,1	0,0	0,1	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	-0,8	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-0,6	0,0	0,0	0,0
1.1 výdaje	-1,9	0,0	-1,9	-1,8	0,0	-1,8	-2,3	0,0	-2,3	-2,1	0,0	-2,1	-1,5	0,0	-1,5	-1,6	0,0	-1,6	-2,1	0,0	-2,1	-2,2	0,0	-2,2	-1,9	0,0	-1,9
1.2 výdaje	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9	1,9	0,0	1,9
2) Bonů z důchodové služby	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
ČISTÝ ÚVĚR VLÁDE celkem	37,9	-25,7	63,6	26,0	-30,7	56,7	27,9	-32,5	50,4	17,0	-27,5	44,5	20,4	-24,8	45,2	24,2	-26,0	50,2	31,0	-25,4	56,4	40,3	-24,2	64,5	58,8	-24,8	83,6
V. Fond rozvoje a rezerv	-13,1	-22,1	9,0	-15,6	-32,4	16,8	-20,4	-24,0	3,6	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0
1) Fond rozvoje a rezerv	-13,1	-22,1	9,0	-15,6	-32,4	16,8	-20,4	-24,0	3,6	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0	-11,8	-14,9	3,0
1.1 výdaje z důchodové služby	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
1.2 výdaje z důchodové služby	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
2) Důchodová služba	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
ČISTÝ ÚVĚR VLÁDE celkem	24,8	-47,8	72,6	10,4	-54,1	64,5	7,5	-56,5	64,0	5,1	-42,4	47,5	8,5	-39,7	48,2	12,3	-40,9	53,2	20,1	-38,3	58,4	29,9	-35,6	65,5	48,3	-35,2	83,5

Čistý úvěr vlády celkem - GG

Zpracoval Ing. Augusta 24414301 Ing. Kocianek 2441 2069

Podíl výsledku hospodaření veřejných rozpočtů na HDP

(rok 1998 bez ztráty KoB za rok 1997, záruky ČS - riziko 14,1; bez vlivu ruské krize - cca 3 mld.Kč; rok 1999 bez ztráty KoB za rok 1998 a bez vlivů ruské krize) *)
v mld. Kč, v %

ČESKÁ METODIKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99
						predikce	predikce
státní rozpočet	1,1	10,4	7,2	-1,6	-15,7	-11,0	-26,8
místní rozpočty	0,9	-1,1	-3,2	-9,4	-4,8	-4,9	-2,9
státní finanční aktiva	1,5	1,0	-2,7	-2,3	-2,5	0,0	-2,1
státní fondy	0,1	0,4	0,0	1,1	1,7	0,0	0,0
Pozemkový fond	1,3	1,1	1,2	0,6	-1,6	-0,8	-0,6
Fond národního majetku	13,4	-5,4	4,0	-5,9	-4,5	-8,6	-11,7
zdravotní pojišťovny 1)	5,0	-0,9	-3,6	-4,4	-0,4	0,0	1,1
Veřejné rozpočty (VR) celkem	23,3	5,5	2,9	-21,9	-27,8	-25,3	-43,0
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2,3	0,5	0,2	-1,4	-1,7	-1,4	-2,2

METODIKA GFS IMF 2)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1-4/Q 99
						predikce	projekce
ústřední vládní operace 3)	4,7	14,8	-3,4	-7,3	-17,4	-22,4	-28,9
mimorozpočtové účty vlády 4)	14,6	-3,1	15,1	11,3	0,9	0,1	-12,3
účty místních rozpočtů 5)	2,3	0,1	-2,3	-7,3	-4,8	-4,9	-2,9
sociální fondy 6)	5,0	-2,5	-4,5	-3,0	-1,7	0,0	1,1
nespecifikováno					3,1	-0,1	
Veřejné rozpočty (VR) celkem	26,6	9,3	4,9	-6,3	-19,9	-27,3	-43,0
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2,7	0,8	0,4	-0,4	-1,2	-1,5	-2,2

Poznámka:

- schodek, + přebytek

1) zdravotní pojišťovny v roce 1993 odhad

2) údaje MF ČR

3) státní rozpočet a operace ve státních finančních aktivech

4) státní fondy bez Fondu tržní regulace, včetně Fondu národního majetku a Pozemkového fondu

5) místní rozpočty včetně fondů

6) v podmínkách ČR účty zdravotních pojišťoven

*) další rizika v příloze - státní rozpočet

V Praze dne 6.října 1998

Vývoj inflace v roce 1995 až 1998 (předch. měs.=100)

Ukazatel	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	Rok 1995											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel. (podíl na růstu sp cen)	100,00	100,00	1,4	0,8	0,3	1,0	0,4	1,0	0,1	-0,0	0,9	0,6	0,7	0,5
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	22,56	22,64	1,6	0,3	0,1	1,8	0,1	1,9	2,2	0,3	1,0	0,3	0,2	0,0
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,36	0,07	0,03	0,41	0,03	0,43	0,51	0,02	0,23	0,06	0,04	0,01
Čistá inflace (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	77,44	77,36	1,2	1,0	0,3	0,7	0,5	0,8	-0,6	-0,1	0,9	0,7	0,8	0,7
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	32,71	33,47	1,00	0,77	0,25	0,55	0,39	0,62	-0,46	-0,04	0,70	0,58	0,62	0,50
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	44,73	43,89	1,5	1,2	0,0	0,4	0,2	0,9	-2,4	-0,6	1,3	0,9	1,0	1,0
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	32,71	33,47	0,51	0,40	0,01	0,12	0,08	0,29	-0,79	-0,21	0,41	0,29	0,33	0,32
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	44,73	43,89	0,8	0,6	1,0	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7	0,4	0,4
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,49	0,37	0,24	0,24	0,24	0,43	0,31	0,33	0,33	0,17	0,29	0,27	0,29	0,19
Rok 1996														
Spotřebitelské ceny cel. (podíl na růstu sp cen)	100,00	100,00	31,1.	28,2.	31,3.	30,4.	31,5.	30,6.	31,7.	31,8.	30,9.	31,10.	30,11.	31,12.
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	22,56	23,40	2,3	0,5	0,6	0,6	0,5	0,8	1,0	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *) (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,89	4,05	0,11	0,18	0,05	0,12	3,9	0,2	0,1	0,2	0,8	0,1
Čistá inflace (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	77,44	76,80	1,4	0,6	0,7	0,6	0,8	0,8	0,1	-0,4	0,3	0,6	0,5	0,7
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	32,71	32,87	1,07	0,44	0,55	0,45	0,49	0,63	0,07	-0,34	0,24	0,45	0,34	0,50
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	44,73	43,73	2,0	0,6	1,1	0,9	0,8	1,1	-1,0	-1,4	0,2	1,0	0,5	0,9
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,65	0,35	0,65	0,19	0,35	0,30	0,28	0,37	-0,33	-0,46	0,06	0,31	0,15	0,30
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	0,9	0,6	0,6	0,4	0,5	0,4	0,5	0,6	0,9	0,3	0,4	0,3	0,4	0,5
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,41	0,25	0,20	0,16	0,20	0,16	0,22	0,26	0,40	0,12	0,19	0,14	0,19	0,20
Rok 1997														
Spotřebitelské ceny cel. (podíl na růstu sp cen)	100,00	100,00	31,1.	28,2.	31,3.	30,4.	31,5.	30,6.	31,7.	31,8.	30,9.	31,10.	30,11.	31,12.
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	18,37	20,78	1,2	0,3	0,1	0,6	0,1	1,2	3,5	0,7	0,5	0,4	0,4	0,5
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,53	0,06	0,02	0,23	0,06	0,04	16,0	0,2	0,5	0,0	0,1	0,1
Čistá inflace (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	81,63	79,22	0,8	0,3	0,1	0,5	0,1	1,4	0,2	0,8	0,5	0,6	0,5	0,6
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,67	0,27	0,67	0,27	0,09	0,38	0,09	1,13	0,15	0,65	0,48	0,44	0,40	0,43
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	32,71	32,44	1,3	0,0	-0,1	0,3	-0,2	2,0	-0,9	0,6	0,7	0,7	0,5	0,7
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,42	0,07	0,42	0,07	-0,04	0,11	-0,06	0,63	-0,31	0,19	0,20	0,21	0,15	0,23
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,3	0,6	0,3	1,1	1,0	1,0	0,6	0,5	0,5	0,4
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,25	0,26	0,13	0,27	0,13	0,27	0,15	0,50	0,46	0,46	0,27	0,23	0,25	0,20
Rok 1998														
Spotřebitelské ceny cel. (podíl na růstu sp cen)	100,00	100,00	31,1.	28,2.	31,3.	30,4.	31,5.	30,6.	31,7.	31,8.	30,9.	31,10.	30,11.	31,12.
Regulované ceny (podíl na růstu sp cen)	18,32	23,93	4,9	0,6	0,1	0,3	0,1	0,3	1,9	-0,2	0,1	0,2	0,3	0,4
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách **) (podíl na růstu sp cen)	x	x	2,13	0,09	0,03	0,13	0,01	0,03	8,4	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
Čistá inflace (podíl na růstu sp cen)	x	x	0,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	81,68	76,07	1,5	0,7	0,1	0,2	0,1	0,4	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,2	0,5
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	1,14	0,54	1,14	0,54	0,10	0,16	0,07	0,28	-0,13	-0,23	0,07	0,18	0,25	0,37
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	32,71	30,69	1,7	0,8	0,2	0,3	0,1	0,4	-1,4	-0,9	-0,0	0,3	0,4	0,6
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,52	0,24	0,52	0,24	0,08	0,10	0,03	0,12	0,42	0,26	-0,00	0,10	0,13	0,18
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp cen)	48,98	45,38	1,4	0,7	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4
korigovaná inflace (podíl na růstu sp cen)	0,62	0,30	0,62	0,30	0,02	0,06	0,04	0,16	0,28	0,03	0,07	0,08	0,13	0,19

