

Analýza rizika země



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

FIU/MFM

Ing. Jana Šimáková, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

- Riziko země představuje pro MNC potenciálně nepříznivý dopad prostředí země, ve které jsou realizovány ekonomické aktivity, na její cash flow a tedy i hodnotu celé společnosti.
- Rizika země dělíme na
 - rizika politická
 - rizika ekonomická či finanční.
- Analýza rizika země může být použita k monitorování zemí, ve kterých MNC již má umístěné své ekonomické aktivity, nebo ve kterých uvažuje o rozšiřování své působnosti.

- Využití pro předvídání krizí
 - Pokud se úroveň rizika země začne zvyšovat, pro MNC to může být impulzem pro zdejší ukončení aktivit.
- Využití k revizi svých investičních nebo finančních rozhodnutí s ohledem na nedávné události.
 - Tato rizika vyplývají z nejistoty politického a makroekonomického vývoje jednotlivých zemí, ale mohou být také důsledkem administrativních opatření, přírodních katastrof, bojkotu zboží, embarga apod.
 - Každá z těchto událostí by mohla ovlivnit potenciální peněžní toky MNC a tím ovlivnit hodnotu MNC.

- Politická rizika země mohou vést k nečekané nutnosti omezení nebo i přerušení hospodářských vztahů s danou oblastí a k následným škodám
 - na zboží či na nezaplacených pohledávkách, ztráty nákladů vynaložených na zpracování trhu, odnětí možnosti disponovat majetkem apod.
- Toto riziko vystupuje intenzivně v hospodářských vztazích zejména se zeměmi s politickou nestabilitou.

Formy politického rizika



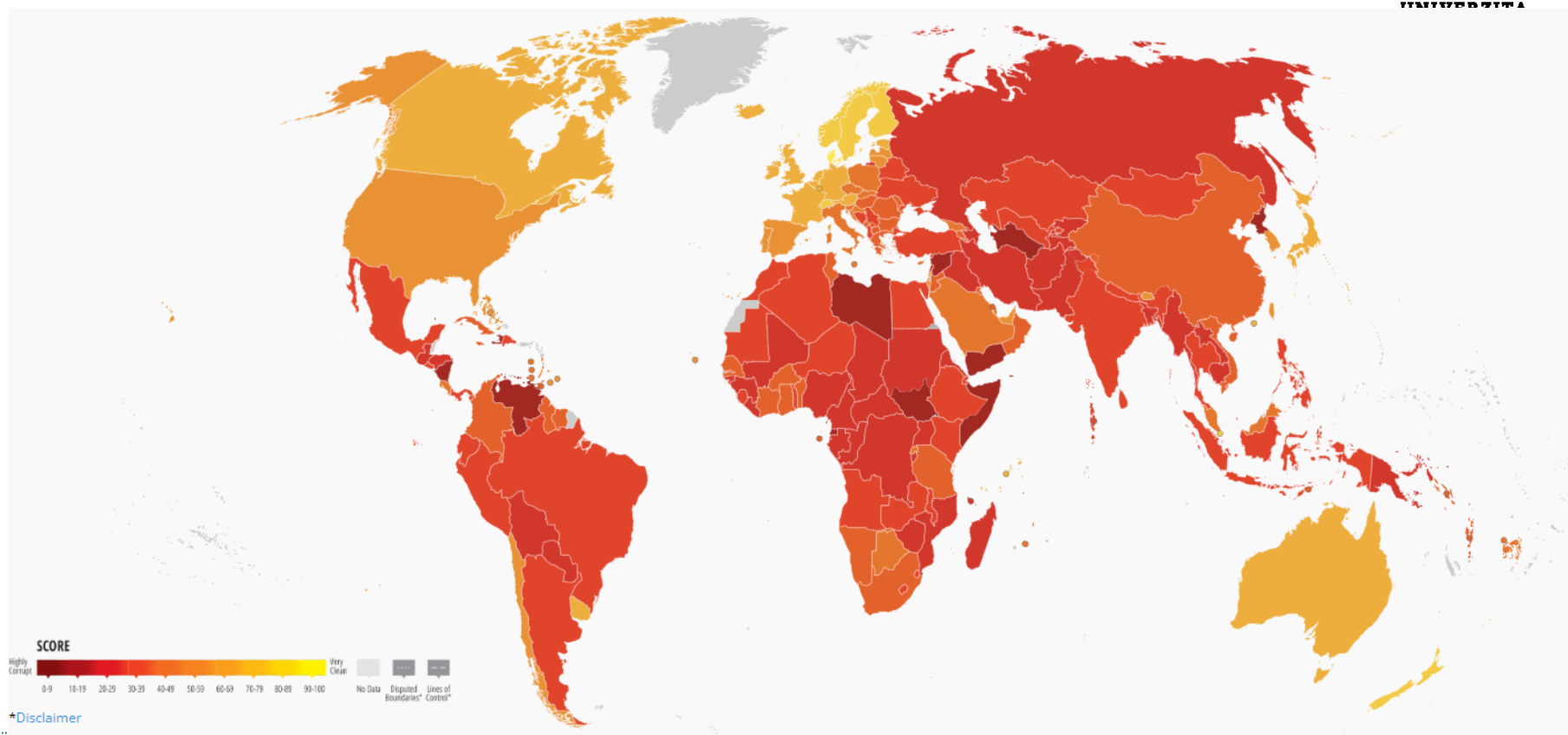
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- postoj spotřebitelů v hostitelské zemi
- opatření hostitelské vlády
- blokování převodů finančních prostředků
- měnová konvertibilita
- neefektivní byrokracie
- korupce
- válka, vnitřní nepokoje a teroristické útoky
- vyvlastnění

