Makroekonomická predikce

České republiky

říjen 2004

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politiky

Obsah:

Komentáře:
A. Východiska predikce ... 4
B. Ekonomický cyklus ... 6
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů ... 9
D. Monitoring predikcí ostatních institucí ... 17

Tabulky a grafy:
1. Ekonomický výkon ... 18
2. Ceny zboží a služeb ... 22
3. Trh práce a domácnosti ... 25
4. Vztahy k zahraničí ... 30
5. Úspory a investice ... 37
6. Demografie ... 38
7. Úrokové sazby ... 40
8. Vládní sektor ... 43
9. Světová ekonomika ... 46
10. Mezinárodní srovnání ... 52

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politiky MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Je publikována zpravidla v poslední dekádě prvního měsíce každého čtvrtletí a je rovněž dostupná na internetových stránkách MF ČR na adrese:

http://www.mfcr.cz/index.php?r=33

Poznámka:

Predikce byla využita při přípravě makroekonomického rámce návrhu Státního rozpočtu na rok 2005 a Rozpočtového výhledu do roku 2007 a rovněž makroekonomického scénáře řádného Konvergenčního programu 2004, který je právě zpracováván.

V prognózách uvádíme středy intervalových odhadů. Publikované součtové údaje v tabulkách jsou v některých případech zatíženy nepřesností na posledním desetinném místě vzhledem k zaokrouhlování.

Seznam použitých zkratek:

b.c.	běžné ceny
BÚ	běžný účet platební bilance
HDP	hrubý domácí produkt
NFC	nepalivové komodity
NZI	neziskové instituce
obd.	období
proc. bod, p.b.	procentní bod
předb.	předběžně
s.c.	stálé ceny
st.obd.p.r.	stejné období předchozího roku
VS	vládní sektor

Základní pojmy:

předb. (předběžné údaje)	data z čtvrtletních národních účtů, zveřejněná ČSÚ, která dosud nebyla ověřena ročními národními účty
odhad	prognóza minulých čísel, z různých důvodů nedostupných v termínu zpracování publikace, např. HDP z předcházejícího čtvrtletí
predikce	prognóza budoucích čísel, používající expertní i matematické metody
výhled	prognóza vzdálenějších budoucích čísel, používající především extrapolační metody

Uzávěrka datových zdrojů: 7.10.2004

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Makroekonomická predikce je založena na předpokladu dynamického růstu světové ekonomiky vedeného vývojem v USA i Japonsku.

Rizikem pro budoucí vývoj ekonomiky USA zůstává nadále dvojitý deficit běžného účtu a veřejných financí. Zvyšující se inflační tlaky vedou od konce června k růstu úrokových sazeb.

V eurozóně se očekává o něco silnější růst, než se předpokládalo na jaře. Tři největší ekonomiky eurozóny však musí řešit vleklé problémy se stabilizací veřejných financí, rostou tlaky na úpravu Paktu stability.

Od 1. května 2004 se EU-15 rozšířila o 10 zemí, což by mělo působit pozitivně na další ekonomický vývoj, také s ohledem na poněkud vyšší růst v přistoupivších, především středoevropských, zemích.

Předpokládáme, že dolarové ceny ropy dosáhnou svého vrcholu ve 3. čtvrtletí či 4. čtvrtletí roku 2004. Zvýšení očekávané úrovně cen ropy ve zbývající části roku 2004 a zejména v roce 2005 je nejvýznamnější změnou předpokladů proti předchozí predikci. Případné pokračování trendu vysokých cen může ohrozit průběh ekonomického cyklu, a to nejen v eurozóně, ale i v české ekonomice.

Tabulka A.1.1: **Předpoklady o vývoji vnějšího prostředí**

		2003	2004 *Predikce*	2005 *Predikce*	2006 *Výhled*
USD/EUR		1.13	1.22	1.21	1.22
Ropa Brent	*USD/barel*	**28.8**	**36.8**	**35.9**	**34.0**
EU-15:	*- %*				
Růst HDP	*meziročně, s.c.*	0.9	2.1	2.4	2.8
Ceny prům. výrobců	*meziročně*	**0.9**	**2.0**	**1.7**	**1.1**

Podrobnější údaje o vnějším prostředí jsou uvedeny v kapitole C.9.

A.2 Měnová politika

Měnová politika České národní banky je prováděna v režimu cílování inflace. Cílové pásmo pro meziroční růst indexu spotřebitelských cen (CPI) rovnoměrně klesá z úrovně 3 až 5 % z ledna 2002 na úroveň 2 až 4 % v prosinci 2005. ČNB s předstihem vyhlásila inflační cíl na období od ledna 2006 jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 % s maximální odchylkou jednoho procentního bodu na obě strany. Cíl bude platit až do přistoupení ČR k eurozóně. Tato stabilní měnová politika ČNB je východiskem pro plnění konvergenčního kriteria pro inflaci, vytváří prostor pro existenci kladného inflačního diferenciálu vůči zemím EU, ke kterým by měla ČR konvergovat svou ekonomickou úrovní a odpovídá dlouhodobým očekáváním finančních trhů.

Predikce vychází z předpokladu pozvolného zvyšování základních úrokových sazeb ve 4. čtvrtletí 2004 i v roce 2005, na které naváže transmise do mezibankovních a tržních sazeb. ČNB tak bude reagovat na postupně rostoucí inflaci, oživení domácího a evropského růstu, i na předpokládané zvyšování sazeb Fed a ECB.

A.3 Fiskální politika

V posledních letech dochází k prohlubování deficitů veřejných rozpočtů. Jejich výše není vysvětlitelná současnou fází ekonomického cyklu. Deficity rostou i přes využívání jednorázových příjmů, zvyšuje se tempo růstu vládního dluhu. Očekávané zpomalení růstu deficitu primární bilance v roce 2005 naznačuje, že se expanzívnost fiskální politiky snižuje. Poroste složená daňová kvóta a zvýší se váha nepřímých daní. Struktura výdajové strany je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů.

Vedle přímých výdajů vyvolaných transformací nesou veřejné rozpočty náklady spojené s přibližováním úrovně infrastruktury a ekologických norem standardům zemí EU a náklady vyplývající z přizpůsobování politik a právního a institucionálního rámce. To vše vytváří úzký manévrovací prostor pro realizaci aktivní fiskální politiky a současně neumožňuje bez realizace reformních kroků snížit podíl veřejných výdajů na HDP. Z vývoje salda veřejných financí je patrná existence strukturálních problémů; deficity veřejných rozpočtů nemají cyklickou povahu. Výdaje jsou pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty.

Vzhledem k výše uvedenému negativnímu vývoji v oblasti veřejných financí se politická reprezentace shodla na potřebě jejich reformy. Koncepce reformy veřejných rozpočtů, kterou vypracovalo Ministerstvo financí, byla schválena usnesením vlády č. 624 z 23. června 2003. Reforma je realizována jako souhrn opatření na příjmové a výdajové straně veřejných rozpočtů s těžištěm na straně výdajů. Jejím cílem je snaha o dosažení trvalé redukce fiskálních deficitů. Vláda stanovila fiskální cíl pro rok 2006 vyjádřený jako podíl deficitu vládního sektoru na HDP ve výši 4 % a trajektorii poklesu deficitu.

Základní nástroje k zajištění poklesu fiskálního deficitu a dosažení cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které budou limitovat objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožní získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy

a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i ke větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tyto změny jsou zohledněny v novele rozpočtových pravidel, která je účinná od září 2004.

Podrobnější údaje o vývoji veřejných rozpočtů jsou uvedeny v kapitole 3.8.

A.4 Strukturální politiky

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a na finančních trzích se zaměřují na vytváření podmínek pro zvyšování růstu potenciálního produktu ekonomiky, její konkurenceschopnosti a na zvyšování zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat proces liberalizace produktových trhů, dokončování privatizace, restrukturalizace a rozvoj sektoru služeb.

Na produktových trzích by se měla příznivě projevit opatření zaměřená na kultivaci podnikatelského prostředí. Připravuje se vytvoření centrálních registračních míst pro podnikatele v rámci sítě živnostenských úřadů, které vytvoří základ budoucího plnohodnotného servisu pro podnikatele, tzv. „one-stop-shops“. Ke zvýšení atraktivnosti investic přispěje možnost zrychleného odpisování od počátku roku 2005. Byla přijata novela energetického zákona, která je v souladu s předpisy ES a která nabude účinnosti 1. ledna 2005. Od 1. ledna 2005 dojde k dalšímu otevírání trhu s elektřinou, oprávněnými zákazníky[1] budou všichni koneční zákazníci mimo domácností.

V oblasti legislativy očekáváme novelizaci právní úpravy obchodního rejstříku, která by měla jasněji vymezit lhůtu na zápis do obchodního rejstříku na 5 pracovních dnů (ve zvlášť složitém případě 10 pracovních dnů) namísto dřívějšího vágního ustanovení s nejednoznačným výkladem. Připravuje se rekodifikace úpadkového práva novým zákonem o úpadku s účinností od 1. ledna 2006.

Na trhu práce se vláda bude zaměřovat zejména na podporu aktivních opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin, na reformu systému daní a dávek sledující vyšší motivaci k práci, na zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a na modernizaci systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce. K podpoře integrace znevýhodněných osob by měl být připraven zákon o ucelené rehabilitaci.

Od 1. října 2004 platí nový zákon o zaměstnanosti, který např. vytvoří podmínky pro úspěšné fungování soukromých agentur práce založených na ziskovém principu, což umožní používání institutu tzv. pronajímání pracovníků, a projeví se ve zpružnění trhu práce. Z dalších opatření jde zejména o zpřísnění podmínek pro poskytování podpor v nezaměstnanosti, kdy bude vyžadována větší míra spolupráce nezaměstnaných s úřady práce. S každým nezaměstnaným bude vypracován individuální akční plán a bude podrobně monitorována jeho činnost v oblasti vyhledávání práce. Jinak si nezaměstnaní budou moci přivydělat do výše poloviny minimální mzdy, aniž by ztratili nárok na podporu. Tím je sledována snaha o zachování jejich pracovních návyků.

Nový zákon o zaměstnanosti také klade důraz na rozšíření aktivní politiky zaměstnanosti, kde dochází kromě rozvoje již existujících nástrojů (společensky účelná pracovní místa, veřejně prospěšné práce) k zavedení několika nových (zejména možnost vstoupit do rekvalifikačního procesu i pro zaměstnance, u nichž se předpokládá, že v brzké době o místo přijdou). Od druhé poloviny roku jsou poskytovány dotace podnikům, které vytvoří nová pracovní místa v okresech s vysokou mírou nezaměstnanosti (nad 14 %). Očekává se přínos 3 až 5 tisíc pracovních míst v těchto okresech během tří let, což by mělo přispět ke snížení regionální disparity v míře nezaměstnanosti. Probíhají práce na novelizaci zákona o hmotné nouzi a zákona o životním minimu, jejichž přijetí by mělo s účinností od 1. ledna 2006 přinést výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek s cílem zvýšit motivaci lidí k vyhledávání práce.

Na kapitálovém trhu zavedl zákon o podnikání na kapitálovém trhu v souladu s komunitárním právem od 1. května 2004 princip jednotné evropské licence. Novým podmínkám se investiční společnosti a podílové fondy budou muset přizpůsobit do 30. června 2005 s možným dopadem na jejich investiční politiku.

V nadcházejícím období je hlavním úkolem v oblasti bankovního sektoru implementace Nové basilejské dohody (NBCA), jež upravuje řízení rizik bank. Ta zavádí nové metody měření rizika a stanovení kapitálového požadavku pro úvěrové a operační riziko.

Včasná implementace této dohody je pro české banky nutná pro zachování konkurenceschopnosti vůči bankám z jiných zemí. Nyní se předpokládá, že směrnice ES, jež bude implementovat NBCA, nabude účinnosti 1. ledna 2007. V souvislosti s první etapou realizace sjednocování dozoru na finančním trhu dojde během roku 2005 ke změně několika právním norem. Prováděné změny jsou předpokladem pro realizaci druhé etapy sjednocování dozoru, jež bude završena vznikem jediné dozorové instituce.

[1] *odběratelé s možností volby vlastního dodavatele elektřiny*

B Ekonomický cyklus

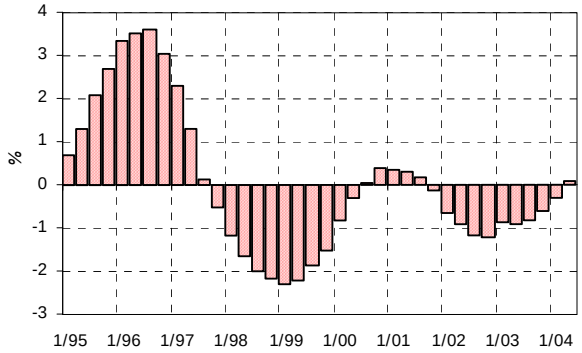
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Koncept produkční mezery a potenciálního produktu je používán pro analýzu ekonomického vývoje, pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů a v neposlední řadě i jako jeden z indikátorů pro rozhodovací proces při tvorbě ekonomických politik.

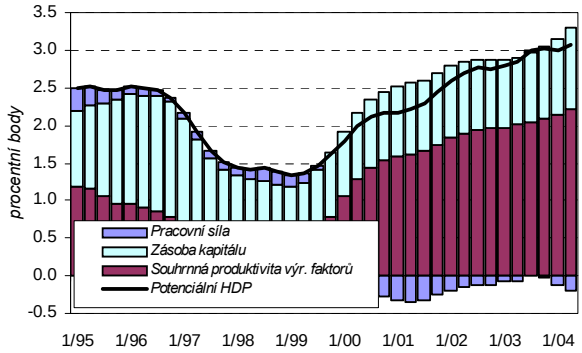
Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň hrubého domácího produktu při průměrném využití výrobních faktorů, tedy nezávisle na pozici v ekonomickém cyklu. Růst potenciálního produktu, který je klíčovým ukazatelem reálné konvergence, lze rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a úhrnné produktivity výrobních faktorů.

Produkční mezera identifikuje cyklickou pozici ekonomiky a vyjadřuje vztah mezi změřeným hrubým domácím produktem a potenciálním produktem.

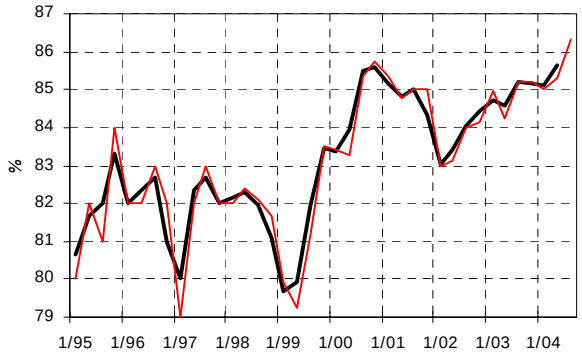
Graf B.1.1: **Produkční mezera**



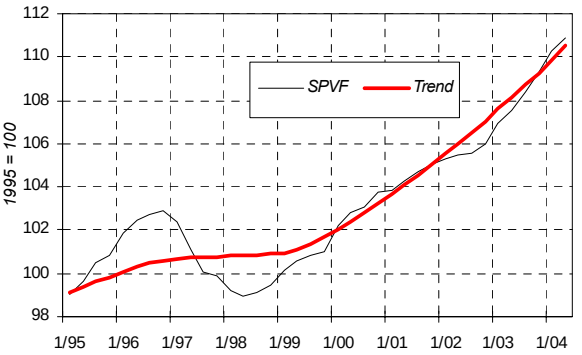
Graf B.1.2: **Tempo růstu potenciálního produktu**



Graf B.1.3: **Využití kapacit v průmyslu**



Graf B.1.4: **Souhrnná produktivita výrobních faktorů**



Česká ekonomika se od roku 2002 pohybovala mírně pod svou potenciální úrovní. V současnosti se vlivem zrychlení ekonomického růstu záporná produkční mezera postupně uzavřela. Ekonomiku v této fázi cyklu je vhodné stimulovat politikami zaměřenými na zvýšení růstu ekonomického potenciálu prostřednictvím opatření na nabídkové straně ekonomiky.

Po zohlednění výsledků revize národních účtů se ukazuje, že potenciální produkt v české ekonomice roste rychleji, než bylo původně odhadováno, a to tempem mírně nad 3 %.

Pozitivním jevem je robustní růst souhrnné produktivity výrobních faktorů. Je výsledkem zlepšeného fungování podnikové sféry zejména v segmentu podniků pod zahraniční kontrolou a stability finančního systému. Na druhé straně zde ještě existují rezervy v některých parametrech institucionálního prostředí (např. špatná vymahatelnost práva či existující bariéry vstupu ekonomických subjektů na trh a výstupu z něho).

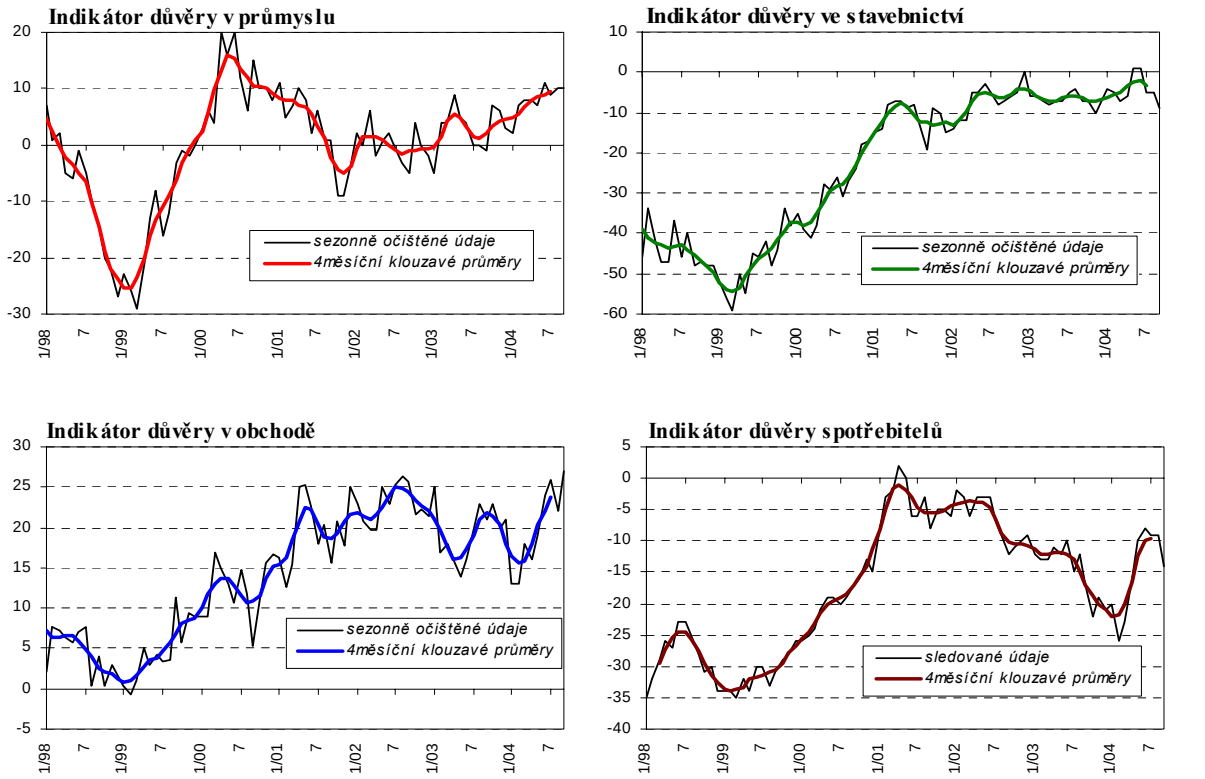
Vysoká dynamika hrubé tvorby fixního kapitálu přispívá ke zvýšení kapitálové vybavenosti ekonomiky jak zlepšením infrastruktury, tak i kvalitními a konkurenceschopnými výrobními jednotkami schopnými se prosazovat na světových trzích.

Rizikem pro akceleraci růstu potenciálního produktu se může stát fungování trhu práce. Klesající míra participace (podíl pracovní síly na počtu osob v produktivním věku – blíže viz kap. 3.3) brání tomu, aby ekonomika mohla využít stále ještě rostoucího počtu obyvatel ve věku, který jim umožňuje být ekonomicky aktivní.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti. Hlavní výhoda spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Graf B.2.1: **Indikátory důvěry**



Průmyslové podniky hodnotily svou ekonomickou situaci v září 2004 převážně jako dobrou nebo uspokojivou. Téměř se nezměnilo hodnocení současné celkové poptávky po produkci, přestože u zahraniční poptávky po produkci došlo k mírnému zhoršení. Stav zásob hotových výrobků se zvýšil.

Stabilní poptávka vytváří prostor pro další růst výrobní činnosti a také možný růst zaměstnanosti ve 4. čtvrtletí. Zlepšování ekonomické situace očekávají podniky nejen na konci roku 2004, ale také začátkem roku 2005.

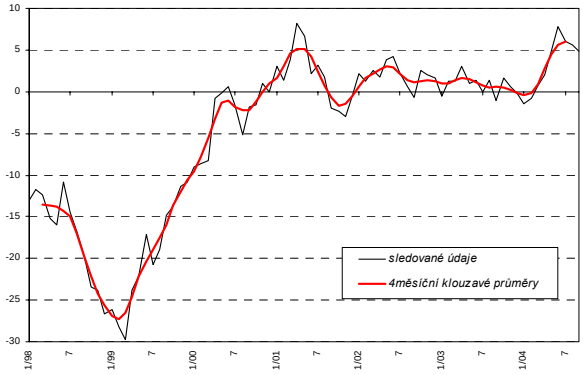
Ve **stavebnictví** se v září zhoršilo vnímání ekonomické situace (po předchozím vysokém hodnocení). Obdobně dopadlo i hodnocení současné celkové poptávky po produkci. Pro příští tři měsíce předpokládají respondenti pokračování růstu stavební činnosti při mírném zvýšení zaměstnanosti.

Podnikatelé z odvětví **obchodu** hodnotili i nadále svou ekonomickou situaci jako dobrou či odpovídající sezóně. K tomu signalizovali předzásobení svých firem. Pro příštích šest měsíců je očekáváno zlepšování ekonomické situace a pro příští tři měsíce převážně neměnnost ve vývoji cen.

Indikátor důvěry **spotřebitelů** odráží představu spotřebitelů o vývoji v příštích dvanácti měsících. Po přechodném růstu v březnu až červnu 2004 se tento ukazatel ve 3. čtvrtletí vrátil k poklesu. Respondenti očekávají, že se celková ekonomická situace i jejich finanční situace zhorší. Ani situaci na trhu práce nehodnotí příliš optimisticky, podíl spotřebitelů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti se nemění. Snížil se podíl těch spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit a mírně se zvýšil podíl těch, kteří mají úmysl pořizovat zboží dlouhodobé spotřeby.

U **souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr čtyř základních dílčích indikátorů důvěry) se ve 3. čtvrtletí 2004 projevuje jen mírné snížení, které naznačuje relativní stabilitu ekonomického růstu.

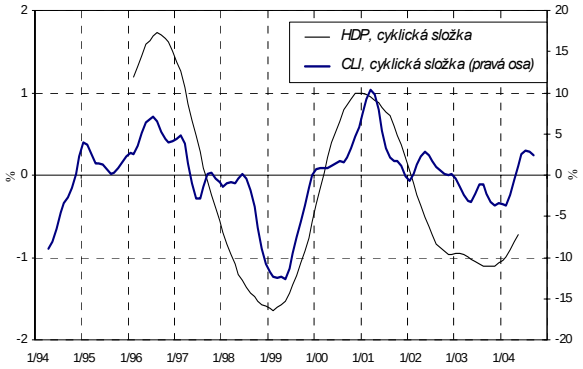
Graf B.2.2: **Souhrnný indikátor důvěry**



B.3 Kompozitní konjunkturální indikátor

Předstihový kompozitní indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cykličnosti (ekonomická interpretovatelnost, statisticky pozorovatelný vztah k průběhu cyklu, rychlá a pravidelná dostupnost dat). Je však třeba zdůraznit, že nestabilita ekonomického prostředí v průběhu transformace limituje spolehlivost předstihových indikátorů v České republice.

Graf B.3.1: **Kompozitní předstihový indikátor**
synchronizováno s cyklickou složkou HDP



Konjunkturální průzkumy v posledním období nezaznamenaly výrazné zlepšení nálady respondentů. Celkové hodnocení v produkčních odvětvích se zásadněji nemění při mírně optimistickém náhledu v průmyslu a obchodu, naopak nepatrně horší očekávání vývoje ekonomické aktivity lze pozorovat ve stavebnictví a ostatních službách. Předchozí silný nárůst spotřebitelské důvěry po vstupu do EU byl vystřídán jejím poměrně zřetelným poklesem. Kompozitní předstihový indikátor tedy signalizuje zastavení, respektive mírné zpomalení růstu ekonomické aktivity.

Určitým zrelativněním věrohodnosti tohoto signálu je fakt, že hlavním faktorem pohybu indikátoru je zlom ve vývoji spotřebitelské důvěry od rychlého vzestupu směrem k poklesu. Přitom pokles důvěry spotřebitelů v roce 2003 byl doprovázen velmi vysokou dynamikou spotřeby domácností, ale v odlišných ekonomických podmínkách (nulová inflace, jiné úrokové sazby aj.).

Predikční kapacita předstihového indikátoru doplněná o pokračující pozitivní tendence ve vývoji zahraničně obchodních vztahů (indikátor důvěry spotřebitelů je zachycuje jen zprostředkovaně) pak vede k předpokladu stabilního vývoje cyklické složky HDP pro nejbližší období.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Změny proti předchozí predikci z července 2004 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2006 a 2007 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje, a není v dalším textu komentován.

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů české ekonomiky a jejich predikce jsou shrnuty v následující tabulce:

Tabulka C.1: **Hlavní makroekonomické indikátory**

		1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Hrubý domácí produkt	*růst v %, s.c.*	**1,2**	**3,9**	**2,6**	**1,5**	**3,1**	**3,8**	**3,6**
Spotřeba domácností	*růst v %, s.c.*	**2,1**	**2,9**	**2,6**	**2,8**	**4,9**	**3,6**	**3,4**
Spotřeba vlády	*růst v %, s.c.*	**5,4**	**0,2**	**3,8**	**4,5**	**2,2**	**-1,2**	**-0,2**
Hrubá tvorba fixního kapitálu	*růst v %, s.c.*	**-3,5**	**4,9**	**5,4**	**3,4**	**7,4**	**9,3**	**7,0**
Deflátor HDP	*růst v %*	**2,8**	**1,4**	**4,9**	**2,8**	**1,7**	**4,0**	**3,1**
Průměrná míra inflace	*%*	**2,1**	**3,9**	**4,7**	**1,8**	**0,1**	**2,9**	**3,3**
Zaměstnanost *(VŠPS)*	*růst v %*	**-2,1**	**-0,7**	**0,4**	**(0,8)**	**-0,7**	**-1,0**	**-0,3**
Míra reg.nezaměstnanosti *(MPSV)*	*průměr v %*	**8,5**	**9,0**	**8,5**	**9,2**	**9,9**	**10,3**	**10,3**
Objem mezd a platů	*růst v %, b.c.*	**.**	**2,6**	**6,9**	**8,5**	**5,6**	**5,3**	**6,2**
Podíl BÚ na HDP	*%*	**-2,5**	**-4,9**	**-5,4**	**-5,6**	**-6,2**	**-6,0**	**-5,7**

Údaje o růstu zaměstnanosti za rok 2002 jsou uvedeny v závorce vzhledem k metodické změně ve Výběrovém šetření pracovních sil, která je popsána v pozn. č. 2.

C.1 Ekonomický výkon

Růst v české ekonomice již pět čtvrtletí přesahuje tříprocentní hranici. Zároveň probíhá i postupné vyrovnávání ekonomické úrovně se sousedními vyspělými zeměmi.

Ve 2. čtvrtletí 2004 došlo v České republice k další akceleraci ekonomického růstu. Mezičtvrtletní růst sezónně vyrovnaných údajů se zrychlil z 1,0 % v 1. čtvrtletí na 1,2 % ve 2. čtvrtletí. Růst byl dále tažen investicemi i spotřebou domácností. Vývozci sice zvýšili exportní výkonnost, dovoz ve stálých cenách ale stále zachovával předstih před vývozem.

V nejbližším období se budou dále pozitivně projevovat efekty vstupu České republiky do EU. Počítáme s výraznou dynamikou investic a zároveň se stabilizací tempa růstu spotřeby domácností. Spotřeba vlády by v důsledku úsporného chování měla nepatrně klesat.

Meziroční přírůstek HDP v 2. čtvrtletí roku 2004 ve stálých cenách dosáhl 4,1 % *(proti odhadu 3,0 % v červencové predikci)*. V letech 2004 i 2005 očekáváme udržení růstové dynamiky HDP na úrovni zhruba 3,8 % *(proti 3,1 %)* v roce 2004 a 3,6 % *(proti 3,2 %)* v roce 2005. Mírné zeslabení růstu v roce 2005 odráží rizika spojená se zpožděnými efekty vysokých cen ropy.

Meziroční růst výdajů na finální spotřebu domácností se v 2. čtvrtletí 2004 ustálil na 3,5 % *(proti 3,6 %)*. Výdaje domácností byly stimulovány růstem reálných mezd a nízkými úrokovými sazbami. Část spotřeby se realizuje nákupy zboží dlouhodobé spotřeby při využívání různých forem spotřebitelských úvěrů. V roce 2004 vzhledem k vyšší inflaci, efektům reformy veřejných financí i zvyšování úrokových sazeb očekáváme přírůstek 3,6 % *(proti 3,5 %)*. V roce 2005 by spotřeba domácností měla růst o 3,4 % *(predikci neměníme)*.

Spotřeba vlády v 2. čtvrtletí 2004 klesla o 1,1 % *(proti poklesu o 0,2 %)*. V letech 2004 i 2005 předpokládáme, že reforma veřejných financí povede k úspornému chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupu zboží a služeb. V roce 2004 očekáváme pokles o 1,2 % *(proti poklesu o 0,5 %)* a v roce 2005 pak pokles o 0,2 % *(predikci neměníme)*.

Celkový objem investic v 2. čtvrtletí 2004 stoupl proti stejnému období předchozího roku dokonce o 12,8 % *(proti 8,0 %)*. V následujících letech očekáváme udržení vysokého tempa růstu hlavně v důsledku přílivu přímých zahraničních investic a zlepšující se finanční situaci podnikové sféry. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR reinvestují podstatnou část zisků. Počítáme s celkovým přírůstkem o 9,3 % *(proti 7,7 %)* v roce 2004 a o 7,0 % *(proti 5,5 %)* v roce 2005.

Určitá rizika pro udržení pozitivního vývoje vidíme v rovnováze veřejných financí, nejdůležitější roli bude hrát reforma veřejných financí. Dalším rizikem je pak vývoj cen ropy, případně i kovů.

Box C.1: Revize HDP

Národní účty České republiky a z nich vycházející agregátní veličiny procházejí mimořádnou revizí. V období od října 2003 do září 2004 Český statistický úřad publikoval revidované časové řady ročních i čtvrtletních údajů v běžných i stálých cenách za roky 1995 – 2003.

Změny proti původním údajům lze shrnout do 3 okruhů:
1. Byla provedena harmonizace se standardy ESA 1995 (Evropský systém účtů 1995). V rámci úprav byl revidován odhad spotřeby fixního kapitálu, který nyní vychází z reprodukčních cen, a nově byla zahrnuta spotřeba fixního kapitálu sloužícího pro poskytování netržních služeb (silnice, dálnice, vodovody, kanalizace atd.). Dále byl změněn výpočet imputovaného nájemného u domácností bydlících ve vlastních domech a bytech, byl revidován odhad naturálních mezd, poskytovaného spropitného a byly provedeny další úpravy menšího významu.

2. Některé ekonomické subjekty byly dodatečně zařazeny do statistického registru, byly odstraněny nepřesnosti a zahrnuty nově zjištěné skutečnosti.

3. ČSÚ přistoupil ke změně způsobu výpočtu HDP ve stálých cenách. Odhad odvozený od cen bazického roku byl nahrazen metodou vycházející vždy z průměrných cen předchozího roku. Časová řada ve stálých cenách je konstruována řetězením meziročních přírůstků.

Výhodou metody průměrných cen předchozího roku a následného zřetězení je, že lépe odráží aktuální cenovou i věcnou strukturu ekonomiky a výsledky nejsou ovlivněny změnou struktury HDP oproti zvolenému referenčnímu roku. Na druhé straně výsledné údaje ve stálých cenách nejsou plně sčitatelné a vznikají metodické diskrepance (např. mezi výší HDP a součtem jeho jednotlivých složek užití).