*) Změna spotřební daně u džegerů (dopad do celk. inflace 0,38 proc. bodů) a alkoholu (-0,04)

**) Zvýšení DPH z 5 na 22 % u peněžních patř (dopad do celk. inflace 0,127 proc. bodů), zvýšení spotřební daně u pohonných hmot (0,155), alkoholu a tabákových výrobků (0,296) a zrušení dotace na školní stravování (0,147)

Na propočet vývoje jednotlivých složek inflace do r. 1997 spolupracoval Ing. Hošek

st.obd.m.r.=100

Obdobie 413 - reálna ekonomika
Vývoj inflácie v roku 1995 až 1998 (st. obd. m. r. =100)

Ukazateľ	Rok 1995											
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Stála váha												
ve spočít.												
konca leda												
koši v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Regulované ceny	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56
(podľa na rústu sp cen)												
Vliv rústu nept. daní v nereg. cenách	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Čistá inflácia	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44
(podľa na rústu sp cen)												
z toho: ceny potravín	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71
(podľa na rústu sp cen)												
korrigovaná inflácia	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73
(podľa na rústu sp cen)												
Roční klouz. průměr	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Průměr od počátku roku	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Stála váha												
ve spočít.												
konca leda												
koši v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Regulované ceny	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56	22,56
(podľa na rústu sp cen)												
Vliv rústu nept. daní v nereg. cenách *	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Čistá inflácia	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44	77,44
(podľa na rústu sp cen)												
z toho: ceny potravín	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71
(podľa na rústu sp cen)												
korrigovaná inflácia	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73	44,73
(podľa na rústu sp cen)												
Roční klouz. průměr	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Průměr od počátku roku	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Stála váha												
ve spočít.												
konca leda												
koši v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Regulované ceny	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37	18,37
(podľa na rústu sp cen)												
Vliv rústu nept. daní v nereg. cenách	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Čistá inflácia	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63	81,63
(podľa na rústu sp cen)												
z toho: ceny potravín	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71
(podľa na rústu sp cen)												
korrigovaná inflácia	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92	48,92
(podľa na rústu sp cen)												
Roční klouz. průměr	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Průměr od počátku roku	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Stála váha												
ve spočít.												
konca leda												
koši v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Regulované ceny	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32
(podľa na rústu sp cen)												
Vliv rústu nept. daní v nereg. cenách **	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Čistá inflácia	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68	81,68
(podľa na rústu sp cen)												
z toho: ceny potravín	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71	32,71
(podľa na rústu sp cen)												
korrigovaná inflácia	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98	48,98
(podľa na rústu sp cen)												
Roční klouz. průměr	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
(podľa na rústu sp cen)												
Průměr od počátku roku	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x

* Zmena spotreby daní u cigariet (dopad do celk. inflácie 0,38 proc. bodu) u alkoholu (0,04)

** Zvýšenie DPH z 5 na 22 % u penzijných poisťovní (dopad do celk. inflácie 0,127 proc. bodu), zvýšenie spotreby daní u palivových výrobkov (dopad do celk. inflácie 0,256) a zrušenie dotácie na školenia (dopad 0,147)

Na porovnanie vývoje jednotlivých složek inflácie do r. 1997 spolupracoval Ing. Hošek

Zpracoval: Mgr. Murárik

Vývoj inflace v roce 1999

1999	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	předch.m.=100											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	2,0	0,4	0,1	0,2	0,2	0,5	1,2	0,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Regulované ceny	18,32	100,00	3,5	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	5,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	0,89	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03	1,31	0,08	0,03	0,03	0,03	0,03
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	81,68		0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(podíl na růstu sp.cen)			0,9	0,4	0,1	0,3	0,2	0,6	-0,1	-0,0	0,5	0,5	0,5	0,6
Čistá inflace			0,67	0,28	0,08	0,22	0,15	0,44	-0,08	-0,02	0,34	0,37	0,38	0,41
(podíl na růstu sp.cen)			1,1	0,4	0,1	0,3	0,2	0,9	-1,0	-0,5	0,5	0,7	0,5	0,7
z toho: ceny potravin	32,71		0,33	0,13	0,03	0,10	0,05	0,26	0,10	-0,31	0,16	0,19	0,16	0,19
(podíl na růstu sp.cen)			0,8	0,3	0,1	0,3	0,2	0,4	0,5	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
korigovaná inflace	48,98		0,35	0,15	0,05	0,12	0,11	0,18	0,23	0,13	0,18	0,18	0,22	0,22
(podíl na růstu sp.cen)														
1999	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	koniec m.r.=100											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	3,3	4,6	4,7	5,1	5,5	5,9	6,4
Regulované ceny	18,32	100,00	3,5	3,8	3,9	4,0	4,1	4,2	9,5	9,9	10,0	10,1	10,2	10,3
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	0,89	0,97	1,00	1,02	1,05	1,07	2,42	2,51	2,54	2,56	2,59	2,62
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	81,68		0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
(podíl na růstu sp.cen)			0,9	1,3	1,4	1,7	1,9	2,5	2,4	2,4	2,8	3,3	3,9	4,5
Čistá inflace			0,67	0,96	1,04	1,26	1,42	1,87	1,79	1,77	2,12	2,7	3,2	3,8
(podíl na růstu sp.cen)			1,1	1,5	1,6	2,0	2,1	3,0	2,0	1,4	2,0	2,7	3,2	3,8
z toho: ceny potravin	32,71		0,33	0,46	0,49	0,59	0,64	0,91	0,59	0,42	0,59	0,79	0,95	1,16
(podíl na růstu sp.cen)			0,8	1,1	1,2	1,5	1,7	2,1	2,7	3,0	3,4	3,8	4,3	4,8
korigovaná inflace	48,98		0,35	0,50	0,55	0,67	0,78	0,97	1,20	1,34	1,53	1,71	1,95	2,18
(podíl na růstu sp.cen)														
1999	Stálá váha ve spoř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	st. obd. m.r.=100											
			31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Spotřebitelské ceny cel.	100,00	100,00	6,3	6,0	5,9	5,9	6,0	6,2	5,4	5,7	6,0	6,2	6,3	6,4
Regulované ceny	18,32	100,00	14,2	14,1	14,0	13,5	13,5	13,5	10,1	10,4	10,4	10,3	10,3	10,3
(podíl na růstu sp.cen)	x	x	3,48	3,45	3,44	3,32	3,34	3,34	2,57	2,65	2,66	2,63	2,63	2,62
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	81,68		0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
(podíl na růstu sp.cen)			3,1	2,8	2,8	2,9	3,0	3,2	3,3	3,6	3,9	4,2	4,4	4,5
Čistá inflace			2,37	2,12	2,11	2,18	2,26	2,43	2,45	2,67	2,95	3,15	3,29	3,34
(podíl na růstu sp.cen)			2,1	1,7	1,6	1,6	1,7	2,1	2,5	2,8	3,4	3,7	3,9	3,9
z toho: ceny potravin	32,71		0,66	0,56	0,50	0,56	0,52	0,68	0,78	0,86	1,01	1,13	1,15	1,16
(podíl na růstu sp.cen)			3,9	3,5	3,5	3,8	3,9	4,0	3,8	4,1	4,3	4,5	4,8	4,8
korigovaná inflace	48,98		1,71	1,56	1,51	1,67	1,74	1,75	1,70	1,81	1,94	2,04	2,14	2,18
(podíl na růstu sp.cen)			10,4	9,8	9,2	8,6	8,0	7,5	7,1	6,8	6,5	6,4	6,2	6,0
Roční klouz. průměr	x	x	6,3	6,1	6,1	6,0	6,0	6,0	6,0	5,9	5,9	6,0	6,0	6,0
Průměr od počátku roku	x	x	6,3	6,1	6,1	6,0	6,0	6,0	6,0	5,9	5,9	6,0	6,0	6,0

