

V Praze dne 29. září 2000

Materiál k projednání v bankovní radě České národní banky

9. situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Stručný obsah - důvod předložení:

Materiál se předkládá podle plánu práce bankovní rady ČNB na 2. pololetí 2000

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
tabulkových příloh
Příloha č. 1: Situace
v transformačních institucích

IV.

Měnově politické doporučení
Bude distribuováno ve zvláštním režimu

Předkládá: Ing. Hrnčíř, DrSc.

Kontroloval: doc. Ing. Čapek, CSc.

Zpracovala: sekce měnová

N á v r h

R o z h o d n u t í

bankovní rady České národní banky k materiálu

„9. 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 2000. Obsahuje přílohu: „Situace v transformačních institucích“.

I. Shrnutí

1. Stručná charakteristika současného hospodářského a měnové vývoje

Statistická data uveřejněná od projednání 8. SZ ukazují pokračující ekonomické oživení doprovázené prohlubující se vnější nerovnováhou vyjádřenou růstem deficitu obchodní bilance v běžných cenách. Vývoj obchodní bilance v srpnu a vyhodnocení faktorů působících především na dovozy indikují dosažení vyššího celoročního deficitu, než naznačovala předchozí prognóza. V SZ proto dochází k úpravě prognózy vývoje obchodní bilance pro roky 2000 a 2001. Cenový vývoj je ovlivňován vysokými cenami ropy a plynu na straně vnějších faktorů a rychlým růstem cen zemědělských výrobců na straně domácích faktorů. Mzdově-nákladové a poptávkové tlaky jsou nadále nízké.

Situační zpráva zároveň analyzuje několik problémových okruhů a trendů relevantních pro vývoj vnitřní a vnější rovnováhy a pro dosažení udržitelného ekonomického růstu. Jedná se o sekundární cenové dopady nabídkového (nákladového) šoku, o analýzu příčin rostoucí vnější nerovnováhy (resp. nerovnováhy mezi úsporami a investicemi), o střednědobý vývoj veřejných rozpočtů a o problematiku žádoucího mixu fiskální a měnové politiky.

Při přípravě 9. SZ byly identifikovány tendence ve vývoji ceny uralské ropy a vývoje kurzu eura vůči americkému dolaru, které za předpokladu jejich přetrvání i v budoucím období by vedly k odchýlení vývoje od stávajících referenčních scénářů uvedených veličin. Zatímco v červenci byla cena uralské ropy o 1,1 USD nižší než referenční scénář (27 USD/barel), v srpnu byla o 0,9 USD a v září přibližně o 3 USD vyšší. Průměrná výše ceny za čtvrtletí se sice od referenčního scénáře příliš neodchyluje, avšak uvedený trend a možnost, že se průměrná cena uralské ropy ve čtvrtém čtvrtletí bude pohybovat nad úrovní 30 USD/barel představuje riziko budoucího cenového vývoje. Rovněž kurz eura vůči dolaru měl v uplynulém období tendenci postupně se odchýlit od referenčního scénáře. Zatímco průměrný kurz euro/dolar činil v červnu 0,95 a v červenci 0,94, takže se vyvíjel v souladu s referenčním scénářem (0,95), v srpnu se tato hodnota snížila na 0,91 a v období do 20. září na 0,87. Vznikala otázka o implikacích uvedených trendů pro makroekonomický vývoj. Proto byly zformulovány pracovní tzv. alternativní scénáře (31 dolarů za barel uralské ropy do konce roku 2000 a po celý rok 2001; průměrný kurz koruny vůči dolaru na úrovni 41 až do konce roku 2001) a provedeny ilustrativní propočty jejich dopadů do inflace a do běžného účtu platební bilance.

Rozhodnutí americké administrativy uvolnit část strategických rezerv ropy vyhlášené dne 22. září a koordinovaná intervence Evropské centrální banky a několika dalších centrálních bank provedená téhož dne však vnesly do budoucího vývoje obou veličin nové momenty, které pravděpodobnost naplnění alternativních scénářů snižují. Protože nelze bezprostředně po provedení výše uvedených opatření posoudit, jaká bude jejich účinnost v delším období, alternativní scénáře a od nich odvozené prognózy čisté inflace a běžného účtu jsou v situační zprávě ponechány. Přehodnocení referenčních scénářů bude provedeno ve standardní proceduře přípravy „velké“ SZ dne 9. října.

Hrubý domácí produkt ve 2. čtvrtletí vzrostl meziročně o 1,9 % (predikce ČNB 1,3 %). Ve srovnání s 1. čtvrtletím, kdy byl hlavním faktorem hospodářského růstu (meziročně 4,4 %) čistý export (jeho příspěvek k růstu činil 2,6 p.b.), ve 2. čtvrtletí byl jeho příspěvek k růstu záporný (-0,3 p.b.), přičemž hlavními dynamizujícími faktory se staly investice (1,2 p.b.) a spotřeba domácností (0,9 p.b.). Potvrdila se tím specifická vývoj v 1. čtvrtletí spočívající

v mimořádně příznivém vývoji čistého exportu (mj. daného vlivem srovnávací základny) a správnost předpokladu o pozvolném růstu domácí poptávky. V jejím rámci došlo k urychlení tempa růstu hrubé tvorby fixního kapitálu (5,9 %) odrážejícímu růst objemu investic do strojů a zařízení při stagnaci investic stavebních. Tento vývoj je konsistentní s růstem deficitu obchodní bilance ve skupině stroje a dopravní zařízení v posledních měsících a s relativně pomalým oživením v odvětví stavebnictví.

Údaje o vývoji HDP za 2. čtvrtletí potvrdily předpoklad pouze pomalu zrychlujícího hospodářského oživení a nevyvolaly potřebu věcné revize prognózy pro tento a příští rok. Provedená úprava predikce HDP na rok 2000 (ze středového hodnoty 2,2 % na 2,3 %) je technického rázu, spočívající v započtení známé skutečnosti za 2. čtvrtletí. Prognóza hospodářského růstu na druhé pololetí 2000 a na rok 2001 nadále vychází z předpokladu dominantního vlivu domácí poptávky a záporného příspěvku čistého exportu k růstu HDP. V rámci domácí poptávky poroste rychlým tempem investiční poptávka. Mezi faktory pozitivně ovlivňující investiční činnost patří příliv přímých zahraničních investic a zlepšování finanční situace podnikatelské sféry. Mírně akcelarovat bude spotřeba domácností v důsledku pozvolného růstu reálných mezd a mírného poklesu míry úspor (v souvislosti s růstem spotřebitelské důvěry v období obnovení ekonomického růstu). Čistý export bude růst HDP brzdít především v důsledku růstu dovozů vyplývajících ze zrychlování domácí poptávky.

Od května se urychluje prohlubování záporného salda obchodní bilance. Od ledna do srpna činí toto saldo 73,5 mld. Kč (což je o 44,2 mld. Kč více než ve stejném období minulého roku). V srpnu činil deficit obchodní bilance 15,6 mld. Kč. Přibližně 70 % z meziročního zvýšení deficitu obchodní bilance za 8 měsíců lze připsat skupině 3 SITC (energetické suroviny). K prohloubení deficitu došlo rovněž ve skupině chemikálií a příbuzných výrobků. Cenové vlivy v prohlubování deficitu obchodní bilance dominují. Určitá část zhoršení obchodní bilance však připadá i na vrub akcelerace dovozů strojů, zařízení a polotovarů. Tento vývoj je konsistentní s pokračujícím ekonomickým oživením, s uvedeným urychlením investiční činnosti v podnikovém sektoru a s přílivem přímých zahraničních investic, jež by měly přispět k růstu produkčních schopností ekonomiky a pozitivně tak působit na stranu nabídky.

Za předpokladu stávajících referenčních scénářů kurzu a ropy dosáhne deficit obchodní bilance v tomto a v příštím roce hodnoty kolem 125 mld. Kč. Přijetí alternativních scénářů vede ke zvýšení odhadu deficitu obchodní bilance v tomto roce na cca 130 mld. Kč a cca 155 mld. Kč v roce 2001. Případné naplnění alternativního scénáře by vedlo k přiblížení se úrovni 5 % v poměru běžného účtu k HDP v tomto roce a k překročení této úrovně přibližně o půl procentního bodu v roce příštím.

Pozvolnému oživování ekonomiky odpovídá stabilizovaný vývoj peněžní zásoby, který se i po předběžných údajích za srpen pohybuje spíše při dolní hranici koridoru celoroční predikce 6,7 – 9,7 %. Vývoj peněžní zásoby a nízké přírůstky úvěrové emise v nominálním vyjádření nejsou zdrojem inflačních tlaků. Růst peněžní zásoby současně poskytuje dostatečný prostor pro růst HDP.

Vývoj inflace v srpnu byl v zásadě v souladu s prognózou z 8. SZ. Index spotřebitelských cen vzrostl meziměsíčně o 0,2 % (prognóza střed 0,3 %) a čistá inflace rovněž o 0,2 % (prognóza 0,4 %). Meziroční hodnota indexu spotřebitelských cen činila 4,1 % (prognóza střed 4,2 %) a čistá inflace byla 3,2 % (prognóza 3,4 %). Vývoj čisté inflace v srpnu byl meziměsíčně zrychlován sezónně atypickým růstem cen potravin a naopak zpomalován poklesem cen

pohonných hmot. Růst cen se (jak bylo uvedeno již v 8. SZ) projevuje pouze ve skupinách *Potraviny*, *Bydlení* a *Doprava*. K růstu cen potravin a dopravy dochází pod vlivem působení silných nákladových tlaků v souvislosti s vývojem cen pohonných hmot a cen zemědělských výrobců. Poptávkové inflační tlaky jsou nadále značně utlumené, podobně jako tlaky mzdově-nákladové. Stávající referenční scénáře implikují čistou inflaci v intervalu 3,2 – 3,8 % v prosinci tohoto roku a v intervalu 2,1 – 3,8 % v prosinci 2001.

Rizikové faktory budoucího cenového a makroekonomického vývoje se liší v závislosti na časových horizontech svého působení. Spíše krátkodobějším rizikem dalšího cenového vývoje je udržení vysokých cen ropy a nízkého směnného kurzu eura vůči dolaru a jejich přímé cenové dopady. Takový vývoj se projevuje diferencovaně v jednotlivých průmyslových odvětvích a jednotlivých skupinách cen v závislosti na struktuře nákladů v různých odvětvích a při tvorbě cen v jednotlivých komoditních skupinách. V podmínkách zrychlujícího se ekonomického oživení, rostoucí poptávky a v situaci, kdy uvedený vývoj cen energetických zdrojů i kurzu začne být vnímán nikoliv jako dočasný výkyv, ale spíše jako dlouhodobý resp. permanentní šok, by rovněž vzrostla pravděpodobnost sekundárních cenových dopadů působících v delších časových horizontech a s plošným dopadem na ekonomiku. Takový vývoj by mohl následně vést k přehodnocení inflačních očekávání v ekonomice, k urychlení růstu mezd a tedy i ke zvyšování mzdových nákladů. Výsledkem by bylo zmenšení prostoru pro vstřebání externích nákladových tlaků v cenách výrobců a tedy nárůst inflačních tendencí. Alternativní scénář implikuje čistou inflaci v prosinci 2001 na úrovni 3,9 % (střed).

V delší perspektivě je rizikem vývoj veřejných financí. Pokud nebude zahájena restrukturalizace výdajové strany, bude činit poměr výdajů veřejných rozpočtů k HDP v roce 2001 přibližně 48 % a dojde k dalšímu růstu strukturální složky deficitu (z 2,2 % k HDP v roce 1999 na 3,6 % v roce 2000 a na 4,7 % v roce 2001). Tento vývoj není konzistentní s cyklickým vývojem ekonomiky, neboť zvyšování expanzivnosti veřejných financí bude stimulovat poptávku v době, kdy se bude ekonomika již nalézat ve vzestupné fázi konjunkturálního cyklu, tedy v situaci kdy by mohly sílit poptávkové tlaky v důsledku akcelerace mezd a plného využívání výrobních kapacit.

2. Aktuální prognózy a jejich změny oproti 8. SZ

	Aktuální predikce	8. SZ
Čistá inflace (12/2000)	3,2 – 3,8 %	3,2 – 3,9 %
Čistá inflace (12/2001)	2,1 – 3,8 %	2,1 – 3,8 %
Čistá inflace (12/2001) - alternativní scénář	3,0 – 4,8 % (střed 3,9 %)	-
CPI (12/2000)	4,0 – 4,5 %	4,0 – 4,5 %
CPI (12/2001)	4,0 – 5,3 %	4,0 – 5,3 %
HDP (2000)	1,8 – 2,8 %	1,7 – 2,7 %
HDP (2001)	1,5 – 3,5 %	1,5 – 3,5 %
Průměrná nom. mzda ve sled. organ. (2000) ¹⁾	4,7 – 5,7 %	4,4 – 5,4 %
Průměrná nom. mzda ve sled. organ. (2001) ¹⁾	5,8 – 6,8 %	5,8 – 6,8 %
Průměrná reálná mzda ve sled. organ. (2000) ¹⁾	0,7 – 1,7 %	0,3 – 1,4 %
Průměrná reálná mzda ve sled. organ. (2001) ¹⁾	0,3 – 2,2 %	0,3 – 2,3 %
Běžné příjmy domácností reálné (2000)	-1,0 až 1,1 %	-1,0 až 1,2 %
Běžné příjmy domácností reálné (2001)	-0,9 až 1,9 %	-0,9 až 2,0 %
Míra nezaměstnanosti (12/2000)	8,9 – 9,4 %	8,9 – 9,4 %
Míra nezaměstnanosti (12/2001)	8,5 – 9,5 %	8,5 – 9,5 %
M2 (2000)	6,7 – 9,7 %	6,7 – 9,7 %
M2 (2001)	6,7 – 9,7 %	6,7 – 9,7 %
BÚ/HDP v b.c. (2000)	-4,3 až -4,9 %	-4,0 až -3,0 %
BÚ/HDP v b.c. (2001)	-3,8 až -4,3 %	-2,5 až -3,5 %
BÚ/HDP v b.c. (2000) - alternativní scénář	-4,7 až -5,1 %	-
BÚ/HDP v b.c. (2001) - alternativní scénář	-5,3 až -5,8 %	-

technická změna

věcná změna

¹⁾ Termín „Průměrná nominální (reálná) mzda ve sledovaných organizacích“ je zpřesněným výrazem pro doposud používaný termín „Mzda v národním hospodářství“ publikovaný ČSÚ.

Poznámka:

Technickou změnou prognózy se rozumí změna prognózy způsobená:

- dosazením skutečných hodnot za predikované hodnoty v daném měsíci či čtvrtletí
- úpravou predikčního intervalu v důsledku zkrácení predikčního období
- úpravou proměnných, které jsou vypočítány z jiných proměnných, u nichž došlo ke změně
- rozhodnutím vlády o změnách regulovaných cen a daní
- rozhodnutím vlády o změnách veličin, na které má vláda vliv

Věcnou změnou prognózy se rozumí změna prognózy způsobená:

- změnou východisek analýzy budoucího vývoje predikované proměnné
- změnou elasticit mezi vysvětlovanými a vysvětlujícími proměnnými
- změnou referenčního scénáře vysvětlujících proměnných

INDIKÁTORY BUDOUCÍ INFLACE											
1.	meziroční index CPI										
	meziroční index čisté inflace	k posl. dni měsíce	1,2	1,4	1,9	2,5	3,4	3,7	3,8	3,4	3,7
	meziroční index korigované inflace	k posl. dni měsíce	-0,3	0,0	0,6	1,5	1,6	1,9	2,1	1,7	2,1
	meziroční index korigované inflace	k posl. dni měsíce	2,3	2,5	2,6	3,0	3,1	3,2	3,5	3,2	3,4
2.	peněžní zásoba (M2) - roční změna v %	k posl. dni měsíce	8,1	9,9	9,3	8,1	7,3	8,0	7,2	7,3	7,5
3.	spread 1R PRIBOR - 1T PRIBOR	k posl. dni měsíce	0,66	0,58	0,55	0,46	0,70	0,53	0,39	0,21	0,28
	FRA 3x6	k posl. dni měsíce	6,55	5,82	5,58	5,58	5,75	5,53	5,43	5,38	5,41
	1R IRS	k posl. dni měsíce	6,90	6,26	5,93	5,92	6,05	5,88	5,62	5,55	5,64
	spread 5R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	0,86	1,31	1,33	1,31	1,63	1,49	1,18	0,95	1,11
4.	spread 10R IRS - 1R IRS	k posl. dni měsíce	0,78	1,45	1,34	1,33	1,69	1,59	1,32	1,13	1,24
	spotřeba domácností (tempo v s.c.)	za čtvrtletí mzd. v%	1,5			1,4			1,1		1,7
	malobchodní obrát (tržby v odv.obchodu a pohostinství)	za daný měsíc mzd.	0,2	0,0	6,6	5,7	6,7	9,8	3,1	3,0	8,0
	produktivita práce	dyn.HDP ku dym.zam.	3,9			3,3			6,0		2,8
5.	míra nezaměstnanosti	k posl. dni měsíce	9,0	8,9	9,0	9,4	9,8	9,7	9,5	9,0	8,7
	tempo růstu HDP (s.c.)	za čtvrtletí mzd.	1,0			1,0			4,4		1,9
	tempo růstu průmyslové výroby (s.c.)	mzr.index prům.prod.	-2,2	-1,3	3,6	7,5	3,9	5,1	5,2	2,8	6,5
	předstih tempa růstu domácího poplávky a HDP v pr.b.		-2,7			0,0			-3,0		0,3
6.	tempo růstu průměrných mezd - nominální	čtvrtletní objemny mzd.	8,7			7,9			6,7		5,7
	tempo růstu mezd a platů - reálné	defloováno CPI a)	1,8			-0,1			-1,1		-0,8
	předstih tempa růstu produktivity před reál.mzdou v pr.b.		-3,5			-2,5			3,0		0,9
	státní rozpočet (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mlrd. Kč	-8,6	-7,4	-10,6	-29,6	16,4	3,2	8,3	-4,4	-13,5
7.	místní rozpočty (saldo hospodaření v běžném roce)	k posl.dni měs. v mlrd. Kč	25,9	26,4	22,6	18,5	1,0	1,6	0,6	-1,1	-0,5
	státní a místní rozpočty (saldo hospodaření v běž. roce)	k posl.dni měs. v mlrd. Kč	17,3	19,0	12,0	-11,1	17,4	4,8	8,9	-5,5	-14,0
	ceny zemědělských výrobců	k posl. dni měsíce	-13,0	-8,2	-3,3	0,6	-1,2	1,2	2,2	3,5	8,4
	ceny tížních služeb	k posl. dni měsíce	-16,8	-15,6	-14,1	-10,8	-9,6	-6,6	-6,7	-5,4	-4,9
8.	meziroční index PPI	k posl. dni měsíce	1,2	1,8	2,4	3,4	4,2	4,5	5,1	4,2	4,4
	index dovozních cen	st. obd. m.f.=100%	106,5	108,2	111,5	113,6	113,4	113,2	112,0	110,7	114,5
	index nominálního kursu CZK/EUR (leden 1999 = 100) xx)	průměrný měs. kurs	97,99	97,34	97,85	98,83	98,91	99,80	100,12	98,11	97,41
	index nominálního efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs	108,17	107,89	107,80	108,31	108,62	109,27	108,90	106,47	105,67
a) - pro deflací použít CPI: nevaženy čtvrtletní průměr	index reálného efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs (PPI)	112,08	111,17	111,38	111,99	112,64	112,90	112,83	109,27	108,06
	index reálného efektivního kursu (1995 = 100) xx)	průměrný měs. kurs (CPI)	117,94	117,36	117,37	117,85	119,42	119,27	118,43	115,46	114,53
	průměrný měs. kurs (CPI)										
	průměrný měs. kurs (CPI)										

a) - pro deflací použít CPI: nevaženy čtvrtletní průměr
x) předběžný údaj
xx) hodnota nad 100 = apreciacie, hodnota pod 100 = depreciace

II. Faktory inflace

1. Měnový vývoj

1.1 Peníze a úvěry

Peníze

Podle konečných údajů se meziroční přírůstek peněžní zásoby přiblížil v srpnu 2000 opět k úrovni 7,5 %, tedy k úrovni před červnovou restrukturalizací bankovního sektoru (viz příloha I). Do vývoje peněžní zásoby v srpnu 2000 se promítl především příliv zahraničního kapitálu a prohlubující se deficit státního rozpočtu. Úvěrová emise k přílivu peněz do ekonomiky v srpnu 2000 nepřispěla. Ve srovnání s r. 1999 je v r. 2000 příliv peněz méně intenzivní a v období leden – srpen 2000 se pohyboval na úrovni cca 90 % stejného období r. 1999. Hlavními dlouhodobými příčinami sníženého přílivu peněz jsou stagnace úvěrové emise, relativně příznivé výsledky hospodaření státního rozpočtu v 1. pololetí 2000 a prohlubující se schodek obchodní bilance. Nepříznivý vliv těchto faktorů na vývoj peněžní zásoby byl jen částečně vyrovnáván přílivem kapitálu ze zahraničí.

Meziroční přírůstek peněžní zásoby se v srpnu 2000 vzdálil meziročnímu přírůstku nominálního HDP (využito odhadu HDP odb. 413 za 3. čtvrtletí 2000) přibližně na 4 procentní body, což je pod úroveň r. 1999. Vývoj peněžní zásoby v r. 2000 by proto neměl vytvářet výraznější inflační tlaky, zvláště vycházíme-li z předpokladu, že současná úroveň HDP zatím nedosahuje předpokládané úrovně potenciálního produktu. Podle dosavadních zkušeností však vývoj peněžní zásoby neohrožuje počínající ekonomické oživení. Vzhledem k tomu, že perspektivně lze počítat spíše s určitým zvýšením přílivu kapitálu i schodku v hospodaření veřejných rozpočtů (s výraznějším oživováním úvěrové emise počítáme později, až v r. 2001) neměl by vývoj přílivu peněz do ekonomiky ohrozit ani ekonomický růst v budoucnosti.

Vývoj peněžního agregátu L v srpnu 2000 odpovídal vývoji peněžní zásoby a dlouhodobě se pohybuje kolem úrovně 7,3 %. Do vývoje tohoto peněžního agregátu se odráží vývoj peněžní zásoby, objem státních pokladničních poukázek a pokladničních poukázek ČNB v portfoliu nebankovních subjektů od dubna 2000 stagnuje.

Nejvýraznějšího meziročního přírůstku (17,4 %) dosáhl v srpnu 2000 peněžní agregát M1. Významný podíl na tomto vývoji má velký objem oběživa přetrvávající od červnové restrukturalizace bankovního sektoru.

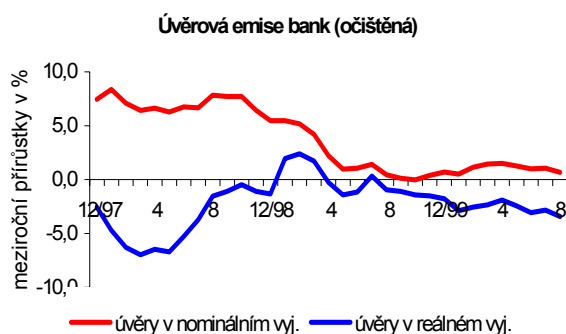
Pozitivní skutečností je růst objemu především netermínovaných korunových vkladů, což odráží jak vzestup vkladových úrokových sazeb, tak i počínající ekonomické oživení. V srpnu 2000 pokračoval rovněž růst vkladů v cizí měně. Ve srovnání s růstem korunových vkladů byl však růst vkladů v cizí měně v srpnu 2000 nižší. Většina srpnových přírůstků vkladů v cizí měně připadla na několik zahraničních bank. Nešlo tedy o hromadný přesun korunových úspor do cizích měn. Podstatná část srpnového přírůstku jak korunových vkladů, tak vkladů v cizí měně připadá na podnikovou sféru, což rovněž potvrzuje ekonomické oživení.

Vývoj peněžní zásoby v srpnu 2000 odpovídal dlouhodobému předpokladu, že se meziroční přírůstky peněžní zásoby budou v r. 2000 pohybovat v koridoru 6,7 % - 9,7 %, a to spíše při v jeho dolní polovině. Relativně nízkou úroveň tempa růstu peněžní zásoby lze předpokládat též na základě anualizovaných očištěných přírůstků peněžní zásoby za posledních šest měsíců (viz. příloha 3) i ve zbývajících měsících r. 2000. Další vývoj peněžní zásoby bude záviset především od hospodaření veřejných rozpočtů, přílivu zahraničního kapitálu a vývoji salda běžného účtu platební bilance. Zatímco první dva faktory mohou příliv peněz do ekonomiky spíše zvýšit, vývoj běžného účtu platební bilance bude mít spíše omezující vliv. Vzhledem k protichůdnému působení uvedených faktorů není pravděpodobné, že by do konce r. 2000 došlo k prudkému růstu cen.

Úvěrová emise

Meziroční přírůstek úvěrové emise poskytnuté podnikům a domácnostem se dále snížil z 1,1 % v červenci 2000 na 0,7 % v srpnu 2000. Meziroční přírůstek úvěrů v reálném vyjádření dosáhl v srpnu 2000 -3,4 %, což je nejnižší hodnota od počátku tohoto roku. Na uvedené snížení v reálném vyjádření působila též zvýšená cenová hladina. Absolutní stav úvěrů poklesl o 1,1 mld. Kč a to především u velkých bank.

Pokles úvěrů nadále souvisí se sníženou nabídkou úvěrů ze strany bank. I přes oživení ekonomiky a s tím spojené zlepšení finanční situace podniků včetně nižší hladiny úrokových sazeb, úvěrová emise poskytnutá podnikům a domácnostem působí i nadále na zpomalení peněžní nabídky. Není tudíž hlavním zdrojem financování ekonomického oživení a ani případných budoucích inflačních tlaků.



Vývoj přírůstků sezónně očištěných úvěrů (%)

(údaje za 8/00 jsou předběžné)

	Přírůstek úvěrů za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
březen 00	-0,6	0,5	0,4	1,5
duben 00	-0,1	-0,4	0,0	1,5
květen 00	-0,3	-1,0	-0,3	1,3
červen 00	0,5	0,1	0,6	1,0
červenec 00	-0,1	0,0	-0,3	1,1
srpen 00	0,2	0,5	-0,5	0,7

Výsledky finanční analýzy MPO za 1. čtvrtletí r. 2000 potvrdily meziroční zlepšení ukazatelů vycházejících z hospodářského výsledku, což působilo na zlepšení poptávkové strany úvěrové emise. Zlepšení finančního hospodaření podniků ovlivnilo propočet maximální úrokové sazby¹, kterou si mohou jednotlivá odvětví podnikové sféry dovolit vzhledem k jejich efektivnosti. Propočet maximální úrokové sazby za všechny nefinanční organizace (se 100 a více zaměstnanci) dosáhl v 1. čtvrtletí 2000 12,05 %, což je o 2,2 procentní body více než v 1. čtvrtletí 1999. Průměrná úroková sazba z celkových úvěrů dosáhla v 1. čtvrtletí 2000 7,32 % a z nových úvěrů 7,15 %. Uvedený vývoj naznačuje, že vlivem zlepšení hospodářského výsledku v 1. čtvrtletí 2000 byla maximální úroková míra ve vazbě na

¹ Maximální úroková míra = (EBIT/aktiva)/(vl. jmění + bank. úvěry + oblig.)/aktiva

efektivnost zapůjčených peněz vyšší než skutečná úroková sazba z bankovních úvěrů o 4,7 procentních bodů (o 4,9 procentních bodů u nově poskytnutých úvěrů).

V jednotlivých odvětvích podnikové sféry byl zaznamenán rozdílný vývoj maximální, resp. únosné úrokové míry. Pozitivní rozdíl mezi únosnou a skutečnou úrokovou sazbou byl pouze v odvětví průmyslu, obchodu, pohostinství a ubytování. Vzhledem k tomu, že hospodářský výsledek zejména v průmyslu bývá obvykle nejvyšší v prvním čtvrtletí, lze předpokládat, že v následujícím období bude pozitivní rozdíl mezi únosnou a skutečnou úrokovou sazbou nižší. Ke snížení rozdílu mezi oběma úrokovými sazbami přispěl v srpnu 2000 i mírný nárůst průměrných úrokových sazeb z nově poskytnutých úvěrů.

Zvýšení průměrných úrokových sazeb z nově poskytnutých úvěrů z 6,55 % v červenci 2000 na 6,72 % v srpnu 2000 bylo zaznamenáno poprvé od března 2000. Úrokové sazby zvýšila převážná většina bank. Jednalo se především o úrokové sazby z krátkodobých a střednědobých úvěrů, u dlouhodobých úvěrů úrokové sazby poklesly. Z hlediska ekonomických sektorů se zvýšení úrokových sazeb projevilo u podniků, zatímco u domácností úrokové sazby z úvěrů naopak poklesly.

Snížování úvěrové emise zatím není brzdou dalšího ekonomického oživení. Financování ekonomických aktivit podniků je nadále zajišťováno přílivem přímých zahraničních investic (1Q/00 36,8 mld. Kč a 2Q/00 38,1 mld. Kč) a dále čistými zahraničními výpůjčkami podniků, které se ve druhém čtvrtletí 2000 zvýšily (1Q/00 –8,6 mld. Kč a 2Q/00 21,6 mld. Kč).

S ohledem na stále nízkou nabídku úvěrové emise se její predikce do konce r. 2000 a na r. 2001 nemění. Její pozitivnější vývoj lze očekávat teprve v průběhu r. 2001 především vlivem dokončení restrukturalizace podniků. Nadále se předpokládá, že meziroční přírůstek úvěrů dosáhne v r. 2000 výše 1,9 % (20 mld. Kč, reálně –2,4 %) a v r. 2001 3,8 % (40 mld. Kč, reálně –0,9 %).

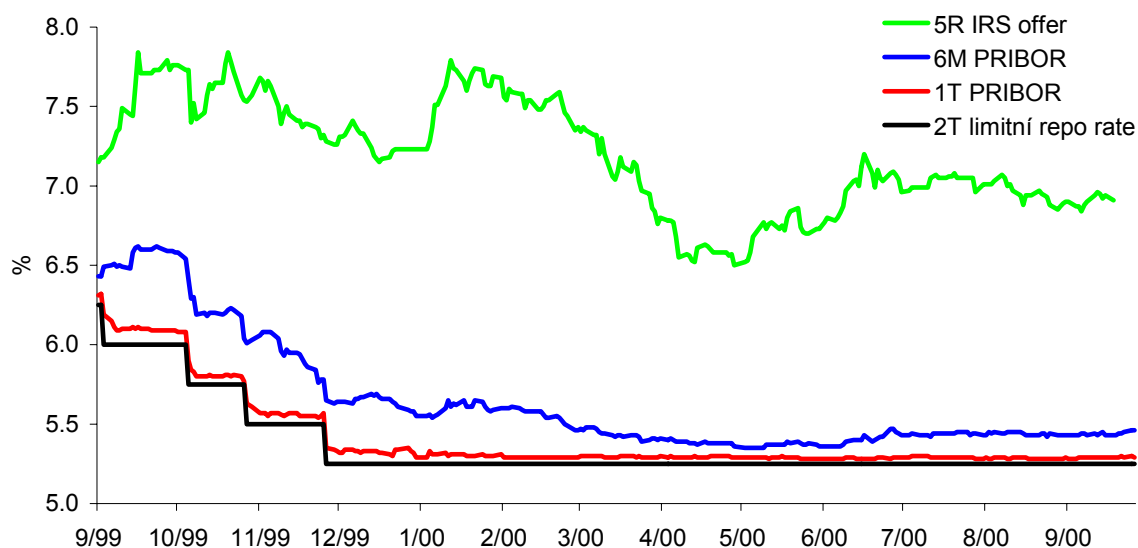
Pokles nabídky úvěrové emise se projevuje především ve vztahu k podnikům, zatímco u domácností nadále pokračuje její mírné zvýšení. Podle definitivních údajů za červenec 2000 bylo zaznamenáno mírné zvýšení hypotečních úvěrů a úvěrů na přechodný nedostatek zdrojů. Jejich podíl na celkové úvěrové emisi však zůstává nadále velmi nízký, přičemž u hypotečních úvěrů dosáhl 3,9 % a u úvěrů na přechodný nedostatek zdrojů 9 %. Z hlediska časové struktury se mírně zvýšily střednědobé a dlouhodobé úvěry, zatímco krátkodobé úvěry poklesly.

1.2. Úrokové sazby a akciový trh

Úrokové sazby

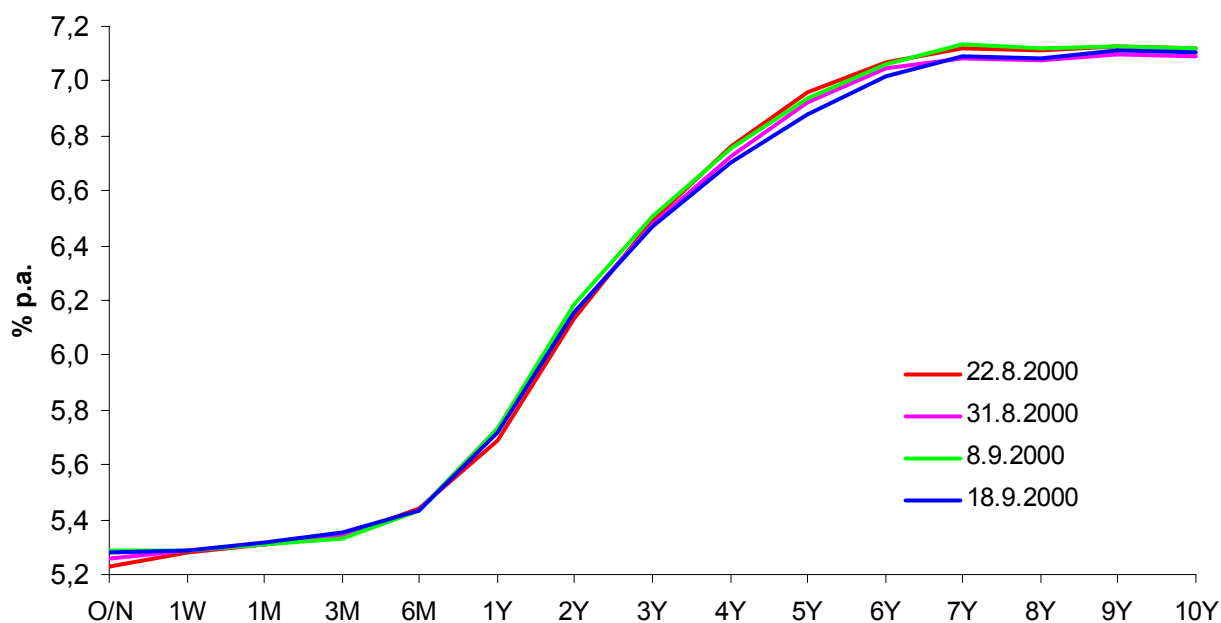
Situace na finančním trhu se nadále příliš nemění. Na peněžním trhu zůstává situace stabilizovaná, případné změny se pohybují v řádu setin procentního bodu. Rovněž úrokové sazby se splatností nad 1R se udržují na stejné hladině, případně velmi mírně klesly. Výnosové křivky proto nemění svůj pozitivní sklon (viz příloha č. 6). Tento vývoj odráží oznámené údaje o výši inflace a růstu ekonomiky, které se pohybovaly v rámci očekávání. Stále však platí, že do budoucna se čeká další mírný nárůst inflace a tím i zvýšení základních sazeb ČNB. Potvrzují to jak vývoj sazeb FRA, tak i měření očekávání finančního trhu (viz dále). Tabulky a grafy vztahující se k úrokovým sazbám jsou obsaženy v přílohách č. 6 - 11.

Vývoj úrokových sazeb



Pro výnosovou křivku českého mezibankovního trhu („zero-coupon“) byla v průběhu srpna a první poloviny září charakteristická celková stagnace. Výjimkou byl velmi slabý pokles hodnot uprostřed křivky (od 5 do 7 let). Nejdelší konec výnosové křivky (splatnosti 7-10 let) během první poloviny září zůstal téměř bez pohybu na konstantní rovině kolem 7,10 % p.a. Toto chování lze interpretovat jako nezměněná očekávání trhů (oproti srpnu) ohledně budoucí inflace a měnové politiky.

Výnosová křivka českého mezibankovního trhu²



² Pro splatnosti 2 až 10 let se jedná o sazby implikované sazbami úrokových swapů.

K úpravě základních sazeb došlo v Eurozóně, ECB zvýšila 31.8. referenční sazbu o 0,25 procentního bodu na 4,5 %. Úrokový diferenciál vůči eurovým sazbám na konci srpna 2000 byl pozitivní cca 0,3 procentního bodu, vůči dolarovým sazbám negativní cca -1,5 procentního bodu.

Inflační očekávání analytiků finančních trhů se také významně nemění. V případě CPI se dokonce shodují s predikcemi ČNB (viz tabulka). Z očekávání vztahujících se k úrokovým sazbám vyplývá to, co je zřejmé i z výnosových křivek a sazeb FRA. Úrokové sazby jsou považovány za stabilní v nejbližší době, změna nastavení měnové politiky se očekává nejdříve na začátku roku 2001.

Očekávání vývoje inflace a úrokových sazeb na 12 měsíců dopředu (%)

	CPI				ČI		1T PRIBOR	1R PRIBOR
	odbor 413	fin. trh	podniky	domácnosti	odbor 413	fin. trh	fin. trh	fin. trh
9/99	4.4	3.9	3.9	2.1	3.2	2.6	6.4	7.0
12/99	4.4	4.2	3.9	3.1	3.1	2.8	6.3	6.8
1/00	4.9	4.0			3.7	2.8	6.3	6.9
2/00	5.2	4.5			4.0	3.0	6.2	6.8
3/00	5.1	4.5	4.3	4.1	3.9	3.2	6.1	6.6
4/00	5.2	4.2			3.2	2.7	5.9	6.4
5/00	5.2	4.1			3.4	2.4	5.7	6.2
6/00	4.6	4.4	4.8	4.1	3.0	2.9	5.8	6.3
7/00	4.7	4.6			3.0	2.9	5.8	6.4
8/00	4.6	4.5			2.9	3.1	5.9	6.4
9/00	4.7	4.7			2.9	3.4	6.0	6.6

K aktuálním otázkám na finančním trhu patří měnící se situace na trhu státních dluhopisů a s tím spojené otázky nákladů emise státních dluhopisů (SD). V poslední zářijové aukci SD bylo prodáno pouze 1,32 mld. Kč a zbytek z 5 mld. Kč emise si ministerstvo financí ponechalo ve svém portfoliu, což umožňují modifikované podmínky aukcí, neboť nepovažovalo investory nabízený výnos za uspokojující. Známa potřeba státu financovat své potřeby pomocí emisí státních dluhopisů vede investory ke zvýšení požadovaného výnosu. Důvodů pro jejich počínání je několik:

- zvýšení nabídky SD musí za jinak nezměněných okolností nutně vést k poklesu jejich ceny (tedy růstu jejich výnosu);
- investoři si jsou vědomi závislosti státu na domácím trhu dluhopisů;
- současný tvar výnosové křivky vede investory k preferování dluhových cenných papírů na jejím krátkém konci;
- růst státního dluhu zvětšuje budoucí inflační očekávání, protože se investoři mohou obávat, že stát se v budoucnu bude snažit umazat část svého dluhu pomocí inflace;
- makroekonomické ukazatele indikující postupné ožívání české ekonomiky zvedají pravděpodobnost zvýšení krátkodobých úrokových sazeb;
- nedostatečná péče o kapitálový trh ze strany MF v minulosti (nezavedení benchmarkových emisí na delším konci křivky).

Jako předčasná se doposud jeví vznikající obava o možnosti financovat státní dluh pomocí domácích dluhopisů. Kapacitu domácího trhu dluhopisů stále ještě nelze prohlásit za vyčerpanou. Problémem je spíše cena (resp. náklady), za kterou mohou být nové emise SD prodány. Spíše než o kapacitě domácího trhu dluhopisů je v souvislosti s emitováním nových

SD vhodnější hovořit o jejich ceně nebo výnosu, který investoři požadují. Současný státní dluh je z větší části financován pomocí státních pokladničních poukázek s velmi krátkou splatností (současný poměr objemu SPP k SD je 57 % k 43 %). Z hlediska snížení rizika (ve smyslu rozložení splatností) by bylo žádoucí, kdyby větší část dluhu byla financována střednědobými a dlouhodobými SD, i když se to při pozitivní výnosové křivce může na první pohled jevit jako zbytečně nákladné. Přesun financování z krátkého konce na střed a delší konec výnosové křivky bude nutně spojen s růstem strmosti výnosové křivky, který bude muset ministerstvo financí dříve či později akceptovat.

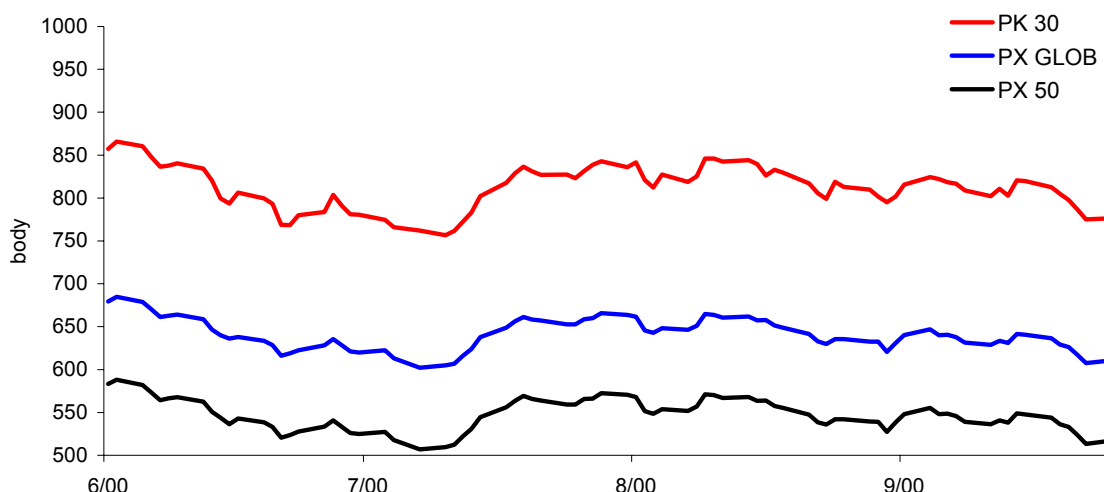
V souvislosti s růstem státního dluhu je v ekonomické teorii zmiňován *crowding-out efekt*, při kterém rostoucí dluh zvyšuje úrokové sazby. Zvýšené úrokové sazby snižují složky agregátní poptávky, které jsou na ně citlivé, tedy zejména soukromou spotřebu a investice. Nižší míra investic sníží míru růstu kapitálové zásoby, která zapříčiní to, že se ekonomika vydá na nižší růstovou trajektorii, než která by byla dostupná při původní míře růstu kapitálové zásoby. Znamená to, že zvýšené vládní výdaje vytlačí část soukromých výdajů a dopad na růst domácího produktu je nižší, než by se dalo usuzovat ze zvýšených vládních výdajů.

Empiricky kvantifikovat tento efekt v prostředí České republiky je obtížné. Naše země prošla obdobím rychlého snížení inflace, které bylo charakteristické poklesem nominálních i reálných úrokových sazeb. Souběžně docházelo k nárůstu státního dluhu, takže vztah mezi úrokovými sazbami a vládním dluhem byl opačný, než by se dalo na základě teorie předpokládat. Navíc část státního dluhu, který vznikl např. jako financování ztrát Konsolidační banky, nelze zcela považovat za standardní vládní výdaje, neboť šlo o financování soukromých investic, které se až následovně staly díky ozdravným programům závazkem státu. Problematická je v českém prostředí i citlivost soukromých investic na úrokovou sazbu. Řada investičních projektů byla (a je) více citlivá na dostupnost bankovního úvěru než na změny úrokové sazby. Banky během uplynulé doby, kdy zlepšovaly svoje řízení úvěrových rizik, stupňovaly požadavky na kvalitu investičních projektů a jejich zajištění, což mohlo mít na soukromé investice a spotřebu dominantnější vliv než změny úrokových sazeb. Ekonometrické testování *crowding-out* efektu tak navíc naráží na skutečnost, že soukromé investice byly více determinovány ochotou bank úvěrovat, než samotnou výší úrokové sazby. Navíc rostoucí oficiální státní dluh má z velké části své kořeny v minulosti. Jeho růst lze přičíst i přiznávání si existence vysokého skrytého dluhu (a jeho postupné odhalování), který se doposud ve výši oficiálně vykazovaného dluhu neprojevoval, což dále oslabuje možnost empirického testování vazby mezi státním dluhem a úrokovými sazbami. Pokud by došlo v budoucnosti k dalšímu růstu státního dluhu, problém vytlačování soukromých výdajů na základě *crowding-out* efektu by narůstal.

Klientské úrokové sazby z nových úvěrů v srpnu dosáhly 6,7 %. Několikaměsíční mírný pokles pokračuje u termínových depozitních úrokových sazeb, v srpnu na 4,2 %. Jejich výše již poklesla pod hladinu termínových depozitních úrokových sazeb v cizí měně.

Akciový trh v srpnu převážně klesal, kurzy akcií byly ovlivňovány jak domácími, tak zahraničními impulsy. Index PX 50 oslabil o 5,6 %. Cenový pokles byl doprovázen nízkou obchodní aktivitou, typickou pro letní měsíce. Zahraniční události ovlivnily především vývoj akcií Českého Telecomu (-12,2 %), ostatní sledované tituly byly ovlivněny domácími informacemi. Pokles zaznamenaly akcie Unipetrolu (-2 %) a ČEZu (-5,2 %) a rostly zejména tituly, u nichž se v nejbližší době očekává privatizace - Č. Radiokomunikace (+2 %) a Komerční banka (+1,6 %).

Indexy PX 50, PX GLOB a PK 30



1.3 Veřejné finance

Vývoj veřejných rozpočtů pokračoval v srpnu přibližně v rámci dosavadních tendencí. Saldo státního rozpočtu dosáhlo deficitu ve výši 12,4 mld. Kč (loni 5,5 mld. Kč), což znamená proti červenci zhoršení o 10,3 mld. Kč. Příčinou tohoto vývoje bylo zrychlení čerpání výdajů, jak běžných tak i kapitálových, při pokračujícím nižším než plánovaném inkasu některých daní (zejména obě daně z příjmu a spotřební daně). Dynamika DPH (8,1 % nominálně, resp. 4,2 % reálně) se drží mírně nad úrovní předpokládanou pro celý rok, a to navzdory velmi silným vratkám této daně (19,4 mld. Kč v srpnu). Hospodaření místních rozpočtů se zatím vyvíjí bez vážnějších problémů a ke konci července zaznamenalo agregovaný přebytek ve výši 6,6 mld. Kč. Výše veřejného dluhu ke konci roku dosáhne 19,8 % HDP³ (loni 16,2 %).

Nejpodstatnější fiskální událostí v posledních týdnech je bezesporu příprava státního rozpočtu na rok 2001. V průběhu srpna a září byly zpracovány postupně 3 verze návrhu zákona. Poslední materiál, který projednávala vláda 18. září 2000, představoval již ucelenou, informačně hodnotnou a vcelku kvalitně zpracovanou verzi, obsahující mimo jiné i nástin vývoje veřejných rozpočtů do roku 2003.

V souvislosti s přípravou rozpočtu na příští rok a po zohlednění dosavadního vývoje došlo ke zpřesnění odhadu celkového deficitu veřejných rozpočtů v letošním roce, který tak má dosáhnout 100 mld. Kč (předchozí odhad – 73 mld. Kč). Tato změna je výsledkem dílčích úprav u téměř všech složek veřejných rozpočtů, ovšem zásadní význam mají následující tři oblasti:

- *FNM*: červencová predikce, pracující s očekávanými privatizačními příjmy ve výši 90 mld. Kč, předpokládala celkový přebytek FNM ve výši 12 mld. Kč. Došlo ke snížení odhadu inkasa privatizačních zdrojů v letošním roce na necelých 46 mld., v důsledku čehož fond skončí deficitem téměř 5 mld. Kč. Změna očekávaného inkasa privatizačních zdrojů je již druhou úpravou v poslední době a po červencovém optimismu se realita vrací

³ Zahrnuje i nedávno schválený zákon o vydání státních dluhopisů ve výši 5 mld. Kč na úhradu škod způsobených zemědělcům jarním suchem.

k očekávání z počátku letošního roku (52 mld. Kč). Přesto však považujeme odhad pozice FNM za největší riziko ve vývoji salda veřejných rozpočtů pro zbytek letošního roku.

- *Státní fondy:* v srpnu se ještě předpokládal přebytek více než 10 mld. Kč, a to zejména z titulu převodu 2x6 mld. Kč z FNM do fondu dopravy a bydlení. Vzhledem k finanční tísní FNM je ovšem zřejmé, že tento převod se letos nezrealizuje, což se odrazilo v úpravě salda státních fondů na deficit 0,2 mld. Kč.
- *Státní rozpočet:* očekává se, že deficit v letošním roce mírně překročí zákonem stanovenou úroveň a dosáhne 39,6 mld. Kč (změna o 4,4 mld.). Důvodem je zpřesnění inkasa rozpočtových příjmů, kde pozitivní vývoj některých položek (např. DPH a clo) pravděpodobně nestačí vykompenzovat očekávaný propad výběru u spotřebních daní a příjmových daní.

Pro makroekonomické úvahy je relevantnější saldo veřejných rozpočtů očištěné o privatizační příjmy a dotace transformačním institucím, kde se výše diskutované změny projeví pouze marginálně (úprava odhadu deficitu z předchozích 3,8 % HDP na 4,1 %, podrobněji viz tabulková příloha). Důvodem je skutečnost, že zvýšení cash deficitu a mírný pokles objemu dotací transformačním institucím v letošním roce byl téměř vykompenzován snížením odhadu inkasa příjmů z privatizace.

Samotný návrh rozpočtu na rok 2001 lze charakterizovat tak, že navzdory snížení schodku státního rozpočtu na 20 mld. Kč bude celková fiskální politika v příštím roce i nadále expanzivní. K dodržení tolerančních podmínek opoziční smlouvy výrazně napomohly jednorázové účetní operace a vyvedení určitých výdajů mimo rozpočet do fondů bydlení a dopravy, kde budou z části financovány prostřednictvím výnosů z privatizace. Rozpočet také na straně příjmů počítá s částkou 20 mld. Kč za prodej tzv. mobilních licencí třetí generace. V příštím roce má kulminovat privatizační proces a příjmy z prodeje státního majetku by měly dosáhnout 5,3 % HDP (109 mld. Kč). Vývoj strukturální složky veřejných rozpočtů (po zohlednění privatizačních příjmů a dotací transformačním institucím) je zachycen v následující tabulce.

	GFS deficit zvýšený o příjmy z privatizace a snížený o dotace transformačním institucím (mld. Kč)	Strukturální složka deficitu (% z HDP)	Meziroční změna strukturální složky deficitu (% z HDP)
1994	-22,4	-0,9	---
1995	-22,3	-2,0	+1,1
1996	-30,0	-3,3	+1,3
1997	-28,5	-2,3	-1,0
1998	-24,3	-0,9	-1,4
1999	-57,5	-2,2	+1,3
2000e	-78,3	-3,6	+1,4
2001f	-100,4	-4,7	+1,1

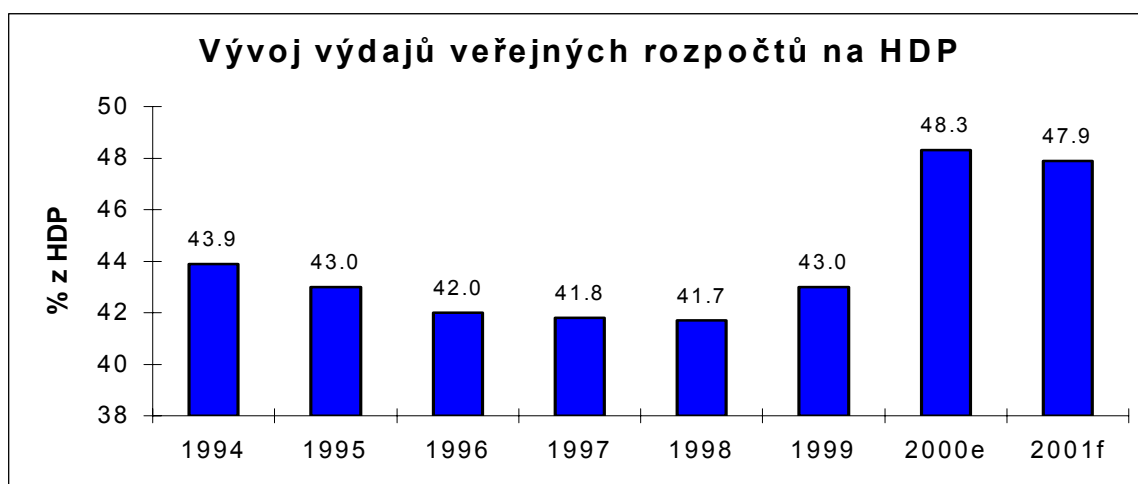
Pozn: + znamená fiskální expanze, - představuje fiskální restrikcí.

Do privatizačních příjmů v roce 2001 počítáme také částku 20 mld. Kč v souvislosti s prodejem mobilních licencí.

V letech 1999 a 2000, pod vlivem doznívání ekonomického poklesu, byla fiskální politika orientována anticyklicky (na rozdíl od let 1995 až 1998), což lze považovat z makroekonomického hlediska za adekvátní přístup. Z hlediska dopadů fiskální politiky na agregátní poptávku je nutné vzít v úvahu, že výdaje veřejných rozpočtů ovlivňují přímo nejen konečnou spotřebu vlády a vládní investice, ale do značné míry také konečnou spotřebu domácností (prostřednictvím sociálních výdajů, mezd zaměstnanců veřejného sektoru a v konečném důsledku také dotacemi podnikům). Lze konstatovat, že expanzivní fiskální politika bude značným způsobem přispívat k růstu celkové domácí poptávky i v příštím roce.