Úroveň hrubého domácího produktu v běžných cenách se po revizi zvýšila, konkrétně za rok 2003 o 122 mld. Kč, tj. o 5,1 %. V důsledku toho se změnila hodnota podílových veličin vztažených k HDP.

Z výdajových komponent revize nejvíce zvýšila hrubou tvorbu fixního kapitálu (o 16,2 %, tj. o 84 mld. Kč) a spotřebu vlády (o 7,8 %, tj. o 49 mld. Kč). Spotřeba domácností se zvýšila o 1,5 %, tj. o 19 mld. Kč. Změna zásob a cenností se snížila o 30 mld. Kč. Salda zahraničního obchodu zbožím a službami v běžných cenách se revize nedotkla.

C.2 Ceny zboží a služeb

Hladina spotřebitelských cen začala od počátku roku 2004 po více než dvou letech relativní stability mírně růst.

Ke změně trendu přispěla řada faktorů nákladového charakteru. Akcelerujícím faktorem růstu spotřebitelských cen na počátku roku bylo promítnutí dopadu zvýšení nepřímých daní v rámci reformy veřejných financí a harmonizačních daňových úprav souvisejících se vstupem České republiky do EU.

Růst cen zemědělských výrobců se odráží se zpožděním v růstu cen některých potravin.

Růst cen na světových komoditních trzích s ropou a kovy. Vliv růstu cen ropy (v září 2004 v průměru na 43,4 USD/barel, v říjnu i přes 50 USD) již převážil vliv zhodnocení směnného kurzu koruny vůči dolaru (průměrné meziroční posílení za 1. až 3. čtvrtletí cca o 9 %) a začíná se promítat do růstu cen pohonných hmot.

Pro rok 2004 odhadujeme průměrnou míru inflace v intervalu se středem 2,9 % *(predikci neměníme)* při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,6 p.b. *(proti 1,3 p.b.)*. Do predikce tržní složky pohybu spotřebitelských cen je zahrnuto riziko, které vyplývá z vysokých cen ropy a růstu cen potravin a ostatních surovin. Důvodem změny příspěvku administrativních cenových opatření je zdražení plynu pro domácnosti od 1.10.2004.

Předpokládáme, že v roce 2005 dojde k mírnému zpomalení meziročního cenového růstu a zvýšení průměrné míry inflace. Průměrnou míru inflace odhadujeme v intervalu se středem 3,3 % *(proti 2,8 %)* při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,0 p.b. *(proti 0,8 p.b.)*.

V dalších letech vliv administrativních opatření již nebude tak významný a bude záviset na době platnosti vyjednaných výjimek v rámci přístupových jednání s EU.

Odhad růstu implicitního deflátoru HDP pro rok 2004 činí 3,7 % *(proti 3,5 %)*, pro rok 2005 jej odhadujeme okolo 3,2 % *(proti 3,3 %)*.

C.3 Trh práce a domácnosti

Vývoj na trhu práce je nepominutelným makroekonomickým i sociálním problémem. Pokračuje pokles zaměstnanosti při stagnaci nezaměstnanosti a na růstu počtu osob mimo pracovní aktivitu se podílejí nejen objektivní demografické důvody (škola, péče o rodinu, řádné starobní důchody), ale i rezignace na aktivní řešení problémů s nezaměstnaností.

Dynamický ekonomický růst je nadále zajišťován výhradně zvyšováním produktivity práce a tvorbou fixního kapitálu. Substituce práce kapitálem sice umožňuje nárůst průměrných mezd, ale současně dále zužuje prostor pro rozšiřování počtu pracovních míst, zejména pro pracovníky s nižší kvalifikací, jejichž zaměstnávání bude v případě dále rostoucí minimální mzdy stále obtížnější. V poklesu zaměstnanosti se dlouhodobě odrážejí nízká adaptabilita, mobilita a obtížná zaměstnatelnost některých segmentů populace. Rigidita nabídky přetrvává rovněž v důsledku dosud významně nezměněných podmínek v dosažitelnosti a výši sociálních příjmů.

Zaměstnanost
(V metodice VŠPS)[2]

Pokračující snižování celkové zaměstnanosti plyne zejména ze zvýrazněné snahy o redukci a zkvalitnění personálního obsazení institucí i podniků a růst produktivity práce i konkurenceschopnosti. Vedle trvajícího úbytku pracujících ve zpracovatelském průmyslu se na tomto trendu podílela i redukce počtu osob ve veřejné správě a obraně a v některých službách. Pokles počtu zaměstnanců ve 2. čtvrtletí nebyl na rozdíl od předchozího období kompenzován přírůstkem podnikatelů (resp. osob pracujících na vlastní účet). V důsledku přijatých legislativních opatření v oblasti daní a zákonného pojištění bude patrně v následujícím období přírůstek sebezaměstnaných k růstu zaměstnanosti přispívat ve významně menší míře.

Úbytek zaměstnaných byl výraznější než přírůstek nezaměstnaných a v důsledku toho se míra ekonomické aktivity dále snížila (na 69,9 %). Míra zaměstnanosti meziročně rovněž poklesla. Tendence k poklesu se prosadily u okrajových kategorií.

V roce 2004 očekáváme další pokles zaměstnanosti o 1,0 % *(proti 0,9 %)*, v roce 2005 jeho zpomalení na 0,3 % *(proti 0,1 %)*.

Nezaměstnanost [3]

Sezónně očištěná registrovaná nezaměstnanost od dubna 2004 stagnuje až mírně klesá. Ve srovnání s předchozím rokem představuje určitý pozitivní signál pomalé obnovení růstu počtu registrovaných volných míst.

Významný problém představuje setrvalý nárůst dlouhodobě nezaměstnaných (déle než 1 rok), jejichž počet již přesahuje 41 % v rámci registrovaných (a polovinu podle VŠPS). Jedná se převážně o obtížně zapojitelné osoby s nízkým vzděláním i kvalifikací. Procenticky nejvýznamněji zastoupenými (podle VŠPS) jsou muži ve věkových skupinách 20-29 let a 50-59 let.

Počet registrovaných nezaměstnaných bude v období do roku 2005 stagnovat až mírně klesat. Efekty ekonomického růstu se zde budou kompenzovat se strukturálními nedostatky trhu práce.

Prodlužování doby odchodu do důchodu rozšiřuje nabídku pracovní síly. U osob nad 50 let s nevyhovující kvalifikací nelze od října vyloučit výraznější přírůstek nezaměstnanosti vzhledem k prodloužení podpůrčí doby novým Zákonem o zaměstnanosti.

Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat vzhledem k nepružnosti nabídky a omezené poptávce po nekvalifikované pracovní síle, která převažuje v problémových regionech. Lze však očekávat spíše tendenci ke zmenšování diferencí, neboť v severních oblastech (s mírou nezaměstnanosti nad 14 % na úrovni okresu) se projeví vyšší podpora tvorby nových míst, zatímco v „neproblémových" regionech jako Praha a Jihočeský kraj míra nezaměstnanosti patrně dále poroste.

V roce 2004 předpokládáme ještě růst míry registrované nezaměstnanosti na průměr 10,3 % *(predikci neměníme)* s koncovou hodnotou 10,4 % *(proti 10,5 %)*, v roce 2005 mírný pokles na koncových 10,2 % *(proti 10,4 %)* s průměrem rovněž 10,3 % *(proti 10,4 %)*.

[2] *Při interpretaci časových řad nelze pominout metodické vlivy. Harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu od 1. čtvrtletí 2002 mimo jiné znamenala předřazení otázky, zda osoba ve sledovaném období pracovala za mzdu či jinou odměnu alespoň 1 hodinu. Tato úprava psychologicky zapůsobila na respondenty a změnila v roce 2002 výstupy přesunem části osob z kategorie nezaměstnaných do zaměstnaných, a to převážně mezi podnikatele bez zaměstnanců.O rozsahu tohoto zkreslení nejsou k dispozici dostatečné informace. Meziroční růst zaměstnanosti a změnu nezaměstnanosti v roce 2002 je proto nutné posuzovat velmi opatrně.*

[3] *V průběhu roku 2004 zavádí MPSV novou metodiku výpočtu míry registrované nezaměstnanosti. Predikce je založena na časové řadě podle původní metodiky. Nový způsob výpočtu nemění ekonomickou podstatu jevu ani systém přiznávání sociálních dávek a jako takový nebude mít zásadní vliv na objem sociálních transferů, který prognóza vývoje nezaměstnanosti implikuje.*

Domácnosti
(v metodice národních účtů)

Růst průměrných mezd v podnikatelské sféře respektuje výsledky kolektivních vyjednávání a je v zásadě kontinuální a odpovídající ekonomickým podmínkám i poklesu zaměstnanosti. Úprava tarifního systému v rozpočtové sféře naproti tomu způsobila (po zvýšení základu mzdy v 1. čtvrtletí) výraznou redukcí dalšího platu ve 2. čtvrtletí nominální i reálný pokles průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře.

Zpomalení růstu objemu mezd při vyšším růstu průměrné mzdy odráží rovněž pokračující pokles počtu zaměstnanců, v roce 2004 postihující již i vyšší platové kategorie.

Růst druhé nejvýznamnější příjmové kategorie, hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu, se i při poklesu počtu podnikatelů proti předchozímu roku zrychlil. Na tomto přírůstku se nejvíce podílejí zvyšování podnikatelských výdělků růstem produkce (mj. i snižováním podílu mezispotřeby) a vyšší dotace živnostníkům, zejména zemědělcům.

Růst objemu přijímaných sociálních dávek měl rovněž netypický průběh. Důchody, které tvoří nejvýznamnější část, rostly pomaleji (o 3,8 %) v důsledku pouze zákonné valorizace a pomalejšího přírůstku počtu důchodců, v nich se na zpomalení růstu objemu projevilo opětovné přibývání důchodů invalidních a předčasných. Ve 2. čtvrtletí k akceleraci sociálních příjmů značně přispěl mimořádný vyrovnávací příspěvek 1000 Kč. Významně meziročně nižší byly dávky nemocenského pojištění, v jejichž vývoji spolupůsobila objektivně menší nemocnost než v předchozím roce a legislativní úprava výše dávek, vedoucí pravděpodobně mimo jiné k tomu, že lidé ve vyšších mzdových kategoriích řešili krátkodobou nemocnost více než dříve využitím dovolené.

Domácnosti sice ještě spíše preferovaly užití disponibilních příjmů na spotřebu, ale již se zastavil pokles tvorby hrubých úspor. Míra hrubých úspor se meziročně zvýšila a dosáhla za pololetí 9 %. Ve vyšší spotřebě se ještě promítaly výhodné cenové podmínky. Ke spotřebě motivovalo i nízké úročení běžných vkladů, většinou nižší než růst spotřebitelských cen. Vzhledem k potřebě tvorby rezerv (důchodové a životní pojištění, stavební spoření), splácení hypotečních i spotřebních úvěrů (bankovních i nebankovních) a vývoji příjmů však lze předpokládat, že již v blízkém horizontu dojde k patrnému omezení zbytné spotřeby domácností a s případným růstem úrokových sazeb může sklon k úspornému chování i posílit.

Nominální přírůstek objemu mezd a platů za rok 2004 pravděpodobně dosáhne výše 5,3 % *(proti 6,1 %)*, za rok 2005 potom 6,2 % *(predikci neměníme)*. Růst objemu přijatých sociálních dávek odhadujeme na 4,2 % *(proti 2,2 %)*, resp. na 6,0 % v roce 2005 *(predikci neměníme)*.

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP se z 5 % na počátku roku 2003 postupně zvýšil na 6,4 % na konci 1. pololetí 2004. Zhoršení salda běžného účtu bylo důsledkem zvýšení deficitu bilance výnosů a snížení aktiva běžných převodů. Na druhé straně se zlepšilo saldo obchodní bilance a mírně se zvýšil přebytek bilance služeb. V následujících letech bude deficit BÚ stále více určován spíše rostoucím schodkem bilance výnosů než vývojem obchodní bilance.

Deficit obchodní bilance na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů se od dosažení maxima v dubnu 2001 (136,4 mld. Kč) prakticky plynule snižuje i přes razantní posílení koruny v roce 2002 a nepříznivý vývoj dolarových cen ropy. Předstih tempa vývozu před dovozem při rostoucím objemu obratu trvá již od září 2001. V posledních měsících po vstupu do EU došlo k akceleraci této tendence a v srpnu dosáhl deficit nejnižší hodnoty od ledna 1995 – 51,2 mld. Kč.

Postupné oživování ekonomického růstu v západoevropských státech ovlivňuje dynamiku zahraničního obchodu. Růst exportní výkonnosti, podpořený vstupem do EU, i lepšící se směnné relace prokazují zvýšení konkurenceschopnosti domácích výrobců. Významnou roli zde hraje náběh nových exportně orientovaných kapacit, zejména v oblasti informačních a komunikačních technologií.

Vývoj kurzu vůči euru (od počátku roku do konce září oslabení o 1,2 %) nepředstavoval pro obchodní bilanci žádné riziko a meziroční zhodnocení proti USD (o 9,0 %) přispělo ke zlepšení bilance.

Významným rizikem pro další vývoj se stává trvání extrémně vysokých cen ropy a dalších komodit, zejména kovů.

V roce 2004 očekáváme v souvislosti s nárůstem dynamiky obchodní výměny a za daného předpokladu vývoje cen surovin a směnného kurzu další snižování schodku obchodní bilance na úroveň 50 mld. Kč *(proti 70 mld. Kč)*, v roce 2005 zlepšení deficitu na cca 40 mld. Kč *(proti 57 mld. Kč)*.

Zastavil se pokles přebytku bilance služeb. Růst příjmů z cestovním ruchu a dopravy převýšil rostoucí schodek ostatních služeb. S postupným oživováním v původních zemích EU i v souvislosti se vstupem do EU by mělo dojít k dalšímu zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

Bilance výnosů, která zahrnuje repatriované i reinvestované zisky zahraničních investorů, stále více přispívá k deficitu běžného účtu. Tento vliv bude i nadále pro bilanci běžného účtu rozhodující.

V bilanci převodů je od roku 2004 ČR čistým příjemcem plateb v souvislosti s členstvím v EU.

V roce 2004 očekáváme podíl schodku běžného účtu na HDP 6,0 % *(proti 6,4 %)*, odhad na rok 2005 činí 5,7 % HDP *(proti 6,0 %)*. Tato úroveň by zatím neměla představovat makroekonomické riziko vzhledem k tomu, že deficit je z podstatné části tvořen reinvestovaným ziskem.

C.5 Úspory a investice

Od poloviny roku 1998 docházelo k monotónnímu poklesu podílu hrubých národních úspor na HDP z úrovně téměř 27 % až na 21,4 % v roce 2003. Tento nepříznivý jev se v roce 2004 zastavil vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech vlády a nefinančních institucí.

Z hlediska podílu jednotlivých sektorů na deficitu běžného účtu platební bilance (podle rozdílu mezi úsporami a investicemi) se podařilo díky opatřením v oblasti veřejných rozpočtů zastavit zhoršování pozice sektoru vlády. Současná extrémně vysoká dynamika investic v nefinančním sektoru by se měla v dalším období zmírnit a neměla by přinášet riziko z hlediska vnější nerovnováhy.

C.6 Demografie[4]

Současná demografická struktura je ze statického pohledu zjevně nejpříznivější v celé historii doložené údaji o vývoji populace. Podle projekce ČSÚ se dosažení rekordní úrovně podílu počtu obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let předpokládá v roce 2005 (viz graf 6.1). Vyskytují se v ní současně početně silné ročníky narozené bezprostředně po 2. světové válce a současně i silná generace ze 70. a 80. let. Vedle toho klesá počet mladých lidí a roste počet seniorů ve věku 60 let a více.

Z dynamického pohledu jsme svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva, který bude eskalovat na konci této dekády. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je minulá i současná extrémně nízká míra porodnosti, která souvisí nejen se změnou životního stylu, ale i s velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny. Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být částečně přitlumen, ale nikoli vyřešen, mezinárodní migrací osob, kdy se ČR stává cílovou zemí. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých efektů stárnutí obyvatelstva jsou přijata opatření typu parametrické reformy. Do roku 2013 je legislativně ošetřeno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. Bylo odstraněno zvýhodnění předčasných a znevýhodnění opožděných odchodů do starobního důchodu. Výsledkem byl na konci roku 2002 meziroční pokles počtu starobních důchodců o 15 tisíc. Od konce roku 2003 se však počet starobních důchodců (a zejména předčasných) opět zvyšuje (viz Graf 6.4).

V budoucnosti bude vzhledem ke stárnutí obyvatelstva pokračovat tlak ke zvýšení deficitu důchodového účtu v tradičním pay-as-you-go systému. V rámci reformy veřejných financí byly proto přijaty další parametrické reformy – další omezení předčasných důchodů, valorizace důchodů pouze v zákonem požadované výši apod.

K nalezení systémového řešení problému stárnutí byla vytvořena společná komise expertů a zástupců parlamentních stran, která by měla navrhnout racionální a politicky průchodné řešení důchodové reformy.

C.7 Úrokové sazby

K 27. srpnu 2004 ČNB opět zvýšila své tři základní sazby o 0,25 proc. bodu, tj. zvýšila 2T repo sazbu na 2,50 %, diskontní sazbu na 1,50 % a lombardní sazbu na 3,50 %. Toto rozhodnutí bylo finančními trhy očekáváno poněkud později. I když tyto sazby nejsou předmětem prognózy MF, jejich očekávaný vývoj promítáme do pohybu sazeb na mezibankovním i terciárním finančním trhu.

V roce 2004 dochází k postupnému růstu inflace, založeného především na daňových úpravách, růstu světových cen surovin a na oživení domácí, evropské i světové ekonomiky. Tento vývoj, ale už bez výrazných administrativních zásahů v cenové oblasti, očekáváme i v roce 2005. Výnosová křivka sazeb PRIBOR se od poslední úpravy základních sazeb opět posunula na vyšší hladinu, včetně rozdílu mezi nejkratšími a ročními sazbami. Přetrvává tak její pozitivní sklon podél celé délky, který signalizuje, že finanční trhy očekávají další zvyšování základních úrokových sazeb.

Úrokový diferenciál vůči eurozóně se skokově změnil. Koncem září 2004 činil rozdíl v základní sazbě 50 bazických bodů. Vůči sazbám v USA se nezměnil až do okamžiku (září 2004), kdy FED zvýšil základní sazby v tomto roce již potřetí o 25 bazických bodů. Průměrnou hodnotu tříměsíční sazby PRIBOR odhadujeme v roce 2004 na úrovni 2,4 % *(proti 2,3 %)* a v roce 2005 na úrovni 3,2 % *(proti 2,7 %)* zejména s přihlédnutím k dřívějšímu počátku zvýšení základních sazeb. Rychlost těchto změn neměníme.

Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely[5], který je podstatně ovlivňován rozsahem emisí státních dluhopisů, včetně emise eurobondů, ale především

[4] *Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.*

[5] *ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování při plnění příslušného Maastrichtského kritéria.*

obchodováním dluhopisů na zahraničních trzích, odhadujeme v roce 2004 na 4,9 % *(proti 4,8 %)* a v roce 2005 na 5,3 % *(proti 5,0 %)*.

Od ledna 2004 ČNB zavedla novou metodiku sledování harmonizovaných úrokových sazeb peněžních finančních institucí vůči klientům podle závazného pokynu ECB. Zpětná rekonstrukce některých údajů počíná lednem 2001. Pro potřeby analýzy a následnou predikci vývoje klientských úrokových sazeb z celkových stavů úvěrů a vkladů nefinančních sektorů jsme provedli vlastní propočet podle nové metodiky z podkladů ČNB. Proto je v navazujících tabulkách a grafech uvedena přetržka upozorňující na změnu metodiky.

V období leden až duben 2004 klientské úrokové sazby zůstávaly prakticky na stejné úrovni. V predikovaném období porostou s časovým odstupem v návaznosti na vzrůst základních sazeb ČNB a následný vzrůst sazeb na mezibankovním trhu PRIBOR. S ohledem na dosavadní vývoj očekáváme, že sazby netermínovaných a jednodenních vkladů nefinančních sektorů za rok 2004 se budou pohybovat na průměrné hladině 0,6 % a v roce 2005 na úrovni 0,9 % *(predikci neměníme)*. Sazby vkladů s dohodnutou splatností v průběhu roku 2004 rovněž mírně porostou a budou kolísat kolem průměrné hodnoty 2,0 %, v roce 2005 dosáhnou 2,5 %. Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů nefinančním sektorům by měly dosáhnout v roce 2004 hladiny 6,0 % *(proti 5,9 %)*, v roce 2005 úrovně 6,5 % *(proti 6,3 %)*. Jde o první odhady podle nové metodiky, a míra nejistoty je značně poplatná krátkodobé zkušenosti. Sazby z nově uzavíraných obchodů jsou sledovány teprve od ledna 2004 a neobsahují dostatečné informace ani pro krátkodobou predikci.

C.8 Vládní sektor[6]

(v metodice GFS - Government Finance Statistics Mezinárodního měnového fondu)

Ve srovnání s červencem došlo v odhadech pro rok 2004 ke změnám, jejichž výsledkem bylo mírné snížení předpokládaných deficitů. Tato zpřesnění však nemají vliv na změnu stávajících negativních trendů ve vývoji veřejných financí. Hlavním důvodem deficitů zůstává vysoký deficit státního rozpočtu zatížený sociálními mandatorními výdaji, zatímco náklady spojené s transformací postupně doznívají.

Příčinou změn naší predikce byly úpravy příjmové a výdajové strany veřejných rozpočtů, které se projevily u FNM a u státního rozpočtu zlepšením odhadu deficitu. Na druhé straně u Národního fondu došlo ke snížení očekávaných příjmů, a tím ke zhoršení odhadovaného deficitu. Celkové očekávané saldo (vč. čistých půjček) se tak snížilo o 3,1 mld. Kč a promítlo se do všech dalších deficitů.

Saldo veřejných rozpočtů včetně čistých půjček odhadujeme na –149,7 mld. Kč *(oproti 152,8 mld. Kč),* což odpovídá 5,5 % HDP. Po očištění o čisté půjčky dosáhne schodek vládního sektoru 164,4 mld. Kč *(oproti 167,3 mld. Kč)* – tedy 6,0 % HDP. Rovněž odhadovaný deficit bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím se ve srovnání s červencovým odhadem sníží o 2,2 mld. Kč na 140,8 mld. Kč, tj. 5,1 % HDP. V roce 2004 dosáhnou očekávané deficity vládního sektoru v nominálním vyjádření historicky nejvyšších hodnot.

Podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2003 mírně klesne a bude činit 39,8 % HDP. Příznivý vývoj zaznamenají daňové příjmy, které meziročně vzrostou o 7,3 %, což je dáno především legislativními změnami přijatými v průběhu první poloviny roku 2004. Ke zvýšení inkasa dojde zejména u inkasa spotřebních daní, které meziročně vzroste o 12,6 %, zatímco v roce 2003 činil jeho růst 5,9 %. Výrazný meziroční růst je očekáván také u inkasa daní z přidané hodnoty (11,2 % oproti 6,5 % v roce 2003). Inkaso daní z příjmů právnických osob poroste pomaleji. Konsolidovaná daňová kvóta se v roce 2004 sníží o 0,2 p.b. a bude činit 35,1 % HDP, přičemž podíl nepřímých daní se zvyšuje.

Výdaje veřejných rozpočtů i nadále porostou v meziročním srovnání rychleji než příjmy, přestože se jejich podíl ve srovnání s rokem 2003 sníží a bude činit 45,2 %. Nejvyšší váhu na celkových výdajích vládního sektoru – téměř 41 % mají transfery obyvatelstvu, které jsou tvořeny z více než 70 % mandatorními výdaji. V jejich rámci představují největší zátěž dávky důchodového pojištění. Vyrovnanost systému důchodového pojištění se nepodaří zajistit bez realizace komplexní důchodové reformy. Výrazný růst zaznamenají v roce 2004 zahraniční transfery, které meziročně vzrostou o 47,8 % v důsledku vstupu do EU. Schodek státního rozpočtu bude s největší pravděpodobností v souladu se schváleným návrhem státního rozpočtu pro rok 2004 a dosáhne 115,0 mld. Kč. Růst deficitu běžné bilance se ve srovnání s rokem 2003 zhorší o 0,8 p.b. a záporné saldo dosáhne 1,4 % HDP. Schodek primární bilance se také prohloubí (o 0,5 p.b.) a bude činit 4,9 % HDP. Tento vývoj naznačuje, že fiskální politika je expanzivní.

Růst deficitů vládního sektoru se promítá do vývoje vládního dluhu. Jeho dynamika zůstává i přes mírné zpomalení vysoká (22,2 %). Očekávaný dluh vlády dosáhne 675,5 mld. Kč – tedy 24,7 % HDP. Struktura zadluženosti z hlediska podílu jednotlivých segmentů zůstává stejná: nejvyšší váhu si zachová státní dluh (88,9 %), který díky růstu deficitu státního rozpočtu roste rychleji než vládní dluh. Následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzroste

[6] *Hodnota podílových ukazatelů ve vztahu k HDP byla ovlivněna revizí tohoto ukazatele.*

meziročně o více než 10 mld. Kč), státní fondy a veřejné zdravotní pojištění.

Pro rok 2005 bude charakteristické zmírnění negativních tendencí ve vývoji veřejných rozpočtů. Povede k tomu především citelné zvýšení dynamiky příjmů spolu s částečným zpomalením růstu výdajů. Na straně příjmů dochází k nárůstu složené daňové kvóty, která vzroste o 0,4 p.b. na 35,5 % HDP. Nižší očekávaný schodek státního rozpočtu[7] (97,7 mld. Kč, tj. 3,3 % HDP) a také státních fondů budou společně s výrazným růstem předpokládaných privatizačních příjmů hlavním důvodem poklesu deficitu vládního sektoru.

Celkový deficit vládního sektoru včetně čistých půjček by měl dosáhnout 102,2 mld. Kč, resp. 3,5 % HDP. Po očištění o čisté půjčky se schodek vládního sektoru ve srovnání s rokem 2004 sníží o 21,1 mld. Kč a bude činit 143,3 mld. Kč, tj. 4,9 % HDP. Také odhadovaný deficit bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím meziročně klesne o 1,1 p.b. na 115,3 mld. Kč, tj. 4,0 % HDP. Tento ukazatel zachycuje míru fiskální expanze nebo restrikce a tudíž i úsilí vlády o snižování deficitu. Očekávané výsledky vládního sektoru poukazují na skutečnost, že výdajové rámce stanovené v Koncepci reformy veřejných financí budou v zásadě dodrženy. Zmírnění negativních trendů pozitivně ovlivní deficit běžné bilance, která se ve srovnání s rokem 2004 zlepší, její záporné saldo bude činit 1,1 % HDP. Saldo primární bilance se meziročně také sníží (o 1,3 p.b.) a dosáhne 3,6 % HDP.

Vývoj veřejného dluhu kopíruje vývoj hospodaření veřejných rozpočtů. Výše uvedené faktory povedou k výraznému meziročnímu zpomalení dynamiky růstu vládního dluhu (cca o 8 p.b.) na 15,0 %. Očekávaný dluh vlády bude činit 777,0 mld. Kč, v podílovém vyjádření v porovnání s rokem 2004 se zvýší o 1,9 p.b. na 26,6 % HDP. Podíl státního dluhu[8] na celkovém veřejném zadlužení trvale roste a podle našich odhadů dosáhne 89,8 %. Jeho růst však v důsledku snížení deficitu státního rozpočtu zaznamená přibližně stejné zpomalení jako dluh vládní - téměř 7 p.b. Tento stav je sice pozitivním jevem, vývoj státního dluhu v delším časovém horizontu ale poukazuje na růstové tendence tohoto ukazatele a také na výrazný růst nákladů dluhové služby. Z hlediska váhy mají na celkovém vládním dluhu druhý nejvyšší podíl územní samosprávné celky, u kterých se růst zadlužení v roce 2005 meziročně zpomalí. Naopak meziročně se zvýší dluh mimorozpočtových fondů, což bude dáno zhoršením zadluženosti Státního fondu životního prostředí. Tradičně nejméně zatěžují vládní dluh zdravotní pojišťovny, jejichž závazky vůči zdravotnickým zařízením nejsou součástí dluhu, a proto představují jedno z rizik budoucího vývoje veřejných financí.

[7] *V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 14,1 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě předpokládaného schválení připravovaného Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003.*

[8] *Součástí státního dluhu je předpokládaná úhrada ztráty ČKA ve výši 14,1 mld. Kč.*

C.9 Světová ekonomika

Světové oživení v 2. čtvrtletí 2004 zesílilo, což vede ke zrychlení růstu exportních trhů pro české produkty. Na druhé straně dolarové ceny ropy dosáhly v srpnu dalšího dlouholetého maxima.

Americká ekonomika rostla meziročně o 4,7 % *(proti 5,1 %)*. Růst americké ekonomiky byl dlouho tažen především spotřebou domácností, ve 2. čtvrtletí však spotřeba slábla s dozníváním daňových úlev a díky ní zpomalil i růst ekonomiky (0,7 % mezičtvrtletně proti 1,1 % v 1. čtvrtletí). Dynamice růstu také zatím plně neodpovídá tvorba nových míst. Riziko nadále představuje rostoucí deficit běžného účtu, překračující 5 % HDP, doprovázený zvyšujícím se deficitem rozpočtu. Zvyšující se inflační tlaky přiměly Fed začít koncem června s úpravou úrokových měr.

Růst pro rok 2004 v USA odhadujeme na 4,4 % *(proti 4,7 %)*, pro rok 2005 očekáváme 3,7 % *(proti 3,9 %)*. Nižší tempo pro rok 2005 by mělo být výsledkem odeznění fiskálních impulsů a růstu úroků.

Výkon EU-15 se ve 2. čtvrtletí zvýšil o 2,3 % *(proti 1,8 %)*.

Eurozóna se vynořila ze stagnace a její oživení je taženo především exportem, což je důsledek vysoké poptávky ve východní Asii a USA, ale v posledních měsících i spotřebou domácností. Naproti tomu tempo růstu investic zpomaluje.

Slabinou stále zůstává Německo, které má výrazný růst exportu, ale dosud stále slabá zůstává spotřeba domácností. Neočekávaně dobrého růstu dosáhla v 1. pololetí Francie.

V srpnu dosáhla míra inflace v eurozóně 2,3 %, převážně vlivem expandujících cen ropy. Vzhledem k očekávanému pokračování vysoké úrovně cen ropy inflační tlaky patrně potrvají a odhady inflace byly mírně zvýšeny (včetně ECB). Tři největší ekonomiky eurozóny, německá, francouzská a italská, zápolí s dodržením tříprocentního stropu na deficit veřejných financí, vyžadovaného Paktem stability a růstu. Návrh Evropské komise na určité změkčení pravidel Paktu není tudíž překvapivý.

Pro rok 2004 očekáváme pro EU-15 růst HDP o 2,1 % *(proti 1,9 %)* a pro rok 2005 o 2,4 % *(proti 2,3 %)*. Růst HDP v SRN bude jen pozvolný, v roce 2004 by se měl podle odhadu zvýšit na 1,6 % *(proti 1,4 %)* a v roce 2005 o 1,8 % *(proti 1,7 %)*. K hlavním rizikům patří další vzestup cen ropy a následné inflační tlaky.

Středoevropské ekonomiky mají dlouhodobě vyšší dynamiku než západní Evropa. V roce 2004

navíc dochází v nově přistoupivších zemích k další akceleraci růstu.

Vývoj v Polsku je ve znamení silného oživení, kdy růst HDP za 1. pololetí 2004 přesáhl dokonce úroveň 6 %. Byl tažen exportem, kterému pomáhá znehodnocení zlotého a snížení úroků. Ostře v posledních měsících rostla inflace (především vlivem růstu cen ropy a potravin). Velmi vysoká zůstává nezaměstnanost, pokles k 19 % se očekává až v roce 2005. Pro rok 2004 zvyšujeme odhad růstu na 5,7 % *(proti 4,7 %)*, pro rok 2005 předpokládáme 5,1 % *(proti 4,7 %)*.

Také slovenská ekonomika pokračuje v rychlém růstu, který přesahuje úroveň 5 %. Je tažen zejména exportem, spotřebou domácností i investicemi. Vysoký náběh exportu pomohl k výraznému zlepšení běžného účtu. Inflace se vlivem zvýšení regulovaných cen pohybuje kolem 8 %. Stále vysoká zůstává nezaměstnanost, která má navíc výraznou regionální dimenzi a strukturální charakter (SR má nejvyšší podíl dlouhodobě nezaměstnaných mezi zeměmi OECD). Pro rok 2004 předpokládáme růst HDP o 4,9 % *(proti 4,2 %)*, pro rok 2005 pak o 4,5 % *(beze změny)*.

