

Přímé zahraniční investice v ČR

Jiří Šimara, portfolio manažer CYRRUS, a.s.



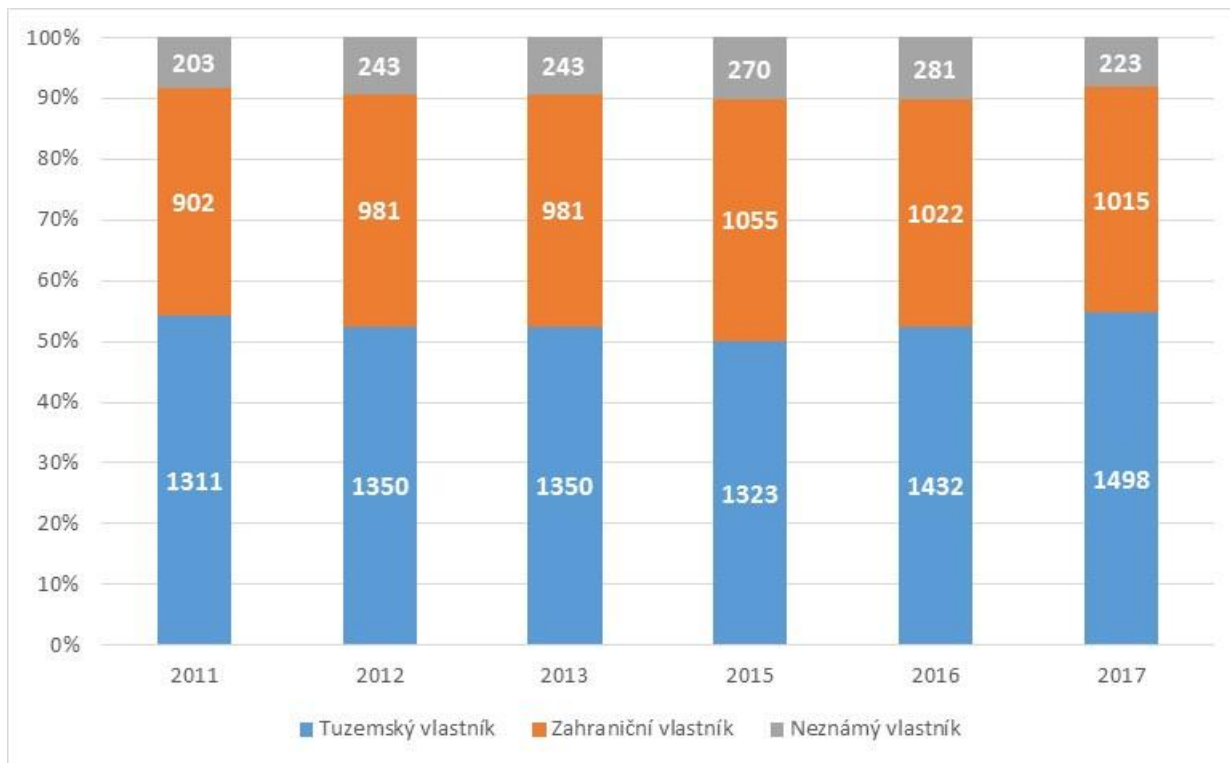
C Y R R U S

investujte chytře

Co si představit pod pojmem přímé zahraniční investice?

- Přeshraniční investice, které jsou prováděny se záměrem získat trvalou majetkovou účast ve společnostech nacházejících se na území odlišného od státu původu investora
- Jde o součást finančního účtu platební bilance
- Objem PZI pravidelně zveřejňuje Česká národní banka
- Podmínka minimálně 10% podílu na základním jmění firmy
- V opačném případě se jedná o portfoliovou investici