*) Zvýšení spotřeby daní u pohonných hmot (0.285) a tabákových výrobků (0.106)

Odbor 413 - reálná ekonomika

Spotřebitelské ceny v členění na "tradables" a "nontradables" v ČR v r.1998

	Stála úroveň 1989=100	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.3.1997	30.6.1997	30.9.1997	31.12.1997	31.1.1998	28.2.1998	31.3.1998	30.4.1998	31.5.1998	30.6.1998	31.7.1998	31.8.1998	30.9.1998														
	1989=100	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997														
	1989=100	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997	31.12.1997														
1. Potraviny, nápoje, tabák	32,7	12,0	5,4	7,9	1,2	4,2	3,3	3,4	3,7	6,1	5,6	2,6	4,3	3,4	7,8	3,7	8,2	4,0	9,2	4,1	9,6	4,6	6,8	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1		
z toho "T"	32,7	12,0	5,4	7,9	1,2	4,2	3,3	3,4	3,7	6,1	5,6	2,6	4,3	3,4	7,8	3,7	8,2	4,0	9,2	4,1	9,6	4,6	6,8	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1		
"NT"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
2. Odívání celkem	9,1	9,2	10,9	9,9	1,2	8,8	4,1	8,7	5,4	8,3	9,1	-0,1	8,7	-0,1	8,3	0,2	8,0	1,1	7,9	1,4	7,1	1,7	6,6	1,8	6,3	1,7	6,0	2,0	6,6		
z toho "T"	8,8	9,2	10,7	9,6	1,1	8,8	4,0	8,6	5,3	8,2	8,9	-0,2	11,0	-0,1	8,1	0,1	7,9	1,0	7,7	1,3	8,9	1,6	6,4	1,7	6,2	1,6	5,9	1,8	6,4		
"NT"	0,3	0,0	1,6	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		
3. Bydlení, voda, elektřina, plyn, op	14,4	14,1	13,0	13,5	1,8	13,3	2,3	13,5	22,3	22,9	22,9	11,8	21,3	12,3	35,8	12,8	36,9	12,8	36,5	12,8	36,6	12,9	36,6	24,8	25,9	24,8	25,7	25,3	26,9		
z toho "T"	1,1	10,5	9,7	9,4	3,5	17,1	2,9	16,9	35,1	37,3	37,1	14,4	11,8	15,9	24,9	16,4	24,6	12,8	22,5	12,8	22,6	12,4	21,9	12,6	20,4	14,1	20,6	16,6	19,1		
"NT"	13,3	14,4	13,3	13,8	1,7	13,0	2,2	13,3	21,2	21,7	21,7	11,4	36,2	12,1	36,6	12,4	36,8	12,8	36,6	12,8	36,6	12,9	36,6	26,4	26,2	26,6	26,0	26,9	26,3		
4. Zařízení a provoz domácností op	7,7	4,3	5,9	3,8	1,7	3,9	3,7	5,1	5,8	6,5	7,7	0,9	8,0	1,4	8,0	1,6	7,5	2,1	7,7	2,3	7,8	2,5	5,6	2,7	6,2	2,9	5,8	3,1	4,9		
z toho "T"	7,2	4,1	5,3	3,2	1,5	3,6	3,6	4,8	5,6	6,2	7,5	0,3	7,6	1,1	7,9	1,3	7,3	1,9	7,4	1,9	7,2	2,2	6,1	2,4	5,9	2,6	5,4	2,7	4,6		
"NT"	0,5	0,2	0,6	0,6	0,2	0,3	0,1	0,3	0,2	0,3	0,2	0,6	0,4	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,6	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3		
5. Zdravotnictví celkem	4,4	2,4	4,3	2,2	0,6	2,4	4,3	6,0	5,6	6,5	6,5	0,6	6,7	1,0	6,9	1,1	7,0	1,2	6,7	1,4	4,4	1,7	3,8	1,9	3,2	2,1	3,2	2,1	3,0		
z toho "T"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	3,8	0,1	2,9	0,0	2,8	0,3	2,9	1,1	3,5	1,6	4,3	2,3	4,1	2,8	4,6	2,5	4,1		
"NT"	4,4	2,4	4,3	2,2	0,6	2,4	4,3	6,0	5,6	6,5	6,5	0,6	6,9	1,0	7,2	1,2	7,3	1,3	6,0	1,4	4,8	1,8	3,7	1,9	3,1	2,0	3,1	2,1	3,0		
6. Doprava celkem	10,5	5,5	6,4	8,3	3,9	8,9	5,3	7,8	8,4	11,5	8,2	6,1	11,9	6,1	11,5	5,3	10,7	4,9	9,9	4,6	9,6	3,9	7,7	4,8	8,8	4,6	5,2	4,4	4,1		
z toho "T"	7,5	3,0	3,0	6,2	1,1	5,9	2,5	4,8	6,6	8,5	8,2	2,9	7,8	2,4	7,3	1,1	6,0	0,0	4,8	0,5	4,3	-1,6	1,7	-2,0	1,7	-2,7	3,4	-3,0	-4,4		
"NT"	3,0	11,5	14,5	13,4	10,9	16,5	12,3	15,8	16,5	19,0	16,6	11,7	18,9	12,6	18,9	12,6	18,8	13,0	18,7	13,1	18,6	13,4	19,1	16,6	20,9	16,7	20,4	16,9	17,1		
7. Volný čas celkem	9,8	5,7	9,9	4,5	1,3	4,0	3,5	4,7	8,9	8,9	9,7	1,2	10,3	2,0	10,3	1,6	9,9	1,2	9,1	1,3	9,1	2,0	9,0	5,1	6,1	5,2	4,7	3,4	4,2		
z toho "T"	6,4	3,5	5,9	2,3	1,0	2,9	3,5	3,7	4,5	3,5	4,5	0,8	4,6	0,9	4,3	0,7	4,5	0,7	4,4	0,8	3,9	2,1	3,3	4,9	3,2	5,2	2,8	2,4	2,1		
"NT"	3,4	12,0	21,3	11,0	1,8	6,1	3,4	6,6	17,5	19,3	19,8	2,1	19,1	3,5	19,2	2,8	18,2	1,9	16,2	2,4	18,9	3,0	17,7	5,3	7,9	6,1	7,4	4,8	7,1		
8. Vzdělání celkem	1,7	23,7	10,2	37,9	2,7	10,0	3,2	9,5	8,8	11,0	8,5	7,1	14,9	8,1	15,5	8,8	16,0	9,6	16,6	9,6	16,6	9,6	16,6	9,9	16,6	10,0	16,0	10,1	16,9	14,3	15,0
z toho "T"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
"NT"	1,7	23,7	10,2	37,9	2,7	10,0	3,2	9,5	8,8	11,0	8,5	7,1	14,8	8,1	15,5	8,8	16,0	9,6	16,6	9,6	16,6	9,9	16,6	10,0	16,0	10,1	16,9	14,3	15,0		
9. Verejné stravování a ubytování	4,7	12,9	7,3	6,5	1,3	5,8	2,9	6,2	5,9	7,5	7,3	2,2	9,2	3,8	10,3	4,6	10,8	4,9	10,6	6,2	10,7	5,5	10,0	5,9	9,2	5,1	8,7	6,3	7,7		
z toho "T"	0,1	3,1	21,3	9,9	2,7	8,3	15,3	11,9	19,3	18,3	17,7	3,5	18,6	4,1	17,0	5,6	17,3	7,4	16,6	9,1	13,4	13,9	14,9	16,0	15,5	16,9	15,5	5,6	12,9		
"NT"	4,6	13,2	8,9	6,4	1,3	5,7	2,5	6,0	5,5	7,2	7,0	2,1	9,0	3,8	10,1	4,6	10,6	4,9	10,4	5,1	10,0	5,2	9,8	5,6	9,0	6,8	8,4	6,0	7,6		
10. Ostatní zboží a služby celkem	5,1	5,5	10,1	7,5	1,7	7,4	6,1	8,3	8,1	9,6	9,7	0,7	9,9	1,3	9,8	1,3	9,4	3,6	7,9	3,7	7,8	4,1	7,7	4,2	7,2	4,6	6,8	4,9	6,6		
z toho "T"	3,2	3,9	5,8	5,0	1,4	4,9	3,0	5,0	4,7	6,6	7,1	0,1	6,3	1,1	6,8	0,8	6,9	0,8	5,3	0,8	5,4	1,0	5,0	1,0	4,6	1,2	4,2	1,5	3,5		
"NT"	1,9	4,7	17,4	11,7	2,3	11,7	11,5	14,0	14,0	14,8	14,3	1,4	15,2	1,7	14,3	2,3	14,8	7,8	11,4	7,9	11,1	8,3	11,2	9,6	10,7	8,9	10,3	9,6	10,4		
Spotřebitelské ceny celkem	100,0	9,7	7,9	8,6	1,6	8,8	3,6	8,8	8,6	10,3	10,0	4,0	13,1	4,7	13,4	4,8	13,4	6,1	13,1	6,2	13,0	5,6	12,0	7,8	10,4	7,3	9,4	7,4	4,4		
z toho "T"	67,1	8,7	6,9	6,7	1,2	5,3	3,3	4,9	5,4	7,3	7,1	1,9	5,2	2,5	7,8	2,6	7,7	2,7	7,6	2,7	7,4	3,0	6,1	2,8	5,7	2,1	4,3	2,0	1,4		
"NT"	32,9	11,0	11,0	12,5	2,5	9,8	4,2	10,8	15,1	18,3	15,9	7,4	22,8	8,2	23,4	8,6	23,6	9,1	22,9	9,2	22,9	9,5	22,7	16,7	18,0	16,9	17,7	16,3	3,0		
"T" - potraviny	32,7	12,0	5,4	7,9	1,2	4,2	3,3	3,4	3,7	6,1	5,8	2,6	4,3	3,4	7,8	3,7	8,2	4,0	9,2	4,1	9,6	4,6	6,8	3,1	6,4	2,2	4,8	2,2	4,1		
"T" - ostatní	34,4	5,6	6,5	5,6	1,3	5,9	3,4	6,1	6,7	8,2	8,3	1,2	6,5	1,5	7,8	1,3	7,2	1,3	6,9	1,3	6,4	1,6	5,3	2,1	6,1	2,0	3,8	1,7	3,2		
"NT" - regulované	21,0	9,0	9,7	11,2	2,7	11,1	4,4	12,1	19,3	20,0	18,7	9,3	30,7	9,7	30,8	9,9	30,8	10,6	30,1	10,6	29,8	10,7	29,7	20,0	21,1	20,0	20,9	20,4	20,7		
"NT" - ostatní	11,9	14,2	12,3	14,4	1,9	7,5	3,8	8,3	7,7	9,8	9,3	4,5	16,0	5,9	13,3	6,8	13,8	6,8	13,2	7,2	13,4	7,8	13,2	9,8	12,6	9,1	12,3	10,2	11,9		