Corruption Perceptions Index za rok 2023



SLEZSKÁ
UNIVERSITA



FIU/MFM Analýza rizika zemĚ

Zdroj: <https://www.transparency.org/en/cpi/2023>

- Skupina ekonomických a finančních rizik zahrnuje rizika ekonomiky, finančního systému nebo obchodních partnerů v hostitelské zemi. Z makroekonomického prostředí jsou to především:
 - současný a potenciální stav ekonomiky země,
 - úrokové sazby,
 - inflace,
 - devizové kurzy.

- Makroekonomický odhad rizika země představuje celkové posouzení rizika země a zahrnuje posouzení všech proměnných, které ovlivňují riziko země, s výjimkou těch, které jsou jedinečné pro konkrétní firmu nebo průmysl.
 - Tento typ posouzení je vhodný v tom smyslu, že zůstává stejný pro danou zemi, bez ohledu na firmu nebo průmysl, který se týká.
- Mikroekonomický odhad rizika země zahrnuje posouzení země z pohledu konkrétního typu podnikání MNC. Konkrétní forma rizika země může ovlivnit MNC různými způsoby, a proto je zapotřebí mikroposouzení rizika země.

Informace pro analýzu rizika země



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- statistické podklady
- zprávy mezinárodních organizací
- informace ze zastupitelských úřadů
- informace ze specializovaných informačních agentur apod.
- informace od podniků angažovaných v mezinárodních ekonomických aktivitách
- informace od bank, pojišťoven a dalších subjektů poskytujících financování a pojišťování rizik

- Globalizace a potřeba analýz rizikovosti země vedly také k rozvoji informačních služeb a specializovaných institucí, které poskytují ratingové služby.
 - Ratingové agentury pravidelně analyzují faktory ovlivňující politickou a ekonomickou situaci zemí i některých jejich podnikatelských i nepodnikatelských subjektů a hodnotí jejich bonitu.
- Nejvýznamnější ratingové agentury jsou:
 - Moody's (www.moody.com)
 - Standard & Poor's (www.standardandpoors.com)
 - Fitch (www.fitchratings.com).