Výrazným problémem světové ekonomiky jsou ceny surovin. Cena ropy Brent vystoupila ve 3. čtvrtletí 2004 nad 40 USD/barel, což je maximum za více než 20 let. Předpokládáme však, že by to měl být cenový vrchol a po volbách v USA se geopolitické napětí zmírní. Naproti tomu zvýšená poptávka (zvláště v Číně) je patrně trvalejší faktor. Proto nelze očekávat pokles ceny zpět k úrovni pod 30 USD. Pro rok 2004 očekáváme nárůst průměrné ceny na 36,8 USD *(proti 34,6 USD)* za barel a v horizontu roku 2005 pouze pomalý pokles k úrovni cca 36 USD *(proti 33 USD)*. Světové ceny dalších nepalivových surovin, zejména kovů (železa, žel. šrotu, mědi), koksu a potravin, rovněž dosáhly vysokých hodnot. V roce 2005 však předpokládáme jejich postupný pokles.

C.10 Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2003 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2004 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

Vzhledem k tomu, že ve většině přistupujících zemí dochází, podobně jako v ČR (viz Box C1), k procesu harmonizace národních účtů se standardy Eurostatu, je zatím nezbytné přistupovat k výsledkům těchto propočtů s velkou dávkou obezřetnosti.

Porovnání ekonomického výkonu jednotlivých zemí je většinou prováděno pomocí parity kupní síly, což je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

V roce 2003 HDP České republiky vztažený na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly dosáhl cca 17 000 USD, což odpovídá dosažení cca 63 % ekonomické úrovně EU-15. Harmonizační revize úrovně HDP tak přinesla zvýšení komparativní úrovně ekonomického výkonu o cca 3 procentní body.

Proces ekonomické konvergence ČR směrem k průměru EU-15 je ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. Od roku 2000 však má, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. V roce 2005 by se tak česká ekonomika mohla přiblížit hranici dvou třetin ekonomického výkonu EU-15.

Alternativní přepočet prostřednictvím běžného směnného kurzu bere v úvahu tržní ocenění měny (jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti) a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. Odhad HDP na obyvatele v roce 2003 pak činí cca 8 800 USD, což je 32 % úrovně EU-15.

Rozdíl mezi přepočtem pomocí běžné parity kupní síly a pomocí směnného kurzu je dán komparativní cenovou hladinou HDP. Ta je v České republice i přes nedávné zhodnocení směnného kurzu stále ještě poměrně nízká, dosahuje pouze cca 50 % vzhledem k EU-15.

D Monitoring predikcí ostatních institucí

MF ČR pořádá dvakrát ročně setkání zástupců institucí, které se zabývají analýzou a prognózováním makroekonomického vývoje české ekonomiky – Kolokvium. Posledního Kolokvia, které se konalo 16.9.2004, se zúčastnilo 14 institucí. Jedná se o instituce státní správy, ČNB, tuzemské bankovní ústavy, pobočky zahraničních bank, investiční společnosti a výzkumná pracoviště.

V rámci této akce zúčastněné instituce předkládají své představy o očekávaném vývoji ekonomiky v běžném a následujícím roce, jejichž průměr (konsenzuální předpověď) je reprezentativním přehledem názoru české ekonomické veřejnosti na budoucí vývoj.

Shrnutí předpovědí je uvedeno v tabulce:

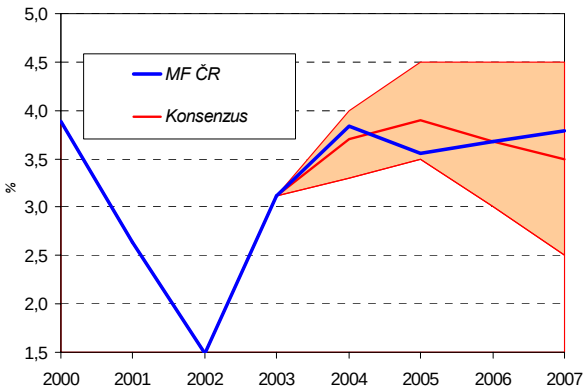
Tabulka D.1: **Konsenzuální předpověď**

		2004				2005			
		září 2004			říjen 2004	září 2004			říjen 2004
		min.	max.	konsenzus	predikce MF	min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt	*růst v %, s.c.*	**3,3**	**4,0**	**3,7**	**3,8**	**3,5**	**4,5**	**3,9**	**3,6**
Spotřeba domácností	*růst v %, s.c.*	**3,2**	**5,0**	**3,6**	**3,6**	**3,2**	**6,0**	**3,9**	**3,4**
Spotřeba vlády	*růst v %, s.c.*	**-1,9**	**2,5**	**-0,5**	**-1,2**	**-2,0**	**2,5**	**0,3**	**-0,2**
Tvorba fixního kapitálu	*růst v %, s.c.*	**7,0**	**13,5**	**9,7**	**9,3**	**4,5**	**11,0**	**7,3**	**7,0**
Průměrná míra inflace	*%*	**2,6**	**3,2**	**3,0**	**2,9**	**2,5**	**3,5**	**3,0**	**3,3**
Zaměstnanost	*růst v %*	**-1,0**	**-0,5**	**-0,8**	**-1,0**	**-0,5**	**1,0**	**0,1**	**-0,3**
Míra reg. nezaměstnanosti	*konec roku v %*	**10,1**	**10,8**	**10,3**	**10,4**	**9,6**	**10,8**	**10,0**	**10,2**
Objem mezd a platů	*růst v %, b.c.*	**4,5**	**12,5**	**6,1**	**5,3**	**4,0**	**11,5**	**6,6**	**6,2**
Podíl BÚ na HDP	*%*	**-7,0**	**-4,6**	**-6,1**	**-6,0**	**-6,6**	**-4,3**	**-5,6**	**-5,7**

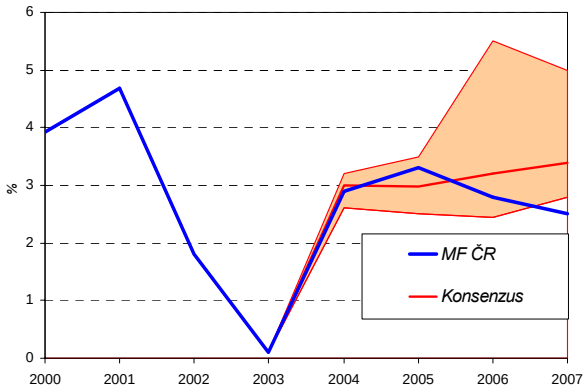
Všeobecně lze shrnout, že konsenzuální prognóza na roky 2004 a 2005 je velice blízká predikci MF, rozdíly jsou minimální a ve většině případů jsou pod hranicí přesnosti statistických zjišťování.

Prognóza hospodářského růstu v roce 2005 leží mírně pod konsenzuální předpovědí. Odhad inflace pro rok 2004 leží o 0,3 procentního bodu výše. Makroekonomický rámec je opatrnější v celkovém hodnocení vývoje na trhu práce a shodný v oblasti vnější nerovnováhy.

Graf D.1: **Růst HDP ve stálých cenách**



Graf D.2: **Průměrná míra inflace**



1. Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: **HDP ve stálých cenách** – roční
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled	2007 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč s.c. 1995*	1499,2	1517,3	1576,3	1617,9	1642,0	1693,1	1758	1821	1888	1959
	předch.r.=100	**98,9**	**101,2**	**103,9**	**102,6**	**101,5**	**103,1**	**103,8**	**103,6**	**103,7**	**103,8**
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč s.c. 1995*	798,1	814,8	838,0	860,1	884,2	927,6	961	993	1027	1064
	předch.r.=100	**98,5**	**102,1**	**102,9**	**102,6**	**102,8**	**104,9**	**103,6**	**103,4**	**103,4**	**103,6**
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč s.c. 1995*	324,3	341,8	342,5	355,6	371,7	379,8	375	374	374	373
	předch.r.=100	**99,0**	**105,4**	**100,2**	**103,8**	**104,5**	**102,2**	**98,8**	**99,8**	**99,8**	**99,9**
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč s.c. 1995*	480,8	460,3	502,5	534,3	552,8	584,3	649	697	736	775
	předch.r.=100	**97,6**	**95,8**	**109,2**	**106,3**	**103,5**	**105,7**	**111,1**	**107,4**	**105,6**	**105,2**
- fixní kapitál	*mld. Kč s.c. 1995*	476,2	459,3	481,6	507,6	525,0	563,6	616	659	695	729
	předch.r.=100	**98,9**	**96,5**	**104,9**	**105,4**	**103,4**	**107,4**	**109,3**	**107,0**	**105,4**	**105,0**
- změna zásob a cenností	*mld. Kč s.c. 1995*	4,6	1,0	20,9	26,7	27,9	20,7	33	38	42	45
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč s.c. 1995*	-107,4	-106,0	-116,3	-144,1	-179,4	-215,3	-256	-285	-294	-301
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč s.c. 1995*	942,2	996,3	1164,1	1301,8	1337,5	1420,4	1654	1838	1983	2142
	předch.r.=100	**110,6**	**105,7**	**116,8**	**111,8**	**102,7**	**106,2**	**116,5**	**111,1**	**107,9**	**108,0**
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč s.c. 1995*	1049,6	1102,3	1280,4	1445,9	1516,9	1635,7	1910	2123	2277	2443
	předch.r.=100	**108,4**	**105,0**	**116,2**	**112,9**	**104,9**	**107,8**	**116,8**	**111,1**	**107,3**	**107,3**
Domácí poptávka	*mld. Kč s.c. 1995*	1603,1	1616,9	1683,0	1750,0	1808,6	1891,7	1985	2065	2137	2212
	předch.r.=100	**98,3**	**100,9**	**104,1**	**104,0**	**103,3**	**104,6**	**104,9**	**104,0**	**103,5**	**103,5**
Metodická diskrepance [1)]	*mld. Kč s.c. 1995*	**3,5**	**6,4**	**9,5**	**12**	**13**	**17**	**29**	**41**	**45**	**48**
Příspěvky k růstu HDP [2)]**:**											
- domácí poptávka	*proc.body*	**-1,8**	**1,0**	**4,0**	**4,0**	**3,4**	**4,6**	**4,6**	**3,8**	**3,3**	**3,2**
- - spotřeba	*proc.body*	**-1,0**	**2,2**	**1,5**	**2,2**	**2,4**	**3,0**	**1,5**	**1,6**	**1,6**	**1,7**
- - hrubá tvorba kapitálu	*proc.body*	**-0,7**	**-1,2**	**2,5**	**1,8**	**1,0**	**1,6**	**3,1**	**2,1**	**1,6**	**1,5**
- saldo zahraničního obchodu	*proc.body*	**0,6**	**0,2**	**-0,1**	**-1,4**	**-2,0**	**-1,5**	**-0,7**	**-0,2**	**0,4**	**0,6**

Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.
[1)] deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků
[2)] výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR

Tabulka 1.2: **HDP ve stálých cenách** – čtvrtletní
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		2003				2004			
		Q1 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Předb.	Q4 Předb.	Q1 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Odhad	Q4 Predikce
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč s.c. 1995*	405,5	433,2	432,6	421,9	419,5	451,0	450	438
	st.obd.p.r.=100	**102,8**	**103,0**	**103,3**	**103,3**	**103,5**	**104,1**	**103,9**	**103,9**
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč s.c. 1995*	216,0	231,4	239,2	241,1	224,7	239,6	247	249
	st.obd.p.r.=100	**105,1**	**105,2**	**105,6**	**103,8**	**104,0**	**103,5**	**103,4**	**103,3**
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč s.c. 1995*	88,8	93,2	91,7	106,1	87,1	92,2	91	105
	st.obd.p.r.=100	**102,9**	**103,7**	**100,2**	**102,0**	**98,1**	**98,9**	**99,0**	**99,0**
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč s.c. 1995*	135,5	156,1	154,5	138,2	153,2	177,8	167	151
	st.obd.p.r.=100	**102,7**	**106,3**	**104,5**	**109,5**	**113,1**	**113,9**	**108,1**	**109,4**
- fixní kapitál	*mld. Kč s.c. 1995*	125,3	143,3	144,7	150,3	137,3	161,6	156	161
	st.obd.p.r.=100	**106,2**	**106,3**	**108,3**	**108,5**	**109,6**	**112,8**	**108,0**	**107,0**
- změna zásob a cenností	*mld. Kč s.c. 1995*	10,2	12,8	9,8	-12,0	15,9	16,2	11	-10
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč s.c. 1995*	-33,5	-48,2	-56,5	-77,1	-46,3	-64,8	-62	-83
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč s.c. 1995*	344,0	354,3	347,2	374,9	373,6	437,0	411	433
	st.obd.p.r.=100	**105,1**	**104,6**	**107,9**	**107,1**	**108,6**	**123,3**	**118,3**	**115,5**
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč s.c. 1995*	377,5	402,5	403,7	452,0	419,9	501,8	472	516
	st.obd.p.r.=100	**105,5**	**107,4**	**108,7**	**109,5**	**111,2**	**124,7**	**117,0**	**114,2**
Metodická diskrepance	*mld. Kč s.c. 1995*	-1,3	0,6	3,8	13,6	0,9	6,1	6	16

Tabulka 1.3: **HDP v běžných cenách** - roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled	2007 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**1962,5**	**2041,4**	**2150,1**	**2315,3**	**2414,7**	**2532,4**	**2735**	**2920**	**3118**	**3339**
	předch.r.=100	109,9	104,0	105,3	107,7	104,3	104,9	108,0	106,8	106,8	107,1
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč*	**1011,9**	**1059,6**	**1122,8**	**1192,3**	**1234,7**	**1286,9**	**1358**	**1437**	**1514**	**1592**
	předch.r.=100	107,0	104,7	106,0	106,2	103,6	104,2	105,6	105,8	105,3	105,2
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč*	**412,5**	**456,1**	**475,0**	**513,0**	**555,2**	**602,9**	**627**	**654**	**686**	**726**
	předch.r.=100	106,0	110,6	104,1	108,0	108,2	108,6	104,1	104,3	104,8	105,9
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč*	**560,2**	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**698,8**	**783**	**849**	**903**	**964**
	předch.r.=100	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,7	112,1	108,4	106,3	106,8
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**554,6**	**550,6**	**594,9**	**638,6**	**643,3**	**676,9**	**749**	**810**	**858**	**914**
	předch.r.=100	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,2	110,7	108,1	105,9	106,6
- změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**5,6**	**-0,6**	**23,6**	**30,0**	**30,9**	**21,9**	**34**	**39**	**45**	**50**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**-22,1**	**-24,3**	**-66,3**	**-58,7**	**-49,5**	**-56,2**	**-34**	**-21**	**16**	**57**
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**1080,9**	**1152,6**	**1385,9**	**1539,3**	**1485,5**	**1590,5**	**1892**	**2083**	**2252**	**2468**
	předch.r.=100	114,8	106,6	120,2	111,1	96,5	107,1	119,0	110,1	108,1	109,6
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**1103,0**	**1176,9**	**1452,2**	**1598,0**	**1535,0**	**1646,6**	**1927**	**2104**	**2236**	**2411**
	předch.r.=100	106,4	106,7	123,4	110,0	96,1	107,3	117,0	109,2	106,3	107,8
Hrubý národní důchod [1)]	*mld. Kč*	**1927,4**	**1994,7**	**2097,1**	**2231,7**	**2299**	**2416**	**2590**	**2753**	**2934**	**3150**
	předch.r.=100	109,5	103,5	105,1	106,4	103,0	105,1	107,2	106,3	106,6	107,4
Saldo prvotních důchodů [2)]	*mld. Kč*	**-35,1**	**-46,7**	**-53,0**	**-83,5**	**-116**	**-117**	**-145**	**-167**	**-184**	**-189**

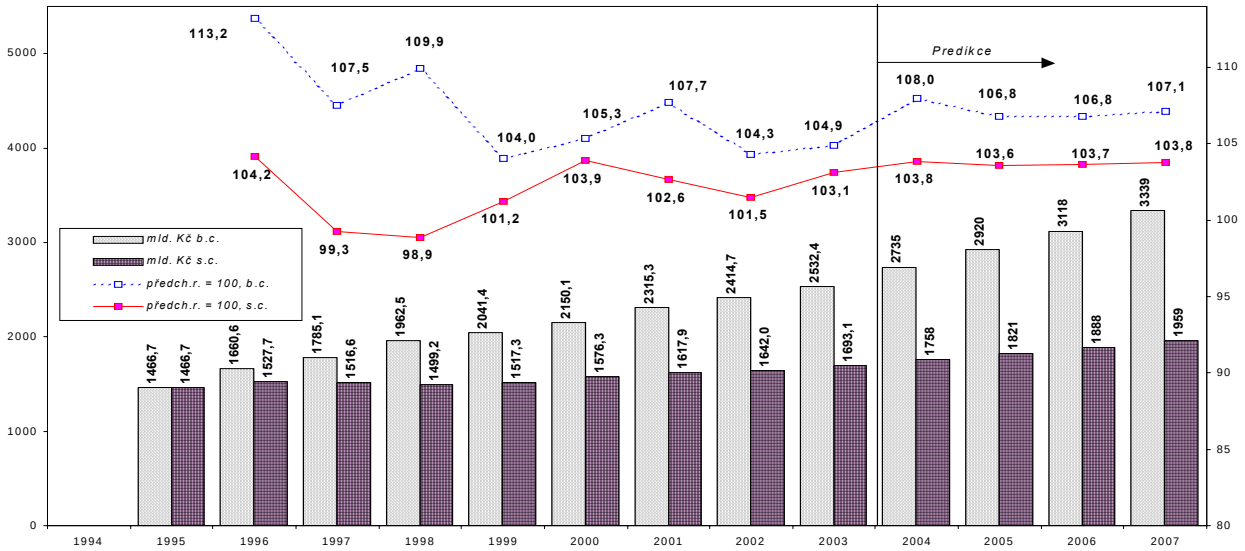
[1)] *Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek).*

[2)] *Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd, čistých daní z výroby a dovozu a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.*

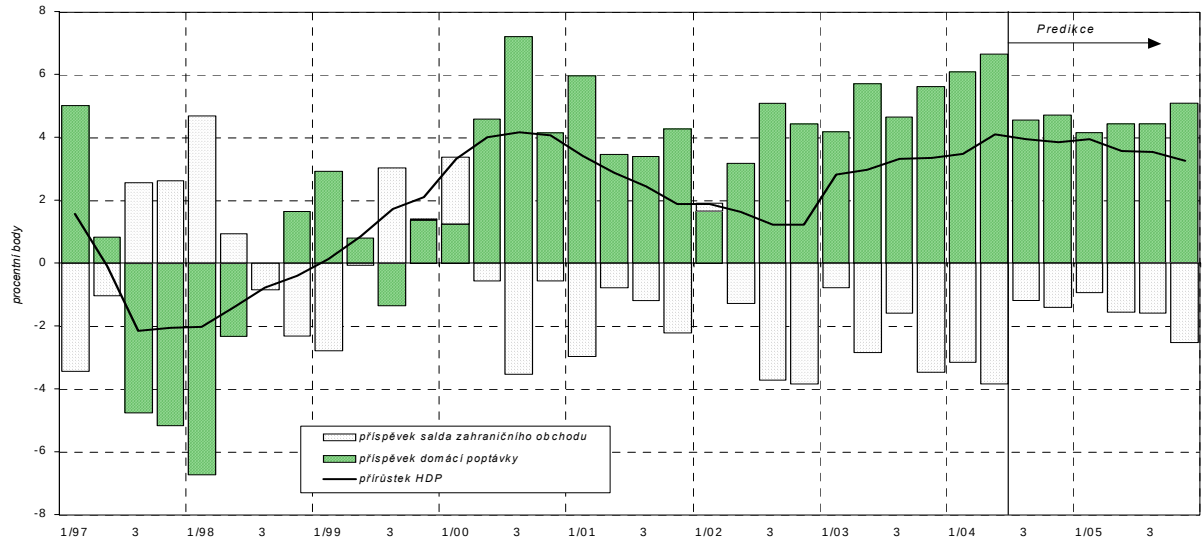
Tabulka 1.4: **HDP v běžných cenách** – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Předb.	Q4 Předb.	Q1 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Odhad	Q4 Predikce
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**594,4**	**649,4**	**643,8**	**644,8**	**644,3**	**702,8**	**695**	**693**
	st.obd.p.r.=100	103,9	104,6	104,8	106,2	108,4	108,2	107,9	107,5
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč*	**299,6**	**321,1**	**331,6**	**334,6**	**315,7**	**337,7**	**351**	**354**
	st.obd.p.r.=100	104,0	104,3	104,7	103,9	105,4	105,2	105,8	105,9
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč*	**133,6**	**150,7**	**142,4**	**176,1**	**141,1**	**154,2**	**151**	**181**
	st.obd.p.r.=100	109,3	109,6	106,2	109,2	105,6	102,3	105,9	103,0
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč*	**162,1**	**186,5**	**185,2**	**165,0**	**185,1**	**215,9**	**200**	**183**
	st.obd.p.r.=100	100,2	104,1	102,9	107,6	114,1	115,8	107,8	110,7
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**150,3**	**171,7**	**174,0**	**180,9**	**166,3**	**196,8**	**190**	**196**
	st.obd.p.r.=100	103,5	104,0	106,6	106,6	110,7	114,6	109,3	108,3
- změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**11,9**	**14,8**	**11,2**	**-15,9**	**18,8**	**19,1**	**10**	**-13**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**-1,0**	**-8,9**	**-15,3**	**-30,9**	**2,4**	**-5,0**	**-7**	**-25**
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**381,4**	**394,7**	**391,7**	**422,6**	**428,8**	**506,3**	**465**	**492**
	st.obd.p.r.=100	102,5	105,1	110,7	110,1	112,4	128,3	118,8	116,4
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**382,4**	**403,7**	**407,1**	**453,5**	**426,4**	**511,3**	**472**	**517**
	st.obd.p.r.=100	102,7	106,4	110,0	109,7	111,5	126,7	116,0	114,0

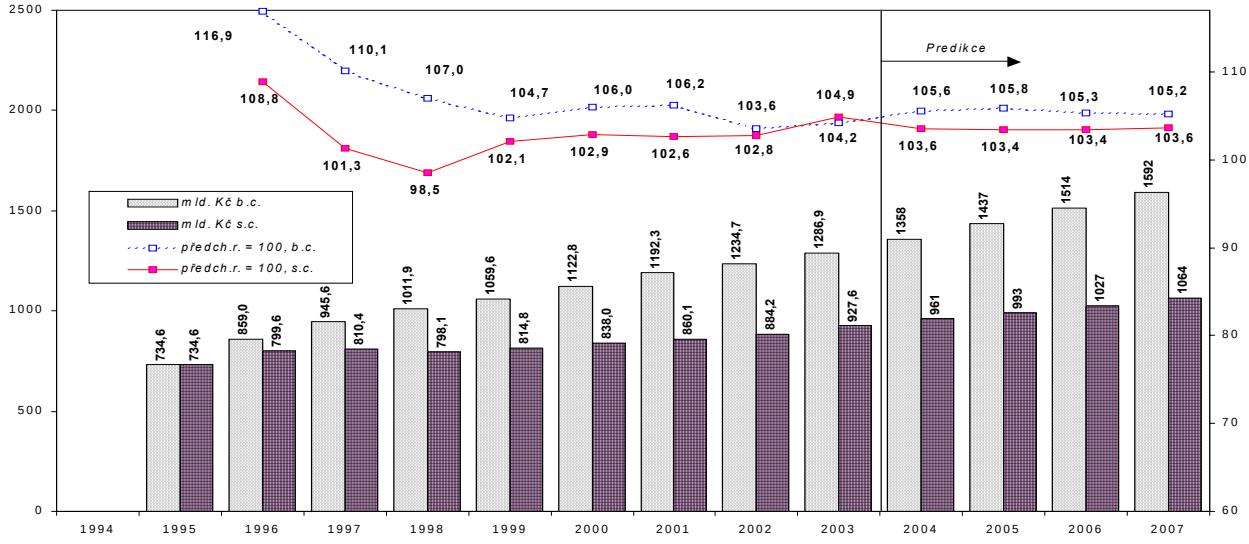
Graf 1.1: **Hrubý domácí produkt**



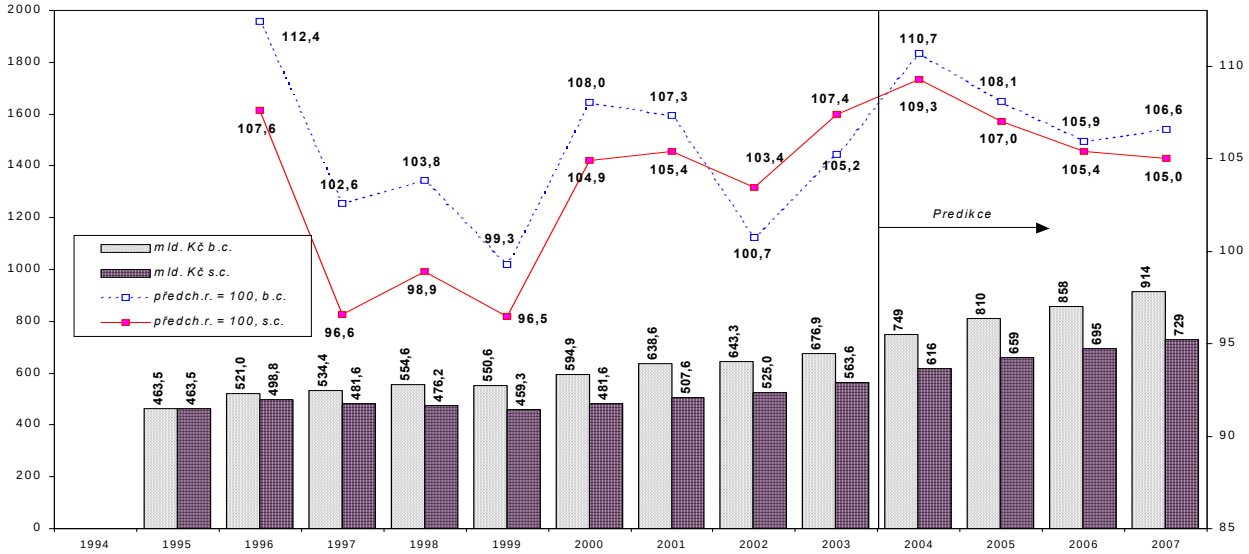
Graf 1.2: **Hrubý domácí produkt**
ve stálých cenách, rozklad meziročního růstu



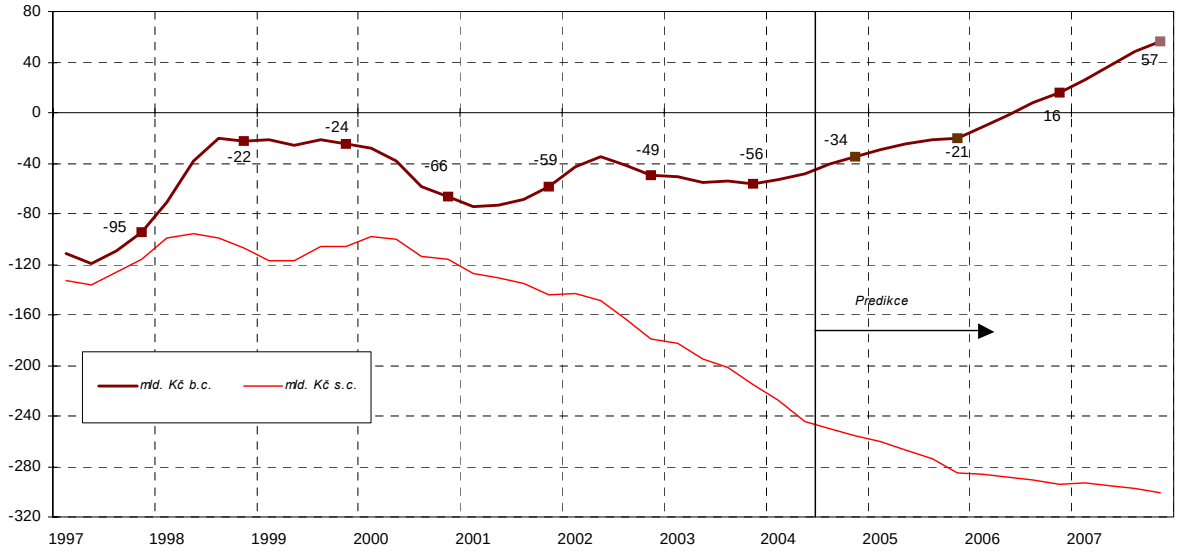
Graf 1.3: **Spotřeba domácností** *(včetně neziskových institucí)*



Graf 1.4: **Hrubá tvorba fixního kapitálu**



Graf 1.5: **Saldo zahraničního obchodu zbožím a službami**
roční klouzavé úhrny



2. Ceny zboží a služeb

Tabulka 2.1: **Ceny zboží a služeb** – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	*průměr 2000=100*	85,2	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,8	113,5	116,7
- průměrná míra inflace	*růst v %*	**8,5**	**10,7**	**2,1**	**3,9**	**4,7**	**1,8**	**0,1**	**2,9**	**3,3**	**2,8**
koncem roku	*průměr 2000=100*	88,9	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,7	114,0	117,4
- zvýšení cen v průběhu roku	*růst v %*	**10,0**	**6,8**	**2,5**	**4,0**	**4,1**	**0,6**	**1,0**	**3,4**	**3,0**	**3,0**
- z toho příspěvek administrativních opatření [1]	*proc. body*	**4,5**	**5,4**	**1,4**	**1,8**	**2,3**	**0,7**	**0,3**	**1,6**	**1,0**	**0,9**
HICP [2]	*průměr 2000=100*	86,2	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,9	112,3	115,2
	růst v %	**8,0**	**9,7**	**1,8**	**3,9**	**4,5**	**1,4**	**-0,1**	**2,7**	**3,2**	**2,6**
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	*průměr 2000=100*	90,0	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,4	112,2	114,7
	předch.r.=100	**104,9**	**104,9**	**101,0**	**104,9**	**102,9**	**99,5**	**99,7**	**105,3**	**104,5**	**102,3**
Deflátory											
HDP	*průměr 1995=100*	117,7	130,9	134,5	136,4	143,1	147,1	149,6	155,5	160,4	165,2
	předch.r.=100	**108,3**	**111,2**	**102,8**	**101,4**	**104,9**	**102,8**	**101,7**	**104,0**	**103,1**	**103,0**
Spotřeba domácností *(vč. NZI)*	*průměr 1995=100*	116,7	126,8	130,0	134,0	138,6	139,7	138,7	141,4	144,7	147,4
	předch.r.=100	**108,6**	**108,7**	**102,6**	**103,0**	**103,5**	**100,7**	**99,3**	**101,9**	**102,3**	**101,8**
Spotřeba vlády	*průměr 1995=100*	118,8	127,2	133,4	138,7	144,3	149,4	158,7	167,3	174,8	183,5
	předch.r.=100	**108,9**	**107,1**	**104,9**	**103,9**	**104,0**	**103,5**	**106,3**	**105,4**	**104,5**	**105,0**
Tvorba fixního kapitálu	*průměr 1995=100*	111,0	116,5	119,9	123,5	125,8	122,5	120,1	121,6	122,8	123,5
	předch.r.=100	**106,2**	**105,0**	**102,9**	**103,0**	**101,9**	**97,4**	**98,0**	**101,3**	**101,0**	**100,5**
Vývoz zboží a služeb	*průměr 1995=100*	110,5	114,7	115,7	119,1	118,2	111,1	112,0	114,4	113,4	113,6
	předch.r.=100	**105,5**	**103,8**	**100,8**	**102,9**	**99,3**	**93,9**	**100,8**	**102,2**	**99,1**	**100,2**
Dovoz zboží a služeb	*průměr 1995=100*	107,1	105,1	106,8	113,4	110,5	101,2	100,7	100,9	99,1	98,2
	předch.r.=100	**105,2**	**98,2**	**101,6**	**106,2**	**97,4**	**91,6**	**99,5**	**100,2**	**98,3**	**99,1**
Směnné relace	*průměr 1995=100*	103,2	109,2	108,4	105,0	107,0	109,8	111,2	113,4	114,4	115,6
	předch.r.=100	**100,3**	**105,7**	**99,3**	**96,9**	**101,9**	**102,6**	**101,3**	**101,9**	**100,9**	**101,1**

