

Vydává ministerstvo financí České republiky ve spolupráci s Českou národní bankou ve vydavatelství *Economia*, a. s., Praha

© ministerstvo financí ČR

Adresa redakce: Vinohradská 49,
120 74 Praha 2

Telefon: 253 018 nebo 2110, linka 361

Vedoucí redaktor: Ing. Ivan Kočárník, CSc.

OBSAH

- Rudolf OLŠOVSKÝ: Vývoj platební bilance v ČSFR v r. 1992 233
 Josef MERVART: Zahraniční úvěry v naší ekonomice 240
 Dagmar HANZLOVÁ: Ocenění startovních podmínek zprivatizovaných podniků ve zpracovatelském průmyslu ČR (1. část) 251
 Jan EISLER: K problematice tržní transformace dopravy 260

Finance a úvěr v zahraničí

- Ivan ŠUJAN: Výhled vývoje slovenské ekonomiky pro období 1993—97 266

Uprostřed čísla:

R. A. MUSGRAVE—P. B. MUSGRAVEOVÁ: **Veřejné finance v teorii a praxi** (10. část): ss. 301—320

Všechny bibliografické údaje včetně údajů o **autorských právech** jsou uvedeny u prvního pokračování v č. 9/92 tohoto časopisu.

Publikováno po dohodě s vydavatelstvím McGraw-Hill, Inc.

Publishers: Ministry of Finance of the Czech Republic in Cooperation with Czech National Bank in Publishing House *Economia*, Prague

© Ministry of Finance of the Czech Republic

Editor's Office: Vinohradská 49,
120 74 Prague 2,
Czech Republic

Editor in Chief: Ivan Kočárník

CONTENTS

- Rudolf OLŠOVSKÝ: Balance of Payments Development in CSFR in 1992 233
 Josef MERVART: Foreign Credit in Czechoslovakia and in the Czech Republic 240
 Dagmar HANZLOVÁ: Appreciation of the Starting Conditions of the Privatised Enterprises in the Manufacturing Industry of the Czech Republic (1st Part) 251
 Jan EISLER: Problems of the Transport Market Transformation 260

Finance and Credit Abroad

- Ivan ŠUJAN: Outlook of the Slovak Economy Development for the Period 1993—1997 266

In the middle of this issue:

R. A. MUSGRAVE—P. B. MUSGRAVE: **Public Finance in Theory and Practice** (Part X): pp. 301—320

You can find all bibliographical data including **particulars on copyright** in part I of this series in No 9/92 of this journal.

Published by arrangement with McGraw-Hill, Inc.

Redakční rada: dr. Ivan Angelis, doc. ing. Aleš Buliř, MSc., CSc., ing. Petr Dvořák, ing. Miroslav Hrnčíř, DrSc., doc. ing. Kamil Janáček, CSc., ing. Miroslav Kerouš, ing. Ivan Kočárník, CSc., ing. Václav Kupka, CSc., ing. Tomáš Ježek, CSc., ing. Jiří Pospíšil, CSc., Vladimír Rudlovčák, CSc., ing. Pavel Štěpánek, CSc., prof. Jan Švejnar, ing. Jan Vít, prof. ing. Karol Vlachynský, CSc.

DT: 339.72.053 (437)

Vývoj platební bilance v ČSFR v roce 1992

Rudolf OLŠOVSKÝ*

Ekonomická situace našich největších obchodních partnerů v roce 1992 nedávala velký prostor pro zvýšení exportní aktivity čs. subjektů. V rámci uzavřené Asociační smlouvy ČSFR s Evropským společenstvím z prosince 1991 se počítalo s progresivní liberalizací přístupu našich exportérů na trhy zemí ES. Vzhledem ke stagnaci hospodářské aktivity v zemích ES byla v průběhu roku opětovně zavedena ochranná opatření na některé nosné druhy exportních komodit, která se dotýkají zemí střední a východní Evropy. Jde zejména o zavedení antidumpinového sankčního cla ve výši 30,4 % na dovoz bezešvých trubek z ČSFR (od 15. 11. 92 na dobu 4 měsíců, v březnu 1993 prodlouženo o 2 měsíce), rozhodnutí o omezení importu čs. ocelářských produktů (teplé slitky, plechy, válcovaný drát, trubky) a zavedení kvót na některé vybrané ocelářské produkty. V této souvislosti je nesporným úspěchem teritoriální reorientace čs. zahraničního obchodu. Podíl zemí bývalé RVHP na celkovém obratu čs. zahraničního obchodu poklesl z 35,4 % v roce 1991 na 26,1 % v roce 1992. Pouze s Maďarskem se v roce 1992 podařilo obchodní výměnu oproti předchozímu roku zvýšit. V roce 1992 došlo ke zvýšení podílu vyspělých tržních ekonomik na obratu zahraničněobchodní výměny z 51,7 % na 63,1 %.