Ratingové hodnocení jednotlivých zemí Stav k 2/5/2024



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

| MOODY'S | | STANDARD & POOR'S | | Fitch |
|-------------------|---|-------------------|--|--|
| Investiční stupně | | | | |
| Aaa | Austrálie, Dánsko, Kanada, Lucembursko, Německo, Nizozemsko, Nový Zéland, Norsko, Singapur, Švédsko, Švýcarsko, USA | AAA | Austrálie, Dánsko, Kanada, Lichtenštejnsko, Lucembursko, Německo, Nizozemsko, Norsko, Singapur, Švédsko, Švýcarsko | Dánsko, Lucembursko, Německo, Nizozemsko, Norsko, Singapur, Švédsko, Švýcarsko, Austrálie |
| Aa1 | Finsko, Rakousko | AA+ | Finsko, Hongkong, Nový Zéland, Rakousko, Tchaj-wan, USA | Finsko, Kanada, Nový Zéland, Rakousko, USA |
| Aa2 | Francie, J. Korea, Katar, Spojené arabské emiráty | AA | Belgie, Francie, Irsko, J. Korea, Katar, Spojené arabské emiráty, Spojené království | Katar, Tchaj-wan |
| Aa3 | Belgie, ČESKÁ REPUBLIKA , Irsko, Hongkong, Spojené království, Tchaj-wan | AA- | ČESKÁ REPUBLIKA , Estonsko, Izrael, Slovinsko | Belgie, ČESKÁ REPUBLIKA , Francie, Hongkong, Irsko, J. Korea, Kuvajt, Spojené arabské emiráty, Spojené království |
| A1 | Čína, Estonsko, Japonsko, Kuvajt, S. Arábie | A+ | Čína, Island, Japonsko, Kuvajt, Litva, Lotyšsko, Slovensko | Čína, Estonsko, Izrael, Malta, S. Arábie |
| A2 | Chile, Island, Izrael, Litva, Malta, Polsko, Slovensko | A | Chile, S. Arábie, Španělsko | Island, Japonsko, Litva, Slovinsko |
| A3 | Lotyšsko, Malajsie, Portugalsko, Slovinsko | A- | Malajsie, Malta, Polsko, Portugalsko | Chile, Lotyšsko, Portugalsko, Polsko, Slovensko, Španělsko |

| Baa1 | Bulharsko, Španělsko | BBB+ | Chorvatsko | Chorvatsko, Malajsie |
|---------------------|---|------|--|--|
| Baa2 | Chorvatsko, Indonésie, Kazachstán, Kypr, Maďarsko, Mexiko | BBB | Bulharsko, Indonésie, Itálie, Kypr, Mexiko | Bulharsko, Indonésie, Itálie, Kazachstán, Kypr, Maďarsko |
| Baa3 | Indie, Itálie, Rumunsko | BBB- | Indie, Kazachstán, Maďarsko, Rumunsko, Řecko | Indie, Mexiko, Rumunsko, Řecko |
| Spekulativní stupně | | | | |
| Ba1 | Řecko | BB+ | Srbsko, Vietnam | Severní Makedonie, Srbsko, Vietnam |
| Ba2 | Brazílie, J. Afrika, Srbsko, Vietnam | BB | Brazílie | Brazílie |
| Ba3 | | BB- | Albánie, J. Afrika, Severní Makedonie, | J. Afrika |
| B1 | Albánie, Černá Hora | B+ | Bosna a Hercegovina | Turecko |
| B2 | | B | Černá hora, Mongolsko, Turecko | Mongolsko |
| B3 | Bosna a Hercegovina, Moldávie, Mongolsko, Turecko | B - | Egypt | Egypt |
| Caa1 | Egypt | CCC+ | Pákistán | |
| Caa2 | | CCC | Argentina | Pákistán |
| Caa3 | Pákistán | CCC- | | |
| Ca | Argentina, Ukrajina | CC | Ukrajina | Argentina, Ukrajina |
| C | Bělorusko | C | | |
| SD | | SD | | |
| D | | D | | |

- Klasifikace zemí podle míry teritoriálního rizika se provádí periodicky několikrát ročně na základě výsledků ekonometrického modelu OECD zpracovávajícího nejaktuálnější makroekonomické údaje o finanční a ekonomické situaci klasifikované země a údaje o platební zkušenosti vývozních úvěrových pojišťoven zemí účastníků [Konsensu OECD](#).
 - Vedle indikátorů rizikovosti vyhodnocených modelem se zvažují i faktory politických a dalších rizik, které nelze jednoduše kvantifikovat a nemohou být zahrnuty do vstupních parametrů modelu OECD.
 - Země jsou klasifikovány, tj. zařazovány, do 8 rizikových kategorií 0 až 7, kde 7. kategorii představují země s nejvyšší úrovní teritoriálního rizika a 1. kategorii země s minimální úrovní rizika. Do zvláštní kategorie 0 (nula) patří země s vyspělými finančními trhy, u kterých by minimální pojistné sazby státem podporovaných pojišťoven neměly být nižší než tržní sazby komerčních (státem nepodporovaných) finančních institucí.

