

Přímé zahraniční investice



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Daniel Stavárek

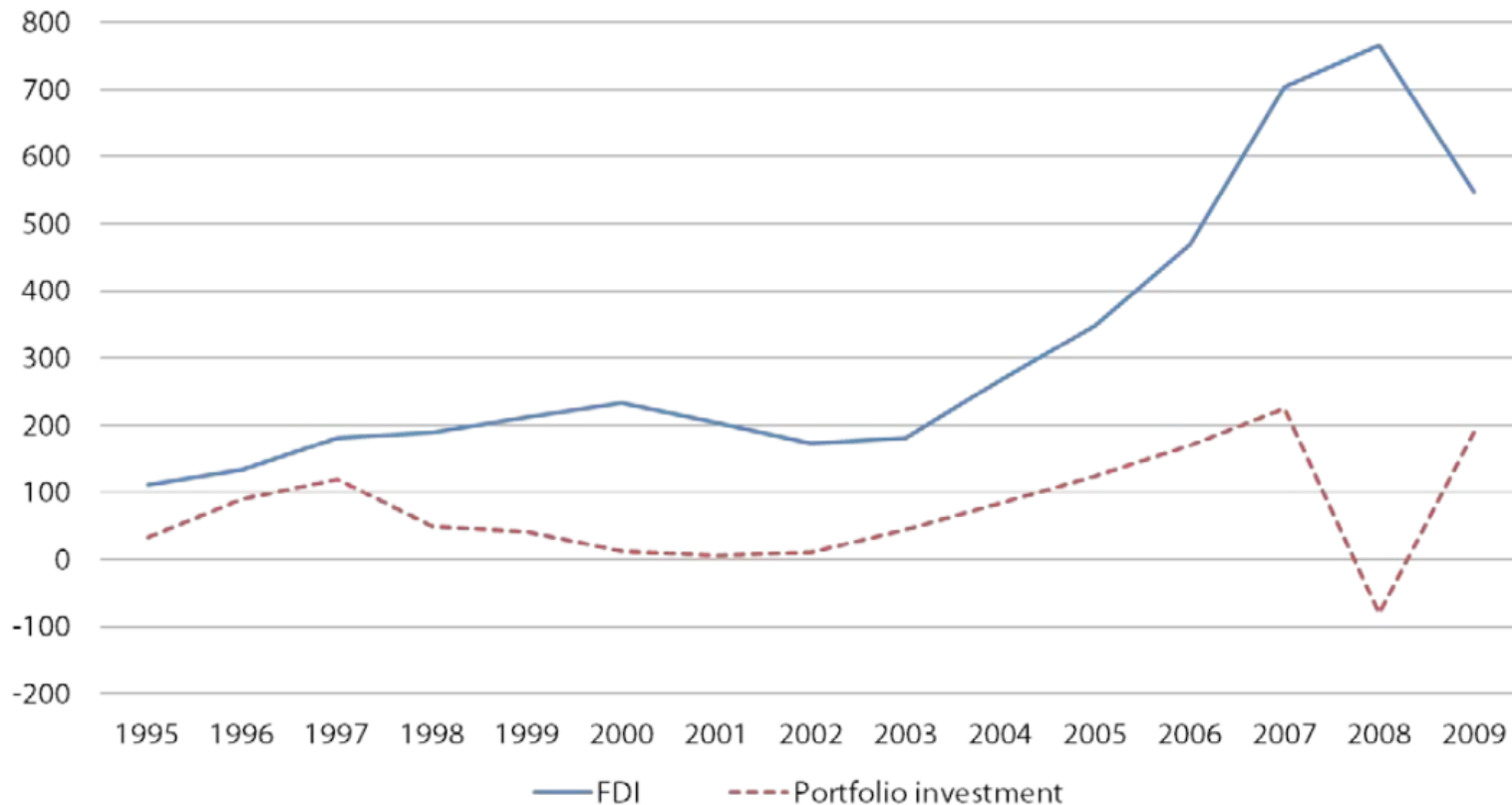
Katedra financí a účetnictví
<http://fiu.cms.opf.slu.cz/>