Je nezpochybnitelné, že trend nastoupený ve fiskální politice v posledních několika letech je velmi nezdravý a dlouhodobě neudržitelný. Nepříznivý vývoj fiskální politiky v době potvrzeného ekonomického oživení a výhled pro rok 2001 v praxi dokazuje, že deficity veřejných rozpočtů mají především strukturální povahu, která je důsledkem dlouhodobého neřešení narůstajících problémů především na výdajové straně veřejných rozpočtů. K odkládání návrhů a realizace řešení směrem do budoucna napomáhaly a stále napomáhají různé účelové účetní operace a také používání části privatizačních zdrojů v konečném důsledku na spotřební účely. Důsledkem těchto jevů je skutečnost, že fiskální politika zřejmě není schopna nebo ochotna zareagovat na příznivý makroekonomický vývoj a přejít z expanzivní na neutrální až mírně restriktivní pozici.

Následující graf zachycuje vývoj výdajů veřejných rozpočtů od roku 1994 měřený jako procentní podíl na HDP. Jde o celkové výdaje veřejných rozpočtů, tedy včetně používání privatizačních zdrojů. Vývoj znázorněný grafem dokresluje předchozí závěry. Počínaje rokem 1999 lze identifikovat vyšší míru účasti státu na ekonomických transakcích, tento trend pokračuje i v roce letošním a podíl státu na ekonomických procesech se v zásadě udrží konstantní i v roce 2001. Příčinou poměrně výrazného růstu výdajů na HDP od roku 1999 dále je expanzivně orientovaná fiskální politika podpořená zvýšeným inkasem (a následným utracením) privatizačních zdrojů. Svůj vliv mají i rostoucí úhrady ztrát transformačních institucí.



Za hlavní problémy, kterým musí fiskální politika čelit, má-li Česká republika plnit v roce 2003 maastrichtská konvergenční kritéria a směřovat k dlouhodobě vyrovnaným veřejným financím, považujeme mimo nutnosti zahájit strukturální výdajové reformy, zejména následující dvě oblasti:

1. Závazky transformačních institucí a řešení přístupu ke státnímu dluhu

Značná část nákladů na transformaci české ekonomiky se dosud neprojevila plně ve fiskálních ukazatelích a čeká tak na své řešení v bilancích transformačních institucí. Spolu s finišujícím procesem privatizace bankovního sektoru a pokračujícím oživením české ekonomiky by bylo žádoucí v dohledné době výrazným způsobem utlumit novou úvěrovou činnost transformačních institucí, což by minimalizovalo další možnou kumulaci závazků a dluhů. Velmi důležitá bude v této souvislosti připravovaná transformace „špatné“ části Konsolidační

banky na Českou konsolidační agenturu. Tento proces by měl být vysoce transparentní s cílem eliminovat riziko poskytování dalších úvěrů do ekonomiky a plně se zaměřit na efektivní správu a vymáhání rizikových aktiv. V rámci lepšího rozložení splácení nepřímých závazků v čase a s ohledem na transparentnost by bylo žádoucí, aby ČKA byla výhradně nebankovní institucí bez jakýchkoliv výjimek. Zvláštní přílohu této situační zprávy tvoří materiál, který představuje určitý aktualizovaný odhad současné výše závazků transformačních institucí.

Zřetelně formulovaný a kvantifikovaný plán týkající se způsobu ošetření nepřímých závazků státu je také nutnou podmínkou pro zkvalitnění přístupu ke správě státního dluhu. Dnešní situace je naprosto rozdílná od období poloviny devadesátých let, státní dluh poměrně rychle roste a postupný převod nepřímých závazků na explicitní formu dluhu tento trend dále urychlí. Je proto nutné zabývat se otázkou koncepčního přístupu ke správě státního dluhu, vytyčit jasné cíle v této oblasti a metody jejich dosahování.

Současná správa státního dluhu je charakteristická tím, že neexistují žádné explicitně formulované cíle státu v této oblasti, stejně tak jako není k dispozici oficiální strategie chování státu v těchto otázkách. Při růstu podílu krátkodobých finančních instrumentů na financování státního dluhu a současných relativně nízkých úrokových sazbách stát sice minimalizuje aktuální náklady na obsluhu oficiálního státního dluhu, ovšem vystavuje se současně značným finančním rizikům do budoucna. V souvislosti s posledními aukcemi státních dluhopisů se zdá, že trh již přestává být ochoten financovat vládní potřeby při stávajících kupónových výnosech. Podrobnější úvahy o situaci ve financování státního dluhu a možných makroekonomických dopadech lze nalézt v kapitole „Úrokové sazby“.

2. Zvyšování transparentnosti v oblasti fiskální politiky

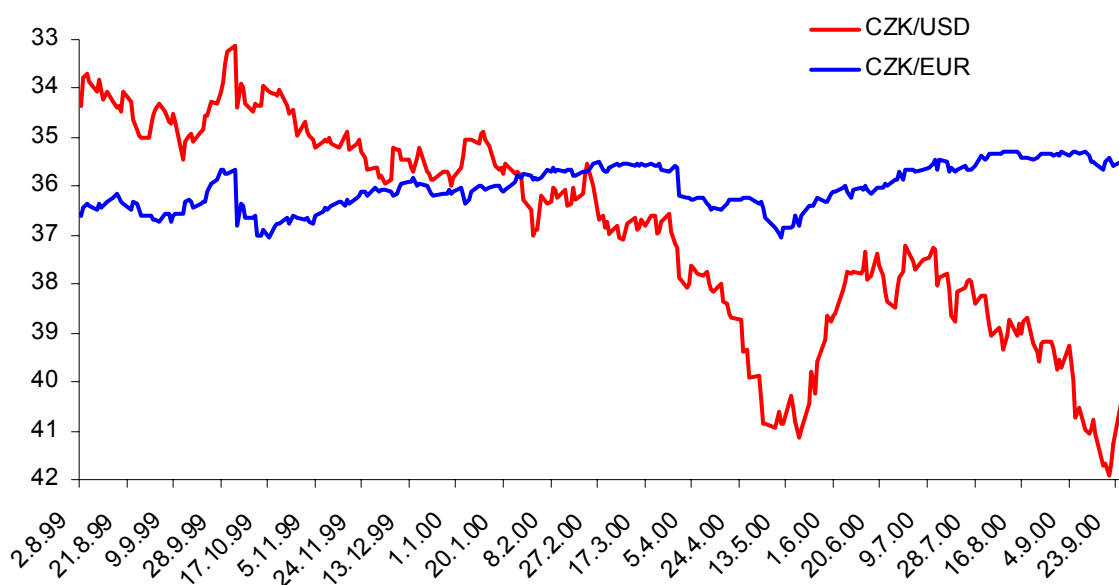
Určité prvky fiskální netransparentnosti nejsou vlastní pouze tranzitivním nebo rozvíjejícím se ekonomikám, a proto úsilí po vyšší průhlednosti rozpočtových procesů musíme chápat jako nikdy nekončící proces. V posledních letech bylo v ČR v této oblasti dosaženo nesporného pokroku. Jde například o otevření problému nepřímých závazků nebo nový zákon o rozpočtových pravidlech. Na druhé straně ovšem vidíme tendence k zakládání nových státních fondů, což je obecně mezinárodním auditoriem hodnoceno jako opatření jdoucí spíše proti transparentnosti. Dalším problémem je také mimorozpočtové financování některých výdajových potřeb, kdy se finanční operace neprojeví v deficitu veřejných rozpočtů, ale přímo zvýší státní dluh (např. emise obligací na úhradu povodňových škod v roce 1997, obligace na financování pomoci Kosovu v roce 1999 nebo aktuálně diskutované obligace na úhradu ztrát zemědělcům a odškodnění klientů zkrachovalých kampeliček). V souvislosti s platností nových rozpočtových pravidel, které, mimo jiné, vážou poskytnutí státních garancí na souhlas Parlamentu, bude také zajímavé sledovat, nedojde-li k růstu garancí poskytovaných institucemi stojícími mimo rozpočtová pravidla (FNM či Konsolidační banka).

1.4 Devizový kurz

1.4.1 Vývoj devizového kurzu

Vývoj kurzu koruny vůči euru v období srpen až září lze charakterizovat jako stabilizovaný v intervalu 35,28 – 35,67 korun za euro. Ve vývoji kurzu koruny vůči dolaru byla pozorovatelná trvalá tendence k jeho oslabování, která plně kopírovala posilování dolaru vůči euru. Tento vývoj byl pak narušen intervencí ve prospěch eura 22. září. Následně kurz koruny vůči dolaru posílil z hladiny téměř 42 korun na úroveň 40,30 korun za dolar. Kurz koruny vůči euru nebyl intervencí ovlivněn.

Vývoj nominálního kurzu koruny vůči EUR a USD od začátku r. 2000

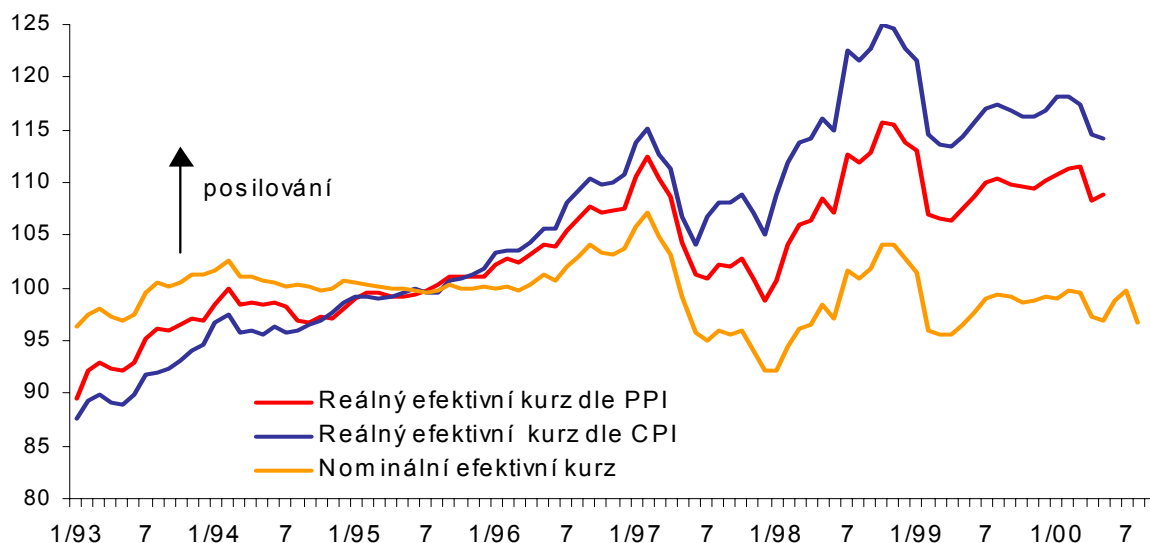


1.4.2 Vývoj efektivních kurzů

Index nominálního efektivního kurzu⁴ v průběhu posledních měsíců zaznamenal určité výkyvy (posílení v červnu a červenci a následné oslabení v srpnu), nicméně jeho hodnota se od dubna t.r. pohybuje v průměru na úrovni 98. V srpnu nominální efektivní kurz oslabil jako důsledek stabilizace kurzu koruny vůči euru a pokračujícího oslabování koruny vůči dolaru.

⁴ Vážený geometrický průměr indexů průměrných měsíčních nominálních směnných kurzů vůči našim největším obchodním partnerům. Ve výpočtu je zahrnuto 21 zemí, jejichž stálé váhy odpovídají jejich podílu na obchodním obratu v roce 1995.

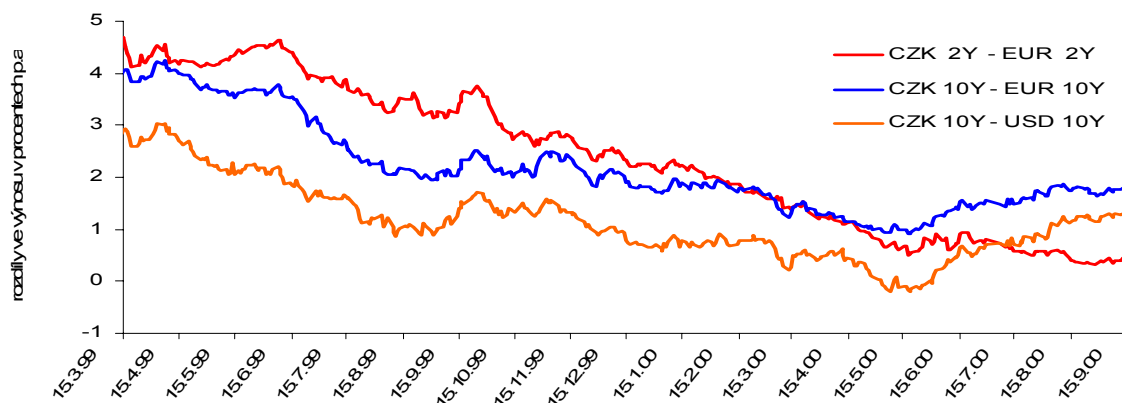
Vývoj nominálního a reálného efektivního kurzu (analytický kurz, rok 1995 = 100)



1.4.3 Výnosové diferenciály

Růst výnosových diferenciálů proti euru a dolaru na dlouhých splatnostech pozorovaný v předchozích měsících se v srpnu a první polovině září zastavil. Rozdíl mezi výnosem českých 10letých vládních korunových dluhopisů a srovnatelných německých instrumentů denominovaných v euru se celkově ustálil kolem hladiny 1,7 % a proti dlouhým americkým vládním dluhopisům se výnosový diferenciál dostal na úroveň 1,2 %. Tento vývoj odráží stagnaci výnosů dlouhých vládních obligací jak v ČR, tak v EMU a v USA. Na kratších splatnostech (2 roky) došlo ve stejném období k mírnému poklesu výnosového diferenciálu. Po jeho poklesu pod úroveň 0,4 % v polovině srpna se diferenciál posunul v polovině září k hodnotám přesahujícím 0,5 %. Toto chování diferenciálu bylo odrazem faktu, že výnosy na kratších splatnostech v Německu nenásledovaly zvýšení klíčových sazeb ECB o 0,25 % připadající na uvedené období, zatímco příslušné výnosy českých instrumentů stagnovaly.

Rozdíl ve výnosech mezi českými a světovými vládními dluhopisy⁵

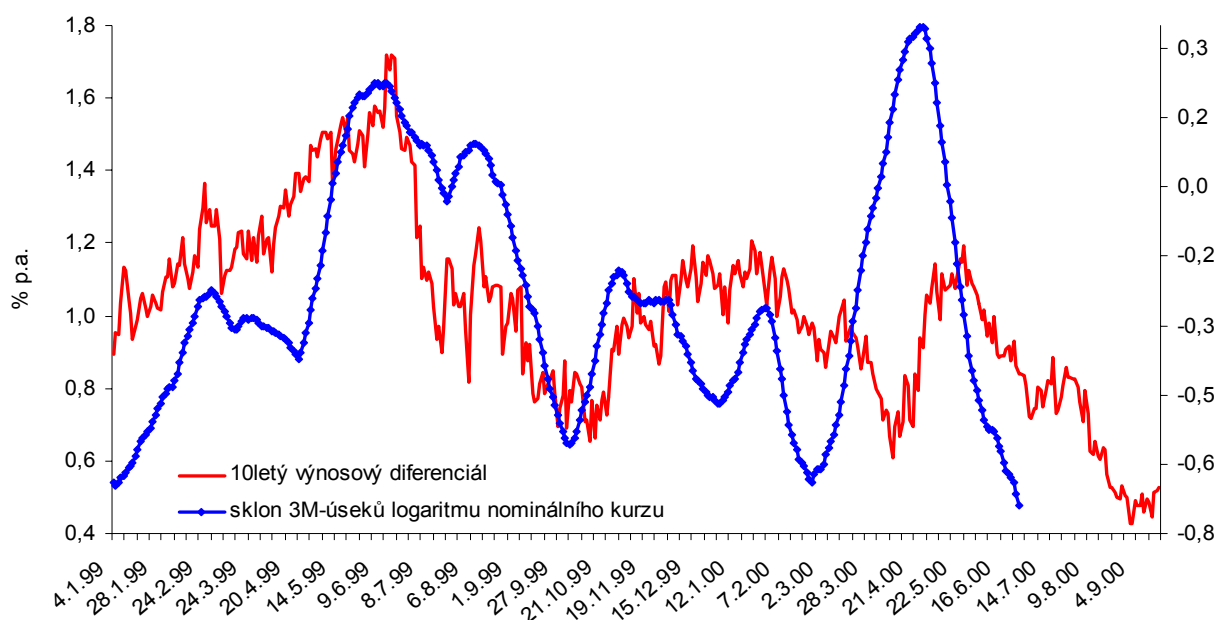


⁵ Starší hodnoty dlouhých splatností jsou kompilovány za použití dluhopisů EIB.

1.4.4 Tržní očekávání vývoje kurzu USD/EUR

V průběhu srpna a první poloviny září došlo k dalšímu posilování kurzu USD/EUR. Vztah nepokryté výnosové parity dolar euro, zachycený 3měsíčními průměrnými posuny kurzu, poměřovanými k diferencíálu výnosů 10letých dluhopisů (viz graf), se po určitém narušení v květnu a červnu t.r. opět obnovil. Uvedený vztah parity, který lze využít jako určitý barometr očekávání finančních trhů o budoucím vývoji, naznačuje, že očekávání jsou na straně dalšího posilování dolaru (až k hodnotám těsně nad 80 centů za euro). Tento vývoj dolaru se svým rozsahem postupně vyrovnává dvěma podobným obdobím z první poloviny 80. a druhé poloviny 90. let (podrobněji viz box).

Výnosový diferenciál 10letých dluhopisů USA a EMU a průměrná 3měsíční směrnice nominálního kurzu USD/EUR

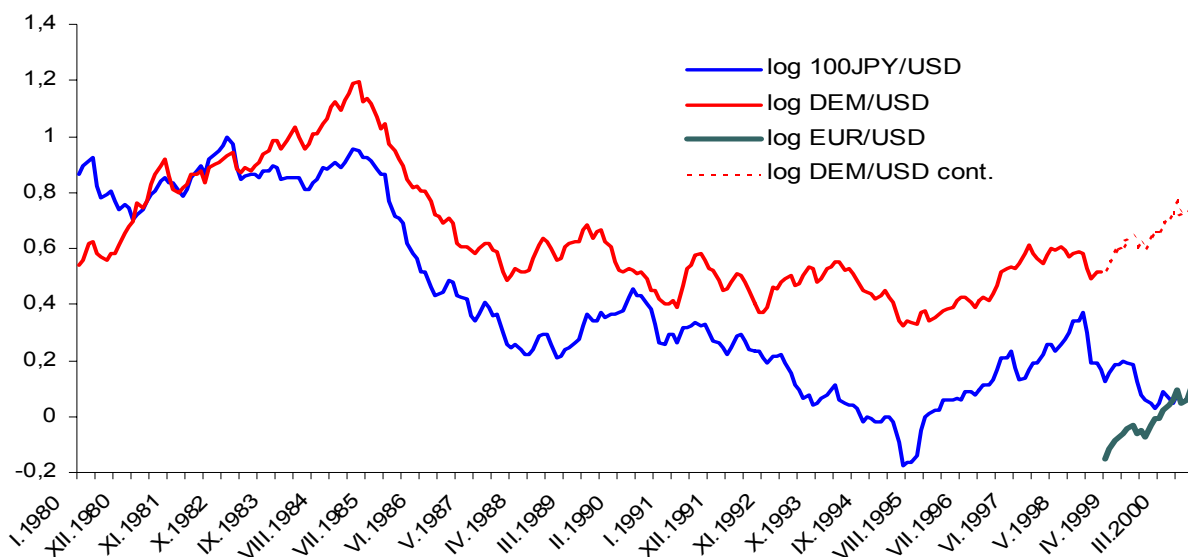


BOX: POKLES HODNOTY EURA V HISTORICKÉM SROVNÁNÍ

V souvislosti s nynějším propadem hodnoty eura relativně k americkému dolaru (také k japonskému jenu, příp. jiným mezinárodně obchodovaným měnám) se stále častěji objevuje otázka srovnání tohoto vývoje v historickém kontextu. Vzhledem k tomu, že devizové trhy srovnatelné s dneškem co do významu a institucionální struktury pro hlavní volně plovoucí měny existují zhruba od konce 70. let, byl zvolen pohled na období od roku 1980 do současnosti. Pro analýzu bylo použito srovnání vývoje hodnot amerického dolaru v japonských jenech a německých markách (byly použity měsíční průměry nominálních kurzů ze statistik MMF).

Následující graf uvádí vývoj nominálních kurzů JPY/USD a DEM/USD souběžně s kurzem EUR/USD (od počátku r. 1999). Pro usnadnění vizuálního porovnání jsou použity hodnoty logaritmu kurzů.

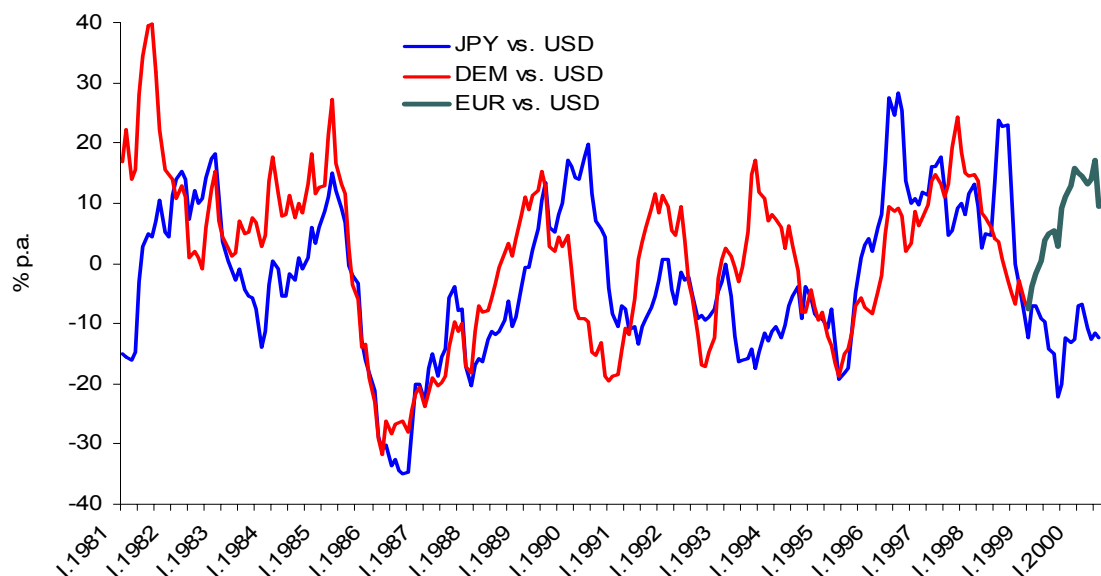
Nominální kurzy japonského jenu, německé marky a eura v logaritmickém vyjádření, 1980-2000



Z grafu vyplývá, že ani německá marka nebyla v minulosti ušetřena poklesů hodnoty vůči dolaru podobných těm, které lze dnes pozorovat u eura, a to i přes mnohem vyšší důvěru, která byla charakteristická pro marku v dobách její samostatné existence. Týká se to zejména období téměř nepřetržitého oslabování během první poloviny 80. let a pak v letech 1995-98. Ještě prudší pokles v tomto období zaznamenala hodnota jenu.

Pro další posouzení jednak rozsahu a jednak délek trvání minulých epizod kurzových vzestupů a poklesů obou zvolených měn je na dalším grafu uveden vývoj ročních relativních změn kurzů JPY/USD a DEM/USD, získaný z průměrných měsíčních kurzů z předchozího grafu. Pro dobu od počátku r. 1999 je marka nahrazena eurem (jako výchozí hodnota pro výpočet meziročních pohybů eura v r. 1999 je zvolena přepočtená hodnota marky).

Míra ročního posunu kurzů jenu a marky (eura) vůči dolaru, 1981-2000, v %



Graf dokládá, že zejména od konce 80. let a v letech 90. byl japonský jen volatilnější měnou ve vztahu k dolaru nežli marka (euro), pokud se jedná o maximální dosahovanou amplitudu kurzových změn a délku jednotlivých period posílení a oslabení. V první polovině 80. let naopak mnohem větší rychlostí měnila vztah k dolaru marka. V každém případě nynější rychlost znehodnocení eura není v porovnání ani s markou ani s jenem nikterak mimořádná. Nicméně skutečnou zvláštností současného chování eura je neexistence jasného důvodu jeho oslabování. Přitom obě výše zmíněná období oslabování marky (jenu) srovnatelného rozsahu takový důvod nabízela. První polovina 80. let byla obdobím trvalého přílivu kapitálu do USA pod vlivem vysokých úrokových sazeb. Tím byla vytlačena nahoru také hodnota dolaru vůči ostatním světovým měnám. Stejně tak oslabování jenu od poloviny 90. let lze vysvětlit kulminací strukturálních problémů japonské ekonomiky, hospodářským poklesem v této zemi a souběžnou sérií krizí v jihovýchodní Asii. Ve stejné době, i když v menší míře, světoví investoři začali brát v úvahu nízkou schopnost řešit strukturální zaostávání či nastartovat hospodářský růst v německé ekonomice.

Je problematické použít obdobné argumenty pro současný vývoj eura a ekonomik zemí EMU. Jednak je po celou dobu existence měnové unie zaznamenáván hospodářský růst a jednak jsou patrné změny v oblasti daní, trhu práce a sociálních systémů. Kromě toho je určitým překvapením také skutečnost, že euro ztrácí na hodnotě i vůči jenu, protože japonský pokrok ve stejných oblastech se zdá výrazně pomalejší. Lze se tedy domnívat, že ve vnímání světových finančních trhů dominují faktory nejistoty související s efektivností institucionálního uspořádání EMU, tj. rozdělení pravomocí a odpovědností v podmínkách formálně jednotné měnové, avšak fiskálně, legislativně a politicky nesourodé unie s nízkým stupněm transparentnosti.

1.4.5 Finanční účet a devizové rezervy

Kapitálový a finanční účet skončil za 1. pololetí 2000 aktivním saldem ve výši 51,5 mld. Kč (1,4 mld. EUR). Jeho více než trojnásobné zvýšení oproti stejnému období roku 1999 souvisí zejména s pokračujícím vysokým přílivem přímých zahraničních investic. Rostoucí zájem českých subjektů o obchodování se zahraničními cennými papíry se odrazil v čistém odlivu portfoliových investic. Ke vzniku mírného pasivního salda došlo také u finančních derivátů.

Přímé zahraniční investice do základního jmění v České republice dosáhly za první pololetí roku 2000 76,9 mld. Kč, tj. 2,1 mld. EUR. Největší příliv zahraničních investic směřoval do odvětví obchodu a obchodních služeb, které dosáhlo 25,2 % z celkového objemu. Druhý největší objem prostředků byl investován do výroby motorových vozidel (17,7 %). Významný podíl z celkové částky investic zaznamenalo ještě peněžnictví a pojišťovnictví (10,3 %). Na dalších místech následuje výroba kovů (6,4 %), výroba nekovových minerálních výrobků (5,1 %), výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody (5,1 %), spoje (4,4 %) a činnosti v oblasti nemovitostí (4,2 %). Podle sektorového členění přibližně polovina investic směřovala do služeb a zbývající část do průmyslu a zlomek do primárního sektoru.

V teritoriálním členění pocházelo nejvíce investic z Německa (33,1 %) a z Nizozemí (23,4 %). Mezi státy s významnými objemy investic do ČR patří dále Švýcarsko (7,2 %), Velká Británie (6,1 %), USA (6,0 %), Rakousko (4,5 %), Francie (4,0 %) a Kanada (2,4 %).

Odliv **přímých zahraničních investic z České republiky do zahraničí** činil 2,0 mld. Kč (56,2 mil. EUR). Rozhodující podíl tohoto objemu byl investován do peněžnictví a pojišťovnictví (64,5 %) a do odvětví obchodu a obchodních služeb (18,6 %). Významné investiční částky směřovaly dále do odvětví činnosti v oblasti nemovitostí (6,7 %), výroby vláknin, papíru a lepenky (5,2 %), výroby kovových konstrukcí (1,6 %), výroby potravin (1,3 %) a výroby pryžových a plastických produktů (1,3 %).

Z teritoriálního hlediska nejvíce tuzemských přímých zahraničních investic směřovalo tradičně na Slovensko (68,9 %). Na dalších místech následují Britské Panenské ostrovy (8,7 %), Jugoslávie (5,1 %), Rusko (4,6 %), Ukrajina (3,0 %), Rakousko (2,1 %), Chorvatsko (1,4 %) a Polsko (1,3 %).

Rostoucí zájem domácích investorů o nákup zahraničních cenných papírů se promítl v převýšení **českých portfoliových investic v zahraničí** o 24,4 mld. Kč (0,7 mld. EUR) nad zahraničními investicemi v České republice. Do **tuzemských cenných papírů** bylo v saldu investováno 17,6 mld. Kč (v 1. pololetí m.r. 16,4 mld. Kč). Z toho do majetkových cenných papírů 11,4 mld. Kč a do dluhových cenných papírů 6,2 mld. Kč. Obnovení růstu ekonomiky a zrychlení privatizačních procesů přinesly, zejména v 1. čtvrtletí t.r., oživení zájmu zahraničních investorů o obchod s akciemi vybraných tuzemských podniků (především telekomunikací, ČEZu a bank), což se projevilo ve více než dvojnásobném zvýšení obchodního obrátu na trhu akcií s nerezidenty oproti 1. pololetí 1999. U dluhových cenných papírů byla zaznamenána tendence k poklesu jejich obchodního obrátu.

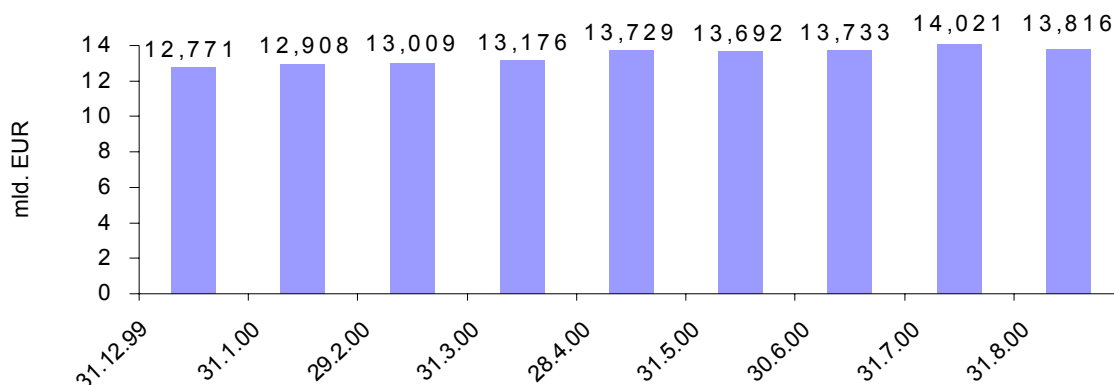
Většina zahraničních investic do tuzemských cenných papírů v korunách držených nerezidenty k 30. 6. 2000 ve výši 130,1 mld. Kč (3,6 mld. EUR) směřovala do dopravy a spoji (39 %), peněžnictví (26%) a do energetiky (16 %). Nejvíce investic pocházelo z Velké Británie (27 %), další pak z USA (21 %), SRN (11 %) a Dánska (9 %).

Investice rezidentů do **zahraničních cenných papírů** dosáhly v saldu 42,0 mld. Kč (1,2 mld. EUR). Čistý odliv investic do zahraničních majetkových cenných papírů dosáhl 39,8 mld. Kč (1,1 mld. EUR) a do dluhových cenných papírů bylo v saldu investováno 2,2 mld. Kč (0,1 mld. EUR). Celkový obchodní obrat se zahraničními cennými papíry přesáhl úroveň obratu s tuzemskými cennými papíry. Nejvyšší obrat byl zaznamenán u dluhových cenných papírů, který byl ovlivněn zvýšeným množstvím spekulativních nákupů a prodejů obchodními bankami v souvislosti se zvýšenou volatilitou cen těchto papírů.

V oblasti **ostatních investic** vzniklo k 30. 6. 2000 aktivní saldo ve výši 3,5 mld. Kč (0,1 mld. EUR). **Ostatní dlouhodobé investice** se na něm podílely částkou 33,0 mld. Kč, která byla nejvíce ovlivněna převahou finančních úvěrů přímo čerpaných podniky v zahraničí nad jejich splátkami. U **ostatních krátkodobých investic** byl realizován čistý odliv v rozsahu 29,5 mld. Kč. Z toho 15,6 mld. Kč v podstatě formou růstu vývozních pohledávek a splátek dovozních závazků a 14,8 mld. Kč vlivem snížení stavu zahraničních krátkodobých zdrojů čerpaných obchodními bankami.

Aktivní saldo finančního účtu za 1. pololetí t.r. převýšilo schodek běžného účtu. Intervenční nákupy deviz Českou národní bankou (zamezení apreciačním tlakům na devizový kurz koruny) a výnosy z devizových rezerv se promítly v přírůstku **devizových rezerv ČNB** o 27,4 mld. Kč, tj. o 0,8 mld. EUR (bez kurzových rozdílů). Stav devizových rezerv ke konci června dosáhl 492,3 mld. Kč (13,7 mld. EUR), které postačovaly k financování 4,5 měsíčního dovozu zboží a služeb.

Ke konci srpna dosáhly devizové rezervy ČNB v korunovém vyjádření stavu 487,9 mld. Kč (13,8 mld. EUR). Ve srovnání s předešlým měsícem došlo k jejich poklesu o 10,8 mld. Kč (0,2 mld. EUR). Tento pokles byl převážně ovlivněn splátkou závazku ve výši 35 mld. JPY z bondů emitovaných v roce 1993 za účelem posílení devizových rezerv ČNB. I přes uvedený pokles by současný stav devizových rezerv nadále postačoval ke krytí 4,5 měsíčního dovozu zboží a služeb.



Na primárním trhu korunových eurobondů v Luxemburku a Londýně panovala až do konce dubna výrazná emisní aktivita. K jejímu oslabení došlo v květnu a červnu, což zřejmě souviselo se zvýšenou volatilitou kursu koruny. V průběhu 1. pololetí bylo realizováno 28 emisí v celkovém objemu 24,1 mld. Kč (v 1. pololetí minulého roku bylo emitováno 14,9 mld. Kč korunových eurobondů). Během tohoto období bylo splaceno 13 mld. Kč dřívějších emisí. V červenci a v srpnu byly realizovány další tři emise v objemu 4 mld. Kč a na září byly zatím ohlášeny dvě emise v celkové hodnotě 3 mld. Kč. Do konce září by měly být splaceny předchozí emise v objemu 4,5 mld. Kč. Celkový objem dosud nesplacených emisí v současné době představuje částku 71,2 mld. Kč.

2. Poptávka a nabídka

Dle údajů ČSÚ vzrostl reálný HDP ve 2. čtvrtletí 2000 mizr. o 1,9 % (odhad ČNB 1,3 %). Na jeho růstu se podílela pokračující akcelerace domácí poptávky a to 2,2 proc. body při mizr. růstu 2,1 % (odhad ČNB 2,6 %). Příspěvek netto vývozu zboží a služeb k meziroční míře růstu byl ve 2. čtvrtletí (na rozdíl od 1. čtvrtletí) záporný, a to ve výši -0,3 proc. bodu, jeho deficit dosáhl 14,4 mld. Kč (odhad ČNB 18,1 mld. Kč). Uveřejněné výsledky potvrdily předchozí předpoklady o výjimečnosti mimořádně příznivých výsledků 1. čtvrtletí.

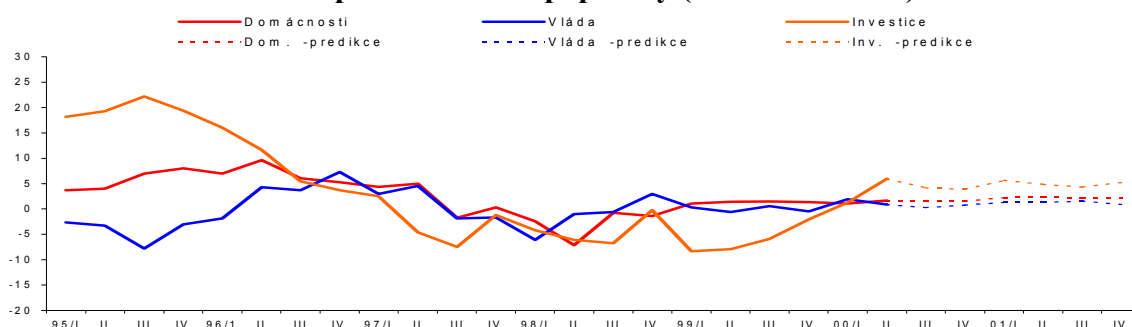
Ve 2. pololetí roku 2000 očekáváme pokračování ekonomického růstu přibližně na úrovni 2. čtvrtletí. Oproti 1. pololetí se však v 2. polovině roku na ekonomickém růstu bude více podílet celková domácí poptávka (cca 3,5 proc. bodu) především v důsledku zrychlení růstu hrubé tvorby fixního kapitálu, zatímco příspěvek netto vývozu k růstu reálného HDP bude záporný (cca -1,9 proc. bodu). Za rok 2000 očekáváme mizr. růst reálného HDP v intervalu 1,7 – 2,7 %, se středem intervalu 2,3 %. Predikce ekonomického růstu na 2. pololetí se tedy nemění; částečná korekce původní predikce celoročního mizr. růstu (2,2 %) o 0,1 proc. bodu vychází ze započtení známé skutečnosti za 2. čtvrtletí 2000.

V roce 2001 předpokládáme mizr. růst reálného HDP v intervalu 1,5 – 3,5 %, tj. v souladu s 8. SZ. Pozitivním faktorem bude pokračující růst domácí poptávky, především však struktura jejího růstu, kdy největší dynamika je očekávána u hrubé tvorby fixního kapitálu. Oproti tomu příspěvek netto vývozu bude záporný především díky očekávanému růstu dovozů v důsledku zrychlení domácí poptávky.

2.1 Domácí poptávka ⁶

V 2. pololetí 2000 bude pokračovat růst celkové domácí poptávky především v důsledku pokračující akcelerace investiční poptávky při mírném růstu konečné spotřeby domácností a vlády a minimální změně stavu zásob oproti stejnému období minulého roku. Mizr. růst celkové domácí poptávky ve 2. pololetí lze odhadovat na 3,5 %, za rok 2000 jako celek kolem 2,6 %. Obdobnou strukturu růstu konečné domácí poptávky lze očekávat i v roce 2001. Zároveň očekáváme pouze mírné zvýšení změny stavu zásob. Mizr. růst celkové domácí poptávky v roce 2001 očekáváme kolem 3,0 %.

Meziroční míra změn komponent domácí poptávky (v % ze s.c. 1995)



⁶ V této SZ bylo použito členění poptávky a nabídky používané u zahraničních institucí (OECD, IMF)

Finální domácí poptávka = Spotřeba domácností + Spotřeba vlády + Hrubá tvorba fixního kapitálu

Celková domácí poptávka = Finální domácí poptávka + změna stavu zásob

Agregátní poptávka = Celková domácí poptávka + čistý vývoz (vývoz – dovoz)

Agregátní nabídka = hrubý domácí produkt

V souhrnu : Domácí poptávka + čistý vývoz = agregátní poptávka = agregátní nabídka = HDP.

Rozhodujícím faktorem vývoje **spotřeby domácností** zůstávají běžné příjmy, resp. disponibilní důchody domácností. Význam růstu dalších zdrojů, především spotřebitelských úvěrů se v posledních třech čtvrtletích pohyboval na úrovni kolem 2 % celkové spotřeby domácností. Míra hrubých úspor zůstávala v posledních třech čtvrtletích relativně stabilní na úrovni 11 %. Při předpokládaném vývoji mezd a platů (podrobněji část Trh práce, str. 33), celkových příjmů a disponibilních důchodů domácností, za předpokladu mírného poklesu hrubé míry úspor (na cca 10,0 %) a za předpokladu, že dodatečné zdroje domácností (spotřebitelské úvěry, leasingy) dosáhnou v druhém pololetí roku 2000 cca 10 mld. Kč (v prvním pololetí 10,4 mld. Kč), lze odhad meziročního růstu reálné spotřeby domácností pro rok 2000 i s přihlédnutím k výsledkům 1. poloviny roku nadále vymezovat kolem 1,5 %. Tyto bilanční propočty jsou potvrzovány sadou ekonometrických modelů (předpokládané vstupní veličiny jsou uvedeny v tabulce).

V roce 2001 očekáváme mírné snížení míry úspor domácností (pozitivní expektace domácností v souvislosti s ekonomickým růstem), což při očekávaném vývoji příjmů a dodatečných zdrojů domácností vede k jen mírnému zvýšení mizr. růstu spotřeby na úrovni kolem 2,2 %. (podrobněji v tabulce str. 24)

Aktuální vývoj (běžné příjmy domácností za 2. čtvrtletí, vývoj tržeb v červenci) nesignalizují zrychlení mizr. růstu spotřeby a naopak podporují hypotézu o jejím zachování na úrovni cca 1,5 % i ve 2. pololetí roku.

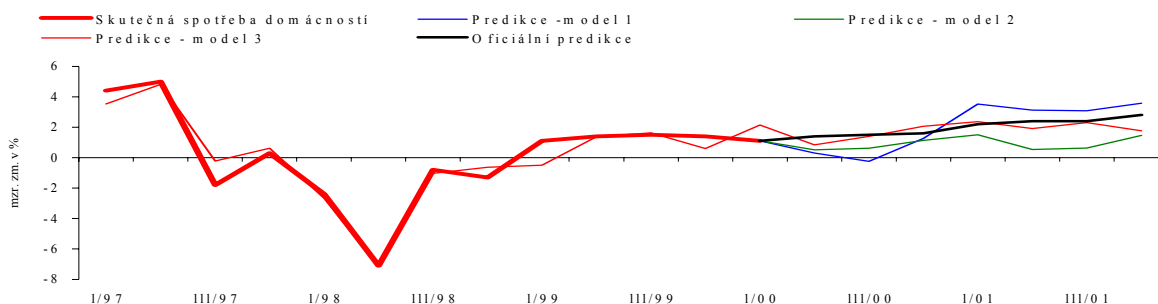
Běžné příjmy domácností – mizr. změny v %

	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Mzdové příjmy (podrobněji část Trh práce str. 33)	3,1	3,3	5,8	5,5	5,3	5,3
Sociální příjmy (státní rozpočet pro rok 2000 a 2. návrh státního rozpočtu pro rok 2001)	4,9	5,1	5,4	5,6	5,6	5,7
Ostatní příjmy	5,0	5,6	5,3	5,7	6	6,0
Běžné příjmy domácností celkem	4,2	4,4	5,5	5,6	5,6	5,6

Spotřeba domácností – výchozí předpoklady a predikce

	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Běžné příjmy domácností (mizr. změny v %)	4,2	4,4	5,5	5,6	5,6	5,6
Dluhové financování (mld Kč)	5,0	5,0	6,5	6,5	6,5	6,5
Míra nezaměstnanosti (v % průměr za čtvrtletí)	9,0	8,9	9,3	8,8	9,0	9,0
Přibor 3M v %	5,35	5,35	x	x	x	x
Disponibilní důchody domácností (mizr. změny v %)	4,1	4,4	5,6	5,7	5,6	5,7

Predikce spotřeby domácností (mizr. změny v %)



Pozn. : model 1 – závislost spotřeby na disponibilních důchodech a sazeb z depozit, model 2 – závislost na disponibilním důchodu, model 3 – závislost na disponibilních důchodech, úvěrech domácnostem a vývoji míry nezaměstnanosti.

Spotřeba domácností - shrnutí

Přístup / Období	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Expertní názor	1,5	1,5	1,6 – 2,2	1,6 – 2,2	1,6 – 2,2	1,6 – 2,2
Trend (HW metoda)	1,5	1,2	x	x	x	x
Modely pro spotřebu	-0,6 až 1,5	0,7 – 1,7	2,1 – 4,4	1,8 – 3,9	1,6 – 3,7	1,5 – 3,7
Mzr. růst reálné spotřeby domácností	1,5	1,6	2,2	2,4	2,1	2,1

Spotřeba vlády je z cca 40 % tvořena běžnými výdaji státního rozpočtu, cca 30 % běžnými výdaji místních rozpočtů a z cca 30 % ostatními položkami (zdravotní pojišťovny, FNM, apod.). Odhad vychází z návrhu státního rozpočtu včetně rozdělení jeho výdajů do jednotlivých čtvrtletí na základě dosavadního sezónního vývoje. Vzhledem k daným rozpočtovým omezením v 2. pololetí 2000 a též v roce 2001 pouze omezený růst konečné vládní spotřeby.

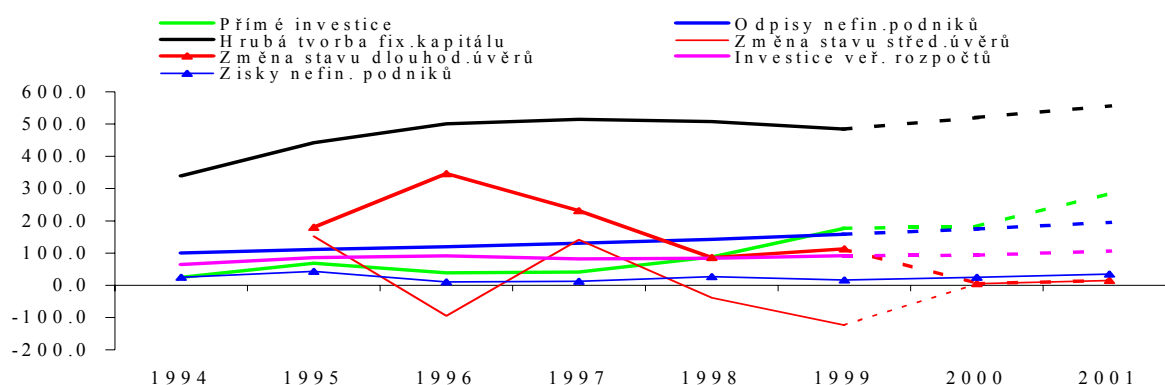
Vzhledem k dosavadní stagnaci úvěrové emise, očekávanému vývoji investičních výdajů veřejných rozpočtů a jen mírnému zlepšení hospodaření podniků předpokládáme, že v 2. polovině roku 2000 bude rozhodujícím impulsem **hrubé tvorby fixního kapitálu** příliv přímých zahraničních investic, v menší míře též vlastní zdroje podniků. Celkově lze očekávat relativně vysoká tempa růstu hrubé tvorby fixního kapitálu, která se udrží i roce 2001 a bude se rozhodující měrou podílet na celkovém růstu domácí poptávky.

Na straně změny stavu zásob očekáváme v roce 2001 mírný nárůst související s rostoucí investiční aktivitou; jejich podíl na růstu celkové domácí poptávky bude málo významný.

Referenční scénář pro hrubou tvorbu fixního kapitálu (mld Kč b.c.)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Přímé zahraniční investice	38,8	41,3	87,7	176,7	182,0	285,0
Změna stavu středněd. a dlouhodobých úvěrů	250,0	372,0	46,7	-10,7	10,0	36,0
Veřejné investice	99,8	90,9	94,8	103,4	104,1	119,0
Zisky a odpisy nefinančních podniků	130,0	143,0	169,0	175,0	200,0	230,0

Očekávaný vývoj hrubé tvorby fixního kapitálu a jeho faktorů (mld Kč b.c.)



V souhrnu lze ve 2. polovině roku 2000 očekávat mzr. reálný růst hrubé tvorby fixního kapitálu kolem 7,5 %. Změna míry růstu o 1 proc. bod znamená přitom cca 0,3 proc. bodu změny mzr. růstu HDP ve stejném směru a dopad cca 0,2 p.b., pokud jde o podíl obchodní bilance na HDP.

V roce 2001 by mzr. růst hrubé tvorby fixního kapitálu měl dosáhnout kolem 5,0 %.

2.2 Netto vývoz

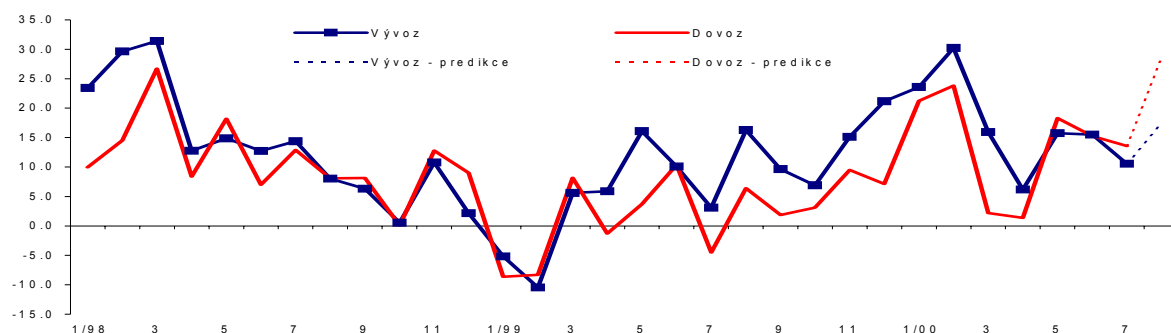
Předpoklady predikce vývozu a očekávaný mizr. růst reálného vývozu (v %)

	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Kurs Kč/EUR – referenční scénář	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Kurs Kč /USD – referenční scénář	37,89	37,89	36,00	36,00	36,00	36,00
Reálný kurs Kč/DEM (mizr. v %)	-3,9	-4,3	-2,6	-4,5	-2,8	-2,3
HDP SRN (mizr. změny v %)	2,5	2,2	2,3	3,2	3,1	3,1
Reálný vývoz (mizr. v %)	13,0	8,1	4,5	5,2	9,6	9,7

Předpoklady predikce dovozu a očekávaný mizr. růst reálného dovozu (v %)

	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Kurs Kč/EUR – referenční scénář	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Kurs Kč /USD – referenční scénář	37,89	37,89	36,00	36,00	36,00	36,00
Domácí poptávka	4,7	1,9	3,8	4,0	2,1	2,4
Reálný vývoz	13,0	8,1	4,5	5,2	9,6	9,7
Reálný dovoz	16,9	7,5	5,9	7,0	3,5	8,3

Vývoj fyzického objemu vývozu a dovozu zboží (meziroční změny v %)

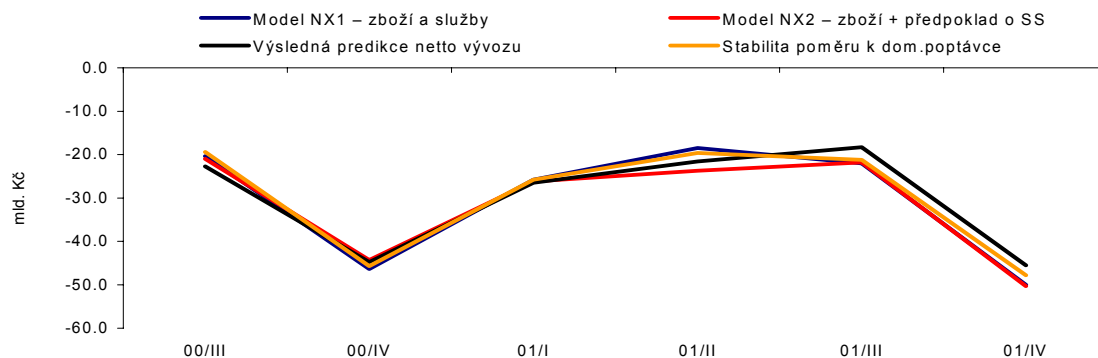


Souhrn dílčích predikcí čistého vývozu (mld Kč s.c. 95) a obchodní bilance

Metoda /Období	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
Stabilita poměru k domácí poptávce	-19.4	-45.7	-25.8	-19.6	-21.2	-47.8
Model NX1 – zboží a služby	-20.4	-46.4	-25.8	-18.5	-22.0	-50.0
Model NX2 – zboží + předpoklad o SS	-21.0	-44.3	-26.2	-23.7	-21.8	-50.3
Výsledná predikce netto vývozu*	-22.7	-44.8	-26.5	-21.6	-18.3	-45.5

* výsledná predikce je korigována expertním odhadem

Souhrn dílčích predikcí NX

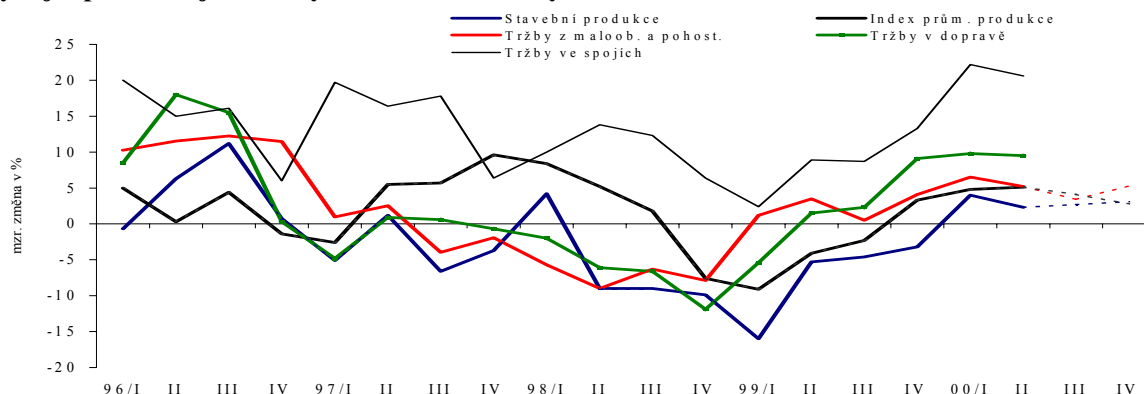


V souhrnu očekáváme, že záporný čistý vývoz dosáhne v roce 2000 cca 100 mld. Kč, v roce 2001 kolem 112 mld. Kč.

