

9 Přílohy

9.1 Ověření makroekonomického scénáře konsensuální prognózou

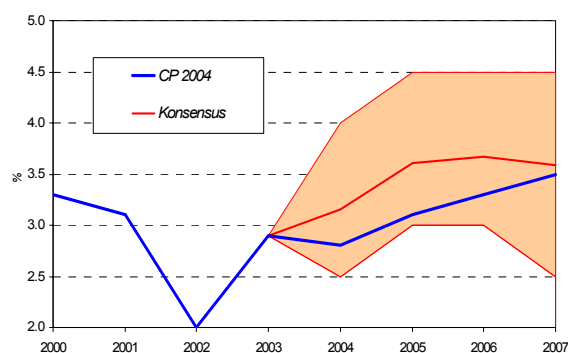
Reálnost makroekonomického scénáře Konvergenčního programu (CP) byla stejně jako v případě PEP ověřena konsensuální prognózou.

Zjišťování konsensuální prognózy je standardní součástí přípravy makroekonomického rámce rozpočtového procesu v České republice již od roku 1996. Na základě toho Ministerstvo financí pořádá dvakrát ročně Kolokvium, tj. setkání zástupců relevantních státních i soukromých institucí. Konsensuální prognóza vzniká jako aritmetický průměr predikcí zjištěných formou ankety ze standardizovaných dotazníků. Obvyklým horizontem předpovědi je vývoj v běžném a následujícím roce. Pro účely CP byl horizont ankety prodloužen o orientační předpověď na další dva roky.

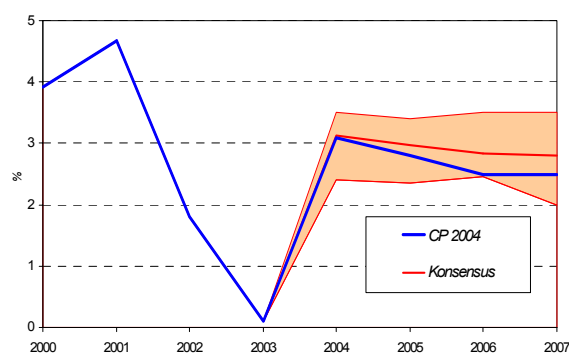
Kolokvia se zúčastnilo 19 institucí, orientační předpovědi na roky 2006 a 2007 předložilo 12 respondentů. Jedná se o instituce státní správy, ČNB, tuzemské bankovní ústavy, pobočky zahraničních bank, investiční společnosti a výzkumná pracoviště. Okruh respondentů je stabilizovaný, počet institucí zabývajících se makroekonomickým prognózováním je v mezinárodním porovnání vysoký.

Všeobecně je možné konstatovat, že hlavní trendy makroscénáře CP v zásadě odpovídají konsensuální predikci. Respondenti vesměs rovněž očekávají příznivý a klidný vývoj bez výrazných poptávkových či nabídkových šoků.

Graf 9.1 : Porovnání prognóz ekonomického růstu



Graf 9.2 : Porovnání prognóz průměrné míry inflace



Zdroj: MF ČR

Prognóza růstu HDP i jeho jednotlivých složek v CP je mírně konzervativnější, a to rovnoměrně ve všech složkách poptávky. Pozoruhodná je shoda v očekávané průměrné míře inflace na rok 2004 pravděpodobně díky podobnému vnímání rizik spojených s harmonizační novelou zákona o DPH. V dalších letech respondenti předpovídají mírné snížení inflace v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB. Variační rozpětí prognóz míry inflace je poměrně malé, což svědčí o úspěšném ovlivňování expektací režimem inflačního cílení.

Scénář CP intenzivněji vnímá rizika vývoje na trhu práce, kde předpovědi soukromých institucí dlouhodobě vykazují systémové podhodnocení odhadů budoucí míry nezaměstnanosti.