Ve vztahu k bývalému SSSR se vládní iniciativa na uzavření obchodní dohody na rok 1992 minula účinkem. Uzavřená smlouva nebyla ruskou stranou respektována zejména v otázce protiodběru čs. zboží na úhradu dovozů ropy, plynu a dalších surovin. Tím se zvýšila nevyrovnanost ve vzájemné obchodní výměně v důsledku dalšího poklesu čs. exportu. Dodávky ropy a plynu v roce 1992, které zaujímají rozhodující podíl v celkovém objemu dovozu z Ruské federace, dosáhly 11 mil. t a 11,9 mld. m³, tj. téměř úrovně roku 1991. Očekávaný rozpad ČSFR zna-

* Ing. Rudolf Olšovský, pracovník České národní banky
Příspěvek redakce obdržela 1. 4. 1993.

menal mj. i průtahy v řešení problematiky úhrady čs. aktiva u nástupnických států SSSR. Ruská strana vzhledem k problémům v oblasti devizových rezerv usilovala o odsun plnění smluv týkajících se splácení čs. účasti na těžbě zemního plynu za dříve sjednaných podmínek (tj. v převoditelných rublech) a jejich nahrazení novými kontrakty na bázi běžných komerčních podmínek.

Vzhledem k občanské válce na území bývalé Jugoslávie a k účasti ČSFR na hospodářském embargu vůči Srbsku nenastala změna ohledně řešení návratnosti čs. bankovních a podnikových pohledávek vůči nástupnickým zemím. Byly však zahájeny rozhovory o rozšíření vzájemných obchodních vztahů se Slovinskem.

Vývoj běžného účtu platební bilance ČSFR v roce 1992 byl příznivý, zejména v období leden—září 1992, kdy bylo vytvořeno aktivum ve výši cca 900 mil. USD. V důsledku zvýšení poptávky po dovozech a částečně i v důsledku ochrannářských opatření zemí Evropského společenství proti vývozu čs. hutní produkce přešla obchodní bilance ve III. čtvrtletí do pasíva. Výnosy v oblasti služeb (především inkaso z turistiky v hlavní turistické sezóně) umožnily nadále udržet přebytek běžného účtu platební bilance. V důsledku prudkého zvýšení dovozů v listopadu a prosinci došlo k růstu pasíva obchodní bilance až na 1 575 mil. USD a ke snížení přebytku běžného účtu na 225 mil. USD za celý rok 1992. Aktivní saldo běžného účtu bylo vytvořeno bilancí služeb ve výši 1 652 mil. USD a jednostrannými transfery ve výši 140 mil. USD.

Mezi hlavní vývojové trendy běžného účtu platební bilance v roce 1992 patří:

- v oblasti obchodní bilance mírný růst vývozu (index 103 v korunovém vyjádření) a dynamický růst dovozu (index 119 v korunovém vyjádření) při výrazné změně teritoriální struktury ve prospěch tržních ekonomik, ale při nepříznivé změně komoditní struktury (růst podílu produkce s nižším stupněm zpracování). Příznivý byl vývoj směnných relací (index 100,5), který nastal v důsledku vyššího poklesu dovozních cen (index 94,3), než činil pokles cen vývozu (index 94,7);
 - privatizační proces v ekonomice, který se odrazil ve zvýšení exportní aktivity soukromého sektoru; jeho podíl na exportu dosáhl 59 % (proti 35 % v roce 1991) a na importu 61 % (proti 43 % v roce 1991);
 - růst aktiva bilance služeb, který ovlivnily vyšší příjmy z turistiky (index proti roku 1991 činí cca 155), vývoz stavebních prací aj. Ve vyrovnané bilanci výnosů se na straně příjmů promítly převedené mzdy čs. občanů pracujících v zahraničí (cca 250 mil. USD). Tyto příjmy vyrovnaly pasívní bilanci úroků.
- Zvýšení dovozů koncem roku bylo spojeno:
- s růstem spotřebitelské poptávky, což vedlo k nárůstu dovozů spotřebního zboží,
 - s oživením hospodářské aktivity ve IV. čtvrtletí, přičemž dovozy se soustředily na investice v oblasti služeb a obslužných zařízení (dovozy nákladních automobilů, letadel, výpočetní techniky, vzduchotechniky),
 - s expektacemi podnikové sféry, pokud jde o zavedení nové daňové soustavy k 1. 1. 93, která měla obecně dopad na zvýšení cenové hladiny u dovážených výrobků, a to i přes zrušení dovozní příirážky,
 - s expektacemi podnikové sféry ohledně rozdělení státu spojenými zřejmě s očekáváním devalvace koruny vůči volně směnitelným měnám.

