

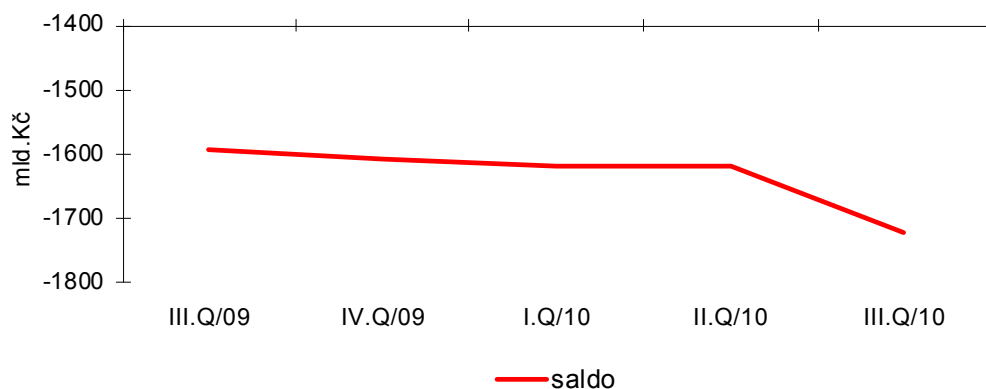
## Investiční pozice a zadluženost České republiky vůči zahraničí k 30.9. 2010

Současně s publikováním předběžných údajů investiční pozice České republiky k 30.9.2010 byly aktualizovány údaje ke konci předcházejícího čtvrtletí, především zahraničních finančních aktiv a pasiv podnikové sféry.

xxx

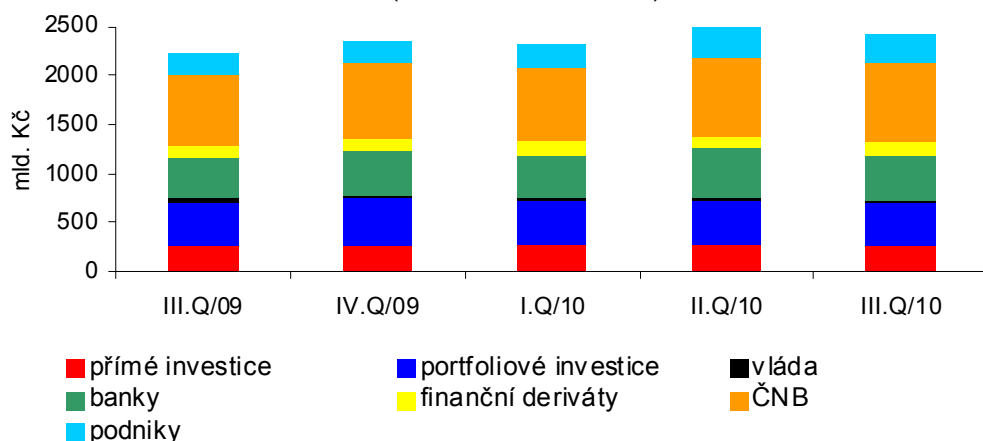
Ve třetím čtvrtletí 2010 se zvýšil deficit *investiční pozice České republiky vůči zahraničí* (saldo finančních aktiv a pasiv rezidentů ČR ve vztahu k nerezidentům) o 102,3 mld. Kč na 1721,2 mld. Kč, což odpovídá 47 % HDP. V meziročním srovnání narostl deficit o 128,3 mld. Kč. Zahraniční dluh České republiky ve třetím čtvrtletí poklesl na 1671,8 mld. Kč (45,7 % HDP).

Vývoj salda investiční pozice vůči nerezidentům  
(stav ke konci období)



Ve třetím čtvrtletí bylo patrné urychlení růstu pasivního salda investiční pozice především v důsledku poklesu *zahraničních aktiv*. Snížení aktiv o 80,8 mld. Kč ovlivnil vývoj pohledávek bankovního a podnikového sektoru.

Vývoj struktury aktiv investiční pozice  
(stav ke konci období)



Ve snížení zahraničních aktiv bankovního sektoru se promítl především pokles vkladů a úvěrů tuzemských bank poskytovaných do zahraničí. Stav devizových rezerv ČNB vzrostl

v souvislosti s dočasným navýšením vkladů klientů u ČNB a připsáním výnosů z investovaných devizových rezerv. Zahraniční aktiva ČNB zvýšila podíl na celkových aktivech investiční pozice na 33,1 %, podíl aktiv obchodních bank (bez cenných papírů) poklesl na 19 %.