2.3. Hrubý domácí produkt

Výchozí předpoklady, makroekonomický rámec, ani očekávání vývoje podstatných faktorů ekonomického růstu se proti 7. a 8. SZ významněji nemění.

Vývoj a predikce jednotlivých odvětví nabídky

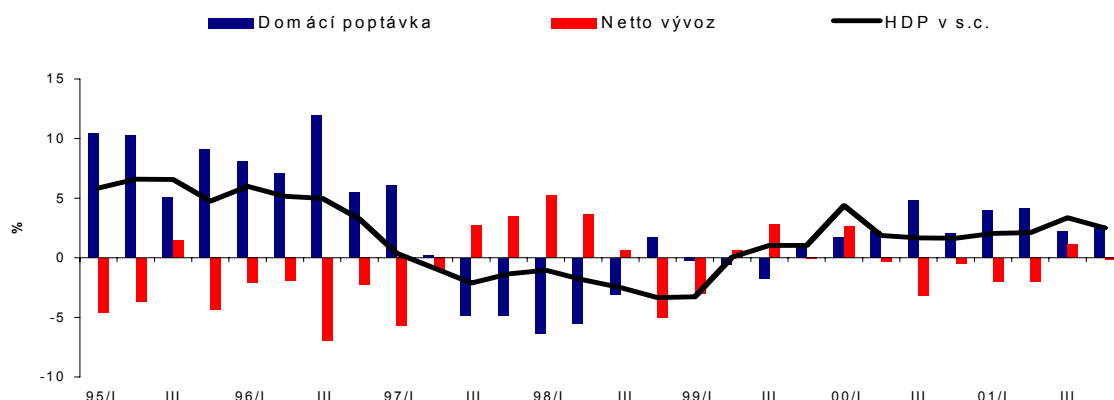


Souhrn predikcí HDP

Přístup /Období	3.Q00	4.Q00	1.Q01	2.Q01	3.Q01	4.Q01
HDP v závislosti na dovozu	3,3		x	x	x	x
HDP – Holt- Wintersova metoda*	2,0	2,6	x	x	x	x
HDP jako souhrn netto vývozu a domácí poptávky	1,7	1,8	2,0	2,1	3,4	2,5
HDP a nabídkové funkce (nejbližší čtvrtletí)	2,0	2,1	x	x	x	x
HDP podle kompozitního indikátoru	1,8	x	x	x	x	x
HDP a M2 apod.	1,9	2,5	0,1	4,1	3,5	3,5
Konečná predikce	1,7	1,8	2,0	2,1	3,4	2,5

- Jedná se o standardní ekonometrickou metodu. Jde o zobecnění exponenciálního vyrovnání pro sezónní časové řady. Metoda pracuje zvláště s úrovní, trendem a sezónností. Pro předpověď jsou nejdůležitější poslední pozorování, váhy pozorování směrem do minulosti exponenciálně klesají.

Predikce HDP včetně vlivu domácí poptávky a netto vývozu na míru růstu



od 3. čtvrtletí predikce

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

UKAZATEL	SKUTEČNOST								PREDIKCE							
	1998	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001
HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	-2.2	-3.3	0.1	1.0	1.0	-0.2	4.4	1.9	1.7	1.6	2.3	2.0	2.1	3.4	2.5	2.5
AGREGÁTNÍ POPTÁVKA (dom.popt. a vývoz)	1.9	-1.4	1.8	2.2	6.5	2.4	10.0	7.3	8.1	4.5	7.4	3.8	4.4	3.4	5.4	4.3
CELKOVÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 1)	-3.0	-0.3	-0.5	-1.7	1.0	-0.4	1.6	2.1	4.7	1.9	2.6	3.8	4.0	2.1	2.4	3.0
KONEČNÁ DOMÁCÍ POPTÁVKA 2)	-2.7	-1.7	-1.7	-0.9	-0.3	-1.1	1.3	2.7	3.2	3.2	2.6	3.3	3.2	2.6	2.6	2.9
v tom:																
Spotřeba domácností	-2.9	1.1	1.4	1.5	1.4	1.4	1.1	1.7	1.5	1.6	1.5	2.2	2.4	2.1	2.1	2.2
Spotřeba vlády	-0.9	0.3	-0.6	0.6	-0.5	-0.1	1.9	0.9	0.3	0.8	0.9	1.3	1.3	1.5	0.9	1.2
Tvorba fixního kapitálu	-3.9	-8.3	-7.9	-5.9	-2.0	-5.5	1.2	5.9	8.6	6.7	5.9	7.3	6.2	4.2	4.1	5.2
Spotřeba neziskových institucí	18.7	-4.0	0.0	-13.9	-10.3	-7.9	0.0	0.0	-1.4	2.2	0.3	-0.3	-0.8	0.0	1.6	0.2
DOVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	7.9	1.2	4.1	3.9	13.3	5.8	17.1	14.1	16.9	7.5	13.6	5.9	7.0	3.5	8.3	6.2
VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB	10.7	-3.0	5.2	8.6	15.5	6.6	22.9	14.3	13.0	8.1	14.2	3.9	5.0	5.3	9.3	5.9
ČISTÝ VÝVOZ ZBOŽÍ A SLUŽEB (saldo, mld. Kč)	-97.6	-28.4	-13.2	-10.8	-43.2	-95.6	-19.8	-14.4	-22.7	-44.8	-101.7	-26.5	-21.6	-18.3	-45.5	-112.0
PODÍL NETTO VÝVOZU NA HDP	-7.0	-8.7	-3.8	-2.9	-12.4	-6.8	-5.8	-4.0	-6.0	-12.7	-7.1	-7.6	-5.9	-4.7	-12.5	-7.6

1) vč. změny stavu zásob; 2) beze změny stavu zásob; pozn.: střed intervalu ± 1 procentní bod

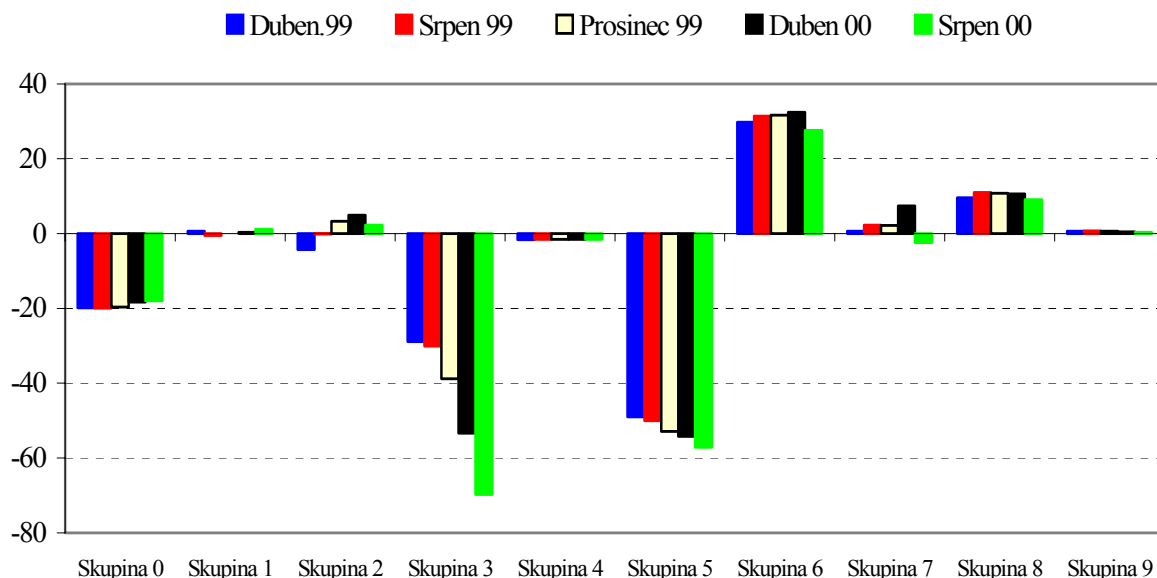
2.4 Obchodní bilance, běžný účet

Záporné saldo obchodní bilance za leden – srpen 2000 dosáhlo 73,5 mld. Kč a bylo tak o 44,2 mld. Kč horší než ve stejném období minulého roku. Na celkovém meziročním zhoršení obchodní bilance za prvních osm měsíců roku se 70 % podílela třída 3 SITC, tj. energetické suroviny (meziroční zhoršení salda o 30,9 mld. Kč).

Tabulka vývoje podle skupin (mld Kč)

Období/třída SITC	0,1,4	2,5,6	3	7	8,9	Celkem
Leden-srpen 1999	-14,1	-8,6	-21,4	+2,9	+11,9	-29,3
Leden – srpen 2000	-11,5	-18,0	-52,3	-1,6	+9,9	-73,5
Rozdíl	+2,6	-9,4	-30,9	-4,5	-2,0	-44,2
Podíl na zhoršení OB v %	-5,9	21,2	70,0 (69,9)	10,2	4,5	99,9

Vývoj kumulativních sald jednotlivých tříd SITC obchodní bilance (duben 99 – srpen 00, mld. Kč)



Pro predikci není s velkou pravděpodobností podstatný vývoj ve skupinách 1 – *nápoje a tabák*, 2 – *surové materiály bez paliv*, 4 – *oleje a tuky*, 9 – *nezatříděné komodity*. V těchto skupinách slabě kladné, resp. velmi slabě záporné saldo je v čase stabilní (porovnávání kumulativních sald v časové řadě kombinuje časový pohled s vyloučením náhodných výkyvů po dobu 1 – 2 měsíců nebo sezónních vlivů).

Ve skupině 0 – *potraviny a živá zvířata* je sice saldo záporné, vykazuje však v čase mírnou tendenci ke zlepšení. Pravděpodobně tedy v krátkém období cca 6 měsíců nelze předpokládat výraznější zhoršení a tato skupina nebude potenciálním rizikem dalšího prohlubování vnější nerovnováhy. Totéž platí i pro skupinu 8 – *různé průmyslové výroby*, která vykazuje v celém průběhu sledované časové řady kladné saldo v řádu 10 mld. Kč bez znatelné tendence k výraznější změně.

Klíčové pro další vývoj obchodní bilance jsou tedy třídy 3 – *nerostná paliva a maziva*, 5 – *chemikálie a příbuzné výrobky*, 6 – *tržní výrobky tříděné podle materiálu* a 7 – *stroje a dopravní prostředky*. Vývoj salda ve třídě 3 – *nerostná paliva a maziva* je při stabilitě, resp. mírném poklesu objemu dovážených surovin spjat s cenovým vývojem. Lze jej označit na typický příklad nákladového šoku. Za předpokladu, že v krátkém období bude nabídka relativně neelastická (a tedy objem dovozu relativně stálý), lze vývoj salda ve skupině 3 odvodit z referenčního scénáře cen ropy, zemního plynu a kursu Kč/USD.

Pro vývoj ve skupině 3 je rozhodující bilance ropy a zemního plynu, propočtená na základě referenčního a alternativního scénáře cen ropy a zemního plynu při předpokladu vývoje objemu dovozu na úrovni průměru posledních 12 měsíců, případně hodnot získaných HW metodou. Alternativní scénář vychází z aktuálních cen ropy (odhad 31 USD za barel uralské ropy) a z aktuálního kursu cca 41 Kč /USD.

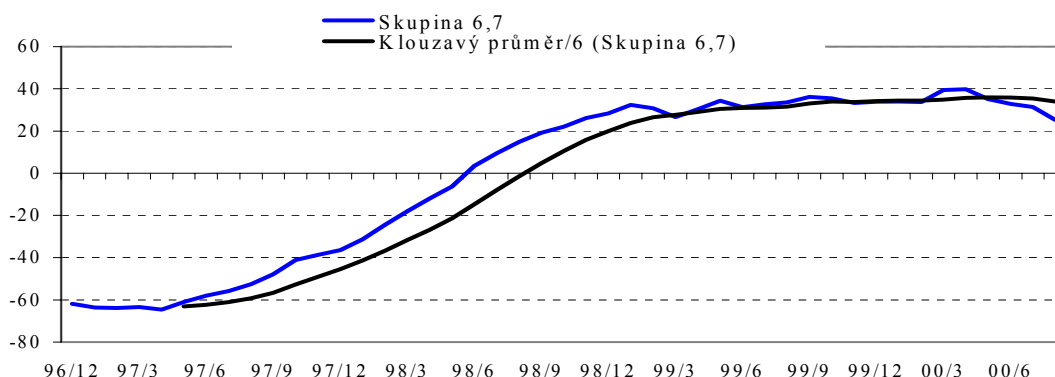
salda od poč. roku	objemy na úrovni předchozích 12 měsíců		objemy podle Hbit-Winterse		objemy na úrovni předchozích 12 měsíců		objemy podle Hbit-Winterse	
	Ropa-Referenční	Ropa-alternativní	Ropa-Referenční	Ropa-alternativní	Plyn-Referenční	Plyn-alternativní	Plyn-Referenční	Plyn-alternativní
12/2000	40.6	43.5	39.4	42.1	33.4	36.6	31.6	34.3
6/2001	18.1	25.1	15.8	21.9	14.2	21.1	11.5	17.0
12/2001	37.2	52.0	31.1	43.6	26.4	40.9	22.1	34.2

Pro vývoj zbytku komodit skupiny 3 SITC předpokládáme zhruba shodný vývoj s vývojem salda ropy a plynu (ověřeno dílčím ekonometrickým modelem. Odhad celkového salda skupiny 3 je tedy výsledkem součtu scénářů pro ropu a plyn a odvozeného salda zbytkových položek skupiny 3.

Vývoj ve třídě 5 – *chemikálie a příbuzné výrobky* je charakteristický výrazným plynulým střednědobým zhoršováním schodku (v r. 1993 –10,0 mld. Kč, v r. 1999 již 52,9 mld. Kč), které je důsledkem pomalé restrukturalizace chemické výrobní základny vzhledem k dynamické změně struktury poptávky. Tento faktor je v posledních měsících umocněn celkovým oživením průmyslové výroby a růstem cen petrochemických primárních vstupů. V prosinci 1996 toto saldo dosáhlo cca 34 mld Kč, v srpnu 2000 po plynulém zhoršování v průběhu posledních tří a půl roku již 57 mld Kč. Je velmi pravděpodobné, že nejméně v krátkém období bude tento vývoj pokračovat.

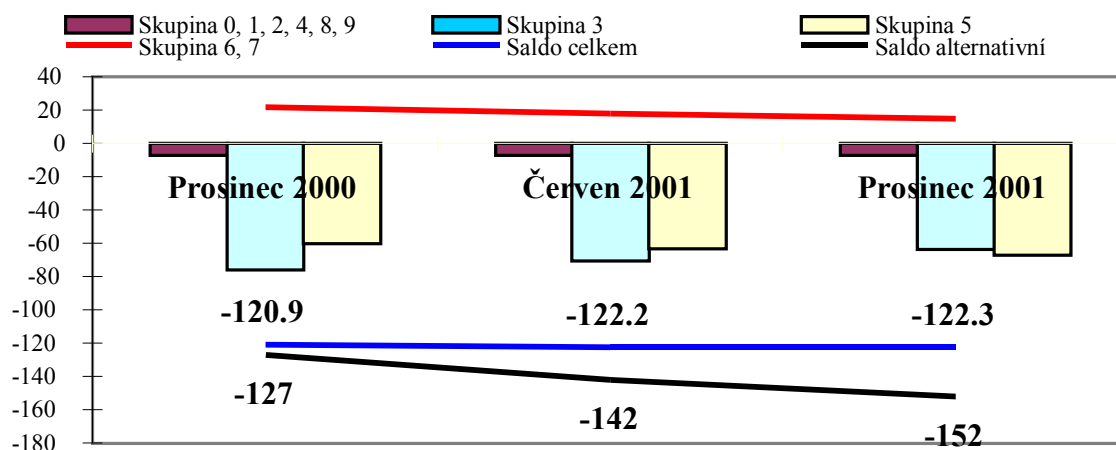
Kromě třídy 3 SITC došlo v průběhu posledních čtyř měsíců k výraznému zhoršení salda ve třídách 6 – *tržní výrobky tříděné podle materiálu* a 7 - *stroje a dopravní prostředky*, v souhrnu o cca 14,5 mld Kč. Predikce vývoje právě v těchto skupinách je klíčová pro souhrnný odhad vývoje obchodní bilance v následujících měsících. Pro uvedené zhoršení byl pravděpodobně rozhodující postupný růst dovozu strojů a zařízení (pro investice) a růst dovozu polotovarů a meziproduktů v důsledku postupného ožívování ekonomiky. Vzestup salda z titulu dovozů pro investiční poptávku a růst je prozatím poměrně umírněný, především v důsledku kompenzace růstem vývozu, podporovaným oživením v zemích západní Evropy.

Střednědobý vývoj salda obchodní bilance za skupiny 6 a 7 (mld. Kč)

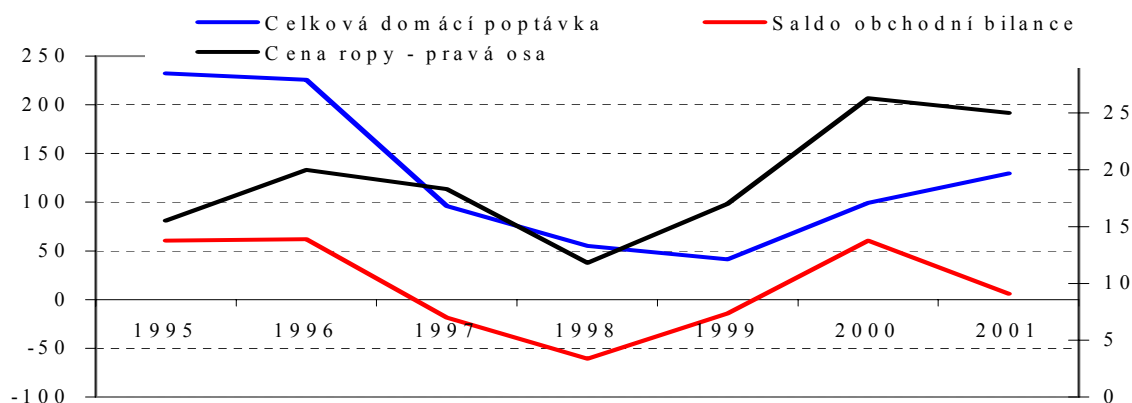


Při předpokládaném oživení domácí poptávky lze tedy předpokládat spíše postupné zhoršování celkového salda obou uvedených skupin. Míra zhoršení bude rovněž významně záviset na vývoji zahraniční poptávky (kompenzace uvedeného zhoršování dodatečným vývozem. Predikce salda obchodní bilance třídy 6 a 7 předpokládá proti současnosti další zhoršení v řádu 10 mld. Kč do konce roku 2001.

Predikce vývoje obchodní bilance na základě odhadu vývoje salda jednotlivých tříd SITC (mld. Kč), včetně alternativního scénáře cen ropy – 31 USD/barel, zemního plynu, a kursu 41 Kč/USD



Vývoj agregátní poptávky a salda obchodní bilance (meziroční přírůstky v mld. Kč) a cena ropy (v USD/barel)



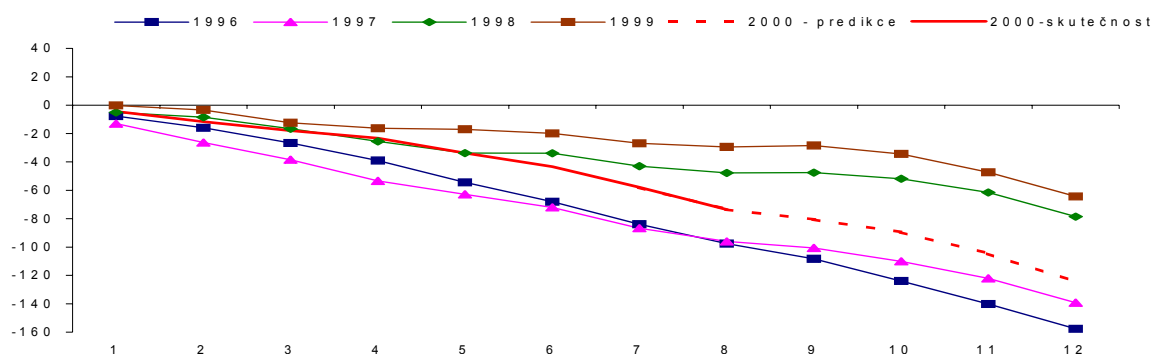
Shrnutí obchodní bilance – tabulka :

	Referenční scénář			Alternativní scénář		
	Září– prosinec 2000	2000	2001	Září – pros.2000	2000	2001
Kč/EUR	36,00	35,93	36,0	36,0	35,93	36,0
USD/EUR	0,95	0,952	1,00	0,87	0,928	0,87
Uralská ropa (USD/barel)	27,0	26,4	25,0	31,0	27,7	31,0
Plyn (mzr.změna v %)	37,4	62,9	-17,1	61,8	73,0	5,8
HDP SRN (mzr. změny v %)	x	2,7	3,0	x	2,7	3,0
Obchodní bilance (mld Kč)	-51,5	-125	-120 až -130	-57,5	-131	-150 až -160
Běžný účet (mld Kč)	X	-87	-77 až -87	X	-93	-107 až -117
Podíl běž. účtu na HDP (v%)	X	-4,3 až -4,9	-3,8 až -4,3	X	-4,7 až -5,1	-5,3 až -5,8

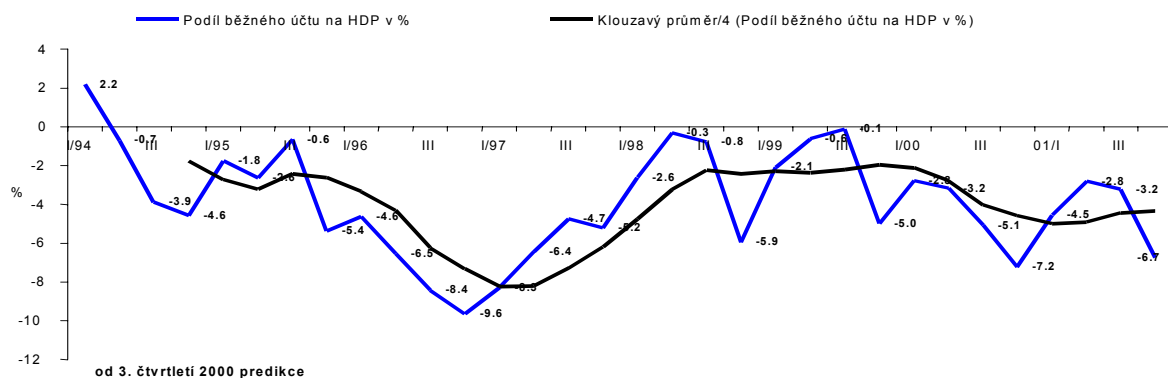
Při referenčním scénáři by záporné saldo obchodní bilance za rok 2000 mohlo dosáhnout úrovně kolem 125 mld. Kč (propočet salda ve třídě 3 ve výši 76 mld. Kč plus další zhoršení salda ostatních tříd z 21 mld. ke konci srpna na konečných 49 mld. Kč. Při referenčním scénáři by saldo obchodní bilance v roce 2001 mělo dosáhnout zhruba stejné výše, tj. 125 mld Kč (vliv extense poptávky by byl kompenzován posílením koruny vůči dolaru a poklesem referenční ceny uralské ropy na 25 USD včetně sekundárního dopadu do cen zemního plynu). Při alternativním scénáři by záporné saldo mohlo v roce 2000 dosáhnout kolem 130 mld. Kč, v roce 2001 až 150 – 160 mld. Kč, především v důsledku udržení vysokých cen ropy a zemního plynu a silného dolaru.

Případná kombinace aktuálních, resp. ještě vyšších cen energetických surovin, silného dolaru, další (oproti očekávání) akcelerace poptávky a zpomalení růstu v západní Evropě znamená významný růst rizika obnovení vnější nerovnováhy.

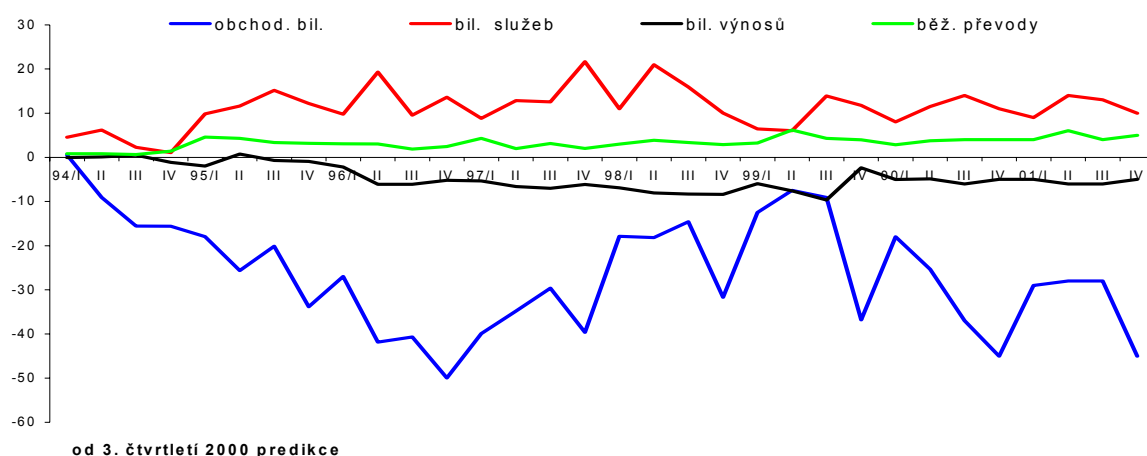
Kumulativní 12timěsíční saldo obchodní bilance (mld. Kč)



Podíl běžného účtu na HDP (v %)



Vývoj běžného účtu podle položek (mld Kč)



2.5 Vnější nerovnováha vyjádřená bilancí úspor a investic v ekonomice

V širším makroekonomickém pojetí prohlubování vnější nerovnováhy představuje zhoršování mezery národních úspor a investic, tj. situaci, kdy ekonomika v případě nedostatku domácích zdrojů pro pokrytí výdajů vytváří deficit běžného účtu platební bilance. Tato skutečnost se promítala v celém minulém vývoji mezery úspor a investic. V letech 1994 až 1997 docházelo především vlivem zvýšených investičních výdajů ke zhoršování záporné mezery úspor a investic, přičemž v r. 1996 její podíl dosáhl $-6,4\%$. Tento vývoj se odrazil v postupném prohlubování vnější nerovnováhy. Hlavním ekonomickým sektorem, který se v uvedeném období podílel na zhoršování záporné mezery úspor a investic byly podniky.

Po r. 1997 v souvislosti s odezněním měnové krize došlo k celkové makroekonomické stabilizaci, která se projevila výrazným zúžením záporné mezery úspor a investic v ekonomice. Její podíl na HDP se v letech 1998 a 1999 pohyboval nad úrovní -1% . V r. 2000 dochází opět k postupnému narůstání záporné mezery úspor a investic, což se projevuje v prohlubování vnější nerovnováhy. Na tomto vývoji se podílí všechny ekonomické sektory. U podniků se projevuje oživení investičních výdajů, u domácností dochází k růstu spotřeby a u vládního sektoru se začíná projevovat deficitní hospodaření. Zhoršování záporné mezery úspor a investic je současně ovlivněno exogenními a ostatními vlivy.

V příštím období bude postupné ožívání ekonomiky doprovázené procyklicky se vyvíjející investiční činností doprovázeno prohlubováním záporné mezery úspor a investic a tím zhoršováním vnější nerovnováhy. Zvýšená investiční aktivita podniků bude ke konci r. 2000 působit na růst záporné mezery úspor a investic tohoto sektoru. Lze očekávat, že poprvé od r. 1997 dojde k dosažení záporné mezery nevládního sektoru (podniky a domácnosti), neboť úspory domácností nebudou stačit na profinancování vyšších agregátních výdajů podniků. U domácností se budou projevovat vyšší spotřební výdaje, odrážející očekávání ekonomického růstu a významnou úlohu sehraje rovněž úvěrové financování. Vyšší agregátní výdaje při snížené tvorbě národních úspor by v následujícím období vedle exogenních a ostatních vlivů mohly působit na prohlubování vnější nerovnováhy. Tvorba národních úspor

by mohla být rovněž negativně ovlivněna nabídkovými šoky v ekonomice, které působí na růst inflačních očekávání.

Významnou úlohu při prohlubování vnější nerovnováhy by v následujícím období mohl mít i vládní sektor a to v souvislosti s expanzivní fiskální politikou. Ta se v modelech otevřené ekonomiky projevuje v poklesu národních úspor a tím v poklesu nabídky zápůjčních fondů. Dopad prohlubujícího se deficitu veřejných financí na bilanci národních úspor a investic se prosazuje i prostřednictvím svého vlivu na úrokové sazby. Růst úrokové sazby působí na apreciaci devizového kurzu a na deficit běžného účtu.

Ekonomická mezera úspor a investic (% na HDP)

(r. 2000 odhad)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mezera S - I (dle komponentů agregátní poptávky)	-2,7	-4,7	-6,4	-6,0	-1,4	-1,6	-3,1
Hrubé úspory	27,1	29,3	28,5	26,8	28,3	26,9	26,0
Investice	29,8	34,0	34,9	32,8	29,7	28,5	29,1
Mezera S - I vládní sektor	1,2	-1,1	-1,1	-1,8	-2,1	-2,0	-2,2
Mezera S - I nevládní sektor	-3,9	-3,6	-5,3	-4,2	0,7	0,4	-0,9
Úspory nevládního sektoru	20,5	24,8	24,5	23,0	26,3	24,6	25,2
Investice nevládního sektoru	24,4	28,4	29,8	27,2	25,6	24,2	26,1
Nevládní sektor v rozdělení na podniky a domácnosti							
Podniky							
mezera S - I	-6,2	-7,5	-7,1	-6,8	-3,3	-2,6	-3,3
úspory	16,0	18,8	19,0	17,6	19,4	18,9	19,4
investice	22,2	26,3	26,1	24,4	22,7	21,6	22,7
Domácnosti							
mezera S - I	2,3	3,9	1,8	2,6	4,0	3,1	2,4
úspory	4,5	6,0	5,5	5,4	6,9	5,7	5,8
investice	2,2	2,1	3,7	2,8	2,9	2,6	3,4

2.6 Shrnutí poptávkových faktorů inflace

Během 2. pololetí roku 2000 očekáváme mírné zrychlení mizr. růstu domácí poptávky a její předstih před růstem reálného HDP, který se pravděpodobně udrží i během roku 2001. Vzhledem k předpokládanému pouze velmi mírnému růstu reálného disponibilního důchodu (rozhodující zdroj poptávky domácností) vzroste ve 2. pololetí 2000 a během roku 2001 soukromá spotřeba pouze mírně. Významný podíl na oživení domácí poptávky ponese především akcelerace hrubé tvorby fixního kapitálu. Dosavadní vývoj deficitu obchodní bilance a její struktury vytváří předpoklad, dle kterého výrazná část investiční poptávky bude pokryta růstem dovozů. Potenciální tlak na domácí nabídku v důsledku růstu domácí poptávky bude tak částečně kompenzován růstem vnější nerovnováhy. V případě naplnění uvedené prognózy a zároveň referenčního scénáře předpokládajícího mizr. pokles popř. stagnaci dovozních cen neočekáváme v následujícím období šesti čtvrtletí zesílení inflačních tlaků ze strany domácí poptávky.

3. Trh práce

Proti 7. a 8. SZ se předpokládáný vývoj většiny základních nominálních a reálných indikátorů trhu práce (průměrná mzda, zaměstnanost, nezaměstnanost, jednotkové mzdové náklady) pro rok 2000 a 2001 věcně zásadněji nemění.

Aktuální a v roce 2001 předpokládaný vývoj na trhu práce (cca 9% míra nezaměstnanosti, meziroční růst průměrné mzdy cca o 1 procentní bod vyšší proti růstu spotřebitelských cen při dalším mírném poklesu zaměstnanosti, meziroční růst průměrné reálné mzdy pod úrovní mizr. růstu produktivity práce) nevytváří rizika pro zrychlení cenového růstu.

3.1 Mzdy a příjmy z mezd

Základní údaje o vývoji průměrné mzdy, zaměstnancích a příjmů z mezd a platů

UKAZATEL	SKUTEČNOST						PREDIKCE ^{7/}								
	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001
PRŮMĚRNÁ MZDA V NH (nominální) ^{1/5/6/}	7.7	6.4	5.5	3.8	5.8	4.2	4.3	4.2	4.4	4.3	6.5	6.4	5.7	5.9	6.1
(reálná)	4.6	3.9	4.3	1.8	3.6	0.5	0.5	0.0	0.1	0.3	1.4	1.0	0.9	1.1	1.1
v tom:															
Sledované organizace (nominální) ^{2/}	8.6	8.0	8.7	7.9	8.2	6.7	5.7	4.5	3.8	5.2	5.5	6.0	6.5	7.1	6.3
(reálná)	5.4	5.5	7.4	5.8	6.0	3.0	1.9	0.4	-0.5	1.2	0.4	0.6	1.7	2.3	1.3
v tom:															
Nepodnikatelská sféra (nominální)	13.9	14.3	13.3	11.2	13.1	2.7	1.9	1.3	1.5	1.8	3.7	4.9	6.1	7.2	5.5
(reálná)	10.6	11.7	11.9	9.2	10.7	-0.9	-1.8	-2.7	-2.7	-2.0	-1.3	-0.4	1.2	2.4	0.5
Podnikatelská sféra (nominální)	7.5	6.4	7.7	7.0	7.1	8.1	6.9	5.7	4.5	6.4	6.2	6.5	6.8	7.2	6.7
(reálná)	4.3	3.9	6.4	5.0	4.8	4.3	3.0	1.5	0.2	2.3	1.0	1.1	1.9	2.4	1.6
ZAMĚSTNANCI V NH ^{3/}	-3.5	-3.2	-2.3	-1.9	-2.8	-1.6	-1.3	-1.0	-1.1	-1.3	-1.1	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8
MZDY A PLATY V NH (nominální) ^{4/5/}	3.9	3.0	3.1	1.8	2.9	2.5	2.9	3.1	3.3	3.0	5.4	5.6	4.9	5.2	5.2
(reálná)	0.9	0.6	1.8	-0.1	0.7	-1.1	-0.8	-1.0	-1.0	-1.0	0.3	0.2	0.1	0.4	0.3

1/ ČNB propočtený odhad za všechny organizace v NH (podíl příjmů z mezd, platů a zaměstnanců, tj. pracovníků pobírajících mzdu bez členů produkčních družstev podle metodiky VŠPS).

2/ Oficiálně ČSÚ sledované organizace (velké organizace zahrnující cca 60-70 % všech subjektů). Do 8.SZ/2000 byl údaj nazýván "Průměrná mzda v NH".

3/ Zaměstnaní dle VŠPS v NH sníženi o podnikatele bez zaměstnanců, členy produkčních družstev a pomáhající rodinné příslušníky.

4/ Průměrná mzda v NH vynásobená zaměstnanci v NH.

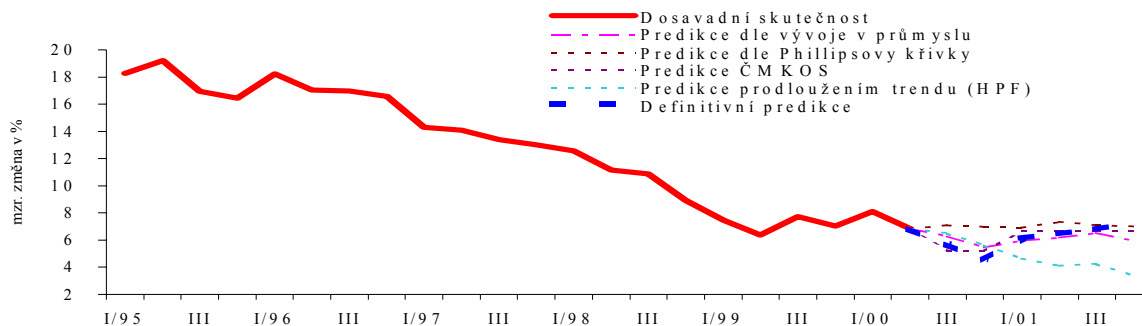
5/ Jedná se o mzdy zúčtované k výplatě, nikoli skutečně vyplacené.

6/ Pro deflování bylo použito tabulek predikce inflace pro rok 2000 a 2001 uvedených v příloze.

7/ Predikce pro rok 2000 a pro rok 2001 je středovou hodnotou intervalu +/- 0.5 proc. bodů.

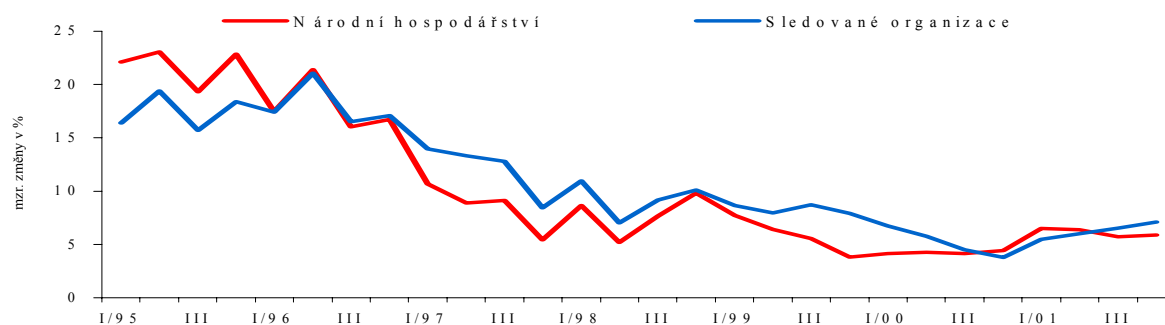
Pramen: Statistické informace ČSÚ (Evidenční počet zaměstnanců a jejich mzdy v ČR, Ukazatele sociál. a hospodářského vývoje ČR a Rozdělení a užití důchodů sektoru domácností v ČR).

Vývoj nominální mzdy v podnikatelské sféře (skutečnost a predikce dle modelů) v %



Pozn.: Od 3. čtvrtletí 2000 predikce.

Vývoj průměrné nominální mzdy v NH a ve sledovaných organizacích (v %)



Pozn.: Od 3. čtvrtletí 2000 predikce.

3.2 Zaměstnanost a nezaměstnanost

Základní údaje o vývoji zaměstnanosti a nezaměstnanosti

UKAZATEL	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Čtvrtletí 2000				Čtvrtletí 2001			
								I.	II.	III.	IV.	I.	II.	III.	IV.
Zaměstnanost celkem (mzr. změny v %)	0.7	0.2	-0.7	-1.4	-2.1	-0.8	-0.5	-1.3	-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	-0.4	-0.2
Zaměstnanost celkem - v tis. osob	4963	4972	4937	4866	4764	4726	4702	4707	4727	4728	4735	4665	4693	4710	4726
z toho: zaměstnanci	4274	4278	4249	4138	4024	3976	3944	3963	3972	3979	3980	3921	3944	3948	3953
ostatní ^{1/}	688	694	688	727	740	750	758	744	754	749	755	744	750	762	773
Počet neumístěných osob - v tis. osob	153.0	186.3	268.9	386.9	487.6	476.4	475.4	493.5	451.4	469.8	476.4	479.9	458.1	470.9	475.4
Míra nezaměstnanosti v % - ke konci obd.	2.9	3.5	5.2	7.5	9.4	9.1	9.1	9.5	8.7	9.0	9.1	9.2	8.8	9.0	9.1
Mzr. změna (+ přírůstek; - úbytek) tis. osob															
- zaměstnanosti celkem	35.8	9.4	-35.4	-70.8	-101.6	-38.1	-23.6	-63.6	-38.3	-27.8	-30.0	-42.0	-33.0	-18.6	-9.0
- počtu neumístěných osob	-14.4	33.3	82.6	118.0	100.7	-11.2	-1.0	60.1	16.4	0.0	-11.2	-13.6	6.7	1.1	-1.0
Rozdíl ^{2/}	21.4	42.7	47.2	47.2	-0.9	-49.3	-24.6	-3.50	-21.9	-27.8	-41.2	-55.6	-26.3	-17.5	-10.0

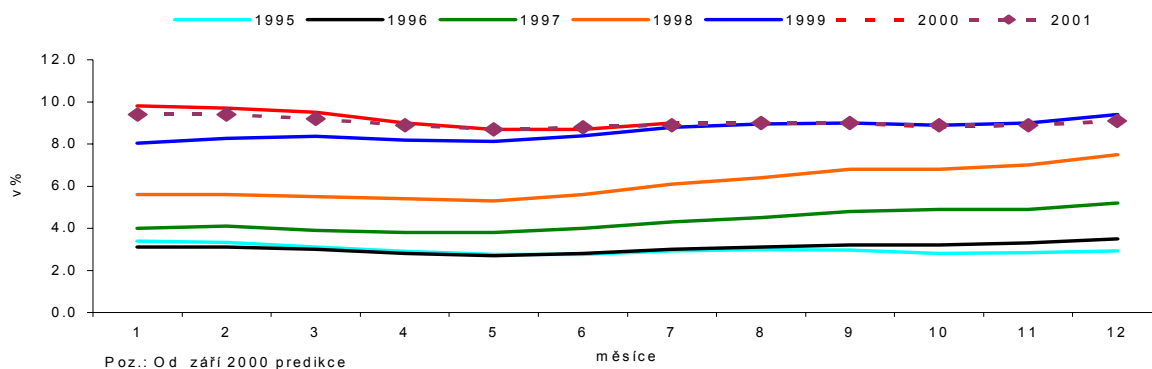
Predikce od 3. čtvrtletí 2000

1/ Zahnuje členy produkčních družstev a podnikatele vč. pomáhajících rodinných příslušníků

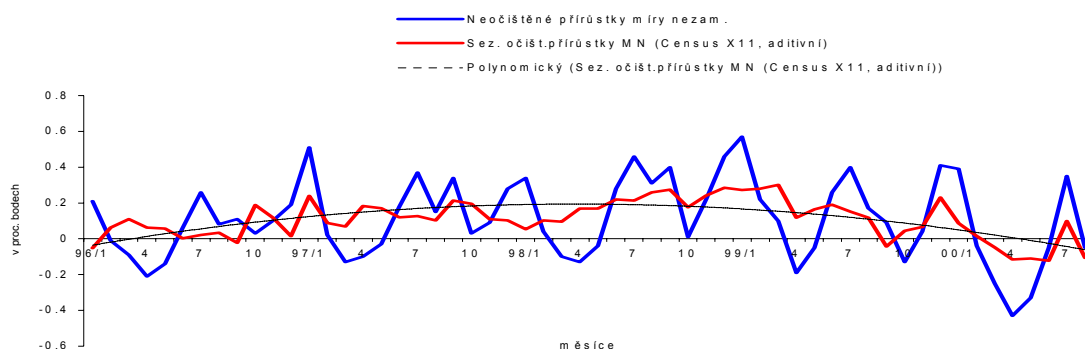
2/ Rozdíl mezi mzr. změnou počtu neumístěných osob a mzr. změnou zaměstnanosti (odchody do důchodu, příchody ze škol, změna míry participace apod.)

Trend postupného zmírňování poklesu zaměstnanosti a snižování nezaměstnanosti nadále pokračuje. Mezi rozhodující faktory, které ovlivňují tento vývoj považujeme oživení výkonnosti ekonomiky, navazující příliv zahraničního kapitálu, resp. nárůst nových pracovních míst, které nabízejí zahraniční investoři a malé domácí firmy (ke konci srpna letošního roku bylo nabízeno o 5 tis. volných pracovních míst více než v předchozím měsíci) a dílčí účinnost vládou přijatých opatření na podporu trhu práce. Jedná se zejména o opatření k umístění absolventů škol do veřejné správy, investiční pobídky, podpora budování průmyslových zón a navýšení finančních prostředků na úseku aktivní politiky zaměstnanosti, iniciující tvorbu nových míst (od počátku roku bylo v rámci APZ nově vytvořeno ke konci srpna cca 40 tis. míst, což představuje snížení míry nezaměstnanosti o cca 0,8 %). Předpokládáme, že ve zbývajících měsících letošního roku bude dosavadní trend dále pokračovat, celková zaměstnanost v NH meziročně poklesne v roce 2000 o cca 0,8 % a míra nezaměstnanosti se bude pohybovat v intervalu 8,9 až 9,4 %. V roce 2001 očekáváme další růst výkonnosti ekonomiky, dále podporu trhu práce formou prostředků z rozpočtové kapitoly APZ, účinnost dalších vládou přijatých opatření k řešení situace na trhu práce. Zpomalení trendu poklesu míry nezaměstnanosti může být ovlivněno zrychlením restrukturalizačního procesu v podnicích a tempem dokončování privatizačního procesu. Předpokládáme, že celková zaměstnanost i míra nezaměstnanosti se bude v roce 2001 pohybovat na úrovni letošního roku.

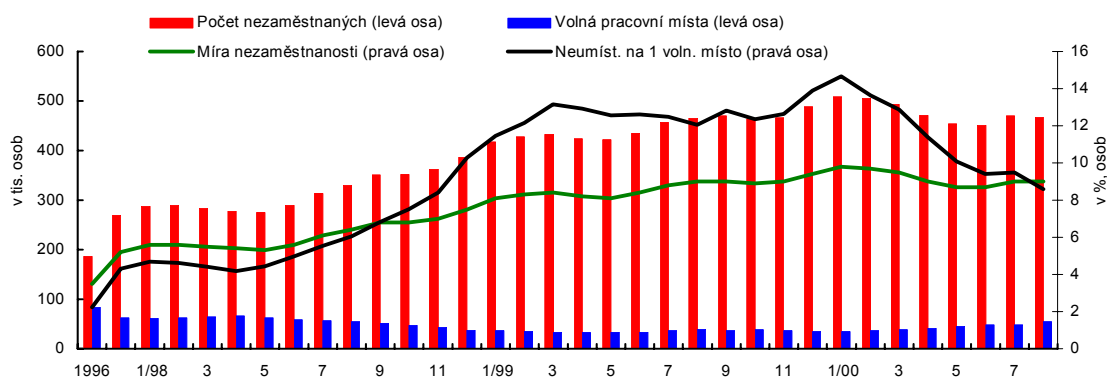
Vývoj míry nezaměstnanosti v letech 1995 – 2000 v %



Sezónně očištěné mzm. přírůstky míry nezaměstnanosti



Vývoj nabídky a poptávky po práci



3.3 Mzdově nákladové inflační tlaky

Vývoj produktivity práce a jednotkových mzdových nákladů v NH

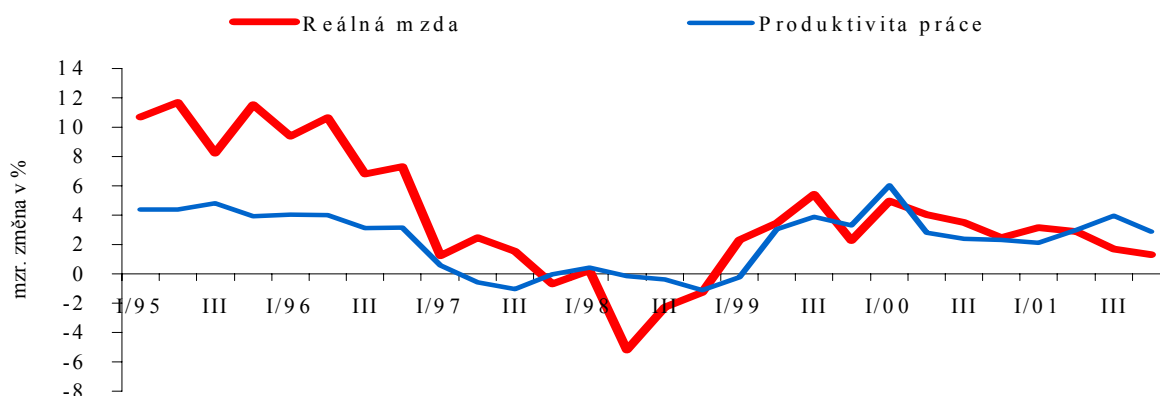
UKAZATEL	SKUTEČNOST							PREDIKCE ^{1/}						
	I/99	II/99	III/99	IV/99	1999	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01
Průměrná nominální mzda	7.7	6.4	5.5	3.8	5.8	4.2	4.3	4.2	4.4	4.3	6.5	6.4	5.7	5.9
Produktivita práce	-0.2	3.0	3.9	3.3	2.5	6.0	2.8	2.4	2.3	3.4	2.1	3.0	4.0	2.9
Nominální jednotkové mzdové náklady	7.4	2.9	2.0	0.7	3.1	-1.8	1.0	1.4	1.7	0.6	3.3	3.4	1.4	2.6
Vztah mezi prům. reálnou mzdou a produktivitou práce (RJMN) ^{2/}	2.0	0.0	1.9	-0.7	0.8	-1.1	0.8	0.8	-0.3	0.1	0.0	0.0	-2.4	-1.8

^{1/} Predikce uvedená v tabulce je středovou hodnotou intervalu +/- 1.0 proc. bodu pro roky 2000 a 2001.

^{2/} Pro deflování průměrné mzdy bylo použito deflátoru HDP.

Pramen: ČSÚ, propočty ČNB.

Vývoj reálné mzdy (deflováno defl. HDP) a produktivity práce v NH



Pozn.: Od 3. čtvrtletí 2000 predikce.

V roce 2000 nepředpokládáme mzdově-nákladové inflační tlaky jak na makroúrovni, tak na úrovni jednotlivých odvětví. Příznivé očekávání vývoje mzdově-nákladových inflačních indikátorů v roce 2000 naznačuje již vývoj v rozhodujících odvětvích podnikatelské sféry v 1. až 7. měsíci (např. v průmyslu mizr. růst produktivity práce převýšil mizr. růst reálné produkční mzdy o 8,0 proc. bodů). Ke zlepšení konkurenceschopnosti v podnikové sféře dochází při snižujícím se poklesu zaměstnanosti ve srovnání s minulým rokem. V roce 2001 předpokládáme, že růst produktivity práce vykompenzuje zrychlenou dynamiku růstu průměrné nominální mzdy, což by mělo zabránit tvorbě mzdově-nákladových inflačních tlaků na makroúrovni. Na úrovni segmentů podnikatelské sféry mizr. růst produktivity práce převýší mizr. růst produkční mzdy např. v průmyslu o 5,3 % a ve stavebnictví o 6,6 %.