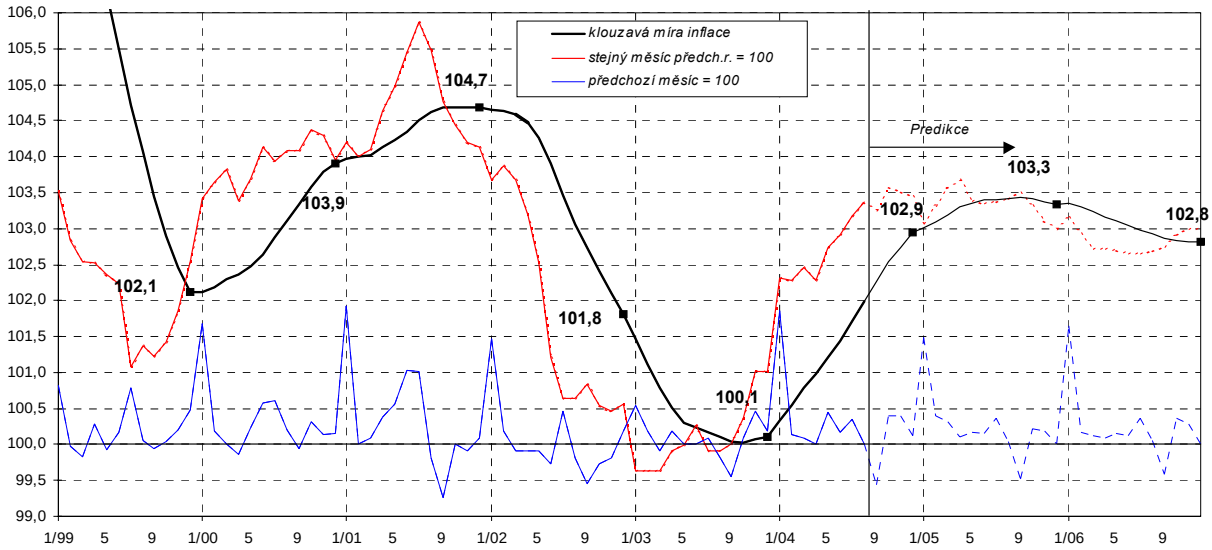
[1] *Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.*
[2] *HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.*

Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: **Ceny zboží a služeb** – čtvrtletní
průměr období

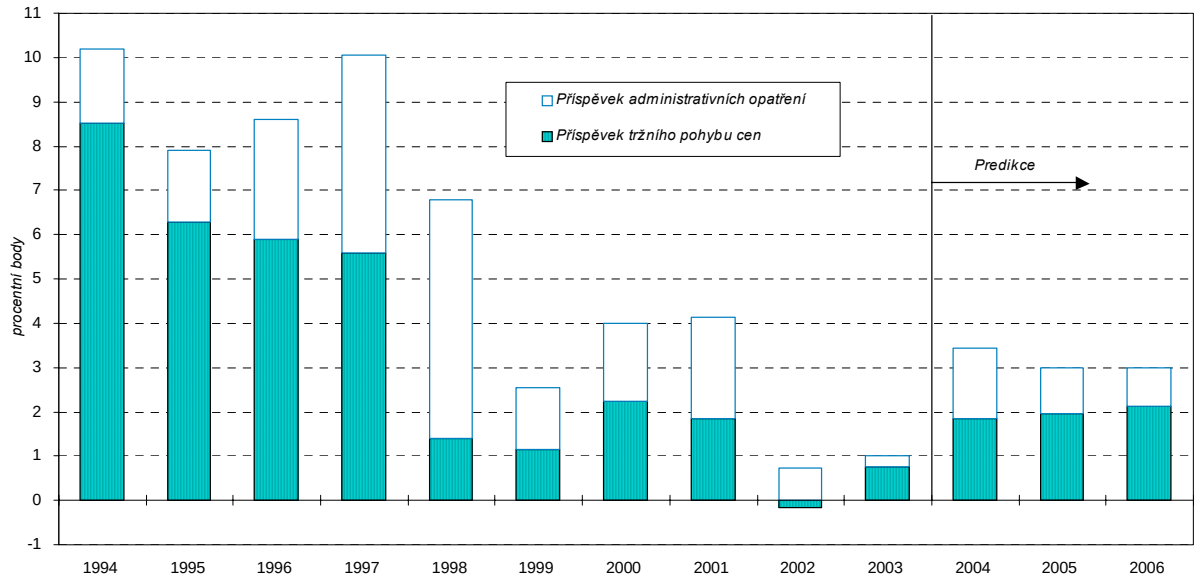
		2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4	2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3 Odhad	2004 Q4 Predikce
Spotřebitelské ceny	*průměr 2000=100*	106,6	106,8	106,6	106,7	109,1	109,6	110,1	110,5
	st.obd.p.r.=100	**99,6**	**100,1**	**99,9**	**100,8**	**102,3**	**102,6**	**103,3**	**103,5**
HICP	*průměr 2000=100*	105,9	106,1	105,9	106,0	108,0	108,7	109,2	109,5
	st.obd.p.r.=100	**99,4**	**99,7**	**99,8**	**100,8**	**102,0**	**102,5**	**103,1**	**103,3**
Ceny průmyslových výrobců	*průměr 2000=100*	102,3	101,6	101,4	102,5	104,1	106,6	109,2	109,7
	st.obd.p.r.=100	**99,4**	**99,3**	**99,7**	**100,4**	**101,8**	**104,9**	**107,7**	**107,0**
Deflátor HDP	*průměr 1995=100*	146,6	149,9	148,8	152,8	153,6	155,8	154,5	158,2
	st.obd.p.r.=100	**101,1**	**101,6**	**101,4**	**102,7**	**104,8**	**104,0**	**103,8**	**103,5**

Graf 2.1: **Spotřebitelské ceny**

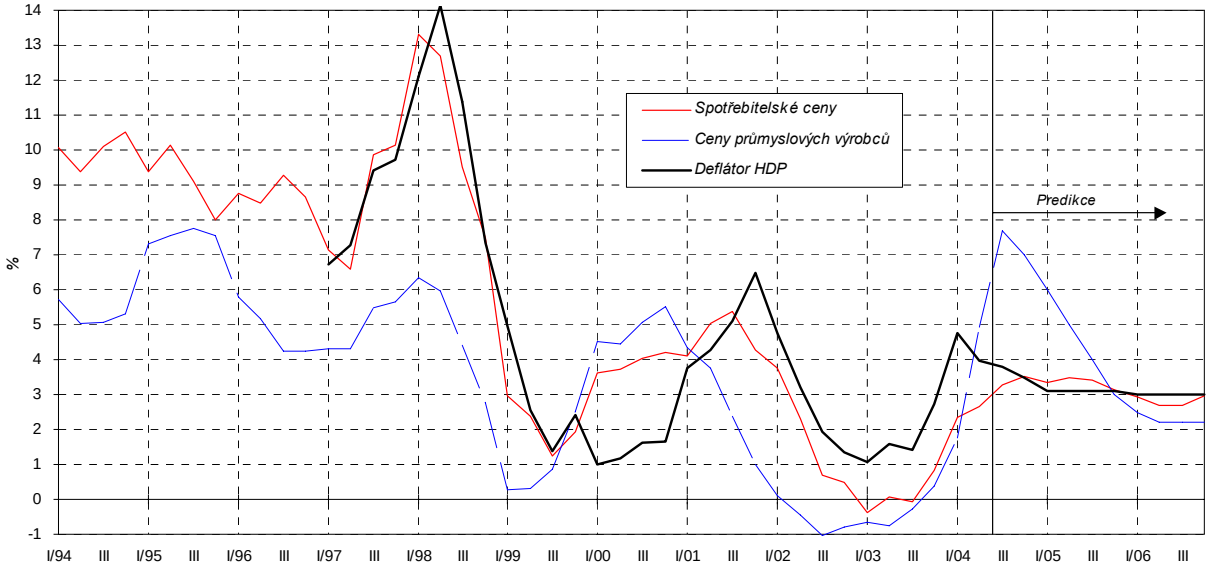


Graf 2.2: **Spotřebitelské ceny**

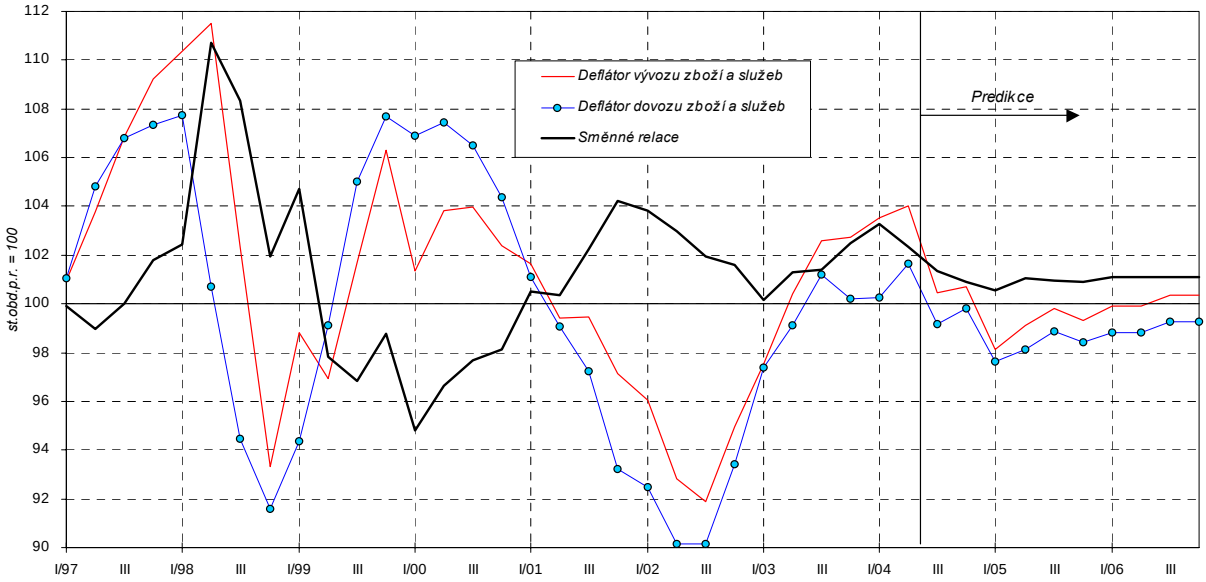
rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)



Graf 2.3: **Cenové okruhy**
meziroční růsty cen



Graf 2.4: **Směnné relace**



3. Trh práce a domácnosti

Tabulka 3.1: **Zaměstnanost a nezaměstnanost** – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ :											
Zaměstnanost [1]	*průměr v tis.osob*	**4937**	**4866**	**4764**	**4732**	**4750**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**4728**	**4765**	**4733**	**4685**	**4671**	**4674**
	předch.r.=100	99,3	98,6	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,0	99,7	100,1
- zaměstnanci [2]	*průměr v tis.osob*	**4329**	**4203**	**4079**	**4023**	**4033**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**4014**	**4002**	**3922**	**3895**	**3880**	**3872**
	předch.r.=100	99,1	97,1	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,3	99,6	99,8
- podnikatelé [3]	*průměr v tis.osob*	**607**	**663**	**685**	**708**	**718**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**714**	**763**	**811**	**790**	**791**	**802**
	předch.r.=100	100,8	109,2	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,4	100,1	101,4
Makroekon. produktivita práce [4]	*předch.r.=100*	**100,0**	**100,3**	**103,4**	**104,6**	**102,2**	**(100,7)**	**103,8**	**104,9**	**103,9**	**103,6**
Nezaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**248**	**336**	**454**	**455**	**421**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**418**	**374**	**399**	**425**	**421**	**406**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**4,8**	**6,5**	**8,7**	**8,8**	**8,1**	**7,3**	**7,8**	**8,3**	**8,3**	**8,0**
Pracovní síla	*průměr v tis.osob*	**5185**	**5201**	**5218**	**5186**	**5171**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**5146**	**5139**	**5132**	**5110**	**5093**	**5080**
	předch.r.=100	100,2	100,3	100,3	99,4	99,7	(99,9)	99,9	99,6	99,7	99,7
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	*průměr v tis.osob*	**7091**	**7114**	**7139**	**7166**	**7192**	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	**7165**	**7183**	**7214**	**7255**	**7290**	**7313**
	předch.r.=100	100,3	100,3	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,6	100,5	100,3
Míra zaměstnanosti [5]	*průměr v %*	**69,6**	**68,4**	**66,7**	**66,0**	**66,0**	**66,3**	**65,6**	**64,6**	**64,1**	**63,9**
Míra participace [6]	*průměr v %*	**73,1**	**73,1**	**73,1**	**72,4**	**71,8**	**71,5**	**71,1**	**70,4**	**69,9**	**69,5**
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	*průměr v tis.osob*	**219,5**	**311,7**	**443,2**	**470,0**	**443,8**	**477,5**	**521,6**	**540**	**534**	**518**
	koncem r. v tis.osob	**268,9**	**386,9**	**487,6**	**457,4**	**461,9**	**514,4**	**542,4**	**543**	**532**	**510**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**4,29**	**6,04**	**8,54**	**9,02**	**8,54**	**9,16**	**9,90**	**10,3**	**10,3**	**10,0**
	koncem r. v %	**5,23**	**7,48**	**9,37**	**8,78**	**8,90**	**9,81**	**10,31**	**10,4**	**10,2**	**9,8**

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil je vždy v prvním řádku uvedena časová řada nezahrnující výsledky Sčítání lidu 2001, ve druhém řádku je řada po převážení na výsledky Sčítání.V těchto řadách navíc nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu (viz pozn. v kap. C3).

[1] Zaměstnaní s jediným nebo hlavním zaměstnáním podle Výběrového šetření pracovních sil (VŠPS).

[2] Včetně členů produkčních družstev.

[3] Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

[4] Hrubý domácí produkt ve stálých cenách připadající na 1 zaměstnaného.

[5] Podíl zaměstnaných na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

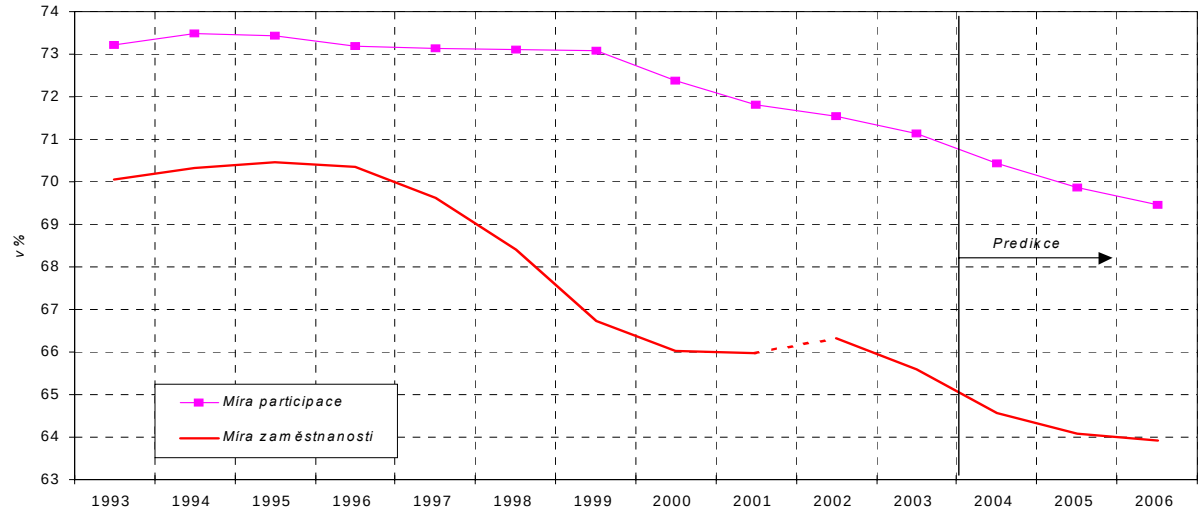
[6] Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

Prameny kapitoly 3: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: **Zaměstnanost a nezaměstnanost** – čtvrtletní

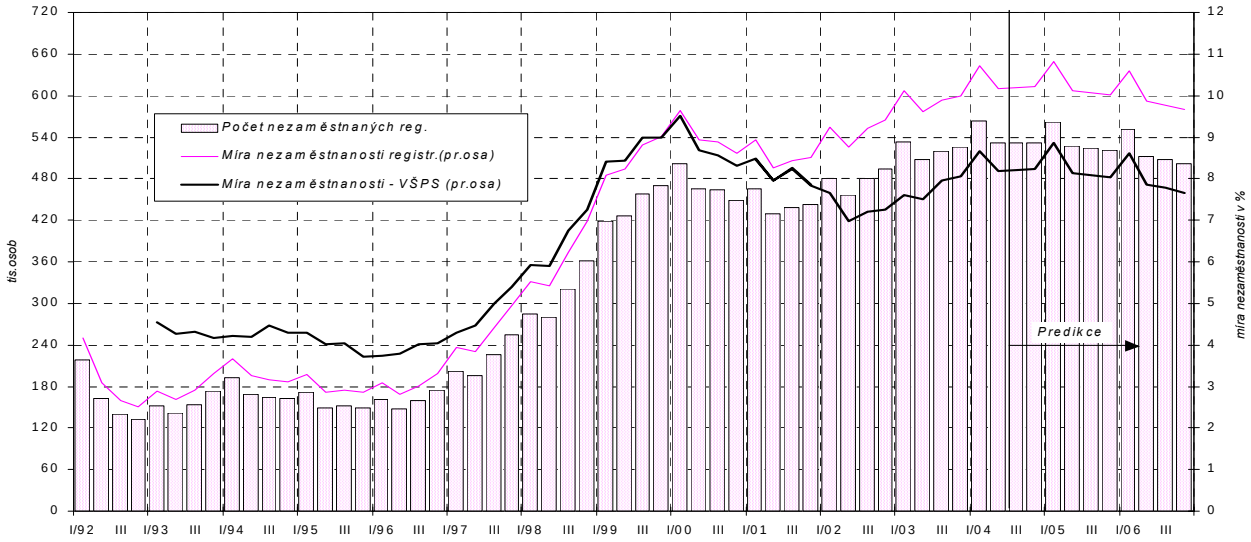
		2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4	2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3 Odhad	2004 Q4 Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**4740**	**4740**	**4728**	**4725**	**4676**	**4701**	**4692**	**4671**
	st.obd.p.r.=100	100,5	99,4	98,9	98,6	98,7	99,2	99,2	98,9
- zaměstnanci	*průměr v tis.osob*	**3934**	**3921**	**3922**	**3910**	**3870**	**3907**	**3907**	**3894**
	st.obd.p.r.=100	98,5	97,6	97,9	97,9	98,4	99,6	99,6	99,6
- podnikatelé	*průměr v tis.osob*	**806**	**819**	**805**	**815**	**806**	**793**	**785**	**777**
	st.obd.p.r.=100	111,4	108,9	103,8	102,0	99,9	96,9	97,5	95,3
Nezaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**388**	**385**	**409**	**415**	**444**	**419**	**420**	**419**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**7,6**	**7,5**	**8,0**	**8,1**	**8,7**	**8,2**	**8,2**	**8,2**
Pracovní síla	*průměr v tis.osob*	**5128**	**5125**	**5137**	**5139**	**5120**	**5120**	**5112**	**5090**
	st.obd.p.r.=100	100,3	100,0	99,7	99,5	99,8	99,9	99,5	99,0
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	*průměr v tis.osob*	**532,8**	**506,9**	**520,2**	**526,4**	**563,8**	**531,4**	**532,0**	**531**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**10,11**	**9,62**	**9,88**	**10,00**	**10,73**	**10,16**	**10,18**	**10,2**

Graf 3.1: **Míra participace a míra zaměstnanosti**
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let

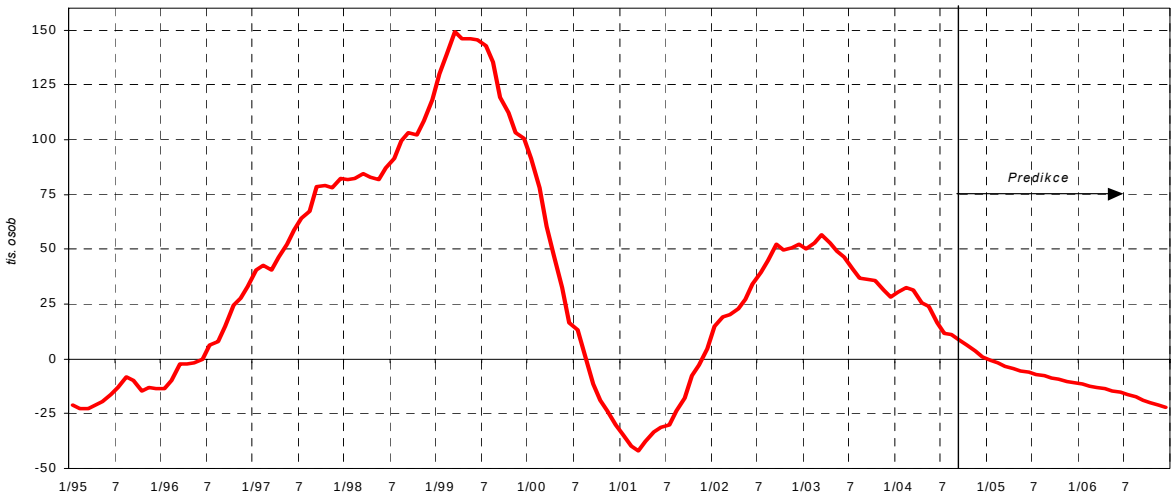


Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Blíže viz pozn. u tab. 3.1.

Graf 3.2: **Nezaměstnanost**
čtvrtletní průměry



Graf 3.3: **Nezaměstnanost**
absolutní meziroční přírůstky registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností** – roční
metodika národních účtů

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled
Běžné příjmy	mld. Kč	**1505,1**	**1587,9**	**1646,2**	**1727,9**	**1826,3**	**1944,0**	**2027,6**	**2145**	**2269**	**2394**
	předch.r.=100	111,8	105,5	103,7	105,0	105,7	106,4	104,3	105,8	105,8	105,5
Náhrady zaměstnancům	mld. Kč	**806,2**	**850,0**	**881,1**	**914,3**	**976,5**	**1059,0**	**1120,2**	**1182**	**1256**	**1336**
	předch.r.=100	109,8	105,4	103,7	103,8	106,8	108,5	105,8	105,5	106,2	106,4
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	mld. Kč	**620,5**	**652,1**	**675,2**	**693,0**	**740,8**	**803,9**	**849,1**	**894**	**950**	**1010**
	předch.r.=100	109,7	105,1	103,5	102,6	106,9	108,5	105,6	105,3	106,2	106,4
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	mld. Kč	**185,7**	**197,9**	**205,9**	**221,3**	**235,6**	**255,1**	**271,2**	**288**	**306**	**326**
	předch.r.=100	110,2	106,6	104,0	107,5	106,5	108,3	106,3	106,2	106,4	106,5
Hrubý smíšený důchod [1)]	mld. Kč	**313,1**	**332,6**	**342,8**	**367,5**	**398,0**	**407,4**	**423,7**	**461**	**486**	**505**
	předch.r.=100	111,3	106,2	103,0	107,2	108,3	102,4	104,0	108,8	105,4	104,0
Přijaté důchody z vlastnictví [2)]	mld. Kč	**98,7**	**110,6**	**93,7**	**83,0**	**83,6**	**82,9**	**71,7**	**80**	**82**	**85**
	předch.r.=100	123,8	112,1	84,8	88,5	100,8	99,1	86,5	111,0	103,0	103,5
Sociální dávky	mld. Kč	**212,5**	**232,2**	**252,7**	**276,8**	**289,7**	**312,9**	**323,7**	**337**	**357**	**377**
	předch.r.=100	113,9	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,4	104,2	106,0	105,5
Ostatní přijaté běžné transfery [3)]	mld. Kč	**74,7**	**62,4**	**75,9**	**86,3**	**78,5**	**81,7**	**88,3**	**85**	**87**	**90**
	předch.r.=100	116,0	83,6	121,6	113,7	91,0	104,1	108,0	96,7	102,5	103,0
Běžné výdaje	mld. Kč	**445,2**	**466,9**	**486,1**	**520,8**	**555,4**	**601,9**	**643,9**	**690**	**734**	**780**
	předch.r.=100	110,0	104,9	104,1	107,2	106,6	108,4	107,0	107,2	106,3	106,3
Placené důchody z vlastnictví [4)]	mld. Kč	**27,5**	**24,8**	**21,9**	**20,6**	**21,0**	**24,2**	**24,6**	**31**	**35**	**38**
	předch.r.=100	110,7	90,4	88,1	94,3	101,7	115,1	102,0	125,4	112,0	110,0
Běžné daně z důchodu a jmění [5)]	mld. Kč	**87,4**	**94,2**	**93,5**	**100,1**	**106,0**	**114,7**	**125,5**	**134**	**142**	**152**
	předch.r.=100	108,8	107,8	99,2	107,1	105,9	108,2	109,4	106,6	106,4	106,5
Sociální příspěvky [6)]	mld. Kč	**273,0**	**291,5**	**302,5**	**327,2**	**349,3**	**380,2**	**405,0**	**434**	**461**	**491**
	předch.r.=100	109,7	106,8	103,8	108,2	106,8	108,9	106,5	107,1	106,4	106,5
Ostatní placené běžné transfery [7)]	mld. Kč	**57,3**	**56,3**	**68,2**	**72,9**	**79,1**	**82,8**	**88,8**	**92**	**95**	**99**
	předch.r.=100	113,1	98,2	121,2	106,9	108,5	104,7	107,2	103,3	104,0	104,0
Disponibilní důchod	mld. Kč	**1059,9**	**1121,0**	**1160,1**	**1207,1**	**1270,8**	**1342,1**	**1383,6**	**1455**	**1535**	**1614**
	předch.r.=100	112,6	105,8	103,5	104,1	105,3	105,6	103,1	105,1	105,5	105,1
Výdaje na konečnou spotřebu	mld. Kč	**932,8**	**998,3**	**1046,3**	**1108,8**	**1179,4**	**1220,6**	**1272,4**	**1343**	**1421**	**1497**
	předch.r.=100	110,1	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	104,2	105,5	105,8	105,3
Změny čistého podílu v penzijních fondech [8)]	mld. Kč	**9,3**	**7,6**	**6,1**	**7,6**	**9,4**	**11,5**	**13,3**	**14**	**16**	**17**
Hrubé úspory	mld. Kč	**136,4**	**130,3**	**119,8**	**105,8**	**100,8**	**132,9**	**124,5**	**126**	**129**	**134**
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	mld. Kč	**-28,3**	**-14,9**	**-19,3**	**-26,3**	**-22,9**	**-38,0**	**-27,4**	**-28**	**-11**	**-9**
Hrubá tvorba kapitálu	mld. Kč	**97,8**	**94,2**	**116,4**	**113,0**	**117,0**	**122,8**	**118,6**	**121**	**131**	**139**
	předch.r.=100	106,2	96,3	123,5	97,1	103,5	105,0	96,6	102,1	108,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	mld. Kč	**62,0**	**50,1**	**22,8**	**19,1**	**6,7**	**48,1**	**33,3**	**33**	**10**	**5**

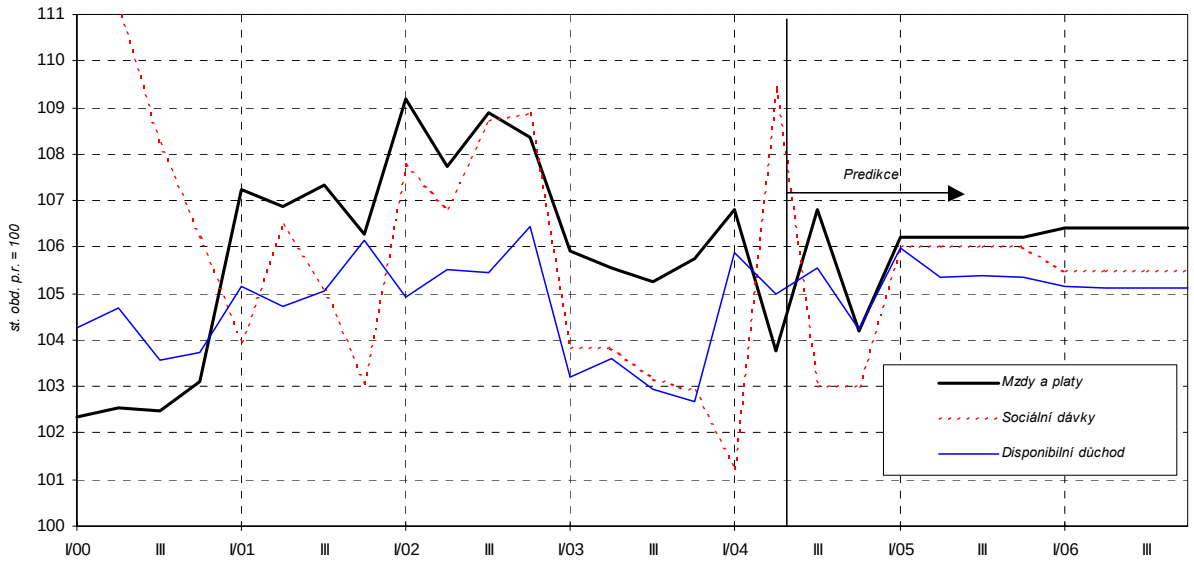
[1)] *Smíšený důchod drobných podnikatelů, který je souhrnem důchodu z podnikání (zisku) a důchodu z jejich pracovní činnosti pro vlastní podnik.*
[2)] *Přijaté úroky, dividendy, důchody z půdy, čerpání podnikatelského důchodu, důchodu z rozděleného zisku apod.*
[3)] *Náhrady z neživotního pojištění, soukromé mezinárodní transfery, výhry v sázkách a loteriích, státní příspěvky na stavební spoření apod.*
[4)] *Placené úroky.*
[5)] *Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.*
[6)] *Příspěvky na sociální a zdravotní pojištění, penzijní připojištění a zákonné úrazové pojištění placené zaměstnavatelem i zaměstnancem a tzv. imputované příspěvky (nenávratné sociální výpomoci poskytnuté zaměstnavatelem).*
[7)] *Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.*
[8)] *Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.*

Tabulka 3.4: **Důchody domácností** - analytické ukazatele

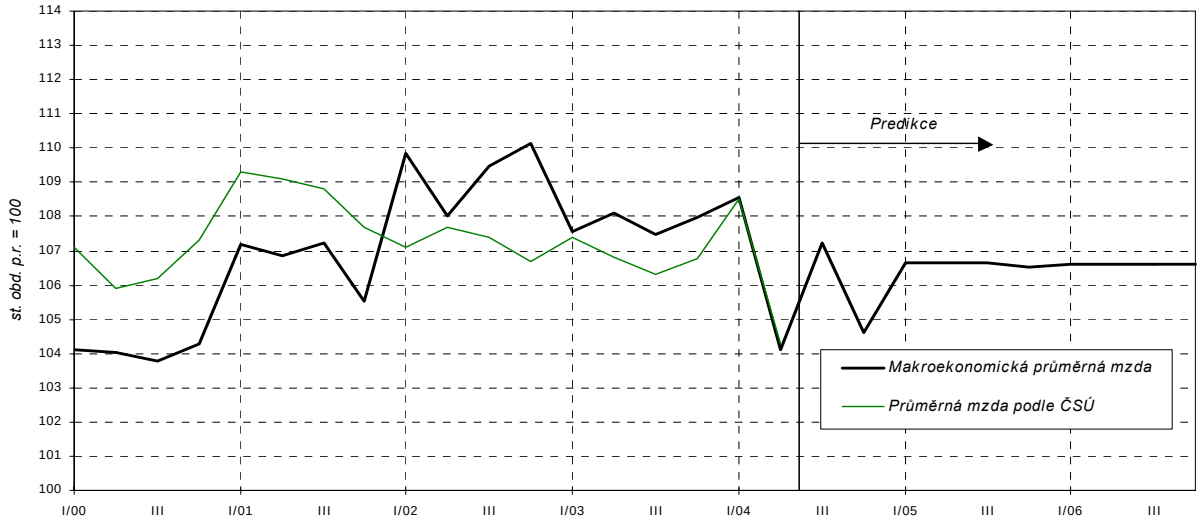
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled
Míra hrubých úspor domácností [1]	%	**12,9**	**11,6**	**10,3**	**8,8**	**7,9**	**9,9**	**9,0**	**8,7**	**8,4**	**8,3**
Objem mezd a platů reálný [2]	mld. Kč 2000	728,7	692,0	701,6	693,0	707,7	754,4	795,9	814	837	866
	předch.r.=100	**101,1**	**95,0**	**101,4**	**98,8**	**102,1**	**106,6**	**105,5**	**102,3**	**102,8**	**103,5**
Objem sociálních dávek reálný [2]	mld. Kč 2000	249,5	246,4	262,6	276,9	276,7	293,6	303,4	307	315	323
	předch.r.=100	**105,0**	**98,8**	**106,6**	**105,4**	**99,9**	**106,1**	**103,3**	**101,2**	**102,6**	**102,6**
Disponibilní důchod reálný [2]	mld. Kč 2000	1244,8	1189,6	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1297,0	1325	1352	1383
	předch.r.=100	**103,8**	**95,6**	**101,3**	**100,1**	**100,6**	**103,7**	**103,0**	**102,1**	**102,1**	**102,2**
Makroekonomická průměrná mzda (plat): [3]											
- nominální	předch.r.=100	**110,7**	**108,3**	**106,7**	**104,1**	**106,6**	**108,8**	**107,8**	**106,1**	**106,6**	**106,6**
- reálná [2]	předch.r.=100	**102,1**	**97,8**	**104,5**	**100,2**	**101,9**	**106,9**	**107,7**	**103,0**	**103,2**	**103,7**
Průměrná měsíční mzda [4]	Kč	10802	11801	12797	13614	14793	15857	16917	17954	19138	20404
	předch.r.=100	**109,9**	**109,2**	**108,4**	**106,4**	**108,7**	**107,2**	**106,7**	**106,1**	**106,6**	**106,6**
Úplné jednotkové náklady práce [5]	předch.r.=100	**110,6**	**106,7**	**102,4**	**99,9**	**104,1**	**106,9**	**102,6**	**101,6**	**102,6**	**102,7**
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP	%	**45,2**	**43,3**	**43,2**	**42,5**	**42,2**	**43,9**	**44,2**	**43,2**	**43,0**	**42,9**
Podíl sociálních dávek na HDP	%	**11,9**	**11,8**	**12,4**	**12,9**	**12,5**	**13,0**	**12,8**	**12,3**	**12,2**	**12,1**

[1] *Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu domácností.*
[2] *Deflováno indexem spotřebitelských cen.*
[3] *Podíl objemu mezd a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezapočítaných do analogického ukazatele průměrné měsíční mzdy.*
[4] *Zahrnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.*
[5] *Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.*

Graf 3.4: **Nominální příjmy domácností** - objem

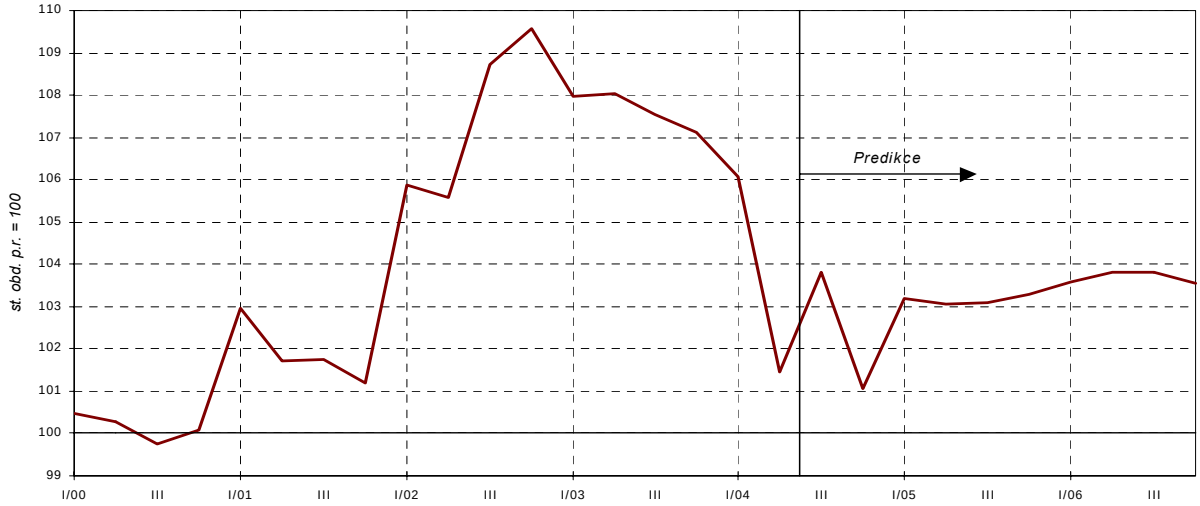


Graf 3.5: **Průměrná mzda nominální**
deflováno indexem spotřebitelských cen



Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSU.