Tabulka 9.1: Ověření makroekonomického scénáře konsensuální prognózou

			Rok 2003	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
Hrubý domácí produkt (s.c.)	růst v %	Minimum		2,5	3,0	3,0	2,5
		Konsensus	2,9	3,2	3,6	3,7	3,6
		Maximum		4,0	4,5	4,5	4,5
		CP 2004	2,9	2,8	3,1	3,3	3,5
Spotřeba domácností (s.c.)	růst v %	Minimum		2,5	3,1	3,0	3,0
		Konsensus	5,4	3,2	3,6	3,7	3,4
		Maximum		4,5	4,1	4,9	4,0
		CP 2004	5,4	2,9	3,1	3,4	3,4
Spotřeba vlády (s.c.)	růst v %	Minimum		-0,5	-2,0	-1,5	-2,0
		Konsensus	0,0	0,5	0,3	0,5	0,1
		Maximum		2,5	2,5	3,0	2,0
		CP 2004	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
Hrubá tvorba fixního kapitálu (s.c.)	růst v %	Minimum		3,3	3,5	3,5	2,5
		Konsensus	3,7	4,7	5,1	4,6	4,4
		Maximum		8,0	8,0	7,2	6,0
		CP 2004	3,7	4,8	4,7	4,3	4,5
Míra inflace (průměr za období)	růst v %	Minimum		2,4	2,4	2,5	2,0
		Konsensus	0,1	3,1	3,0	2,8	2,8
		Maximum		3,5	3,4	3,5	3,5
		CP 2004	0,1	3,1	2,8	2,5	2,5
Deflátor HDP	růst v %	Minimum		2,0	1,7	2,0	2,0
		Konsensus	2,9	3,3	3,2	3,2	3,1
		Maximum		3,7	3,5	5,0	4,0
		CP 2004	2,9	3,5	3,3	3,2	3,4
Zaměstnanost	růst v %	Minimum		-1,5	-0,8	-0,5	-0,5
		Konsensus	-0,7	-0,5	-0,1	0,2	0,2
		Maximum		0,0	1,0	1,0	1,0
		CP 2004	-0,7	-0,8	-0,3	0,0	0,1
Míra registr. nezaměstnanosti konec období	v %	Minimum		10,1	9,4	9,0	8,2
		Konsensus	10,3	10,5	10,1	9,8	9,4
		Maximum		11,1	11,0	10,8	10,7
		CP 2004	10,3	10,7	10,8	10,6	10,5
Saldo obchodní bilance (b.c.)	mld.Kč	Minimum		-80	-85	-85	-90
		Konsensus	-69	-64	-60	-57	-51
		Maximum		-50	-35	-20	-10
		CP 2004	-69	-60	-47	-40	-30
Běžný účet platební bilance / HDP	% HDP	Minimum		-6,5	-6,5	-7,0	-6,3
		Konsensus	-6,5	-5,9	-5,5	-5,4	-5,0
		Maximum		-4,0	-4,2	-4,5	-4,0
		CP 2004	-6,5	-6,2	-6,0	-5,8	-5,5

Zdroj: MF ČR

9.2 Metodologické změny

Rozdíly v datech zveřejněných v PEP 2003 v úrovni vládního deficitu a dluhu v letech 2002 - 2004 oproti údajům v Konvergenčním programu nebyly způsobeny zhoršením výsledků hospodaření vládního sektoru. Byly dány zejména metodologickými změnami provedenými Českým statistickým úřadem na základě doporučení Eurostatu. Největší dopad mělo:

- zaklasifikování vysoce rizikových státních garancí do vládního dluhu a deficitu v souladu s požadavky metodologie ESA 95
- rozšíření sektoru vlády podle doporučení Eurostatu (o Vinařský fond, Správu železniční a dopravní cesty, dceřině společnosti ČKA, Českou inkasní).

Transformace vysoce rizikových státních záruk do vládního deficitu a dluhu v souladu s manuálem ESA 95 o vládním dluhu a deficitu

Nejprve byla prověřena finanční situace subjektů, kterým stát poskytl záruky. Na základě zjištění, že dlužník není schopen dostát svým závazkům, byly identifikovány vysoce rizikové státní záruky. **V souladu s metodikou ESA 95 byly vysoce rizikové státní záruky v plné výši transformovány prostřednictvím kapitálového transferu do vládního deficitu a dluhu od roku 1994.** K jejich zachycení došlo vždy v roce, kdy byla tato záruka poprvé realizována, tj. když stát musel závazek za dlužníka uhradit, ať již ve formě splátky jistiny či úroku. **Kapitálový transfer, jehož výše odpovídá celkovému objemu poskytnuté garance, zvýšil v daném roce vládní deficit a vládní dluh.** V roce 2004 byly do vládního deficitu a dluhu reklasifikovány ty státní garance, u nichž se předpokládá, že dojde k jejich realizaci a výdaje s tím spojené jsou již schváleny ve státním rozpočtu pro rok 2004. V dalších letech ovlivní tyto výdaje výši vládního deficitu a dluhu následujícím způsobem: úhrady splátek jistiny představují z pohledu národních účtů pouze finanční operaci, která snižuje výši imputovaného dluhu, zatímco platby úroků budou zvyšovat vládní deficit. Dluh, který vznikl z reklasifikace těchto operací, dosud není kryt dluhovými nástroji.