Odbor 413 - reálná ekonomika
22.10.1998

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

mzi změna v %

Ukazatel	Rok						Čtvrtletí 1997				Čtvrtletí 1998			
	1995	1996	1997	1998	1999		I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.
II.2 Poptávka a nabídka														
Hrubý domácí produkt s.c.	6,4	3,9	1,0	-1,0	0,0		1,2	0,5	-0,1	2,2	-0,9	-2,4	-0,5	-0,3
Konečná domácí poptávka s.c.	9,8	8,5	-0,4	-3,4	0,0		5,2	0,0	-4,4	-1,2	-4,5	-4,3	-2,1	-3,0
Spotřeba domácností s.c.	6,9	7,0	1,6	-4,0	0,0		4,0	5,7	-2,2	-0,3	-1,6	-7,0	-4,1	-3,1
Spotřeba vlády s.c.	-1,6	4,3	-1,8	-0,4	0,0		1,1	-3,9	-3,2	-1,1	-2,7	0,6	1,5	-1,0
Hrubá tvorba fixního kapitálu s.c.	21,0	8,7	-4,9	-2,6	-0,5		-0,6	-8,5	-9,5	-0,9	-2,5	-4,1	-0,4	-3,2
Vývoz zboží a služeb b.c.	16,1	5,4	10,2	11,3	3,1		1,3	11,7	11,3	15,5	27,4	12,3	6,1	3,0
Dovoz zboží a služeb b.c.	22,0	12,9	6,7	6,3	2,9		7,5	9,4	2,4	7,7	17,3	7,9	3,1	-1,3
Index průmyslové produkce s.c.	.	2,0	4,5	5,6	2,0		-2,6	5,5	5,7	9,6	8,4	5,2	4,7	4,0
Stavební výroba s.c.	8,5	4,8	-3,9	-6,1	-3,0		-5,2	1,2	-6,4	-5,0	4,2	-9,0	-8,4	-4,5
Tržby v maloobchodě a pohost. s.c.	4,8	11,4	-0,7	-6,5	-1,3		1,0	2,5	-3,9	-1,9	-5,1	-8,5	-5,6	-4,4
II.3 Trh práce														
Nominální příjmy domácností	18,4	13,3	12,1	8,6	9,0		12,6	13,5	12,4	10,0	11,1	6,1	8,7	8,9
Reálné příjmy domácností	8,6	4,1	3,3	-2,1	2,5		5,1	6,5	2,3	-0,1	-1,9	-5,9	-0,7	0,4
Nominální příjmy z mezd	18,1	16,8	8,2	6,5	6,9		11,1	9,4	8,6	4,6	7,7	3,5	6,9	8,1
Reálné příjmy z mezd	8,2	7,4	-0,3	-4,0	0,4		3,6	2,6	-1,1	-5,0	-5,0	-8,2	-2,4	-0,4
Průměrná nominální mzda	17,5	18,0	11,9	9,5	9,5		13,7	13,0	12,4	8,4	10,9	7,0	9,8	10,6
Průměrná reálná mzda	7,7	8,4	3,1	-1,3	2,9		6,1	6,0	2,3	-1,5	-2,1	-5,0	0,2	1,9
Průměrný počet pracovních v NH	2,6	0,6	-1,0	-1,4	-1,4		-0,2	-0,3	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5
II.4 Ostatní indikátory														
Ceny průmyslových výrobků	7,2	4,4	5,7	5,2	4,4		4,3	4,3	5,5	5,6	6,4	6,0	4,5	4,1
Ceny zemědělských výrobků	6,1	6,8	2,5	6,7	6,0		4,1	0,1	5,4	1,3	4,6	12,1	3,7	5,7
Ceny stavebních prací	12,3	11,2	11,9	9,9	9,4		10,7	11,2	11,5	11,7	11,3	10,2	9,1	9,2
Ceny tržních služeb	.	5,5	11,2	8,7	8,9		3,4	14,5	9,4	9,2	14,0	5,1	7,3	8,3
Světové ceny surovin	10,2	10,6	-4,7	-20,2	1,0		9,4	-6,9	-8,0	-1,5	-19,5	-17,4	-24,0	-20,0
Vývozní ceny v Kč	7,3	1,0	5,2	6,2	5,5		-1,2	3,1	8,2	10,9	13,0	7,6	2,5	1,6
Dovozní ceny v Kč	5,7	1,4	5,1	-1,0	3,0		-0,1	3,8	8,4	8,2	6,0	-0,1	-6,0	-4,0