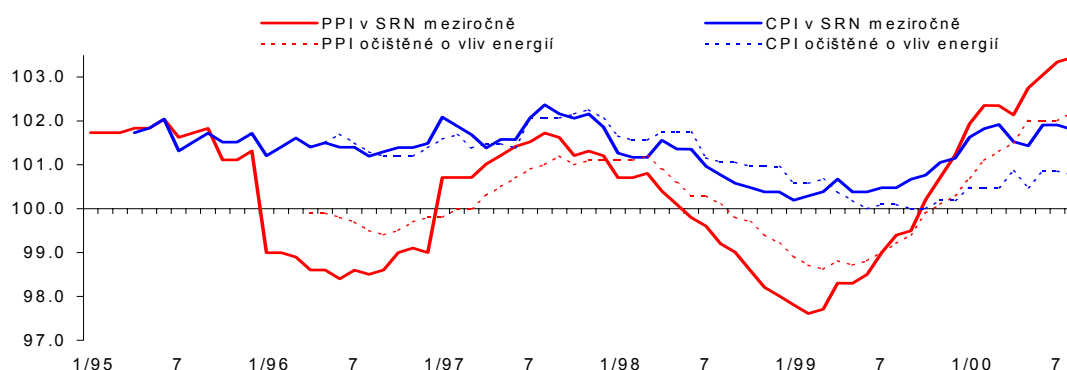
4. Ostatní nákladové faktory

4.1 Dovezená inflace

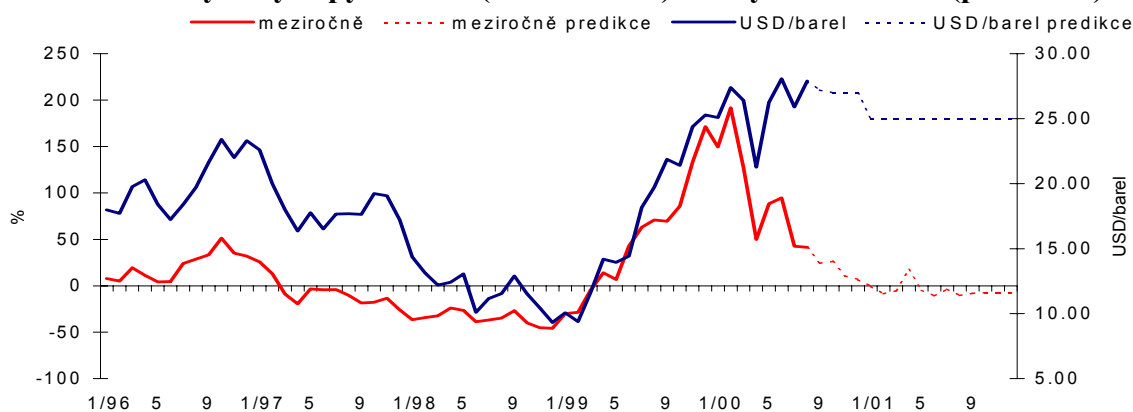
Referenční scénáře vývoje cen ropy, zemního plynu, jakož i předpoklady o vývoji cen ostatních dovozně důležitých komodit a inflace v zemích obchodně důležitých partnerů se **oproti 7. a 8. SZ nemění.**

Referenční scénář		3Q2000	4Q2000	1Q2001	2Q2001	3Q2001	4Q2001
Ropa uralská	USD/barel	27.00	27.00	25.00	25.00	25.00	25.00
	meziročně v %	36.1	14.6	-4.8	0.6	-7.3	-7.4
Zemní plyn AEBP	meziročně v %	74.5	30.6	-11.2	-17.1	-23.3	-16.7
Kurs USD/EUR		0.95	0.95	1.00	1.00	1.00	1.00
Kurs Kč/EUR		36.00	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00
Inflace v SRN (PPI)	meziročně v %	2.1	1.1	0.6	-0.7	-0.3	0.0

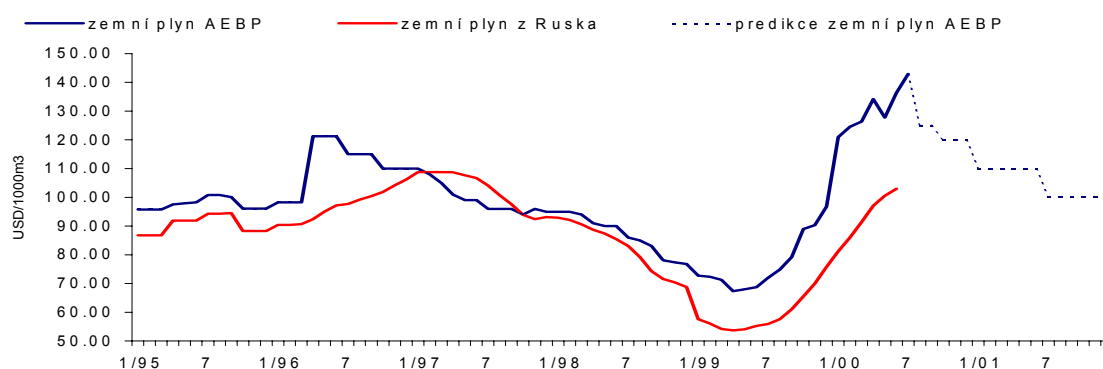
Vývoj meziročních indexů PPI a CPI v SRN



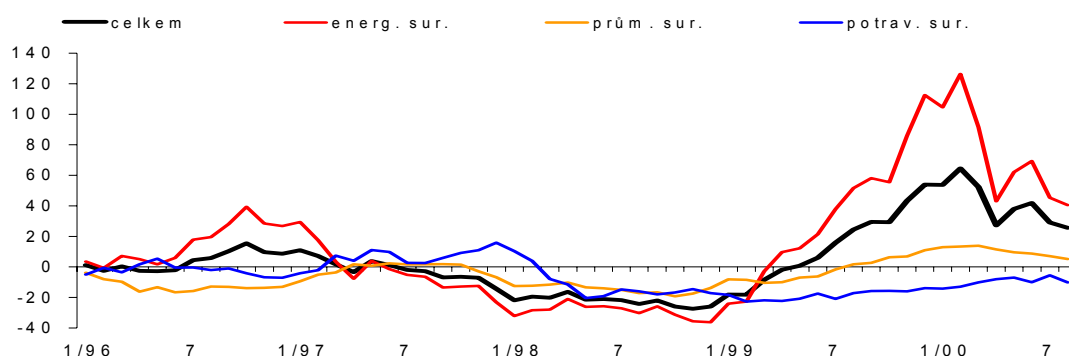
Meziroční změny ceny ropy uralské (v % levá osa) a ceny v USD/barel (pravá osa)



Vývoj cen zemního plynu (USD/m³)

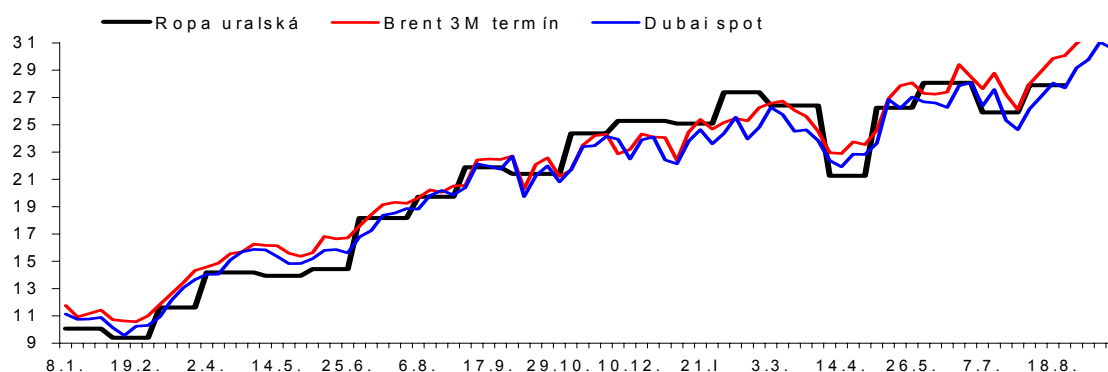


Vývoj indexů HWWA (mzr. změny v %)



Vývoj rozhodujících faktorů **dovezené inflace** za období červen až srpen byl v souladu s referenčními scénáři a predikcemi ze 7. a 8. SZ. Ceny ropy v červenci a srpnu se vyvíjely v souladu s našimi referenčním scénáři (průměrná cena ropy uralské za období červenec – srpen činila 26,9 USD/barel při ref. scénáři 27 USD/barel), přičemž v měsíci září se pravděpodobně budou pohybovat na vyšší úrovni (cca 29,50 – 30,00 USD/barel), což však zásadně nevybočuje z referenčního scénáře vývoje průměrné ceny ropy uralské za 3.čtvrtletí roku 2000. Krátkodobé výkyvy cen ropy v jednotlivých měsících při zachování trajektorie ref. scénáře v jednotlivých čtvrtletích však mohou mít dopady na výchylky cenové hladiny CPI a PPI v ČR. Vývoj cen ropy zejména v kontextu prudkých výkyvů cen na trzích s touto komoditou zůstává nadále jedním z výrazných rizik vývoje dovezené inflace do ČR.

Vývoj cen vybraných druhů ropy v letech 1999 a 2000 (USD/barel)



Další vývoj ostatních faktorů vývoje dovezené inflace rovněž odpovídá našim očekáváním, pokračuje trend poklesu mzr. indexů světových cen průmyslových surovin a naopak dochází k pozvolnému zmírňování meziročního poklesu cen zemědělských komodit a potravin, rovněž zahraniční inflace (CPI a PPI v SRN) se prozatím vyvíjí v souladu s dřívějšími očekáváním.

4.2 Dovožní ceny

Referenční (tj. při setrvalém nastavení úrokových sazeb) úroveň devizového kursu se nemění oproti 7. a 8. SZ (36,00 Kč/EUR (18,66 Kč/DEM) do konce roku 2001, vztah USD/EUR 0,95 do konce roku 2000, v roce 2001 parita mezi USD a EUR). Predikci dovozních cen oproti 7. a 8.SZ neměníme.

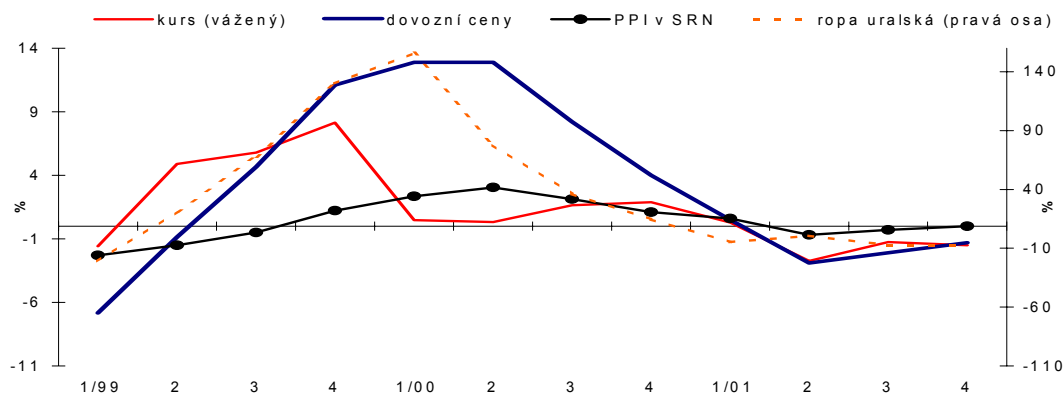
Predikce vývoje dovozních cen

čtvrtletí	1/2000*	2/2000*	3/2000	4/2000	1/2001	2/2001	3/2001	4/2001
Dov. ceny meziročně (v %)	12.9	12.9	8.2	4.0	0.5	-2.9	-2.1	-1.3

*skutečnost, 11,4% meziročně v červenci 2000

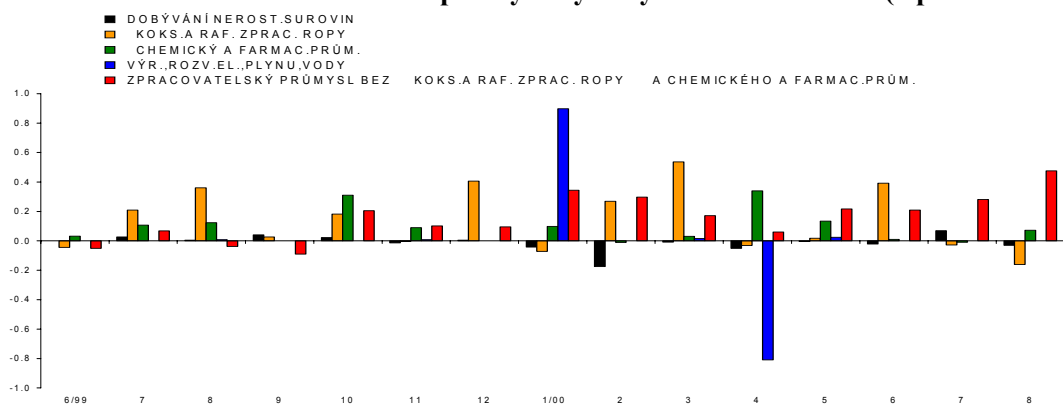
V rámci predikce dovozních cen jsme zvažovali i alternativní scénář vyšší hladiny cen ropy pro období od 4Q. 2000 až do konce roku 2001: stabilně 31 USD/barel, což by za jinak nezměněných podmínek znamenalo průměrné zvýšení dovozních cen o cca 1,5 proc. bodu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2000 a o cca 2,9 proc. bodu v jednotlivých čtvrtletích roku 2001

Predikce dovozních cen a jejich nejdůležitějších komponent (mzr. změny)

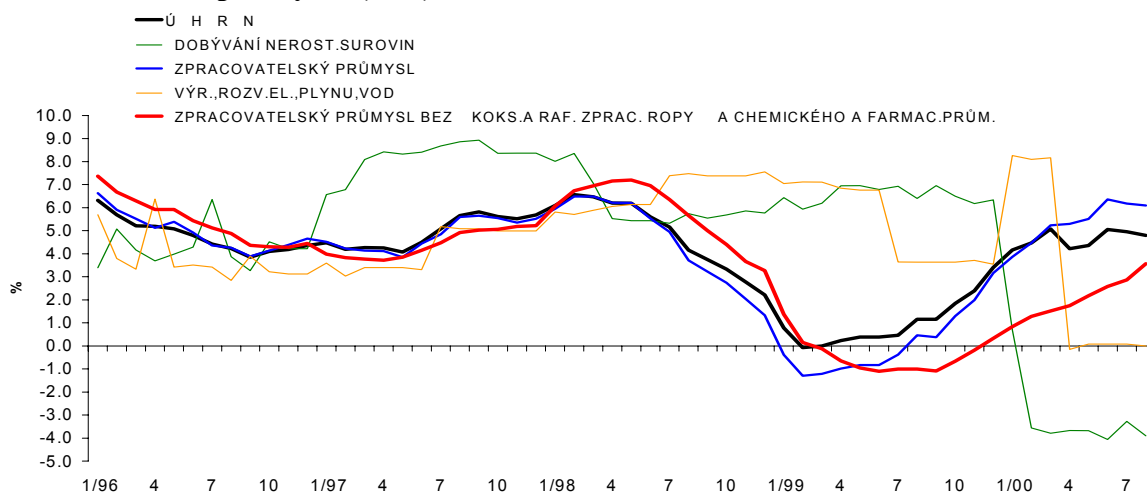


4.3 Ceny průmyslových výrobců

Struktura meziměsíčního růstu cen průmyslových výrobců v roce 1999 (v proc. bodech)



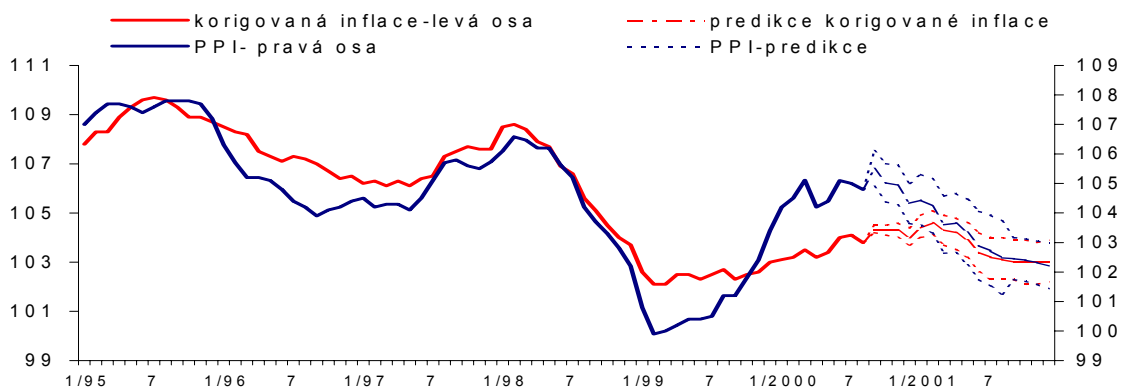
Meziroční růst cen průmyslových výrobců v jednotlivých odvětvích zpracovatelského průmyslu (v %)



Cenová očekávání výrobců



Vývoj mizr. PPI a korigované inflace



Predikci cen průmyslových výrobců pro zbývající část roku 2000 i pro rok 2001 oproti 7. a 8.SZ neměníme (mizr. v%):

	4/1999*	1/2000*	2/2000*	3/2000	4/2000	1/2001	2/2001	3/2001	4/2001
střed	2.5	4.6	4.6	5.1	4.6	4.0	3.2	2.5	2.3
dolní mez	2.5	4.6	4.6	4.8	4.0	3.0	2.1	1.5	1.6
horní mez	2.5	4.6	4.6	5.3	5.3	4.9	4.3	3.6	3.1

* skutečnost, 5,0% mizr. v červenci 2000, resp 4,8% v srpnu 2000

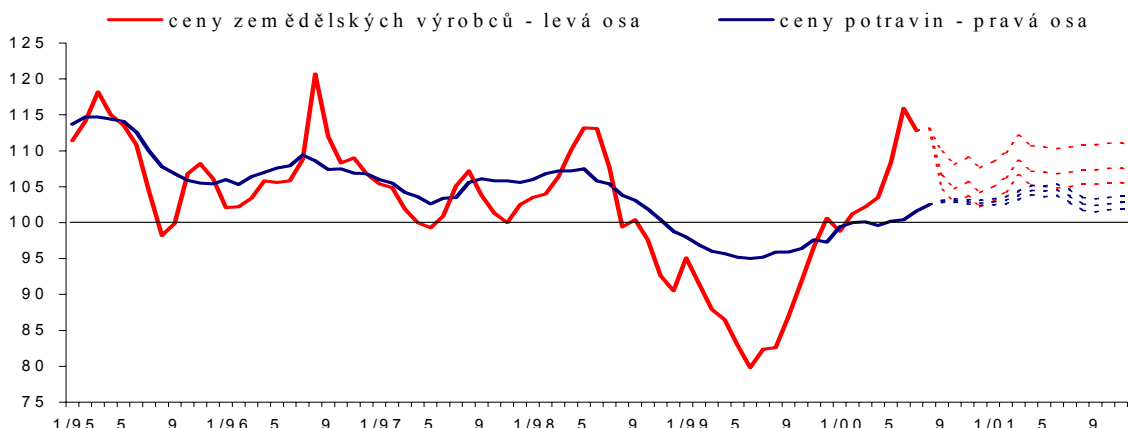
Předpoklady vývoje cen průmyslových výrobců

Výběrový index cen dovozu	meziročně v %	8.2	4	0.5	-2.9	-2.1	-1.3
RJMN v průmyslu	meziročně v %	-6.1	-4.5	-6.5	-2.0	-1.5	-2.7
Index průmyslové produkce	meziročně v %	4.1	2.8	5.0	3.5	3.5	4.0

Ceny průmyslových výrobců se vyvíjely v srpnu 2000 v souladu s našimi predikcemi (viz tab. v přílohách). Tempo mizr. růstu cen průmyslových výrobců se stabilizovalo na cca 5 % úrovni. Obdobně, jako i v předchozích měsících byl meziroční růst cen průmyslových výrobců tažen cenovým oživením i v dalších odvětvích zpracovatelského průmyslu, přičemž výrazný podíl na tomto vývoji v červenci a srpnu měla skupina potravinářský průmysl (s cca 3/4 podílem na mzm. růstu zpracovatelského průmyslu očištěného o přímé dopady cenového vývoje ropy). Cenový vývoj v potravinářském průmyslu bezprostředně souvisí s výrazným mizr. růstem cen zemědělských výrobců (viz. kap. 4.4) a promítá se do spotřebitelských cen potravin. Pokud by došlo k odchylce vývoje cen ropy od referenčního scénáře (viz. kap.4.2.) na stabilních 30 USD/barel od 4Q2000 do konce roku 2001, znamenalo by to za jinak nezměněných předpokladů dopad do cen průmyslových výrobců cca 0,2 až 0,3 p.b. na konci letošního roku a průměrně cca 0,6 p.b. v jednotlivých čtvrtletích roku 2001.

4.4 Ostatní cenové okruhy

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



U cen zemědělských výrobců se cenový vývoj v srpnu, obdobně jako i v červenci 2000, pohyboval na horní hranici našich očekávání, zejména díky rychlejšímu než námi očekávanému růstu cen živočišných výrobků, který byl způsobem faktory detailněji popsanými v předchozí 8. situační zprávě (nákladová situace zemědělských prvovýrobců, nabídkově – poptávkové turbulence u komodity maso, krátkodobě oslabená dovozová arbitráž vlivem vyčerpání bezcelních kvót pro importy u některých komodit v letošním roce, růst cen některých agrárních komodit v okolních zemích). U cen zemědělských výrobců zvyšujeme predikci na 10,8 % mizr. ve třetím čtvrtletí letošního roku, v dalších obdobích letošního i příštího roku predikci ponecháváme na stávající úrovni (ve 4Q meziročně 4,9 %, v roce 2001 průměrně 7,1 %).

5. Vnější prostředí

Vývoj cen energetických surovin na světových trzích se vyznačuje vysokou volatilitou. Po určité stabilizaci cen ropy na úrovni 31 až 32 USD/barel (ropa Brent 1 měsíční kontrakt) v srpnu došlo v září k jejímu dalšímu zvyšování. Na konci druhé zářijové dekády se cena ropy pohybovala mezi 33 - 35 USD/barel (ropa Brent 1 měsíční kontrakt). Uvolnění části strategických zásob ropy Spojenými státy ohlášené dne 22. září bylo zásadní novou informací, která ovlivnila trh s ropou a vedla k prudkému poklesu cen (pod 30 dolarů za barel) v posledním zářijovém týdnu. Tento významný (a dosti nečekaný) krok byl naposledy učiněn v době krize v Perském zálivu před 10 lety. Jeho prozatím příznivý dopad na ceny ropy by mohl být v budoucnu posílen podobnou akcí ze strany EU, ale ochota k tomuto kroku na straně evropských zemí se zdá být v současné době malá, k čemuž přispívají mj. i složitější rozhodovací procedury. K výraznému zdražování dochází u zemního plynu. Jeho cena je v současnosti o 120 % vyšší, než byla v prosinci 1999. Z dalších významných dovozních komodit se v posledních dvou měsících výrazně urychlil růst cen některých kovů, zejména mědi (15 %) a zinku (10 %). Ceny potravin, pochutin a technických plodin na světových trzích nadále stagnují, přičemž u některých druhů obilnin a vepřového masa dochází v poslední době k mírnému poklesu.

Vývoj spotřebitelských cen v eurozóně byl v srpnu ovlivněn dočasným (v první polovině měsíce) poklesem cen ropy. Především v důsledku tohoto výkyvu se meziroční přírůstek spotřebitelských cen snížil z červencových 2,4 % na 2,3 % v srpnu. Pod 2 % hranicí se inflace v současnosti pohybuje pouze v Německu a v Rakousku. Nejvyšší hodnoty (5,7 %) dosahuje meziroční přírůstek harmonizovaného indexu spotřebitelských cen v Irsku. V zemích EU, zejména v důsledku nižšího růstu cen ve Velké Británii a ve Švédsku, se meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen snížil z červencových 2,2 % na 2,0 % v srpnu. Vyšší než očekávaný růst cen energetických surovin vedl MMF ke zvýšení odhadovaného růstu spotřebitelských cen pro země eurozóny na rok 2000 z původních 1,7 % na 2,0 %.

MMF přistoupil i k revizi prognóz hospodářského růstu. Pro země eurozóny zvýšil prognózu na 3,4 % pro rok 2000 a na 3,2 % pro rok 2001. V USA se očekává letošní hospodářský růst přibližně na úrovni 5 %. Současné prognózy hospodářského růstu pro rok 2001 jsou pro USA i eurozónu zhruba stejné a pohybují se mezi 3,0 až 3,5 %. Na počátku září byly zveřejněny údaje o hospodářském vývoji v eurozóně ve 2.čtvrtletí 2000. Meziroční hospodářský růst dosáhl 3,8 % (v 1. čtvrtletí 3,4 %). Na Slovensku růst HDP ve 2. čtvrtletí dosáhl meziročně 1,9 %, stejně jako v ČR. Růst však byl tažen výhradně zlepšováním čistého exportu při poklesu domácí poptávky.

Dne 31. 8. 2000 přistoupila již ke svému pátému zvýšení měnově politické úrokové sazby za posledních 6 měsíců Evropská centrální banka. Svou základní sazbu zvýšila o 0,25 p.b. na 4,5%. Trhy očekávají ještě jednu úpravu sazeb do konce roku. Změna úrokových sazeb ze strany Federálního rezervního systému se do konce letošního roku neočekává. Ke zvýšení sazeb přistoupila v srpnu Polská národní banka a to v rozsahu 1,5 procentního bodu (základní refinanční sazba nyní činí 19 %). Toto poměrně razantní zvýšení sazeb bylo reakcí na rostoucí inflaci (v červenci 11,6 % meziročně, v srpnu zpomalení růstu na 10,7 %), pravděpodobné nesplnění inflačního cíle v letošním roce a neklesající deficit běžného účtu platební bilance (kolem 8 % HDP). Vnější rovnováhu zajišťuje kromě rostoucích úrokových sazeb a tím i přílivu dluhového kapitálu masivní prodej majetku do zahraničí. Na Slovensku došlo v důsledku poklesu inflace a snižování vnější nerovnováhy k dalšímu poklesu sazeb (repo

sazba o 0,5 procentního bodu na 9,5 %, reverzní repo sazba o 0,25 procentního bodu na 8,25 %).

Až do 21. září se projevovaly silné apreciační tendence amerického dolaru vůči euru (toho dne bylo dosaženo rekordní hodnoty pod úrovní 0,85 USD/EUR). Trend k apreciaci byl odrazem přetrvávajícího optimismu investorů vůči americké ekonomice, vyššího hospodářského růstu v USA (o cca 2 procentní body vůči Evropě) a úrokového diferenciálu ve prospěch USD (také o cca 2 procentní body), který vedl k masivnímu přílivu portfoliových investic do USA. Dne 22. září podnikla Evropská centrální banka v koordinaci s několika dalšími centrálními bankami devizové intervence s cílem podpořit kurz eura. Výsledkem tohoto kroku bylo okamžité zhodnocení eura k hodnotě 0,88 USD/EUR a jeho stabilizace mírně pod touto úrovní v průběhu posledního zářijového týdne. Další vyhlídky na vývoj kurzu eura vůči dolaru jsou nejisté. Novým momentem je, že se ECB konečně odhodlala k tomuto kroku a trhy budou moci mnohem více než doposud s touto eventualitou do budoucna počítat. Ve prospěch dalšího zhodnocování eura by mohlo působit předpokládané postupné vyrovnávání temp hospodářského růstu v USA a v Evropě, zmírňování přílivu portfoliových investic (zejména do akcií) do USA a prudké předpokládané zhoršování běžného účtu platební bilance USA (z cca 220 mld USD v roce 1998 na očekávaných 420 až 430 mld. USD v letošním roce). Proti posilování eura by mohl naopak působit přetrvávající nedostatek fiskální koordinace v rámci EMU a nedostatečně transparentní a kredibilní politika ECB.

Vnější prostředí zejména v důsledku pokračujícího růstu cen energetických surovin a posilování USD působí (a minimálně do konce letošního roku bude působit) nepříznivě na cenový vývoj v ČR a zároveň na vývoj deficitu obchodní bilance (růst cen surovin, posilování USD, pokles poptávky v SR). Na domácí hospodářský růst a na růst vývozu však působí úroveň poptávky v zemích EU pozitivně.

III. Inlace

Vývoj spotřebitelských cen i čisté inflace v srpnu byl v souladu s predikcí prezentovanou v 8. situační zprávě. Nedošlo k podstatnějším změnám, pokud jde o aktuální vývoj nebo predikci inflačních faktorů.

Predikce inflace a čisté inflace pro prosinec roku 2000, ani pro prosinec roku 2001 se nemění.

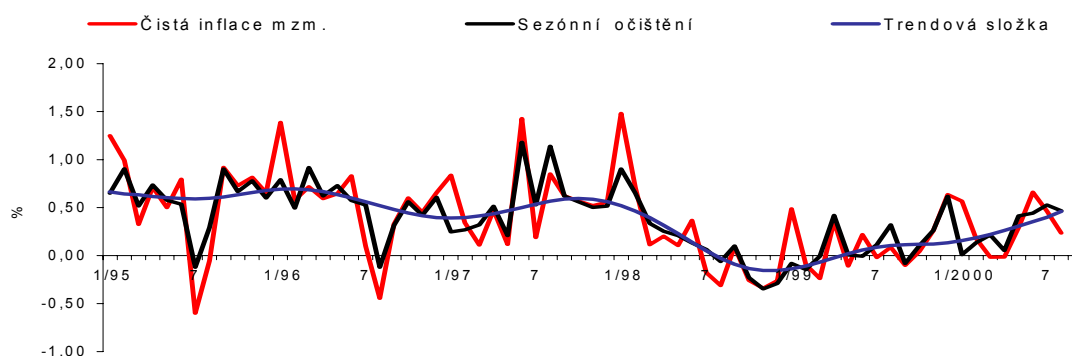
1. Minulý vývoj

Srpen 2000:

Meziměsíční index spotřebitelských cen	0,2 %	Meziroční index spotřebitelských cen	4,1 %
Meziměsíční čistá inflace	0,2 %	Meziroční čistá inflace	3,2 %

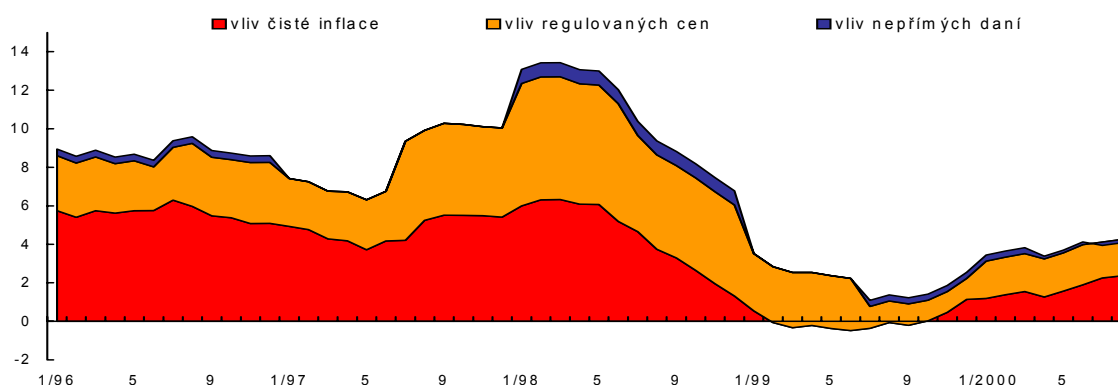
Vývoj čisté inflace v srpnu byl ovlivněn především sezónně atypickým vývojem cen potravin, které meziměsíčně vzrostly o 0,7 %. Predikce z 8.SZ tento vývoj očekávala (varianta střed byla 0,8 %) na základě týdenních šetření o vývoji cen potravin. Velmi slabý mzm. pokles korigované inflace (po zaokrouhlení 0,0 %) opět nejvíce ovlivnily ceny pohonných hmot, které však tentokrát klesly o 2,2 %. Mzm. růst korigované inflace s vyloučením pohonných hmot dosáhl 0,2 %, což odpovídá běžnému sezónnímu vývoji. Nejvyšší meziměsíční růst (odpovídající sezónnosti) zaznamenala opět skupina Volný čas (0,9 %) a opět hlavně v důsledku růstu cen zahraničních zájezdů (o 5,7 %).

Sezónně očištěné hodnoty a trend mzm. čisté inflace (v %)



Pro srpen výrazně netypický sezónní růst cen potravin ovlivnil negativně i vývoj trendové složky čisté inflace. Trendová složka má proto nyní přechodně výraznější stoupající charakter a sezónně očištěné údaje mají vyšší hodnoty (viz graf).

Struktura mzm. růstu spotřebitelských cen (v %)

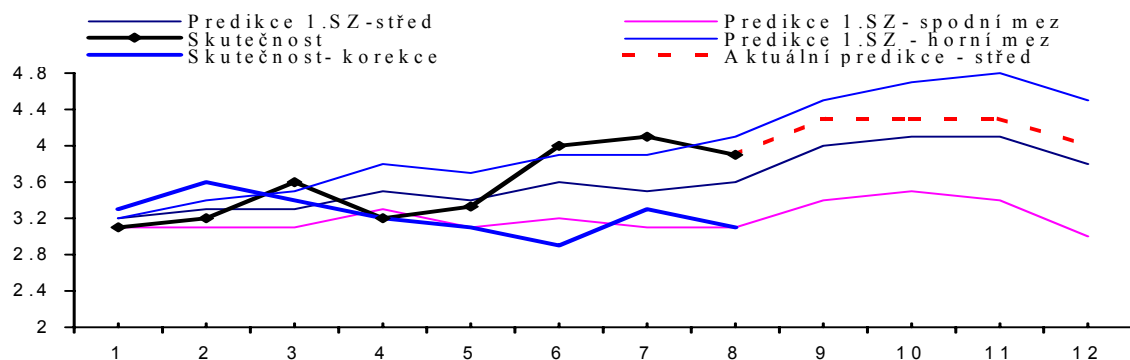


Přestože se ve vývoji spotřebitelských cen v posledních třech měsících objevily v některých podskupinách výrazné růsty cen, růst úrovně meziročních indexů spotřebitelských cen se zvýšil jen mírně. Tzn., že i přes silný negativní tlak růstu cen ropy a zhodnocování dolaru působící v posledních měsících dosahoval růst spotřebitelských cen i čistá inflace poměrně nízkých hodnot.

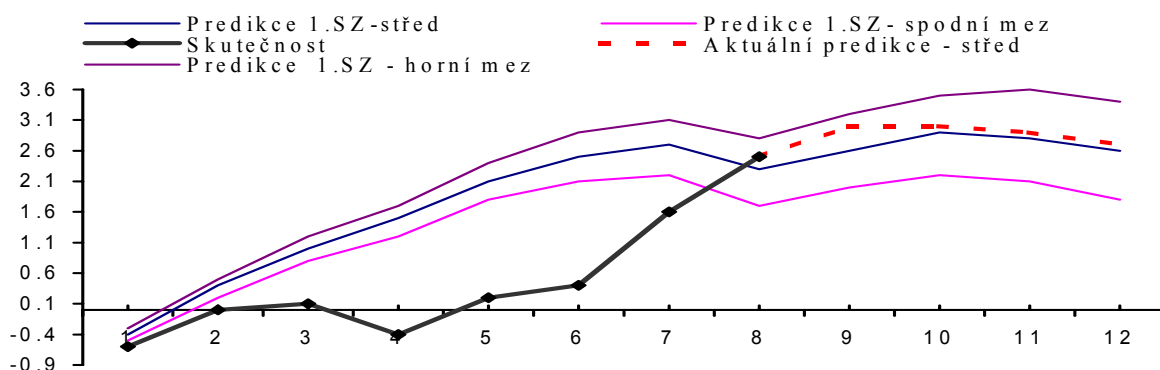
2. Predikce (do konce roku 2001)

- **Proti 7. a 8. situační zprávě nedošlo k zásadnějším změnám, pokud jde o zvolené scénáře kursu a cen surovin, a o aktuální a očekávaný vývoj podstatných faktorů inflace** (dovezená inflace a dovozní ceny, mzdy a jednotkové mzdové náklady, spotřeba domácností, domácí poptávka, HDP). Proti 7. SZ došlo ke změně v očekávání vývoje faktorů cen potravin, tato změna byla promítnuta do 8. SZ a v 9. SZ oproti 8. SZ ke změnám nedochází.
- Vývoj cen v posledních dvou měsících v zásadě potvrzuje výsledky modelových predikcí. **Výsledky modelů, založených na čtvrtletních meziročních údajích, ani modelů, založených na meziměsíčních údajích, se podstatněji nemění.**
- **Růst cen se projevuje pouze ve skupinách Potraviny, Bydlení** (převážně regulované ceny) **a Doprava** (přímý vliv růstu cen pohonných hmot). V dalších šesti skupinách se úroveň mizr. růstu za posledních 12měsíců výrazněji nezměnila. Cenový růst je tedy koncentrován do těch cenových segmentů, kde dochází k silnému tlaku na promítání nákladů do cen. Vývoj v červenci a srpnu tak potvrzuje závěry z předchozích situačních zpráv, ve kterých bylo předpovídáno postupné promítání vnějších nákladových faktorů (odrážejících vývojem dovozních cen a projevujících se v průběhu 3. čtvrtletí 1999 až 2. čtvrtletí 2000) do čisté inflace.
- **Zatímco poptávkou tážený růst cen se v inflačním vývoji v podstatě neprojevuje a mzdově nákladová inflace je velmi slabá, hlavní příčinou cenového růstu zůstává penetrace externího nákladového šoku v segmentu korigované inflace a specifická situace u cen potravin (dlouhodobý tlak na promítání nákladů v kombinaci se krátkodobě působícími změnami situace na trhu některých klíčových komodit).** Pro slabý dopad externího šoku do korigované inflace spatřujeme následující důvody.:
 - na domácím trhu se projevuje velmi silná konkurence a promítání nákladů do cen v této situaci je obecně obtížnější než v letech 1993 – 1998,
 - segment obchodovatelných produktů (bez pohonných hmot, podíl cca 2/3 na korigované inflaci) je silně ovlivněn dovozovou arbitráží a při aktuální úrovni devizového kursu Kč/EUR rovněž nestimuluje k výraznějšímu růstu cen. Odpovídající skupiny položek vykazují stále velmi slabou úroveň cenového pohybu,
 - aktuální vývoj vytváří prostor pro absorpci surovinových vícenákladů: výrazný rozdíl mezi meziročním růstem produktivity a meziročním růstem reálných mezd vede k velmi nízkému meziročnímu růstu jednotkových mzdových nákladů, rozdíl mezi úrovní růstu cen a růstu JMN je v aktuálních podmínkách trhu využíván k eliminaci surovinových vícenákladů a tím se zmírňuje tlak na cenový růst.

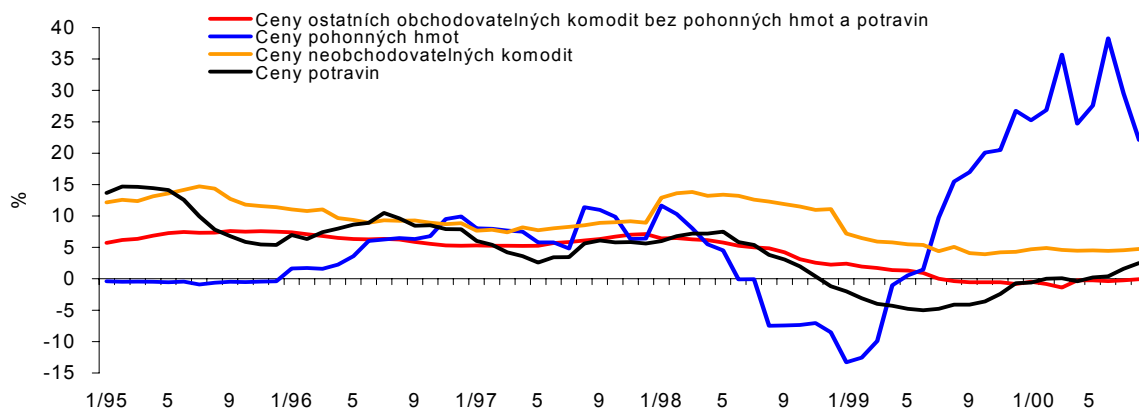
Scénář vývoje korigované inflace z 1. SZ, skutečnost a aktuální predikce (mzr. změny v %, „skutečnost – korekce“ ukazuje vývoj očištěný o ceny pohonných hmot)



Scénář vývoje cen potravin z 1. SZ, skutečnost a aktuální predikce (mzr. změny v %)



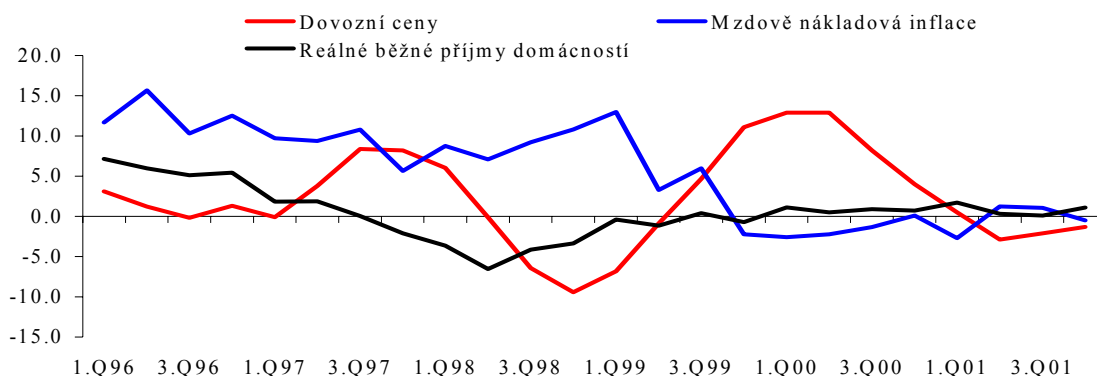
Vývoj jednotlivých složek čisté inflace (meziroční změny v %)



Aktuální a očekávaný vývoj hlavních faktorů čisté inflace (mzr. změny v %)

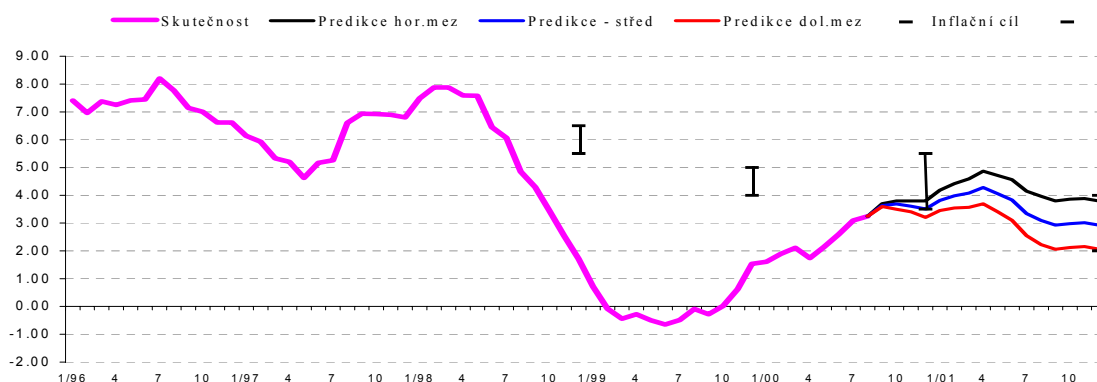
Období	Efektivní kurs	Dovozní ceny	Ceny prům. výrobců	Disponibil. důchod defl.spot.	Nomin.jednotk. mzdové nákl.v.NH	Ceny zeměděl. výrobců	Běžné reál. příjmy domácnosti defl.spot.	Tržby v maloobchodě	M2
1.Q99	-1.58	-6.83	0.20	-0.81	7.4	-8.50	-0.1	1.2	9.9
2.Q99	4.90	-0.87	0.30	-1.10	2.8	-16.90	-0.6	3.5	9.2
3.Q99	5.79	4.67	1.00	-0.30	2.0	-16.00	0.9	0.5	8.1
4.Q99	8.15	11.10	2.50	-1.59	0.7	-3.63	-1.6	4.1	8.1
1.Q00	0.47	12.90	4.60	1.52	-1.8	0.73	-0.6	6.5	7.2
2.Q00	0.32	12.30	4.60	-0.40	0.9	9.30	-0.2	5.5	5.7
3.Q00	1.89	8.20	5.10	-0.40	1.3	10.80	-0.3	4.5	6.8
4.Q00	1.88	4.00	4.60	0.40	1.7	4.90	0.4	5.3	8.3
1.Q01	0.30	0.50	4.00	2.40	3.6	6.65	2.3	3.0	9.5
2.Q01	-2.74	-2.90	3.20	1.40	2.9	7.01	1.3	3.5	10.2
3.Q01	-1.50	-2.10	2.90	1.20	2.5	7.23	1.1	3.6	8.4
4.Q01	-1.50	-1.30	2.70	1.10	2.9	7.05	0.9	3.9	7.7
2001	-1.50	-0.90	2.60	1.40	3.0	7.30	1.3	3.5	7.7

Vývoj hlavních faktorů čisté inflace (mzr. změny v %)



Středová hodnota aktuální predikce čisté inflace pro prosinec 2000 (3,5 %) se tak dostává na spodní okraj inflačního cíle. Propočtený dopad rozdílu původního referenčního scénáře cen ropy a kursu (z 1.SZ) a aktuálního scénáře do čisté inflace (ceny pohonných hmot) činí 0,7 proc. bodu, po jejich odečtení by očekávaná hodnota mzr. čisté inflace pro prosinec při referenčním scénáři z 1. SZ dosáhla cca 2,8% (predikce z 1. SZ 2,6 – 4,0 %). Střední hodnota aktuální predikce meziroční čisté inflace pro prosinec 2001 (2,9 %) se rovněž proti 7. a 8. SZ nemění.

Minulý vývoj a predikce meziroční čisté inflace



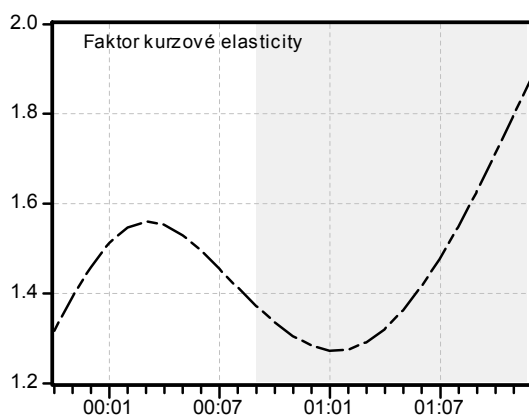
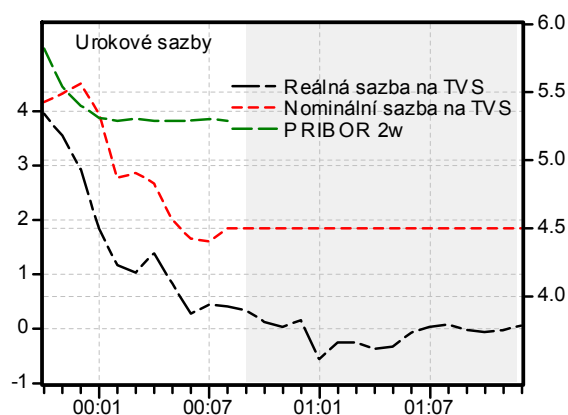
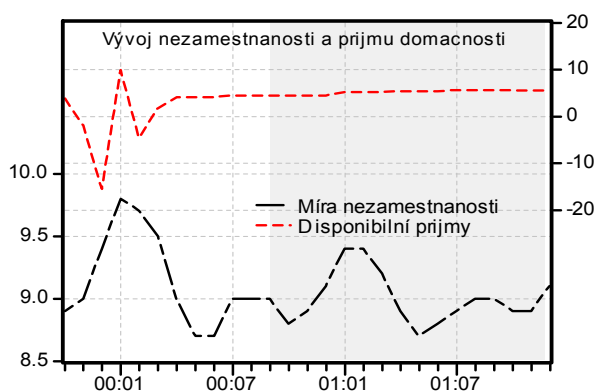
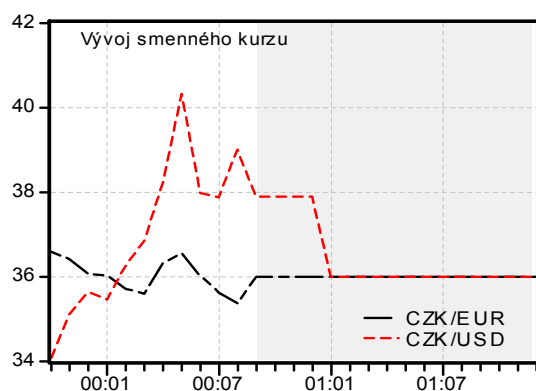
- **Promítnutí současného referenčního scénáře cen ropy a kursu do čisté inflace v prosinci 2001.** Za předpokladu udržení současného referenčního scénáře cen ropy uralské v roce 2001 (25 USD/barel) a referenční úrovně kursu USD/EUR (parita) by v prosinci 2001 ceny pohonných hmot podle odhadu mzr. poklesly o cca 4,0 %.
- **Scénář vývoje cen ropy, extrapolující aktuální úroveň cen ropy na světových trzích do konce roku 2001** by znamenal cenu uralské ropy na úrovni 31 USD/barel. V kombinaci s udržením aktuální úrovně kursu EUR/USD a návazně kursu cca 41 Kč/USD by to znamenalo odhad mzr. růstu cen pohonných hmot v prosinci 2001 kolem 8 %, tj. rozdíl proti referenčnímu scénáři činí 12 proc. bodů. Za jinak stejných podmínek, tedy bez zahrnutí nepřímých dopadů této úrovně cen pohonných hmot a dalších dopadů uvedeného kursu dolaru by znamenal mzr. čistou inflaci v prosinci 2001 cca 3,6 % (střed intervalu). Odhadované nepřímé dopady cen pohonných hmot a odhad dopadu uvedené úrovně kursu dolaru by zvýšily odhad mzr. čisté inflace v prosinci 2001 o další cca 0,3 procentního bodu na cca 3,9 % (střed intervalu).
- Uvedený scénář extrapolace aktuální úrovně cen surovin a kursu Kč/USD zvyšuje riziko skokového vývoje cen a změn inflačního očekávání. Dopady tohoto rizika do predikce čisté inflace se bude podrobněji zabývat velká (čtvrtletní) situační zpráva.

3. Prognóza inflace na základě MMI (Měsíční model inflace)

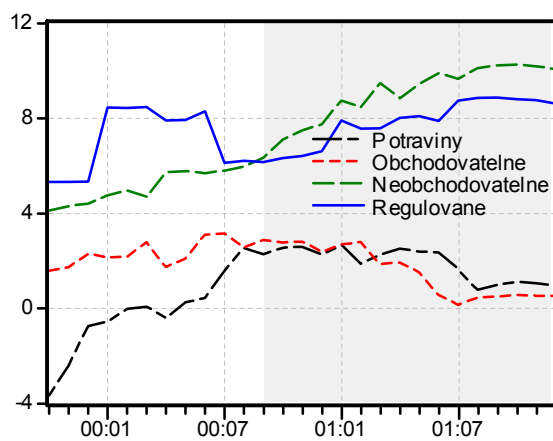
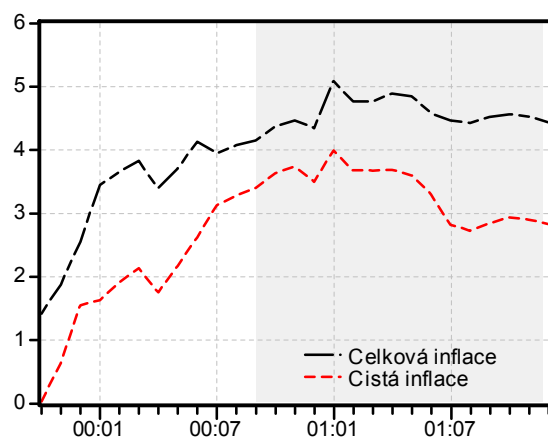
V srpnu se naplnila očekávání ekonomických subjektů, že dojde ke zmírnění růstu inflace. Meziměsíčně vzrostly ceny o 0,20 % v souladu s predikcí modelu (0,19 %). Vzhledem k nižšímu růstu regulovaných cen, než model očekával, byla odchylka predikce čisté inflace (0,19 %) od skutečnosti 0,24 % větší než u celkové inflace. Pokud jde o jednotlivé skupiny, model očekával ve skupině neobchodovatelných komodit vyšší inflaci (0,63 %), než činil skutečný nárůst v této skupině (0,18 %). Stejně tak model nadhodnotil v prognóze inflaci ve skupině obchodovatelných komodit (0,17 %), která však zejména vlivem cen benzínu ve skutečnosti poklesla o 0,18 %. Největší měrou k inflaci v srpnu přispěly potraviny, jejichž cenový nárůst o 0,73 % model značně podhodnotil (-0,05). Model uvažoval typické sezonní poklesy cen ovoce, zeleniny a brambor, ty však byly letos více než kompenzovány růstem cen vepřového masa a drůbeže. V souhrnu se nepřesnosti v jednotlivých skupinách vzájemně vykompenzovaly.

V předpovědi se nepatrně snižuje prognóza nezaměstnanosti v souladu s aktuálním vývojem a poměr EUR/USD se snižuje pro zbytek roku 2000. Tyto skutečnosti posouvají prognózu mírně výše oproti minulé předpovědi.

Referenční scénáře vstupujících veličin



Prognóza inflácie dle MMI od 2000:9 do 2001:12



	6/00	7/00	8/00	9/00	10/00	11/00	12/00	1/01	2/01	3/01	4/01	5/01	6/01	7/01	8/01	9/01	10/01	11/01	12/01
Celková	4,13	3,94	4,08	4,15	4,37	4,47	4,34	5,09	4,76	4,77	4,89	4,85	4,57	4,47	4,43	4,52	4,56	4,53	4,44
Čistá	2,62	3,13	3,28	3,40	3,63	3,74	3,50	4,00	3,68	3,68	3,68	3,60	3,30	2,82	2,72	2,84	2,93	2,90	2,84

IV. Měnově politické doporučení

1. Vyhodnocení měnově politických rozhodovacích kritérií pro 9. SZ

Současný makroekonomický rámec je charakterizován postupným oživováním domácí poptávky, zejména poptávky investiční. Zároveň je ekonomika vystavena negativnímu nabídkovému šoku v důsledku vysokých cen energetických surovin umocňovaných apreciovaným kurzem dolaru vůči koruně. Tyto nákladové tlaky se odrážejí především v cenách pohonných hmot, dopravních služeb, zahraničních zájezdů a v cenách zemědělských výrobců. Vysoké dovozní ceny energetických surovin jsou dominantním faktorem prohlubování deficitu obchodní bilance v běžných cenách. Mzdově nákladové cenové tlaky zůstávají nízké.

Postupné oživování domácí poptávky bude hlavním důvodem mírného urychlování hospodářského růstu v dalším období. Nabídkový šok bude krátkodobě přetrvávat, ale v průběhu roku 2001 by měl postupně odeznívat.

Podmíněná prognóza meziroční čisté inflace pro konec roku 2000 (3,2 až 3,8%) i pro konec roku 2001 (2,1 až 3,8%) se oproti 8. SZ nemění. Střední hodnoty predikčních intervalů se shodují s dolním okrajem inflačního cíle roku 2000 (3,5 až 5,5%) resp. se středem inflačního cíle pro rok 2001 (2 až 4%). Postupné promítání vnějšího nákladového šoku do spotřebitelských cen bude v horizontu konce příštího roku zpomalováno silnou konkurencí na domácím trhu. Meziroční růst domácí poptávky ve výši okolo 3 % by neměl vést k výraznějším poptávkovým inflačním tlakům. Nejistoty inflační prognózy jsou spojeny především s očekávaným vývojem cen ropy a zemního plynu a s budoucím kursem amerického dolaru vůči euru. Jak ukazují alternativní propočty, udržení cen uralské ropy na úrovni 31 USD/barel a zachování kursu cca 41 Kč/USD po celý rok 2001 by posunulo střední hodnotu meziroční predikce čisté inflace na konci roku 2001 k hornímu okraji inflačního cíle. S prodlužováním období, po které by přetrvávaly vysoké ceny energetických surovin, by se rovněž zvyšovala pravděpodobnost jejich negativního dopadu na inflační očekávání a mzdový vývoj a tedy na posilování nepřímých inflačních dopadů, na které by měla měnová politika s předstihem reagovat.