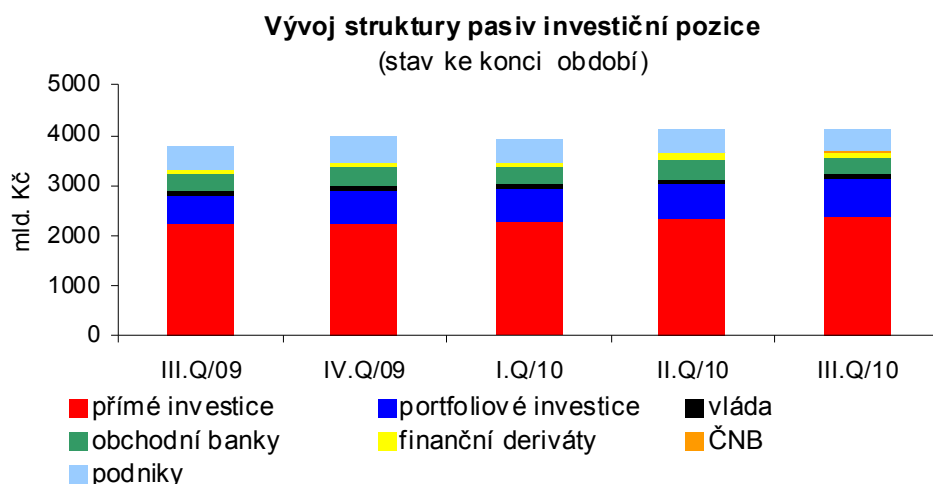
Vývoj zahraničních aktiv podnikového sektoru (bez přímých a portfoliových investic) ovlivnilo nižší poskytování vývozních úvěrů a snížení stavu ostatních zahraničních aktiv (stavy na účtech v zahraničí). Současně poklesl stav tuzemských přímých investic v zahraničí. Aktiva podnikového sektoru vč. přímých investic dosahují 22,5 % celkových aktiv.

Pokles stavu portfoliových investic je důsledkem odprodeje zahraničních dluhopisů českými investory. Portfoliové investice zaujímaly na celkových aktivech investiční pozice 18,3 %.

Stav kladné reálné hodnoty derivátů se zvýšil a na celkových aktivech zaujímají deriváty 5,9 %.

Vládní zahraniční aktiva jsou objemově méně významná. Jejich zastoupení v celkových aktivech dosahuje pouze 1,2 %.

Přírůstek **zahraničních pasiv** investiční pozice činil ve třetím čtvrtletí 21,5 mld. Kč a jejich stav dosáhl 4130,6 mld. Kč.



Nejvyšší podíl na celkových pasivech mají závazky z přímých zahraničních investic v České republice, které tvoří 56,9 %. Jejich nárůst ve třetím čtvrtletí byl důsledkem navyšování základního kapitálu v dceřiných společnostech a předpokládané výše reinvestovaného zisku.

Nejvíce vzrostly závazky ze zahraničních portfoliových investic především vlivem uskutečnění emisí dluhopisů vlády a subjektů pod státní kontrolou na zahraničních kapitálových trzích a v nižší míře v důsledku nákupů korunových vládních dluhopisů zahraničními investory. Na celkových pasivech investiční pozice zaujímají portfoliové investice 18,7 %.

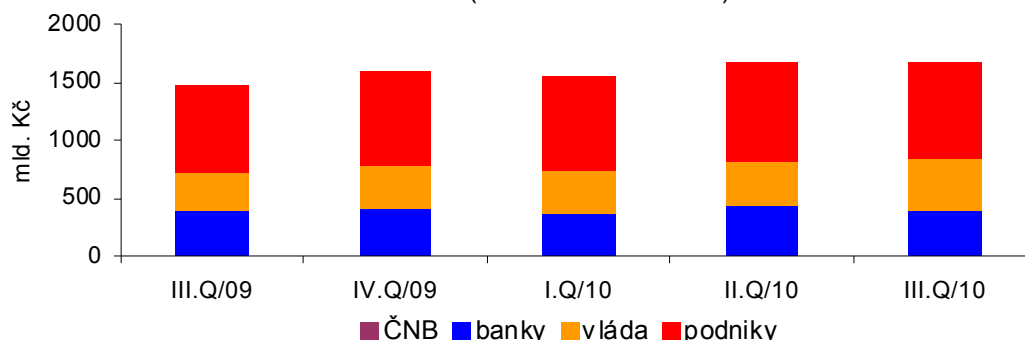
Stav závazků záporné reálné hodnoty derivátů se snížil na 2,9 % z celkových pasiv.