bílé buňky = skutečnost, stín = predikce

Odbor 413 - reálná ekonomika
9 10 1998

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

změny v %, proc bod, příp koef

	Rok					Čtvrtletí 1997				Čtvrtletí 1998			
	1995	1996	1997	1998	1999	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.
Podílové ukazatele													
Národohosp. produktivita práce - T	4,5	2,7	1,7	0,7	1,5	1,4	0,8	1,0	3,6	0,8	-0,7	1,2	1,4
Jednotkové mzdové náklady - T	11,0	12,4	7,2	7,6	6,9	9,7	8,8	9,7	2,4	8,6	6,1	7,5	8,4
Jednotkový brto zisk - T	12,0	7,7	6,3	11,1	6,0	3,5	3,3	5,7	9,6	13,1	14,6	9,4	8,3
Míra nezaměstnanosti (konc. stav)	2,9	3,5	5,2	7,0-7,5	8,5-9,5	3,9	4,0	4,8	5,2	5,5	5,6	6,8	7,3
Podíl netto vývozu na HDP	-4,4	-7,0	-5,5	-1,2	-1,0	-11,7	-8,2	-6,6	-8,3	-7,5	-6,2	-5,0	-5,4
Podíl běžného účtu na HDP	-2,7	-7,6	-6,1	-2,1	-2,1	-8,6	-6,5	-5,4	-4,4	-3,1	-0,7	-2,3	-2,3
Podíl změny stavu čís. fin. aktiv na disp.přij.	7,9	8,2	9,2	9,7	8,7	6,7	10,0	6,7	12,9	4,2	11,8	8,7	13,1
Míra úspor obyvatelstva	14,3	12,7	13,0	.	.	12,6	12,3	13,8	13,1	11,6	15,0	.	.
Spotřeba dom. na pracovníka - T	4,4	6,2	1,1	-1,2	1,5	4,2	6,0	-0,8	1,3	-0,4	-5,7	-2,7	-1,6
Hrubá tvorba kapitálu na pracov. - T	20,2	12,1	-2,7	-1,5	1,6	9,8	-5,4	-6,5	-0,9	-8,5	-1,7	0,3	-2,5
Konečná spotřeba vlády na prac. - T	8,1	14,2	3,0	7,8	7,6	9,0	3,5	5,6	1,3	5,0	4,0	8,1	7,7
Podíl domácích úspor na HDP	29,6	28,5	28,4	30,3	30,1	26,3	26,4	30,2	30,1	27,2	29,7	31,9	31,8
Míra hrubé tvorby kapitálu (MHTK)	34,1	35,5	33,9	31,5	31,2	34,5	32,0	34,1	34,9	29,4	29,6	32,8	33,5
Rozdíl MHTK a podílu dom. úspor na HDP	4,5	7,0	5,5	1,2	1,1	8,2	5,6	3,9	4,8	2,2	-0,1	0,9	1,7
Míra tvorby fixního kapitálu	32,8	33,0	30,7	29,2	28,9	26,5	28,5	29,3	37,1	24,8	26,0	28,7	35,7
Podíl HDP na domácí poptávce	94,9	90,9	92,1	94,4	94,4	89,6	92,4	93,8	92,4	93,0	94,2	95,2	94,9
Podíl netto vývozu na domácí poptávce	5,1	9,1	7,9	5,6	5,6	10,4	7,6	6,2	7,6	7,0	5,8	4,8	5,1

bílé buňky = skutečnost, šlín = předikce

T= tempo v %

- 1) HDP ve s.c. na průměrný počet pracovníků
- 2) Podíl nominálních příjmů z mezd na HDP ve s.c.
- 3) Rozdíl HDP v b.c. a nominálních příjmů z mezd / HDP ve s.c.
- 4) Podíl nezaměstnaných (hlavisko hlásí se na úřadech práce) ke klouzavému čtvrti průměru počtu zaměstnaných
- 5) Rozdíl mezi finančními aktivy a pasivy domácnosti / disponibilní příjmy - propočet ČNB
- 6) Podíl úspor na dispo. důchodu - údaj ČSU
- 7) Podíl hrubé tvorby kapitálu na HDP v b.c.
- 8) Podíl fixního kapitálu na HDP v b.c.

Odbor 413 - reálná ekonomika

Hlavní ukazatele predikce za reálnou ekonomiku (z jednotlivých situačních zpráv) ke konci roku 1998

Ukazatel	mzr. změna v %									
	SZ 1	SZ 2	SZ 3	SZ 4	SZ 5	SZ 6	SZ 7	SZ 8	SZ 9	SZ 10
HDP s.c.	1,0	1,0	1,6	1,6	1,6	1,0	1,0	1,0	-1,0	-1,0
Meziroční růst spotřebitelských cen (k 31.12.98)	8,5	9,4	10,0	9,8	10,7	10,5	10,2	9,5	8,8	8,4
Čistá inflace (k 31.12.98)	6,0	6,4	6,7	6,5	6,5	6,2	5,8	5,2	4,3	3,7
Korigovaná inflace (k 31.12.98)	6,7	7,0	7,1	6,6	6,2	6,0	5,6	5,5	5,0	4,5
Míra inflace (roční klouzavý průměr)	9,6	11,3	11,8	11,6	12,0	11,8	11,6	11,3	11,1	11,0
Agregátní poptávka (dom.popt. + vývoz)	2,3	2,3	2,6	2,2	2,1	3,1	4,4	4,1	2,1	2,1
Domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	-1,1	-1,1	-0,7	-0,7	-0,7	-0,4	-0,4	-0,9	-2,8	-2,8
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. mld. Kč)	-80,0	-80,0	-80,0	-80,0	-77,5	-84,7	-89,0	-82,5	-75,7	-75,6
Peněžní příjmy domácností - nomin. - reál.	8,6 -0,9	8,6 -2,4	8,6 -2,9	9,6 -1,8	9,4 -2,3	9,0 -2,5	9,0 -2,3	8,6 -2,4	8,6 -2,2	8,6 -2,1
Průměrná mzda v ČR - nomin. - reál.	10,0 0,4	10,8 -0,4	10,2 -1,4	10,0 -1,4	10,0 -1,8	10,0 -1,6	10,0 -1,2	10,0 -1,2	9,7 -1,2	9,5 -1,3
Míra nezaměstnanosti (stav v %)	6,0	7,0	7,0	6,5	6,5	6,2	6,2	6,8	6,8-7,2	7,0-7,5