Box 9.1: Rozdělení státních záruk

Do vládního dluhu byly transformovány státní záruky, které z hlediska účelu poskytnutí můžeme rozdělit do dvou skupin:

- tzv. *standardní záruky* – definované jako záruky, které byly poskytnuty za úvěry především na rozvoj infrastruktury. V případě, že dlužník neplní svůj závazek, vzniká státu povinnost převzít obsluhu dluhu, tzn. v souladu s podmínkami uvedenými ve smlouvě hradit místo dlužníka jistinu, příp. úroky.
- tzv. *nestandardní záruky* – vztahující se k operacím jiného charakteru

K nejvyššímu nárůstu vládního dluhu, resp. deficitu došlo v roce 2003, a to především vlivem reklasifikace dvou tzv. nestandardních záruk poskytnutých ve prospěch bankovního sektoru, a to:

- **záruka za IPB ve prospěch ČNB**

Na základě usnesení vlády poskytlo MF záruku ve prospěch ČNB k pokrytí ztrát z nevidovaných závazků bývalé Investiční a poštovní banky, a.s. vyplývajících ze Smlouvy a slibu odškodnění strategického investora (ČSOB,a.s.) uzavřené mezi ČNB a ČSOB. Výše závazku státu je determinována podle uvedené Smlouvy a slibu odškodnění jednak maximální částkou 160 mld. Kč, jednak maximální dobou splatnosti do roku 2016. Výše plnění této záruky je do značné míry závislá na výsledcích arbitrážních řízení. MF dosud uhradilo ČNB v souvislosti s vystavenou státní zárukou a podle výše uvedené Smlouvy a slibu odškodnění zálohovou platbu v roce 2003 ve výši 2 mld. Kč, pro rok 2004 počítá státní rozpočet s částkou 2,7 mld. Kč.

- **záruka za Slovenskou inkasní ve prospěch ČSOB**

V roce 1993 byla mezi Ministerstvem financí České republiky, Ministerstvem financí Slovenské republiky a ČSOB uzavřena rámcová dohoda o základních principech II. fáze transformace ČSOB. Na základě této dohody byla z ČSOB úplatně převedena řada nekvalitních aktiv na tzv. inkasní jednotky, jejichž zakladateli byla ministerstva financí obou států. Obě inkasní jednotky se zabývají realizací těžko dobytých pohledávek, jsou refinancovány ČSOB a ztráty z jejich aktivit je zavázán hradit stát. V souladu s výše uvedenou dohodou Ministerstvo financí ČR kompenzuje ztráty České inkasní,s.r.o. Ministerstvo financí SR na rozdíl od české strany nehradilo ztráty Slovenské inkasní,s.r.o., a tím vznikala další pohledávka ČSOB za touto společností.

V roce 1997 zahájila ČSOB proti Slovenské republice arbitrážní řízení před Mezinárodním střediskem pro řešení sporů z investic ve Washingtonu, které dosud trvá. S cílem eliminovat riziko finanční destabilizace ČSOB uzavřelo Ministerstvo financí ČR s ČSOB „Stabilizační smlouvu“. V této Smlouvě byl vyjádřen závazek MF plnit ve vztahu k ČSOB pohledávky ve výši 90 % nominální hodnoty ke dni splatnosti 31.12.2002. Jelikož se arbitrážní řízení protahovalo, byl termín splatnosti závazku, jehož výše činí 22 mld. Kč, formou Dodatku k této smlouvě odložen nejdříve na 31.12.2004 s možností dalších tří dnů odkladu, tj. 3. ledna 2005. V roce 2003 byla v rámci této záruky uhrazena částka 0,57 mld. Kč.