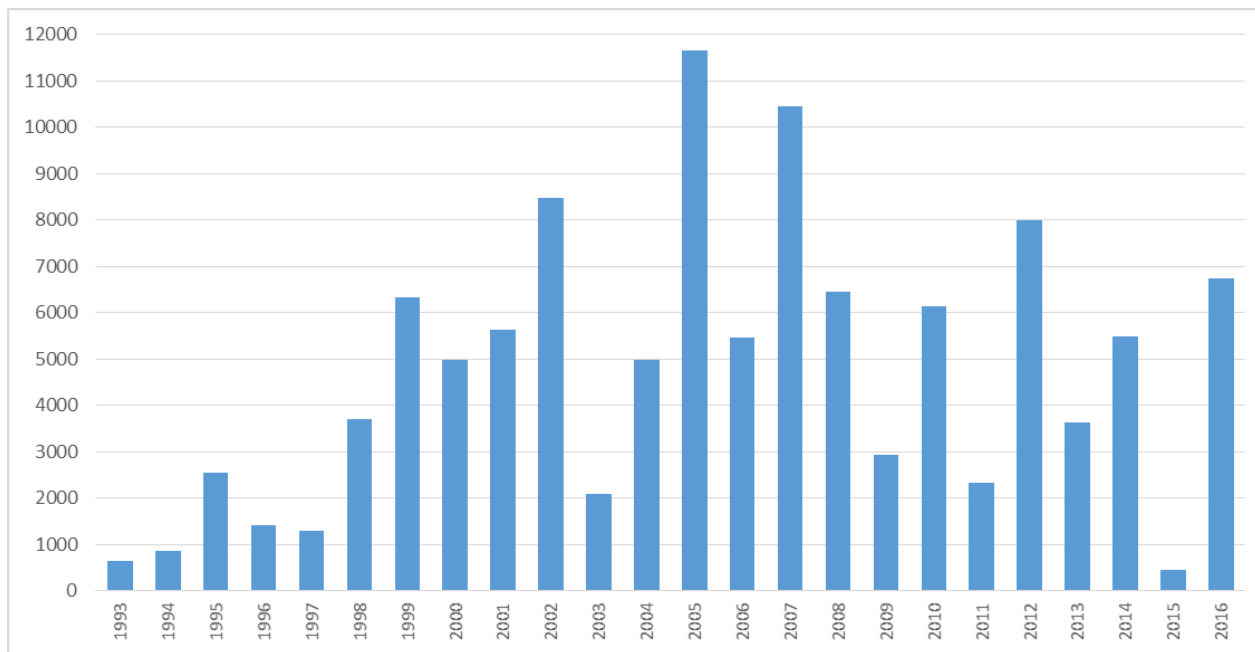
Vlastnická struktura základního kapitálu tuzemských firem v mld. CZK



- Převládá český kapitál v poměru 55 : 45
- V absolutních číslech se jedná o 1,5 bilionu CZK
- Ve skutečnosti bude podíl ještě vyšší