Zahraniční obchod ČR celkem
(obchod se zbožím vykazovaný ČSÚ)*

Příloha č. 21

v mil. Kč

Období	Měsíční hodnoty			Indexy		Kumulované hodnoty			Indexy	
	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu	vývoz	dovoz	bilance	vývozu	dovozu
1993 leden	24 939	19 972	4 967	.	.	24 939	19 972	4 967	.	.
únor	32 050	32 400	-350	.	.	56 989	52 372	4 617	.	.
březen	44 180	36 687	7 493	.	.	101 169	89 059	12 110	.	.
duben	35 210	34 476	734	.	.	136 379	123 535	12 844	.	.
květen	35 606	35 420	186	.	.	171 985	158 955	13 030	.	.
červen	37 282	37 290	-8	.	.	209 267	196 245	13 022	.	.
červenec	31 706	34 456	-2 750	.	.	240 973	230 701	10 272	.	.
srpen	30 681	30 417	264	.	.	271 654	261 118	10 536	.	.
září	36 106	37 660	-1 554	.	.	307 760	298 778	8 982	.	.
říjen	35 861	36 827	-966	.	.	343 621	335 605	8 016	.	.
listopad	41 302	41 393	-91	.	.	384 923	376 998	7 925	.	.
prosinec	36 678	49 086	-12 408	.	.	421 601	426 084	-4 483	.	.
1994 leden	29 539	23 750	5 789	118,4	118,9	29 539	23 750	5 789	118,4	118,9
únor	35 829	36 510	-681	111,8	112,7	65 368	60 260	5 108	114,7	115,1
březen	40 369	43 705	-3 336	91,4	119,1	105 737	103 965	1 772	104,5	116,7
duben	37 316	36 483	833	106,0	105,8	143 053	140 448	2 605	104,9	113,7
květen	40 532	44 389	-3 857	113,8	125,3	183 585	184 837	-1 252	106,7	116,3
červen	40 818	45 462	-4 644	109,5	121,9	224 403	230 299	-5 896	107,2	117,4
červenec	34 296	39 215	-4 919	108,2	113,8	258 699	269 514	-10 815	107,4	116,8
srpen	35 855	40 861	-5 006	116,9	134,3	294 554	310 375	-15 821	108,4	118,9
září	40 876	45 553	-4 677	113,2	121,0	335 430	355 928	-20 498	109,0	119,1
říjen	41 053	44 146	-3 093	114,5	119,9	376 483	400 074	-23 591	109,6	119,2
listopad	46 828	51 129	-4 301	113,4	123,5	423 311	451 203	-27 892	110,0	119,7
prosinec	43 092	50 346	-7 254	117,5	102,6	466 403	501 549	-35 146	110,6	117,7
1995 leden	38 386	43 584	-5 198	130,0	183,5	38 386	43 584	-5 198	130,0	183,5
únor	42 951	47 249	-4 298	119,9	129,4	81 337	90 833	-9 496	124,4	150,7
březen	50 184	58 220	-8 036	124,3	133,2	131 521	149 053	-17 532	124,4	143,4
duben	43 980	52 934	-8 954	117,9	145,1	175 501	201 987	-26 486	122,7	143,8
květen	50 061	58 722	-8 661	123,5	132,3	225 562	260 709	-35 147	122,9	141,0
červen	51 160	58 692	-7 532	125,3	129,1	276 722	319 401	-42 679	123,3	138,7
červenec	44 773	51 601	-6 828	130,5	131,6	321 495	371 002	-49 507	124,3	137,7
srpen	43 538	53 525	-9 987	121,4	131,0	365 033	424 527	-59 494	123,9	136,8
září	51 150	53 923	-2 773	125,1	118,4	416 183	478 450	-62 267	124,1	134,4
říjen	54 261	64 062	-9 801	132,2	145,1	470 444	542 512	-72 068	125,0	135,6
listopad	56 076	65 378	-9 302	119,7	127,9	526 520	607 880	-81 370	124,4	134,7
prosinec	48 202	62 555	-14 353	111,9	124,3	574 722	670 445	-95 723	123,2	133,7
1996 leden	47 777	55 447	-7 670	124,5	127,2	47 777	55 447	-7 670	124,5	127,2
únor	48 949	57 251	-8 302	114,0	121,2	96 726	112 698	-15 972	118,9	124,1
březen	50 688	61 419	-10 731	101,0	105,5	147 414	174 117	-26 703	112,1	116,8
duben	48 609	60 957	-12 348	110,5	115,2	196 023	235 074	-39 051	111,7	116,4
květen	49 947	65 376	-15 429	99,8	111,3	245 970	300 450	-54 480	109,0	115,2
červen	48 602	62 179	-13 577	95,0	105,9	294 572	362 629	-68 057	106,5	113,5
červenec	49 731	65 637	-15 906	111,1	127,2	344 303	428 266	-83 963	107,1	115,4
srpen	44 070	57 748	-13 678	101,2	107,9	388 373	486 014	-97 641	106,4	114,5
září	51 183	61 845	-10 662	100,1	114,7	439 556	547 859	-108 303	105,6	114,5
říjen	53 676	69 359	-15 683	98,9	108,3	493 232	617 218	-123 986	104,8	113,8
listopad	53 871	70 034	-16 163	96,1	107,1	547 103	687 252	-140 149	103,9	113,1
prosinec	47 526	65 092	-17 566	98,6	104,1	594 629	752 344	-157 715	103,5	112,2
1997 leden	47 042	60 120	-13 078	98,5	108,4	47 042	60 120	-13 078	98,5	108,4
únor	49 870	63 148	-13 278	101,9	110,3	96 912	123 268	-26 356	100,2	109,4
březen	52 807	64 891	-12 084	104,2	105,7	149 719	188 159	-38 440	101,6	108,1
duben	60 055	74 996	-14 941	123,5	123,0	209 774	263 155	-53 381	107,0	111,9
květen	56 070	65 522	-9 452	112,3	100,2	265 844	328 677	-62 833	108,1	109,4
červen	63 806	73 100	-9 294	131,3	117,6	329 650	401 777	-72 127	111,9	110,8
červenec	59 194	73 874	-14 680	119,0	112,5	388 844	475 651	-86 807	112,9	111,1
srpen	56 002	65 306	-9 304	127,1	113,1	444 846	540 957	-96 111	114,5	111,3
září	70 313	74 858	-4 545	137,4	121,0	515 159	615 815	-100 656	117,2	112,4
říjen	74 927	84 389	-9 462	139,6	121,7	590 086	700 204	-110 118	119,6	113,4
listopad	68 961	80 970	-12 009	128,0	115,6	659 047	781 174	-122 127	120,5	113,7
prosinec	63 454	80 596	-17 142	133,5	123,8	722 501	861 770	-139 269	121,5	114,5
1998 leden	65 596	70 470	-4 874	139,4	117,2	65 596	70 470	-4 874	139,4	117,2
únor	73 325	75 811	-2 486	147,0	120,1	138 921	146 281	-7 360	143,3	118,7
březen	78 122	85 908	-7 786	147,9	132,4	217 043	232 189	-15 146	145,0	123,4
duben	72 935	81 590	-8 655	121,4	108,8	289 978	313 779	-23 801	138,2	119,2
květen	69 284	77 563	-8 279	123,6	118,4	359 262	391 342	-32 080	135,1	119,1
červen	77 438	77 453	-15	121,4	106,0	436 700	468 795	-32 095	132,5	116,7
červenec	69 017	77 889	-8 872	116,6	105,4	505 717	546 684	-40 967	130,1	114,9
srpen	61 370	66 316	-4 946	109,6	101,5	567 087	613 000	-45 913	127,5	113,3
září										
říjen										
listopad										
prosinec										

*/ podle nové metodiky včetně Slovenska platné od 1.1.1996

PLATEBNÍ BILANCE za leden až červen 1998

(předběžné údaje - 3.9.1998)

	v mil. Kč	v mil. USD
A. Běžný účet	-15375,6	-453,5
Obchodní bilance	-35655,1	-1051,6
vývoz	435821,0	12853,4
dovoz	471476,1	13905,0
Bilance služeb	28473,9	839,8
příjmy	115815,3	3415,7
doprava	21092,2	622,1
cestovní ruch	52000,0	1533,6
ostatní služby	42723,1	1260,0
výdaje	87341,4	2575,9
doprava	10034,4	295,9
cestovní ruch	27200,0	802,2
ostatní služby	50107,0	1477,8
Bilance vynosů	-14636,3	-431,7
vynosy	23542,3	694,3
náklady	38178,6	1126,0
Běžné převody	6441,9	190,0
příjmy	14153,9	417,4
výdaje	7712,0	227,4
B. Kapitálový účet	56,3	1,7
příjmy	371,7	11,0
výdaje	315,4	9,3
Celkem A a B	-15319,3	-451,8
C. Finanční účet	38276,5	1128,9
Přímé investice	18882,1	556,9
v zahraničí	-1100,0	-32,4
zahraniční v tuzemsku	19982,1	589,3
Portfoliové investice	27174,0	801,4
aktiva	7624,2	224,8
majetkové cenné papíry a účasti	1506,7	44,4
dluhové cenné papíry	6117,5	180,4
pasiva	19549,8	576,6
majetkové cenné papíry a účasti	21731,6	640,9
dluhové cenné papíry	-2181,8	-64,3
Ostatní investice	-7779,6	-229,4
aktiva	-13789,4	-406,7
dlouhodobá	-2302,7	-67,9
ČNB		
obchodní banky	-4050,9	-119,5
vláda	196,2	5,9
ostatní sektory	1550,0	45,7
krátkodobá	-11486,7	-338,8
obchodní banky	-4606,7	-135,9
vláda		
ostatní sektory	-6880,0	-202,9
pasiva	6009,8	177,3
dlouhodobá	-462,1	-13,6
ČNB	-114,7	-3,4
obchodní banky	-6361,6	-187,6
vláda	-8335,8	-245,8
ostatní sektory	14350,0	423,2
krátkodobá	6471,9	190,9
ČNB	-24,6	-0,7
obchodní banky	-5703,2	-168,2
vláda	-0,3	
ostatní sektory	12200,0	359,8
Celkem A, B a C	22957,2	677,1
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	18462,8	544,5
Celkem A, B, C a D	41420,0	1221,6
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-41420,0	-1221,6