- Investice dlouhodobého charakteru s trvalým úmyslem investora podílet se na řízení společnosti v zahraničí
- Za PZI je považována investice, kterou investor získá minimálně 10 % kapitálu cílové společnosti
- Investice menší než 10 % kapitálu nebo investice do jiných finančních instrumentů (dluhopisy, pokladniční poukázky, certifikáty) jsou považovány za portfoliové investice

Struktura kapitálových toků (mld. USD)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



- Akvizice existující společnosti
 - Privatizace
 - Prodej konkurenční firmě
 - Fúze

- Založení nové společnosti
 - Dceřiná společnost
 - Pobočka
 - Joint-venture

- Dceřiná společnost (subsidiary)
 - Samostatná společnost spojena s matkou vlastnickým podílem
 - Plné kompetence a rozhodovací pravomoc
 - Zpravidla odlišné jméno
 - Samostatné účetnictví, zisk zdaňován v hostitelské zemi

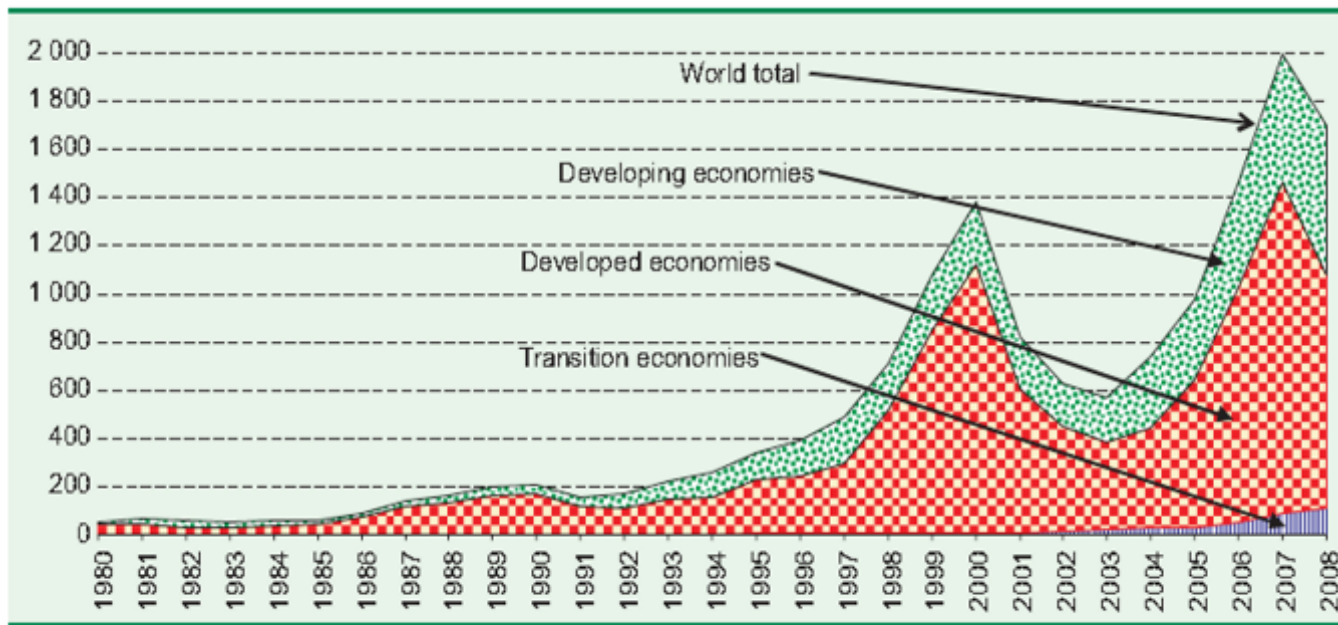
- Pobočka (branch)
 - Organizační složka vnitřní struktury mateřské společnosti
 - Omezené kompetence a rozhodovací pravomoci
 - Stejně jméno
 - Účetnictví součástí bilance mateřské společnosti, zisk zdaňován v mateřské zemi

- Joint venture
 - Dvě a více společností vytváří novou společnost v zahraničí
 - Každý z účastníků je zodpovědný za zisky, ztráty, náklady
 - Joint venture je samostatný subjekt, oddělený od podnikání a struktur společníků
 - V mezinárodním kontextu je obvyklé, že jeden společník je zahraniční a jeden domácí společnost