Změna v pokrytí vládního sektoru (zařazení dalších institucí do vládního sektoru)

- dceřiné společnosti ČKA (Konpo, Česká finanční, Prisko) – od r. 2002
- Česká inkasní - od r. 2002
- Vinařský fond - od r. 2002
- Správa železniční a dopravní cesty s. o. – od r. 2003

Na základě doporučení mise Eurostatu učinil ČSÚ rozhodnutí o zařazení dalších subjektů do vládního sektoru. Byly tam zařazeny organizace, jejichž hospodaření není plně tržní a je silně provázáno s ostatními složkami vládního sektoru (více než 50 % jejich činnosti je hrazena ze státních prostředků). Tyto organizace zároveň hospodaří s majetkem státu. **Zpětně od roku 2002 byly zařazeny do vládního sektoru dceřiné společnosti ČKA a Česká inkasní²¹.** Předmět jejich činnosti je obdobný jako u ČKA a spočívá v aktivní správě a následném prodeji nebonitních pohledávek převedených na ně v průběhu transformačního procesu převážně z komerčních bank. **Dále byl v roce 2002 zařazen do vládního sektoru Vinařský fond, jehož hlavním posláním je podpora rozvoje vinařství a jehož hlavním zdrojem příjmů jsou odvody z výroby vína.**

V roce 2003 došlo na základě zákona k rozdělení státní organizace České dráhy na dva samostatné subjekty: České dráhy, a.s. a Správu železniční dopravní cesty, s.o. (SŽDC). SŽDC hospodaří s majetkem státu a zabezpečuje rozvoj a provozování železniční infrastruktury. Dalším úkolem je hospodaření se závazky a pohledávkami bývalých Českých drah, které byly převedeny na SŽDC dle zákona. Náklady SŽDC jsou hrazeny pouze částečně z příjmů plynoucích z pronájmu železniční dopravní cesty (železničním dopravcům), více než 50 % jejich příjmů je hrazeno z přijatých úvěrů a z dotací státu. Proto ČSÚ zařadil SŽDC do sektoru vlády ke dni jejího vzniku, tj. 1.1.2003.

SŽDC převzala prakticky veškeré závazky bývalé s.o. ČD s tím, že za ně ručí stát²². Dluhové portfolio SŽDC lze z pohledu garancí rozdělit na dvě skupiny:

- a) státem garantované investiční úvěry
- b) negarantované investiční úvěry, které získaly garanci ve smyslu zákona o akciové společnosti České Dráhy a SŽDC, s.o.

Jedná se tedy nejen o závazky vyplývající s dosud z poskytnutých a čerpaných úvěrů na rozvoj infrastruktury, na které byly již v minulých letech poskytovány státní záruky²³, ale také

²¹ Před rokem 2002 byly tyto instituce klasifikovány v sektoru finančních institucí (S.12).

²² Jedná-li se však o závazky na financování nákladů výstavby a modernizaci železniční dopravní cesty, ručí stát, jen stanoví-li tak zvláštní zákon.

²³ Státní garance vztahující se na tyto úvěry byly transformovány do státního dluhu v souladu s ESA 95, tzn. v roce, kdy státní garance byla poprvé uplatněna a v celé výši poskytnuté garance. Při kalkulaci dluhu SŽDC

o nesplacené úvěry na investice a úvěry na financování provozu, které nebyly před rokem 2003 státem garantovány.

SŽDC může čerpat úvěry, za které podle výše uvedeného zákona ručí stát, přičemž stanovení úvěrového rámce je v kompetenci Ministerstva dopravy a spojů.

Respektování požadavků Eurostatu vedlo k zahrnutí dopadů všech závazků, které byly přijaty v minulých obdobích, do vládního dluhu a deficitu. Tím byla vytvořena objektivnější základna pro hodnocení fiskálního vývoje ČR. Kvantifikaci dopadů těchto změn na vládní deficit a dluh znázorňují následující tabulky.

Tabulka 9.2: Saldo vládního sektoru (v mld. Kč)

	Kód ESA 95	Rok 2000	Rok 2001	Rok 2002	Rok 2003	Rok 2004
1. Státní rozpočet a mimorozpočtové státní fondy		-28,5	-51,6	-111,9	-51,0	-81,5
2. Ostatní institucionální jednotky subsektoru S1311 mimo 3, 4, 5, 6		-55,4	-58,9	-53,0	-39,1	-46,8
3. ČKA		x	-1,6	13,6	-31,5	-3,8
4. Dceřiné společnosti ČKA a Česká inkasní s.r.o.		x	x	12,9	-0,5	-0,4
5. SŽDC		x	x	x	-12,6	-2,7
6. Vinařský fond		x	x	0,0	0,0	0,0
7. Státní garance		-8,4	-19,9	-1,5	-184,7	-12,9
8. Ústřední vládní instituce celkem (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)	S.1311	-92,3	-132,0	-139,9	-319,2	-148,2
9. Místní vládní instituce	S.1313	-8,2	-17,4	-10,7	-5,5	0,4
10. Fondy sociálního zabezpečení	S.1314	3,8	-0,4	-4,0	-3,8	3,7
11. Vládní instituce celkem (8 + 9 + 10)	S.13	-96,7	-149,8	-154,6	-328,5	-144,1