**Zahraniční dluh České republiky** (suma závazků se stanovenou lhůtou splatnosti) poklesl ve třetím čtvrtletí o 9,1 mld. Kč na 1671,8 mld. Kč. Meziroční přírůstek činí 206,9 mld. Kč.

Z celkového objemu dluhu činí zahraniční závazky se splatností delší než jeden rok 76%.

### Vývoj struktury zahraničního dluhu podle dlužníků

(stav ke konci období)



Růst zahraničního zadlužení byl patrný zejména u závazků vládního sektoru. Vedle emisí vládních dluhopisů na zahraničních trzích přispělo k růstu stavu zadluženosti čerpání úvěrů na rozvoj infrastruktury od Evropské investiční banky. Podíl vládního sektoru na celkové zadluženosti představuje 27,4 %.

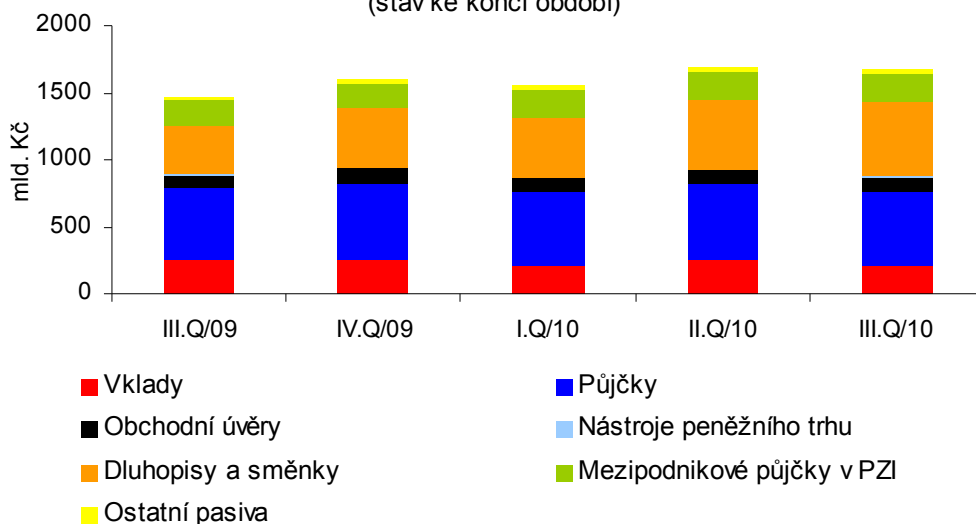
Objemově nejvýznamnější je zadluženost podnikového sektoru, jehož podíl se však ve třetím čtvrtletí snížil na 49,6 %.

V bankovním sektoru došlo ke splacení zahraničních krátkodobých závazků. Podíl zahraničních závazků bankovního sektoru na celkové zadluženosti činí 23 %.

Ve struktuře zahraničního dluhu v členění podle instrumentů se zvýšilo zastoupení dluhopisů a snížil se podíl vkladů. Dluhopisy a půjčky zaujímají na celkovém dluhu 66 %.

### Struktura zahraničního dluhu podle instrumentů

(stav ke konci období)



Ve struktuře dlouhodobé zadluženosti se zvýšil podíl zadlužení veřejného sektoru (zahrnuje závazky vládního sektoru, závazky soukromých subjektů garantované vládou a závazky subjektů s majoritní účastí státu se splatností nad jeden rok) na 51 %. Zastoupení dlouhodobých závazků soukromého sektoru se snížilo na 49 %.

**Dlouhodobý zahraniční dluh veřejného a soukromého sektoru**  
(stav ke konci období)