Z podmíněné prognózy inflace a z analýzy faktorů ovlivňujících její vývoj vyplývá, že současné nastavení měnově politických sazeb odpovídá záměrům měnové politiky v oblasti cenového vývoje v horizontu roku 2001 a nevyžaduje změnu. Obdobně vyznívá i vyhodnocení doplňkových rozhodovacích kritérií, tj. úrokového diferenciálu a reálných úrokových sazeb.

Úrokový diferenciál vůči USD (viz grafická příloha č. 42) je záporný a dosahuje (k 27. 9.) podle doby splatnosti hodnot v rozpětí -1,0 až -1,4 procentního bodu. Úrokový diferenciál vůči euru vykazuje hodnoty v rozpětí 0,4 až 0,6 procentního bodu podle doby splatnosti. Vývoj úrokového diferenciálu koruny k euru odpovídá posunu v ekonomickém cyklu v ČR ve srovnání s eurozónou. Zatímco v eurozóně v současnosti vrcholí konjunktura a v příštím období se očekává stabilizace ekonomického růstu na relativně vysoké úrovni, ekonomika ČR se nadále nachází a bude nacházet i v roce 2001 ve vzestupné fázi cyklu.

Reálná krátkodobá sazba peněžního trhu (1 T PRIBOR) odvíjející se od základní měnově politické sazby ČNB při deflování CPI (ex ante přístup) činí v září 0,6 % (viz tabulkové přílohy č. 10 a 11). Reálné sazby z termínovaných vkladů v pojetí ex ante získané deflováním CPI se pohybují okolo nuly. Relativně nízká úroveň reálných úrokových sazeb odpovídá

očekávané pouze pozvolné akceleraci poptávkových faktorů ve střednědobém časovém horizontu.

2. Devizové intervence

Vývoj kursu vyjádřený v podobě čtvrtletních průměrů se v letošním roce dosud podstatně neodchýlil od referenčních scénářů 36 Kč/EUR a 0,95 EUR/USD. V průběhu třetího čtvrtletí a zejména v září však byla patrná výraznější tendence k oslabování kursu koruny vůči USD doprovázená mírným posílením koruny vůči euru. Na konci září došlo v důsledku intervencí ECB a jiných centrálních bank k částečné korekci tohoto vývoje.

	Kč/EUR	Kč/USD	EUR/USD
1. čtvrtletí	35,78	36,18	0,99
2. čtvrtletí	36,30	38,86	0,93
3. čtvrtletí	35,47	39,16	0,91
<i>Září</i>	<i>35,43</i>	<i>40,66</i>	<i>0,87</i>
<i>Leden – září</i>	<i>35,85</i>	<i>38,08</i>	<i>0,94</i>

Očekávané prohlubování deficitu běžného účtu bude v dalším období zmírňovat apreciační tlaky na kurs koruny vůči euru, které vyplývají z probíhajícího a z očekávaného přílivu nedluhového zahraničního kapitálu. Ve směru zmírnění apreciačních tlaků bude působit i očekávaná apreciacie eura vůči USD v důsledku konvergence vývoje fundamentálních veličin v eurozóně a v USA.

V současném období nepovažujeme za vhodné provádění devizových intervencí na oslabení kursu koruny. Depreciacie koruny by dále prohloubila nabídkový šok a mohla by vyvolat růst inflačních očekávání.

3. Doporučení

Na základě vyhodnocení uvedených skutečností **doporučujeme** ponechat limitní sazbu pro 2T repo operace na stávající úrovni.

Situace v transformačních institucích

Cílem tohoto textu je pokusit se o rámcovou kvantifikaci nepřímých závazků státu v transformačních institucích (konkrétně jde o finanční skupinu Konsolidační banky a Českou inkasní). Upozorňujeme, že dále uvedené odhady je třeba chápat jako určitou improvizaci v rámci dostupných údajů, proto je jejich přesnost pouze relativní. Podklady nutné pro odhady byly čerpány z webové stránky KoB a z materiálů týkajících se návrhu státního rozpočtu na rok 2001 (v případě České inkasní a České finanční).

1. Konsolidační banka, údaje k 30.6.2000

Celková bilanční suma (na netto bázi) činí 231,9 mld. Kč. Financování z cizích zdrojů 170,4 mld. Kč (141,9 mld. úvěry od bank; 14,5 mld. vklady a úvěry od klientů a 14,0 mld. emise obligací).

Riziková aktiva:

- Úvěry klientům 135,7 mld. Kč netto (brutto 197,3 mld.; oprávky –61,6 mld.).

Struktura úvěrového portfolia:

K 30.6.2000	Mld. Kč	% z celku
Standardní úvěry	75,1	38,0
Sledované	0,7	0,4
Nestandardní	0,1	0,1
Pochybné	18,3	9,2
Ztrátové	103,1	52,3
CELKEM (brutto)	197,3	100,0

Celkem je klasifikováno 62,0% úvěrů, ztrátové úvěry představují 52,3% z celku. Přibližně polovina ztrátových úvěrů pochází z tzv. starého bloku úvěrů (50,5 mld. ztrátových z celkem 51,2 mld. starých úvěrů), druhá polovina ztrátových úvěrů (52,6 mld.) je důsledkem “nově” poskytnutých půjček (celkem 146,1 mld. Kč).

Je třeba upozornit, že hodnota některých rizikových aktiv je garantována jinými složkami veřejných rozpočtů. Konkrétně se jedná o úvěr ČF (cca 15 mld. Kč, který garantuje FNM a také o rozvojové úvěry EIB, za které se zaručil stát).

- Majetkové účasti 5,3 mld. Kč netto (brutto 10,3 mld.; oprávky –5,0 mld.).

Způsoby vypořádávání rizikových aktiv

- konkurz => průměrná návratnost cca 20% nominální hodnoty. Současný objem pohledávek v konkurzu představuje 60,2 mld. Kč.
- převod pohledávek => průměrný výnos 31,5% nominální hodnoty. Zatím bylo provedeno pouze 20 převodů v celkové účetní hodnotě 6,4 mld. Kč. Tyto operace se provádí poměrně krátce – od roku 1999.

Odhad výše nepřímých závazků v KoB k 30.6.2000

Předpoklady:

- Před samotným výpočtem je nutné snížit riziková aktiva KoB o částku 14,8 mld. Kč, což představuje úvěr, který poskytla KoB ve prospěch České finanční (financuje tzv. stabilizační program). Ztráty plynoucí z těchto operací jsou uvažovány při odhadu závazků ČF, jejich zahrnutí i v případě KoB by tedy bylo duplicitou při výpočtu.
- Ze stejných důvodů musíme zohlednit také úvěr ve výši 36 mld. Kč, který KoB poskytla společnosti Konpo (na řešení problémů KB). Nepřímé závazky státu plynoucí z této operace budou zahrnuty při kvantifikaci u Konpa.
- Standardní úvěry budou splaceny ze 30% (tzn. předpokládá se, že standardní úvěry se postupem času stanou více problematickými = opatrnostní přístup ke kalkulaci). Z toho vyplývá reálná hodnota majetku ve výši 11,7 mld. Kč ($0,3 \cdot (75,1 - 36)$)
- Výnos klasifikovaných úvěrů (vesměs ztrátových) bude činit 20% nominální hodnoty. Reálná hodnota úvěrů bude tedy 21,5 mld. Kč ($((122,2 - 14,8) \cdot 0,2)$).
- Výnos z majetkových účastí bude také 20% nominální hodnoty. Reálná hodnota majetkových účastí tedy činí 2,1 mld. Kč ($10,3 \cdot 0,2$).
- Řešení situace v IPB: pracovně uvažujeme budoucí převod pohledávek (tj. nad rámec shora uvedené bilanční sumy) ve výši 50 – 100 mld. Kč s realizovatelným výnosem ve výši 20% z nominální hodnoty. To by představovalo ztrátu KoB ve výši 40 – 80 mld. Kč.
- Vzhledem k výše uvedeným faktům je reálná hodnota úvěru ČF rovna jeho nominální výši (14,8 mld. Kč). Stejně tak i úvěr pro Konpo představuje aktivum s reálnou hodnotou ve výši nominální (36 mld.).

Kalkulace:

Celková reálná hodnota “rizikových” aktiv KoB tedy činí 86,1 mld. Kč ($11,7 + 21,5 + 2,1 + 14,8 + 36$). Výše závazků KoB dosahuje 170,4 mld. Kč. Ztráty spojené s IPB pracovně činí 40 – 80 mld. Kč.

Porovnáním výše uvedených ukazatelů docházíme k částce 124,3 až 164,3 mld. Kč ($170,4 - 86,1 + 40$ až 80), které bude třeba v budoucnu uhradit jiným způsobem, než realizací “rizikových” aktiv KoB.

Na tomto místě je nutné poznamenat, že KoB má mimo pochybná aktiva i značnou část kvalitních a bonitních aktiv, které byly k 30.6.2000 představovány následujícími položkami:

- 28,8 mld. Kč pokladní hotovost a vklady u bank,
- 15,2 mld. Kč obligace FNM, a
- 43,0 mld. Kč ostatních aktiv (zejména neuhrazená ztráta roku 1999 (36,1 mld. Kč) a ztráta běžného účetního období (5,1 mld. Kč). V zásadě se jedná tedy o určité pohledávky za státem.

2. Česká finanční, údaje k 31.7.2000

ČF provozuje dva typy programů. Za prvé jde o konsolidační program, který je financován ČNB a také ztráty z něj plynoucí financuje ČNB. Druhým programem je stabilizační program, který financuje úvěrem KoB. Úvěr je garantovaný FNM. Ztráty z tohoto programu kryje FNM.

Cizí zdroje v bilanci ČF dosahují 30,1 mld. Kč (úvěr od ČNB a KoB). Odhadovaná reálná hodnota aktiv z konsolidačního programu činí 5,4 mld. Kč, u stabilizačního programu pak 3,4 mld. Kč. Nepokrytá výše cizích závazků ČF tak představuje 21,3 mld. Kč.

3. Konpo, údaje k 30.6.2000

Tato společnost byla založena za účelem vyčištění portfolia Komerční banky v souvislosti s její přípravou na privatizaci. Podobně jako ČF je i Konpo plně vlastněna Konsolidační bankou. Počátkem t.r. bylo na společnost Konpo převedeno 60 mld. Kč nebonitních aktiv Komerční banky za cenu 36 mld. Kč (rozdíl 24 mld. Kč jsou oprávky, které Komerční banka na nebonitní aktiva vytvořila). Finanční zdroje na odkup nebonitních pohledávek od Komerční banky (36 mld. Kč) získala společnost Konpo úvěrem od KoB. Bilanční suma Konpo k 30.6.2000 představuje v netto vyjádření 32,1 mld. Kč.

Způsoby vypořádávání aktiv

- postoupení pohledávek: nominální hodnota 5,8 mld. Kč (postoupeno zejména ve prospěch KoB) s celkovou výtěžností 58,5%.
- konkurs: celkem přihlášeny pohledávky za 25,6 mld. Kč, realizováno zatím nominálně 0,6 mld. Kč s celkovou výtěžností 14,9%.

Kalkulace:

Brutto úvěry dosahují v nominální hodnotě 53,6 mld. Kč ($60 - 0,6 - 5,8$). Při předpokládané nominální výtěžnosti aktiv ve výši 20% to představuje reálnou hodnotu aktiv ve výši 10,7 mld. Ztráta z již vypořádaných pohledávek dosáhla 0,4 mld. Kč ($5,8 \cdot (0,6 - 0,585) + 0,6 \cdot (0,6 - 0,149)$)¹. Vzhledem k výši netto aktiv (32,1 mld. Kč) tak lze v bilanci Konpo odhadnout ztrátu na 21,8 mld. Kč ($32,1 - 10,7 + 0,4$).

4. Česká inkasní, očekávaná skutečnost k 31.12.2000

ČI byla zřízena za účelem vyčištění úvěrového portfolia ČSOB. Ztráty plynoucí z operací ČI jsou průběžně hrazeny dotacemi z FNM. Společnost má záporné vlastní jmění a prakticky jedinou položkou financující její operace jsou cizí zdroje, zejména úvěr z ČSOB. Reálná hodnota aktiv je velmi pochybná, často se jedná o pohledávky vůči politicky problematickému třetímu světu (např. Irák, Sýrie, Libye). Proto za nepřímé závazky státu v případě ČI považujeme celou částku cizích zdrojů (9,7 mld. Kč).

¹ Jde o rozdíl mezi průměrnou netto hodnotou pohledávek a jejich skutečně realizovaným výnosem.

Závěr

Celkově lze tedy se všemi výhradami odhadnout výši nepřímých závazků státu v transformačních institucích k 30.6.2000 na cca 177,1 až 217,1 mld. Kč (124,3 až 164,3 + 21,3 + 21,8 + 9,7).

Je nutné si uvědomit, že půjde o závazky splatné v delším časovém období, což učiní jejich splácení poněkud snesitelnějším. Ne celá částka může představovat zvýšení budoucího dluhu státu. Jak již bylo uvedeno výše, část závazků lze uhradit formou realizace některých bonitních aktiv transformačních institucí (zejména v případě KoB), další možnost spočívá v použití privatizačních zdrojů na sanaci naakumulovaných dluhů². Navíc ztráty ČF z tzv. konsolidačního programu hradí ČNB, takže dochází de facto k monetizaci této části dluhu. Ve výpočtu také nebereme v úvahu skutečnost, že na některá aktiva existují křížové záruky jiných transformačních institucí, FNM nebo dokonce státního rozpočtu. V konečném důsledku je ovšem z pohledu celkových veřejných rozpočtů irelevantní, v které dílčí složce závazek nakonec bude proplacen.

Konkrétní způsob úhrady výše specifikovaných závazků bude muset stanovit vláda v souvislosti s celkovým řešením přístupu k problematice transformačních institucí. To zůstává i nadále jedním z nejdůležitějších úkolů v oblasti fiskální politiky, který stále čeká na koncepční řešení. Podmínkou nutnou, nikoli však postačující, je v této souvislosti požadavek v brzké době výrazným způsobem utlumit novou úvěrovou činnost transformačních institucí, která vede ke kumulaci nových skrytých závazků státu. Tento cíl je plně legitimní, protože v horizontu několika měsíců skončí proces privatizace bankovního sektoru v ČR. Navíc v souvislosti s očekávanou akcelerací ekonomického růstu a postupující přirozenou transformací domácí ekonomiky už také bude stěžejí akceptovatelné zasahovat pomocí transformačních institucí do podnikové sféry v takovém měřítku, jako doposud.

V souvislosti s dynamickým růstem oficiálního státního dluhu v posledním období je v zájmu vlády samotné začít tuto problematiku koncepčně, ale přitom urychleně řešit³, protože celá záležitost v případě pokračování současného přístupu může náhle přerůst v obtížný problém s nepříjemnými makroekonomickými konsekvencemi jak pro vládu, tak i pro soukromý sektor (riziko crowding-out efektu na domácí úrokové sazby). V této situaci by bylo ideální spojit práce na řízení státního dluhu s výrazným urychlením prací na problematice řešení nepřímých závazků státu, zejména v otázce způsobu jejich převodu do explicitního státního dluhu. V konečném důsledku by tak došlo zásadním způsobem ke zvýšení transparentnosti veřejných financí, což je ČR doporučováno mnoha zahraničními institucemi a konec konců se jedná o jeden ze základních cílů české vlády ve fiskální politice do roku 2002.

² Značná část budoucích příjmů FNM z privatizace má však již dnes určený způsob užití (např. úhrada ekologických závazků nebo úvěrů, které byly FNM poskytnuty Konsolidační bankou za účelem překlenutí nedostatku likvidity). Současně také rostou politické tlaky na rozpouštění privatizačních zdrojů ve veřejných rozpočtech (např. fondy bydlení a dopravy, Sociální pojišťovna atd.), čímž dochází ke změkčování rozpočtového omezení vlády a skutečné reformy veřejných financí tak mohou být krátkodobě pozdržovány.

³ Užitečným „návodem“ v tomto směru může být také materiál o řízení státního dluhu, který v průběhu srpna t.r. zpracovaly na žádost náměstka ministra financí p. Janoty odborné sekce ČNB.

TABULKOVÉ A GRAFICKÉ PŘÍLOHY

MĚNOVÝ PŘEHLED

(v mld. Kč)

Sekce měnová (41)

Odbor měnových analýz (412)

AKTIVA		3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
Čistá zahraniční aktiva		486,7	495,8	497,6	518,5	581,2	576,3	572,3	590,5	604,4	570,4	587,4	568,0	575,7	597,8	616,1	637,1	646,6	664,3
ČNB		439,8	436,1	437,4	428,7	427,4	429,9	418,0	464,8	465,7	448,9	449,0	449,3	458,1	483,8	483,4	476,8	480,0	485,0
Obchodní banky		46,9	59,7	60,2	89,8	133,8	146,4	154,3	125,7	138,7	121,5	118,4	118,7	119,6	114,0	132,7	160,3	166,6	179,4
Čistá domácí aktiva		802,2	806,8	815,9	800,2	751,4	752,2	764,5	756,3	745,9	814,5	792,8	818,6	808,4	799,7	795,4	756,7	761,5	704,0
Domácí úvěry		1116,6	1119,6	1139,3	1115,7	1083,7	1087,6	1094,1	1108,3	1085,0	1095,8	1078,9	1105,4	1104,2	1108,7	1115,7	1105,5	1098,9	1101,5
Čistý úvěr vládnímu sektoru		25,1	27,5	43,1	35,1	5,0	5,8	17,8	24,8	28,3	63,4	42,8	65,2	80,7	78,7	90,7	83,7	81,4	83,0
Čistý úvěr vládě		34,1	36,6	52,1	44,0	34,4	33,7	39,1	45,8	46,2	73,8	48,9	71,5	84,3	82,1	93,8	86,4	85,5	94,8
Čistý úvěr FNM		-9,0	-9,1	-9,0	-8,9	-29,4	-27,9	-21,3	-20,8	-17,9	-10,2	-7,1	-6,3	-3,6	-3,4	-2,9	-2,7	-4,1	-11,6
Úvěry podnikům a domácnostem celkem		1091,5	1092,1	1096,2	1080,6	1078,7	1081,8	1076,3	1083,5	1066,7	1032,4	1037,1	1040,2	1023,5	1030,0	1025,0	1021,8	1017,5	1018,5
Úvěry v Kč		854,9	858,9	862,6	864,7	867,9	872,8	875,0	874,9	856,8	838,5	843,7	849,4	841,1	842,1	838,4	843,1	839,4	841,8
- podniky		750,7	754,5	757,6	758,2	761,0	765,2	766,8	768,1	749,7	729,6	735,3	740,9	733,9	732,7	729,3	732,1	726,7	727,1
- domácnosti		104,2	104,4	105,0	108,5	108,9	107,6	108,4	108,8	107,1	108,9	108,4	108,5	107,2	109,4	109,1	111,0	112,7	113,8
Úvěry v cizí měně		236,6	233,2	233,6	215,9	210,8	209,0	201,3	208,8	199,9	193,9	193,4	190,8	182,4	187,9	186,6	178,7	178,1	176,7
- podniky		232,4	229,2	229,3	211,9	206,7	205,0	197,8	205,0	196,2	190,5	190,4	187,9	179,7	185,3	184,4	176,7	176,2	174,8
- domácnosti		4,2	4,0	4,3	4,0	4,1	4,0	3,5	3,8	3,7	3,4	3,0	2,9	2,7	2,6	2,2	2,0	1,9	1,9
PASIVA		3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
Peněžní agregát M2		1288,9	1302,6	1313,5	1316,7	1312,6	1328,5	1336,8	1346,8	1350,3	1384,9	1360,2	1366,6	1382,1	1397,5	1411,5	1393,8	1408,1	1428,0
Peněžní agregát M1		414,4	420,6	429,5	444,1	440,3	454,4	464,0	471,9	483,3	479,8	478,6	482,6	479,6	496,4	507,4	520,9	529,6	533,9
Oběživo		132,2	134,1	138,2	140,9	137,9	139,3	144,7	147,1	151,7	157,9	153,8	156,1	157,0	160,4	159,7	176,9	171,3	171,1
Neterminované korunové vklady		282,2	286,5	291,3	303,2	302,4	315,1	319,3	324,8	331,6	321,9	325,0	326,5	322,6	338,0	347,7	344,0	358,5	362,2
- domácnosti		150,8	155,0	158,2	161,5	164,6	168,5	173,7	172,2	172,1	162,6	176,2	179,0	178,7	184,9	189,9	188,5	192,8	196,5
- podniky		127,5	128,5	129,8	136,9	134,7	143,7	142,7	149,4	156,9	156,4	145,9	144,8	141,2	148,0	154,4	151,2	162,3	162,3
- pojišťovny		3,9	3,0	3,3	2,8	3,1	2,9	2,9	3,2	2,6	2,9	2,9	2,9	2,7	3,1	3,4	4,3	3,4	3,4
Korunové vklady celkem		1000,9	1010,8	1013,8	1018,1	1012,3	1020,5	1028,2	1027,4	1028,2	979,0	1023,0	1044,9	1044,7	1049,5	1061,3	1040,5	1054,3	1065,9
Quasi peníze		874,5	882,0	884,0	874,8	872,3	874,1	872,8	874,9	867,0	905,1	881,6	904,0	902,5	901,1	904,1	872,9	878,3	895,6
Terminované korunové vklady		718,7	724,3	722,5	715,9	709,9	705,4	708,9	702,8	696,8	657,1	698,0	718,4	722,1	713,8	713,6	696,5	695,8	702,8
- domácnosti		580,3	580,2	558,0	555,2	552,3	550,5	543,1	543,4	537,9	537,5	548,3	549,1	548,8	550,2	554,6	544,0	544,2	546,8
- podniky		129,9	134,3	133,6	125,2	128,3	127,4	133,4	130,6	129,4	83,0	121,3	140,5	137,5	139,8	135,8	130,9	132,0	136,4
- pojišťovny		26,5	29,9	30,9	35,5	29,3	27,5	32,4	28,6	29,3	36,6	28,4	28,8	35,8	23,8	23,2	21,6	19,6	19,9
Vkladové certif. depozitní sm. a ost. dluhopisy		16,3	18,8	20,1	18,7	21,2	23,6	25,4	30,3	27,7	100,1	40,2	42,1	40,1	41,7	42,7	33,3	33,6	30,9
Vklady v cizí měně		139,5	138,9	141,4	140,0	141,2	145,1	138,5	142,0	142,7	147,8	143,4	143,5	140,3	145,8	147,8	143,1	146,9	155,9
- domácnosti		79,9	78,7	79,0	76,9	78,2	81,9	79,1	80,3	80,5	80,8	82,0	81,1	80,8	83,3	82,0	78,8	80,3	82
- podniky		59,6	60,2	62,4	63,1	63,0	63,2	59,4	61,7	62,2	67,1	61,4	62,4	59,5	62,5	65,8	64,3	66,6	73,8
Ostatní čistě položky		314,4	312,8	323,4	315,5	332,3	335,4	326,6	352,0	339,1	281,3	287,1	286,8	297,8	309,0	320,3	348,8	337,4	341,1
z toho:																			
- nezúčtované položky mezi klienty a obch. bankami		40,6	36,3	42,0	43,7	31,7	22,9	35,8	33,7	34,0	25,5	36,0	38,6	41,9	41,9	35,5	50,5	39,9	36,2
- z toho: přijaté úvěry od nebankovních klientů		3,4	4,5	4,7	3,5	2,7	3,0	2,7	3,6	3,3	4,3	3,8	3,9	7,8	4,1	5,6	5,0	6,1	5,8
- cenové papíry nakoupené od nebankovních subjektů		-81,8	-82,7	-81,0	-86,0	-86,8	-86,1	-88,4	-87,6	-88,0	-85,3	-89,3	-98,7	-92,7	-92,0	-81,0	-80,8	-78,2	-79,1
- kapitál a rezervy bank		254,8	233,0	230,7	232,0	238,2	235,7	223,9	235,8	237,2	232,2	228,2	229,2	242,6	253,9	256,3	228,5	232,0	231,5
- emise obligací a ost. cenných papírů		58,2	58,9	57,3	62,0	63,4	63,8	67,3	62,8	61,0	89,0	68,8	66,6	66,8	67,5	83,2	58,4	64,9	73,7
- opravy k úvěrům a k cenným papírům celkem		141,9	145,1	150,2	148,2	157,8	165,9	175,9	176,7	157,8	190,8	192,9	195,3	174,7	174,8	146,4	145,8	139,3	140,0
Celkem		411,7	388,6	399,2	399,9	404,3	402,2	413,5	421,4	402,0	432,2	437,6	431,0	433,3	446,2	420,4	401,4	397,9	410,9
Peněžní agregát L		1347,1	1363,0	1371,7	1377,7	1374,8	1394,0	1394,1	1405,3	1411,1	1443,9	1420,0	1451,5	1442,2	1463,5	1478,2	1461,2	1475,4	1496,0
SPP, P ČNB		58,2	60,4	58,2	58,0	62,2	65,5	57,3	58,5	60,8	59,0	59,8	64,9	60,1	66,0	66,7	67,4	67,3	67,1
z toho: P ČNB		3,9	4,6	4,3	5,4	5,7	4,9	3,9	6,9	12,4	10,2	9,3	13,8	14,3	13,9	20,2	18,0	19,9	18,4
Kurzové vlivy																			
- ČZA		54,2	50,7	50,7	41,8	42,2	44,2	31,2	48,4	48,8	46,9	47,3	47,9	58,8	71,9	65,8	58,4	62,0	71,5
- úvěry v cizí měně		30,8	27,3	27,9	21,0	18,8	19,6	13,5	20,2	19,0	18,8	18,1	18,7	21,6	20,0	23,6	18,6	19,6	21,7
- vklady v cizí měně		18,1	16,3	16,9	13,6	12,6	13,6	9,3	13,7	13,5	14,4	14,1	14,1	16,6	20,2	18,7	14,9	16,4	19,1
Odpisy (realizované)		76,6	76,9	77,6	82,1	82,5	83,5	84,0	84,2	91,5	98,6	100,3	100,8	102,0	103,0	107,2	107,3	107,8	107,8
Meziroční změny v %																			
M1		6,9	8,8	7,8	10,8	12,1	11,3	16,6	18,5	17,8	10,7	17,5	16,8	15,7	18,0	18,1	17,3	20,3	17,4
M2		9,9	11,1	9,8	9,2	7,8	7,1	8,1	9,9	9,3	8,1	7,3	8,0	7,2	7,3	7,5	5,7	7,3	7,6
L		10,3	10,2	8,7	9,6	7,7	7,2	8,1	9,2	9,3	8,6	6,9	7,9	7,1	7,4	7,8	6,1	7,3	7,9
Pen. agregát M2 minus vklady v cizí měně v mld. Kč		1149,4	1183,7	1172,1	1178,7	1171,4	1183,4	1198,3	1204,8	1207,6	1237,0	1216,8	1243,1	1241,8	1251,7	1263,7	1250,7	1259,2	1279,0
meziroční změna v %		10,2	11,6	10,7	10,3	9,1	8,3	8,8	10,1	9,5	6,7	7,7	8,9	8,9	7,8	7,8	6,1	7,5	7,6
Pen. agregát L minus vklady v cizí měně v mld. Kč		1207,6	1224,1	1230,3	1237,7	1233,6	1248,9	1255,6	1263,3	1268,4	1296,0	1276,6	1308,0	1301,9	1317,7	1330,4	1318,1	1328,5	1340,1
meziroční změna v %		10,8	10,5	9,4	10,7	8,9	8,5	8,7	9,4	9,5	9,1	7,2	8,6	7,8	7,6	8,1	6,5	7,5	7,9

Poznámky:

M1=oběživo plus neterminované korunové vklady; M2=M1 plus quasi peníze; L=M2 plus SPP a P ČNB

*/ předběžná data

změnění přírůstek v mil. Kč	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
I. Čistá zahraniční aktiva	17,2	9,1	1,8	20,9	42,7	15,1	-4,0	18,2	13,9	-34,0	-3,0	0,6	7,7	22,1	18,3	21,0	9,5	17,7
II. Čistý úvěr vlády	5,3	2,5	15,5	-8,1	-9,6	-0,7	5,4	6,5	0,6	27,4	-23,7	21,6	12,8	-2,2	11,5	-7,2	-0,9	8,4
III. Čistý úvěr FNM	0,3	-0,1	0,1	0,1	-20,5	1,5	6,6	0,5	2,9	7,7	3,1	0,8	2,7	0,2	0,5	0,2	-1,4	7,8
IV. Úvěry poskytnuté podnikům a dom.	-7,4	0,6	4,1	-15,6	-1,9	3,1	-5,5	7,2	-26,8	-24,3	4,7	3,1	-16,7	6,5	-5,0	-3,2	-4,3	0,9
V. Cenné papíry nakoupené od nebank.	-2,0	0,9	-1,7	5,0	0,8	-0,7	3,3	-1,8	0,4	-2,7	4,0	9,4	-6,0	-0,7	-11,0	-0,2	-2,6	0,9
VI. Ostatní čisté položky	-7,8	0,7	-8,9	2,9	-17,6	-2,4	2,5	-20,6	12,5	60,5	-9,8	-9,1	-5,0	-10,5	-0,3	-28,3	14,0	0,4
VII. Peněžní agregát M2	5,6	13,7	10,9	5,2	-6,1	15,9	8,3	10,0	3,5	34,6	-24,7	26,4	-4,5	15,4	14,0	-17,7	14,3	20,8
z toho																		
M0 (oběživo)	1,7	1,9	4,1	2,7	-3,0	1,4	5,4	2,4	4,8	6,2	-4,3	2,5	0,9	3,4	-0,7	17,2	-5,6	0,7
M1	1,3	6,2	8,9	14,6	-3,8	14,1	9,6	7,9	11,4	-3,5	-1,2	4,0	3,0	16,8	11,0	13,5	8,9	1,5
M2 (upravená o SPT Telecom)																		
Peněžní agregát L (M2 - SPT Tel + SPP + P ČNB) P ČNB a SPP	1,4	15,9	8,7	6,0	-2,9	19,2	0,1	11,2	5,8	32,8	-23,9	31,5	-9,3	21,3	14,7	-17,0	14,2	20,5
	-4,2	2,2	-2,2	0,6	3,2	3,3	-8,2	1,2	2,3	-1,8	0,8	5,1	-4,8	5,9	0,7	0,7	-0,1	0,7

Vývoj úvěrové emise

	3/99	4/99	5/99	6/99	7/99	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
Vývoj neočištěných úvěrů z toho:																		
Úvěry celkem Kč a CM																		
absolutní stav v mld. Kč	1091,5	1092,1	1096,2	1080,6	1078,7	1081,8	1076,3	1083,5	1056,7	1032,4	1037,1	1040,2	1023,5	1030,0	1025,0	1021,8	1017,5	1018,5
meziroční změny v %	-1,7	-3,2	-4,5	-5,3	-3,8	-5,9	-4,4	-1,9	-4,7	-3,9	-5,1	-5,3	-6,2	-5,7	-6,5	-5,4	-5,7	-5,9
meziměsíční změny v %	-0,7	0,1	0,4	-1,4	-0,2	0,3	-0,5	0,7	-2,5	-2,3	0,5	0,3	-1,6	0,6	-0,5	-0,3	-0,4	-0,1
Úvěry Kč																		
absolutní stav v mld. Kč	854,9	858,9	862,6	864,7	867,9	872,8	875,0	874,9	856,8	838,5	843,7	849,4	841,1	842,1	838,4	843,1	839,4	841,6
meziroční změny v %	-6,4	-7,1	-8,3	-7,3	-5,9	-5,0	-4,4	-2,7	-4,1	-2,5	-2,0	-0,9	-1,6	-2,0	-2,8	-2,5	-3,3	-2,5
meziměsíční změny v %	-0,2	0,5	0,4	0,2	0,4	0,6	0,3	0,0	-2,1	-2,1	0,8	0,7	-1,0	0,1	0,4	0,6	-0,4	-0,1
Úvěry CM																		
absolutní stav v mld. Kč	236,6	233,2	233,6	215,9	210,8	209,0	201,3	208,6	199,9	193,9	193,4	190,8	182,4	187,9	186,6	178,7	176,1	175,1
meziroční změny v %	20,0	14,3	12,4	3,4	5,8	-5,5	-4,2	1,7	-7,5	-9,3	-16,5	-21,2	-22,9	19,4	-20,1	-17,2	-15,5	-1,5
meziměsíční změny v %	-2,3	-1,4	0,2	-7,6	-2,4	-0,9	-3,7	3,6	-4,2	-3,0	-0,3	-1,3	-4,4	3,0	-0,7	-4,2	-0,3	-0,8
Vývoj očištěných úvěrů z toho:																		
Úvěry celkem Kč a CM																		
absolutní stav v mld. Kč	1156,9	1158,6	1162,8	1167,8	1165,0	1168,3	1169,4	1174,4	1175,4	1171,1	1179,9	1183,9	1179,5	1181,1	1182,7	1184,6	1177,3	1178,2
meziroční změny v %	4,2	2,2	1,0	1,1	1,4	0,5	0,1	0,0	0,4	0,7	1,0	1,7	2,0	1,9	1,7	1,4	1,1	0,1
meziměsíční změny v %	-0,7	0,1	0,4	0,4	-0,2	0,3	0,1	0,4	0,1	-0,4	0,8	0,3	-0,4	0,1	0,1	0,2	-0,6	-0,1
Úvěry Kč																		
absolutní stav v mld. Kč	951,1	952,7	957,1	972,9	973,0	978,9	981,8	986,0	994,5	996,0	1005,6	1011,8	1018,7	1019,2	1019,7	1024,5	1018,8	1021,2
meziroční změny v %	2,6	1,1	-0,1	1,4	2,4	2,4	1,9	2,0	3,5	4,4	5,7	6,6	7,1	7,0	5,5	5,3	4,7	4,0
meziměsíční změny v %	0,2	0,2	0,5	1,7	0,0	0,6	0,3	0,4	0,9	0,2	1,0	0,6	0,7	0,0	0,0	0,5	-0,5	0,1
Úvěry CM																		
absolutní stav v mld. Kč	205,8	205,9	205,7	194,9	192,0	189,4	187,8	186,4	180,9	175,1	174,3	172,1	160,8	161,9	163,0	160,1	158,5	155,1
meziroční změny v %	12,3	8,0	6,5	-0,9	-3,3	-8,5	-8,3	-9,5	-13,8	-16,3	-19,6	-20,1	-21,9	-21,4	-20,8	-17,9	-17,4	-18,6
meziměsíční změny v %	-4,5	0,0	-0,1	-5,3	-1,5	-1,4	-0,8	0,3	-4,0	-3,2	-0,5	-1,3	-8,6	0,7	0,7	-1,8	-1,0	-2,0

Poznámka:

x/ **Livěrová emise upravená o kurzové vlivy,**
odpisy, kapitalizaci úroků, banky po odebrání
licence a operace spojené s restrukturalizací
úvěrového portfolia

Členění úvěrů dle času, sektorů a druhů
(podílů na celku v %)

[illegible]

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

	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M1				
leden 00	-0,3	1,4	8,7	17,5
únor 00	0,8	-0,1	6,2	16,8
březen 00	-0,6	0,0	3,4	15,7
duben 00	3,5	3,7	5,2	18,0
květen 00	2,2	5,1	5,0	18,1
červen 00	2,7	8,6	8,6	17,3
červenec 00	1,7	6,7	10,7	20,3
srpen 00	0,7	5,1	10,5	17,4

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
leden 00	-1,8	4,0	7,4	7,3
únor 00	1,9	11,2	8,9	8,0
březen 00	-0,3	-0,8	6,9	7,2
duben 00	1,1	11,4	7,7	7,3
květen 00	1,0	7,4	9,3	7,5
červen 00	-1,3	3,4	1,3	5,7
červenec 00	1,0	3,1	7,2	7,3
srpen 00	1,5	5,0	6,2	7,6

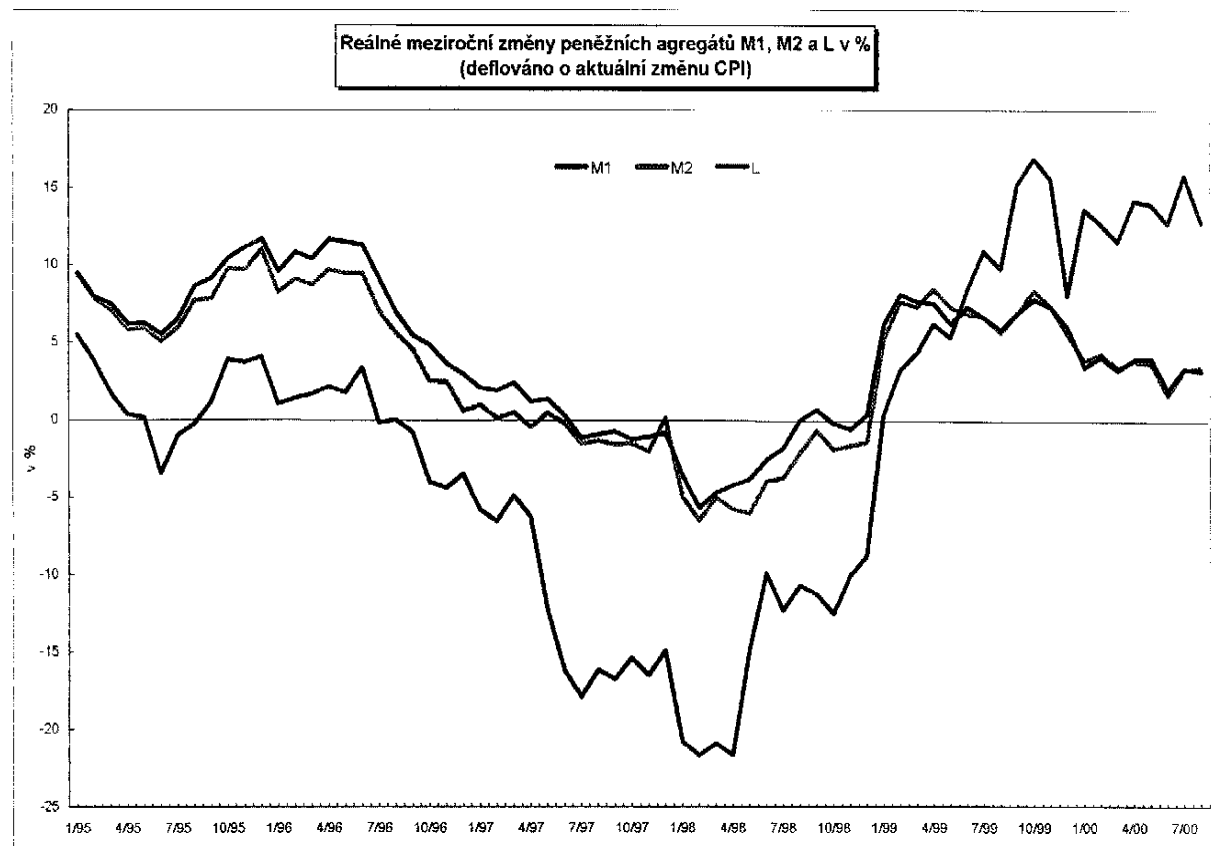
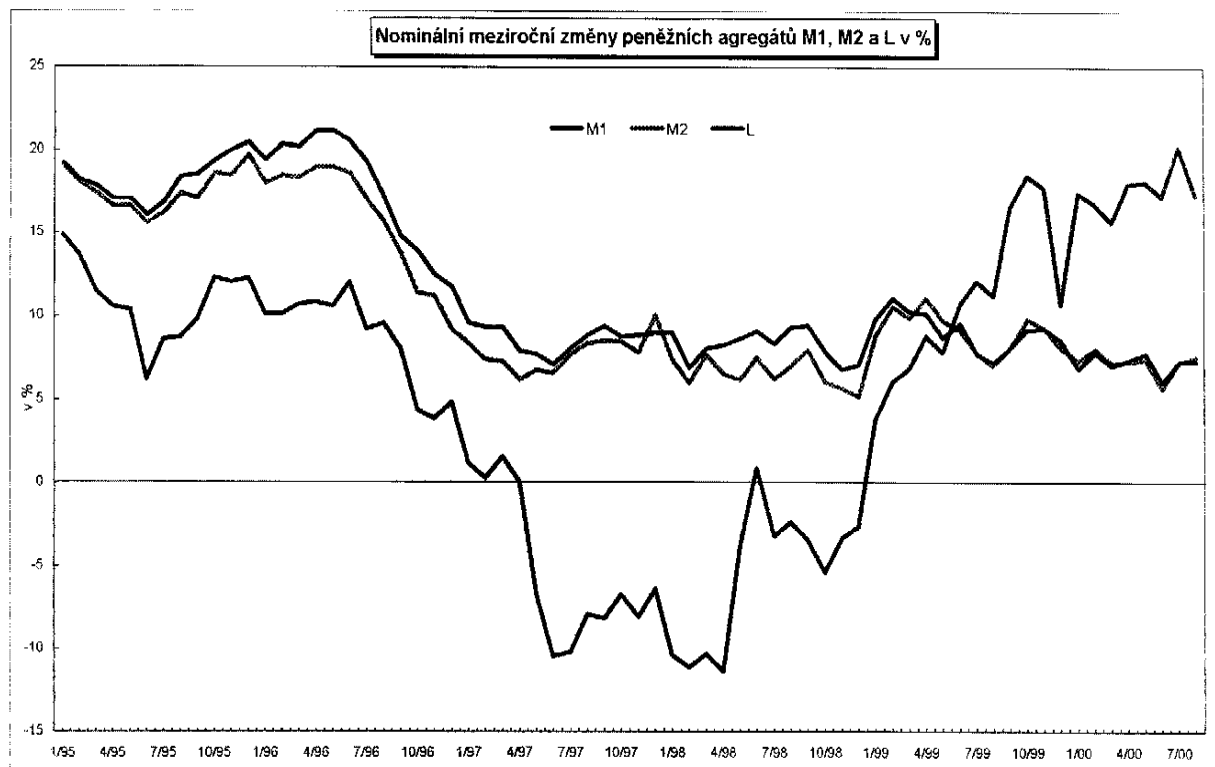
	za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
leden 00	-1,7	1,0	3,3	6,9
únor 00	2,2	2,9	4,1	7,9
březen 00	-0,6	-0,1	3,5	7,1
duben 00	1,5	3,1	4,1	7,4
květen 00	1,0	1,8	4,8	7,8
červen 00	-1,2	1,3	1,2	6,1
červenec 00	1,0	0,8	3,9	7,3
srpen 00	1,4	1,2	3,1	7,3

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

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
M2				
leden 00	0,7	2,0	8,2	7,3
únor 00	1,6	10,8	9,2	8,0
březen 00	0,8	13,1	6,5	7,2
duben 00	0,8	13,7	7,7	7,3
květen 00	0,0	6,5	8,6	7,5
červen 00	-0,5	1,4	7,1	5,7
červenec 00	0,3	-0,6	6,3	7,3
srpen 00	1,5	5,4	6,0	7,6

	anualizované za poslední			
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	rok
L				
leden 00	0,5	2,2	7,8	6,9
únor 00	1,6	10,2	7,8	7,9
březen 00	0,5	10,8	5,9	7,1
duben 00	0,9	12,4	7,2	7,4
květen 00	0,3	6,7	8,4	7,8
červen 00	-0,1	4,5	7,6	6,1
červenec 00	0,2	1,7	6,9	7,3
srpen 00	1,6	7,0	6,9	7,3

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



MĚNOVÁ BÁZE ČNB A REZERVY OBCHODNÍCH BANK

Měnová sekce (410)
Odbor měnových analýz (412)

(průměrné stavy v příslušném období v mld. Kč)

	12/98	3/99	6/99	9/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
--	-------	------	------	------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------

I. ZDROJE MB ČNB a rezerv obchodních bank	238.0	210.3	221.1	223.3	209.2	204.7	199.6	204.7	204.6	206.5	218.7	222.0	217.3
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1. AUTONOMNÍ FAKTORY	396.2	413.4	421.8	413.9	442.4	450.7	445.5	443.2	454.0	459.9	462.0	458.3	467.5
1.1. VNĚJŠÍ SEKTOR CELKEM	300.2	300.1	301.2	302.5	339.1	344.8	345.0	344.8	357.6	358.6	359.1	359.7	359.7
1.2. ČISTÁ AKTIVA ČNB vůči NBS (bilance SBČS)	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.3. ČISTÝ ÚVĚR VLADĚ (bez cenných papírů)	-32.0	-24.4	-23.6	-21.3	-26.5	-33.2	-29.3	-27.9	-27.9	-25.0	-24.4	-26.6	-20.6
1.4. ÚVĚRY DO EKONOMIKY	32.9	32.6	32.3	46.5	45.6	45.3	45.3	45.1	45.1	44.9	43.0	43.0	43.0
1.5. ČISTÁ OSTATNÍ AKTIVA	78.2	84.6	90.4	63.2	69.0	93.0	101.5	96.1	96.2	96.7	97.2	101.5	104.3
1.6. POUKÁZKY ČNB MIMO BANKOVNÍ SEKTOR	-9.0	-3.6	-4.4	-3.0	-10.8	-8.7	-11.7	-13.6	-14.4	-15.0	-14.4	-18.5	-18.3
1.7. POUKÁZKY ČNB V PORTFOLIU MF	-0.1	-1.9	-0.2	-0.1	-0.1	-0.4	-5.2	-1.4	-2.7	-0.5	-0.3	-0.9	-0.7

2. MĚNOVÉ POLITICKÉ FAKTORY	-158.3	-203.2	-200.7	-190.6	-233.2	-246.0	-245.9	-238.5	-249.4	-253.3	-243.3	-236.3	-250.2
-----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

2.1. REFINANČNÍ ÚVĚRY :	0.0	-0.7	-1.7	-1.1	-9.9	-4.3	-1.4	-1.6	-1.6	-1.9	2.5	-1.9	-0.6
2.1.1. Překlenovací úvěr	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0	0.0
2.1.2. Lombardní úvěr	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0	0.1
2.1.3. O/N depozitum	0.0	-0.7	-1.7	-1.1	-10.0	-4.4	-1.4	-1.6	-1.6	-1.9	-3.0	-1.9	-0.7
2.1.4. Nesplacený intraday credit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
2.2. DRŽBA CENNÝCH PAPIRŮ :	-158.3	-202.4	-198.9	-189.5	-223.3	-241.7	-244.5	-236.9	-247.7	-251.5	-243.4	-234.2	-249.5
2.2.1. Držba cenných papírů bez PP ČNB	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	0.1
2.2.2. Emise PP ČNB v portfoliu obchodních bank	-158.3	-202.5	-198.9	-189.5	-223.3	-241.7	-244.5	-236.9	-247.7	-251.5	-245.1	-234.2	-249.5
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	238.0	210.3	221.1	223.3	209.2	204.7	199.6	204.7	204.6	206.5	218.7	222.0	217.3
------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

1. OBĚŽIVO	153.3	150.8	160.5	161.2	183.7	179.0	173.9	178.6	178.5	180.7	192.1	195.2	191.3
2. REZERVY BANK	84.7	59.4	60.6	62.1	25.5	25.7	25.7	26.1	26.1	25.9	26.7	26.7	26.0
2.1. PMR	84.3	59.7	61.0	62.6	25.5	25.5	25.7	25.7	26.0	26.1	26.5	26.4	26.1
2.2. Volné rezervy	0.4	-0.3	-0.4	-0.5	0.0	0.2	0.0	0.4	0.1	-0.2	0.2	0.4	-0.1

Cenné papíry v portfoliu obchodních bank													
SPP	46.40	39.99	61.49	51.07	66.40	69.90	70.02	85.15	85.06	88.76	96.88	80.71	84.01
P ČNB	158.30	202.48	198.93	189.50	223.25	241.69	244.52	236.92	247.74	251.48	245.11	234.24	249.53
P FNM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Celkem	204.70	242.47	260.42	240.57	289.66	311.59	314.54	322.07	332.80	340.23	342.00	314.95	333.54

Přímý multiplikátor (M2 / prům. MB)	5.38	6.13	5.96	5.99	6.62	6.65	6.95	6.75	6.83	6.83	6.37	6.34	6.55
-------------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Měsíční průměry sazeb PRIBOR v %

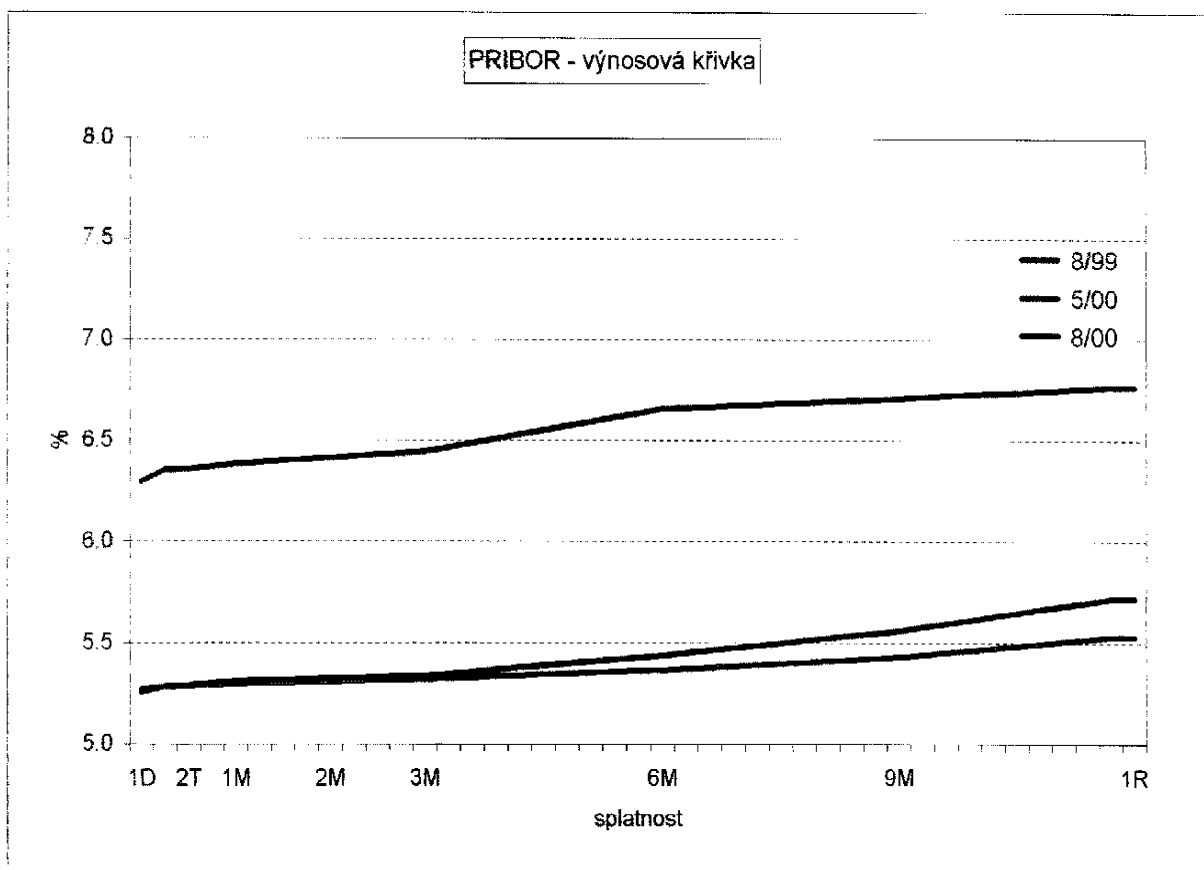
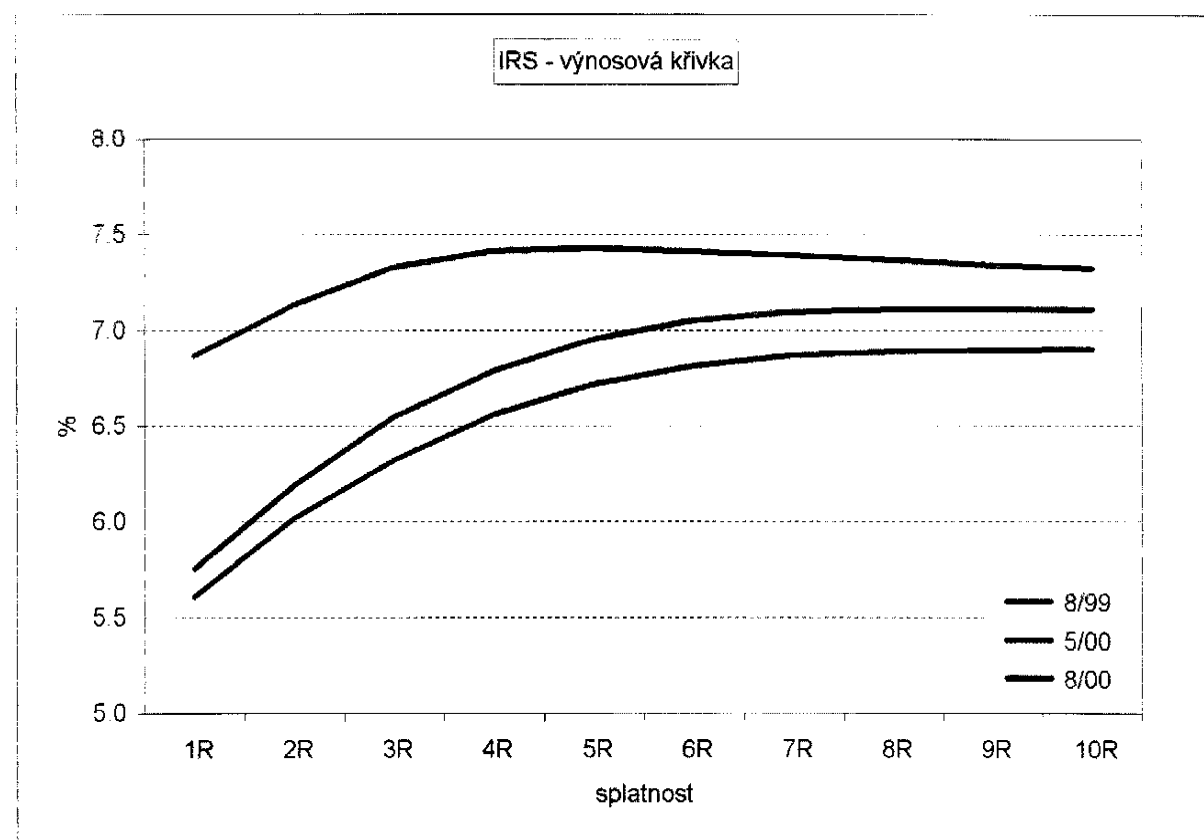
	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
1D	6.30	5.99	5.75	5.43	5.21	5.24	5.26	5.25	5.26	5.26	5.27	5.27	5.27
1T	6.36	6.12	5.82	5.53	5.32	5.31	5.29	5.30	5.29	5.29	5.28	5.29	5.28
2T	6.36	6.12	5.82	5.54	5.40	5.31	5.29	5.30	5.29	5.29	5.29	5.30	5.29
1M	6.39	6.17	5.82	5.56	5.59	5.34	5.32	5.31	5.31	5.30	5.30	5.31	5.31
2M	6.42	6.22	5.87	5.87	5.58	5.38	5.34	5.33	5.32	5.31	5.31	5.32	5.32
3M	6.45	6.29	6.18	5.88	5.58	5.42	5.39	5.35	5.33	5.32	5.33	5.35	5.34
6M	6.66	6.55	6.23	5.90	5.64	5.60	5.56	5.43	5.38	5.37	5.40	5.44	5.44
9M	6.71	6.64	6.28	5.96	5.72	5.77	5.77	5.55	5.46	5.43	5.55	5.58	5.56
1R	6.77	6.72	6.37	6.04	5.84	5.92	5.96	5.70	5.54	5.53	5.69	5.76	5.72
spread 1R a 1T	0.41	0.60	0.55	0.51	0.52	0.61	0.67	0.41	0.25	0.24	0.41	0.47	0.43