Zdroj: Bisnode

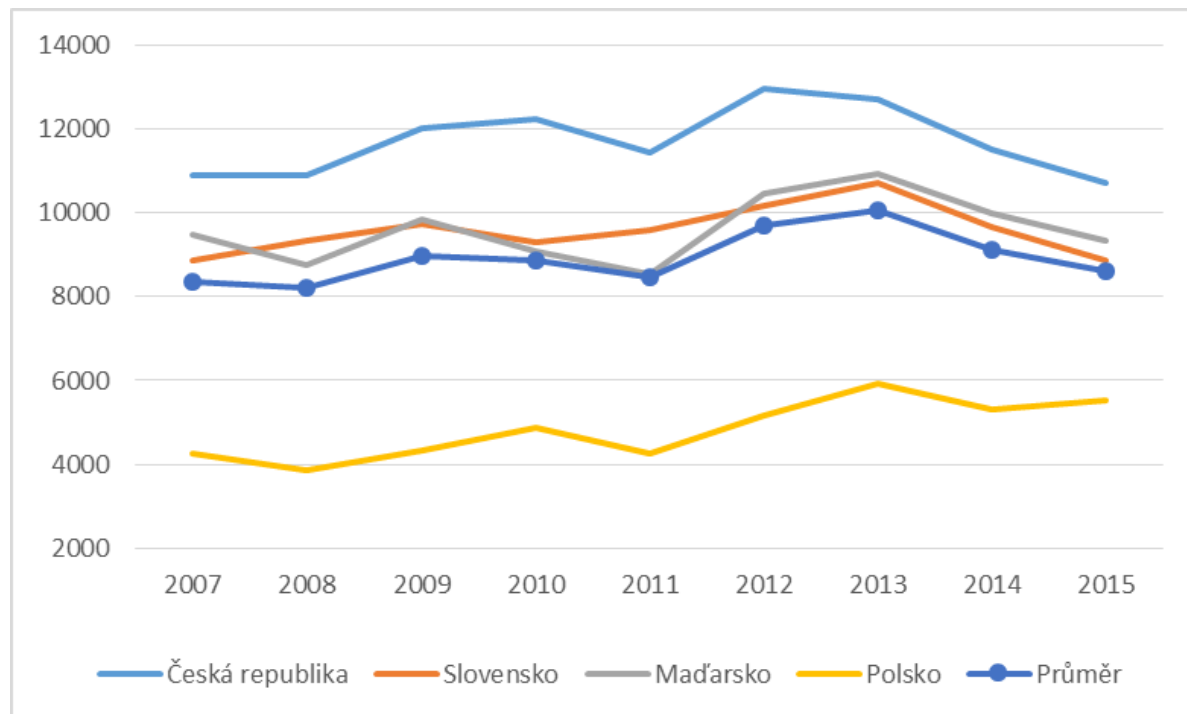
Vývoj objemu PZI v ČR v mil. USD



Zdroj: ČNB

- Boom PZI nastal od roku 1998
- Spouštěčem bylo představení vládního balíčku investičních pobídek
- Dosavadním vrcholem z pohledu PZI je rok 2005 s investovanými téměř 12 mld. USD
- Celkově bylo od roku 1993 v ČR proinvestováno přes 112 mld. USD zahraničního kapitálu

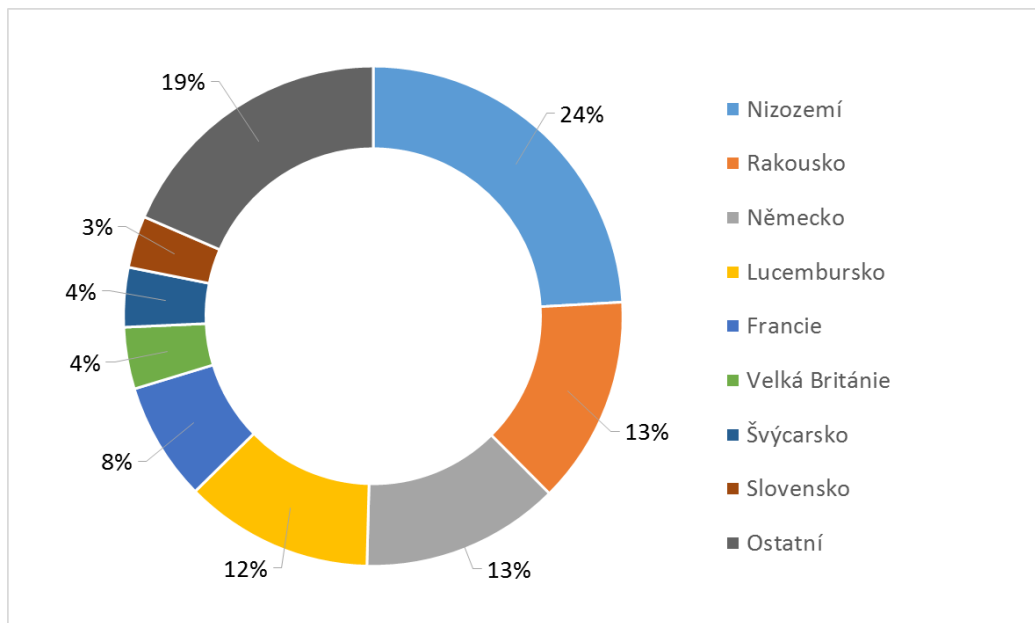
Srovnání akumulovaných PZI na jednoho obyvatele u zemí V4 v USD