Graf 3.6: **Průměrná makroekonomická mzda reálná**



Graf 3.7: **Úplné jednotkové náklady práce**
nominální náhrady zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách

4. Vztahy k zahraničí

Tabulka 4.1: **Směnné kurzy** – roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Devizové kurzy nominální:											
CZK / EUR [1]	roční průměr	**34,00**	**35,80**	**36,16**	**36,88**	**35,61**	**34,08**	**30,81**	**31,84**	**32,0**	**31,1**
index zhodnocení	předch.r.=100	100,9	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,4	103,2
CZK / USD	roční průměr	**27,14**	**31,71**	**32,27**	**34,60**	**38,59**	**38,04**	**32,74**	**28,23**	**26,2**	**25,7**
index zhodnocení	předch.r.=100	97,8	85,6	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	107,8	102,0
Nom.efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	**99,4**	**94,3**	**95,7**	**98,6**	**100,0**	**104,4**	**116,5**	**116,0**	**116**	**119**
index zhodnocení	předch.r.=100	101,7	94,8	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,0	102,9
Devizové kurzy reálné: [2]											
Vůči Německu	průměr 2000=100	**82,0**	**87,1**	**95,6**	**95,0**	**100,0**	**108,2**	**121,1**	**117,9**	**120**	**127**
index zhodnocení	předch.r.=100	113,7	106,3	109,7	99,4	105,3	108,2	112,0	97,3	102,2	105,3
CZK / USD	průměr 2000=100	**120,8**	**110,1**	**119,0**	**112,4**	**100,0**	**103,9**	**122,1**	**141,4**	**156**	**163**
index zhodnocení	předch.r.=100	113,3	91,1	108,1	94,5	89,0	103,9	117,5	115,8	110,4	104,1

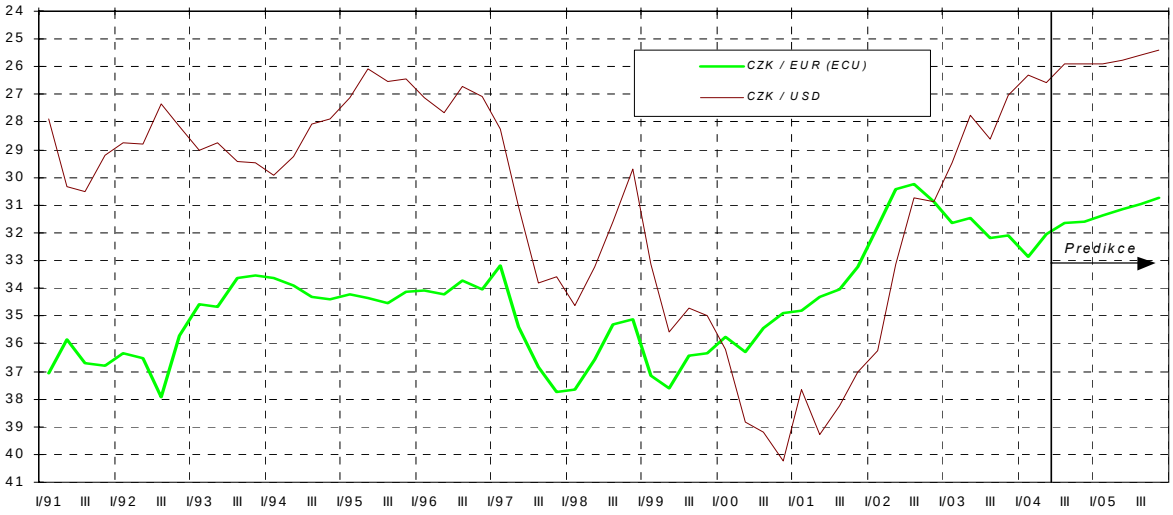
[1] *Do roku 1998 směnný kurz CZK/XEU.*
[2] *Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně.*
[3] *Deflováno deflátory HDP. Růst indexů indikuje reálné zhodnocení měny.*

Prameny kapitoly 4: ČNB, ČSÚ, propočty MF ČR.

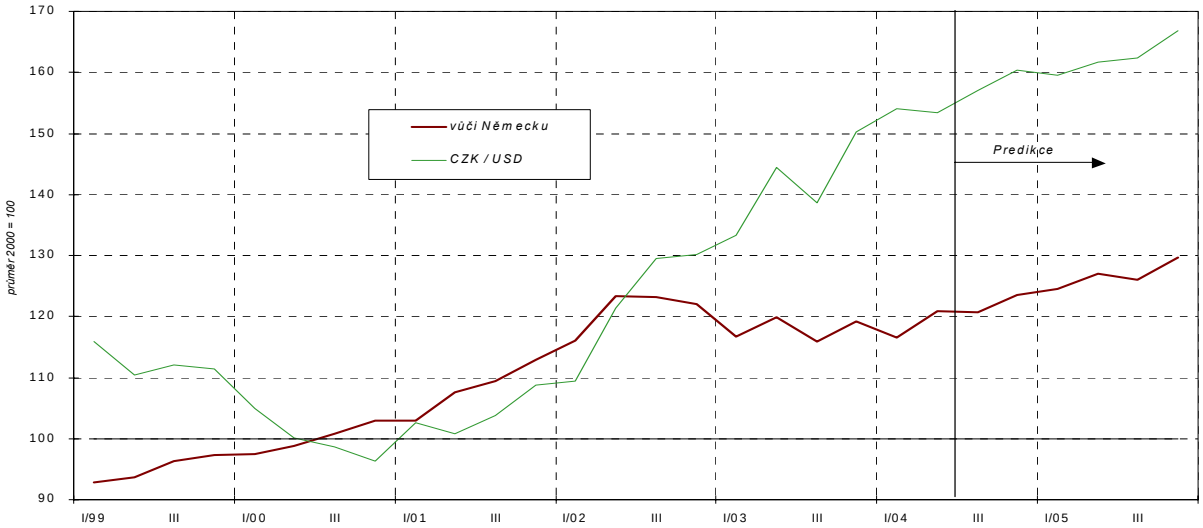
Tabulka 4.2: **Směnné kurzy** – čtvrtletní

		2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4	2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3 Odhad	2004 Q4 Predikce
Devizové kurzy (nominální):									
CZK / EUR		**31,63**	**31,48**	**32,17**	**32,09**	**32,86**	**32,04**	**31,6**	**31,6**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	100,4	96,6	94,0	96,2	96,3	98,2	101,7	101,5
CZK / USD		**29,48**	**27,74**	**28,61**	**27,01**	**26,30**	**26,59**	**25,9**	**25,9**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	122,9	119,4	107,5	114,3	112,1	104,3	110,4	104,3
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	**115,8**	**117,4**	**114,9**	**115,8**	**113,6**	**115,6**	**117**	**117**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	103,8	99,8	95,9	98,9	98,1	98,4	102,1	101,4
Devizové kurzy (reálné):									
vůči Německu	průměr 2000 = 100	**116,7**	**119,8**	**115,9**	**119,1**	**116,6**	**120,9**	**121**	**124**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	100,6	97,1	94,1	97,6	99,9	100,9	104,2	103,7
CZK / USD	průměr 2000 = 100	**133,4**	**144,5**	**138,6**	**150,3**	**154,0**	**153,4**	**157**	**160**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	121,8	119,2	107,0	115,5	115,5	106,1	113,2	106,7

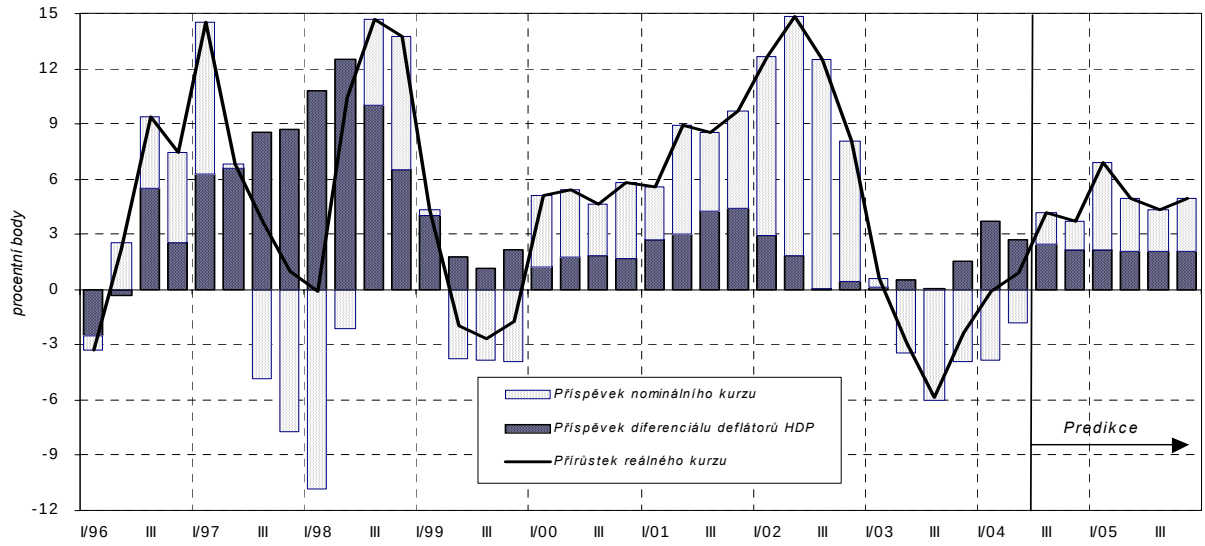
Graf 4.1: **Nominální směnné kurzy**
čtvrtletní průměry



Graf 4.2: **Reálné směnné kurzy**
čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



Graf 4.3: **Reálný směnný kurz vůči Německu**
rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení

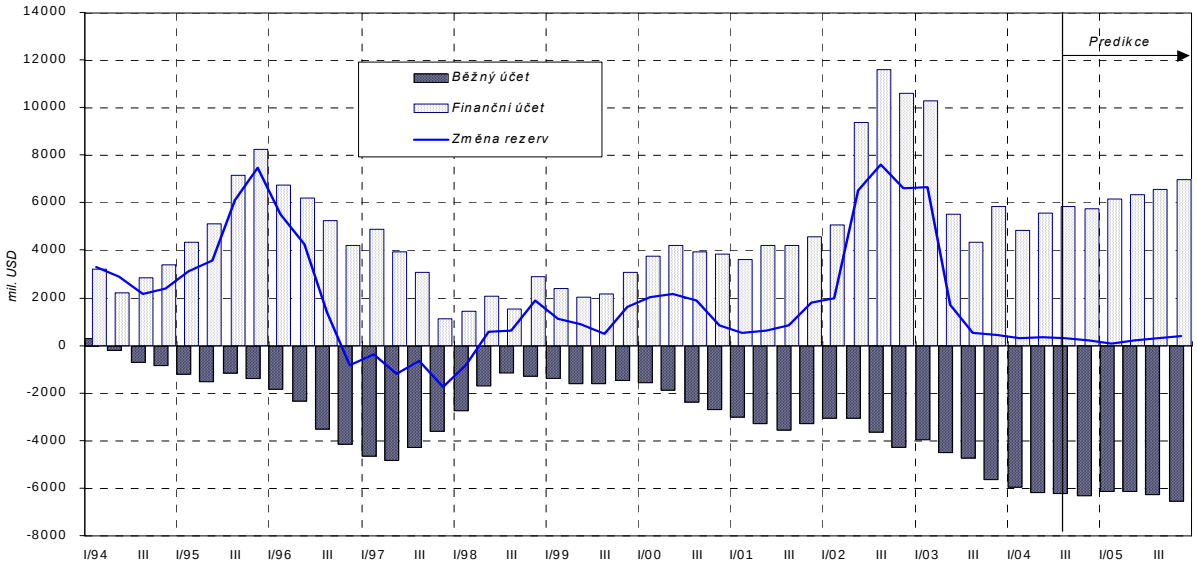


Tabulka 4.3: **Platební bilance** – roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Vývoz zboží	mld. Kč	595,8	709,3	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1371,8	1651	1831
	předch.r.=100	104,6	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,4	120,4	110,9
Dovoz zboží	mld. Kč	750,7	864,5	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1441,2	1701	1871
	předch.r.=100	112,5	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	118,1	109,9
Obchodní bilance	mld. Kč	-154,9	-155,2	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,4	-50	-40
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	mld. Kč	-38,6	-47,4	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-77	-81
- ostatní	mld. Kč	-116,3	-107,9	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,0	27	41
Vývoz služeb	mld. Kč	222,0	227,2	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	241	253
	předch.r.=100	124,5	102,3	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	110,2	105,0
Dovoz služeb	mld. Kč	169,8	171,3	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	226	234
	předch.r.=100	131,3	100,8	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	109,6	103,5
Bilance služeb	mld. Kč	52,2	55,9	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	16	20
Výnosy - příjmy	mld. Kč	31,8	44,7	55,0	64,3	75,4	84,9	66,8	74,4	78	82
	předch.r.=100	100,2	140,7	123,1	116,8	117,3	112,5	78,7	111,4	104,4	105,0
Výnosy - náklady	mld. Kč	51,4	69,8	90,1	111,0	128,4	168,4	182,4	191,1	222	249
	předch.r.=100	148,9	135,9	129,1	123,1	115,7	131,2	108,3	104,7	116,3	112,0
Bilance výnosů	mld. Kč	-19,6	-25,1	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-116,6	-145	-167
Bilance převodů	mld. Kč	10,4	11,3	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,6	14	20
Běžný účet	mld. Kč	-111,9	-113,0	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-157,2	-165	-167
Běžný účet	mld. USD	-4,12	-3,56	-1,25	-1,46	-2,72	-3,27	-4,17	-5,57	-6,3	-6,1
Finanční účet	mld. USD	4,18	1,08	2,92	3,08	3,84	4,54	10,63	5,80	5,8	6,1
- přímé zahraniční investice	mld. USD	1,28	1,28	3,59	6,23	4,94	5,48	8,28	2,35	.	.
- portfoliové investice	mld. USD	0,73	1,09	1,07	-1,40	-1,77	0,92	-1,43	-1,34	.	.
- ostatní investice [1]	mld. USD	2,18	-1,28	-1,74	-1,76	0,66	-1,85	3,78	4,79	.	.
Změna devizových rezerv	mld. USD	-0,83	-1,77	1,94	1,65	0,82	1,77	6,63	0,46	0,2	0,1
Devizové rezervy ČNB	mld. USD koncem r.	12,4	9,8	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	27	27
Zahraniční zadluženost [2]	mld. USD koncem r.	21,2	21,6	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	33	33
Podíl obchodní bilance na HDP	%	-9,3	-8,7	-4,3	-3,2	-5,6	-5,0	-3,0	-2,7	-1,8	-1,4
Podíl běžného účtu na HDP	%	-6,7	-6,3	-2,1	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,2	-6,0	-5,7
Podíl finančního účtu na HDP	%	6,8	1,9	4,8	5,2	6,9	7,5	14,4	6,5	5,5	6,1
Podíl zahr.zadluženosti na HDP [3]	%	34,9	41,9	37,0	40,3	38,0	35,0	33,7	35,3	31	28

[1] *Od roku 2000 včetně finančních derivátů.*
[2] *Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.*
[3] *Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.*

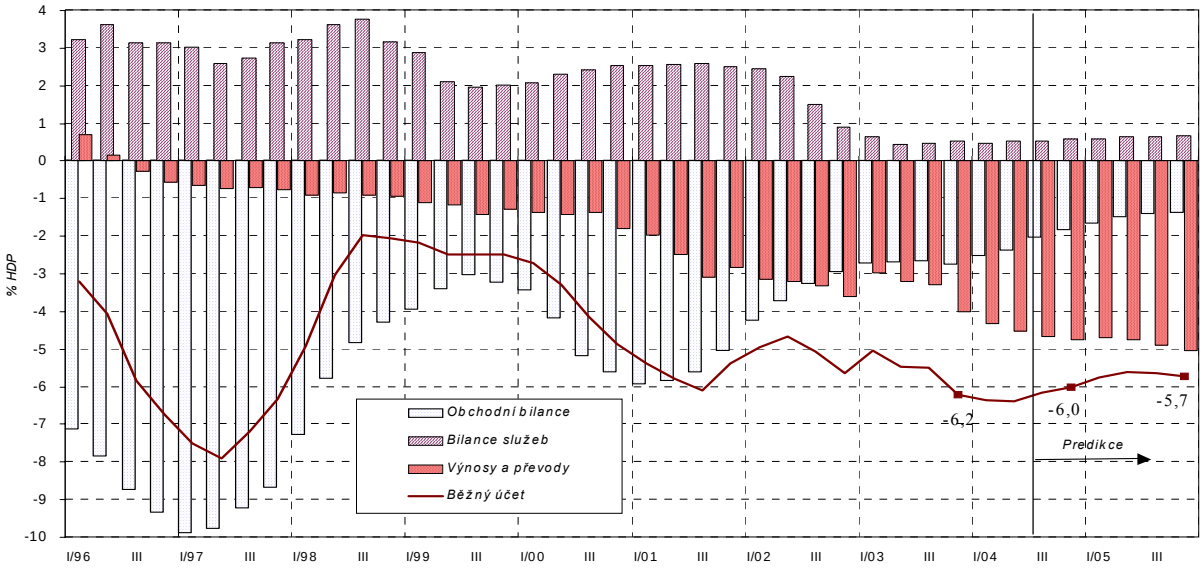
Graf 4.4: **Platební bilance**
roční klouzavé úhrny v USD



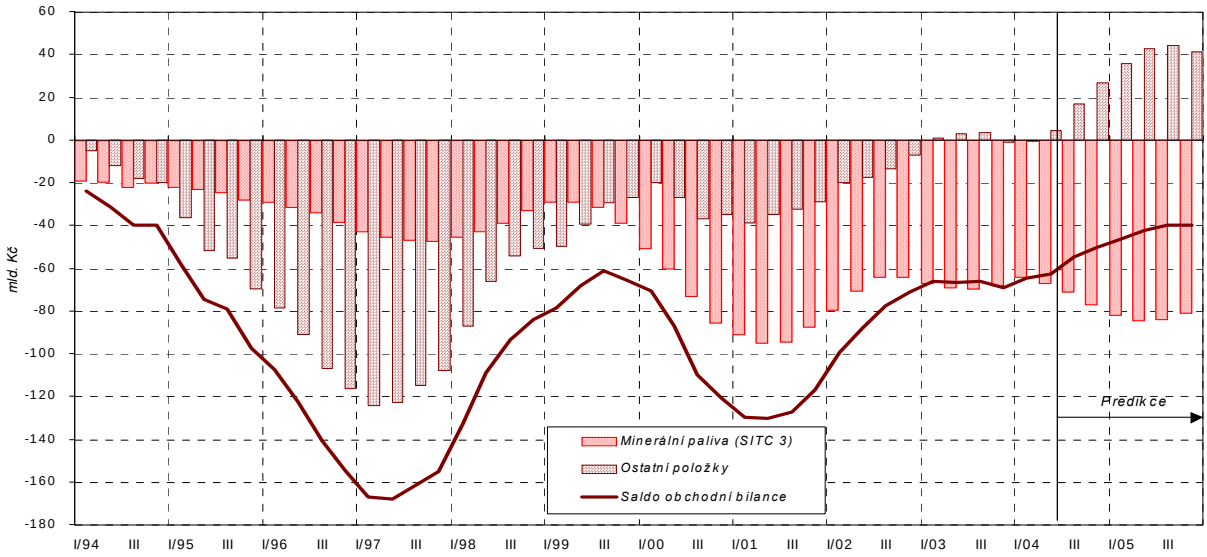
Tabulka 4.4: **Platební bilance** – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								Odhad	*Predikce*
Vývoz zboží	*mld. Kč*	**333,5**	**340,2**	**332,6**	**365,4**	**376,0**	**442,0**	**402**	**431**
	st.obd.p.r.=100	106,6	107,3	112,1	111,6	112,7	129,9	121,0	117,9
Dovoz zboží	*mld. Kč*	**337,7**	**353,6**	**351,0**	**398,9**	**375,4**	**453,3**	**413**	**460**
	st.obd.p.r.=100	104,8	107,0	111,4	111,4	111,1	128,2	117,6	115,3
Obchodní bilance	*mld. Kč*	**-4,2**	**-13,3**	**-18,4**	**-33,5**	**0,6**	**-11,3**	**-10**	**-29**
z toho:									
- minerální paliva *(SITC 3)*	*mld. Kč*	**-18,5**	**-16,1**	**-15,6**	**-18,2**	**-14,2**	**-19,1**	**-20**	**-24**
- ostatní	*mld. Kč*	**14,3**	**2,8**	**-2,8**	**-15,4**	**14,8**	**7,8**	**10**	**-5**
Vývoz služeb	*mld. Kč*	**48,0**	**54,5**	**59,2**	**57,5**	**52,8**	**64,3**	**63**	**61**
	st.obd.p.r.=100	81,0	93,1	103,9	101,9	110,2	118,0	106,5	106,5
Dovoz služeb	*mld. Kč*	**44,7**	**50,2**	**56,3**	**54,7**	**51,0**	**58,0**	**60**	**57**
	st.obd.p.r.=100	89,3	102,5	102,4	99,0	114,1	115,7	106,0	104,0
Bilance služeb	*mld. Kč*	**3,2**	**4,3**	**2,9**	**2,8**	**1,8**	**6,3**	**3**	**4**
Bilance výnosů	*mld. Kč*	**-16,4**	**-24,2**	**-37,6**	**-38,5**	**-19,2**	**-38,7**	**-43**	**-44**
Bilance převodů	*mld. Kč*	**9,3**	**-3,9**	**5,3**	**4,8**	**1,6**	**2,8**	**5**	**5**
Běžný účet	*mld. Kč*	**-8,0**	**-37,1**	**-47,8**	**-64,3**	**-15,2**	**-41,0**	**-45**	**-63**
Běžný účet	*mld.USD*	**-0,27**	**-1,34**	**-1,67**	**-2,38**	**-0,58**	**-1,54**	**-1,7**	**-2,5**
Finanční účet	*mld.USD*	**1,17**	**0,69**	**1,45**	**2,54**	**0,14**	**1,45**	**1,7**	**2,5**
- přímé zahraniční investice	*mld.USD*	**0,92**	**0,94**	**1,25**	**-0,85**	**1,14**	**1,06**	.	.
- portfoliové investice	*mld.USD*	**-1,11**	**-0,30**	**-0,57**	**0,73**	**0,97**	**1,45**	.	.
- ostatní investice	*mld.USD*	**1,36**	**0,05**	**0,77**	**2,66**	**-1,98**	**-1,05**	.	.
Změna devizových rezerv	*mld.USD*	**0,42**	**-0,09**	**0,02**	**0,09**	**0,26**	**-0,05**	**0,0**	**0,0**
Devizové rezervy ČNB	*mld. USD koncem obd.*	**24,7**	**25,5**	**25,7**	**27,0**	**27,0**	**26,5**	**27**	**27**
Zahraniční zadluženost	*mld. USD koncem obd.*	**26,9**	**27,9**	**29,6**	**34,9**	**32,3**	**32**	**32**	**33**

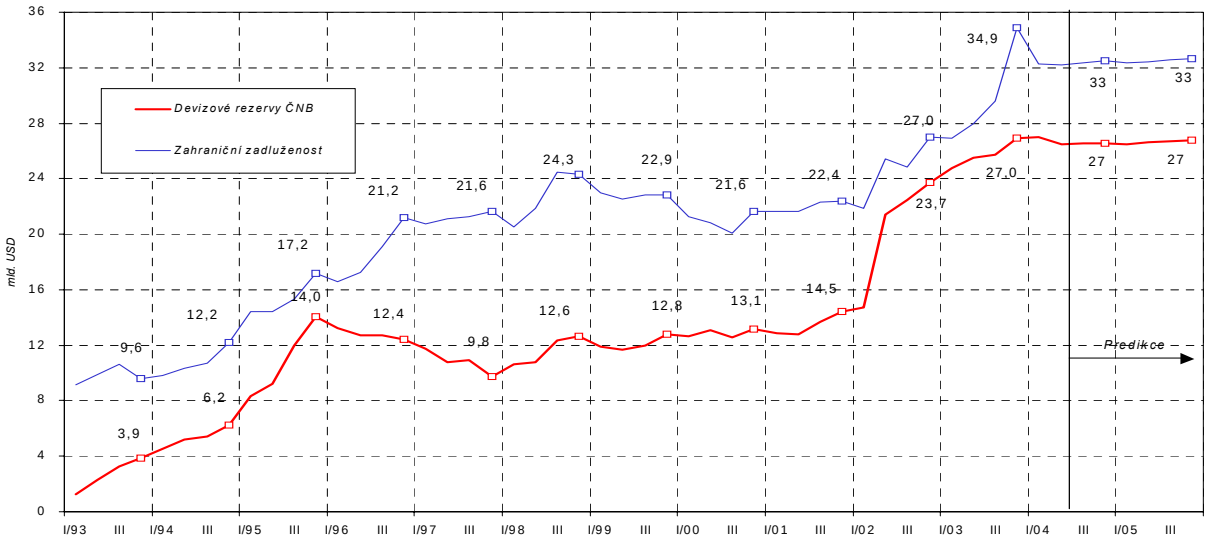
Graf 4.5: **Běžný účet platební bilance**
roční klouzavé úhrny v procentech HDP



Graf 4.6: **Saldo obchodní bilance**
roční klouzavé úhrny v běžných Kč



Graf 4.7: **Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost**
stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.5: **Rozklad vývozu zboží** – roční

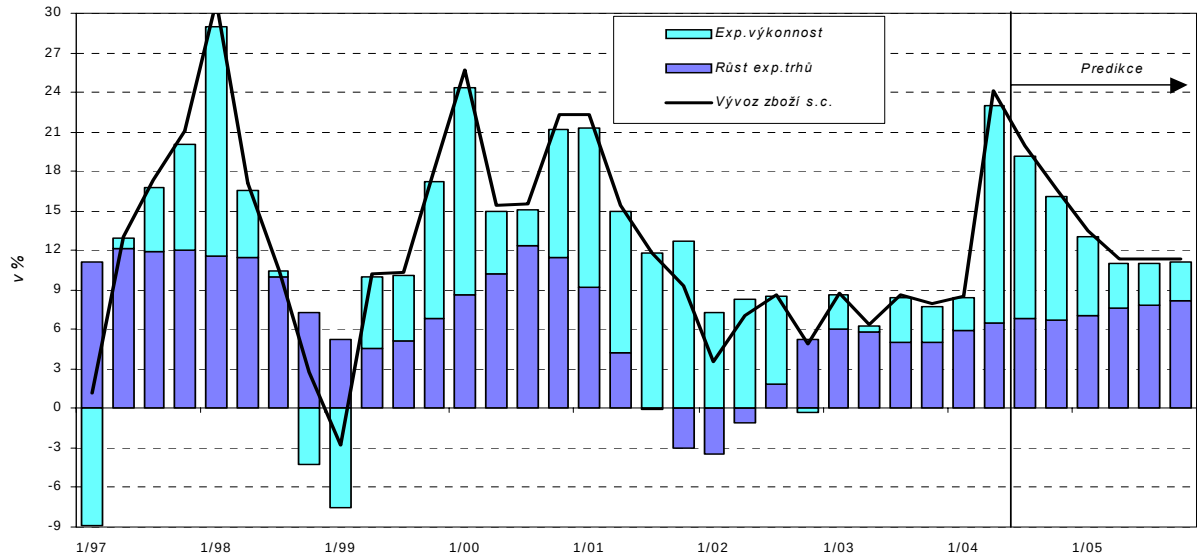
		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Exportní trhy [1]	*průměr 2000=100*	69,7	77,9	85,7	90,4	100,0	102,4	103,0	108,6	116	125
	předch.r.=100	**107,9**	**111,8**	**110,0**	**105,4**	**110,7**	**102,4**	**100,6**	**105,4**	**106,5**	**107,7**
Exportní výkonnost [2]	*průměr 2000=100*	85,0	86,1	89,5	92,5	100,0	111,7	117,7	120,4	133	138
	předch.r.=100	**.**	**101,4**	**104,0**	**103,4**	**108,1**	**111,7**	**105,4**	**102,3**	**110,2**	**103,9**
Export ve stálých cenách	*průměr 2000=100*	59,2	67,1	76,7	83,6	100,0	114,4	121,3	130,8	154	172
	předch.r.=100	**.**	**113,3**	**114,4**	**109,0**	**119,6**	**114,4**	**106,0**	**107,9**	**117,3**	**111,8**
Směnný kurz [3]	*průměr 2000=100*	100,6	106,3	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	86	84
	předch.r.=100	**98,3**	**105,7**	**98,6**	**96,8**	**98,6**	**95,8**	**89,6**	**100,4**	**100,0**	**97,2**
Dosahované ceny na zahr.trzích [4]	*průměr 2000=100*	89,3	88,5	92,5	95,6	100,0	103,3	107,5	108,4	111	113
	předch.r.=100	**.**	**99,2**	**104,5**	**103,3**	**104,6**	**103,3**	**104,0**	**100,9**	**102,6**	**102,0**
Deflátor exportu	*průměr 2000=100*	89,8	94,1	97,0	97,0	100,0	99,0	92,3	93,5	96	95
	předch.r.=100	**.**	**104,8**	**103,1**	**100,0**	**103,1**	**99,0**	**93,2**	**101,3**	**102,6**	**99,1**
Export v běžných cenách	*průměr 2000=100*	53,1	63,3	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	147	163
	předch.r.=100	**.**	**119,1**	**117,6**	**108,9**	**123,4**	**113,2**	**98,8**	**109,3**	**120,4**	**110,9**