Pro vývoj na konci roku byl charakteristický prudký pokles devizových rezerv centrální banky, neboť převážná část zvýšených dovozů se realizovala proti hotovostnímu placení. Dovozní aktivita se soustředila především do oblasti soukromého sektoru a kromě výše uvedených expektací zde působil vliv požadavků zahraničních partnerů na promptní platby před koncem roku.

*Kapitálový účet platební bilance za rok 1992 byl přibližně vyrovnaný, přičemž příliv přímých zahraničních investic a dlouhodobého kapitálu byl vyrovnán odli-
vem krátkodobého kapitálu. Příliv zahraničních přímých investic dosáhl částky
1,1 mld. USD, z toho 90 % bylo realizováno v České republice. Čerpání středně-
a dlouhodobých finančních půjček v roce 1992 dosáhlo výše 897 mil. USD. Vedle
řádné dluhové služby bylo nezbytné koncem roku předčasně vykoupit 109 mil.
USD čs. obligací v důsledku zániku federace. Zahraniční investoři ocenili právní
a kulturní postup při dělení federace a přístup čs. bankovní sféry při řešení před-
časných splátek, což se projevilo v minimalizaci požadavků na jejich skutečnou
realizaci. Dluhová služba v roce 1992 dosáhla 11,7 % z vývozu zboží a služeb ve
volně směnitelných měnách. Hrubá zadluženost ČSFR ve volně směnitelných
měnách se stabilizovala na úrovni 9,5 mld. USD ke konci roku 1992, z toho odhad
stavu zadluženosti České republiky činí cca 6,9 mld. USD.*

Pres dílčí úspěchy při deblokacích čs. pohledávek po lhůtě splatnosti (u vlád-
ních úvěrů v relaci k Alžírsku) se jejich stav dále zvyšoval, především o pohle-
dávký z titulu nezaplacených úroků. K 31. 12. 1992 tyto pohledávky představovaly
téměř 3 mld. USD (z toho vládní úvěry 1,8 mld. USD).

Odliv krátkodobého kapitálu byl ovlivněn zvýšením rozsahu krátkodobých ak-
tiv (rezerv) komerčních bank v zahraničí v důsledku protiuložení devizových pro-
středků z přímých investic a z rostoucích devizových vkladů obyvatelstva. Devi-
zové rezervy komerčních bank se zvýšily o 1,2 mld. USD na 3,1 mld. USD k 31. 12.
1992. Koncem roku se snížily dovozní závazky podnikové sféry v důsledku deval-
vačních očekávání spojených s rozpadem federace a požadavků zahraničních
partnerů na realizaci hladkých plateb za dovozy. U zahraničních přímých invest-
tic byla investiční aktivita až na výjimky zdrženlivá a vložené prostředky jsou
uloženy na účtech u čs. bank. U obyvatelstva se projevila zejména před koncem
roku zvýšená poptávka po devizách a preference tvorby devizových úspor, což se
odrazilo ve zvýšení stavu na devizových účtech fyzických osob o 870 mil. USD na
1,7 mld. USD k 31. 12. 1992.

V důsledku zvýšení pasíva běžného účtu platební bilance a kumulace dluhové
služby včetně předčasných splátek ve IV. čtvrtletí došlo k poklesu rezerv centrální
banky o 0,8 mld. USD za poslední tři měsíce a za celý rok 1992 o 120 mil. USD.
Devizové rezervy centrální banky před rozdělením dosáhly výše 1 231 mil. USD,
tj. úrovně jednoměsíčního dovozu.