Příliv PZI – svět + regiony (mld. USD)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

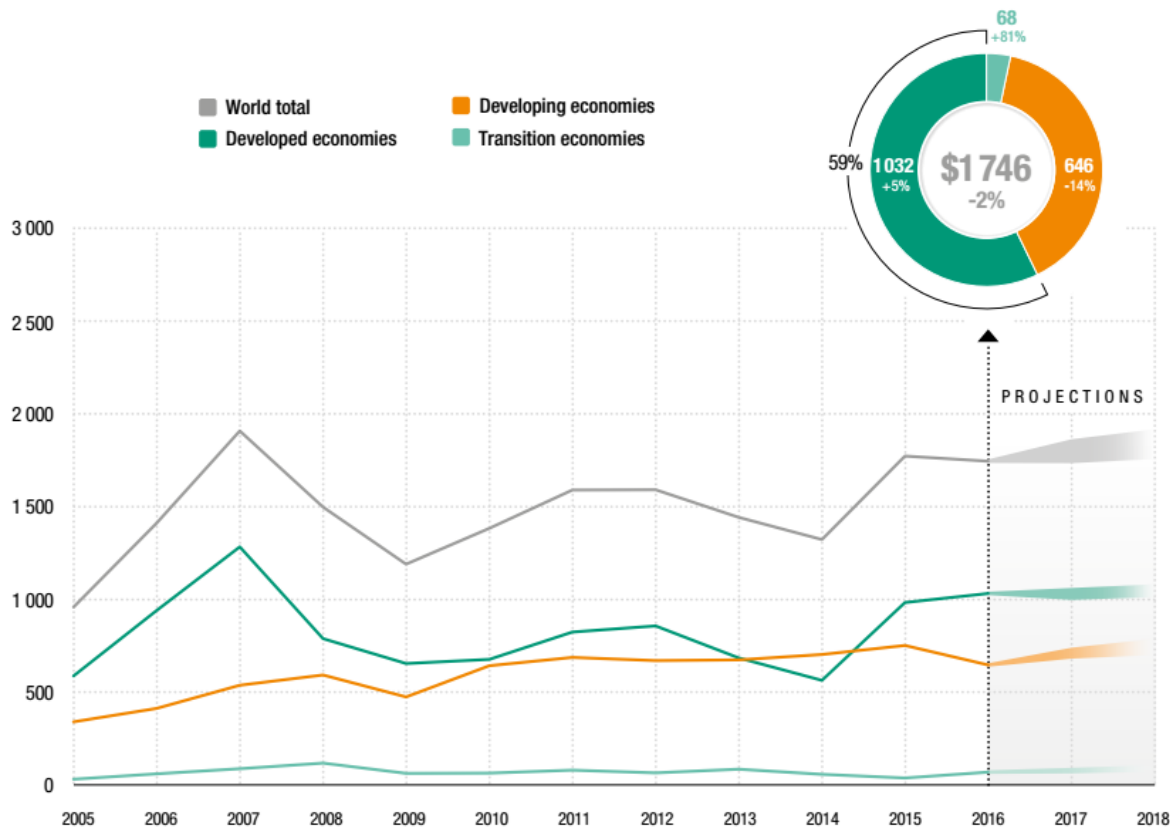


Source: UNCTAD FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics) and UNCTAD Secretariat estimates.