[1] *Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.*
[2] *Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.*
[3] *Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.*
[4] *Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích.*

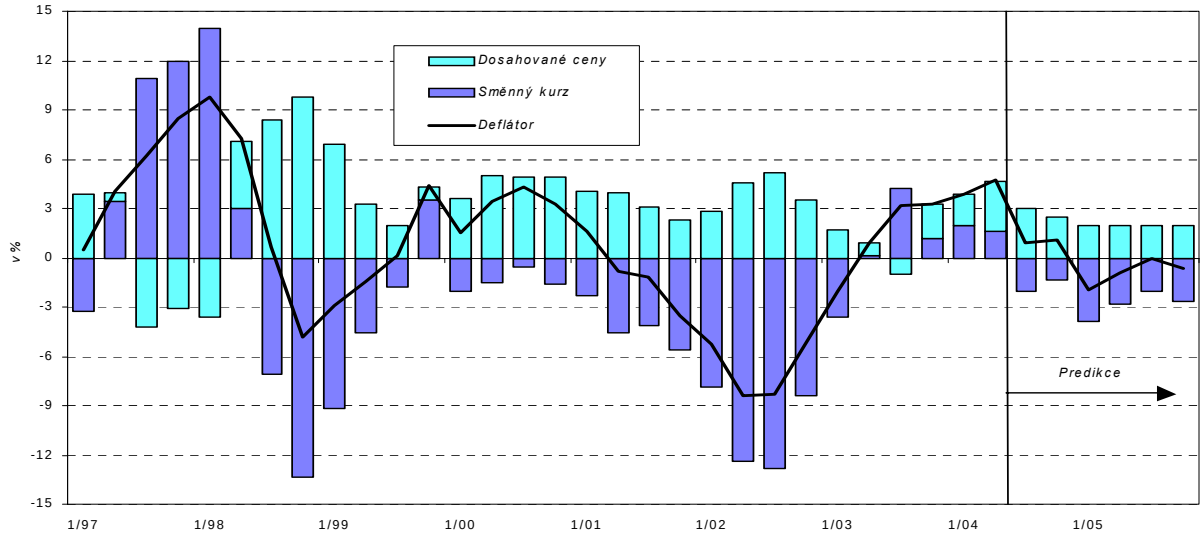
Tabulka 4.6: **Rozklad vývozu zboží** – čtvrtletní

		2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4	2004 Q1	2004 Q2 Odhad	2004 Q3 Odhad	2004 Q4 Predikce
Exportní trhy	*průměr 2000=100*	106,6	107,7	109,2	111,1	112,9	115	117	119
	st.obd.p.r.=100	**106,0**	**105,8**	**105,0**	**105,0**	**105,9**	**106,5**	**106,8**	**106,8**
Exportní výkonnost	*průměr 2000=100*	120,2	121,3	115,7	124,4	123,2	141	130	136
	st.obd.p.r.=100	**102,6**	**100,5**	**103,4**	**102,8**	**102,5**	**116,5**	**112,3**	**109,3**
Export ve stálých cenách	*průměr 2000=100*	128,1	128,2	130,6	126,3	138,3	139	162	152
	st.obd.p.r.=100	**108,8**	**106,3**	**108,6**	**107,9**	**108,5**	**124,1**	**120,0**	**116,7**
Směnný kurz	*průměr 2000=100*	86,4	85,2	87,0	86,3	88,0	87	85	85
	st.obd.p.r.=100	**96,4**	**100,2**	**104,3**	**101,1**	**101,9**	**101,6**	**98,0**	**98,6**
Dosahované ceny na zahr. trzích	*průměr 2000=100*	107,4	109,1	107,9	109,1	109,5	112	111	112
	st.obd.p.r.=100	**101,7**	**100,8**	**99,0**	**102,1**	**101,9**	**103,1**	**103,0**	**102,5**
Deflátor exportu	*průměr 2000=100*	92,8	93,0	93,9	94,2	96,5	97	95	95
	st.obd.p.r.=100	**98,0**	**100,9**	**103,2**	**103,3**	**103,9**	**104,7**	**100,9**	**101,1**
Export v běžných cenách	*průměr 2000=100*	119,0	121,4	118,6	130,3	134,2	158	144	154
	st.obd.p.r.=100	**106,6**	**107,3**	**112,0**	**111,5**	**112,7**	**129,9**	**121,0**	**117,9**

Graf 4.8: **Vývoz zboží ve stálých cenách**



Graf 4.9: **Deflátor vývozu zboží**



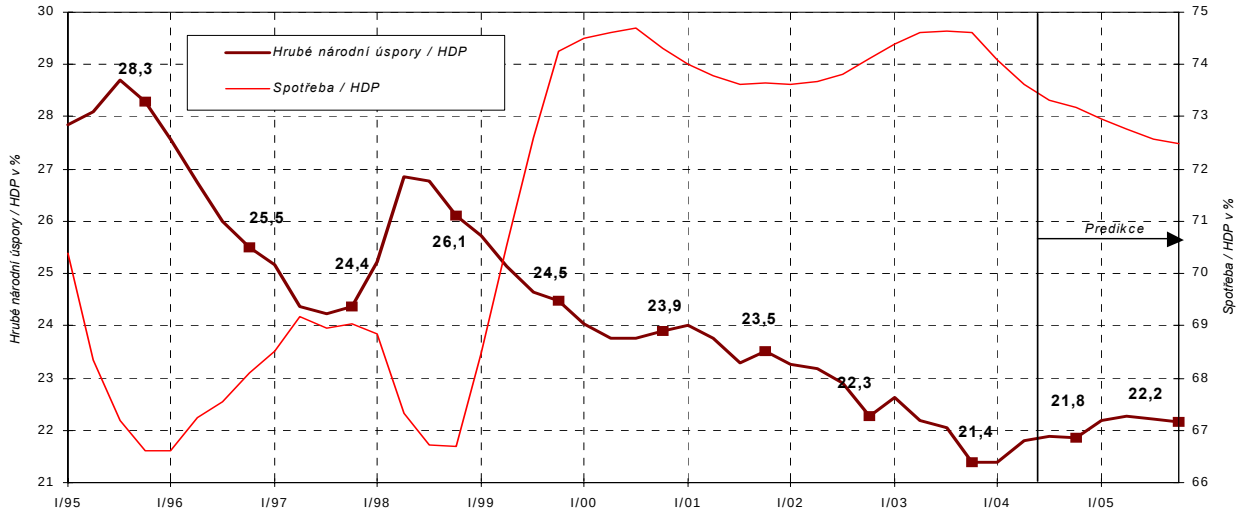
5. Úspory a investice

Tabulka 5.1: **Úspory a investice** – roční

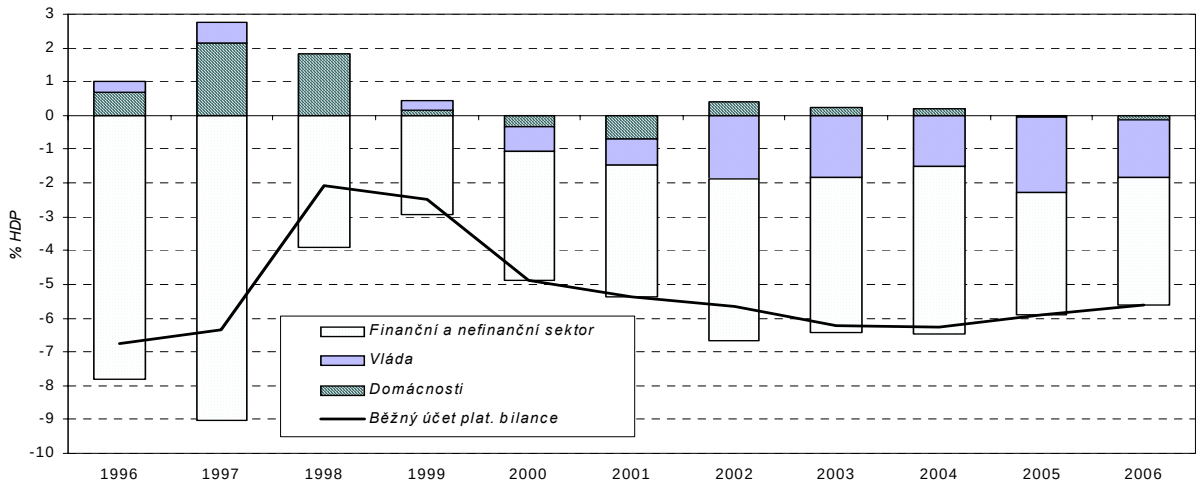
		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce
Hrubé investice =	*mld. Kč*	**548,4**	**545,4**	**560,2**	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**698,8**	**769**	**820**
= hrubá tvorba kapitálu	*předch.r.=100*	115,0	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,7	110,1	106,5
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**521,0**	**534,4**	**554,6**	**550,6**	**594,9**	**638,6**	**643,3**	**676,9**	**722**	**762**
	předch.r.=100	112,4	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,2	106,7	105,5
- změna zásob a rezerv	*mld. Kč*	**27,4**	**11,0**	**5,6**	**-0,6**	**23,6**	**30,0**	**30,9**	**21,9**	**47**	**57**
Podíl tvorby fixního kapitálu na HDP	*%*	**31,4**	**29,9**	**28,3**	**27,0**	**27,7**	**27,6**	**26,6**	**26,7**	**26,4**	**26,1**
Hrubé úspory	*mld. Kč*	**548,4**	**545,4**	**560,2**	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**698,8**	**769**	**820**
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat.bilance	*mld. Kč*	**111,9**	**113,0**	**40,5**	**50,6**	**104,9**	**124,5**	**136,4**	**157,2**	**172**	**173**
- metodologická diference [1)]	*mld. Kč*	**1,4**	**-0,6**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,3**	**14,8**	**0**	**0**	**0**
- hrubé národní úspory	*mld. Kč*	**435,1**	**433,0**	**519,7**	**499,4**	**513,5**	**543,9**	**523,0**	**542**	**598**	**647**
	předch.r.=100	103,2	99,5	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	103,6	110,3	108,3
Hrubé vládní úspory	*mld. Kč*	**79,0**	**82,0**	**82,6**	**64,4**	**47,1**	**58,6**	**47,2**	**60**	**77**	**64**
Hrubé úspory domácností	*mld. Kč*	**103,2**	**136,4**	**130,3**	**119,8**	**105,8**	**100,8**	**132,9**	**124,5**	**126**	**129**
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	*mld. Kč*	**252,9**	**214,5**	**306,8**	**315,1**	**360,6**	**384,5**	**342,9**	**357**	**394**	**453**
Podíl hrubých národních úspor na HDP	*%*	**26,2**	**24,3**	**26,5**	**24,5**	**23,9**	**23,5**	**21,7**	**21,4**	**21,8**	**22,2**

[1)] *Diference mezi saldem běžných transakcí se zahraničím v pojetí národních účtů a běžným účtem v pojetí statistiky platební bilance.*
Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 5.1: **Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP**
z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: **Finanční bilance sektorů**
rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



6. Demografie

Tabulka 6.1: **Demografie**

v tis. osob koncem roku

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled	2007 Výhled
Počet obyvatel	**10 290**	**10 278**	**10 232**	**10 206**	**10 203**	**10 211**	**10 225**	**10 236**	**10 247**	**10 257**
předch.r.=100	99,9	99,9	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	**2 485**	**2 407**	**2 348**	**2 296**	**2 255**	**2 219**	**2 176**	**2 139**	**2 105**	**2 073**
předch.r.=100	96,8	96,9	97,5	97,8	98,2	98,4	98,1	98,3	98,4	98,5
(20 - 59)	**5 941**	**5 998**	**6 003**	**6 005**	**6 016**	**6 022**	**6 039**	**6 053**	**6 035**	**6 012**
předch.r.=100	101,1	101,0	100,1	100,0	100,2	100,1	100,3	100,2	99,7	99,6
(60 a více)	**1 864**	**1 873**	**1 882**	**1 905**	**1 932**	**1 971**	**2 010**	**2 044**	**2 106**	**2 172**
předch.r.=100	100,3	100,5	100,5	101,2	101,4	102,0	102,0	101,7	103,0	103,1
Starobní důchodci	**1 859**	**1 891**	**1 919**	**1 935**	**1 921**	**1 925**	**1 929**	**1 935**	**1 946**	**1 959**
předch.r.=100	102,5	101,7	101,5	100,8	99,3	100,2	100,2	100,3	100,6	100,7
Míry závislosti: - %										
Demografická [1]	**31,4**	**31,2**	**31,3**	**31,7**	**32,1**	**32,7**	**33,3**	**33,8**	**34,9**	**36,1**
Podle platné legislativy [2]	**33,4**	**32,7**	**32,3**	**31,9**	**31,7**	**31,5**	**31,3**	**31,1**	**31,1**	**31,1**
Efektivní míra závislosti [3]	**38,3**	**39,7**	**40,4**	**40,8**	**40,1**	**40,7**	**41,0**	**41,2**	**41,4**	**41,7**
Střední délka života (roky)										
Muži	**71,1**	**71,4**	**71,7**	**72,1**	**72,1**	**72,2**	**72,4**	**72,5**	**72,6**	**72,8**
Ženy	**78,1**	**78,1**	**78,4**	**78,4**	**78,5**	**78,7**	**78,8**	**78,9**	**79,0**	**79,2**

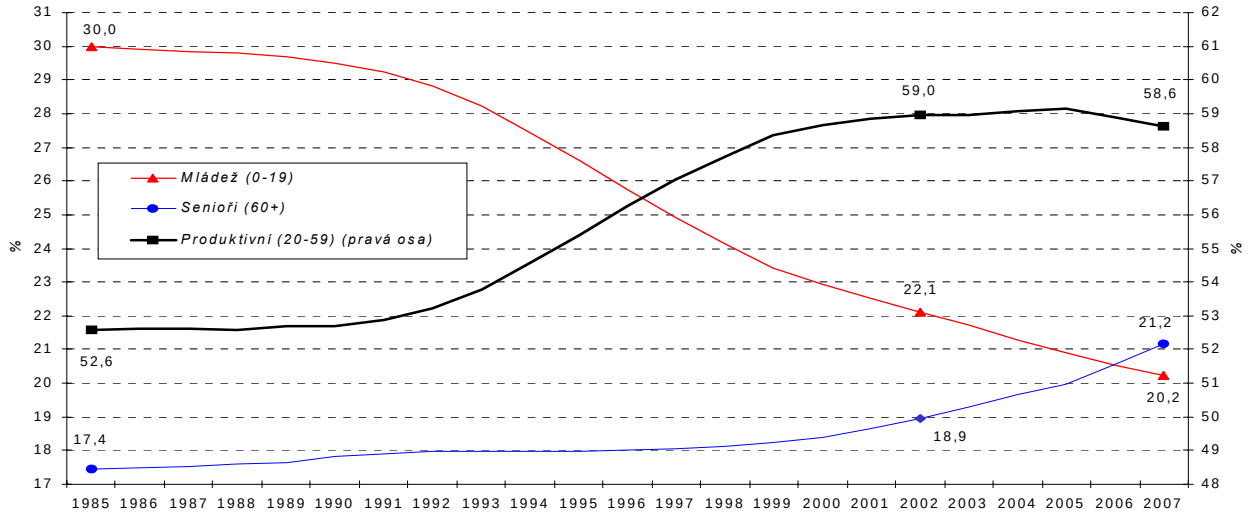
Údaje se týkají obyvatel, kteří mají na území ČR trvalé bydliště, a to bez ohledu na jejich státní občanství.

[1] Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.
[2] Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.
[3] Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

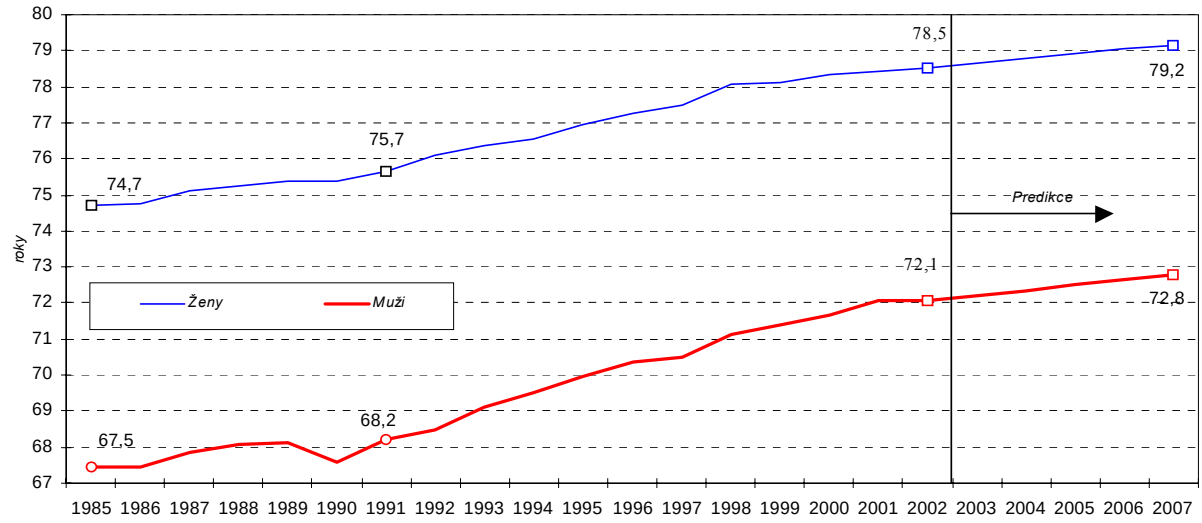
Prameny kapitoly 6: demografická projekce 2003 ČSÚ, propočty MF ČR .

Graf 6.1: **Věkové skupiny**

strukturní podíly

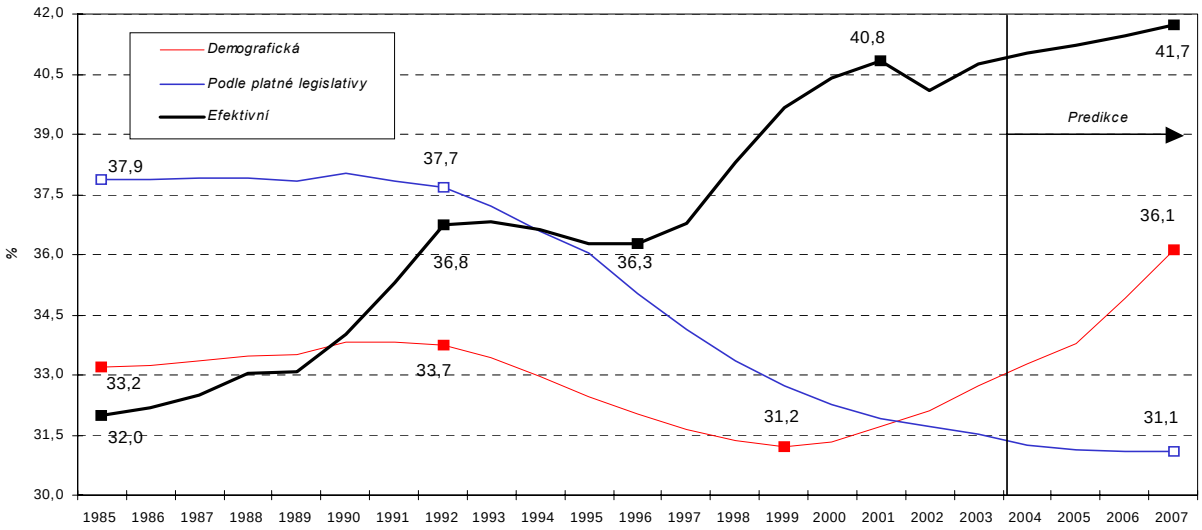


Graf 6.2: **Střední délka života**



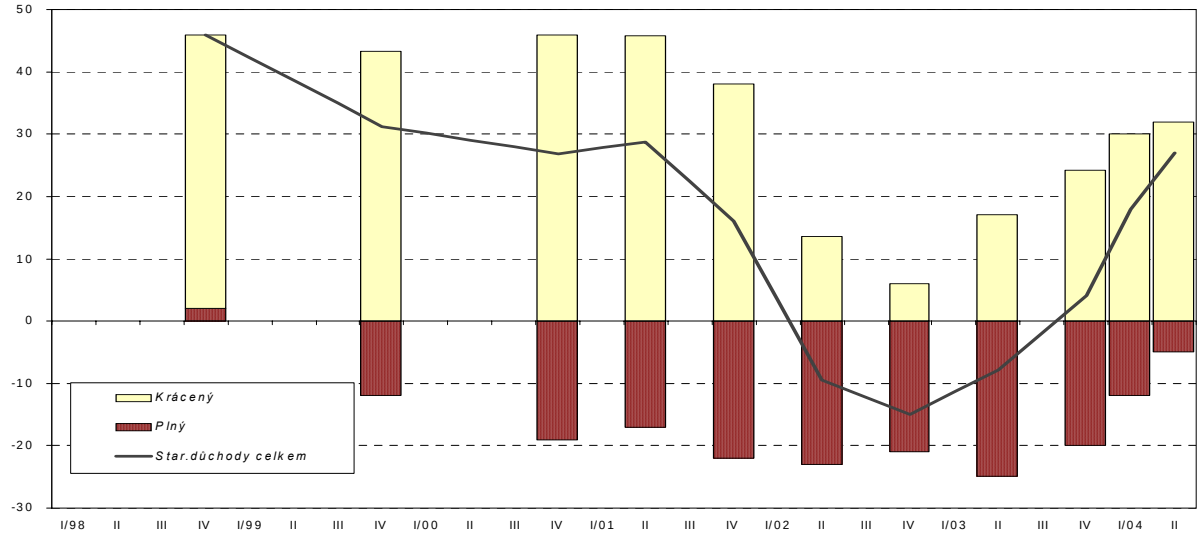
Graf 6.3: **Míry závislosti**

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: **Starobní důchodci**

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: **Úrokové sazby** – roční
průměrné sazby - v % p.a.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce	2006 Výhled
Diskontní sazba *(konec roku)*	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	.	.	.
Repo 2T *(konec roku)*	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	.	.	.
Lombardní sazba *(konec roku)*	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M [1]	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,4	3,2	3,4
Výnos do doby splatnosti 5R	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely[2] **10R**	-	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,9	5,3	5,4
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům [3]	13,22	12,86	8,69	7,16	7,19	6,72	5,95	6,0	6,5	6,7
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů [4]	7,72	8,09	4,47	3,39	2,87	2,00	1,33	1,3	1,7	2,0
- netermínované a jednodenní	2,24	2,01	1,83	1,62	1,39	1,14	0,71	0,6	0,9	1,2
- s dohodnutou splatností	10,43	10,53	5,60	4,25	3,60	2,68	2,04	2,0	2,5	2,8
- s výpovědní lhůtou						2,34	1,31	1,4	1,7	1,9
Úroková marže	5,50	4,77	4,22	3,76	4,32	4,73	4,62	4,7	4,8	4,7
Reálné sazby z úvěrů nefinančním sektorům [5]	7,1	10,4	5,1	1,5	6,1	7,6	5,5	-0,9	3,4	4,4
Čisté reálné sazby										
z vkladů s dohodnutou splatností [6]	-1,1	2,0	2,2	-0,4	-1,0	1,7	0,7	-1,7	-0,8	-0,6

[1] *3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.*
[2] *V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.*
[3] *Do roku 2000 úrokové sazby ze stavu úvěrů celkem.*
[4] *Do roku 2000 úrokové sazby ze vkladů celkem.*
[5] *Deflováno růstem cen průmyslových výrobců v průběhu roku.*
[6] *Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.*

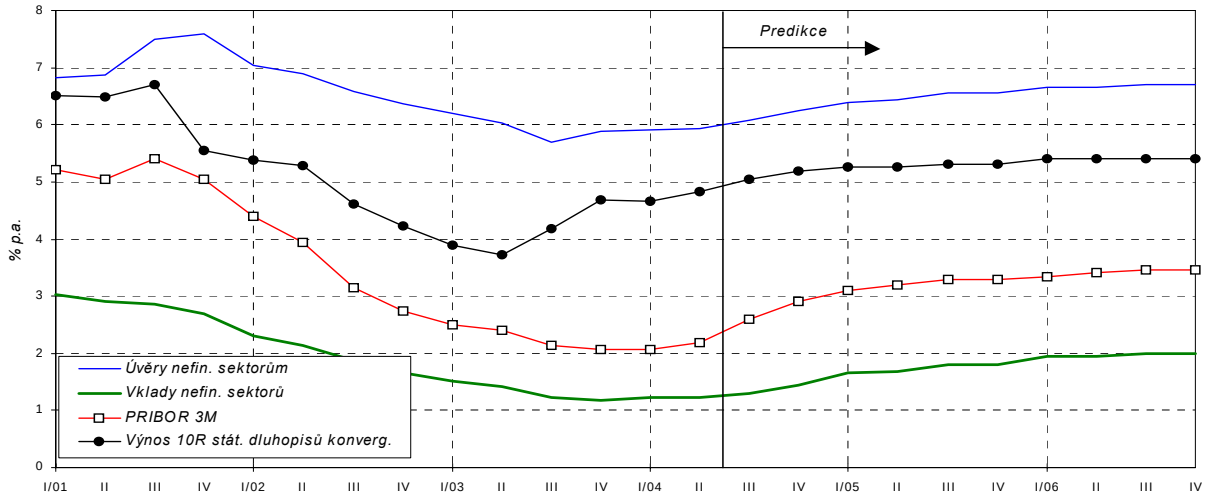
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: **Úrokové sazby** – čtvrtletní
průměrné sazby - v % p.a.

	2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3	2003 Q4	2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3 Odhad	2004 Q4 Predikce
Diskontní sazba *(konec období)*	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	.
Repo 2T *(konec období)*	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,25	2,50	.
Lombardní sazba *(konec období)*	3,50	3,25	3,00	3,00	3,00	3,25	3,50	.
PRIBOR 3M	2,51	2,41	2,13	2,07	2,06	2,18	2,59	2,9
Výnos do doby splatnosti 10letých								
státních dluhopisů pro konvergenční účely [1]	3,89	3,72	4,18	4,68	4,66	4,83	5,05	5,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům	6,19	6,03	5,71	5,88	5,92	5,94	6,09	6,2
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů	1,52	1,41	1,22	1,18	1,22	1,23	1,29	1,4
- netermínované a jednodenní	0,89	0,77	0,61	0,57	0,52	0,55	0,55	0,7
- s dohodnutou splatností	2,16	2,12	1,95	1,92	1,90	1,92	2,03	2,2
- s výpovědní lhůtou	1,53	1,37	1,15	1,20	1,35	1,33	1,43	1,4
Úroková marže	4,67	4,61	4,48	4,69	4,70	4,70	4,80	4,8

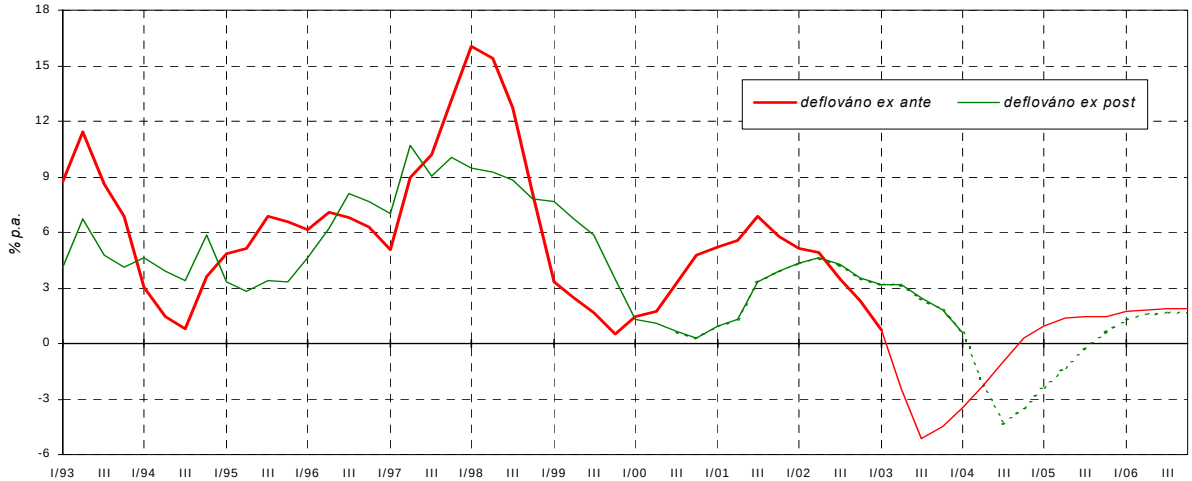
[1] *Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.*

Graf 7.1: **Úrokové sazby**



Graf 7.2: **Reálné sazby mezibankovního trhu**

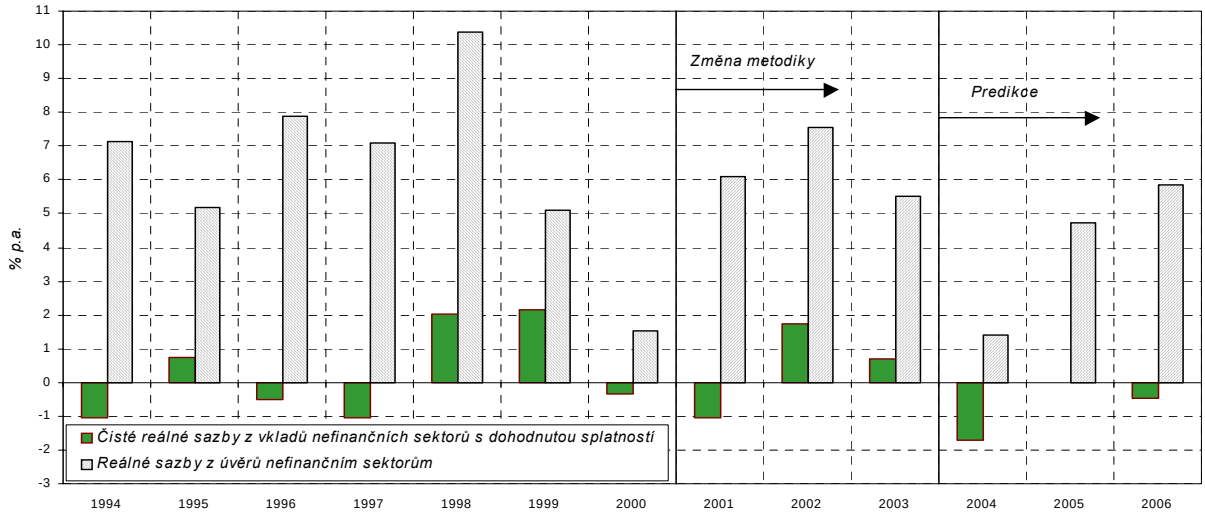
PRIBOR 1R deflovaný indexem cen průmyslových výrobců



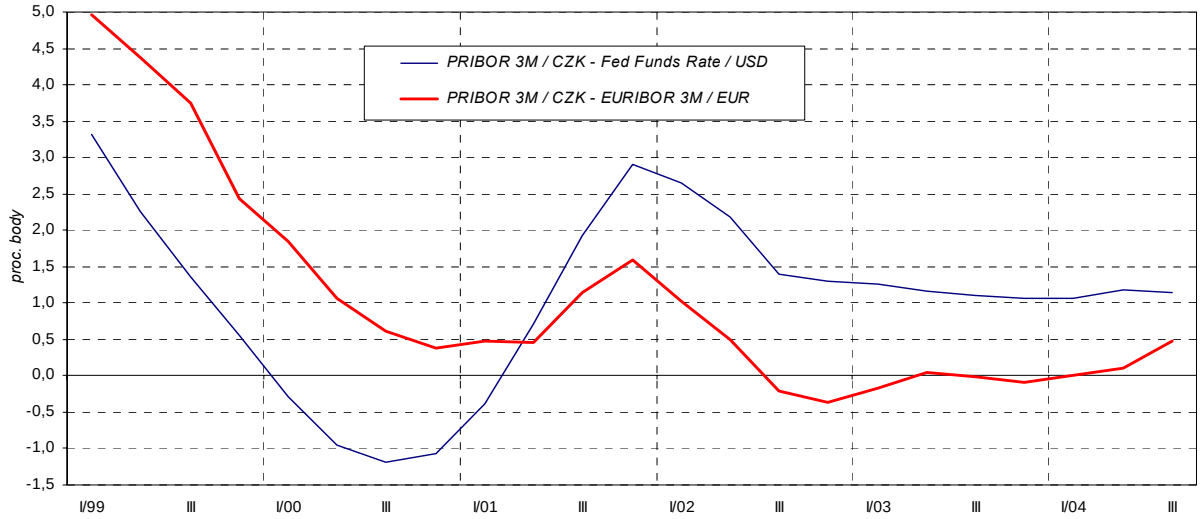
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu deflovaná cenami průmyslových výrobců. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

Graf 7.3: **Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů**

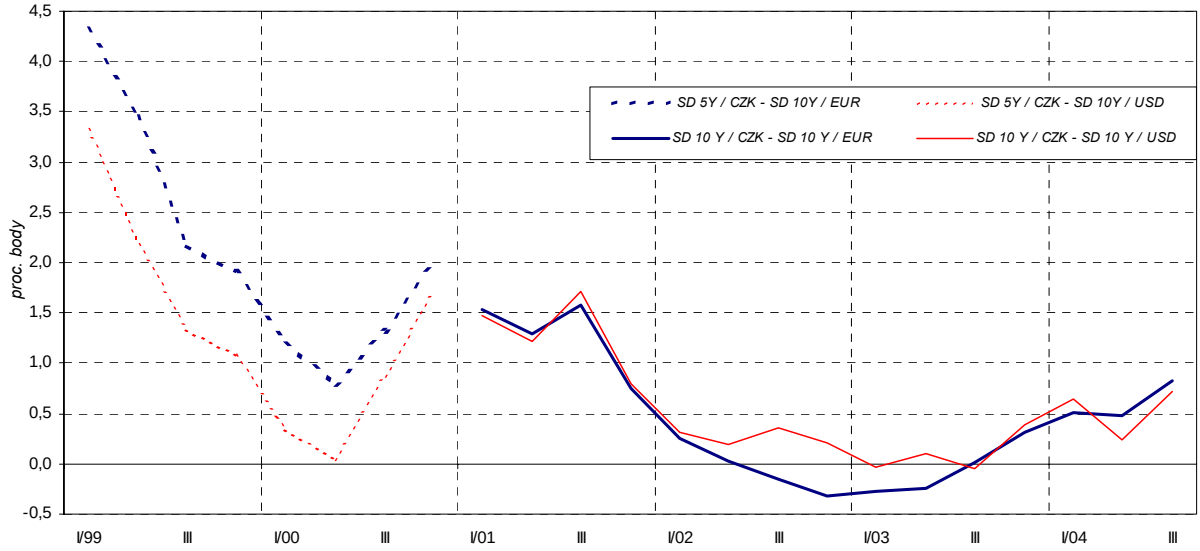
Sazby z úvěrů deflovány růstem indexu cen průmyslových výrobců v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku (od roku 2001 úvěry nefinančním podnikům a vklady s dohodnutou splatností).