Výsledky roku 1992 lze z hlediska udržení devizové rovnováhy charakterizovat
jako úspěšné, neboť byly dosaženy v nestandardní situaci v souvislosti se záni-
kem federace. Přes výrazný pokles devizových rezerv centrální banky v závěru
roku se celkově zlepšila časová struktura devizové pozice ČSFR a devizová likvi-
dita čs. bankovní soustavy. Měnová a fiskální politika vytvořila pozitivní klima
pro udržení stabilní úrovně devizového kursu koruny vůči koši pěti volně směni-
telných měn. Příznivý vývoj platební bilance umožnil, aby byla bez problémů
průběžně plněna kritéria dohodnutá s Mezinárodním měnovým fondem v oblasti
vnějších ekonomických vztahů.

Mezi nejvýznamnější liberalizační opatření v roce 1992 patří snížení dovozní
přirážky od počátku roku na 10 % (a její odstranění od 1. 1. 1993), zvýšení limitu
prodeje deviz obyvatelstvu na turistiku o 50 % a rozšíření přístupu podniků (přes
obchodní banky) a bank na devizový trh zavedením denního fixingu v září 1992.

Od 1. 7. 1992 vstoupila v platnost novela devizového zákona č. 278/1992, kterou
byla rozšířena dostupnost deviz v systému vnitřní konvertibility na podnikatele
nezapsané v podnikovém rejstříku. Současně byl k 30. 6. 1992 zrušen systém od-
běrných poukazů Tuzex.

TABULKA č. 1 Platební bilance ČSFR v konvertibilních měnách za rok 1992

	[mil. Kčs]	[mil. USD]
BĚŽNÝ ÚČET	6 382,0	225,6
obchodní bilance	- 44 573,4	- 1 575,6
vývoz	319 108,2	11 279,9
dovoz	363 681,6	12 855,5
bilance služeb	46 746,0	1 652,4
příjmy	113 022,0	3 995,1
doprava	44 588,0	1 576,1
mezinárodní pohyb osob	37 626,0	1 330,0
ostatní služby	30 808,0	1 089,0
výdaje	66 276,0	2 342,7
doprava	16 748,0	592,0
mezinárodní pohyb osob	18 955,0	670,0
ostatní služby	30 573,0	1 080,7
bilance výnosů	294,4	8,8
výnosy	22 307,8	788,5
náklady	22 058,4	779,7
jednostranné převody (netto)	3 960,0	140,0
KAPITÁLOVÝ ÚČET	1 149,7	40,6
přímé investice	29 844,3	1 054,9
čs. v zahraničí	- 840,3	- 29,7
zahraniční v ČSFR	30 684,6	1 084,6
portfoliové investice	- 1 205,1	- 42,6
ostatní dlouhodobý kapitál	13 335,9	471,4
čs. úvěry poskytnuté do zahraničí	3 640,9	128,7
čs. úvěry přijaté ze zahraničí	9 695,0	342,7
krátkodobý kapitál	- 40 825,4	- 1 443,1
CHYBY A OPOMENUTÍ	- 10 929,3	- 386,3
ZMĚNA DEVIZOVÝCH REZERV^a	3 397,6	120,1
obchodní bilance v nekonvertibilních měnách	- 8 363,8	- 295,6
vývoz	3 797,1	134,2
dovoz	12 160,9	429,8

poznámka: ^a Pokles devizových rezerv centrální banky je v platební bilanci označen znaménkem +.

Běžný účet platební bilance

Obchodní bilance

Charakteristickým rysem obchodní bilance za r. 1992 je zvýšení podílu konvertibilních měn na celkovém obchodním obratu na 97,7 %; podíl ostatních měn klesl na 2,3 %. Jde o důsledek přechodu na volnoměnové platby se zeměmi bývalého východního bloku. Do schodku bilance v ostatních měnách se promítají především dovozy zemního plynu z Ruska, kterými se splácí čs. aktivum z dříve poskytnutého vládního úvěru na výstavbu plynovodů.

Nejprudší nárůst zahraničněobchodní výměny proti r. 1991 byl dosažen u obchodu se SRN: u vývozu o 20,2 %, u dovozu o 26,3 %. SRN se v r. 1992 stala objemově nejvýznamnějším čs. obchodním partnerem s podílem 27,6 % na celkovém obratu zahraničního obchodu ČSFR a předstihla tak státy bývalého Sovětského

svazu (v r. 1991 činil podíl SRN 23,3 %). Vývoz do zemí bývalého SSSR tvořil v roce 1992 cca 10 % celkového čs. exportu, u dovozu činí podíl 25 % v důsledku importů ropy a zemního plynu.