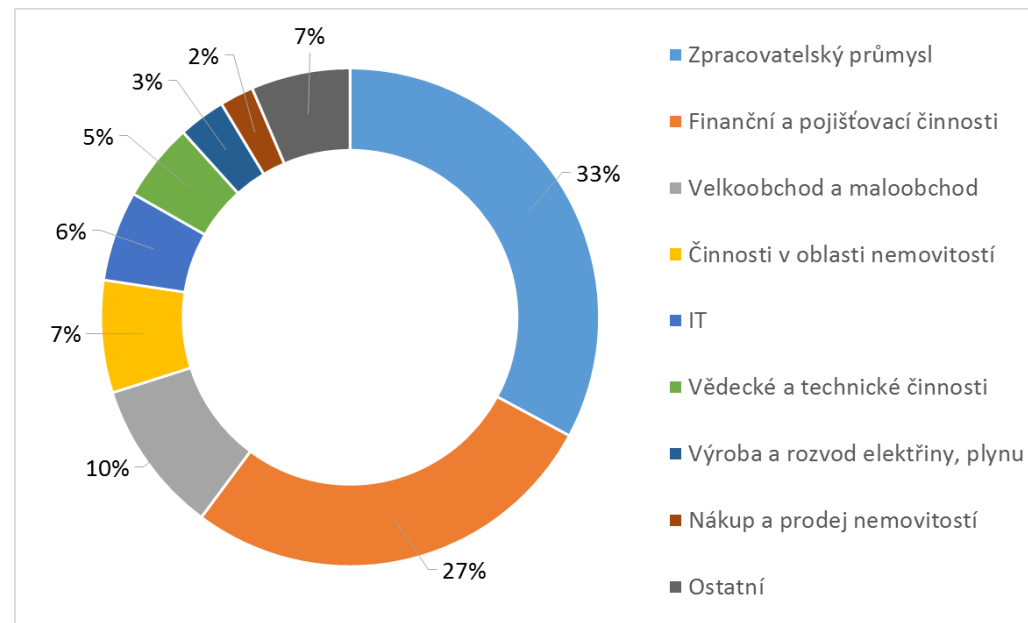
- ČR byla už od 90. let velmi úspěšná v lákání zahraničních investorů
- V poměru PZI k počtu obyvatel se ČR až do roku 2006 střídala s Maďarskem na prvním místě v rámci zemí V4
- Od roku 2007 už ČR jednoznačně dominuje

Zdroj: OECD

Geografické a sektorové rozdělení PZI v ČR za rok 2015



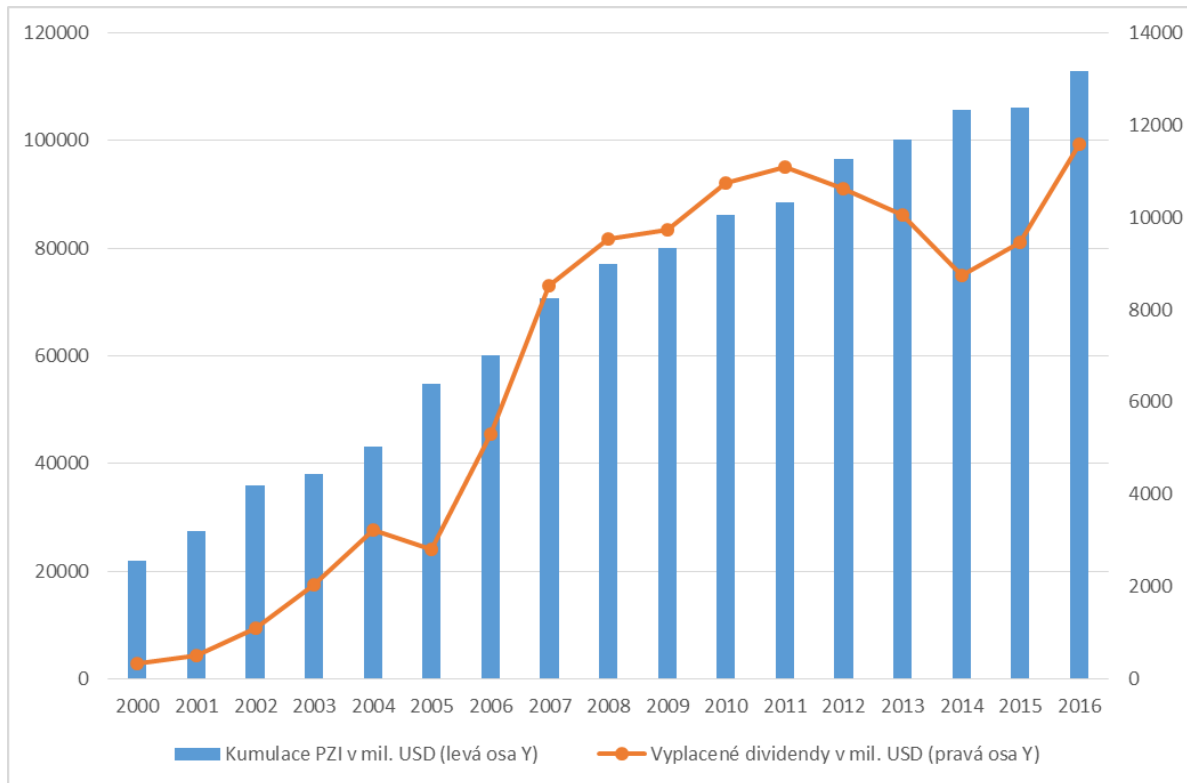
Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