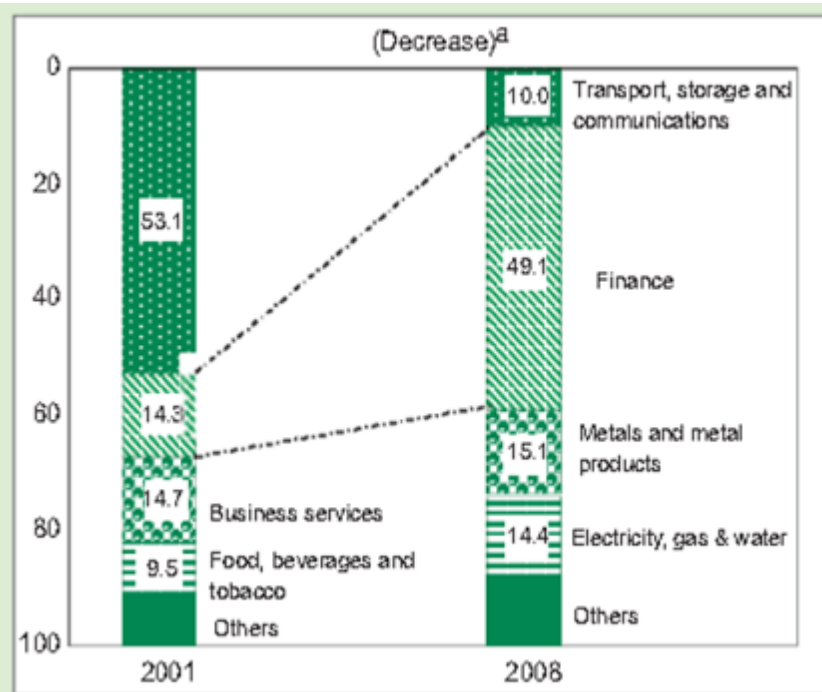
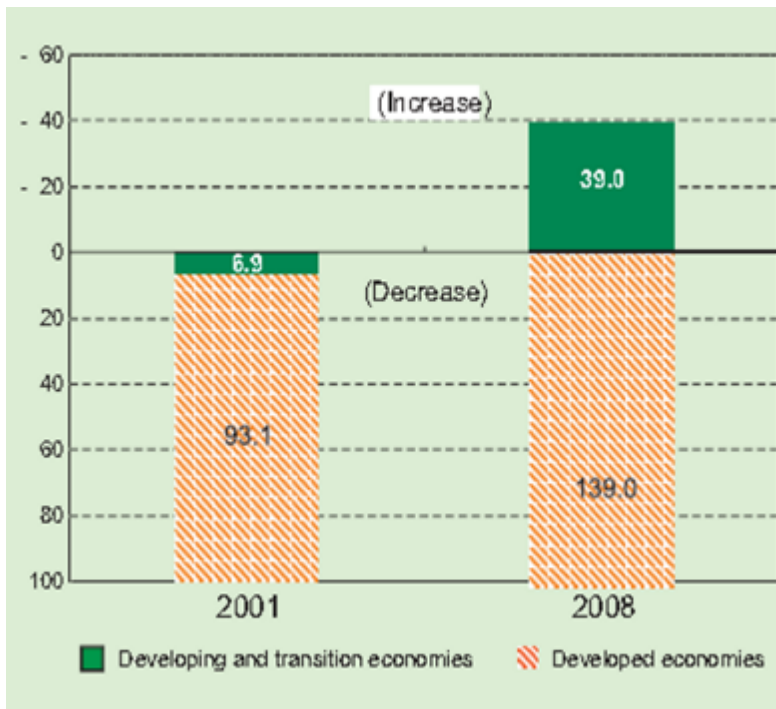
Příliv PZI – svět + regiony (mld. USD)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