Měsíční průměry sazeb FRA v %

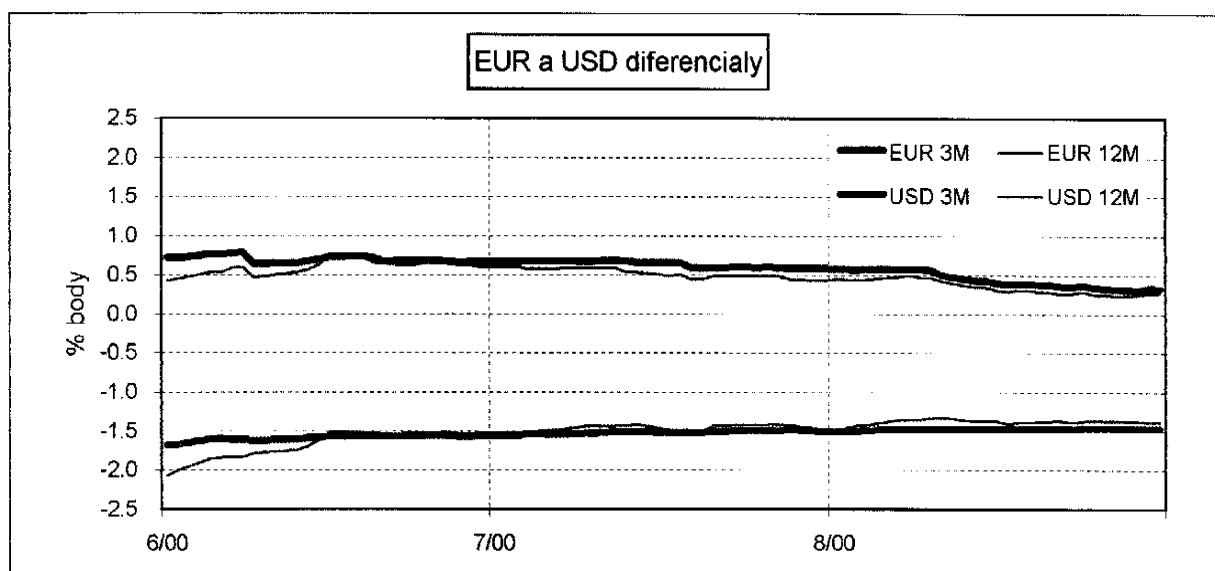
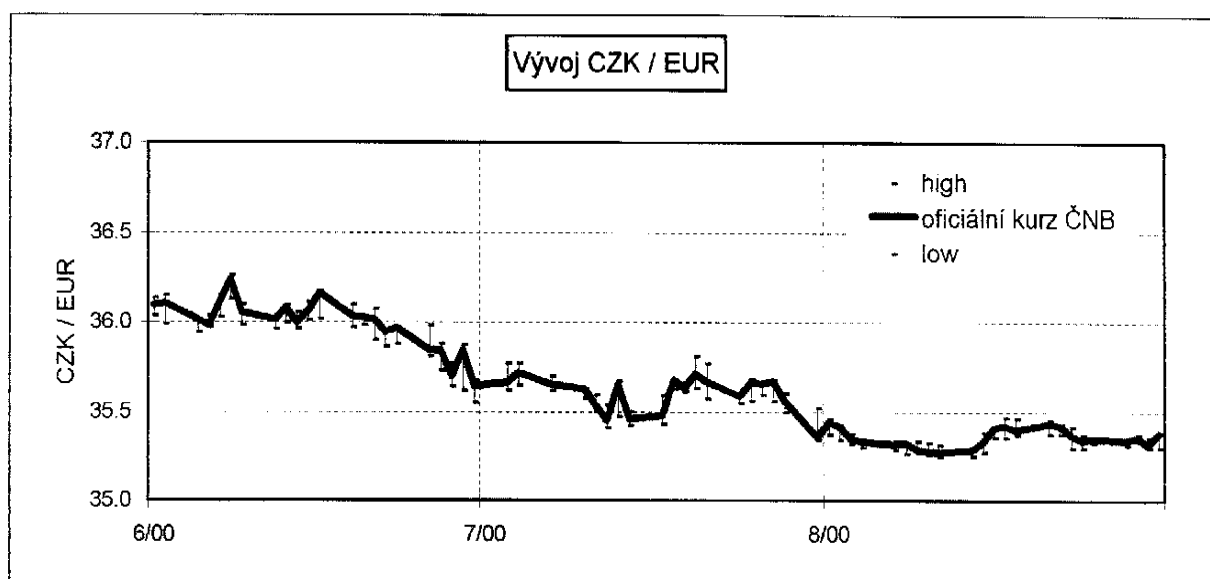
	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
3 * 6	6.56	6.55	6.09	5.74	5.57	5.66	5.67	5.48	5.39	5.40	5.48	5.50	5.49
3 * 9	6.68	6.69	6.23	5.88	5.70	5.84	5.89	5.61	5.46	5.48	5.64	5.66	5.63
6 * 9	6.68	6.70	6.26	5.92	5.75	5.93	6.02	5.67	5.47	5.50	5.73	5.77	5.70
6 * 12	6.80	6.85	6.42	6.07	5.94	6.14	6.24	5.84	5.56	5.63	5.92	5.95	5.86
9 * 12	6.79	6.85	6.45	6.13	6.04	6.25	6.35	5.94	5.58	5.68	6.02	6.05	5.94
12 * 24													
spread 9*12 - 3*6	0.23	0.30	0.36	0.39	0.47	0.59	0.68	0.46	0.19	0.29	0.55	0.55	0.44
spread 6*12 - 3*9	0.11	0.15	0.19	0.18	0.24	0.30	0.35	0.23	0.10	0.14	0.28	0.29	0.23

Měsíční průměry sazeb IRS v %

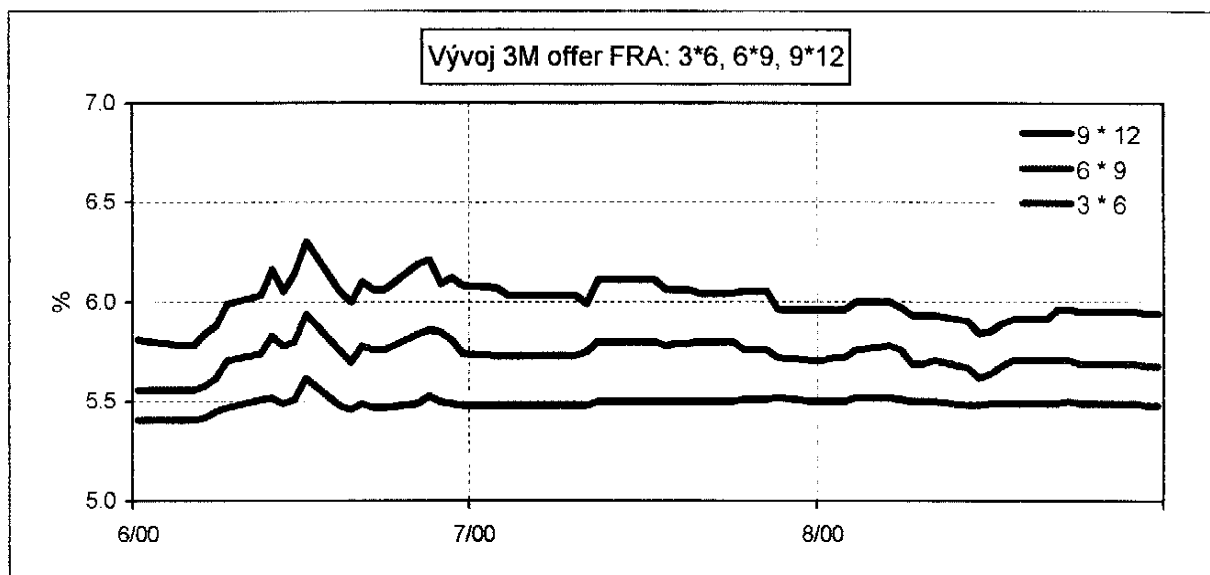
	8/99	9/99	10/99	11/99	12/99	1/00	2/00	3/00	4/00	5/00	6/00	7/00	8/00
1R	6.87	6.82	6.48	6.13	5.92	6.00	6.01	5.74	5.57	5.61	5.78	5.82	5.76
2R	7.14	7.20	7.01	6.75	6.54	6.77	6.74	6.31	5.88	6.02	6.34	6.34	6.19
3R	7.33	7.40	7.37	7.14	6.95	7.24	7.18	6.73	6.20	6.32	6.68	6.71	6.54
4R	7.42	7.51	7.54	7.34	7.16	7.49	7.41	6.98	6.45	6.56	6.88	6.92	6.79
5R	7.43	7.54	7.62	7.44	7.26	7.61	7.52	7.11	6.61	6.72	6.99	7.03	6.96
6R	7.42	7.56	7.66	7.48	7.29	7.67	7.56	7.17	6.70	6.82	7.02	7.08	7.05
7R	7.40	7.57	7.68	7.51	7.28	7.69	7.58	7.20	6.75	6.87	7.03	7.09	7.10
8R	7.37	7.57	7.68	7.51	7.27	7.70	7.59	7.22	6.77	6.89	7.03	7.08	7.12
9R	7.34	7.57	7.68	7.50	7.27	7.70	7.59	7.23	6.78	6.90	7.03	7.08	7.12
10R	7.33	7.58	7.68	7.50	7.27	7.70	7.59	7.23	6.78	6.90	7.03	7.09	7.12
spread 5R - 1R	0.56	0.73	1.15	1.31	1.34	1.61	1.50	1.36	1.04	1.11	1.21	1.21	1.20
spread 10R - 1R	0.46	0.76	1.21	1.37	1.35	1.70	1.58	1.49	1.21	1.29	1.24	1.26	1.36

Vývoj sazeb PRIBORVývoj úrokových swapů

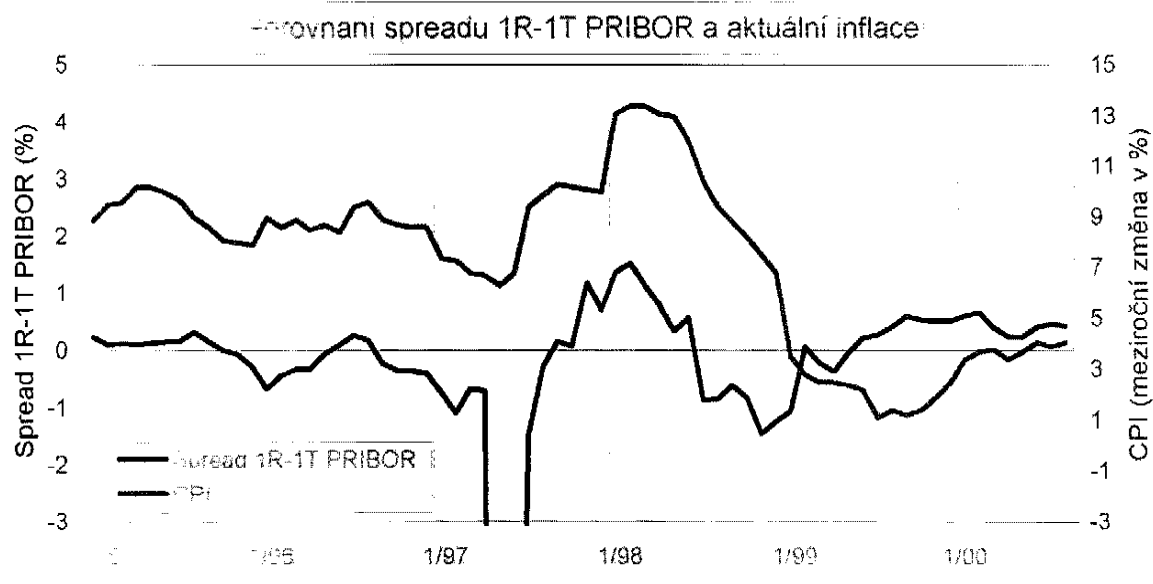
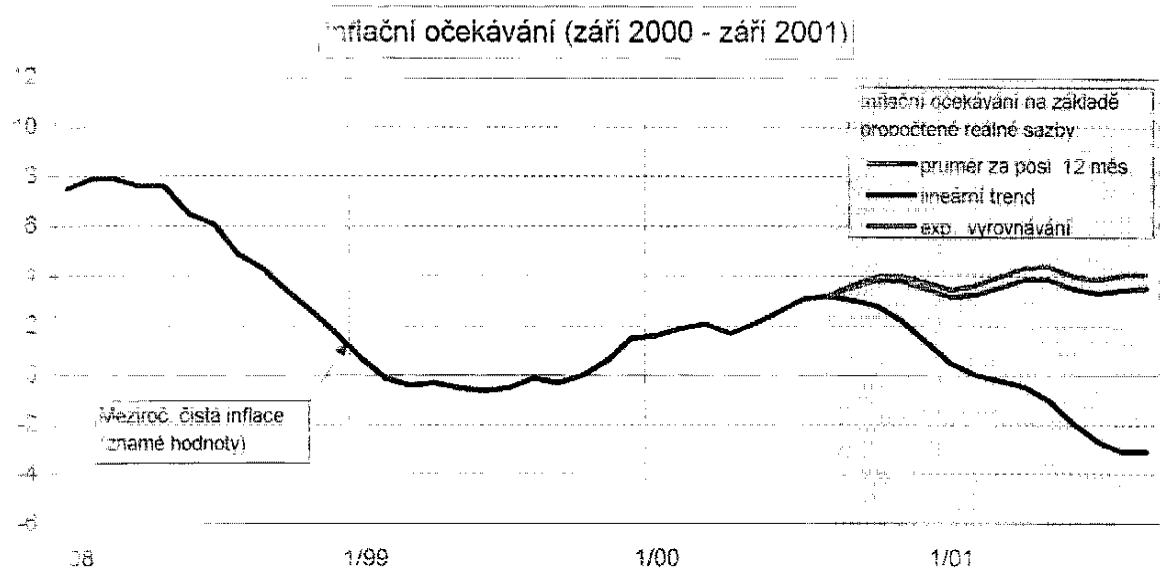
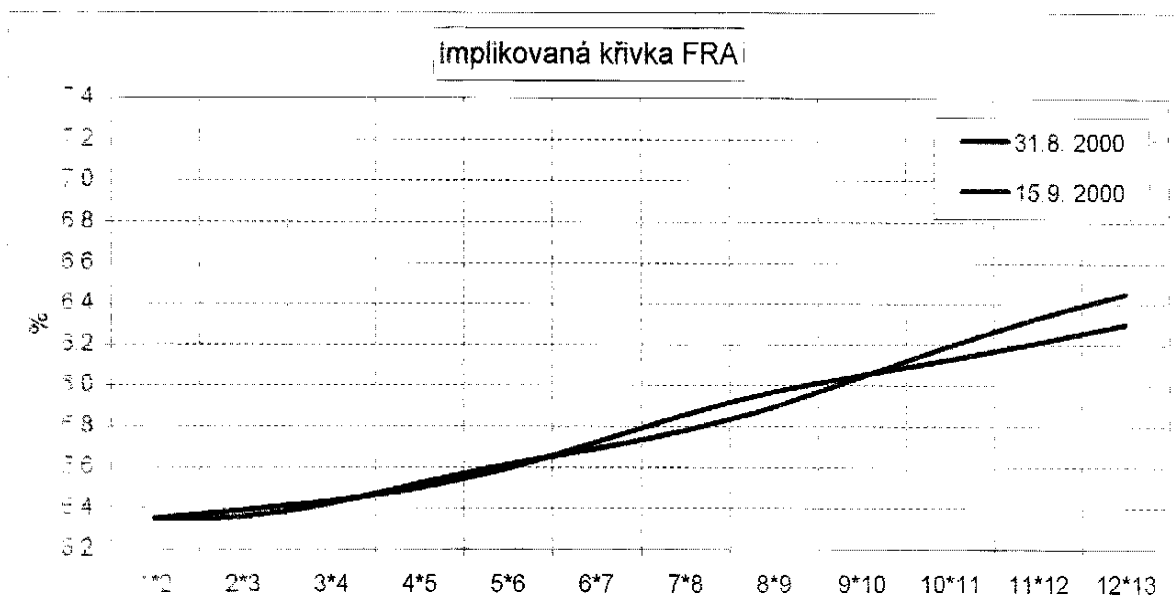
Vývoj devizového kurzu a úrokového diferenciálu



Vývoj sazeb FRA



Inflační očekávání finančního trhu



Vývoj nominálních a reálných úrokových sazeb (ex-post přístup) v %

	nominální sazby				reálné sazby dle deflátoru				reálné sazby dle CPI				reálné sazby dle PPI			cenové indexy		
	PRIBOR				klientské sazby				PRIBOR				kl. sazby			meziroční změna		
	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	deflátor HDP	CPI	PPI
1/95	11.2	11.5	13.5	10.4	0.9	1.1	2.9	0.0	2.1	2.4	4.3	1.3	4.0	4.2	6.1	10.3	8.9	7.0
2/95	10.7	10.8	13.4	10.3	0.3	0.4	2.8	0.0	1.1	1.2	3.6	0.7	3.0	3.2	5.6	10.3	9.5	7.4
3/95	10.3	10.4	13.5	10.3	0.0	0.1	2.9	0.0	0.6	0.8	3.5	0.6	2.4	2.5	5.4	10.3	9.6	7.7
4/95	10.3	10.4	13.0	10.2	0.1	0.2	2.6	0.0	0.1	0.2	2.6	0.0	2.4	2.5	5.0	10.2	10.2	7.7
5/95	10.3	10.4	12.7	10.3	0.1	0.2	2.3	0.1	0.1	0.2	2.3	0.1	2.5	2.6	4.7	10.2	10.2	7.6
6/95	10.7	10.8	13.1	10.3	0.4	0.6	2.6	0.1	0.6	0.7	2.8	0.3	3.0	3.2	5.3	10.2	10.0	7.4
7/95	11.6	11.7	13.1	10.3	1.2	1.4	2.6	0.1	1.7	1.8	3.1	0.5	3.7	3.8	5.1	10.2	9.7	7.6
8/95	11.0	11.4	13.5	10.2	0.8	1.1	3.0	0.0	1.9	2.2	4.2	1.1	3.0	3.3	5.3	10.2	9.0	7.8
9/95	10.9	11.1	13.3	10.2	0.6	0.8	2.8	0.0	2.1	2.3	4.3	1.5	2.9	3.0	5.1	10.2	8.6	7.8
10/95	11.1	11.2	13.2	10.2	0.9	1.0	2.8	0.1	2.8	2.8	4.7	1.9	3.1	3.1	5.0	10.1	8.1	7.8
11/95	11.3	11.2	13.4	10.1	1.1	1.0	3.0	0.0	3.0	3.0	5.0	2.0	3.3	3.3	5.2	10.1	8.0	7.7
12/95	11.2	10.9	13.1	10.0	1.0	0.7	2.7	-0.1	3.0	2.8	4.8	1.9	3.7	3.5	5.5	10.1	7.9	7.2
1/96	11.1	10.5	12.9	9.9	3.5	2.9	5.1	2.4	2.0	1.4	3.5	0.9	4.6	3.9	6.2	7.4	9.0	6.3
2/96	11.1	10.7	13.0	9.8	3.5	3.1	5.2	2.3	2.3	1.9	4.0	1.1	5.1	4.7	6.9	7.4	8.6	5.7
3/96	11.3	11.0	12.8	9.8	3.6	3.3	5.1	2.2	2.2	1.9	3.6	0.8	5.8	5.5	7.3	7.4	8.9	5.2
4/96	11.6	11.3	13.0	9.6	1.7	1.4	3.0	-0.1	2.8	2.6	4.1	1.0	6.1	5.8	7.4	9.7	8.5	5.2
5/96	11.8	11.8	13.1	9.4	1.9	1.9	3.1	-0.2	2.9	2.8	4.1	0.7	6.4	6.3	7.6	9.7	8.7	5.1
6/96	12.1	12.2	13.4	9.3	2.2	2.3	3.3	-0.4	3.4	3.5	4.6	0.8	6.9	7.0	8.2	9.7	8.4	4.8
7/96	12.6	12.9	13.8	9.3	3.7	3.9	4.8	0.6	2.9	3.2	4.0	-0.1	7.8	8.1	9.0	8.6	9.4	4.4
8/96	12.6	12.8	13.9	9.3	3.7	3.8	4.9	0.6	2.7	2.9	3.9	-0.3	8.0	8.2	9.3	8.6	9.6	4.2
9/96	12.6	12.4	14.0	9.3	3.7	3.5	4.9	0.6	3.4	3.2	4.6	0.3	8.4	8.1	9.7	8.6	8.9	3.9
10/96	12.6	12.3	13.8	9.3	3.5	3.2	4.6	0.5	3.6	3.3	4.7	0.6	8.2	7.9	9.3	8.8	8.7	4.1
11/96	12.6	12.3	13.9	9.3	3.5	3.2	4.7	0.5	3.7	3.4	4.8	0.6	8.1	7.8	9.3	8.8	8.6	4.2
12/96	12.6	12.2	13.6	9.2	3.5	3.1	4.4	0.3	3.7	3.3	4.6	0.5	7.9	7.5	8.8	8.8	8.6	4.4
1/97	12.5	11.8	13.6	9.0	3.0	2.3	3.9	-0.3	4.8	4.1	5.8	1.5	7.7	7.0	8.7	9.3	7.4	4.5
2/97	12.5	11.4	13.5	9.1	2.9	1.9	3.9	-0.2	4.8	3.8	5.8	1.7	7.9	6.9	9.0	9.3	7.3	4.2
3/97	12.5	11.8	13.5	9.1	2.9	2.3	3.9	-0.2	5.3	4.7	6.3	2.2	7.8	7.2	8.8	9.3	6.8	4.3
4/97	12.5	11.8	13.4	9.0	5.8	5.2	6.7	2.5	5.4	4.8	6.3	2.2	7.8	7.2	8.7	6.3	6.7	4.3
5/97	42.3	15.8	21.6	13.5	33.9	8.9	14.4	6.8	33.9	8.9	14.4	6.8	36.7	11.2	16.8	6.3	6.3	4.1
6/97	33.8	19.0	20.4	11.8	25.9	12.0	13.2	5.2	25.3	11.4	12.7	4.7	28.1	13.9	15.2	6.3	6.8	4.5
7/97	17.3	15.9	17.0	10.9	9.1	7.8	8.9	3.1	7.3	5.9	7.0	1.3	11.6	10.2	11.3	7.5	9.4	5.1
8/97	14.7	14.4	15.8	10.4	6.7	6.4	7.7	2.7	4.4	4.1	5.4	0.5	8.5	8.3	9.6	7.5	9.9	5.7
9/97	14.6	14.8	15.8	10.4	6.6	6.7	7.7	2.7	3.9	4.0	5.0	0.0	8.3	8.5	9.4	7.5	10.3	5.8
10/97	14.9	15.0	15.5	10.2	8.3	8.4	8.9	3.8	4.3	4.4	4.8	0.0	8.8	8.9	9.4	6.1	10.2	5.6
11/97	15.4	16.6	15.8	10.5	8.7	9.9	9.1	4.2	4.8	5.9	5.2	0.4	9.4	10.5	9.7	6.1	10.1	5.5
12/97	16.6	17.4	16.5	10.9	9.9	10.6	9.8	4.5	6.0	6.7	5.9	0.8	10.4	11.0	10.3	6.1	10.0	5.7
1/98	15.3	16.7	15.7	11.1	6.4	7.7	6.7	2.5	2.0	3.2	2.3	-1.8	8.7	10.0	9.0	8.4	13.1	6.1
2/98	14.9	16.4	15.7	11.1	6.0	7.4	6.8	2.5	1.3	2.6	2.1	-2.0	7.8	9.2	8.6	8.4	13.4	6.6
3/98	15.0	16.1	16.1	11.1	6.0	7.1	7.1	2.5	1.4	2.4	2.4	-2.1	7.9	9.0	9.0	8.4	13.4	6.5
4/98	15.1	15.9	16.2	11.0	3.8	4.5	4.7	0.1	1.7	2.5	2.7	-1.9	8.4	9.1	9.4	10.9	13.1	6.2
5/98	15.2	15.6	15.8	10.7	3.9	4.2	4.4	-0.2	2.0	2.3	2.4	-2.0	8.5	8.9	9.0	10.9	13.0	6.2
6/98	15.3	15.8	16.0	11.0	3.9	4.4	4.6	0.1	2.9	3.4	3.5	-0.9	9.1	9.7	9.8	10.9	12.0	5.6
7/98	14.8	14.0	15.3	10.9	4.2	3.4	4.6	0.6	4.0	3.2	4.4	0.4	9.2	8.3	9.6	10.2	10.4	5.2
8/98	14.4	13.5	14.8	10.7	3.8	3.0	4.2	0.4	4.5	3.8	4.9	1.2	9.8	8.9	10.2	10.2	9.4	4.2
9/98	14.0	13.4	14.6	10.5	3.4	2.9	4.0	0.3	4.8	4.2	5.3	1.6	9.9	9.3	10.5	10.2	8.8	3.7
10/98	13.4	12.6	14.3	10.3	2.0	1.3	2.7	-0.8	4.8	4.1	5.6	1.9	9.8	9.0	10.6	11.2	8.2	3.3
11/98	12.0	10.5	12.9	9.5	0.7	-0.6	1.5	-1.6	4.2	2.8	5.0	1.8	8.9	7.5	9.8	11.2	7.5	2.8
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	-0.6	-1.7	0.6	-2.2	3.5	2.4	4.7	1.8	8.2	7.0	9.5	11.2	6.8	2.2
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	3.7	2.7	5.2	2.7	5.5	4.5	7.0	4.5	8.3	7.3	9.9	5.3	3.5	0.8
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	2.7	2.8	4.7	1.3	5.2	5.3	7.3	3.7	8.3	8.3	10.4	5.3	2.8	-0.1
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	2.4	2.2	4.2	0.8	5.1	4.9	7.1	3.5	7.8	7.6	9.7	5.3	2.5	0.0
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	4.4	4.1	6.5	2.9	4.8	4.4	6.8	3.2	7.2	6.8	9.2	2.8	2.5	0.2
5/99	7.0	7.0	8.9	5.6	4.1	4.1	6.0	2.7	4.5	4.5	6.4	3.1	6.6	6.6	8.5	2.8	2.4	0.4
6/99	6.9	7.1	9.1	5.3	4.0	4.2	6.1	2.5	4.6	4.8	6.8	3.1	6.5	6.7	8.7	2.8	2.2	0.4
7/99	6.6	6.9	8.2	5.2	6.5	6.8	8.1	5.1	5.4	5.7	7.1	4.0	6.1	6.4	7.7	0.1	1.1	0.5
8/99	6.4	6.8	8.0	5.0	6.3	6.7	7.9	4.9	4.9	5.3	6.5	3.6	5.1	5.5	6.7	0.1	1.4	1.2
9/99	6.1	6.7	8.0	4.9	6.0	6.6	7.9	4.8	4.9	5.5	6.8	3.7	4.9	5.5	6.8	0.1	1.2	1.2
10/99	5.8	6.4	7.7	4.8	4.3	4.8	6.1	3.3	4.4	4.9	6.2	3.4	3.9	4.5	5.8	1.5	1.4	1.8
11/99	5.6	6.1	7.7	4.8	4.0	4.5	6.1	3.2	3.6	4.1	5.7	2.8	3.1	3.6	5.2	1.5	1.9	2.4
12/99	5.3	5.8	8.1	4.7	3.8	4.3	6.5	3.2	2.8	3.3	5.5	2.2	1.9	2.4	4.6	1.5	2.5	3.4
1/00	5.3	5.9	7.3	4.6	6.2	6.8	8.2	5.5	1.8	2.4	3.8	1.2	1.1	1.7	3.0	-0.8	3.4	4.2
2/00	5.3	6.0	7.0	4.5	6.1	6.8	7.9	5.3	1.5	2.2	3.2	0.7	0.8	1.4	2.4	-0.8	3.7	4.5
3/00	5.3	5.7	7.1	4.5	6.1	6.6	8.0	5.3	1.4	1.8	3.2	0.6	0.2	0.6	1.9	-0.8	3.8	5.1
4/00	5.3	5.5	7.1	4.4	5.1	5.3	6.9	4.2	1.8	2.1	3.6	1.0	1.0	1.3	2.8	0.2	3.4	4.2
5/00	5.3	5.5	7.0	4.3	5.1	5.3	6.8	4.1	1.5	1.8	3.2	0.6	0.8	1.1	2.5	0.2	3.7	4.4
6/00	5.3	5.7	6.8	4.2	5.1	5.5	6.6	4.0	1.1	1.5	2.6	0.1	0.2	0.6	1.6	0.2	4.1	5.1
7/00	5.3	5.8	6.5	4.2					1.3	1.8	2.5	0.3	0.3	0.7	1.5		3.9	5.0
8/00	5.3	5.7	6.7	4.2					1.1	1.6	2.5	0.1	0.5	0.9	1.8		4.1	4.8
9/00	5.3	5.7							0.9	1.4			-0.2	0.2			4.3	5.5

Poznámka: Pro září 2000 jsou sazby PRIBOR stavy k 25.9. a cenové indexy předpověďmi odboru 413

Vývoj nominálních a reálných úrokových sazeb (ex-ante přístup) v %

	nominální sazby			reálné sazby dle CPI (deflokováno predikcemi ČNB)				reálné sazby dle CPI (deflokováno očekáváními fin. trhu)				reálné sazby dle PPI (deflokováno predikcemi ČNB)		CPI	CPI	PPI
	PRIBOR		Klientské sazby	PRIBOR		Klientské sazby		PRIBOR		Klientské sazby		PRIBOR		predikce ČNB	očekávání fin. trhu	predikce ČNB
	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry	1T	1R	nové úvěry	term. vklady	1T	1R	nové úvěry		
12/98	10.6	9.3	11.9	8.7	3.7	2.5	4.9					5.9	4.7	7.2		4.4
1/99	9.2	8.1	10.7	8.2	2.1	1.1	3.5					4.5	3.5	6.0		4.5
2/99	8.2	8.2	10.3	6.6	0.6	0.7	2.6					3.1	3.2	5.1		4.9
3/99	7.8	7.6	9.7	6.1	0.3	0.2	2.2					2.5	2.3	4.4		5.1
4/99	7.4	7.0	9.4	5.8	0.1	-0.3	2.0					2.2	1.8	4.1		5.1
5/99	7.0	7.0	8.9	5.6	0.5	0.5	2.3		1.9	3.7	0.6	1.3	1.2	3.1	5.0	5.7
6/99	6.9	7.1	9.1	5.3	0.7	0.9	2.8		2.3	4.2	0.6	1.1	1.3	3.1	4.7	5.8
7/99	6.6	6.9	8.2	5.2	2.3	2.5	3.9		1.7	3.3	0.3	1.7	2.0	3.3	4.8	4.8
8/99	6.4	6.8	8.0	5.0	2.0	2.4	3.6		2.1	3.7	0.8	2.8	3.2	4.4	4.2	3.5
9/99	6.1	6.7	8.0	4.9	1.6	2.2	3.5		2.1	4.0	1.0	2.2	2.8	4.1	3.9	3.8
10/99	5.8	6.4	7.7	4.8	1.8	2.4	3.6		1.7	3.4	0.7	2.0	2.5	3.7	4.1	3.8
11/99	5.6	6.1	7.7	4.8	1.3	1.8	3.4		1.6	3.7	0.8	2.0	2.5	4.1	3.9	3.5
12/99	5.3	5.8	8.1	4.7	0.9	1.4	3.6		1.1	3.8	0.5	1.8	2.3	4.5	4.2	3.5
1/00	5.3	5.9	7.3	4.6	0.4	1.0	2.3		1.3	3.2	0.6	1.6	2.1	3.5	4.0	3.7
2/00	5.3	6.0	7.0	4.5	0.1	0.7	1.7		0.8	2.4	0.0	1.5	2.2	3.2	4.5	3.7
3/00	5.3	5.7	7.1	4.5	0.2	0.6	1.9		0.8	2.5	0.0	1.5	1.9	3.3	4.5	3.7
4/00	5.3	5.5	7.1	4.4	0.1	0.3	1.8		1.0	2.8	0.2	1.4	1.7	3.2	4.2	3.8
5/00	5.3	5.5	7.0	4.3	0.1	0.3	1.7		1.1	2.8	0.2	1.4	1.7	3.1	4.1	3.8
6/00	5.3	5.7	6.8	4.2	0.7	1.0	2.1		0.8	2.3	-0.1	2.1	2.5	3.6	4.4	3.1
7/00	5.3	5.8	6.5	4.2	0.6	1.0	1.8		0.7	1.9	-0.4	2.3	2.8	3.5	4.6	2.9
8/00	5.3	5.7	6.7	4.2	0.7	1.1	2.0		0.7	2.1	-0.3	2.7	3.1	4.1	4.5	2.5
9/00	5.3	5.7			0.6	1.0		0.6	1.0			2.8	3.2		4.7	2.4

Poznámky:

1. Očekávaná inflace = predikce odboru 413 v příslušném měsíci pro 1 rok dopředu.
2. Pro sazby PRIBOR je použita poslední známá hodnota v příslušném měsíci před odevzdáním do BR
3. Sazby z nových úvěrů a term. vkladů jsou doplňovány dodatečně na základě údajů bank. statistiky.

Česká národní banka
Sekce měnová / Odbor měnových analýz

Saldo veřejných rozpočtů (% z HDP)

v mld. Kč, v %

ČESKÁ METODIKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1-4/Q 2000 predikce
státní rozpočet	1.1	10.4	7.2	-1.6	-15.7	-29.3	-29.6	-39.6
místní rozpočty	0.9	-1.1	-3.2	-9.4	-4.8	1.5	18.5	-9.8
státní finanční aktiva	1.5	1.0	-2.7	-2.3	-2.5	3.7	-5.2	4.0
státní fondy	0.1	0.4	0.0	1.1	1.7	0.9	0.1	-0.2
Pozemkový fond	1.3	1.1	1.2	0.6	-1.6	0.1	-0.3	-1.0
Fond národního majetku	13.4	-5.4	4.0	-5.9	-4.5	-5.1	2.9	-4.8
zdravotní pojišťovny 1)	5.0	-0.9	-3.6	-4.4	-0.4	0.7	2.5	1.9
Konsolidační banka - ztráta za rok 1998	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-14.4
Konsolidační banka - ztráta za minulý rok								-36.1
Veřejné rozpočty (VR) celkem	23.3	5.5	2.9	-21.9	-27.8	-27.5	-11.1	-100.0
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2.3	0.5	0.2	-1.4	-1.7	-1.5	-0.6	-5.2

v mld. Kč, v %

METODIKA GFS IMF 2)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1-4/Q 2000 predikce
ústřední vládní operace 3)	4.7	14.8	-3.4	-7.3	-17.4	-25.6	-34.8	-86.1
mimorozpočtové účty vlády 4)	14.6	-3.1	15.1	11.3	0.9	-3.6	2.7	-6.0
účty místních rozpočtů 5)	2.3	0.1	-2.3	-7.3	-4.8	1.5	18.5	-9.8
sociální fondy 6)	5.0	-2.5	-4.5	-3.0	-1.7	-0.5	2.5	1.9
nespecifikováno	0.0	0.0	-0.1	2.0	3.2	0.7	0.7	
Veřejné rozpočty (VR) celkem	26.6	9.3	4.8	-4.3	-19.8	-27.5	-10.4	-100.0
Podíl hospodaření VR na HDP v b.c.	2.7	0.8	0.3	-0.3	-1.2	-1.5	-0.6	-5.2

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

Saldo veřejných rozpočtů v metodice GFS očištěné o privatizační příjmy a čisté půjčky (net lending)

v mld. Kč, v %

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1-4/Q 2000 predikce
1) Veřejné rozpočty (VR) celkem	26.6	9.3	4.8	-4.3	-19.8	-27.5	-10.4	-100.0
2) čisté půjčky *)	x	23.8	20.3	21.7	15.6	15.2	19.3	47.3
3) z toho privatizační zdroje	x	31.7	27.1	25.7	13.8	14.9	26.0	45.8
4) prodej akcií distribučních společností obcemi	x	x	x	x	x	x	-29.0	
5) dotace KoB, ČI a ČF	x	x	x	x	5.1	18.1	7.9	67.5
Saldo bez čistých půjček (1 - 2)	x	-14.4	-15.5	-26.0	-35.4	-42.7	-29.7	-147.3
Saldo bez privatizace (1 - 3)	x	-22.4	-22.3	-30.0	-33.6	-42.4	-36.4	-145.8
Saldo podle Maastrichtských kritérií **) (1-3+4+5)		-22.4	-22.3	-30.0	-28.5	-24.3	-57.5	-78.3
Podíl salda bez čistých půjček na HDP v b.c.	x	-1.2	-1.1	-1.7	-2.6	-2.4	-1.6	-7.7
Podíl salda bez privatizace na HDP v b.c.	x	-1.9	-1.6	-1.9	-2.5	-2.4	-2.0	-7.6
Podíl salda podle Maastrichtských kritérií **)		-1.9	-1.6	-1.9	-2.1	-1.4	-3.1	-4.1

*) v souladu s mezinárodními standardy vládní finanční statistiky finanční operace vlády, které vstupují do rozpočtu, se uvádějí v čisté podobě a to jako saldo "poskytnuté půjčky minus přijaté splátky půjček". Jako splátka půjčky jsou v souladu s těmito standardy klasifikovány příjmy z privatizace nefinančního majetku

**) odhad na aktuální bázi

V Praze dne 19. září 2000

ČISTÝ ÚVĚR VLÁDĚ

[illegible]

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Sekce měnová (410)
Odbor měnových analýz (412)

Vývoj plnění státního rozpočtu k 31. srpnu 2000

ROK 1999					ROK 2000				
	Roční rozpočet	Upravený rozpočet	Skutečnost k 31.8.1999	Podíl na ročním rozp.	Podíl na uprav. rozp.	SR schválený 3.3.2000	Skutečnost k 31.8.2000	Podíl na rozpočtu	INDEX 2000/1999
Vybrané příjmové položky:									
Daň z přidané hodnoty	131.7	137.0	86.2	65.5	62.9	149.9	93.2	62.2	108.1
Spotřební daň	70.2	72.5	47.4	67.5	65.4	77.6	44.7	57.6	94.3
Pojistné na sociální zabezp.	226.9	211.8	137.3	60.5	64.8	221.6	143.4	64.7	104.4
Daň z příjmů	89.3	84.4	58.5	65.5	69.3	88.7	56.6	63.8	96.8
PŘÍJMY	574.1	557.3	363.3	63.3	65.2	592.1	376.1	63.5	103.5
VÝDAJE	605.1	597.9	368.8	60.9	61.7	627.3	388.5	61.9	105.3
SALDO	-31.0	-40.6	-5.5			-35.2	-12.4		

V Praze dne 19. září 2000

Veřejný dluh**Struktura veřejného dluhu dle jednotlivých veřejných rozpočtů (mld. Kč)**

	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.3.2000	30.6.2000
Veř. dluh celkem	216,20	192,60	214,90	219,20	217,60	225,40	252,85	297,80	311,40	318,65
HDP	840,10	1002,30	1182,80	1381,10	1572,30	1668,80	1798,30	1836,30	1851,50	1861,20
Podíl na HDP v %	25,74	19,22	18,17	15,87	13,84	13,51	14,06	16,22	16,82	17,12
V tom:										
Státní dluh	158,90	158,80	161,70	154,40	161,60	167,20	194,40	228,30	240,2	247,95
Místní rozpočty	0,90	3,80	19,00	23,70	32,20	39,00	38,95	51,00	51,30	51,80
Státní fondy	0,20	0,10	1,20	0,80	0,40	0,20	3,30	2,00	1,40	0,50
Zdrav. pojišťovny	0,00	0,00	0,50	0,50	1,20	2,00	1,20	0,50	0,50	0,30
FNM	56,20	29,90	32,50	39,80	22,20	17,00	15,00	16,00	18,00	18,10

Struktura veřejného dluhu v členění na tuzemský a zahraniční (mld. Kč)

	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.3.2000	30.6.2000
Veřejný dluh celkem	216,20	192,60	211,90	219,20	217,60	225,30	252,85	297,80	311,40	318,65
V tom:										
Tuzemský dluh	144,40	116,90	122,00	139,90	158,40	168,20	210,95	258,10	273,10	281,20
Zahraniční dluh	71,80	75,70	89,90	79,30	59,20	57,10	41,90	39,70	38,30	37,45

Financování veřejného dluhu dle jednotlivých instrumentů (mld. Kč)

	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999	30.6.1999	30.9.1999	31.12.1999	31.3.2000	30.6.2000
Veřejný dluh celkem	225,30	252,85	255,10	269,90	269,80	297,80	311,40	318,65
V tom:								
Státní pokladniční poukázky	70,90	99,80	95,10	110,40	108,10	130,10	135,70	134,10
Střednědobé dluhopisy	58,00	70,00	75,00	75,00	75,00	77,00	84,00	93,00
Ostatní	96,40	83,05	85,00	84,50	86,70	90,70	91,70	91,55

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta střed

2000	Stála váha ve spotř. 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	1.7	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4
Regulované ceny	18.32	26.95	4.8	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.29	0.04	0.02	0.05	0.02	0.10	0.27	0.02	0.00	0.00	0.00	0.03
Čistá inflace	81.68	73.05	0.00	0.00	0.00	-0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	1.0	0.1	-0.6	-0.5	0.3	0.4	-0.1	0.7	0.4	0.1	0.2	0.6
(podíl na růstu sp.cen)														
korigovaná inflace	48.98	44.98	0.30	0.03	-0.17	-0.14	0.07	0.11	-0.02	0.20	0.11	0.02	0.04	0.17
(podíl na růstu sp.cen)														
(podíl na růstu sp.cen)			0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.8	0.8	0.0	0.2	0.1	0.2	0.5
(podíl na růstu sp.cen)			0.12	0.10	0.15	0.13	0.14	0.37	0.36	-0.02	0.03	0.05	0.09	0.23
konec m.r. = 100														
2000	Stála váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	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	1.7	1.9	1.9	1.7	2.0	2.5	3.2	3.4	3.5	3.7	3.8	4.2
Regulované ceny	18.32	26.95	4.8	4.9	5.0	5.2	5.3	5.7	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	7.0
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.29	1.39	1.34	1.40	1.42	1.53	1.80	1.83	1.84	1.84	1.84	1.88
Čistá inflace	81.68	73.05	0.00	0.00	0.00	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	1.0	1.2	0.6	0.1	0.3	0.8	0.7	1.4	1.8	2.1	2.1	2.7
(podíl na růstu sp.cen)			0.30	0.32	0.16	0.02	0.10	0.21	0.20	0.40	0.52	0.54	0.52	0.77
korigovaná inflace	48.98	44.98	0.3	0.5	0.8	1.1	1.4	2.3	3.1	3.0	3.2	3.3	3.3	4.0
(podíl na růstu sp.cen)			0.12	0.22	0.37	0.50	0.63	1.00	1.37	1.34	1.42	1.47	1.55	1.79
Rok 2000														
2000	Stála váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	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	3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.3	4.4	4.3	4.2
Regulované ceny	18.32	26.95	7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	8.9	7.0	8.9	8.9	8.9	7.0
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.94	1.95	1.96	1.98	1.99	2.09	1.97	1.90	1.90	1.89	1.87	1.88
Čistá inflace	81.68	73.05	0.32	0.32	0.32	0.14	0.14	0.14	0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	1.19	1.38	1.55	1.27	1.57	1.90	2.25	2.36	2.63	2.67	2.62	2.55
(podíl na růstu sp.cen)			-0.6	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.4	1.6	2.5	2.9	3.0	2.8	2.7
korigovaná inflace	48.98	44.98	-0.16	0.00	0.02	-0.12	0.07	0.13	0.45	0.73	0.64	0.87	0.82	0.77
(podíl na růstu sp.cen)			1.35	1.39	1.53	1.39	1.40	1.77	1.80	1.63	1.60	1.79	1.80	1.79
Roční klouz. průměr	x	x	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.4	3.6	3.8	4.0
Průměr od počátku roku	x	x	3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	3.9	4.0

*) Od počátku roku do června v n.r. indexech vliv zvýšení spotřebitelských daní k 1.7.1999 - u pohotových hmot (dopad do inflace 0,197 p.b.) a tabulkových výrobků (0,119 p.b.).

Od 1.4.2000 dopad snížení DPH z 22 % na 5 % u služeb veřejného stravování a ubytování -0,180 p.b. (dopad do korigované inflace).

Služby veřejného stravování a ubytování ve skutečnosti nezáporné, což negativně ovlivnilo korigovanou inflaci (v rámci čisté inflace).

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta horní mez

2000	Stálá váha ve spotř. 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.
Společenské ceny cel.	100.00	100.00	1.7	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.6	0.6	0.2	0.3	0.1	0.2	0.5
Regulované ceny	18.32	26.95	4.8	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.29	0.04	0.02	0.05	0.02	0.10	0.27	0.02	0.00	0.00	0.00	0.03
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace	81.68	73.05	0.00	0.00	0.00	-0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(podíl na růstu sp.cen)														
z toho: ceny potravin	32.71	28.07	0.42	0.13	-0.01	-0.01	0.21	0.48	0.34	0.18	0.25	0.12	0.19	0.44
(podíl na růstu sp.cen)														
korigovaná inflace	48.98	44.98	1.0	0.1	-0.6	-0.5	0.3	0.4	0.7	0.7	0.2	0.2	0.2	0.7
(podíl na růstu sp.cen)														
0.12	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.19
0.12	0.10	0.15	0.10	0.15	0.15	0.14	0.37	0.37	0.36	-0.02	0.12	0.08	0.12	0.26
2000	Stálá váha ve spotř. 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.			
1.7	1.9	1.9	1.7	2.0	2.6	3.2	3.4	3.7	3.8	4.0	4.5			
4.8	4.9	5.0	5.2	5.3	5.7	6.8	6.8	6.8	6.8	6.9	7.0			
1.29	1.33	1.34	1.40	1.42	1.53	1.80	1.83	1.84	1.84	1.84	1.86			
0.00	0.00	0.00	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18			
0.6	0.7	0.7	0.7	1.0	1.7	2.1	2.4	2.7	2.9	3.2	3.8			
0.42	0.55	0.53	0.52	0.73	1.22	1.56	1.74	2.00	2.12	2.31	2.76			
1.0	1.2	0.8	0.1	0.3	0.8	0.7	1.4	1.9	2.0	2.3	3.0			
0.30	0.32	0.16	0.02	0.10	0.21	0.20	0.40	0.54	0.59	0.65	0.85			
0.3	0.5	0.8	1.1	1.4	2.3	3.1	3.0	3.3	3.5	3.7	4.3			
0.12	0.22	0.37	0.50	0.63	1.00	1.37	1.34	1.45	1.53	1.66	1.91			
2000	Stálá váha ve spotř. 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.			
3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5			
7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	6.9	7.0	6.9	6.9	6.9	7.0			
1.94	1.95	1.96	1.98	1.99	2.03	1.87	1.90	1.89	1.89	1.88	1.88			
0.32	0.32	0.32	0.14	0.14	0.14	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18			
1.6	1.9	2.1	1.7	2.1	2.6	3.1	3.2	3.7	3.8	3.8	3.8			
1.19	1.38	1.55	1.27	1.57	1.90	2.25	2.36	2.68	2.77	2.77	2.76			
-0.6	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.4	1.8	2.5	3.0	3.2	3.1	3.0			
-0.16	0.00	0.02	-0.12	0.07	0.13	0.45	0.73	0.88	0.92	0.85	0.85			
3.1	3.2	3.5	3.2	3.4	4.0	4.1	3.8	4.2	4.3	4.3	4.3			
1.35	1.39	1.53	1.39	1.59	1.77	1.60	1.63	1.63	1.60	1.60	1.61			
2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.4	3.6	3.9	4.0			
3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0			
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	Rok 2000											
31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.			
3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5			
7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	6.9	7.0	6.9	6.9	6.9	7.0			
1.94	1.95	1.96	1.98	1.99	2.03	1.87	1.90	1.89	1.89	1.88	1.88			
0.32	0.32	0.32	0.14	0.14	0.14	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18			
1.6	1.9	2.1	1.7	2.1	2.6	3.1	3.2	3.7	3.8	3.8	3.8			
1.19	1.38	1.55	1.27	1.57	1.90	2.25	2.36	2.68	2.77	2.77	2.76			
-0.6	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.4	1.8	2.5	3.0	3.2	3.1	3.0			
-0.16	0.00	0.02	-0.12	0.07	0.13	0.45	0.73	0.88	0.92	0.85	0.85			
3.1	3.2	3.5	3.2	3.4	4.0	4.1	3.8	4.2	4.3	4.3	4.3			
1.35	1.39	1.53	1.39	1.59	1.77	1.60	1.63	1.63	1.60	1.60	1.61			
2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.4	3.6	3.9	4.0			
3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0			
2000	Stálá váha ve spotř. koši v %	Přepočtená váha ke konci ledna	Rok 2000											
31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.			
3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5			
7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	6.9	7.0	6.9	6.9	6.9	7.0			
1.94	1.95	1.96	1.98	1.99	2.03	1.87	1.90	1.89	1.89	1.88	1.88			
0.32	0.32	0.32	0.14	0.14	0.14	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18			
1.6	1.9	2.1	1.7	2.1	2.6	3.1	3.2	3.7	3.8	3.8	3.8			
1.19	1.38	1.55	1.27	1.57	1.90	2.25	2.36	2.68	2.77	2.77	2.76			
-0.6	0.0	0.1	-0.4	0.2	0.4	1.8	2.5	3.0	3.2	3.1	3.0			
-0.16	0.00	0.02	-0.12	0.07	0.13	0.45	0.73	0.88	0.92	0.85	0.85			
3.1	3.2	3.5	3.2	3.4	4.0	4.1	3.8	4.2	4.3	4.3	4.3			
1.35	1.39	1.53	1.39	1.59	1.77	1.60	1.63	1.63	1.60	1.60	1.61			
2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.4	3.6	3.9	4.0			
3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0			

*) Od počátku roku do června v m.r. indexech vliv zvýšení spotřebních daní k 1.7.1999 upravených horní (dopad do inflace 0.137 p.b.) a tabulkových výpočtů (0.119 p.b.).

Od 1.4.2000 dopad snížení DPH z 22 % na 5 % u služeb veřejného stravování a ubytování - 0.180 p.b. (dopad korigované inflace).

Služby veřejného stravování a ubytování ve skutečnosti nezáporné, což negativně ovlivnilo korigovanou inflaci (v rámci čisté inflace).