Kč/USD

33,907

INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	30.6.1998 1)
AKTIVA	406103,0	536388,7	572874,1	780693,0	832925,3	1025106,4	1038410,1
Přímé investice v zahraničí	2634,0	5432,9	8426,9	9190,1	10544,7	13300,0	13915,0
základní jmění	2634,0	5432,9	8426,9	9190,1	10544,7	13300,0	13915,0
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	226,0	8258,0	12138,0	20076,9	37511,2	35738,9	29336,9
majetkové cenné papíry a účasti	226,0	7911,1	9370,5	18422,0	20450,3	14442,0	7486,2
dluhové cenné papíry		346,9	2767,5	1654,9	17060,9	21296,9	21850,7
Ostatní investice	378895,6	406717,6	377187,3	378388,3	444985,4	637542,8	633716,3
dlouhodobé	232823,7	249198,8	229026,4	214430,3	234849,6	293651,8	280838,6
ČNB	23102,5	24572,5	24573,3	26172,3	26122,8	26122,4	26122,4
obchodní banky 2)	365,9	1852,3	1763,0	5116,6	25181,3	37088,8	41139,7
vláda 3) 4)	167429,3	186968,0	174784,1	157950,4	160949,7	203922,8	189878,3
ostatní sektory	41926,0	35806,0	27906,0	25191,0	22595,8	26517,8	23698,2
krátkodobé	146071,9	157518,8	148160,9	163958,0	210135,8	343891,0	352877,7
ČNB	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1
obchodní banky 2)	82456,2	83133,2	80820,2	87176,3	128481,1	250670,9	255277,6
z toho zlato a devizy 5) 6)	79040,1	70727,5	71232,8	76126,9	95432,8	172301,6	170747,1
vláda		5501,9					
ostatní sektory	63611,0	68879,0	67336,0	76777,0	81650,0	93220,0	97600,0
Rezervy ČNB	24347,4	115980,2	175121,9	373037,7	339884,0	338524,7	361441,9
zlato 5)	2488,2	2466,4	2309,3	2234,6	2290,3	1521,9	1806,4
zvláštní práva čerpání	852,5	247,3		4,7			
devizy	21006,7	113266,5	172812,6	370798,4	337593,7	337002,8	359635,5
PASIVA	269842,8	386205,3	469305,5	685146,2	864759,4	1087812,1	1106615,8
Přímé investice v České republice	45444,3	64506,7	89501,1	157570,6	192987,3	234238,7	254220,8
základní jmění	45444,3	64506,7	89501,1	157570,6	192987,3	234238,7	254220,8
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	4812,9	58583,9	81617,5	124933,6	144807,4	169032,7	175551,4
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32985,2	37335,6	70280,4	92867,8	104862,3	119804,6
dluhové cenné papíry	4737,9	25598,7	44281,9	54653,2	51939,6	64170,4	55746,8
Ostatní investice	219585,6	262114,7	298186,9	402642,0	526964,7	684540,7	676843,6
dlouhodobé	158430,0	192426,3	207289,7	279388,9	374814,7	452997,6	440713,2
ČNB	31109,9	33697,4	1695,7	2491,5	2272,7	2188,3	1841,3
obchodní banky 2)	14491,1	16175,5	26040,1	90299,3	143454,2	143120,2	134290,3
vláda 3)	70771,0	82295,1	76533,9	53200,2	44003,7	38001,1	28043,6
ostatní sektory	42058,0	60258,3	103020,0	133397,9	185084,1	269688,0	276538,0
krátkodobé	61155,6	69688,4	90897,2	123253,1	152150,0	231543,1	236130,4
ČNB	8,2	4581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	20,9
obchodní banky 2)	19527,4	22249,3	41339,9	69502,9	101543,5	168927,1	163224,0
vláda			5013,4	1104,1	314,8	287,5	300,5
ostatní sektory	41620,0	42858,1	44506,0	52531,1	50236,4	62283,0	72585,0
Saldo investiční pozice	136260,2	151183,4	103568,6	95546,8	-31834,1	-62705,7	-68205,7

1) předběžné údaje

2) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) se do pozice bank zahrnují i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů jsou obsaženy v krátkodobých pasivech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

3) v průběhu ledna 1993 byla část pohledávek a závazků ve volně směnitelných měnách (CDZ) a nesměnitelných měnách převedena z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 jsou tyto částky zahrnuty v pozici vlády;

pohledávka ve vztahu k SNS je v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích jsou účty vedeny obrátově

4) vč. devizových podílů v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MIB)

5) zlato oceněno 42,22 USD za troj. unci

6) devizy - směnitelné měny

INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRANIČÍ

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	30.6.1998 1)
AKTIVA	14052,5	17906,4	20424,0	29347,2	30474,4	29596,6	31068,7
Přímé investice v zahraničí	91,1	181,3	300,4	345,5	385,8	384,0	416,3
základní jmění	91,1	181,3	300,4	345,5	385,8	384,0	416,3
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	7,9	275,7	432,7	754,7	1372,4	1031,9	877,7
majetkové cenné papíry a účasti	7,9	264,1	334,0	692,5	748,2	417,0	224,0
dluhové cenné papíry		11,6	98,7	62,2	624,2	614,9	653,7
Ostatní investice	13111,0	13577,6	13447,5	14224,1	16280,8	18406,9	18960,5
dlouhodobé	8056,5	8319,1	8165,2	8060,7	8592,6	8478,2	8402,6
ČNB	799,4	820,3	876,1	983,8	955,8	754,2	781,6
obchodní banky 2)	12,7	61,8	62,9	192,3	921,3	1070,8	1230,9
vláda 3) 4)	5793,6	6241,6	6231,4	5937,6	5888,7	5887,6	5681,1
ostatní sektory	1450,8	1195,4	994,8	947,0	826,8	765,6	709,0
krátkodobé	5054,5	5258,5	5282,3	6163,4	7688,2	9928,7	10557,9
ČNB	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2		
obchodní banky 2)	2853,2	2775,2	2881,4	3277,1	4700,7	7237,3	7637,8
z toho zlato a devizy 5) 6)	2735,0	2361,1	2539,6	2861,7	3491,6	4974,6	5108,7
vláda		183,7					
ostatní sektory	2201,1	2299,4	2400,7	2886,1	2987,3	2691,4	2920,1
Rezervy ČNB	842,5	3871,8	6243,4	14022,9	12435,4	9773,8	10814,2
zlato 5)	86,1	82,3	82,3	84,0	83,8	43,9	54,1
zvláštní práva čerpání	29,5	8,3		0,2			
devizy	726,9	3781,2	6161,1	13938,7	12351,6	9729,9	10760,1
PASÍVA	9337,4	12859,5	16731,7	25755,4	31639,1	31407,0	33109,4
Přímé investice v České republice	1572,5	2153,4	3190,9	5923,2	7060,9	6762,9	7606,2
základní jmění	1572,5	2153,4	3190,9	5923,2	7060,9	6762,9	7606,2
ostatní kapitál							
Portfoliové investice	166,5	1955,8	2909,8	4696,3	5298,0	4880,3	5252,4
majetkové cenné papíry a účasti	2,6	1101,2	1331,1	2641,9	3397,7	3027,6	3584,5
dluhové cenné papíry	163,9	854,6	1578,7	2054,4	1900,3	1852,7	1667,9
Ostatní investice	7598,4	8750,3	10631,0	15135,9	19280,2	19763,8	20250,8
dlouhodobé	5482,2	6423,8	7390,4	10502,6	13713,5	13078,8	13185,9
ČNB	1076,5	1124,9	60,5	93,7	83,2	63,2	55,1
obchodní banky 2)	501,4	540,0	928,4	3394,5	5248,6	4132,1	4017,9
vláda 3)	2448,9	2747,3	2728,6	1999,8	1610,0	1097,1	839,0
ostatní sektory	1455,4	2011,6	3672,9	5014,6	6771,7	7786,4	8273,9
krátkodobé	2116,2	2326,5	3240,6	4633,3	5566,7	6685,0	7064,9
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	0,6
obchodní banky 2)	675,7	742,8	1473,9	2612,7	3715,2	4877,2	4883,6
vláda			178,7	41,5	11,5	8,3	9,0
ostatní sektory	1440,2	1430,8	1586,7	1974,8	1838,0	1798,2	2171,7
Saldo investiční pozice	4715,1	5046,9	3692,3	3591,8	-1164,7	-1810,4	-2040,7