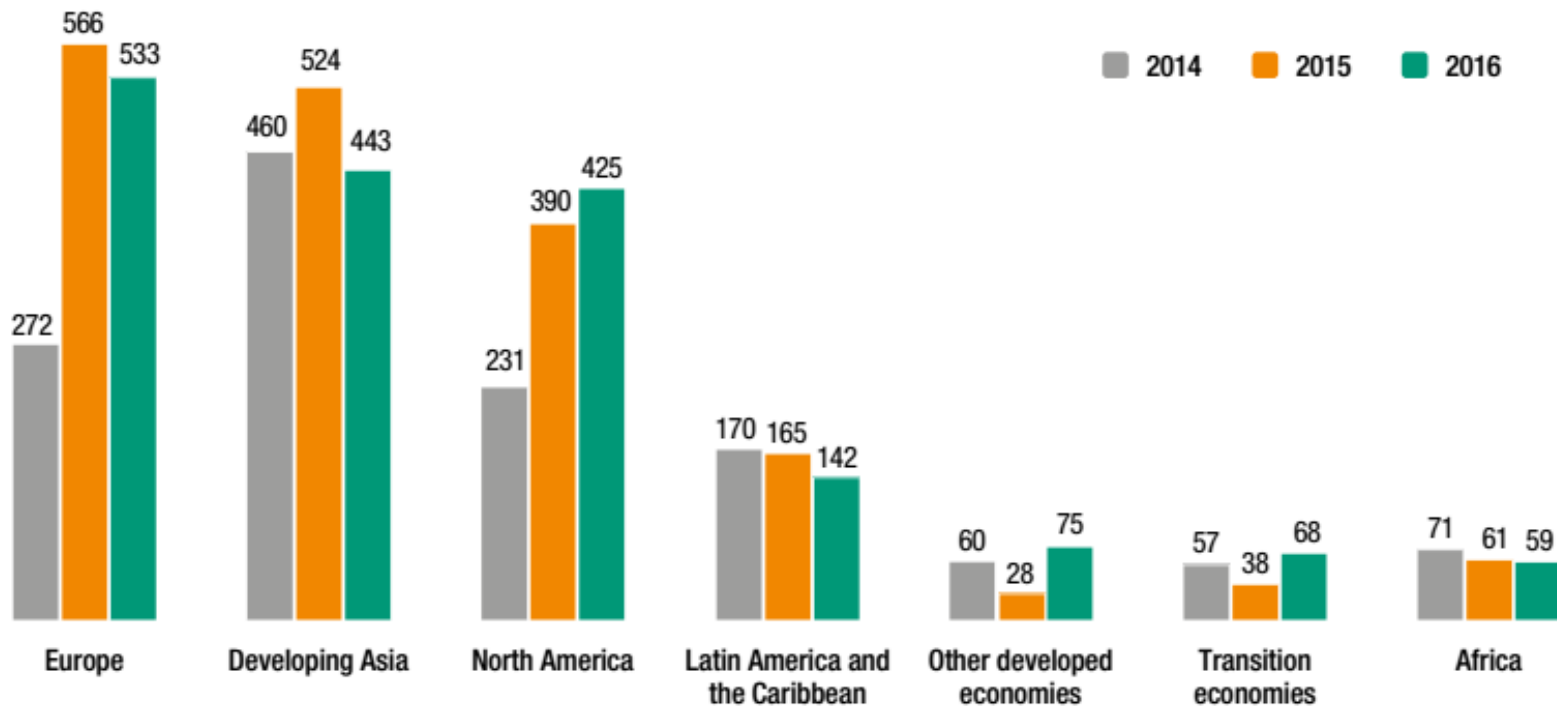
Důvody propadu 2001 a 2008



Příviv PZI podle regionů (mld. USD)