Vývoj inflace v roce 2000 - varianta dolní mez

2000	Stálá váha ve spotř. koš 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	1.7	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.6	0.6	0.2	0.2	0.0	0.1	0.4
Regulované ceny (podíl na růstu sp.cen)	18.32	26.95	4.8	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.29	0.04	0.02	0.05	0.02	0.10	0.27	0.02	0.00	0.00	0.00	0.03
Císta inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	73.05	0.00	0.00	0.00	-0.18	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)	32.71	28.07	0.42	0.13	-0.01	-0.01	0.13	0.48	0.34	0.19	0.15	0.02	0.08	0.34
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	44.98	0.30	0.03	-0.17	-0.14	0.03	0.11	-0.02	0.07	0.08	0.00	0.02	0.15
Průměr od počátku roku	x	x	0.12	0.10	0.15	0.13	0.14	0.37	0.36	-0.02	0.06	0.01	0.06	0.19
koniec m.r. = 100														
2000	Stálá váha ve spotř. koš v %	Přepočtená váha ke konci ledna	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	1.7	1.9	1.9	1.7	2.0	2.6	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7	4.0
Regulované ceny (podíl na růstu sp.cen)	18.32	26.95	4.8	4.9	5.0	5.2	5.3	5.7	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9	7.0
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.29	1.33	1.34	1.40	1.42	1.53	1.80	1.83	1.84	1.84	1.84	1.87
Císta inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	73.05	0.00	0.00	0.00	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp.cen)	32.71	28.07	0.42	0.55	0.53	0.52	0.73	1.22	1.56	1.74	1.68	1.91	1.99	2.34
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	44.98	0.30	0.32	0.16	0.02	0.10	0.21	0.20	0.40	0.50	0.50	0.53	0.66
Průměr od počátku roku	x	x	0.12	0.22	0.37	0.50	0.63	1.00	1.37	1.34	1.39	1.40	1.46	1.66
Rok 2000														
2000	Stálá váha ve spotř. koš v %	Přepočtená váha ke konci ledna	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	3.4	3.7	3.8	3.4	3.7	4.1	3.9	4.1	4.3	4.3	4.1	4.0
Regulované ceny (podíl na růstu sp.cen)	18.32	26.95	7.3	7.3	7.3	7.4	7.5	7.8	6.9	7.0	6.9	6.9	6.9	7.0
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.94	1.95	1.96	1.98	1.99	2.09	1.87	1.90	1.89	1.89	1.87	1.87
Císta inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	73.05	0.32	0.32	0.32	0.14	0.14	0.14	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18	-0.18
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp.cen)	32.71	28.07	1.19	1.38	1.55	1.27	1.57	1.90	2.25	2.36	2.59	2.56	2.46	2.44
Korigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	44.98	0.16	0.00	0.02	-0.12	0.07	0.13	0.45	0.73	0.82	0.83	0.75	0.68
Průměr od počátku roku	x	x	1.35	1.39	1.53	1.39	1.49	1.77	1.60	1.77	1.76	1.73	1.71	1.60
Průměr od počátku roku	x	x	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6	2.9	3.1	3.4	3.6	3.8	3.9
Průměr od počátku roku	x	x	3.4	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8

*) Od počátku roku do června v m.r. indexech vliv zvýšení spotřebních daní k 1.7.1999 u pohonných hmot (dopad do inflace 0.197 p.b.) a tabákových výrobků (0.119 p.b.).

Od 1.4.2000 dopad snížení DPH z 22 % na 5 % u služeb veřejného stravování a ubytování -0.160 p.b. (současně korigované inflace).

Služby veřejného stravování a ubytování ve skutečnosti nesledovány, což negativně ovlivnilo korigovanou inflaci (v rámci čisté inflace).

2000

Položky vylučované z CPI pro výpočet "čisté inflace"

Celkový index spotř. cen
Neregulované ceny
Administrativní vlivy
Čistá inflace

A. Položky s maximálními cenami

a) stanovené MF ČR

čisté nájemné v nájemních bytech
elektrina
zemní plyn
léky a výkony ve zdravotnictví (část ve věcně usm.)
osobní železniční doprava
výkony spojů - telefon

b) stanovené místními orgány

městská hromadná doprava
služby parkovišť
taxi služba

B. Položky s věcně usměrňovanými cenami

333100 vodné a stočné
344300 tepelná energie pro domácnost
autobusová doprava
pošta
telegram
342201 plyn propan-butan
331300 odvoz komunálního odpadu
331100 služby spojené s bydl. v náj. bytech
331200 služby spojené s bydl. v družst. bytech
doplňkové vzděl. služby (žák. jízdné)

C. Poplatky

541100 nemocenské pojištění
624103 zák.poj.motor.vozidel
1061105 zápis držitele 2stop. motor. vozidla
722200 poplatky za rozhlas a televizi
1061102 ověření pravosti podpisu
1061103 poplatek při podání žádosti o rozvod
1061106 poplatek ze psa
1051102 poštovní poukázka C
1061104 vydání stav. povolení
Regulované celkem

Rozdíl přep.									
vah 12/2000a12/1999									
Stálá váha v %	Přep. váha 12/99	Odh.růstu v r. 2000 v %	Přep. váha 12/2000	podíl položky na růstu celk. přep. vahy v tomto obd.	podíl položky na indexu celk.inflace v %	podíl položky na indexu celk.inflace v proc. bodech.	Váha v % pro výpočet podílu na mžr. ind. ve 12/2000		
100.0000	1548.5008	4.3	1614.6932	66.1924	100.0	4.27	100.00		
81.6761	1143.1209	3.3	1180.8438	37.7230	57.0	2.44	73.82		
			náš odh.			-0.180			
		3.5	náš odh.			2.616	73.82		
							#DIV/0! = 0		
1.6531	67.6778	4.9	70.9940	3.3162	5.0	0.21	4.37		
2.5249	58.7630	15.1	67.6362	8.8732	13.4	0.57	3.79		
0.9589	22.3521	15.4	25.7944	3.4422	5.2	0.22	1.44		
0.6734	13.5866	2.0	13.8583	0.2717	0.4	0.02	0.88		
0.2081	6.1039	14.2	6.9706	0.8667	1.3	0.06	0.39		
0.7605	15.1034	5.2	15.8888	0.7854	1.2	0.05	0.98		
0.7716	13.4231	7.5	14.4298	1.0067	1.5	0.07	0.87		
0.0171	0.3286	5.0	0.3450	0.0164	0.0	0.00	0.02		
0.0295	0.4912	10.0	0.5403	0.0491	0.1	0.00	0.03		
0.9867	24.0418	12.2	26.9749	2.9331	4.4	0.19	1.55		
3.0174	76.8528	3.5	79.5427	2.6898	4.1	0.17	4.96		
0.6899	10.5345	8.0	11.3772	0.8428	1.3	0.05	0.88		
0.1163	1.9762	18.1	2.3339	0.3577	0.5	0.02	0.13		
0.0121	0.3369	22.0	0.4110	0.0741	0.1	0.00	0.02		
0.1464	3.4839	15.0	4.0065	0.5226	0.8	0.22	0.22		
0.2744	5.5275	2.0	6.6580	0.1305	0.2	0.01	0.42		
0.2495	5.0205	8.0	5.4222	0.4016	0.6	0.03	0.32		
0.1131	2.1723	8.0	2.3461	0.1738	0.3	0.01	0.14		
0.1785	12.1623	2.0	12.4055	0.2432	0.4	0.02	0.79		
3.4783	34.7830	0.0	34.7830	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
0.4099	13.9510	10.0	15.3461	1.3951	2.1	0.09	0.90		
0.0196	0.1959	0.0	0.1959	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
0.8155	13.0277	0.0	13.0277	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
0.0629	0.6289	0.0	0.6289	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
0.0154	0.1541	0.0	0.1541	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
0.0247	0.2433	5.0	0.2555	0.0122	0.0	0.00	0.02		
0.0354	0.9499	10.0	0.7149	0.0650	0.1	0.00	0.04		
0.0808	0.8078	0.0	0.8078	0.0000	0.0	0.00	#DIV/0!		
18.3239	405.3799	7.0229	433.8493	28.4694	43.0	1.84	26.18		

Vývoj inflace v roce 2001 - varianta střed

2001	Stálá váha ve spotř. 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	2.3	-0.3	0.1	-0.2	0.1	0.3	0.5	0.0	0.1	0.1	0.2	0.4
Regulované ceny (podíl na růstu sp.cen)	18.32	27.40	4.5	-0.3	0.1	0.3	0.0	0.1	1.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.22	0.02	0.03	0.08	0.00	0.03	0.46	0.03	0.03	0.00	0.00	0.03
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	72.60	0.50	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)	32.71	27.51	0.9	0.3	0.1	0.2	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.5
(podíl na růstu sp.cen)														
korrigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	45.08	0.34	0.08	0.00	0.03	0.03	0.17	-0.25	-0.08	0.00	0.00	0.00	0.16
(podíl na růstu sp.cen)														
			0.7	0.4	0.1	0.2	0.1	0.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4
			0.30	0.16	0.03	0.07	0.03	0.15	0.24	0.07	0.03	0.03	0.07	0.16
2001			koniec m.r.=100											
Spotřebitelské ceny cel.	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	27.40	4.5	4.8	5.0	5.3	5.3	5.4	7.2	7.3	7.4	7.4	7.4	7.5
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.22	1.30	1.33	1.40	1.42	1.44	1.51	1.55	1.56	1.58	1.58	2.01
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	72.60	0.60	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp.cen)	32.71	27.51	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
(podíl na růstu sp.cen)														
korrigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	45.08	0.34	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)														
			0.7	1.0	1.1	1.2	1.3	1.6	2.2	2.4	2.4	2.5	2.5	3.0
			0.30	0.46	0.49	0.57	0.59	0.75	1.00	1.00	1.11	1.13	1.21	1.30
2001			Rok 2001											
Spotřebitelské ceny cel.	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	27.40	4.9	6.1	5.2	5.5	5.4	5.1	4.9	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
Vliv růstu nepř. daní v nereg. cenách *)	x	x	1.80	1.89	1.89	1.88	1.87	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79
(podíl na růstu sp.cen)														
Čistá inflace (podíl na růstu sp.cen)	81.68	72.60	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
z toho: ceny potravin (podíl na růstu sp.cen)	32.71	27.51	0.81	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
(podíl na růstu sp.cen)														
korrigovaná inflace (podíl na růstu sp.cen)	48.98	45.08	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
(podíl na růstu sp.cen)														
			1.59	2.04	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	1.92
			0.41	0.42	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43
			0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Průměr od počátku roku			4.9	5.0	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0	5.0	5.0

*) Od počátku roku do března v mez. indexech váv indexů DPH z 22 % na 5 % k 1.4.1999 u smlouv veřejného stravování a ubytování (dopad do inflace -0.5 p.b.).

Od 1.1.2001 dopad změn v sadzbách DPH, především přesun služeb do výše sazby (dopad cca 0.5 p.b.).

Odhled nepřímých daňů admin. změn do mediánů: indexů vedení: 0.25 p.b. do inflace, 0.0 p.b. do korrigované infl., Unor. - 0.1 p.b. do inflace, 0.0 p.b. do cen potravin a 0.15 p.b. do korrigované infl.

Položky vylučované z CPI pro výpočet "čisté inflace"

Celkový index spotř. cen
Neregulované ceny
Administrativní vlivy
Čistá inflace

A. Položky s maximálními cenami
a) stanovené MF ČR

čisté nájemné v nájemních bytech
elektrina
zemní plyn
léky a výkony ve zdravotnictví (část ve věcně usm.)
osobní železniční doprava
výkony spoji - telefon

b) stanovené místními orgány

městská hromadná doprava
služby parkovišť
taxi služba

B. Položky s věcně usměrňovanými cenami

333100 vodné a stočné
344300 tepelná energie pro domácnost
autobusová doprava
pošta
telegram
342201 plyn, propan-butan
331300 odvoz komunálního odpadu
331100 služby spojené s bydl. v náj. bytech
331200 služby spojené s bydl. v družst. bytech
doplňkové vzděl. služby (žák, jízdné)

C. Poplatky

541100 nemocenské pojištění
624103 zák. poj. motor. vozidel
1061105 zápis držitele 2stop. motor. vozidla
722200 poplatky za rozhlas a televizi
1061102 ověření pravosti podpisu
1061103 poplatek při podání žádosti o rozvod
1061106 poplatek ze psa
1051102 poplatní poukázka C
1061104 vydání stav. povolení

Regulované celkem

Rozdíl přep.

Stálá váha v %	Přep. váha 12/2000	Odh. růstu v r. 2001 v %	Přep. váha 12/2001	valh 12/2001a12/2000 tj. podíl položky na růstu celk. přep. vážn. v tomto období	podíl položky na indexu celk. inflace v %	podíl položky na indexu celk. inflace v proc. bodech.	Váha v % pro výpočet podílu na mizr. ind. ve 12/2001
100,0000	1614,6932	4,7	1689,8101	75,1169	100,0	4,65	100,00
81,6761	1180,8438	3,6	1223,3542	42,5104	56,6	2,63	73,13
						0,500	
						2,133	73,13
							$\frac{1689,8101}{1223,3542} = 0$
1,8531	70,9940	10,0	78,0934	7,0894	9,5	0,44	4,40
2,3248	67,6362	14,0	77,1052	9,4691	12,6	0,59	4,19
0,9589	25,7944	10,7	28,5544	2,7600	3,7	0,17	1,60
0,6734	13,8583	0,0	13,8583	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,2081	6,9706	5,0	7,3191	0,3485	0,5	0,02	0,43
0,7605	15,8988	2,0	16,2066	0,3178	0,4	0,02	0,98
0,7716	14,4298	7,0	15,4399	1,0101	1,3	0,06	0,89
0,0171	0,3450	5,0	0,3623	0,0173	0,0	0,00	0,02
0,0295	0,5403	5,0	0,5674	0,0270	0,0	0,00	0,03
0,9867	26,9749	11,0	29,9421	2,9672	4,0	0,18	1,67
3,0174	79,5427	5,0	83,5198	3,9771	5,3	0,25	4,93
0,6899	11,3772	5,0	11,9461	0,5689	0,8	0,04	0,70
0,1163	2,3339	0,0	2,3339	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0121	0,4110	0,0	0,4110	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,1464	4,0965	10,0	4,4072	0,4007	0,5	0,02	0,25
0,2744	6,8580	5,0	6,9909	0,3329	0,4	0,02	0,41
0,2495	5,4222	5,0	5,6933	0,2711	0,4	0,02	0,34
0,1131	2,3461	5,0	2,4634	0,1173	0,2	0,01	0,15
0,1785	12,4055	5,0	13,0258	0,6203	0,8	0,04	0,77
3,4783	34,7830	0,0	34,7830	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,4099	15,3461	15,0	17,6480	2,3019	3,1	0,14	0,95
0,0196	0,1959	0,0	0,1959	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,8155	13,0277	0,0	13,0277	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0529	0,6289	0,0	0,6289	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0154	0,1541	0,0	0,1541	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0247	0,2555	0,0	0,2555	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0354	0,7149	0,0	0,7149	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
0,0808	0,8078	0,0	0,8078	0,0000	0,0	0,00	#DIV/0!
18,3239	433,8493	7,5156	466,4558	32,6065	43,4	2,02	26,87

	Státní váha ve spotř. koši v %	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	1.1.2000		4.1.2000		5.1.2000		6.1.2000		7.1.2000		8.1.2000	
		31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994	31.12.1994
		100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1. Potraviny, nápoje, tabák	32.7	12.0	5.4	7.9	5.6	0.3	0.3	1.0	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	0.8	0.8	0.7	1.6	1.4	2.5
z toho "T"	32.7	12.0	5.4	7.9	5.6	0.3	0.3	1.0	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	0.8	0.8	0.7	1.6	1.4	2.5
"NT"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Odivání celkem	9.1	6.2	10.9	9.6	9.1	3.1	1.4	-0.3	-1.2	-1.8	-1.9	-1.6	-1.9	-1.6	-1.8	-2.1	-2.1	-2.6	-2.2
z toho "T"	8.8	9.2	10.7	9.6	9.0	2.9	1.6	-0.4	-1.4	-1.9	-2.1	-1.8	-2.1	-1.8	-2.0	-2.3	-2.3	-2.8	-2.5
"NT"	0.3	9.0	16.6	9.7	12.3	7.5	3.3	1.5	4.5	2.9	4.7	3.2	5.1	3.6	5.3	3.8	5.2	3.9	5.4
3. Býdlení, voda, elektřina, plyn, ost. pal.	14.4	14.1	13.0	13.5	22.9	26.8	4.8	4.9	8.7	5.5	8.7	5.6	8.8	5.8	9.0	7.4	7.9	7.5	8.0
z toho "T"	1.1	10.6	9.7	8.4	37.1	18.0	4.2	0.3	1.9	-1.0	1.3	-1.4	1.5	-1.5	2.0	-0.7	2.9	0.0	2.8
"NT"	13.3	14.4	13.3	13.8	21.7	26.1	6.0	5.2	9.1	5.9	9.1	6.1	9.3	6.3	9.4	7.9	6.2	8.0	8.3
4. Zařízení a provoz domácnosti celkem	7.7	4.3	5.8	3.8	7.7	3.0	1.9	0.1	1.8	0.2	1.1	0.1	0.9	-0.1	0.7	-0.2	0.5	-0.3	0.3
z toho "T"	7.2	4.1	6.3	3.2	7.6	2.4	1.9	0.0	1.6	0.0	0.8	-0.2	0.5	-0.4	0.3	-0.5	0.1	-0.6	-0.1
"NT"	0.5	6.4	9.1	9.0	10.3	9.4	2.5	1.5	3.5	3.0	4.7	3.2	4.7	3.3	4.8	3.5	4.8	3.7	4.6
5. Zdravotnictví celkem	4.4	2.4	4.3	2.2	6.6	2.3	1.0	0.1	1.0	0.4	1.1	0.5	0.9	0.6	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9
z toho "T"	-	-	-	-	-	-	-	0.4	1.7	1.0	1.7	0.7	1.8	0.7	1.5	0.9	1.7	0.9	1.6
"NT"	4.4	2.4	4.3	2.2	6.6	2.3	1.0	0.1	1.0	0.3	1.1	0.5	0.8	0.6	0.8	0.7	0.6	0.8	0.8
6. Doprava celkem	10.5	5.6	6.4	8.3	9.2	3.8	10.3	1.1	10.4	3.8	10.4	4.9	11.3	8.3	15.3	8.7	13.0	7.9	10.8
z toho "T"	7.5	3.0	3.0	6.2	6.2	-4.4	14.9	-0.9	14.1	3.1	13.6	4.9	15.3	9.4	21.2	9.9	16.9	8.5	13.0
"NT"	3.0	11.5	14.8	13.4	16.6	17.2	0.9	4.2	5.3	5.0	5.8	5.0	5.7	6.6	7.2	6.8	7.4	6.9	7.5
7. Volný čas celkem	9.8	6.7	9.9	4.6	9.7	5.7	1.9	0.7	2.2	0.3	2.1	0.1	1.9	1.1	1.8	4.5	2.7	5.4	3.5
z toho "T"	6.4	3.8	6.9	2.3	4.5	1.2	-0.6	0.3	0.0	-0.3	0.5	-0.2	0.5	0.9	0.0	5.1	1.0	6.5	2.2
"NT"	3.4	12.0	21.3	11.0	19.8	7.0	5.0	1.1	5.0	1.0	4.1	0.4	3.7	1.3	4.3	3.7	4.9	4.0	5.3
8. Vzdělání celkem	1.7	23.7	10.2	37.9	9.6	14.7	2.7	0.8	3.1	1.1	2.9	1.0	2.9	1.4	3.1	1.4	3.1	1.5	3.2
z toho "T"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
"NT"	1.7	23.7	10.2	37.9	9.6	14.7	2.7	0.8	3.1	1.1	2.9	1.0	2.9	1.4	3.1	1.4	3.1	1.5	3.2
9. Veřejné stravování a ubytování	4.7	12.9	7.3	9.8	7.1	8.5	2.3	1.3	3.2	1.9	3.1	2.1	3.2	2.1	2.7	2.2	2.4	2.4	2.6
z toho "T"	0.1	3.1	21.3	9.8	17.7	12.4	9.4	0.6	9.1	1.3	4.6	3.7	6.1	5.0	2.8	6.2	3.3	6.4	4.3
"NT"	4.6	13.2	8.9	8.4	7.0	6.3	2.1	1.3	3.0	1.9	3.0	2.0	3.1	2.0	2.7	2.1	2.3	2.2	2.5
10. Ostatní zboží a služby celkem	5.1	5.5	10.1	7.8	19.7	5.1	4.5	1.7	3.3	2.2	3.0	2.3	3.2	2.4	3.2	2.4	3.1	2.5	3.1
z toho "T"	3.2	5.9	5.8	5.0	7.1	1.6	1.0	0.0	1.0	0.1	0.4	0.2	0.6	0.1	0.7	0.1	0.6	0.3	0.7
"NT"	1.9	4.7	17.4	11.7	14.3	10.0	9.0	3.7	6.0	4.5	6.2	4.8	6.4	5.0	6.3	5.0	6.0	5.1	5.9
Spotřebitelské ceny celkem	100.0	8.7	7.9	8.6	10.0	8.8	2.8	1.7	3.4	1.7	3.4	2.0	3.7	2.6	4.1	3.2	3.9	3.4	4.1
z toho "T"	67.3	8.7	6.0	6.7	7.1	0.7	1.3	0.4	1.3	0.1	1.2	0.4	1.7	1.2	2.3	1.5	2.4	1.7	2.5
"NT"	32.7	11.9	11.9	12.5	16.9	16.9	4.3	3.5	6.4	4.1	6.4	4.2	6.5	4.5	6.7	5.6	6.1	5.7	6.2
"T" - potraviny	32.7	12.0	5.4	7.9	5.6	0.3	0.3	1.0	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	0.8	0.8	0.7	1.6	1.4	2.5
"T" - ostatní	34.4	5.8	6.5	8.6	8.3	1.8	3.0	-0.2	2.8	0.0	2.4	0.4	2.8	1.5	3.7	2.2	3.1	2.0	2.5
"NT" - regulované	18.3	9.0	9.7	11.2	19.7	20.7	4.2	4.8	7.3	5.4	7.6	5.4	7.6	5.8	8.0	6.9	7.1	7.0	7.1
"NT" - ostatní	14.4	14.2	12.3	14.4	9.3	11.1	4.3	1.1	4.7	1.9	4.5	2.1	4.5	2.3	4.4	3.4	4.6	3.6	4.7

Odbor 413 – reálná ekonomika
25.9.2000

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

mzr. změna v %

Ukazatel	Rok								Čtvrtletí 2000				Čtvrtletí 2001			
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		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.	5.9	4.8	-1.0	-2.2	-0.2	2.3	2.5		4.4	1.9	1.7	1.6	2.0	2.1	3.4	2.5
Celková domácí poptávka s.c.	8.4	7.9	-0.9	-3.0	-0.4	2.6	3.0		1.6	2.1	4.7	1.9	3.8	4.0	2.1	2.4
Spotřeba domácností s.c.	5.8	6.9	1.8	-2.9	1.4	1.5	2.2		1.1	1.7	1.5	1.6	2.2	2.4	2.1	2.1
Spotřeba vlády s.c.	-3.7	3.6	0.9	-0.2	-0.1	0.9	1.2		1.9	0.9	0.3	0.8	1.3	1.3	1.5	0.9
Hrubá tvorba fixního kapitálu s.c.	19.8	8.2	-2.9	-3.9	-5.5	5.9	5.2		1.2	5.9	8.6	6.7	7.3	6.2	4.2	4.1
Vývoz zboží a služeb s.c.	16.7	9.2	8.1	10.7	6.6	14.2	5.9		22.9	14.3	13.0	8.1	3.9	5.0	5.3	9.3
Dovoz zboží a služeb s.c.	21.2	14.3	7.2	7.9	5.8	13.6	6.2		17.1	14.1	16.9	7.5	5.9	7.0	3.5	8.3
Index průmyslové produkce s.c.	-	2.0	4.5	1.6	-3.1	4.2	4.0		4.8	5.1	4.1	2.8	5.0	3.5	3.5	4.0
Stavební výroba s.c.	8.5	4.8	-3.9	-7.0	-6.5	3.0	3.5		4.0	2.3	2.7	3.1	2.2	3.6	3.9	4.2
Tržby v maloobchodě a pohost. s.c.	4.8	11.4	-0.7	-7.3	2.4	5.1	3.5		6.5	5.2	3.4	5.1	3.0	3.5	3.6	3.9
II.3 Trh práce																
Nominální běžné příjmy domácností	.	15.2	8.8	5.7	1.6	4.0	5.5		3.5	3.7	4.2	4.4	5.4	5.6	5.4	5.6
Reálné běžné příjmy domácností	.	5.8	0.4	-4.6	-0.5	0.0	0.5		-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.6	0.8
Nominální mzdy a platy	.	17.9	7.6	6.5	2.9	3.0	5.2		2.5	2.9	3.1	3.3	5.4	5.6	4.9	5.2
Reálné mzdy a platy	.	8.3	-0.8	-3.8	0.7	-1.0	0.3		-1.1	-0.8	-1.0	-1.0	0.3	0.2	0.1	0.4
Průměrná nominální mzda ve sled. org.	17.5	18.0	11.9	9.4	8.2	5.2	6.3		6.7	5.7	4.5	3.8	5.5	6.0	6.5	7.1
Průměrná reálná mzda	7.7	8.4	3.1	-1.4	6.0	1.2	1.3		3.0	1.9	0.4	-0.5	0.4	0.6	1.7	2.3
Průměrný počet pracov. v NH	0.7	0.2	-0.7	-1.4	-2.1	-0.8	-0.5		-1.3	-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.7	-0.4	-0.2
II.4 Ostatní indikátory*																
Ceny průmyslových výrobků	7.6	4.8	4.9	4.9	1.0	4.7	3.2		4.6	4.6	5.1	4.6	4.0	3.2	2.5	2.3
Ceny zemědělských výrobků	8.8	7.5	2.9	2.3	-11.3	6.4	7.1		0.7	9.3	10.8	4.9	6.6	7.0	7.2	7.0
Ceny stavebních prací	11.0	11.3	11.3	9.4	4.9	4.1	7.3		3.5	3.4	4.4	5.0	6.6	7.2	7.5	7.8
Ceny tržních služeb	.	5.6	9.1	6.8	-14.3	-3.6	2.8		-7.6	-5.0	-1.8	-0.2	1.9	2.6	3.3	3.3
Světové ceny surovin	10.2	10.6	-4.7	-21.7	12.1	44.6	-8.1		72.6	53.5	36.6	15.8	-6.5	-5.6	-10.7	-9.5
Vývozní ceny v Kč (výběr. index)	7.3	1.0	5.2	4.3	-0.9	4.5	0.1		4.3	6.4	5.2	2.1	0.2	-1.4	-0.7	2.1
Dovozní ceny v Kč (výběr. index)	5.7	1.4	5.1	-2.7	2.0	9.3	-1.5		12.9	12.9	8.2	4.0	0.5	-2.8	2.1	-1.3

bílé buňky = skutečnost, šedí = predikce

*/ průměrné hodnoty za období

Odbor 413 - reálná ekonomika
27.9.2000

Vybrané ukazatele vývoje ekonomiky ČR

		Rok								Čtvrtletí 2000				Čtvrtletí 2001				změny v %, proc. bod., příp. koef.
		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.	I.Q.	II.Q.	III.Q.	IV.Q.		
Podílové ukazatele																		
s.c. 1/	Národohosp. produktivita práce - T	4.1	3.6	-0.3	-0.3	2.5	3.4	3.0	6.0	2.8	2.4	2.3	2.1	3.0	4.0	2.9		
s.c. 2/	Jednotkové mzdové náklady - T	.	12.5	8.7	8.9	3.1	0.6	2.7	-1.8	1.0	1.4	1.7	3.3	3.4	1.4	2.6		
3/	Míra nezaměstnanosti (konc. stav)	2.9	3.5	5.2	7.5	9.4	8.9-9.4	8.5-9.5	9.5	8.7	9.0	9.1	9.2	8.8	9.0	9.1		
s.c.	Podíl netto vývozu na HDP	-4.8	-7.8	-7.9	-7.0	-6.8	-7.1	-7.6	-5.8	-4.0	-6.0	-12.7	-7.6	-5.9	-4.7	-12.5		
b.c.	Podíl běžného účtu na HDP	-2.6	-7.4	-6.1	-2.4	-2.0	-4.6	-4.3	-2.8	-3.2	-5.1	-7.2	-4.5	-2.8	-3.2	-6.7		
4/	Míra úspor domácností	12.5	12.0	11.2	13.6	11.8	10.6	9.9	11.2	11.6	10.0	9.9	11.1	10.8	8.9	8.9		
s.c.	Spotřeba dom. na pracovníka - T	3.9	5.7	2.6	-1.1	4.2	2.9	2.7	2.7	3.4	2.6	2.6	2.6	2.9	2.7	2.5		
s.c.	Hrubá tvorba kapitálu na pracov. - T	17.7	6.9	-2.2	-2.1	-2.9	7.4	5.7	2.8	7.7	9.8	7.8	7.7	6.7	4.8	4.5		
s.c.	Konečná spotřeba vlády na prac. - T	-5.9	2.3	1.6	1.0	2.7	2.4	1.7	3.6	2.5	1.3	1.8	1.8	1.8	2.1	1.3		
b.c.	Podíl domácích úspor na HDP	29.3	28.6	26.8	28.3	26.9	25.5	25.7	29.7	26.5	27.9	18.4	29.6	25.9	28.6	19.1		
b.c. 5/	Míra hrubé tvorby kapitálu (MHTK)	34.0	34.9	32.8	29.7	28.5	29.5	29.9	32.1	27.5	32.5	26.1	33.9	28.7	31.4	25.8		
b.c.	Rozdíl MHTK a podílu dom.úspor na HDP	4.8	6.4	6.0	1.4	1.6	4.0	4.2	2.4	1.0	4.6	7.7	4.3	2.8	2.8	6.7		
b.c. 6/	Míra tvorby fixního kapitálu	32.0	31.8	30.8	28.3	26.4	27.6	27.7	21.1	24.4	25.6	38.5	21.9	24.9	25.2	38.1		
s.c.	Podíl celk. domácí poptávky na HDP	104.8	107.8	107.9	107.0	106.8	107.1	107.6	105.8	104.0	106.0	112.7	107.6	105.9	104.7	112.5		
s.c.	Podíl netto vývozu na domácí poptávce	-4.5	-7.2	-7.3	-6.5	-6.4	-6.6	-7.1	-5.5	-3.9	-5.7	-11.2	-7.1	-5.6	-4.5	-11.1		

bílé buňky = skutečnost, šedé = předikce

T = tempa v %

1) HDP ve s.c. na průměrný počet pracovníků

2) Podíl nominálních mezd a platů na HDP ve s.c.

3) Podíl nezaměstnaných (hlásí se na úřadech práce) ke klouzavému čtvrti průměru počtu zaměstnaných

4) Podíl úspor na dispo. důchodu

5) Podíl hrubé tvorby kapitálu na HDP v b.c.

6) Podíl fixního kapitálu na HDP v b.c.

Odbor 413 - reálná ekonomika

Hlavní ukazatele predikce za reálnou ekonomiku (z jednotlivých situačních zpráv)

Ukazatel	Ke konci roku 2000									mzf. změna v %
	SZ 1	SZ 2	SZ 3	SZ 4	SZ 5	SZ 6	SZ 7	SZ 8	SZ 9	
HDP s.c.	1,1	1,1	1,1	1,5	1,5	1,5	2,2	2,2	2,3	
Meziroční růst spotřebitelských cen	3,3 až 4,4	3,3 až 4,5	3,3 až 4,4	2,9 až 3,9	3,2 až 4,0	3,2 až 4,0	3,3 až 3,9	4,0 až 4,5	4,0 až 4,5	
Čistá inflace	2,5 až 4,1	2,5 až 4,1	2,6 až 4,0	2,2 až 3,5	1,9 až 3,0	2,0 až 3,0	2,1 až 3,0	3,2 až 3,9	3,2 až 3,8	
Korigovaná inflace	3,0 až 4,5	2,9 až 4,5	3,4 až 4,8	3,2 až 4,5	2,9 až 4,0	3,0 až 4,0	3,1 až 4,0	3,7 až 4,4	3,8 až 4,3	
Ceny potravin	1,8 až 3,4	1,7 až 3,3	1,3 až 2,8	0,6 až 1,9	0,3 až 1,4	0,5 až 1,5	0,5 až 1,4	2,4 až 3,1	2,4 až 3,0	
Míra inflace (roční klouzavý průměr)	3,6 až 4,2	3,6 až 4,1	3,6 až 4,1	3,2 až 3,6	3,4 až 3,7	3,5 až 3,8	3,6 až 3,8	3,9 až 4,1	3,9 až 4,0	
Agregátní poptávka (dom. pop. + vývoz)	3,0	3,3	5,3	5,6	5,6	5,6	5,9	5,9	7,4	
Domácí poptávka (beze změny stavu zásob)	1,1	1,1	1,2	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	2,6	
Čistý vývoz zboží a služeb (saldo absol. mld. Kč)	-90,0	-94,6	-98,4	-99,7	-99,7	-99,7	-91,9	-91,9	-101,7	
Běžné příjmy domácností - nomin.	2,9 až 4,9*	2,9 až 4,9*	3,0 až 5,0*	3,0 až 5,0*	3,2 až 5,2*	3,2 až 5,2*	3,2 až 5,2*	3,2 až 5,2*	3,2 až 5,2*	
- reál.	-1,2 až 1,3	-1,2 až 1,3	-1,1 až 1,4	-0,6 až 1,7	-0,5 až 1,7	-0,6 až 1,6	-0,6 až 1,5	-0,9 až 1,2	-0,9 až 1,2	
Průměrná mzda v ČR - nomin.	3,0 až 4,6	3,0 až 4,6	3,0 až 4,6	3,0 až 4,6	3,6 až 5,2	3,6 až 5,2	3,9 až 5,5	3,9 až 5,5	3,9 až 5,5	
- reál.	-1,2 až 1,0	-1,1 až 1,0	-1,1 až 1,0	-0,6 až 1,4	-0,1 až 1,7	-0,2 až 1,6	0,1 až 1,8	-0,8 až 1,5	-0,8 až 1,5	
Míra nezaměstnanosti (stav v %)	10,5 až 11,5	10,0 až 11,0	10,0 až 11,0	10,0 až 11,0	9,4 až 10,2	8,9 až 9,4	8,9 až 9,4	8,9 až 9,4	8,9 až 9,4	

Gesce Ing. Turková, I. 4394

* Změna metodiky sledování peněžních příjmů domácností - přechod od systému ČNB k systému národních údajů dle ČSÚ

Odbor 413 - reálná ekonomika
25.9.2000

Aktuální vývoj vybraných makroekonomických ukazatelů v roce 2000

Ukazatel	mzr. změna v %										
	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen			
Index průmyslové produkce	3.9	5.1	5.2	2.8	6.5	6.1	5.6	.			
Tržby z průmyslové činnosti ve s.c.	8.5	12.4	6	2.8	12.5	7.2	6.9	.			
Průměrná nominální mzda v průměru	4.2	9.4	7.1	2.3	9.2	5.3	4.4	.			
Reálná mzda v průměru	0.9	5.6	3.1	-1.0	5.3	1.2	0.5	.			
Průduktivita práce v průměru	9.9	10.0	10.8	7.2	10.2	9.0	7.8	.			
Stavební výroba ve s.c.	-4.6	7.7	6.5	-2.7	1.1	3.9	0.7	.			
Průměrná nominální mzda ve stavebnictví	-2.2	7.2	0.7	-0.9	9.4	3.6	2.5	.			
Reálná mzda ve stavebnictví	-5.4	3.4	-3.0	-4.2	5.5	-0.5	-1.3	.			
Průduktivita práce ve stavebnictví	1.0	14.9	13.3	2.3	6.7	8.9	5.0	.			
Tržby v maloobchodě ve s.c. */	7.2	10.3	3.1	3.0	8.6	4.3	1.1	.			
Tržby v pohostinství a ubytování ve s.c. */	1.4	4.3	2.5	3.5	0.7	8.0	3.9	.			
Ceny průmyslových výrobců k posl. dni měsíce	4.2	4.5	5.1	4.2	4.4	5.1	5.0	4.8			
Ceny zemědělských výrobců k posl. dni měsíce	-1.2	1.2	2.2	3.5	8.4	15.9	12.8	13.1			
Ceny stavebních prací k posl. dni měsíce	3.9	3.3	3.3	3.3	3.3	3.6	4.2	4.2			
Ceny tržních služeb**/	3.4	3.6	2.8	1.7	1.9	2.1	2.6	2.4			
Index dovozních cen k posl. dni měsíce	13.4	13.2	12.0	10.7	14.5	13.5	11.4	.			
Míra nezaměstnanosti v % k posl. dni měsíce	9.8	9.7	9.5	9.0	8.7	8.7	9.0	9.0			
Saldo obchodní bilance v mld. Kč	-4.3	-7.0	-6.0	-5.1	-10.2	-9.5	-14.4	-15.6			
Ropa uralská USD/barel	25.09	27.39	26.41	21.27	26.25	28.08	25.90	27.90			

/ Udaté nejsou k dispozici

*/ Jedná se o odhad

**/ Očištěné o vliv úrokových sazeb

Zahraníční obchod ČR celkem

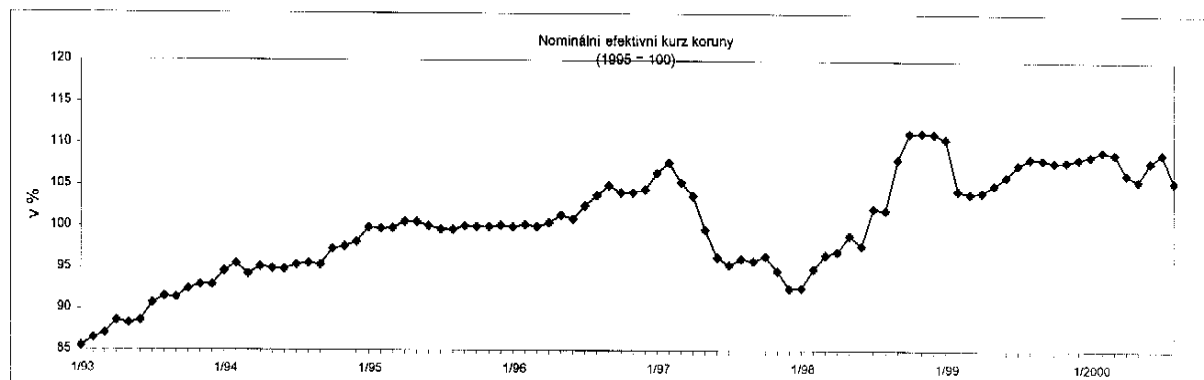
(obchod se zbožím vykazovaný ČSÚ)*/

v mil. Kč

Období	Měsíční hodnoty			Indexy		Kumulované hodnoty			Indexy	
	vývoz	dovoz	balance	vývozu	dovozu	vývoz	dovoz	balance	vývozu	dovozu
1999 leden	58 403	58 665	-262			58 403	58 665	-262		
únor	62 423	65 488	-3 065			120 826	124 153	-3 327		
březen	80 102	89 251	-9 149			200 928	213 404	-12 476		
duben	75 429	79 323	-3 894			276 357	292 727	-16 370		
květen	78 679	79 342	-663			355 036	372 069	-17 033		
červen	82 812	85 725	-2 913			437 848	457 794	-19 946		
červenec	70 264	77 200	-6 936			508 112	534 994	-26 882		
srpen	70 885	73 464	-2 579			578 997	608 458	-29 461		
září	82 711	81 662	1 049			661 708	690 120	-28 412		
říjen	80 046	86 018	-5 972			741 754	776 138	-34 384		
listopad	87 930	100 907	-12 977			829 684	877 045	-47 361		
prosinec	79 072	96 124	-17 052			908 756	973 169	-64 413		
2000 leden	76 217	80 669	-4 452	130,5	137,5	76 217	80 669	-4 452	130,5	137,5
únor	84 534	91 777	-7 243	135,4	140,1	160 751	172 446	-11 695	133,0	138,9
březen	95 833	102 146	-6 313	119,6	114,4	256 584	274 592	-18 008	127,7	128,7
duben	83 250	88 594	-5 344	110,4	111,7	339 834	363 186	-23 352	123,0	124,1
květen	97 072	107 488	-10 416	123,4	135,5	436 906	470 674	-33 768	123,1	126,5
červen	102 532	112 129	-9 597	123,8	130,8	539 438	582 803	-43 365	123,2	127,3
červenec	83 118	97 685	-14 567	118,3	126,5	622 556	680 488	-57 932	122,5	127,2
srpen	88 685	104 323	-15 638	125,1	142,0	711 241	784 811	-73 570	122,8	129,0
září										
říjen										
listopad										
prosinec										

*/ podle metodiky platné od 1.7.2000

Nominální efektivní kurz koruny



Nominální efektivní kurz koruny v % rok 1995 = 100	1999											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	110,6	104,4	104,0	104,2	105,1	106,1	107,6	108,3	108,2	107,9	108,0	108,3

Nominální efektivní kurz koruny v % rok 1995 = 100	2000											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	108,6	109,3	108,9	106,5	105,7	107,94*	108,97*	105,53*				

apreciace > 100; depreciace < 100;

Pramen: Měsíční publikace MMF - International Financial Statistics a vlastní propočty ČNB;

Měsíční publikace ČSÚ - Statistické informace - Zahraniční obchod.

*Předběžné údaje

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

PLATEBNÍ BILANCE 2000

(předběžné údaje - 4.9.2000)

v mil. Kč	I. Q 2000	II. Q 2000	III. Q 2000	IV. Q 2000	I. Q 2000	I.-II. Q 2000	I.-III. Q 2000	I.-IV. Q 2000
A. Běžný účet	-12 150,8	-15 003,7	0,0	0,0	-12 150,8	-27 154,5	0,0	0,0
Obchodní bilance	-18 023,0	-25 380,0	0,0	0,0	-18 023,0	-43 403,0	0,0	0,0
vývoz	256 584,0	282 887,0			256 584,0	539 471,0		
dovoz	274 607,0	308 267,0			274 607,0	582 874,0		
Bilance služeb	8 031,6	11 486,0	0,0	0,0	8 031,6	19 517,6	0,0	0,0
příjmy	52 451,5	62 171,1	0,0	0,0	52 451,5	114 622,6	0,0	0,0
doprava	11 783,2	13 522,5			11 783,2	25 285,7		
cestovní ruch	21 500,0	26 400,0			21 500,0	47 900,0		
ostatní služby	19 188,3	22 248,6			19 188,3	41 436,9		
výdaje	44 419,9	50 685,1	0,0	0,0	44 419,9	95 106,0	0,0	0,0
doprava	6 990,3	6 599,5			6 990,3	13 589,8		
cestovní ruch	9 500,0	12 100,0			9 500,0	21 600,0		
ostatní služby	27 929,6	31 985,6			27 929,6	59 915,2		
Bilance výnosů	-5 020,4	-4 865,3	0,0	0,0	-5 020,4	-9 885,7	0,0	0,0
výnosy	15 706,6	17 521,3			15 706,6	33 227,9		
náklady	20 727,0	22 386,6			20 727,0	43 113,6		
Běžné převody	2 861,0	3 755,6	0,0	0,0	2 861,0	6 616,6	0,0	0,0
příjmy	6 589,8	7 417,7			6 589,8	14 007,5		
výdaje	3 728,8	3 662,1			3 728,8	7 390,9		
B. Kapitálový účet	-54,3	-2,3	0,0	0,0	-54,3	-56,6	0,0	0,0
příjmy	39,7	34,0			39,7	73,7		
výdaje	94,0	36,3			94,0	130,3		
Celkem A a B	-12 205,1	-15 006,0	0,0	0,0	-12 205,1	-27 211,1	0,0	0,0
C. Finanční účet	35 533,1	16 031,7	0,0	0,0	35 533,1	51 564,8	0,0	0,0
Přímé investice	36 846,8	38 058,1	0,0	0,0	36 846,8	74 904,9	0,0	0,0
v zahraničí	-721,6	-1 301,9			-721,6	-2 023,5		
zahraniční v tuzemsku	37 568,4	39 360,0			37 568,4	76 928,4		
Portfoliové investice	-12 601,6	-11 784,5	0,0	0,0	-12 601,6	-24 386,1	0,0	0,0
aktiva	-19 608,7	-22 421,1	0,0	0,0	-19 608,7	-42 029,8	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-17 299,3	-22 477,7			-17 299,3	-39 777,0		
dluhové cenné papíry	-2 309,4	56,6			-2 309,4	-2 252,8		
pasíva	7 007,1	10 636,6	0,0	0,0	7 007,1	17 643,7	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	6 759,3	4 642,8			6 759,3	11 402,1		
dluhové cenné papíry	247,8	5 993,8			247,8	6 241,6		
Finanční deriváty	-1 880,9	-583,6	0,0	0,0	-1 880,9	-2 464,5	0,0	0,0
aktiva	-6 804,4	1 383,9			-6 804,4	-5 440,5		
pasíva	4 923,5	-1 947,5			4 923,5	2 976,0		
Ostatní investice	13 188,8	-9 658,3	0,0	0,0	13 188,8	3 510,5	0,0	0,0
aktiva	39 233,3	5 573,3	0,0	0,0	39 233,3	44 806,6	0,0	0,0
dlouhodobá	9 061,3	10 202,7	0,0	0,0	9 061,3	19 264,0	0,0	0,0
ČNB								
obchodní banky	7 464,5	10 589,7			7 464,5	18 054,2		
vláda	124,7	295,0			124,7	419,7		
ostatní sektory	1 472,1	-682,0			1 472,1	790,1		
krátkodobá	30 172,0	-4 628,4	0,0	0,0	30 172,0	25 542,6	0,0	0,0
obchodní banky	35 681,0	1 055,6			35 681,0	36 736,6		
vláda								
ostatní sektory	-5 509,0	-5 685,0			-5 509,0	-11 194,0		
pasíva	-26 064,5	-15 231,6	0,0	0,0	-26 064,5	-41 296,1	0,0	0,0
dlouhodobá	-3 761,1	17 515,1	0,0	0,0	-3 761,1	13 754,0	0,0	0,0
ČNB	-11,5				-11,5	-11,5		
obchodní banky	-6 504,5	-3 347,1			-6 504,5	-9 851,6		
vláda	-873,3	-6,9			-873,3	-880,2		
ostatní sektory	3 628,2	20 869,1			3 628,2	24 497,3		
krátkodobá	-22 303,4	-32 746,7	0,0	0,0	-22 303,4	-55 050,1	0,0	0,0
ČNB	-9,8	889,1			-9,8	879,3		
obchodní banky	-19 351,4	-32 158,6			-19 351,4	-51 510,0		
vláda								
ostatní sektory	-2 942,2	-1 477,2			-2 942,2	-4 419,4		
Celkem A, B a C	23 328,0	1 025,7	0,0	0,0	23 328,0	24 353,7	0,0	0,0
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	-5 364,0	8 370,3	0,0	0,0	-5 364,0	3 006,3	0,0	0,0
Celkem A, B, C a D	17 964,0	9 396,0	0,0	0,0	17 964,0	27 360,0	0,0	0,0
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-17 964,0	-9 396,0			-17 964,0	-27 360,0		

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

Údaje obchodní bilance v upravené metodice celní statistiky platné od 1.7.2000 - podle zpracování k 29.8.2000.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

PLATEBNÍ BILANCE 2000

(předběžné údaje - 4.9.2000)

v mil. USD	I. Q 2000	II. Q 2000	III. Q 2000	IV. Q 2000	I. Q 2000	I.-II. Q 2000	I.-III. Q 2000	I.-IV. Q 2000
A. Běžný účet	-335,7	-386,2	0,0	0,0	-335,7	-724,2	0,0	0,0
Obchodní bilance	-497,8	-653,3	0,0	0,0	-497,8	-1 157,6	0,0	0,0
vývoz	7 087,4	7 282,1			7 087,4	14 388,2		
dovoz	7 585,2	7 935,4			7 585,2	15 545,8		
Bilance služeb	221,8	295,6	0,0	0,0	221,8	520,6	0,0	0,0
příjmy	1 448,8	1 600,4	0,0	0,0	1 448,8	3 057,1	0,0	0,0
doprava	324,9	348,1			324,9	674,4		
cestovní ruch	593,9	679,6			593,9	1 277,5		
ostatní služby	530,0	572,7			530,0	1 105,2		
výdaje	1 227,0	1 304,8	0,0	0,0	1 227,0	2 536,5	0,0	0,0
doprava	193,1	169,9			193,1	362,4		
cestovní ruch	262,4	311,5			262,4	578,1		
ostatní služby	771,5	823,4			771,5	1 598,0		
Bilance výnosů	-138,7	-125,2	0,0	0,0	-138,7	-263,7	0,0	0,0
výnosy	433,8	451,1			433,8	888,2		
náklady	572,5	576,3			572,5	1 149,9		
Běžné převody	79,0	96,7	0,0	0,0	79,0	176,5	0,0	0,0
příjmy	182,0	191,0			182,0	373,6		
výdaje	103,0	94,3			103,0	197,1		
B. Kapitálový účet	-1,5	-0,1	0,0	0,0	-1,5	-1,5	0,0	0,0
příjmy	1,1	0,9			1,1	2,0		
výdaje	2,6	1,0			2,6	3,5		
Celkem A a B	-337,2	-386,3	0,0	0,0	-337,2	-725,7	0,0	0,0
C. Finanční účet	981,5	412,7	0,0	0,0	981,5	1 375,3	0,0	0,0
Přímé investice	1 017,8	979,7	0,0	0,0	1 017,8	1 997,8	0,0	0,0
v zahraničí	-19,9	-33,5			-19,9	-54,0		
zahraniční v tuzemsku	1 037,7	1 013,2			1 037,7	2 051,8		
Portfoliové investice	-348,1	-303,4	0,0	0,0	-348,1	-650,4	0,0	0,0
aktiva	-541,6	-577,2	0,0	0,0	-541,6	-1 121,0	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-477,8	-578,6			-477,8	-1 060,9		
dluhové cenné papíry	-63,8	1,4			-63,8	-60,1		
pasiva	193,5	273,8	0,0	0,0	193,5	470,6	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	186,7	119,5			186,7	304,1		
dluhové cenné papíry	6,8	154,3			6,8	166,5		
Finanční deriváty	-51,9	-15,0	0,0	0,0	-51,9	-65,7	0,0	0,0
aktiva	-187,9	35,1			-187,9	-145,1		
pasiva	136,0	-50,1			136,0	79,4		
Ostatní investice	363,7	-248,6	0,0	0,0	363,7	93,6	0,0	0,0
aktiva	1 083,7	143,5	0,0	0,0	1 083,7	1 195,0	0,0	0,0
dlouhodobá	250,3	262,6	0,0	0,0	250,3	513,8	0,0	0,0
ČNB								
obchodní banky	206,2	272,6			206,2	481,5		
vláda	3,4	7,6			3,4	11,2		
ostatní sektory	40,7	-17,6			40,7	21,1		
krátkodobá	833,4	-119,1	0,0	0,0	833,4	681,2	0,0	0,0
obchodní banky	985,6	27,2			985,6	979,8		
vláda								
ostatní sektory	-152,2	-146,3			-152,2	-298,6		
pasiva	-720,0	-392,1	0,0	0,0	-720,0	-1 101,4	0,0	0,0
dlouhodobá	-103,9	450,8	0,0	0,0	-103,9	366,8	0,0	0,0
ČNB	-0,3				-0,3	-0,3		
obchodní banky	-179,7	-96,2			-179,7	-262,8		
vláda	-24,1	-0,2			-24,1	-23,5		
ostatní sektory	100,2	537,2			100,2	653,4		
krátkodobá	-816,1	-842,9	0,0	0,0	-816,1	-1 469,2	0,0	0,0
ČNB	-0,3	22,9			-0,3	23,5		
obchodní banky	-534,5	-827,8			-534,5	-1 373,8		
vláda								
ostatní sektory	-81,3	-38,0			-81,3	-117,9		
Celkem A, B a C	644,3	26,4	0,0	0,0	644,3	649,6	0,0	0,0
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	-148,1	216,5	0,0	0,0	-148,1	80,1	0,0	0,0
Celkem A, B, C a D	496,2	241,9	0,0	0,0	496,2	729,7	0,0	0,0
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-496,2	-241,9			-496,2	-729,7		
Kč/USD	36,203	38,847			36,203	37,494		

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

Údaje obchodní bilance v upravené metodice celní statistiky platné od 1.7.2000 - podle zpracování k 29.8.2000.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