- Ze zemí Evropské unie pochází 90 % PZI, z celé Evropy pak 94 %. Největším mimoevropským investorem je v ČR Korejská republika s 2,1 % následovaná USA s 1,3 %
- Více než polovina PZI směřuje do zpracovatelského a finančního sektoru české ekonomiky

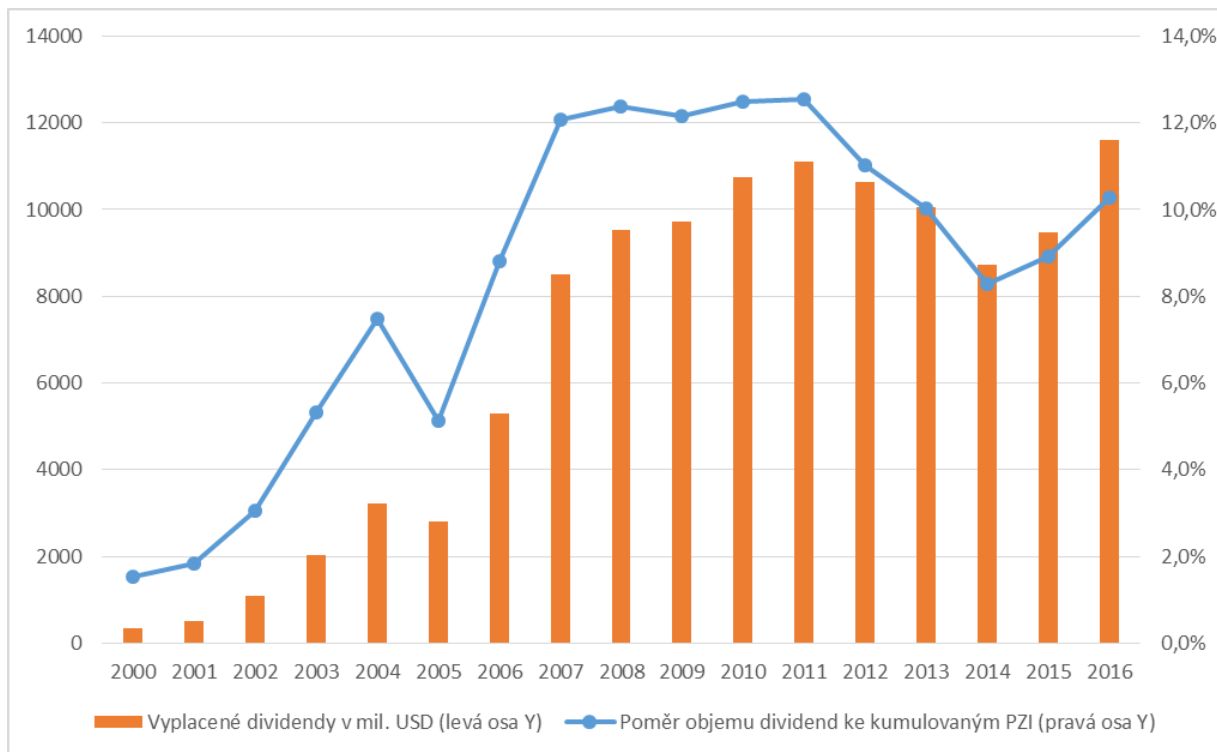
Srovnání akumulovaných PZI a vyplacených dividend zahraničním subjektům