1) předběžné údaje

2) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) se do pozice bank zahrnují i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů jsou obsaženy v krátkodobých pasivech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

3) v průběhu ledna 1993 byla část pohledávek a závazků ve volně směnitelných měnách (CDZ) a nesměnitelných měnách převedena z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 jsou tyto částky zahrnuty v pozici vlády; pohledávka ve vztahu k SNS je v údajích k 1.1.1993 vyjádřena saldem účtů v XTR a USD, zatímco v dalších obdobích jsou účty vedeny obrátově

4) vč. devizových podílů v mezinárodních neménových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MIB)

5) zlato oceněno 42,22 USD za troj. unci

6) devizy - směnitelné měny

ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	30.6.1998 1)
Zadluženost ve směnitélných měnách	204674,7	254488,1	299960,7	440229,3	569723,6	739563,0	723401,7
v tom:							
dlouhodobá	152695,1	194525,0	218944,5	306034,4	405143,6	495058,5	483697,9
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	35399,8	58836,1	22845,3	22268,0	11178,4	11548,4	10054,1
obchodní banky 2)	14491,1	16175,5	27620,1	95433,3	150780,1	158503,7	147637,2
vláda	61147,2	59477,1	61763,4	52101,7	46738,6	42877,1	38034,5
ostatní sektory	41657,0	60036,3	106715,7	136231,4	195446,5	282129,3	287972,1
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	62121,2	82849,8	124224,8	218310,9	300910,4	373453,1	360106,9
vládní instituce	6685,9	7346,8	7482,1	7039,1	6631,8	7269,4	6106,7
mnohostranné instituce	50127,1	52891,7	19889,7	18987,2	17645,5	13894,1	8341,2
dodavatelé a přímí investoři	29023,0	25838,0	32601,0	24567,0	27116,0	33738,0	35238,0
ostatní investoři	4737,9	25598,7	34746,9	37130,2	52839,9	66703,9	73905,1
krátkodobá	51979,6	59963,1	81016,2	134194,9	164680,0	244504,5	239703,8
<i>podle dlužníků</i>							
ČNB	7,9	4581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	20,9
obchodní banky 2)	17819,7	21117,0	32610,3	71911,8	106852,6	170147,0	164914,0
vláda			9535,0	15114,0	2786,0	8164,0	582,0
ostatní sektory	34152,0	34265,1	38833,0	47054,1	54886,1	66148,0	74186,9
<i>podle věřitelů</i>							
zahraniční banky	11402,7	22256,0	28467,5	58874,2	85424,0	144881,3	142712,2
dodavatelé a přímí investoři	33069,0	29664,0	34132,0	41986,4	45914,0	55413,0	65415,0
ostatní investoři	7507,9	8043,1	18416,7	33334,3	33242,0	44210,2	31576,6
Zadluženost v nesměnitélných měnách 3)	19648,8	33225,3	42508,1	17065,9	9180,7	9148,1	9188,7
v tom:							
dlouhodobá	10472,8	23500,0	23092,1	10484,7	8865,9	8860,6	8888,2
krátkodobá 2)	9176,0	9725,3	19416,0	6581,2	314,8	287,5	300,5
Zadluženost vůči zahraničí celkem	224323,5	287713,4	342468,8	457295,2	578904,3	748711,1	732590,4
v tom:							
dlouhodobá	163167,9	218025,0	242036,6	316519,1	414009,5	503919,1	492586,1
krátkodobá	61155,6	69688,4	100432,2	140776,1	164894,8	244792,0	240004,3

1) předběžné údaje

2) k 31.12.1995 jsou krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasíva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasívy obchodních bank ve směnitélných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 jsou prostředky na korunových účtech nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech v nesměnitélných měnách a vůči Slovenské republice (metodická změna v souvislosti se zavedením směnitélnosti Kč od 1.10.1995)

3) zadluženost vůči Slovenské republice: v letech 1993 až 1995 v nesměnitélných měnách, od 1996 je nevyrovnany zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingů veden v nesměnitélných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice jsou zahrnuty ve směnitélných měnách podle "opatření" MF čj. 282/70 490/95 z 22.12.1995

3. září 1998

ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997 1)	30.6.1998 1)
Zadluženost ve směnitelných měnách	7082,4	8496,8	10694,2	16548,8	20844,6	21352,4	21643,8
v tom:							
dlouhodobá	5283,7	6494,0	7805,9	11504,2	14823,1	14293,2	14472,0
podle dlužníků							
ČNB	1224,9	1964,1	814,5	837,1	409,0	333,4	300,8
obchodní banky 2)	501,4	540,0	984,7	3587,5	5516,6	4576,2	4417,2
vláda	2115,9	1985,6	2202,0	1958,5	1710,1	1237,9	1138,0
ostatní sektory	1441,5	2004,3	3804,7	5121,1	7187,4	8145,7	8616,0
podle věřitelů							
zahraniční banky	2149,6	2765,8	4428,9	8206,6	11009,5	10782,2	10774,3
vládní instituce	231,4	245,3	266,7	264,6	242,6	209,9	182,7
mnohostranné instituce	1734,5	1765,7	709,2	713,8	645,6	401,1	249,5
dodavatelé a přímí investoři	1004,3	862,6	1162,3	923,5	992,1	974,1	1054,3
ostatní investoři	163,9	854,6	1238,8	1395,7	1933,3	1925,9	2211,2
krátkodobá	1798,7	2001,8	2888,3	5044,6	6021,5	7059,2	7171,8
podle dlužníků							
ČNB	0,3	152,9	1,3	4,3	2,0	1,3	0,6
obchodní banky 2)	616,6	705,0	1162,6	2703,3	3909,5	4912,4	4934,2
vláda			339,9	568,1	101,9	235,7	17,4
ostatní sektory	1181,8	1143,9	1384,5	1768,9	2008,1	1909,8	2219,6
podle věřitelů							
zahraniční banky	394,6	743,0	1014,9	2213,2	3125,4	4182,9	4269,9
dodavatelé a přímí investoři	1144,3	990,3	1216,9	1578,4	1679,9	1599,9	1957,2
ostatní investoři	259,8	268,5	656,5	1253,0	1216,2	1276,4	944,7
Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)	679,9	1109,1	1615,5	641,5	335,9	264,1	274,9
v tom:							
dlouhodobá	362,4	784,4	823,3	394,1	324,4	255,8	265,9
krátkodobá 2)	317,5	324,7	692,2	247,4	11,5	8,3	9,0
Zadluženost vůči zahraničí celkem	7762,3	9604,9	12209,7	17190,3	21180,5	21616,5	21918,7
v tom:							
dlouhodobá	5646,1	7278,4	8629,2	11898,3	15147,5	14549,0	14737,9
krátkodobá	2116,2	2326,5	3580,5	5292,0	6033,0	7067,5	7180,8

1) předběžné údaje

2) k 31.12.1995 jsou krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči nerezidentům zahrnuta pod pasiva obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 jsou prostředky na korunových účtech nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasivech v nesměnitelných měnách a vůči Slovenské republice (metodická změna v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč od 1.10.1995)

3) zadluženost vůči Slovenské republice: v letech 1993 až 1995 v nesměnitelných měnách, od 1996 je navyrovnány zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingů veden v nesměnitelných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice jsou zahrnuty ve směnitelných měnách podle "opatření" MF č. 282/70 490/95 z 22.12.1995

3. září 1998