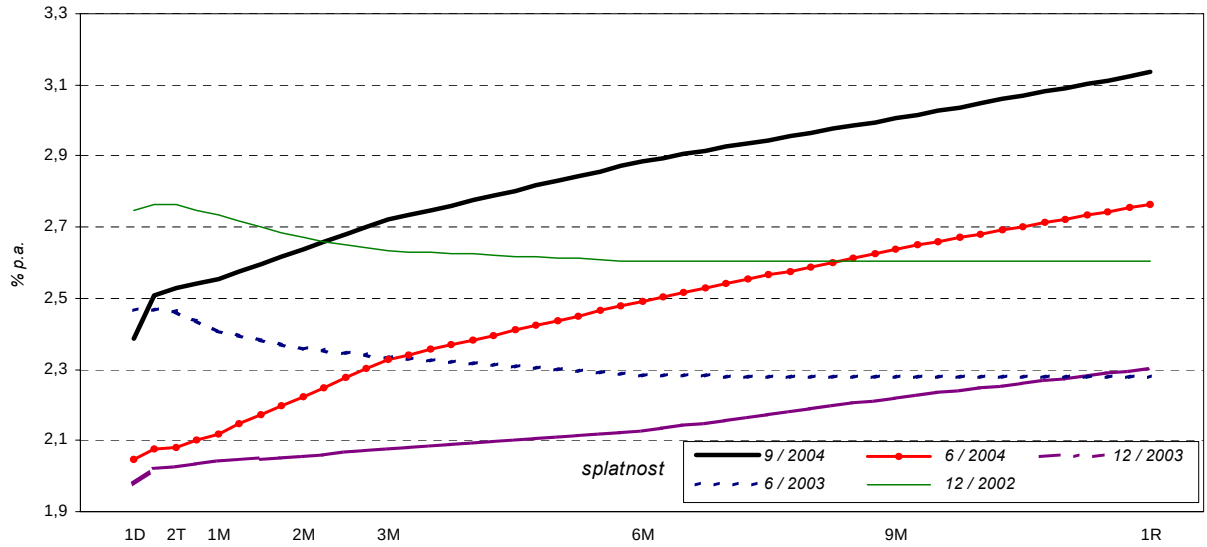
Graf 7.4: **Krátkodobý úrokový diferenciál**



Graf 7.5: **Dlouhodobý úrokový diferenciál**
(státní dluhopisy)



Graf 7.6: **Výnosové křivky PRIBOR**



8. Vládní sektor

Tabulka 8.1: **Vládní sektor** – příjmy

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Konsolidované příjmy vládního sektoru	*mld. Kč*	**634,4**	**665,3**	**709,3**	**743,9**	**780,7**	**851,1**	**906,8**	**985,4**	**1 046,8**	**1150**
	předch.r.=100	109,7	104,9	106,6	104,9	104,9	109,0	106,5	108,7	106,2	109,8
Celkové příjmy *(včetně grantů)*											
- státního rozpočtu [1]	*mld. Kč*	**461,4**	**486,0**	**521,1**	**545,8**	**574,8**	**602,8**	**659,3**	**687,9**	**740,7**	**822**
	předch.r.=100	107,7	105,3	107,2	104,7	105,3	104,9	109,4	104,3	107,7	111,0
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**87,1**	**95,7**	**104,8**	**112,5**	**117,7**	**132,3**	**136,0**	**147,6**	**155,0**	**163**
	předch.r.=100	118,4	109,8	109,5	107,4	104,7	112,3	102,9	108,5	105,0	105,4
- mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**8,7**	**8,0**	**7,1**	**5,8**	**8,5**	**35,2**	**31,9**	**44,9**	**55,4**	**54**
	předch.r.=100	56,3	92,9	87,7	82,6	146,4	412,4	90,7	140,8	123,3	98,3
- územních samosprávných celků [2]	*mld. Kč*	**163,8**	**145,3**	**157,2**	**165,6**	**181,8**	**192,4**	**236,6**	**298,9**	**296,2**	**291**
	předch.r.=100	126,0	88,7	108,1	105,4	109,8	105,8	122,9	126,4	99,1	98,2
Daňové příjmy celkem	*mld. Kč*	**569,8**	**610,6**	**652,6**	**688,2**	**721,1**	**782,0**	**833,0**	**894,7**	**959,6**	**1038**
	předch.r.=100	111,5	107,2	106,9	105,5	104,8	108,5	106,5	107,4	107,3	108,1
Daně na zboží a služby	*mld. Kč*	**196,2**	**211,3**	**216,5**	**240,3**	**247,6**	**255,5**	**265,4**	**282,1**	**307,4**	**345**
	předch.r.=100	113,0	107,7	102,5	111,0	103,1	103,2	103,9	106,3	109,0	112,3
- daň z přidané hodnoty	*mld. Kč*	**109,3**	**117,7**	**119,4**	**138,3**	**145,9**	**150,9**	**154,4**	**164,4**	**182,8**	**219**
	předch.r.=100	115,3	107,6	101,5	115,9	105,5	103,4	102,3	106,4	111,2	119,7
- spotřební daně	*mld. Kč*	**61,2**	**64,2**	**67,8**	**73,1**	**70,9**	**76,3**	**79,5**	**84,2**	**94,8**	**101**
	předch.r.=100	107,9	104,9	105,7	107,9	96,9	107,6	104,2	105,9	112,6	106,6
- clo	*mld. Kč*	**19,7**	**14,9**	**13,6**	**12,1**	**13,6**	**10,0**	**9,8**	**10,3**	**4,9**	**1**
	předch.r.=100	113,1	75,9	91,2	88,5	113,0	73,6	97,6	104,9	47,8	14,3
- ostatní [3]	*mld. Kč*	**6,1**	**14,5**	**15,7**	**16,7**	**17,2**	**18,3**	**21,7**	**23,3**	**24,9**	**25**
	předch.r.=100	128,8	240,3	108,0	106,6	102,7	106,3	118,8	107,4	107,0	98,9
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení [4]	*mld. Kč*	**222,2**	**246,8**	**263,1**	**271,3**	**287,4**	**318,9**	**335,0**	**359,7**	**385,5**	**412**
	předch.r.=100	115,4	111,0	106,6	103,1	105,9	111,0	105,0	107,4	107,2	107,0
- státního rozpočtu	*mld. Kč*	**162,5**	**179,1**	**191,9**	**197,6**	**208,9**	**227,1**	**242,0**	**258,2**	**278,2**	**298**
	předch.r.=100	115,5	110,2	107,2	102,9	105,7	108,7	106,6	106,7	107,7	107,2
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**68,2**	**76,6**	**80,2**	**84,0**	**89,0**	**102,3**	**104,5**	**114,1**	**120,8**	**129**
	předch.r.=100	115,8	112,3	104,7	104,7	106,0	115,0	102,1	109,2	105,8	106,4
Daně z příjmu, majetku a ostatní	*mld. Kč*	**150,5**	**152,6**	**173,0**	**176,6**	**186,1**	**207,6**	**232,7**	**252,9**	**266,7**	**280**
	předch.r.=100	103,7	101,4	113,4	102,1	105,4	111,6	112,1	108,7	105,5	104,9
- daň z příjmu fyzických osob	*mld. Kč*	**80,5**	**87,9**	**94,9**	**95,3**	**98,3**	**104,4**	**114,4**	**123,0**	**133,9**	**145**
	předch.r.=100	117,4	109,1	108,0	100,4	103,1	106,2	109,6	107,5	108,8	108,0
- daň z příjmu právnických osob	*mld. Kč*	**61,8**	**55,6**	**67,6**	**70,1**	**75,8**	**92,0**	**105,7**	**115,9**	**116,5**	**122**
	předch.r.=100	92,9	89,9	121,6	103,8	108,1	121,4	114,9	109,6	100,5	104,3
- daně z majetku a ostatní [5]	*mld. Kč*	**8,1**	**9,1**	**10,5**	**11,2**	**12,1**	**11,2**	**12,6**	**14,0**	**16,3**	**14**
	předch.r.=100	81,1	112,4	115,1	107,0	107,4	92,9	112,2	111,1	116,8	84,7
Nedaňové příjmy	*mld. Kč*	**57,3**	**45,5**	**47,0**	**46,7**	**48,9**	**56,7**	**60,1**	**67,2**	**47,9**	**50**
	předch.r.=100	92,8	79,4	103,2	99,3	104,9	115,8	106,1	111,7	71,3	104,8
Kapitálové příjmy	*mld. Kč*	**8,3**	**9,1**	**9,7**	**8,8**	**9,5**	**9,7**	**11,2**	**11,2**	**11,0**	**12**
	předch.r.=100	150,9	109,8	107,3	90,6	107,4	101,8	115,5	100,8	97,9	109,6
Dotace ze zahraničí	*mld. Kč*	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,3**	**1,2**	**2,8**	**2,5**	**12,4**	**28,3**	**50**
	předch.r.=100	x	x	57,7	615,6	433,2	233,7	89,1	495,0	228,6	176,9

Veškeré údaje v tomto oddílu jsou uspořádány podle metodiky GFS (Government Finance Statistics) Mezinárodního měnového fondu.

[1] *Po konzultaci s MMF byly v rámci metodiky GFS revidovány časové řady v souvislosti se zaklasifikováním prémií z emisí státních dluhopisů (od roku 2004 již nejsou rozpočtovány). Tyto částky byly vyloučeny z příjmů státního rozpočtu a zároveň byly o stejné částky sníženy výdaje placených úroků. Od roku 2000 jsou zde zohledněny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).*

[2] *Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a nově vzniklé kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).*

[3] *Daně ze zvláštních služeb, poplatky a daně z vybraných činností a ostatní daně ze zboží a služeb – místní, správní a enviromentální poplatky.*

[4] *Součtové údaje u daňových příjmů celkem a u pojistného na sociální zabezpečení jsou sníženy o část příspěvku zaměstnavatelů na sociální a zdravotní pojištění (zaměstnanců vládního sektoru), která podléhá konsolidaci.*

[5] *Ostatní daňové příjmy – např. zrušené daně z objemu mezd.*

Prameny kapitoly 8: MF ČR – není-li uvedeno jinak

Tabulka 8.2: **Vládní sektor** – výdaje

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček [1]	*mld. Kč*	**638,7**	**685,1**	**737,5**	**755,0**	**842,7**	**903,3**	**918,6**	**1115,6**	**1 196,5**	**1252**
	předch.r.=100	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	107,2	101,7	121,5	107,2	104,6
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	*mld. Kč*	**660,5**	**700,7**	**752,7**	**796,4**	**867,6**	**962,2**	**1060,2**	**1116,7**	**1 211,1**	**1293**
	předch.r.=100	111,2	106,1	107,4	105,8	108,9	110,9	110,2	105,3	108,5	106,8
Celkové výdaje nekonsolidované *(včetně položky čisté půjčky)*											
- státního rozpočtu [2]	*mld. Kč*	**466,7**	**503,5**	**546,8**	**580,6**	**626,6**	**669,5**	**705,2**	**795,3**	**855,1**	**920**
	předch.r.=100	108,1	107,9	108,6	106,2	107,9	106,8	105,3	112,8	107,5	107,6
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**90,1**	**97,2**	**105,8**	**110,0**	**115,6**	**130,8**	**137,3**	**147,5**	**155,2**	**163**
	předch.r.=100	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,4	105,2	105,2
- mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**-1,1**	**7,2**	**10,7**	**3,8**	**17,9**	**10,8**	**-8,3**	**65,5**	**84,5**	**53**
	předch.r.=100	x	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	129,0	63,2
- územních samosprávných celků [3]	*mld. Kč*	**171,1**	**150,1**	**155,7**	**147,1**	**184,3**	**203,6**	**240,9**	**301,9**	**302,5**	**296**
	předch.r.=100	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	100,2	97,7
Nákup zboží a služeb	*mld. Kč*	**139,8**	**140,7**	**152,3**	**166,7**	**179,6**	**183,8**	**208,6**	**204,6**	**219,7**	**263**
	předch.r.=100	112,9	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	107,4	119,7
- mzdy, platy	*mld. Kč*	**57,4**	**62,3**	**62,6**	**69,4**	**70,3**	**76,2**	**83,0**	**81,8**	**85,3**	**92**
	předch.r.=100	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	104,3	107,4
- ostatní nákupy zboží a služeb	*mld. Kč*	**82,5**	**78,4**	**89,6**	**97,2**	**109,3**	**107,5**	**125,5**	**122,7**	**134,4**	**171**
	předch.r.=100	112,1	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,7	97,8	109,5	127,5
Transfery domácnostem a neziskovým org.	*mld. Kč*	**278,2**	**316,8**	**345,0**	**371,1**	**399,1**	**433,6**	**464,6**	**491,4**	**506,6**	**526**
	předch.r.=100	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,2	105,8	103,1	103,7
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**86,3**	**93,0**	**101,5**	**106,4**	**111,4**	**126,6**	**132,6**	**142,2**	**149,4**	**157**
	předch.r.=100	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,7	107,2	105,0	105,2
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	*mld. Kč*	**127,6**	**151,1**	**166,1**	**177,9**	**186,9**	**201,1**	**212,6**	**225,8**	**233,6**	**246**
	předch.r.=100	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	103,4	105,1
- ostatní [4]	*mld. Kč*	**64,3**	**72,7**	**77,4**	**86,9**	**100,8**	**105,8**	**119,4**	**123,4**	**123,6**	**123**
	předch.r.=100	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	100,2	99,4
Dotace podnikům a fin. institucím	*mld. Kč*	**126,1**	**131,0**	**140,9**	**141,5**	**160,4**	**212,7**	**242,8**	**260,0**	**288,4**	**292**
	předch.r.=100	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	132,6	114,2	107,1	110,9	101,3
- transformačním institucím (TI) [5]	*mld. Kč*	**11,1**	**11,6**	**18,4**	**7,6**	**20,1**	**51,1**	**64,0**	**31,2**	**23,6**	**28**
	předch.r.=100	323,5	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	75,7	118,6
- ostatní	*mld. Kč*	**115,0**	**119,4**	**122,5**	**133,9**	**140,3**	**161,6**	**178,8**	**228,8**	**264,8**	**264**
	předch.r.=100	103,4	103,8	102,6	109,3	104,8	115,2	110,7	128,0	115,7	99,8
Úroky	*mld. Kč*	**16,3**	**20,7**	**21,3**	**19,5**	**20,9**	**20,1**	**15,7**	**19,9**	**31,0**	**39**
	předch.r.=100	98,0	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,4	156,0	126,1
Kapitálové výdaje	*mld. Kč*	**100,1**	**91,5**	**93,2**	**97,6**	**107,6**	**112,0**	**128,5**	**140,8**	**165,5**	**173**
	předch.r.=100	102,6	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	109,6	117,5	104,8
Čisté půjčky	*mld. Kč*	**-21,8**	**-15,6**	**-15,2**	**-41,4**	**-24,9**	**-58,8**	**-141,6**	**-1,1**	**-14,7**	**-41**
	předch.r.=100	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	235,9	240,7	0,7	1 390,3	280,4
- z toho příjmy z privatizace (-) [6]	*mld. Kč*	**-25,7**	**-13,8**	**-15,5**	**-26,0**	**-20,5**	**-59,9**	**-126,6**	**-25,4**	**-26,9**	**-59**
	předch.r.=100	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,6	211,4	20,1	105,9	220,5

[1] *čisté půjčky = poskytnuté půjčky minus splátky půjček, jedná se o příjmové a výdajové operace spojené se změnou stavu majetkových účastí státu a dalšího finančního majetku: nákup a prodej akcií a majetkových podílů (privatizační příjmy), splátky dříve poskytnutých vládních půjček, realizace státních záruk za předpokladu jejich budoucího opětovného splacení apod.*

[2] *Viz pozn.* [1] *u tab. 8.1.*

[3] *Viz pozn.* [2] *u tab. 8.1.*

[4] *Dávky státní sociální podpory, nemocenské dávky, podpory v nezaměstnanosti a ostatní transfery obyvatelstvu a neziskovým organizacím.*

[5] *Dotace transformačním institucím zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.*

[6] *Příjmy z privatizace se v metodice GFS uvádějí jako položka snižující výdaje.*

Tabulka 8.3: **Vládní sektor** - saldo a dluh

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	*mld. Kč*	**-4,3**	**-19,8**	**-28,2**	**-11,1**	**-62,0**	**-52,2**	**-11,7**	**-130,2**	**-149,7**	**-102,2**
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček	*mld. Kč*	**-26,0**	**-35,4**	**-43,3**	**-52,5**	**-86,9**	**-111,0**	**-153,4**	**-131,3**	**-164,4**	**-143,3**
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	*mld. Kč*	**-15,0**	**-23,8**	**-25,0**	**-44,9**	**-66,8**	**-59,9**	**-89,3**	**-100,1**	**-140,8**	**-115,3**
Celkové saldo [1]											
- státního rozpočtu	*mld. Kč*	**-5,4**	**-17,5**	**-25,6**	**-34,8**	**-51,8**	**-66,7**	**-45,9**	**-107,4**	**-114,3**	**-98,1**
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**-3,0**	**-1,5**	**-1,1**	**2,5**	**2,1**	**1,4**	**-1,2**	**0,1**	**-0,2**	**0,1**
- mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**9,8**	**0,8**	**-3,6**	**2,0**	**-9,4**	**24,3**	**40,2**	**-20,6**	**-29,1**	**1,0**
- územních samosprávných celků	*mld. Kč*	**-7,3**	**-4,8**	**1,5**	**18,5**	**-2,5**	**-11,2**	**-4,3**	**-2,9**	**-6,3**	**-4,8**
Konsolidovaný dluh vládního sektoru [2]	*mld. Kč*	**206,7**	**217,5**	**240,0**	**275,2**	**332,4**	**404,5**	**444,5**	**553,0**	**675,5**	**777,0**
	předch.r.=100	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	122,1	115,0
- státní dluh (konsolidovaný)	*mld. Kč*	**161,6**	**172,2**	**193,6**	**226,8**	**287,4**	**342,5**	**392,9**	**488,8**	**600,8**	**697,9**
	předch.r.=100	104,7	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	122,9	116,2
- dluh zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**1,2**	**2,4**	**1,7**	**1,2**	**0,7**	**0,5**	**0,4**	**0,3**	**0,2**	**0,1**
	předch.r.=100	325,8	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	65,9	64,9
- dluh mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**22,5**	**17,2**	**15,0**	**16,6**	**14,3**	**22,4**	**3,2**	**2,2**	**1,5**	**2,5**
	předch.r.=100	56,2	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	67,8	164,5
- dluh územních samosprávných celků	*mld. Kč*	**28,1**	**34,4**	**39,2**	**40,3**	**41,4**	**49,0**	**56,7**	**71,6**	**82,2**	**85,4**
	předch.r.=100	140,8	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	114,9	103,9
- domácí	*mld. Kč*	**137,4**	**141,7**	**175,4**	**215,1**	**269,8**	**373,5**	**407,8**	**486,5**	**.**	**.**
	předch.r.=100	102,6	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	.	.
- zahraniční	*mld. Kč*	**57,2**	**49,6**	**33,9**	**28,7**	**29,8**	**31,0**	**36,7**	**66,5**	**.**	**.**
	předch.r.=100	93,7	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	.	.
- neindentifikováno [3]	*mld. Kč*	**12,2**	**26,2**	**30,7**	**31,4**	**32,8**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**.**	**.**

[1] *Konsolidované saldo veřejných rozpočtů se liší od součtu sald jednotlivých složek. Příčinou jsou půjčky v rámci vládního sektoru, které jsou zaúčtovány jako výdaj věřitelské složky a financování dlužnické složky veřejných rozpočtů.*
[2] *Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků.*
[3] *Část dluhu územně samosprávných celků.*

Tabulka 8.4: **Vládní sektor** - poměrové ukazatele
v % HDP

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Konsolidovaná daňová kvóta [1]	%	**34,3**	**34,2**	**33,3**	**33,7**	**33,5**	**33,8**	**34,5**	**35,3**	**35,1**	**35,5**
Daně na zboží a služby	%	**11,8**	**11,8**	**11,0**	**11,8**	**11,5**	**11,0**	**11,0**	**11,1**	**11,2**	**11,8**
Pojistné na sociální zabezpečení	%	**13,4**	**13,8**	**13,4**	**13,3**	**13,4**	**13,8**	**13,9**	**14,2**	**14,1**	**14,1**
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	**9,1**	**8,5**	**8,8**	**8,7**	**8,7**	**9,0**	**9,6**	**10,0**	**9,8**	**9,6**
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	**38,5**	**38,4**	**37,6**	**37,0**	**39,2**	**39,0**	**38,0**	**44,1**	**43,8**	**42,9**
Výdaje vládního sektoru bez čistých půjček	%	**39,8**	**39,3**	**38,4**	**39,0**	**40,4**	**41,6**	**43,9**	**44,1**	**44,3**	**44,3**
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	**16,8**	**17,7**	**17,6**	**18,2**	**18,6**	**18,7**	**19,2**	**19,4**	**18,5**	**18,0**
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	**-0,3**	**-1,1**	**-1,4**	**-0,5**	**-2,9**	**-2,3**	**-0,5**	**-5,1**	**-5,5**	**-3,5**
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	**-1,6**	**-2,0**	**-2,2**	**-2,6**	**-4,0**	**-4,8**	**-6,4**	**-5,2**	**-6,0**	**-4,9**
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	**-0,9**	**-1,3**	**-1,3**	**-2,2**	**-3,1**	**-2,6**	**-3,7**	**-4,0**	**-5,1**	**-4,0**
Úroky	%	**1,0**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,7**	**0,8**	**1,1**	**1,3**
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	**0,1**	**-0,2**	**-0,2**	**-1,2**	**-2,1**	**-1,7**	**-3,0**	**-3,2**	**-4,0**	**-2,6**
Cyklická složka	%	**1,0**	**0,2**	**-0,4**	**-0,5**	**0,0**	**0,1**	**-0,2**	**-0,2**	**0,0**	**0,0**
Cyklicky očištěné primární saldo	%	**-0,9**	**-0,4**	**0,2**	**-0,8**	**-2,1**	**-1,8**	**-2,8**	**-3,0**	**-4,0**	**-2,6**
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	**12,4**	**12,2**	**12,2**	**13,5**	**15,5**	**17,5**	**18,4**	**21,8**	**24,7**	**26,6**

[1] *Jedná se o daňovou kvótu podle metodiky GFS s konsolidací pojistného na sociální a zdravotní pojištění hrazené vládním sektorem jako zaměstnavatelem.*

Tabulka 8.5: **Rok vzniku a rok úhrady ztrát KOB/ČKA hrazených ze státního rozpočtu**

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
ztráta za rok 1996	mld. Kč	5,1								
ztráta za rok 1997	mld. Kč		10,4							
ztráta za rok 1998	mld. Kč				14,4					
ztráta za rok 1999 - 1. část	mld. Kč					24,0				
ztráta za rok 1999 - 2. část	mld. Kč						12,1			
ztráta za rok 2000	mld. Kč					3,6				
ztráta za rok 2001 - 1. část	mld. Kč						33,2			
ztráta za rok 2001 - 2. část	mld. Kč							18,6		
ztráta za rok 2002 - 1. část	mld. Kč								18,2	
ztráta za rok 2002 - 2. část	mld. Kč									14,1
Celkem	mld. Kč	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	14,1

Pramen: ČKA, MF

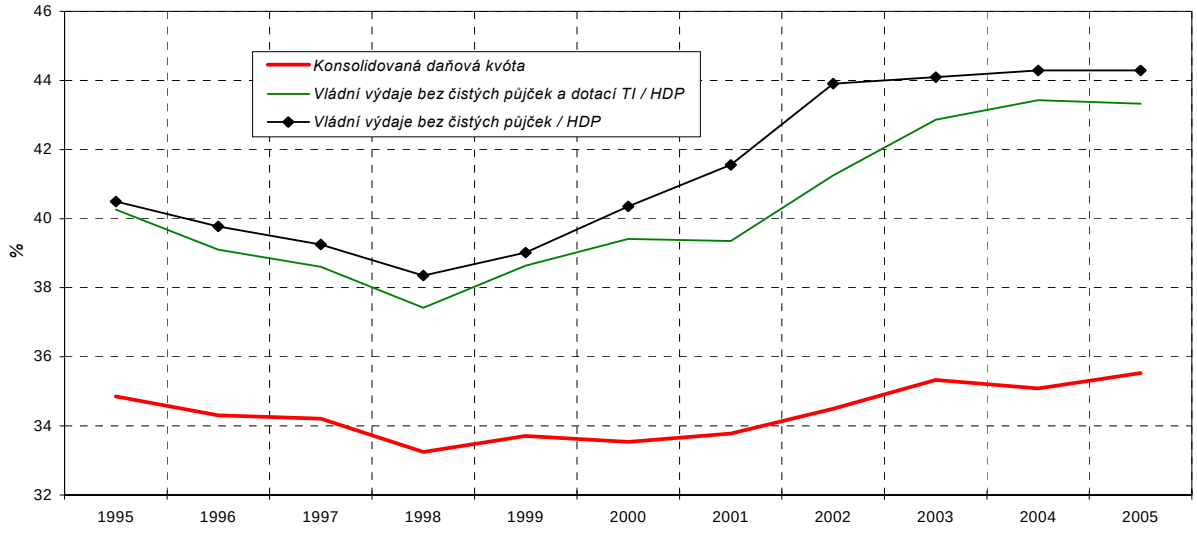
Tabulka 8.6: **Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu** (v % HDP)

		2000	2001	2002	2003
deficit	%	3,7	5,9	6,8	12,6
dluh	%	18,2	25,3	28,8	37,8

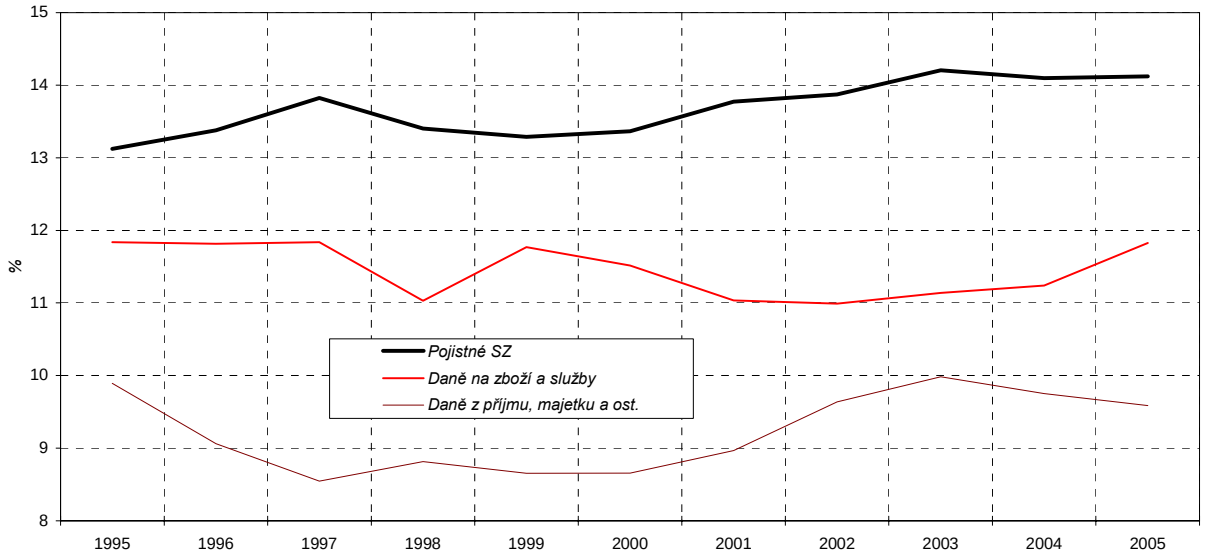
Pramen: ČSÚ (notifikační tabulky, září 2004)

Poznámka: Pro výpočet podílových ukazatelů byla použita revidovaná časová řada HDP. Zvýšení deficitu a dluhu v roce 2003 bylo dáno zejména metodologickými změnami (imputování státních garancí do deficitu a dluhu). Bez implementovaných metodologických změn by vládní deficit činil 5,3 % HDP, vládní dluh 30,5 % HDP.