PLATEBNÍ BILANCE 2000

(předběžné údaje - 4.9.2000)

v mil. EUR	I. Q 2000	II. Q 2000	III. Q 2000	IV. Q 2000	I. Q 2000	I.-II. Q 2000	I.-III. Q 2000	I.-IV. Q 2000
A. Běžný účet	-339,7	-413,5	0,0	0,0	-339,7	-753,8	0,0	0,0
Obchodní bilance	-503,8	-699,4	0,0	0,0	-503,8	-1 204,8	0,0	0,0
vývoz	7 173,0	7 795,4			7 173,0	14 975,3		
dovoz	7 676,8	8 494,8			7 676,8	16 180,1		
Bilance služeb	224,5	316,5	0,0	0,0	224,5	541,8	0,0	0,0
příjmy	1 466,3	1 713,2	0,0	0,0	1 466,3	3 181,8	0,0	0,0
doprava	328,9	372,6			328,9	701,9		
cestovní ruch	601,0	727,5			601,0	1 329,7		
ostatní služby	536,4	613,1			536,4	1 150,2		
výdaje	1 241,8	1 396,7	0,0	0,0	1 241,8	2 640,0	0,0	0,0
doprava	195,4	181,9			195,4	377,2		
cestovní ruch	265,6	333,4			265,6	599,6		
ostatní služby	780,8	881,4			780,8	1 663,2		
Bilance výnosů	-140,4	-134,1	0,0	0,0	-140,4	-274,4	0,0	0,0
výnosy	439,1	482,8			439,1	922,4		
náklady	579,5	616,9			579,5	1 196,8		
Běžné převody	80,0	103,5	0,0	0,0	80,0	183,6	0,0	0,0
příjmy	184,2	204,4			184,2	388,8		
výdaje	104,2	100,9			104,2	205,2		
B. Kapitálový účet	-1,5	-0,1	0,0	0,0	-1,5	-1,5	0,0	0,0
příjmy	1,1	0,9			1,1	2,1		
výdaje	2,6	1,0			2,6	3,6		
Celkem A a B	-341,2	-413,6	0,0	0,0	-341,2	-755,3	0,0	0,0
C. Finanční účet	993,3	441,8	0,0	0,0	993,3	1 431,4	0,0	0,0
Přímé investice	1 030,0	1 048,7	0,0	0,0	1 030,0	2 079,3	0,0	0,0
v zahraničí	-20,2	-35,9			-20,2	-56,2		
zahraniční v tuzemsku	1 050,2	1 084,6			1 050,2	2 135,5		
Portfoliové investice	-352,3	-324,7	0,0	0,0	-352,3	-676,9	0,0	0,0
aktiva	-548,2	-617,8	0,0	0,0	-548,2	-1 166,7	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	-483,6	-619,4			-483,6	-1 104,2		
díluhové cenné papíry	-64,6	1,6			-64,6	-62,5		
pasíva	195,9	293,1	0,0	0,0	195,9	489,8	0,0	0,0
majetkové cenné papíry a účasti	189,0	127,9			189,0	316,5		
díluhové cenné papíry	6,9	165,2			6,9	173,3		
Finanční deriváty	-52,6	-16,1	0,0	0,0	-52,6	-68,4	0,0	0,0
aktiva	-190,2	37,6			-190,2	-151,0		
pasíva	137,6	-53,7			137,6	82,6		
Ostatní investice	368,2	-266,1	0,0	0,0	368,2	97,4	0,0	0,0
aktiva	1 096,8	153,6	0,0	0,0	1 096,8	1 243,8	0,0	0,0
díluhodobá	253,3	281,1	0,0	0,0	253,3	534,7	0,0	0,0
ČNB								
obchodní banky	208,7	291,8			208,7	501,2		
vláda	3,5	8,1			3,5	11,6		
ostatní sektory	41,1	-18,8			41,1	21,9		
krátkodobá	843,5	-127,5	0,0	0,0	843,5	709,1	0,0	0,0
obchodní banky	997,5	29,1			997,5	1 019,8		
vláda								
ostatní sektory	-154,0	-156,6			-154,0	-310,7		
pasíva	-728,6	-419,7	0,0	0,0	-728,6	-1 146,4	0,0	0,0
díluhodobá	-105,1	482,7	0,0	0,0	-105,1	381,8	0,0	0,0
ČNB	-0,3				-0,3	-0,3		
obchodní banky	-181,8	-92,2			-181,8	-273,5		
vláda	-24,4	-0,2			-24,4	-24,4		
ostatní sektory	101,4	575,1			101,4	680,0		
krátkodobá	-623,5	-902,4	0,0	0,0	-623,5	-1 528,2	0,0	0,0
ČNB	-0,3	24,5			-0,3	24,4		
obchodní banky	-541,0	-886,2			-541,0	-1 429,9		
vláda								
ostatní sektory	-82,2	-40,7			-82,2	-122,7		
Celkem A, B a C	652,1	28,2	0,0	0,0	652,1	676,1	0,0	0,0
D. Saldo chyb a opomenutí, kursové rozdíly	-149,9	230,7	0,0	0,0	-149,9	83,4	0,0	0,0
Celkem A, B, C a D	502,2	258,9	0,0	0,0	502,2	759,5	0,0	0,0
E. Změna devizových rezerv (-nárůst)	-502,2	-258,9			-502,2	-759,5		
Kč/EUR	35,771	36,289			35,771	36,024		

Podle 5. vydání Příručky k sestavení platební bilance (MMF 1993)

Údaje obchodní bilance v upravené metodice celní statistiky platné od 1.7.2000 - podle zpracování k 29.8.2000.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

Česká republika: ZAHRA NIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. Kč		1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999	30.6.1999	30.9.1999	31.12.1999	31.3.2000
Zadluženost ve směnitelných měnách v tom:	dílnodobá	204 674,7	254 488,1	239 960,7	440 229,3	569 723,6	739 563,0	717 923,6	814 793,8	789 611,5	762 687,2	813 676,1	788 573,1
	podle dluzníků	152 695,1	194 525,0	218 944,5	306 034,4	405 143,5	495 058,5	446 484,3	513 493,5	486 657,5	474 310,0	497 872,1	486 517,1
	ČNB	35 399,8	58 836,1	22 845,3	22 268,0	11 178,4	11 548,4	10 952,2	12 466,2	11 778,1	12 589,1	12 527,6	12 583,7
	obchodní banky 2)	14 491,1	18 175,5	27 620,1	95 433,3	150 780,1	158 503,7	133 376,5	147 674,0	134 028,8	120 666,4	128 703,3	120 539,2
	vláda	61 147,2	59 477,1	61 763,4	52 101,7	46 738,6	42 877,1	32 927,8	40 089,5	32 045,7	28 634,6	32 263,6	28 325,4
	ostatní sektory	41 657,0	60 036,3	106 715,7	136 231,4	186 446,5	282 129,3	269 227,8	313 263,8	308 805,0	312 419,7	324 377,6	327 068,8
	podle věřitelů	62 121,2	82 449,5	123 078,4	215 916,7	297 305,5	355 794,1	266 227,5	317 521,8	304 637,0	301 676,1	317 042,8	311 595,8
	zahraniční banky	6 685,9	7 346,8	7 482,1	7 039,1	6 631,8	7 269,4	4 409,6	4 777,9	3 769,3	3 808,7	4 239,2	3 955,1
	vládní instituce	50 127,1	53 292,0	21 036,1	21 381,4	21 250,4	18 825,6	11 520,8	13 243,3	13 235,4	11 876,1	12 786,4	12 310,4
	instituce	29 023,0	26 836,0	32 601,0	24 567,0	27 116,0	46 465,5	72 624,6	88 114,6	80 974,6	77 814,6	79 614,6	82 144,6
Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)	dílnodobá	4 737,9	25 598,7	34 746,9	37 130,2	52 839,9	66 703,9	71 701,8	89 835,9	84 041,3	79 131,5	84 189,3	76 511,2
	podle dluzníků	51 979,6	69 953,1	81 016,2	134 194,9	164 580,0	244 504,5	271 439,3	301 300,3	302 853,9	288 277,2	315 803,0	302 056,0
	ČNB	7,9	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	30,4	39,3	40,0	124,4	768,6
	obchodní banky 2)	17 819,7	21 117,0	32 610,3	71 911,6	106 852,8	170 147,0	193 373,0	216 432,0	212 664,9	198 935,3	230 000,5	217 775,7
	vláda	34 152,0	34 265,1	38 833,0	47 054,1	54 886,1	66 148,0	78 004,8	84 755,9	90 239,7	85 530,9	85 671,1	83 611,7
	ostatní sektory	11 402,7	22 256,0	28 467,5	58 874,2	85 424,0	142 463,2	175 604,1	199 062,5	199 143,7	187 219,7	213 965,3	203 655,3
	podle věřitelů	33 069,0	29 864,0	34 132,0	41 886,4	45 914,0	57 831,1	67 446,7	70 796,7	71 586,7	66 836,7	69 736,7	68 351,7
	zahraniční banky	7 507,9	8 043,1	18 416,7	33 334,3	33 242,0	44 210,2	28 388,5	31 441,1	32 223,5	34 220,8	32 101,0	30 049,0
	vládní instituce	19 648,3	33 225,3	42 508,1	17 065,9	9 180,7	9 148,1	8 996,7	8 896,2	8 897,8	8 911,8	8 925,7	8 927,3
	instituce	10 472,8	23 500,0	23 092,1	10 484,7	8 865,9	8 860,6	8 893,5	8 896,2	8 897,8	8 911,8	8 925,7	8 927,3
Zadluženost v celkem	dílnodobá	224 323,5	287 713,4	342 468,8	457 295,2	578 904,3	748 711,1	726 920,3	823 690,0	798 509,3	771 499,0	822 600,8	797 600,4
	podle dluzníků	163 167,9	218 025,0	242 036,6	316 519,1	414 009,5	503 919,1	455 377,8	522 389,7	495 555,4	483 221,8	506 797,8	495 444,4
	krátkodobá 2)	61 155,6	69 688,4	100 432,2	140 776,1	164 894,6	244 792,0	271 542,5	301 300,3	302 953,9	288 277,2	315 803,0	302 056,0

- 1) předběžné údaje
2) k 31.12.1995 krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči nerezidentům zahrnuje pod pasivy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 prosředky na korunových účtech nerezidentů obsažené 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 nevyrovnaný zůstatek salda vzájemných účtů po skončení clearingů vedených v nesměnitelných měnách, ostatní závazky vůči Slovenské republice zahrnuje ve směnitelných měnách podle "oparání" MF č. 282/70 490/95 z 22.12.1995

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

Česká republika: ZAHRANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. USD	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999	30.6.1999	30.9.1999	31.12.1999	31.3.2000
Zadluženost ve směnitelných měnách												
v tom:												
dlouhodobá	7 082,4	8 495,7	10 694,2	16 548,8	20 844,6	21 352,4	24 047,0	22 731,0	22 306,1	22 535,1	22 616,3	21 170,3
podle dlužníků	6 283,7	6 493,9	7 805,8	11 504,2	14 823,1	14 293,2	14 955,1	14 325,4	13 747,8	14 016,3	13 837,9	13 061,2
ČNB	1 224,9	1 964,1	814,5	837,1	409,0	333,4	366,9	347,8	332,8	372,0	348,2	337,8
obchodní banky 2)	501,4	540,0	984,7	3 587,5	5 516,6	4 576,2	4 467,5	4 119,7	3 786,2	3 565,8	3 577,2	3 236,0
vláda	2 115,9	1 965,6	2 202,0	1 958,5	1 710,1	1 237,9	1 102,9	1 118,4	905,3	846,2	896,7	706,8
ostatní sektory	1 441,5	2 004,2	3 804,6	5 121,1	7 187,4	8 145,7	9 017,8	8 739,5	8 723,5	9 232,3	9 015,8	8 780,6
podle věřitelů												
zahraniční banky	2 149,6	2 752,4	4 389,0	8 116,6	10 877,6	10 272,3	9 587,2	8 858,1	8 605,8	8 914,8	8 811,9	8 365,2
vládní instituce	231,4	245,3	266,7	264,6	242,6	209,9	147,7	133,3	106,5	112,6	117,8	106,2
mnohostranné instituce	1 734,5	1 779,1	750,0	803,8	777,5	543,5	385,9	369,5	373,9	351,0	355,4	330,5
dodavatelé a přímí investoři	1 004,3	862,5	1 162,3	923,5	982,1	1 341,6	2 432,6	2 486,3	2 287,5	2 296,5	2 212,8	2 205,3
ostatní investoři	163,9	854,6	1 238,6	1 395,7	1 933,3	1 925,9	2 401,7	2 506,2	2 374,1	2 338,4	2 340,0	2 064,0
krátkodobá	1 798,7	2 001,8	2 888,4	5 044,6	6 021,5	7 059,2	8 091,9	8 405,6	8 558,3	8 518,8	8 777,4	8 105,1
podle dlužníků												
ČNB	0,3	152,9	1,4	4,3	2,0	1,3	1,3	0,8	1,1	1,2	3,5	20,6
obchodní banky 2)	616,6	705,0	1 162,6	2 703,3	3 909,5	4 912,4	6 477,1	6 038,0	6 007,7	5 878,7	6 392,6	5 846,5
vláda			339,9	568,2	101,9	235,7	0,7	2,3	0,3	111,4	0,2	0,2
ostatní sektory	1 181,8	1 143,9	1 384,5	1 768,6	2 008,1	1 908,8	2 612,8	2 364,5	2 548,2	2 527,5	2 381,1	2 242,0
podle věřitelů												
zahraniční banky	394,6	743,0	1 014,9	2 213,2	3 125,4	4 113,1	5 881,9	5 553,5	5 625,7	5 532,5	5 947,0	5 487,4
mnohostranné instituce	1 144,3	990,3	1 216,9	1 578,3	1 679,9	1 669,7	2 259,1	1 975,0	2 022,3	1 975,1	1 938,2	1 835,0
dodavatelé a přímí investoři	259,8	268,5	656,6	1 253,1	1 216,2	1 276,4	950,9	877,1	910,3	1 011,2	892,2	806,7
ostatní investoři												
Zadluženost v nesměnitelných měnách 3)												
v tom:												
dlouhodobá	679,9	1 109,2	1 616,5	641,5	335,9	254,1	301,4	248,2	261,3	263,3	248,1	239,7
krátkodobá 2)	362,4	784,5	823,3	394,1	324,4	255,8	297,9	248,2	251,3	263,3	248,1	239,7
	317,5	324,7	692,2	247,4	11,6	8,3	3,5					
Zadluženost vůči zahraničí celkem												
v tom:												
dlouhodobá	7 762,3	9 604,9	12 209,7	17 190,3	21 180,5	21 616,5	24 348,4	22 979,2	22 557,4	22 798,4	22 863,4	21 410,0
krátkodobá	5 646,1	7 278,4	8 629,1	11 898,3	15 147,5	14 549,0	15 253,0	14 573,6	13 999,1	14 279,6	14 086,0	13 300,9
	2 116,2	2 326,5	3 580,6	5 292,0	6 033,0	7 067,5	9 085,4	8 405,6	8 558,3	8 518,8	8 777,4	8 105,1

1) předběžné údaje
2) k 31.12.1995 krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči neřezidentům zahrnují pod pasivy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 prostředky na korunových účtech neřezidentů obsažené v krátkodobých pasivech v nesměnitelných měnách a vůči Slovenské republice (melodická 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 nevyrovnány zůstatky salda vzájemných účtů po skončení clearingů vedených v nesměnitelných měnách; ostatní závazky vůči Slovenské republice zahrnují ve směnitelných měnách podle "opaření" MF č. 262/70-490/95 z 22.12.1995

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA
Odbor platební bilance

Česká republika: ZAHRAANIČNÍ ZADLUŽENOST

v mil. ECU, EUR	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999	30.6.1999	30.9.1999	31.12.1999	31.3.2000
	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Zadluženost ve směnitelných měnách v tom: dlouhodobá podle dlužníků ČNB obchodní banky 2) vláda ostatní sektory podle věřitelů zahraniční banky vládní instituce mnohostranné instituce dodavatelé a přímí investoři ostatní investoři	5 882,6	7 678,6	8 778,5	12 925,9	16 802,0	19 349,2	20 499,8	21 207,6	21 650,5	21 350,9	22 620,8	22 136,4
	4 373,7	5 793,1	6 407,5	8 885,7	11 948,3	12 952,2	12 749,0	13 365,3	13 282,1	13 304,5	13 780,1	13 656,6
	1 014,0	1 752,2	668,6	653,8	329,7	302,2	312,7	324,5	321,4	353,1	346,8	353,2
	415,1	481,7	808,3	2 802,1	4 446,7	4 146,9	3 808,5	3 843,7	3 658,0	3 384,8	3 562,2	3 353,6
	1 751,4	1 771,3	1 807,5	1 529,8	1 378,4	1 121,8	940,2	1 043,5	874,6	803,2	893,0	738,9
	1 183,2	1 787,9	3 123,1	4 000,0	5 793,5	7 381,3	7 687,6	8 153,6	8 428,1	8 763,5	8 978,1	9 180,9
	1 779,4	2 455,4	3 602,0	6 339,7	8 788,0	9 308,6	8 173,1	8 264,5	8 314,3	8 462,1	8 775,1	8 746,6
	191,5	218,8	190,2	206,7	196,6	125,9	124,4	124,4	102,9	106,9	117,3	111,0
	1 436,8	1 587,1	615,6	627,8	626,7	492,5	328,9	344,7	361,2	333,2	353,9	345,5
	831,3	769,5	954,1	721,3	799,7	1 215,7	2 073,7	2 283,4	2 210,0	2 182,7	2 203,6	2 305,8
Zadluženost v nesměnitelných měnách 3) v tom: dlouhodobá krátkodobá 2)	135,7	762,3	1 016,9	1 090,2	1 556,3	1 745,2	2 047,4	2 338,3	2 293,7	2 219,7	2 330,2	2 147,7
	1 488,9	1 785,7	2 371,0	3 940,2	4 853,7	6 397,0	7 750,8	7 842,3	8 268,4	8 086,3	8 740,7	8 478,8
	0,2	136,4	1,1	3,4	1,6	1,2	1,1	0,8	1,1	1,1	3,4	21,6
	510,5	628,9	954,4	2 111,4	3 151,2	4 451,6	5 521,7	5 633,3	5 804,2	5 580,2	6 365,9	6 113,0
	978,2	1 020,4	1 136,5	1 381,6	1 616,7	1 730,6	2 227,4	2 206,1	2 462,8	2 399,2	2 371,2	2 344,2
	328,6	662,8	833,1	1 728,6	2 519,3	3 727,3	5 014,3	5 181,2	5 435,1	5 251,6	5 922,1	5 716,7
	947,2	883,4	968,9	1 232,8	1 354,1	1 513,0	1 842,8	1 842,8	1 953,8	1 874,8	1 930,1	1 918,6
	215,1	239,5	539,0	978,8	980,3	1 156,7	810,6	818,3	879,5	959,9	888,5	843,5
	562,8	989,4	1 244,0	501,1	270,8	239,3	256,9	231,5	242,9	250,0	247,0	250,6
	300,0	698,8	675,8	307,8	261,5	231,8	254,0	231,5	242,9	250,0	247,0	250,6
Zadluženost vůči zahraničí celkem v tom: dlouhodobá krátkodobá	6 425,4	8 668,2	10 022,5	13 427,0	17 072,8	19 688,6	20 756,7	21 439,1	21 793,4	21 640,9	22 767,8	22 386,0
	4 673,7	6 492,9	7 083,3	9 293,5	12 209,8	13 184,0	13 003,0	13 596,8	13 525,0	13 554,6	14 027,1	13 907,2
	1 751,7	2 075,3	2 939,2	4 133,5	4 863,0	6 404,5	7 753,7	7 842,3	8 268,4	8 086,3	8 740,7	8 478,8

1) předběžné údaje

2) k 31.12.1995 krátkodobá a k 31.12.1996 i dlouhodobá korunová pasiva vůči nerezidentům zahrnuje pod pasivy obchodních bank ve směnitelných měnách, zatímco v údajích k 31.12.1994 prosředky na korunových účtech nerezidentů obsažené v krátkodobých pasivech

3) zadluženost vůči Slovenské republice (melodická změna v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč od 1.10.1995) v nesměnitelných měnách, od 1996 nevyrovnány zůstatky salda vzájemných

úcty po skončení cleaningu veden v nesměnitelných měnách, ostatní závazky vůči Slovenské republice zahrnuje ve směnitelných měnách

podle "opáření" MF č. 262/70 480/95 z 22.12.1995

Česká republika: INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRAŇIČÍ

v mil. Kč	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999 1)	30.6.1999 1)	30.9.1999 1)	31.12.1999 1)	31.3.2000 1)
AKTIVA	406 103,0	536 388,7	572 874,1	780 693,0	836 989,8	1 030 191,5	1 086 118,9	1 231 386,2	1 263 402,2	1 287 315,2	1 354 659,2	1 377 739,7
Přímé investice v zahraničí	2 634,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 989,4	24 003,5	26 888,5	28 202,1	29 614,8	32 670,9	33 652,5
základní jmění 2)	2 634,0	5 432,9	8 426,9	9 190,1	13 609,2	18 385,1	21 901,2	24 701,2	26 034,9	27 672,5	30 508,6	31 480,2
ostatní kapitál 3)						604,3	2 102,3	2 187,3	2 167,2	2 142,3	2 162,3	2 172,3
Portfoliové investice	228,0	8 258,0	12 138,0	20 076,9	37 511,2	35 738,9	35 672,4	40 268,6	50 491,1	58 215,3	104 345,3	127 841,1
majetkové cenné papíry a účasti	228,0	7 911,1	9 370,5	18 422,0	20 450,3	14 442,0	13 415,5	20 093,6	28 311,3	29 386,3	66 318,2	81 008,9
dílhov. cenné papíry		346,9	2 767,5	1 654,9	17 060,9	21 296,9	22 456,9	20 178,0	24 179,8	28 820,0	38 027,1	46 837,2
Finanční deriváty 4)												8 650,0
Ostatní investice	378 895,6	406 717,6	377 187,3	378 388,3	444 985,4	636 938,5	649 560,0	738 168,4	770 360,3	794 904,2	756 213,8	736 213,9
dílhodobé	232 823,7	249 198,8	229 026,4	214 430,3	234 649,8	293 037,3	285 940,4	332 528,2	325 504,7	314 554,7	321 248,6	317 894,6
ČNB 5)	23 102,5	24 572,5	24 573,3	28 172,3	28 122,8	26 122,4	26 122,4	26 122,4	26 122,4	26 122,4	26 122,4	26 122,4
obchodní banky 6)	365,9	1 852,3	1 763,0	5 118,8	25 181,3	37 068,8	64 041,6	78 516,0	71 008,5	72 308,6	89 900,1	82 435,6
vláda 7) 8)	167 429,3	186 968,0	174 784,1	157 950,4	180 949,7	203 822,8	174 825,0	205 897,2	204 132,8	194 657,7	208 832,9	214 266,4
ostatní sektory	41 926,0	35 806,0	27 908,0	25 191,0	22 595,8	25 903,3	20 951,4	23 992,6	24 240,0	21 565,8	22 513,6	21 102,1
krátkodobé	146 071,9	157 518,8	148 160,9	183 958,0	210 135,8	343 901,2	363 619,8	405 640,2	444 855,6	480 349,5	434 967,2	420 313,4
ČNB 9)	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
obchodní banky 6)	82 456,2	83 133,2	80 820,2	87 176,3	128 481,1	250 670,9	272 219,5	309 710,1	340 055,8	376 219,5	336 117,2	313 193,2
z toho zlato a devizy 10) 11)	79 040,1	70 727,5	71 232,8	78 126,9	95 432,8	172 301,9	175 753,2	197 373,1	201 170,4	222 670,8	218 995,8	211 248,2
vláda		5 501,9										
ostatní sektory	63 611,0	68 879,0	67 338,0	78 777,0	81 650,0	93 230,2	91 400,0	95 930,0	104 800,0	104 130,0	98 850,0	104 120,0
Rezervy ČNB 12)	24 347,4	116 980,2	175 121,9	373 037,7	339 884,0	338 524,7	376 683,0	426 059,7	414 348,7	404 380,9	461 429,2	469 382,2
zlato 10)	2 488,2	2 466,4	2 309,3	2 234,6	2 290,3	1 521,9	369,1	441,7	428,9	408,9	677,0	1 649,4
zvláštní práva čerpání	852,5	247,3		4,7								
rezervní pozice u MMF												
devizy	21 006,7	113 266,5	172 812,6	370 798,4	337 593,7	337 002,8	376 313,9	425 618,0	413 919,8	403 971,0	480 752,2	454 754,5
ostatní rezervní aktiva												12 977,3
PASIVA	307 887,2	423 237,7	507 337,9	723 101,9	906 073,2	1 138 248,1	1 204 984,0	1 313 808,4	1 329 198,8	1 338 342,4	1 438 285,3	1 490 159,8
Přímé investice v České republice	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	319 820,3	429 167,8	453 690,6	477 117,5	528 585,1	584 524,0	622 017,4
základní jmění 2) 13)	83 488,7	102 539,1	127 533,5	195 526,3	234 301,1	319 820,3	429 167,8	453 690,6	477 117,5	528 585,1	584 524,0	622 017,4
ostatní kapitál 3)						35 145,6	64 351,3	68 751,3	67 201,3	65 901,3	66 851,3	66 775,2
Portfoliové investice	4 812,9	58 583,9	81 617,5	124 933,5	144 807,4	169 032,7	188 128,1	172 892,2	182 878,6	165 931,5	165 579,2	196 745,7
majetkové cenné papíry a účasti	75,0	32 985,2	37 335,6	70 280,4	92 867,8	104 862,3	113 247,2	105 179,1	120 773,3	104 059,8	98 011,8	137 419,2
dílhov. cenné papíry	4 737,9	25 596,7	44 281,9	54 853,2	51 939,6	64 170,4	52 880,9	67 513,1	62 205,3	61 871,9	67 587,4	59 327,4
Finanční deriváty 4)												7 132,6
Ostatní investice	219 585,6	262 114,7	298 186,9	402 642,0	526 964,7	649 395,1	609 688,1	687 425,6	669 102,7	643 725,8	688 182,1	664 264,1
dílhodobé	156 430,0	192 426,3	207 289,7	279 388,9	374 814,7	426 270,1	358 510,5	407 551,3	387 197,3	379 887,7	393 369,0	390 219,1
ČNB	31 109,9	33 697,4	1 695,7	2 491,5	2 272,7	2 188,3	1 883,3	2 021,8	1 545,5	1 507,7	1 197,1	1 944,4
obchodní banky 6)	14 491,1	16 175,5	26 040,1	90 299,3	143 454,2	143 120,2	124 286,3	135 088,1	123 882,4	110 878,0	118 368,9	110 223,7
vláda 7)	70 771,0	82 295,1	78 533,9	53 200,2	44 003,7	38 001,1	23 789,1	25 719,6	21 982,6	21 054,0	20 813,0	20 123,7
ostatní sektory	42 058,0	60 258,3	103 020,0	133 397,9	185 084,1	242 960,5	206 551,8	244 741,8	239 786,8	246 450,0	254 010,0	259 580,0
krátkodobé	61 155,6	69 688,4	90 897,2	123 253,1	152 150,0	223 125,0	251 177,6	279 874,3	281 905,4	263 838,1	294 793,1	274 045,9
ČNB	8,2	4 581,0	37,9	115,0	55,3	45,5	39,5	30,4	39,3	40,0	124,4	189,6
obchodní banky 6)	10 627,4	22 249,3	41 339,9	69 502,9	101 543,5	168 927,1	193 373,0	216 432,0	212 664,9	198 935,3	229 988,7	210 607,1
vláda			5 013,4	1 104,1	314,8	287,5	103,2			1 104,1		
ostatní sektory	41 620,0	42 858,1	44 508,0	52 531,1	50 236,4	53 884,9	57 661,9	63 411,9	69 201,2	64 862,8	64 680,0	62 940,0
SALDO INVESTIČNÍ POZICE	98 215,8	113 151,0	65 536,2	57 591,1	-70 083,4	-108 056,6	-118 865,1	-82 422,2	-65 796,6	-51 027,2	-83 626,1	-112 420,1

1) předběžné údaje

2) od 31.12.1997 stav základního jmění navyšován o reinvestované zisky

3) počínaje stavem k 31.12.1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)

4) od 31.3.2000 vykazovány finanční deriváty (z pozice bank)

5) koncem roku 1999 z aktiv ČNB vyvedena pohledávka za Národní bankou Slovenska

6) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) v pozici bank zahrnuta i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

7) v průběhu ledna 1993 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 tyto částky zahrnuty v pozici vlády;

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

9) od 31.3.2000 vykazováno zlato nezahrnované do rezerv ČNB

10) ocenění zlata: 42,22 USD za troj. uncii (do 31.12.1999), tržní (od 31.3.2000)

11) devizy - směnitelné měny

12) na základě požadavku MMF rezervy ČNB členěny podrobněji (od 31.3.2000)

13) od roku 1998 zahrnují slavy přímých investic údaje o výši základního jmění z bilancí společností se zahraniční majetkovou účastí

30. června 2000

Česká republika: 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	31.12.1998	31.3.1999 1)	30.6.1999 1)	30.9.1999 1)	31.12.1999 1)	31.3.2000 1)
AKTIVA	14 052,5	17 906,5	20 424,0	29 347,2	30 586,6	29 743,4	36 379,8	34 353,0	35 690,3	38 041,2	37 651,4	36 987,3
Přímé investice v zahraničí	91,2	181,4	300,4	345,5	497,9	548,2	804,0	750,1	796,7	881,0	908,1	903,4
základní jmění 2)	91,2	181,4	300,4	345,5	497,9	530,8	733,8	689,1	735,5	817,7	848,0	846,0
ostatní kapitál 3)						17,4	70,4	61,0	61,2	63,3	60,1	58,2
Portfoliové investice	7,8	275,7	432,8	754,7	1 372,4	1 031,9	1 201,6	1 123,4	1 426,3	1 720,3	2 900,2	3 432,1
majetkové cenné papíry a účasti	7,8	264,1	334,1	692,5	748,2	417,0	449,4	560,6	743,3	868,4	1 843,3	2 174,6
dluhové cenné papíry		11,6	98,7	62,2	624,2	614,9	752,2	562,8	683,0	851,9	1 056,9	1 257,5
Finanční deriváty 4)												232,2
Ostatní investice	13 111,0	13 577,6	13 447,4	14 224,1	16 280,8	18 389,5	21 757,1	20 593,3	21 762,2	23 490,1	21 018,2	19 818,2
dlouhodobé	8 056,5	8 319,1	8 185,2	8 060,7	8 592,5	8 490,5	9 577,8	9 276,8	9 195,3	9 295,4	8 928,7	9 534,3
ČNB 5)	799,4	920,3	876,1	983,8	955,6	754,2	875,0	728,8	737,9	771,9		
obchodní banky 6)	12,7	61,8	62,8	192,3	921,3	1 070,8	2 145,1	2 134,6	2 006,0	2 136,8	2 498,7	2 213,1
vláda 7) 8)	5 793,6	6 241,6	6 231,4	5 937,6	5 888,7	5 887,8	5 655,8	5 744,1	5 768,6	5 749,4	5 804,3	5 753,4
ostatní sektory	1 450,8	1 195,4	994,9	947,0	828,7	747,9	701,7	669,3	684,3	637,3	625,7	569,3
krátkodobé	5 054,5	5 258,5	5 282,2	6 163,4	7 688,3	9 929,0	12 179,5	11 316,5	12 566,9	14 194,7	12 089,5	11 264,9
ČNB 9)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2							80,7
obchodní banky 6)	2 853,2	2 775,2	2 881,4	3 277,1	4 700,8	7 237,3	9 118,0	8 640,3	9 606,4	11 117,6	9 342,1	8 408,0
z toho zlato a devizy 10) 11)	2 735,0	2 361,1	2 539,6	2 861,7	3 491,6	4 874,6	5 886,9	5 508,3	5 682,9	6 580,1	6 086,8	5 617,1
vláda		183,7										
ostatní sektory	2 201,1	2 299,4	2 400,8	2 886,1	2 987,3	2 691,7	3 061,5	2 676,2	2 960,5	3 077,1	2 747,4	2 796,1
Rezervy ČNB 12)	842,5	3 871,8	6 343,4	14 022,9	12 435,4	9 773,8	12 617,1	11 886,2	11 705,1	11 949,8	12 824,9	12 601,2
zlato 10)	86,1	82,3	82,3	84,0	83,8	43,9	12,4	12,3	12,1	12,1	18,8	44,2
zvláštní práva čerpání	29,5	8,3		0,2								2,1
rezervní pozice u MMF												
devizy	726,9	3 781,2	6 181,1	13 938,7	12 351,6	9 729,9	12 604,7	11 873,9	11 693,0	11 937,7	12 806,1	12 208,5
ostatní rezervní aktiva												348,2
PASIVA	10 653,9	14 129,1	18 087,6	27 182,2	33 150,7	32 863,2	40 361,2	36 652,5	37 549,1	39 549,1	39 975,7	40 005,4
Přímé investice v České republice	2 889,0	3 423,1	4 546,8	7 350,0	8 572,4	9 233,8	14 375,0	12 657,0	13 478,3	15 623,1	16 246,2	16 698,9
základní jmění 2) 13)	2 889,0	3 423,1	4 546,8	7 350,0	8 572,4	8 219,1	12 219,6	10 739,0	11 579,9	13 675,7	14 388,2	14 506,2
ostatní kapitál 3)						1 014,7	2 155,4	1 918,0	1 898,4	1 947,4	1 858,0	1 192,7
Portfoliové investice	166,5	1 955,7	2 909,8	4 696,4	5 298,1	4 880,3	5 564,5	4 817,8	5 169,0	4 903,4	4 602,1	5 281,9
majetkové cenné papíry a účasti	2,6	1 101,1	1 331,1	2 641,9	3 397,8	3 027,8	3 793,2	2 934,3	3 411,8	3 075,0	2 724,1	3 689,2
dluhové cenné papíry	163,9	854,6	1 578,7	2 054,5	1 900,3	1 852,7	1 771,3	1 883,5	1 757,2	1 828,4	1 878,0	1 592,7
Finanční deriváty 4)												193,5
Ostatní investice	7 598,4	8 750,3	10 631,0	15 135,8	19 280,2	18 748,1	20 421,7	19 177,7	18 901,8	19 022,6	19 127,4	17 832,1
dlouhodobé	5 482,2	6 423,8	7 390,3	10 502,6	13 713,5	12 307,1	12 008,4	11 369,8	10 938,1	11 220,0	10 933,9	10 476,1
ČNB	1 076,5	1 124,9	60,5	93,7	83,2	63,2	83,1	56,4	43,7	44,5	5,5	5,2
obchodní banky 6)	501,4	540,0	928,4	3 394,5	5 248,6	4 132,1	4 183,0	3 788,1	3 499,6	3 278,5	3 289,9	2 953,7
vláda 7) 8)	2 448,9	2 747,3	2 728,6	1 989,8	1 610,0	1 097,1	796,6	717,5	621,0	622,1	578,5	542,9
ostatní sektory	1 455,4	2 011,6	3 672,8	5 014,8	6 771,7	7 014,7	6 985,5	6 827,8	6 773,8	7 282,9	7 060,0	6 968,5
krátkodobé	2 116,2	2 326,5	3 240,7	4 633,2	5 586,7	6 442,0	8 413,3	7 807,9	7 963,7	7 796,6	8 193,5	7 357,1
ČNB	0,3	152,9	1,4	4,3	2,0	1,3	1,3	0,9	1,1	1,2	3,5	10,4
obchodní banky 6)	675,7	742,8	1 473,9	2 612,7	3 715,2	4 877,2	6 477,1	6 038,0	6 007,7	5 878,7	6 392,3	5 654,9
vláda			178,7	41,5	11,5	8,3	3,5					
ostatní sektory	1 440,2	1 430,8	1 566,7	1 974,7	1 838,0	1 555,2	1 931,4	1 769,1	1 954,9	1 918,7	1 797,7	1 688,7
SALDO INVESTIČNÍ POZICE	3 398,6	3 777,4	2 336,4	2 165,0	-2 564,2	-3 119,8	-3 981,4	-2 299,5	-1 858,8	-1 507,9	-2 324,3	-3 018,1

1) předběžné údaje

2) od 31.12.1997 stav základního jmění navyšován o reinvestované zisky

3) počínaje stavem k 31.12.1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta

z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)

4) od 31.3.2000 vykazovány finanční deriváty (z pozice bank)

5) koncem roku 1999 z aktiv ČNB vyvedena pohledávka za Národní bankou Slovenska

6) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) v pozici bank zahrnuta i korunová aktiva a pasiva vůči nerezidentům

(korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

7) v průběhu ledna 1993 část pohledávek a závazků ve volné směnitelných měnách (CDZ) a nesměnitelných měnách převedena

z pozice ČSOB na MF ČR - v tabulce k 1.1.1993 tyto částky zahrnuty v pozici vlády;

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

8) vč. devizových podílů v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MB)

9) od 31.3.2000 vykazováno zlato nezahrnované do rezerv ČNB

10) ocenění zlata: 42,22 USD za troj. unc. (do 31.12.1999), tržní (od 31.3.2000)

11) devizy - směnitelné měny

12) na základě požadavku MMF rezervy ČNB členěny podrobněji (od 31.3.2000)

13) od roku 1998 zahrnují stavy přímých investic údaje o výši základního jmění z bilanci společností se zahraniční majetkovou účastí

Česká republika: INVESTIČNÍ POZICE VŮČI ZAHRAŇIČÍ

v mil. ECU, EUR	1.1.1993	31.12.1993	31.12.1994	31.12.1995	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.3.1999 1)	30.6.1999 1)	30.9.1999 1)	31.12.1999 1)	31.3.2000 1)
AKTIVA	11 632,2	15 973,9	16 765,4	22 922,4	24 654,8	26 952,8	31 013,4	32 050,6	34 481,5	36 109,8	37 494,0	38 673,4
Přímé investice v zahraničí	75,4	161,8	248,6	269,8	401,3	496,8	665,4	699,9	769,7	836,3	904,2	944,7
základní jmění 2)	75,4	161,8	248,6	269,8	401,3	481,0	625,4	642,9	710,6	778,2	844,4	883,8
ostatní kapitál 3)						15,8	60,0	57,0	59,1	60,1	59,8	60,9
Portfoliové investice	6,5	245,9	355,2	589,5	1 106,3	935,0	1 024,3	1 048,1	1 378,0	1 633,0	2 688,1	3 588,5
majetkové cenné papíry a účasti	6,5	235,6	274,2	540,9	903,1	377,8	383,1	523,0	718,1	824,3	1 835,6	2 273,5
dluhové cenné papíry		10,3	81,0	48,6	503,2	557,2	641,2	525,1	659,9	808,7	1 052,5	1 314,9
Finanční deriváty 4)												242,8
Ostatní investice	10 652,9	12 112,3	11 036,6	11 110,1	13 123,3	16 664,2	18 547,8	19 213,1	21 025,1	22 297,4	20 930,4	20 721,5
dlouhodobé	6 668,9	7 421,3	6 702,6	6 296,1	8 928,1	7 666,7	8 164,9	8 655,1	8 883,8	8 823,4	8 891,4	8 943,8
ČNB 5)	661,7	731,8	719,2	768,5	770,4	683,4	745,9	679,9	712,9	732,8	732,8	732,8
obchodní banky 6)	10,5	55,2	51,6	150,2	742,8	970,4	1 828,7	1 991,6	1 938,0	2 028,3	2 488,3	2 314,6
vláda 7) 8)	4 795,8	5 568,0	5 115,1	4 637,7	4 746,7	5 335,2	4 962,0	5 359,1	5 571,3	5 457,4	5 780,0	5 615,1
ostatní sektory	1 200,9	1 066,3	816,7	739,7	866,4	877,7	598,3	824,5	861,6	804,9	623,1	594,1
krátkodobé	4 184,0	4 691,0	4 336,0	4 814,0	6 197,2	8 997,5	10 382,9	10 558,0	12 141,3	13 474,0	12 038,0	11 786,7
ČNB 9)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
obchodní banky 6)	2 381,8	2 475,8	2 365,3	2 559,8	3 789,1	6 558,3	7 773,0	8 061,1	9 281,0	10 553,1	9 303,0	8 791,4
z toho zlato a devizy 10) 11)	2 284,0	2 108,3	2 084,7	2 235,2	2 814,5	4 507,9	5 018,5	5 137,2	5 490,5	6 248,0	6 061,3	5 926,6
vláda		163,8										
ostatní sektory	1 822,1	2 051,3	1 970,6	2 254,3	2 408,0	2 439,2	2 609,9	2 486,9	2 860,3	2 920,9	2 736,0	2 920,7
Rezervy ČNB 12)	697,4	3 453,9	5 125,0	10 953,0	10 023,7	8 856,8	10 755,9	11 089,5	11 308,7	11 343,1	12 771,3	13 175,6
zlato 10)	71,3	73,4	67,6	85,6	87,5	39,8	10,5	11,5	11,7	11,5	18,7	46,0
zvláštní práva čerpání	24,4	7,4		0,1								0,1
rezervní pozice u MMF												
devizy	601,7	3 373,1	5 057,4	10 867,3	9 958,2	8 817,0	10 745,4	11 078,0	11 297,0	11 331,6	12 752,6	12 701,1
ostatní rezervní aktiva												764,2
PASÍVA	8 619,0	12 604,2	14 847,4	21 231,5	26 721,5	29 779,9	34 407,5	34 195,9	36 277,3	37 541,1	39 808,6	41 829,9
Přímé investice v České republice	2 391,4	3 053,7	3 732,3	5 741,0	6 909,9	8 367,4	12 254,6	11 808,7	13 021,8	14 829,8	16 178,4	17 460,8
základní jmění 2) 13)	2 391,4	3 053,7	3 732,3	5 741,0	6 909,9	7 447,9	10 417,1	10 019,2	11 187,7	12 981,3	14 328,1	15 535,1
ostatní kapitál 3)						919,5	1 837,5	1 789,5	1 834,1	1 848,6	1 850,3	1 925,7
Portfoliové investice	137,9	1 744,5	2 389,5	3 668,2	4 270,6	4 422,4	4 743,7	4 494,8	4 994,0	4 654,4	4 582,8	5 521,7
majetkové cenné papíry a účasti	2,2	982,3	1 092,6	2 083,5	2 738,8	2 743,5	3 233,7	3 293,2	3 296,2	2 818,9	2 712,7	3 357,4
dluhové cenné papíry	135,7	762,3	1 296,9	1 604,7	1 531,8	1 678,9	1 510,0	1 201,6	1 697,8	1 735,5	1 870,1	1 565,9
Finanční deriváty 4)												279,1
Ostatní investice	6 289,7	7 805,9	8 726,6	11 622,3	15 841,0	16 990,1	17 409,2	17 892,4	18 261,5	18 056,8	19 047,4	18 846,1
dlouhodobé	4 538,0	5 730,6	6 068,4	8 203,3	11 053,9	11 152,4	10 237,0	10 607,8	10 567,8	10 656,1	10 888,2	10 953,1
ČNB	891,1	1 003,6	49,6	73,2	67,0	57,3	53,8	52,6	42,2	42,3	5,5	5,5
obchodní banky 6)	415,1	481,7	762,1	2 651,4	4 230,7	3 744,4	3 548,9	3 515,6	3 381,0	3 110,2	3 276,2	3 364,1
vláda 7)	2 027,1	2 450,8	2 239,8	1 562,0	1 297,8	994,2	679,3	669,4	600,0	590,6	576,0	567,7
ostatní sektory	1 204,7	1 794,5	3 014,9	3 916,7	5 458,4	6 356,5	5 955,0	6 370,2	6 544,4	6 913,0	7 030,5	7 286,6
krátkodobé	1 751,7	2 075,3	2 660,2	3 619,0	4 487,1	5 837,7	7 172,2	7 284,6	7 693,9	7 400,7	8 159,2	7 692,9
ČNB	0,2	138,4	1,1	3,4	1,8	1,2	1,1	0,8	1,1	1,1	3,4	2,4
obchodní banky 6)	559,4	662,6	1 209,9	2 040,7	2 994,7	4 419,7	5 521,7	5 633,3	5 804,2	5 580,2	6 365,6	5 912,1
vláda		146,7	32,4	9,3	7,5	2,9						
ostatní sektory	1 192,1	1 276,3	1 302,5	1 542,5	1 481,5	1 409,3	1 646,5	1 650,5	1 888,6	1 819,4	1 790,2	1 182,1
SALDO INVESTIČNÍ POZICE	2 813,2	3 369,7	1 918,0	1 690,9	-2 066,7	-2 827,1	-3 394,1	-2 145,3	-1 795,8	-1 431,3	-2 314,6	-3 156,5

1) předběžné údaje

2) od 31.12.1997 stav základního jmění navyšovaný o reinvestované zisky

3) počínaje stavem k 31.12.1997 část úvěrů vyplývajících z úvěrového vztahu mezi přímým investorem a podnikem přesunuta z ostatních investic (ostatní sektory) pod přímé investice (ostatní kapitál)

4) od 31.3.2000 vykazovány finanční deriváty (z pozice bank)

5) koncem roku 1999 z aktiv ČNB vyvedena pohledávka za Národní bankou Slovenska

6) v souvislosti se zavedením směnitelnosti Kč (od 1.10.1995) v pozici bank zahrnuta i korunová aktiva a pasíva vůči nerezidentům (korunové vklady nerezidentů obsaženy v krátkodobých pasívech obchodních bank již v údajích k 31.12.1994)

7) v přílohu jedna 1993 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 tyto částky zahrnuty v pozici vlády;

8) vč. devizových půjček v mezinárodních neměnových organizacích (Světová banka, EBOR, MBHS, MB)

9) od 31.3.2000 vykazováno zlato nezahnované do rezerv ČNB

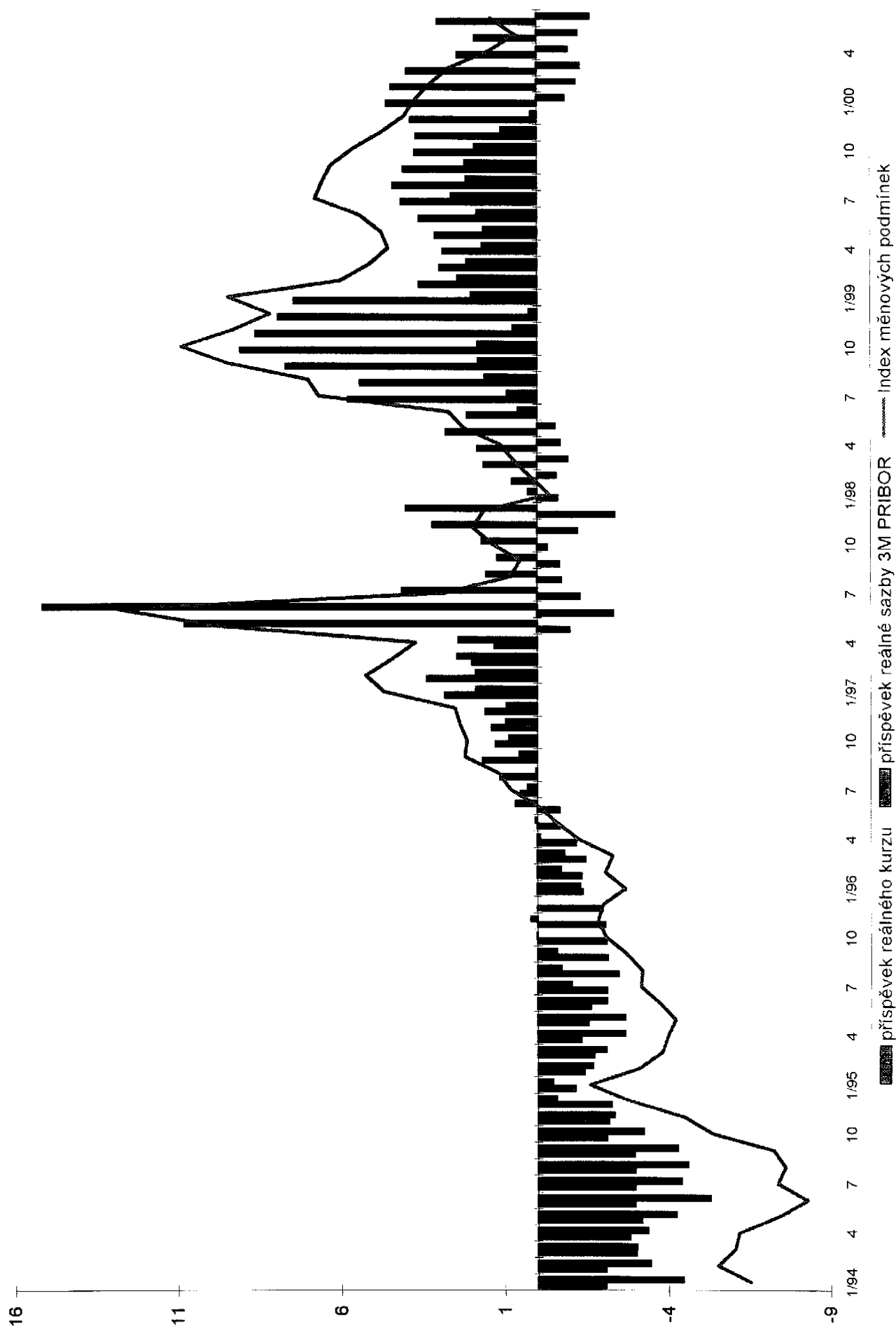
10) ocenění zlata 42,22 USD za troj. uncí (do 31.12.1999), vtrní (od 31.3.2000)

11) devizy - směnitelné měny

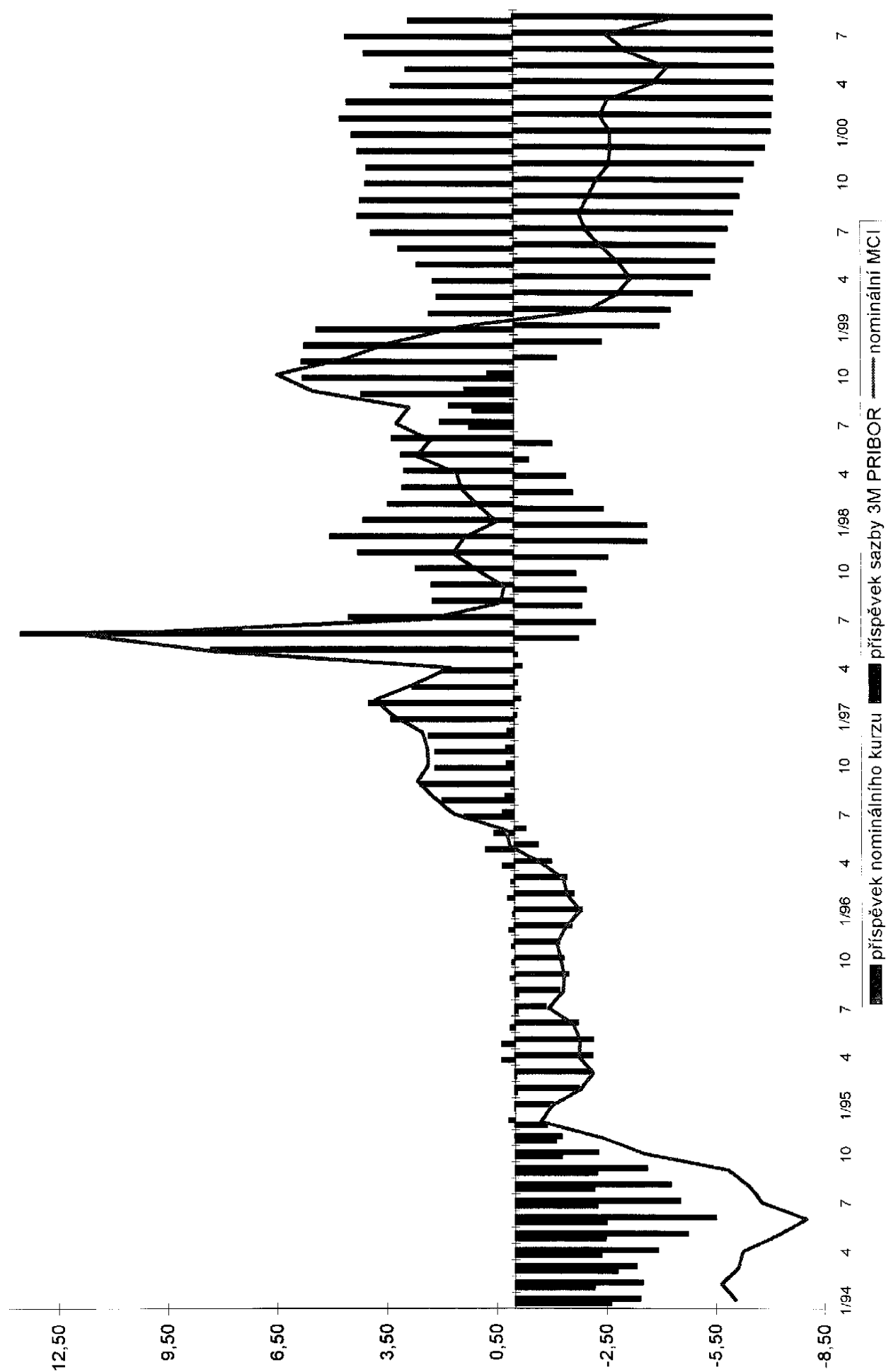
12) na základě požadavku MMF rezervy ČNB členěny podrobněji (od 31.3.2000)

13) od roku 1998 zahrnují stav přímých investic údaje o výši základního jmění z bilancí společností se zahraniční majetkovou účastí

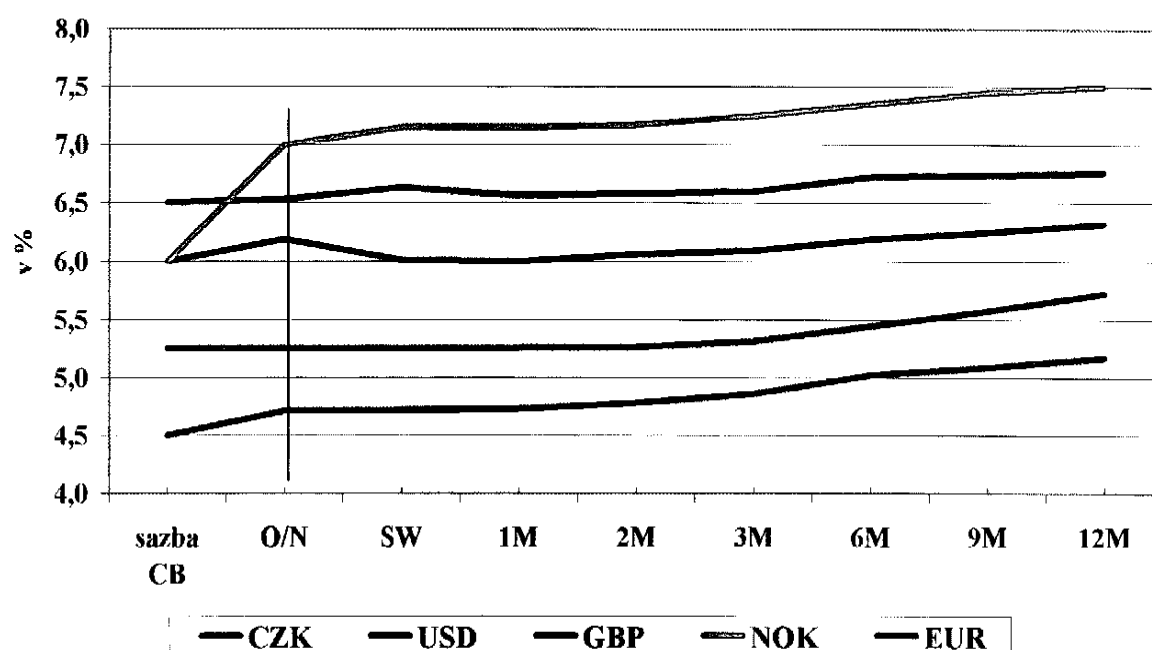
Index měnových podmínek - reálný



Index měnových podmínek - nominální



Úrokové sazby O/N až 12 měsíců (29.9.2000)



Úrokový diferenciál pro sazby O/N až 12 měsíců (27.9.2000)