Obchodní výměna se státy bývalého Sovětského svazu probíhala v r. 1992 ve volně směnitelných měnách. S Ruskem byl mimo obchodů za efektivní volně směnitelné měny dohodnut pro r. 1992 ještě mechanismus plateb pro vybrané druhy zboží (v dovozu: ropa, plyn, barevné kovy, palivové články pro jaderné elektrárny). Zúčtování obchodu probíhalo na zvláštních účtech u ČSOB na principu vzájemného započítávání dovozu a vývozu v USD. Tento princip umožnil částečné udržení čs. exportu do Ruska, ne však v předpokládané míře. Oproti dohodě byla z Ruska dodána v rámci vzájemného zúčtování zhruba třetina objemu zboží. Výpadek způsobily především dodávky ropy, kdy ruští dodavatelé odmítali dodávat ropu v rámci tohoto zúčtovacího okruhu a požadovali platbu v efektivních volně směnitelných měnách za výhodnějších cenových podmínek pro čs. odběratele. Pro r. 1993 se s pokračováním tohoto mechanismu nepočítá.

Zbožová struktura čs. zahraničního obchodu zaznamenala v r. 1992 proti roku 1991 některé změny. U vývozu došlo ke zvýšení podílu surovin, výrobků s nižším stupněm přidané hodnoty, tzv. tržních výrobků a paliv. První místo v celkovém vývozu zaujímají s 35,4 % tržní výrobky (výrobky z papíru, železa, oceli, kovu atd.), jejichž vývoz vzrostl absolutně o 717 mil. USD. Pokles vývozu strojů a přepravních zařízení do netržních ekonomik nebyl plně kompenzován zvýšením vývozu strojů do tržních ekonomik; celkově se tento vývoz snížil o 15,7 % (absolutně o 503 mil. USD). Ve struktuře dovozu se zvýšil podíl dovozu strojů a přepravních zařízení z 31 % v r. 1991 na 37 % v r. 1992. Absolutní navýšení činí oproti r. 1991 celkem 1 197 mil. USD. Největší nárůsty dovozů se soustřeďují do dovozu ostatních dopravních prostředků (letadla cca 650 mil. USD, silniční vozidla cca 260 mil. USD). Dále vzrostl dovoz strojů užívaných v průmyslových odvětvích o 26 % (absolutně o 170 mil. USD), např. chladicích zařízení, ventilátorů, pecí aj. Mírnější nárůst dovozu byl zaznamenán i ve skupině strojů používaných v určitých průmyslových odvětvích (o 12 %, absolutně o 98 mil. USD), např. tiskařských, potravinářských a stavebních. Snížil se podíl paliv na celkovém dovozu z 27 % na 21 %. Do poklesu dovozu o 11,3 %, absolutně o 335 mil. USD, se promítly cenové i hmotné úspory zejména u dovozu ropy a zemního plynu.

Ve zbožové struktuře dovozu je v porovnání s r. 1991 pozitivní růst dovozu strojů a přepravních zařízení, zejména pro oblast služeb. Tento vývoj odráží strukturální změny v čs. ekonomice, kde se nejdynamičtěji rozvíjí terciární sektor. Podniky ze zahraniční majetkovou účastí se podílejí na dovozu strojů pro určitá odvětví průmyslu cca 10 %.

Proti r. 1991 vzrostl dovoz spotřebního zboží. Za vybrané skupiny jako potraviny, spotřební chemie, nábytek, hračky, fotografické a optické potřeby, elektrické spotřebiče a zařízení se dovoz zvýšil o cca 370 mil. USD. Široká nabídka zboží z dovozu — při snižování sortimentu čs. produkce spotřebního zboží — umožnila uspokojit zvýšenou poptávku čs. občanů, zejména ve IV. čtvrtletí, a vedla i ke snížení individuálních dovozů spotřebního zboží čs. občany ze zahraničí.

Bilance služeb

Vysoké aktivum bilance služeb (1,65 mld. USD), které významně přispělo k přebytku běžného účtu platební bilance za rok 1992, bylo především důsledkem vysokého převýšení příjmů nad výdaji za turistiku a za dopravu vč. tranzitu.

Počet zahraničních návštěvníků ČSFR dosáhl v roce 1992 rekordní výše 83,5

mil. tj. o 18,7 mil. více než v roce 1991 (index 128,8); významně se to odrazilo na celkové výši devizových příjmů z turistiky. Proti roku 1990, kdy došlo k otevření hranic, se výnos z cestovního ruchu v konvertibilních měnách zvýšil téměř čtyřnásobně. Celkový výnos z turistiky dosáhl 1 330 mil. USD; znamená to nárůst o 500 mil. USD proti roku 1991. Na celkových volnoměnových příjmech z turistiky se Česká republika podílela přibližně 85 %, což představuje více než 1,1 mld. USD.