Graf 8.1: **Konsolidovaná daňová kvóta a podíl vládních výdajů na HDP**

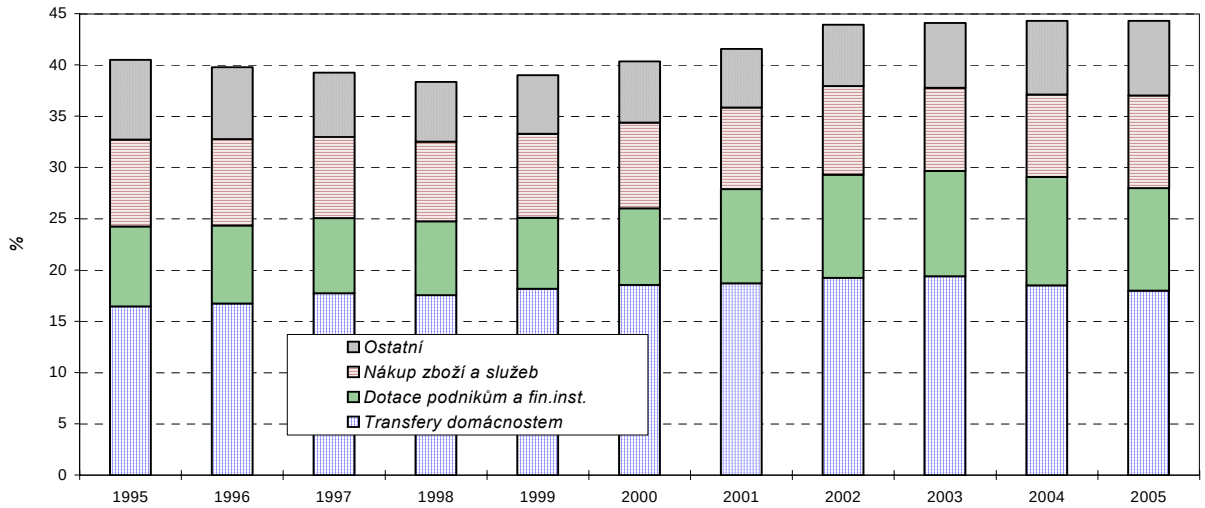


Graf 8.2: **Podíl výnosu daní na HDP**

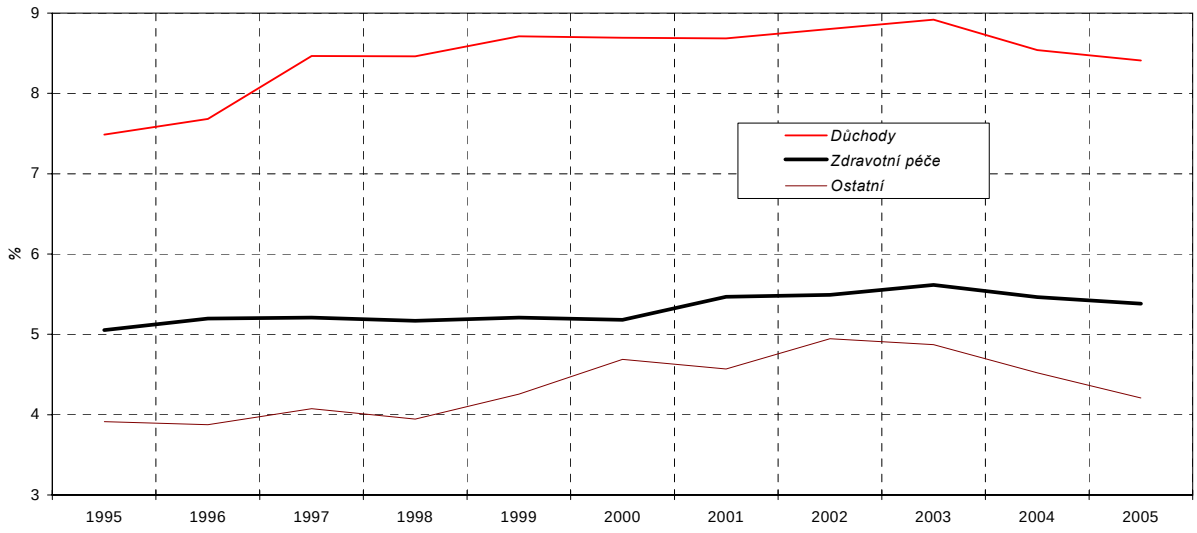


Graf 8.3: **Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP**

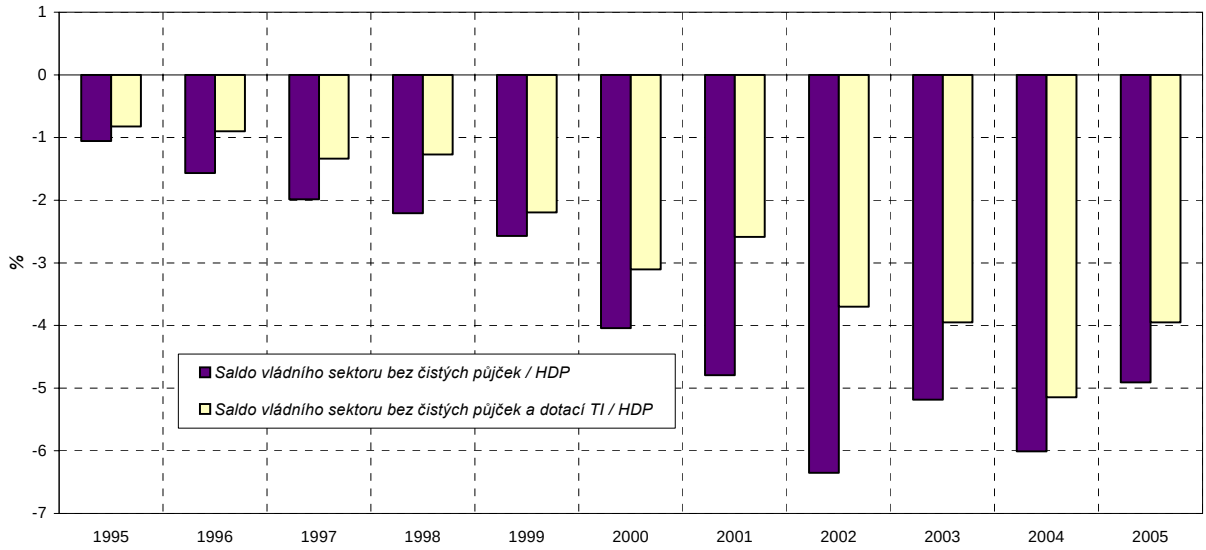
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



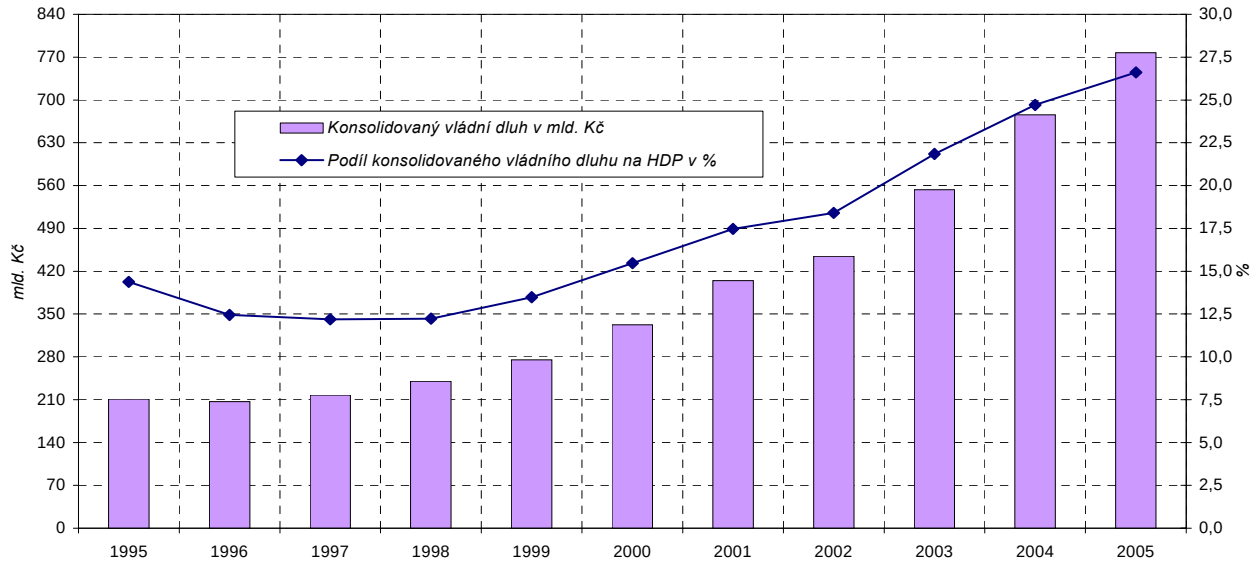
Graf 8.4: **Podíl transferů domácnostem na HDP**



Graf 8.5: **Podíl salda vládního sektoru na HDP**



Graf 8.6: **Konsolidovaný vládní dluh**



9. Světová ekonomika

Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %

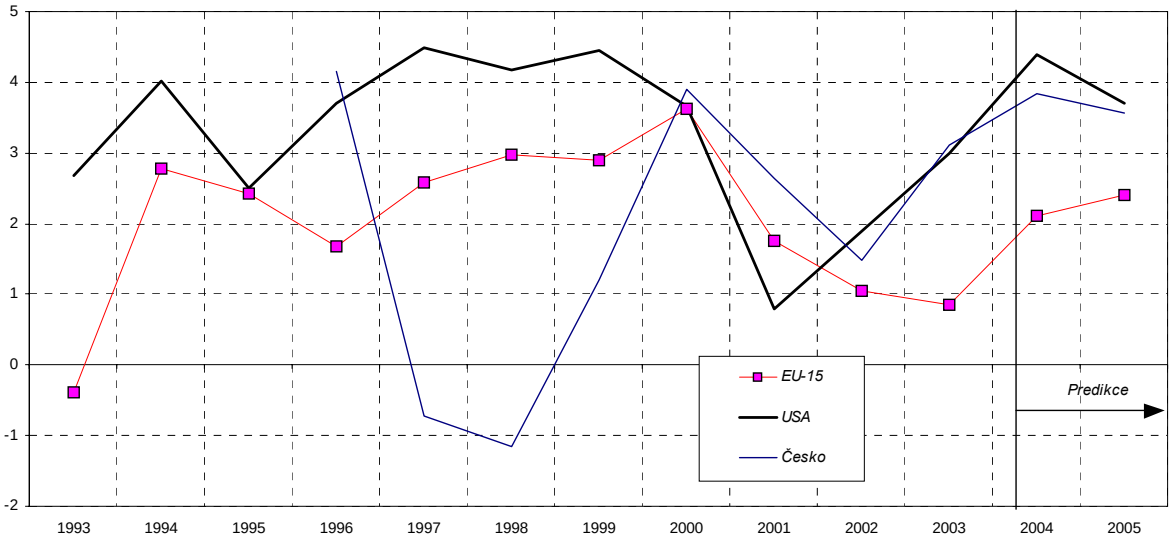
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
EU-15	1,7	2,6	3,0	2,9	3,6	1,8	1,1	0,9	2,1	2,4
Německo	0,8	1,4	2,0	2,0	2,9	0,8	0,2	-0,1	1,6	1,8
Francie	1,1	1,9	3,5	3,3	4,0	2,2	1,0	0,5	2,4	2,4
Británie	2,7	3,3	3,1	2,8	3,8	2,1	1,6	2,2	3,4	2,7
Rakousko	2,0	1,6	3,9	2,7	3,4	0,8	1,4	0,7	1,5	2,0
USA	3,7	4,5	4,2	4,4	3,7	0,8	1,9	3,0	4,4	3,7
Japonsko	3,4	1,9	-1,1	0,1	2,8	0,4	-0,3	2,5	4,5	2,8
Maďarsko	1,3	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	2,9	3,6	3,9
Polsko	6,0	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	5,7	5,1
Slovensko	6,1	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,4	4,2	4,9	4,5
Česko	4,2	-0,7	-1,1	1,2	3,9	2,6	1,5	3,1	3,8	3,6

Prameny kapitoly 9: Main Economic Indicators, OECD, CESTAT – statistical bulletin, odhad MF, The Economist, IMF – Financial Statistics

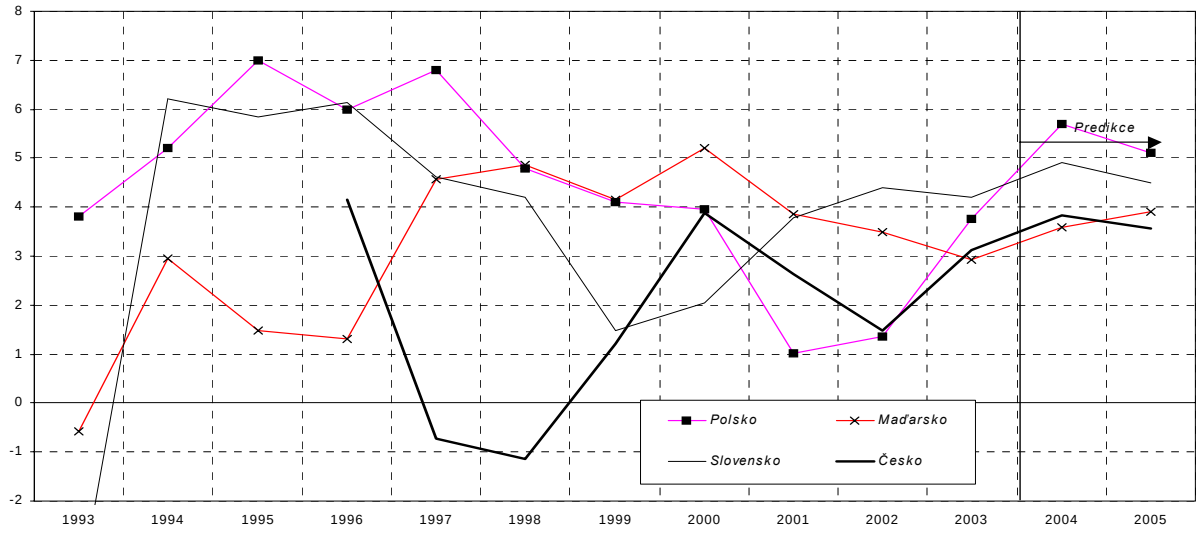
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3 Predikce	Q4 Predikce
EU-15	1,0	0,6	0,6	1,0	1,6	2,3	2,3	2,3
Německo	0,1	-0,3	-0,3	0,0	0,8	1,5	1,8	2,0
Francie	0,8	-0,1	0,4	1,0	1,7	3,0	2,8	2,6
Británie	1,9	2,2	2,2	2,9	3,4	3,7	3,1	3,0
Rakousko	1,4	0,4	0,6	0,8	0,5	1,3	1,7	2,1
USA	1,9	2,3	3,5	4,4	5,0	4,7	4,3	4,1
Japonsko	2,5	2,2	1,8	3,5	5,2	4,5	4,0	3,9
Maďarsko	2,7	2,5	2,9	3,3	4,1	4,0	3,4	3,4
Polsko	2,6	4,6	4,0	4,7	6,9	6,1	5,5	4,8
Slovensko	4,1	3,8	4,2	4,7	5,5	5,4	4,8	4,5
Česko	2,8	3,0	3,3	3,3	3,5	4,1	3,9	3,9

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**
růst proti předchozímu roku v %



Graf 9.2: **Hrubý domácí produkt** – vybrané tranzitivní země
růst proti předchozímu roku - v %



Tabulka 9.3: **Spotřebitelské ceny** – roční
průměrná míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
EU-15	2,5	2,0	1,8	1,2	2,3	2,4	2,1	2,2	2,1	1,7
Německo	1,4	1,9	0,6	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,7	1,5
Francie	2,0	1,2	0,6	0,5	1,8	1,8	1,9	2,2	2,2	1,6
Británie	2,9	2,8	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,5	1,8
Rakousko	1,5	1,3	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	1,6	1,5
USA	2,9	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	2,4
Japonsko	0,1	1,7	0,7	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	-0,1	0,2
Maďarsko	23,5	18,3	14,2	10,0	9,8	9,2	5,3	4,7	6,9	4,6
Polsko	19,9	14,9	11,6	7,3	10,1	5,5	1,9	0,8	2,9	3,5
Slovensko	5,8	6,1	6,7	10,6	12,0	7,3	3,1	8,6	7,9	4,5
Česko	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,9	3,3

Tabulka 9.4: **Světové ceny komodit** – roční
ceny okamžitého dodání

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Ropa Brent	USD/barel	20,45	19,12	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	36,8	35,9
	předch.r.=100	119,9	93,5	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	127,6	97,6
Index v CZK	2000=100	50,8	55,5	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	88	84
	předch.r.=100	122,5	109,3	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	118,3	95,6
Index NFC*) (USD)	1995=100	98,2	95,2	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97	94
	předch.r.=100	98,2	96,9	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	118,5	96,9
Index NFC (Kč)	2000=100	86,9	98,4	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	83	79
	předch.r.=100	100,4	113,2	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	109,8	95,0

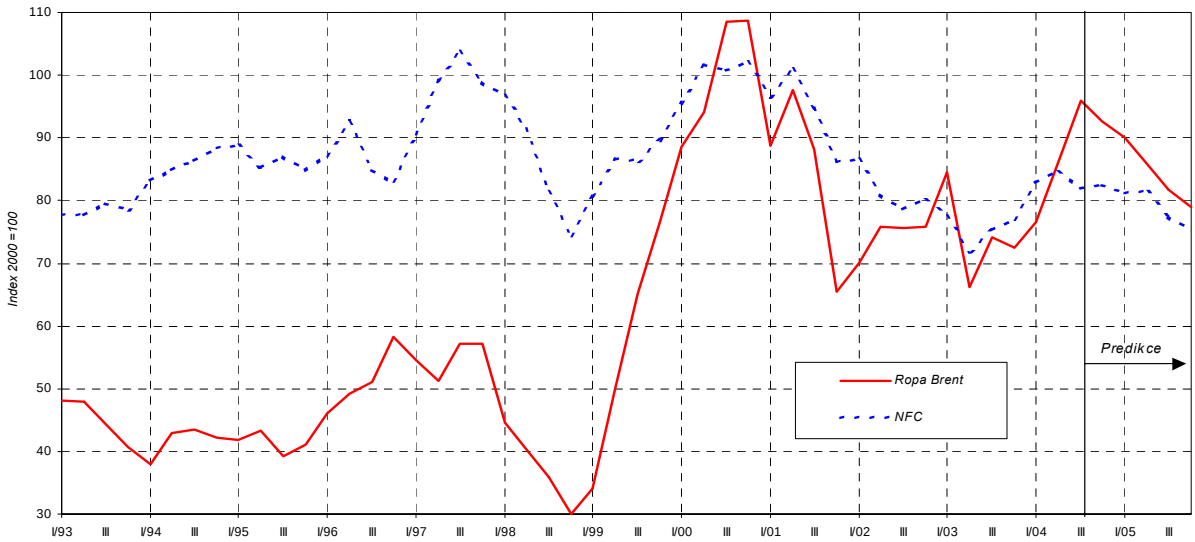
*) *NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)*

Tabulka 9.5: **Světové ceny komodit** – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3 Odhad	Q4 Predikce
Ropa Brent	*USD/barel*	**31,4**	**26,1**	**28,4**	**29,4**	**31,9**	**35,5**	**40,5**	**39,2**
	st.obd.p.r.=100	148,4	104,1	105,5	109,3	101,6	136,0	142,6	133,3
Index v CZK	*2000=100*	**84,5**	**66,1**	**74,2**	**72,5**	**76,6**	**86**	**96**	**93**
	st.obd.p.r.=100	120,7	87,2	98,2	95,6	90,7	130,4	129,2	127,8
Index NFC *(USD)*	*1995=100*	**80,7**	**79,5**	**80,6**	**87,6**	**96,5**	**98**	**97**	**98**
	st.obd.p.r.=100	110,1	105,9	102,8	109,6	119,6	123,0	120,3	111,5
Index NFC *(Kč)*	*2000=100*	**77,6**	**71,9**	**75,2**	**77,1**	**82,7**	**85**	**82**	**82**
	st.obd.p.r.=100	89,6	88,7	95,7	95,9	106,7	117,9	109,0	106,9

Graf 9.3: **Cena ropy**

Graf 9.4: **Korunové indexy světových cen komodit**



10. Mezinárodní srovnání

Tabulka 10.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**

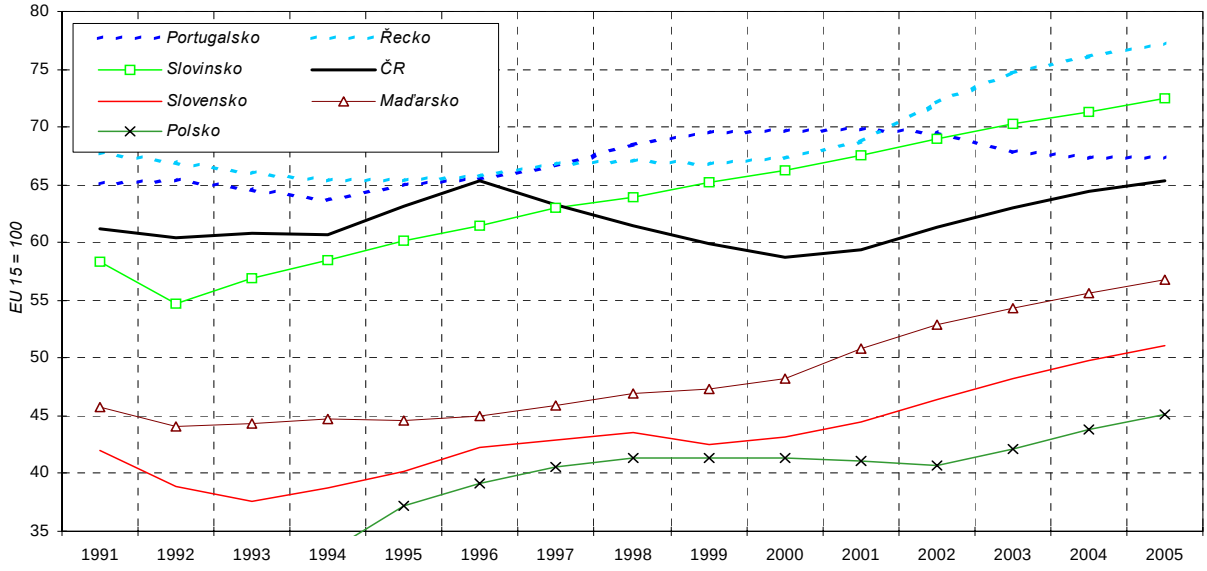
založeno na výsledcích srovnávacího projektu za rok 2002 a odhadech OECD

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce	2005 Predikce
USA	*USD*	**29 400**	**31 000**	**32 300**	**34 000**	**35 700**	**35 500**	**36 300**	**37 800**	**39 500**	**41 000**
	EU 15 = 100	141	143	143	144	145	138	138	140	142	143
Německo	*USD*	**22 200**	**22 700**	**23 400**	**24 400**	**25 200**	**25 800**	**26 300**	**26 600**	**27 200**	**28 000**
	EU 15 = 100	106	104	104	103	102	101	99	99	98	98
Rakousko	*USD*	**23 500**	**24 100**	**25 100**	**26 200**	**27 500**	**28 000**	**28 700**	**29 300**	**30 100**	**31 000**
	EU 15 = 100	112	111	111	111	112	109	109	109	108	108
Francie	*USD*	**22 000**	**23 000**	**24 100**	**24 900**	**26 000**	**27 400**	**28 200**	**28 700**	**29 600**	**30 400**
	EU 15 = 100	105	106	107	106	106	107	107	106	107	106
Britanie	*USD*	**20 900**	**22 300**	**23 200**	**24 000**	**25 300**	**26 800**	**28 200**	**29 200**	**30 400**	**31 500**
	EU 15 = 100	100	103	103	102	103	104	107	108	110	110
Španělsko	*USD*	**16 400**	**17 200**	**18 200**	**19 500**	**20 300**	**21 400**	**22 500**	**23 300**	**24 100**	**24 900**
	EU 15 = 100	79	79	81	83	83	83	85	86	87	87
Portugalsko	*USD*	**13 700**	**14 500**	**15 400**	**16 400**	**17 100**	**17 900**	**18 400**	**18 300**	**18 700**	**19 200**
	EU 15 = 100	65	67	68	70	70	70	69	68	67	67
Řecko	*USD*	**13 700**	**14 500**	**15 100**	**15 700**	**16 600**	**17 600**	**19 000**	**20 100**	**21 100**	**22 000**
	EU 15 = 100	66	67	67	67	67	69	72	75	76	77
Slovinsko	*USD*	**12 800**	**13 700**	**14 400**	**15 300**	**16 300**	**17 300**	**18 200**	**19 000**	**19 800**	**20 700**
	EU 15 = 100	61	63	64	65	66	68	69	70	71	72
Česko	*USD*	**13 600**	**13 700**	**13 800**	**14 100**	**14 400**	**15 200**	**16 200**	**17 000**	**17 900**	**18 700**
	EU 15 = 100	65	63	61	60	59	59	61	63	64	65
Slovensko	*USD*	**8 800**	**9 300**	**9 800**	**10 000**	**10 600**	**11 400**	**12 300**	**13 000**	**13 800**	**14 600**
	EU 15 = 100	42	43	44	42	43	44	46	48	50	51
Maďarsko	*USD*	**9 400**	**10 000**	**10 600**	**11 100**	**11 900**	**13 000**	**14 000**	**14 700**	**15 400**	**16 200**
	EU 15 = 100	45	46	47	47	48	51	53	54	56	57
Polsko	*USD*	**8 200**	**8 800**	**9 300**	**9 700**	**10 200**	**10 500**	**10 800**	**11 400**	**12 200**	**12 900**
	EU 15 = 100	39	41	41	41	41	41	41	42	44	45

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Zjišťuje se ve 3-letých intervalech (naposledy 2002), v mezidobí mezi zjišťováními se používá interpolačních a extrapolačních metod na bázi reálných směnných kurzů.

Prameny kapitoly 10: OECD, IMF, propočty MF ČR

Graf 10.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**

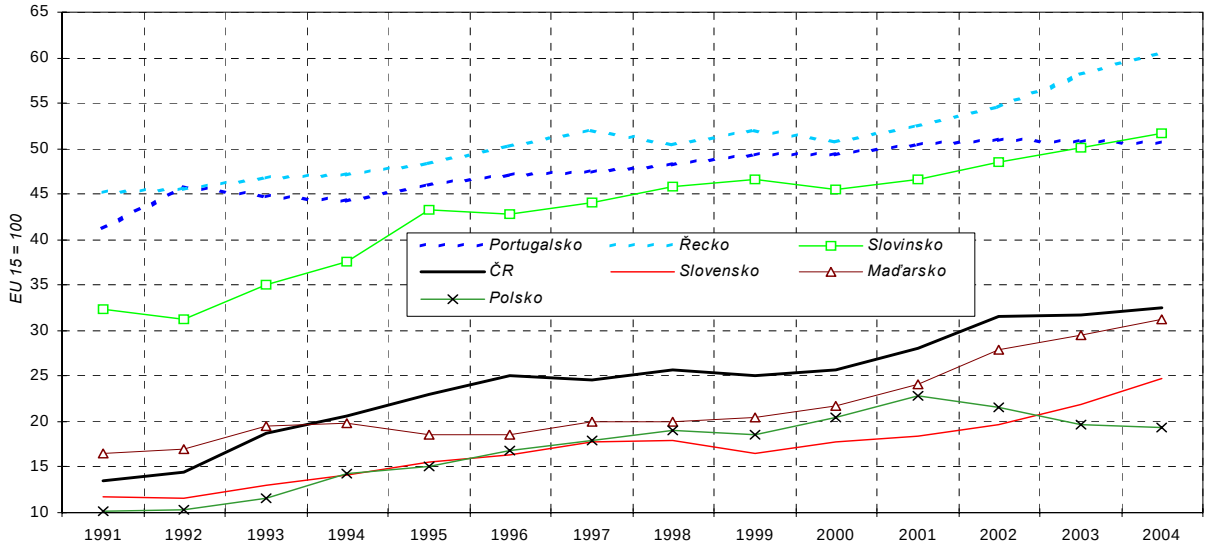
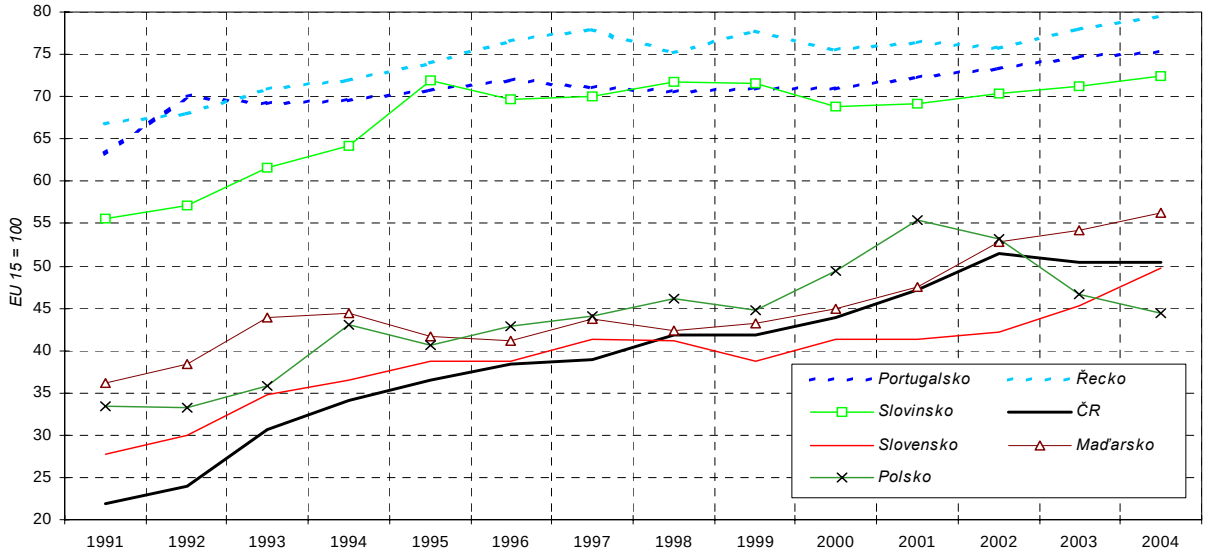


Tabulka 10.2: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu**

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 Předb.	2004 Predikce
USA	USD	**28 100**	**29 400**	**31 000**	**32 300**	**34 000**	**35 700**	**35 500**	**36 300**	**37 800**	**39 500**
	EU 15 = 100	121	124	140	141	148	169	168	159	136	125
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***87***	***88***	***98***	***98***	***103***	***117***	***121***	***115***	***97***	***88***
Německo	USD	**30 100**	**29 100**	**25 700**	**26 100**	**26 000**	**23 100**	**22 800**	**24 300**	**29 400**	**33 100**
	EU 15 = 100	129	123	116	114	113	109	108	106	106	105
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***122***	***116***	***111***	***110***	***110***	***107***	***107***	***107***	***107***	***107***
Rakousko	USD	**29 200**	**28 700**	**25 500**	**26 200**	**26 000**	**23 500**	**23 400**	**25 200**	**31 000**	**34 900**
	EU 15 = 100	126	121	115	114	113	111	111	110	112	111
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***113***	***108***	***103***	***102***	***102***	***100***	***101***	***102***	***103***	***102***
Francie	USD	**26 900**	**26 800**	**24 200**	**24 900**	**24 600**	**22 200**	**22 300**	**24 200**	**29 400**	**33 400**
	EU 15 = 100	115	113	109	108	107	105	106	105	106	106
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***110***	***108***	***102***	***101***	***101***	***100***	***99***	***99***	***100***	***99***
Britanie	USD	**19 600**	**20 500**	**22 800**	**24 400**	**25 000**	**24 600**	**24 400**	**26 600**	**30 400**	**35 800**
	EU 15 = 100	84	87	103	106	109	117	115	116	110	114
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***86***	***87***	***100***	***103***	***107***	***113***	***110***	***109***	***101***	***104***
Španělsko	USD	**14 900**	**15 500**	**14 300**	**14 900**	**15 200**	**14 100**	**14 500**	**16 200**	**20 600**	**23 900**
	EU 15 = 100	64	66	64	65	66	67	69	71	74	76
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***82***	***83***	***81***	***80***	***80***	***81***	***83***	***83***	***86***	***87***
Portugalsko	USD	**10 700**	**11 100**	**10 500**	**11 100**	**11 300**	**10 400**	**10 600**	**11 700**	**14 000**	**16 000**
	EU 15 = 100	46	47	47	48	49	49	50	51	51	51
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***71***	***72***	***71***	***71***	***71***	***71***	***72***	***73***	***75***	***75***
Řecko	USD	**11 300**	**11 900**	**11 600**	**11 600**	**11 900**	**10 700**	**11 100**	**12 500**	**16 100**	**19 100**
	EU 15 = 100	48	50	52	50	52	51	52	55	58	61
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***74***	***77***	***78***	***75***	***78***	***75***	***76***	***76***	***78***	***79***
Slovinsko	USD	**10 100**	**10 100**	**9 800**	**10 500**	**10 700**	**9 600**	**9 900**	**11 100**	**13 900**	**16 300**
	EU 15 = 100	43	43	44	46	47	46	47	49	50	52
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***72***	***70***	***70***	***72***	***72***	***69***	***69***	***70***	***71***	***72***
Česko	USD	**5 300**	**5 900**	**5 500**	**5 900**	**5 700**	**5 400**	**5 900**	**7 200**	**8 800**	**10 200**
	EU 15 = 100	23	25	25	26	25	26	28	32	32	32
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***36***	***38***	***39***	***42***	***42***	***44***	***47***	***51***	***50***	***50***
Slovensko	USD	**3 600**	**3 900**	**3 900**	**4 100**	**3 800**	**3 800**	**3 900**	**4 500**	**6 100**	**7 800**
	EU 15 = 100	16	16	18	18	16	18	18	20	22	25
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***39***	***39***	***41***	***41***	***39***	***41***	***41***	***42***	***45***	***50***
Maďarsko	USD	**4 300**	**4 400**	**4 400**	**4 600**	**4 700**	**4 600**	**5 100**	**6 400**	**8 200**	**9 900**
	EU 15 = 100	19	19	20	20	20	22	24	28	30	31
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***42***	***41***	***44***	***42***	***43***	***45***	***47***	***53***	***54***	***56***
Polsko	USD	**3 500**	**4 000**	**4 000**	**4 400**	**4 300**	**4 300**	**4 800**	**5 000**	**5 400**	**6 100**
	EU 15 = 100	15	17	18	19	19	20	23	22	20	19
Index cenové hladiny HDP	EU 15 = 100	***41***	***43***	***44***	***46***	***45***	***49***	***55***	***53***	***47***	***44***

Index cenové hladiny je podíl směnného kurzu a parity kupní síly mezi měnami.

Graf 10.2: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu**



Graf 10.3: **Komparativní cenová hladina HDP**