Země s minimálními pojistnými sazbami (stanovenými dle kategorie 0 k 2/5/2024):



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

Země s minimálními pojistnými sazbami stanovenými dle kategorie 0:

| | | |
|-----------------|--------------------|------------------------|
| Austrálie | Kanada | Portugalsko |
| Belgie | Korejská republika | Rakousko |
| Česká republika | Kypr | Řecko |
| Dánsko | Litva | Singapur |
| Estonsko | Lotyšsko | Slovensko |
| Finsko | Lucembursko | Slovinsko |
| Francie | Maďarsko | Spojené státy americké |
| Chile | Malta | Španělsko |
| Irsko | Německo | Švédsko |
| Island | Nizozemsko | Švýcarsko |
| Itálie | Norsko | Velká Británie |
| Izrael | Nový Zéland | |
| Japonsko | Polsko | |

FIU/MFM Analýza rizika země

Další země a jejich kategorie lze najít na: <https://www.egap.cz/cs/klasifikace-zemi>

Riziko země z hlediska rozvinutosti



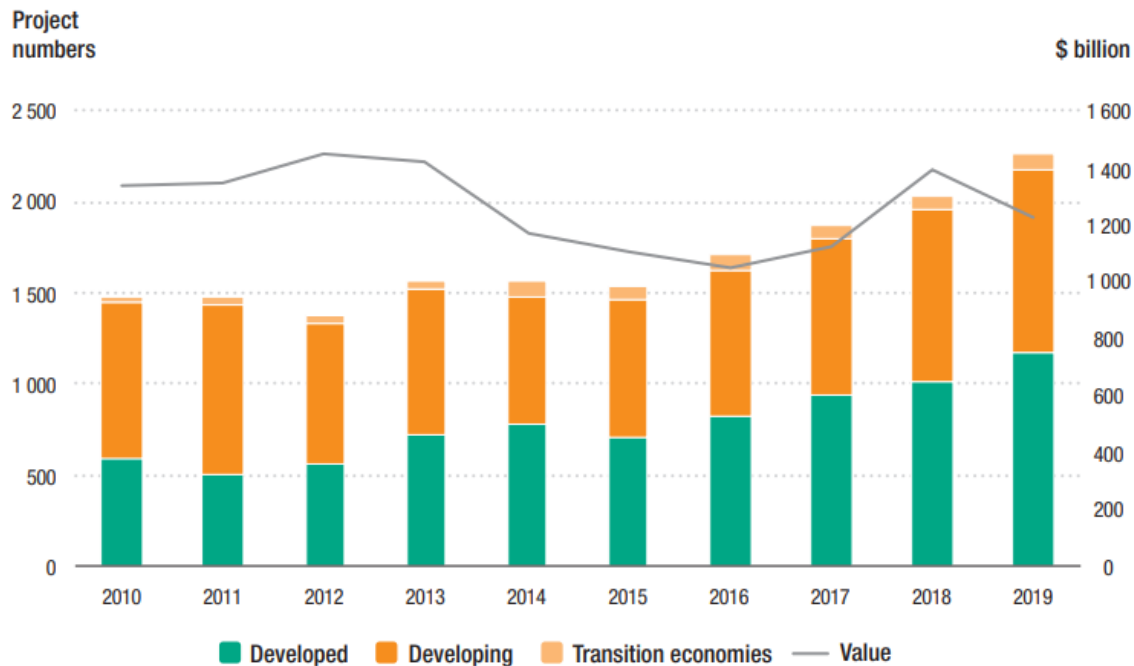
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Riziko lze v určité míře odvodit i na základě rozvinutosti ekonomiky.
 - Čím rozvinutější je ekonomika, tím je riziko země nižší.
 - Rozdělení zemí:
 - Rozvinuté země (Developed countries)
 - Rozvíjející se země (Emerging countries),
 - Tranzitivní země (Transition countries),
 - Rozvojové země
-

Projektové financování dle rozvinutosti ekonomik



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Source: UNCTAD, based on Refinitiv SA.

Note: All announced projects excluding cancelled; all industries by date of announcement. The value of the project is estimated for about a third of cases.

Měření rizika země v MNC



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- checklist přístup,
- metoda Delphi,
- kvantitativní analýza,
- kontrolní návštěvy,
- kombinace metod.

Checklist přístup



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

- Checklist přístup zahrnuje posouzení všech politických a finančních faktorů (makroekonomických i mikroekonomických), které přispívají k posouzení rizika země ze strany MNC.
- K seznamu různých finančních a politických faktorů jsou přiřazovány ratingy a tyto ratingy jsou pak konsolidovány tak, aby bylo možné získat celkové hodnocení rizika země.
- Některé faktory (například růst reálného HDP) lze měřit z dostupných statistických údajů, zatímco jiné (např. pravděpodobnost války) bývají někdy měřeny subjektivně.
- Všechny faktory jsou kvantifikovány a jsou jim přiřazeny váhy vzhledem k důležitosti a míře ovlivnění celkového rizika. Faktory, u nichž se předpokládá, že mají větší vliv na riziko země, by měly mít přiděleny větší váhy.