Zdroj: ČSÚ, ČNB, CzechInvest

- S PZI je spojen efekt odlivu finančních prostředků do zahraničí ve formě dividend
- V ČR je patrný postupný nárůst odlivu dividend od roku 2001, zvýšení tempa pak od vstupu do EU v roce 2004
- Vrcholu bylo dosaženo roku 2011, kdy zahraniční subjekty získaly z ČR dividendy v objemu přes 11 mld. USD
- Poté několikaletý pokles, přičemž v loňském roce byl překonán rekord z roku 2011
- Korelace mezi PZI a vyplácenými dividendami není v čase stabilní
- Záleží na investičním cyklu nových PZI, jejichž výnosnost kulminuje v průměru sedmým rokem

Vývoj výnosnosti PZI objemu PZI v ČR v mil. USD



- Pokles objemu vyplácených dividend z let 2011 až 2014 souvisel s tím, že se investice z předkrizových let dostaly do pozdní fáze svého investičního cyklu
- Tato fáze je spojena s nižší výnosností
- Loňský obrat souvisí s růstem ziskovosti klíčových odvětví jako je bankovníctví a zpracovatelský průmysl
- Celková výnosnost akumulovaných PZI zůstává dál pod průměrem z let 2007 až 2011

Zdroj: ČNB

Motivace zahraničních subjektů k investicím v ČR

Srovnání indexu ekonomické stability dle PRS Group

	2012	2013	2014	2015	2016
Česká republika	83	85	88	88	89
Slovensko	79	78	78	80	82
Bulharsko	83	81	83	83	81
Polsko	82	82	81	81	81
Rumunsko	73	71	75	76	77
Maďarsko	69	70	73	75	73
Rusko	62	60	53	52	55
Ukrajina	62	61	57	56	55
CEE průměr	74	74	74	74	74
Celosvětový průměr	72	72	73	73	72

Zdroj: PRS Group

- ČR patří k neúspěšnějším zemím v regionu CEE co do přílivu zahraničních investic
- Zahraniční investoři si na ČR cení:
 - Strategické polohy
 - Vysoce kvalifikované a méně nákladné pracovní síly
 - Přívětivé vládní politiky investičních pobídek
 - Politické stability

Shrnutí

- Boom PZI nastává po roce 1998 představením vládního pobídkového balíčku. Další impuls nastal po vstupu ČR do EU
- V poměru k počtu obyvatel je v ČR evidován nejvyšší příliv PZI v rámci všech zemí CEE
- Nejvyšší podíl investic proudí ze zemí EU a to do finančního a zpracovatelského sektoru naší ekonomiky
- Spolu s růstem akumulovaných PZI roste i objem do zahraničí vyplácených dividend
- Namísto restrikcí v podobě sektorových daní je vhodnějším řešením pozitivní motivace

Děkuji za pozornost

Upozornění na rizika:

Informace byly vytvořeny společností CYRRUS, a.s. obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111, pobočka Praha, Radlická 14 („společnost“). Společnost je členem burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange – Deutsche Börse. Společnost podléhá dohledu České národní banky. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření základní představy o dané otázce či tématu. Pokud se v informacích hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kurzů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Informace o výnosech a kuponech jsou zpravidla založeny na hrubé výkonnosti před započtením poplatků a zdaněním. Bližší informace o investičních službách a souvisejících rizicích obdržíte u pověřených zaměstnanců společnosti a ve smluvní dokumentaci.