Zdroje: ČSÚ, MF

Tabulka 9.3: Hrubý konsolidovaný dluh vládního sektoru v nominální hodnotě (v mld. Kč)

	Kód ESA 95	Rok 2000	Rok 2001	Rok 2002	Rok 2003	Rok 2004
1. Státní rozpočet a mimorozpočtové státní fondy		285,0	341,5	395,5	488,0	606,9
2. Ostatní institucionální jednotky subsektoru S1311 mimo 3, 4, 5, 6		14,3	0,3	0,6	0,8	1,0
3. ČKA		x	126,8	170,2	144,9	102,1
4. Dceřiné společnosti ČKA a Česká inkasní s.r.o.		x	x	6,9	5,1	4,7
5. SŽDC		x	x	x	1,3	0,3
6. Vinařský fond		x	x	0,1	0,1	0,0
7. Státní garance		60,0	77,8	75,7	253,4	251,3
8. Ústřední vládní instituce celkem (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)	S.1311	359,2	546,5	649,0	893,6	966,3
9. Místní vládní instituce	S.1313	31,5	38,9	46,5	62,4	71,3
10. Fondy sociálního zabezpečení	S.1314	0,4	0,2	0,2	0,2	0,1
11. Vládní instituce celkem (8 + 9 + 10)	S.13	391,1	585,5	695,6	956,2	1 037,8

Zdroje: ČSÚ, MF

byly tyto úvěry vyloučeny, aby nedošlo k duplicitnímu zaznamenávání. Ostatní závazky převedené na SŽDC z bývalé s.o. ČD se staly součástí vládního dluhu ke dni zařazení SŽDC do vládního sektoru (tj. k 1.1.2003)

9.3 Tabulková příloha

Tabulka 9.4: Růst a související faktory

	kód ESA	Rok 2003	Rok 2004 (1)	Rok 2005 (1)	Rok 2006 (2)	Rok 2007 (2)
Růst HDP ve stálých kupních cenách (7 + 8 + 9) v %	B1g	2,9	2,8	3,1	3,3	3,5
HDP - <i>objem v běžných</i> kupních cenách v mld. Kč	B1g	2410,1	2563,4	2729,8	2911,4	3113,7
Změna deflátoru HDP v %		2,9	3,5	3,3	3,2	3,4
Změna HICP v %		-0,1	2,8	2,6	2,2	2,2
Růst zaměstnanosti v % ⁽³⁾		-0,7	-0,8	-0,3	0,0	0,1
Růst produktivity práce v % ⁽⁴⁾		3,6	3,6	3,4	3,3	3,5
Zdroje růstu: změny v procentech ve stálých cenách						
1. Výdaje na konečnou spotřebu domácností	P3	5,4	2,9	3,1	3,4	3,4
2. Výdaje na konečnou spotřebu vládních institucí	P3	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
3. Hrubá tvorba fixního kapitálu	P51	3,7	4,8	4,7	4,3	4,5
4. Změna stavu zásob a čisté pořízení cenností jako % HDP	P52+P53	2,6	2,8	3,0	3,1	3,1
5. Vývoz zboží a služeb	P6	6,7	8,0	7,9	7,8	7,8
6. Dovoz zboží a služeb	P7	7,6	7,9	7,5	7,1	7,1
Příspěvek k růstu HDP v %						
7. Domácí poptávka (efektivní)		4,3	3,3	3,4	3,4	3,5
8. Změna stavu zásob a čisté pořízení cenností (= 4)	P52+P53	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2
9. Saldo dovozu a vývozu zboží a služeb	B11	-1,6	-0,8	-0,5	-0,2	-0,2