- Metoda Delphi využívá subjektivní názory členů expertní skupiny (obvykle 8-12 členné), s cílem získání celkového konsensu názorů, a tedy stanovení odborného odhadu.
- Metoda Delphi je čteně využívána při kvalitativní analýze rizik, ale také řízení projektů a celé řadě dalších oblastí, kde je třeba skupinou odborníků odhadnout budoucí vývoj či stav.
 - V jejím průběhu odborníci vyjadřují své názory jednotlivě a anonymně, přičemž mají v průběhu přístup k názorům ostatních odborníků. Ti mohou své rozdílné názory konfrontovat a též je v jednotlivých kolech měnit.
 - Výsledky bývají statisticky zpracovány do závěrů týkajících se rizika analyzované země.

- V případě, že jsou finanční a politické proměnné kvantifikovatelné, je možné identifikovat charakteristiky, které ovlivňují úroveň rizika země prostřednictvím různých typů kvantitativních analýz.
- V MNC se běžně využívají modely vyhodnocení rizika země založené na regresní analýze.
 - Regresní analýza může měřit citlivost jedné proměnné na jiné proměnné a její výsledky tedy naznačují citlivost konkrétního podniku na ekonomiku země.
 - MNC tak na základě výsledků regresní analýzy může snížit neb zvýšit míru své podnikatelské činnosti v dané zemi.

- Kontrolní návštěvy zahrnují cestování do země a setkávání se vládními a státními úředníky, vedoucími pracovníky či spotřebiteli.
- Kontrolní návštěvy mohou pomoci objasnit zejména nejisté informace, kterými o dané zemi disponuje MNC.
 - Navíc, některé proměnné, například mezikulturní vztahy, mohou být obtížně posuzovány bez cesty do hostitelské země.

Kombinace metod



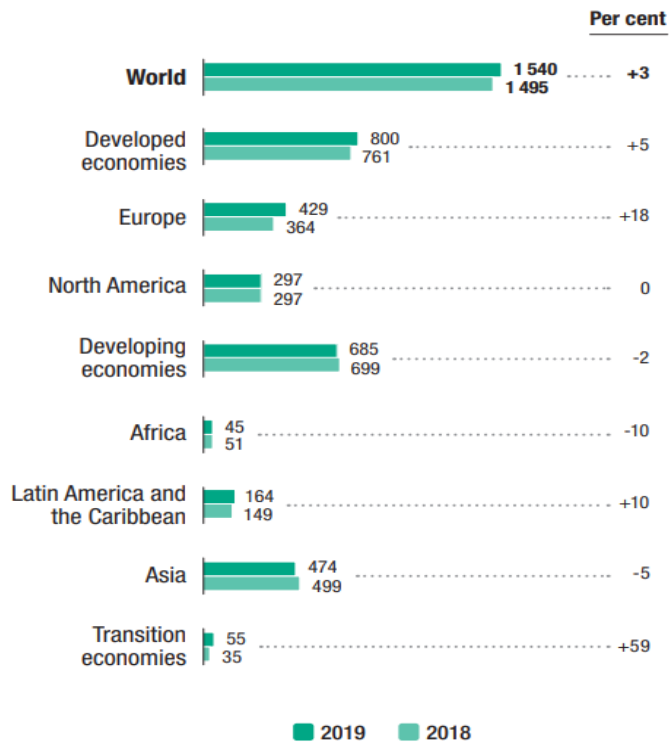
- Většinou se při rozhodování v MNC nepoužívá jedna formální metoda k posouzení rizika, ale používají se kombinace technik.
- Některé MNC spoléhají na posouzení rizika země externími institucemi.

- MNC disponují určitými možnostmi ochrany před riziky země
 - respektování rizikovosti při volbě trhu
 - teritoriální diverzifikace podnikatelských aktivit,
 - volba platební podmínky
 - přenesení financování obchodu na takové subjekty, které mají lepší profesionální předpoklady pro zvládání teritoriálního rizika
 - spolupráce s jinými podnikatelskými subjekty, při které dochází k rozdělení rizika
 - využívání možnosti pojišťování teritoriálního rizika

Příliv PZI na regionální úrovni



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Source: UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Děkuji za pozornost 😊