Ve srovnání s rokem 1991 vzrostla inkasa z ostatních obchodních a neobchodních služeb ve volných měnách. Zejména byl zaznamenán nárůst inkas u stavebních a montážních prací, kde se vývoz zdvojnásobil.

Bilance výnosů

Převýšení úroků placených do zahraničí nad úroky přijatými o téměř 240 mil. USD bylo při vyrovnanosti ostatních položek bilance výnosů (dividendy, výnosy z majetku) zcela kompenzováno částkou získanou občany za práce v zahraničí. Takto získané prostředky (ve výši cca 250 mil. USD) se odrazily jak v růstu stavů devizových účtů, tak i ve výši neobchodních dovozů. Rozsah neobchodních dovozů činil v roce 1992 podle propočtů centrální banky cca 400 mil. USD.

Transfery

Celkové saldo jednostranných převodů bylo aktivní ve výši 140 mil. USD. Rozhodující vliv na výsledné saldo bilance převodů měla bezplatná pomoc přijímaná na základě mnohostranných programů technické pomoci (PHARE) i dvoustranných dohod. Z prostředků přidělených ČSFR v rámci programu PHARE bylo v roce 1992 čerpáno cca 50 mil. USD.

Kapitálový účet platební bilance

Saldo kapitálového účtu za rok 1992 vykazuje čistý příliv zdrojů ze zahraničí ve výši 1 150 mil. Kčs (41 mil. USD). Čistý import kapitálu je především výsledkem růstu přímých zahraničních investic a dlouhodobého finančního kapitálu od mezinárodních institucí a vlád, který byl kompenzován odlivem krátkodobého kapitálu.

Přímé investice

V roce 1992 se zvýšil příliv kapitálu formou přímých zahraničních investic do ČSFR o 30,7 mld. Kčs, tj. o 1,1 mld. USD, což představuje index 161,4 ve srovnání s rokem 1991. Do ČR bylo v r. 1992 investováno 28,4 mld. Kčs, tj. 1,0 mld. USD. Celkový stav přímých zahraničních investic dosáhl k 31. 12. 1992 částky 49,7 mld. Kčs, tj. 1,7 mld. USD. Podíl České republiky na této částce představuje cca 90 %.

Pokud jde o oborové zaměření, převažovaly v r. 1992 investice do tabákového průmyslu. Dále směřovaly investiční vklady do stavebnictví, potravinářského průmyslu a bankovního sektoru.

Z teritoriálního hlediska patřily k největším investorům do ČSFR v roce 1992 firmy z USA (27,2 %), z Francie (20,7 %) a ze SRN (16,9 %).

Čs. přímé investice v zahraničí jsou spojeny především se zvýšením kapitálu v čs. majetkových účastech v zahraničí a souvisejí s rozvojem vývozní aktivity do zemí západní Evropy. V r. 1992 činil rozsah čs. investic v zahraničí cca 30 mil. USD.

Portfoliové investice

V této položce jsou zachyceny operace s cennými papíry. Její vývoj je ovlivněn předčasným splacením obligací čs. bank v souvislosti se zánikem federace.

Ostatní dlouhodobý kapitál

Od mezinárodních institucí a vlád bylo za rok 1992 čerpáno na podporu transformačního procesu 25,4 mld. Kčs (897 mil. USD). Z toho od:

– Mezinárodního měnového fondu	284 mil. USD
– Evropského společenství	232 mil. USD
– Světové banky	129 mil. USD
– japonské Eximbanky	202 mil. USD
– Skupiny G-24 (Rakousko)	50 mil. USD

Pohyby kapitálu za rok 1992 v rámci kapitálového účtu vedly ke zlepšení časové struktury devizové pozice a devizové likvidity.

Krátkodobý kapitál

Odliv krátkodobého kapitálu byl ovlivněn především růstem aktiv komerčních bank souvisejícím s protiuložením prostředků získaných z přílivu přímých zahraničních investic a z devizových úspor čs. občanů.

SUMMARY

Balance of Payments Development in CSFR in 1992

The introduction of this article makes familiar with the internal and external conditions of the Czechoslovak economy's development in 1992. Further parts describe development of the current account and of the capital account of the balance of payments.