(1) Odhad

(2) Trendové hodnoty nebo průměry za období

(3) Zaměstnanost, národní metodika, počet osob, definice podle národních účtů

(4) Růst HDP ve stálých kupních cenách na zaměstnance

Zdroj tabulek 9.4-9.9: MF ČR

Tabulka 9.5: Vývoj rozpočtu vládního sektoru

v % HDP	kód ESA	Rok 2003	Rok 2004 (1)	Rok 2005 (1)	Rok 2006 (2)	Rok 2007 (2)
Čisté půjčky (B9) podle subsektorů						
1. Vládní instituce	S13	-13,6	-5,6	-4,9	-4,0	-3,5
2. Ústřední vládní instituce	S1311	-13,2	-5,8	-4,7	-3,8	-3,2
3. Státní vládní instituce	S1312					
4. Místní vládní instituce	S1313	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	-0,2
5. Fondy sociálního zabezpečení	S1314	-0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Vládní instituce (S13)						
6. Celkové příjmy	ESA	49,9	50,0	49,5	49,4	49,1
7. Celkové výdaje	ESA	63,6	55,6	54,4	53,4	52,6
8. Saldo	B9	-13,6	-5,6	-4,9	-4,0	-3,5
9. Čisté úroky		0,7	1,0	1,1	1,3	1,5
10. Primární saldo		-12,9	-4,6	-3,9	-2,8	-2,0
Příjmové položky						
11. Daně	D2+D5	22,0	22,5	22,0	21,7	21,5
12. Sociální příspěvky	D61	16,0	16,0	16,1	16,2	16,2
13. Úroky	D41	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2
14. Ostatní		11,3	11,1	11,2	11,2	11,2
15. Celkové příjmy	ESA	49,9	50,0	49,5	49,4	49,1
Výdajové položky						
16. Výdaje na kolektivní spotřebu	P32	10,8	10,6	10,4	10,1	9,8
17. Naturální sociální transfery	D63	10,7	10,5	10,4	10,2	10,0
18. Sociální dávky jiné než naturální	D62	13,3	13,1	12,7	12,5	12,2
19. Úroky	D41	1,3	1,3	1,3	1,5	1,7
20. Dotace	D3	2,5	2,7	2,4	2,3	2,3
21. Hrubá tvorba fixního kapitálu	P51	3,8	4,0	4,1	4,2	4,2
22. Ostatní		21,1	13,3	13,1	12,6	12,4
23. Celkové výdaje	ESA	63,6	55,6	54,4	53,4	52,6

(1) Odhad

(2) Trendové hodnoty nebo průměry za období

Tabulka 9.6: Vývoj dluhu vládního sektoru

v % HDP	kód ESA	Rok 2003	Rok 2004 (1)	Rok 2005 (2)	Rok 2006 (2)	Rok 2007 (2)
Úroveň hrubého dluhu		39,7	40,5	41,8	43,2	44,0
Změna hrubého dluhu		9,1	0,8	1,4	1,4	0,8
Příspěvky ke změně hrubého dluhu						
Primární saldo		12,3	4,3	3,6	2,5	1,8
Úroky	D41	1,3	1,3	1,3	1,5	1,7
Nominální růst HDP	B1g	-1,7	-2,4	-2,5	-2,6	-2,8
Ostatní faktory působící na úroveň dluhu		-2,8	-2,4	-1,1	0,0	0,1
Z toho: Příjmy z privatizace		-1,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
p.m. implicitní úroková míra z úrovně dluhu		4,6	3,6	3,5	3,8	4,1

(1) Odhad

(2) Trendové hodnoty nebo průměry za období

Tabulka 9.7: Cyklický vývoj

v % HDP	kód ESA	Rok 2003	Rok 2004 (1)	Rok 2005 (2)	Rok 2006 (2)	Rok 2007 (2)
1. Růst HDP ve stálých cenách	B1g	2,9	2,8	3,1	3,3	3,5
2. Skutečné saldo	B9	-13,6	-5,6	-4,9	-4,0	-3,5
3. Úroky	D41	1,3	1,3	1,3	1,5	1,7
4. Potenciální růst HDP		2,6	2,7	3,0	3,1	3,1
5. Produkční mezera		-0,4	-0,3	-0,3	0,0	0,4
6. Cyklická složka rozpočtu		-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1
7. Cyklicky očištěné saldo (2 – 6)		-13,5	-5,5	-4,9	-4,0	-3,6
8. Cyklicky očištěné primární saldo (7 – 3)		-12,2	-4,2	-3,5	-2,5	-1,9

(1) Odhad

(2) Trendové hodnoty nebo průměry za období

Tabulka 9.8: Odchyly od předchozí verze

v % HDP	kód ESA	Rok 2003	Rok 2004 (1)	Rok 2005 (1)	Rok 2006 (2)	Rok 2007 (2)
Růst HDP						
předchozí verze	B1g	2,4	2,8	3,2	3,6	-
poslední verze	B1g	2,9	2,8	3,1	3,3	3,5
Rozdíl		0,5	0,0	-0,1	-0,3	-
Skutečné saldo						
předchozí verze	B9	-7,6	-5,9	-4,8	-4,0	-
poslední verze	B9	-13,6	-5,6	-4,9	-4,0	-3,5
Rozdíl		-6,0	0,3	-0,1	0,0	-
Úroveň hrubého dluhu						
předchozí verze		30,5	34,2	37,7	39,4	-
poslední verze		39,7	40,5	41,8	43,2	44,0
Rozdíl		9,2	6,2	4,1	3,9	-

(1) Odhad

(2) Trendové hodnoty nebo průměry za období

Tabulka 9.9: Dlouhodobá udržitelnost veřejných financí

v % HDP	Rok 2003	Rok 2005	Rok 2010	Rok 2020	Rok 2030	Rok 2040	Rok 2050
Celkové výdaje	62,2	53,1	50,4	51,1	53,1	57,0	60,5
Starobní důchody	6,8	6,8	6,6	6,9	7,8	10,4	12,5
Ostatní důchody	2,4	2,4	2,3	2,4	2,8	3,2	3,5
Vzdělávání	4,5	4,3	3,8	3,6	3,6	3,6	3,8
Výdaje na zdravotní péči (včetně péče o staré občany)	6,7	6,7	6,8	7,4	8,1	9,0	9,8
Úroky	1,3	1,3	1,8	2,6	4,3	8,2	15,6
Celkové příjmy	49,9	49,5	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
z toho: pojistné na důchodové zabezpečení	8,8	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5
Aktiva fondů důchodového zabezpečení							
Předpoklady							
Růst produktivity práce	4,3	2,9	3,4	2,8	2,5	1,8	1,8
Reálný růst HDP	2,9	3,1	3,9	2,3	1,7	0,6	1,1
Míra participace mužů (ve věku 20 - 64)	84,8	84,7	84,9	85,7	84,5	83,6	83,9
Míra participace žen (ve věku 20 - 64)	67,6	67,6	68,1	71,5	72,3	73,9	77,2
Celková míra participace (ve věku 20 - 64)	76,2	76,1	76,5	78,6	78,4	78,8	80,6
Míra nezaměstnanosti	7,8	8,7	7,9	6,5	6,5	6,5	6,5

Tabulka 9.10: Základní předpoklady

	Rok 2003	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
Krátkodobá úroková míra (ČR) (roční průměr)	2,3				
Dlouhodobá úroková míra (ČR) (roční průměr)	4,2	4,8	5,0	5,5	5,5
USA: krátkodobá (tříměsíční na finančním trhu)	1,2	1,2	1,7	1,7	1,8
USA: dlouhodobá (10-leté státní dluhopisy)	4,0	4,2	4,6	4,6	4,8
USD/EUR směnný kurz (roční průměr)	1,13	1,25	1,24	1,23	1,23
Nominální efektivní směnný kurz (euro z., % změna)	11,8	4,2	-0,2	-0,1	-0,1
Nominální efektivní směnný kurz (EU % změna)	12,8	6,9	-1,1	-0,9	-0,9
Směnný kurz CZK/EUR (roční průměr)	31,8	32,4	31,4	30,8	30,5
Světový růst HDP vyjma EU	4,4	5,1	4,7	5,0	4,8
USA, růst HDP	3,1	4,2	3,2	4,0	4,0
Japonsko, růst HDP	2,7	3,4	2,3	3,0	3,0
EU-15 růst HDP	0,8	2,0	2,4	2,8	2,6
Růst na hlavních zahraničních trzích					
Světový objem dovozu vyjma EU	7,3	9,7	8,5	8,1	7,5
Světové dovozní ceny zboží (v US \$)	8,8	6,4	0,7	1,5	2,0
Ceny ropy, (Brent, US \$/barrel)	28,8	31,1	28,9	27,2	26,9
Ceny neropných komodit (v USD, % změna)	6,6	15,6	-2,6	-0,5	1,0

Zdroj: EK