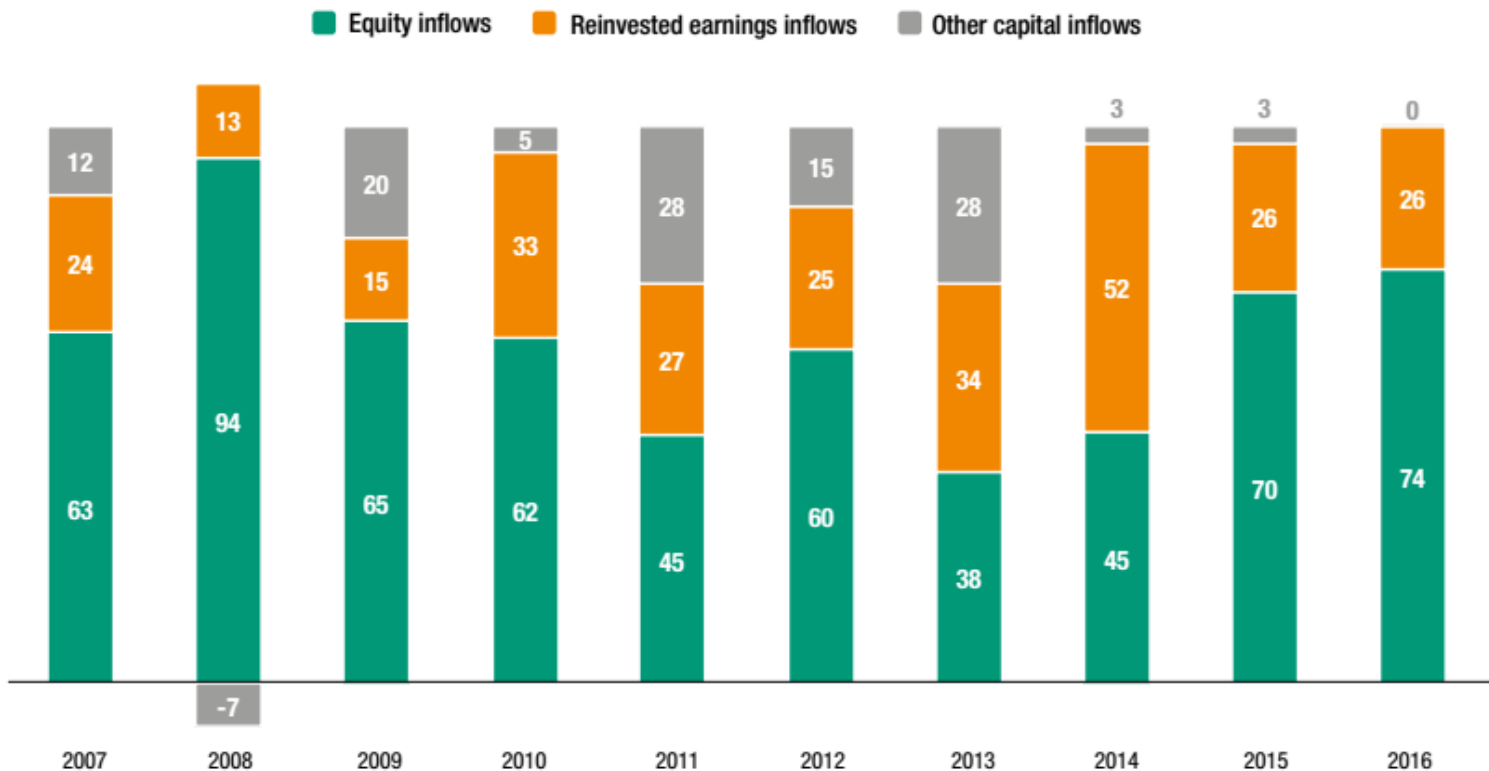
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Příliv PZI – komponenty (mld. USD)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

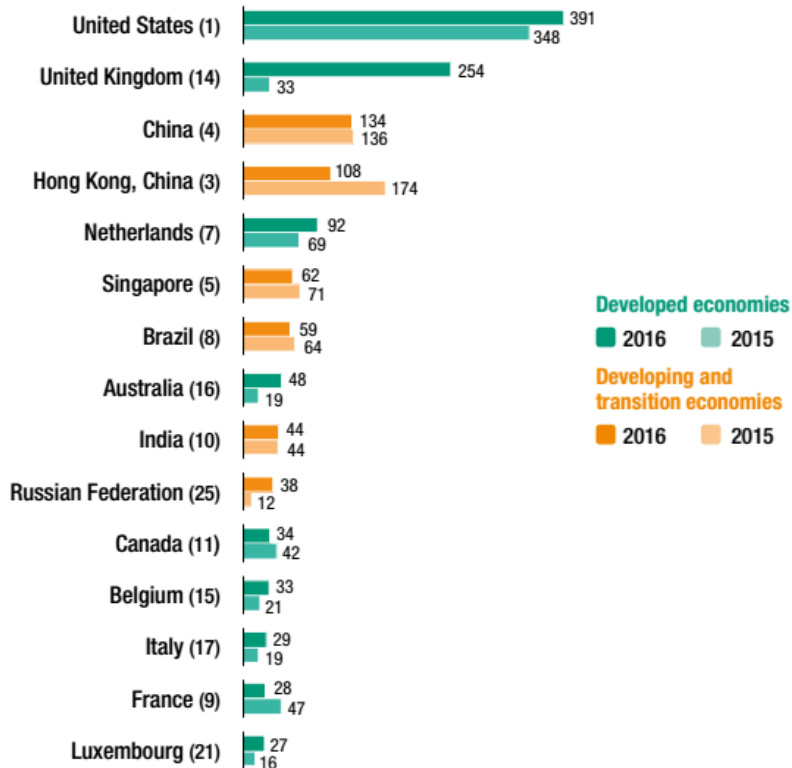


Přiliv PZI – Jednotlivé země

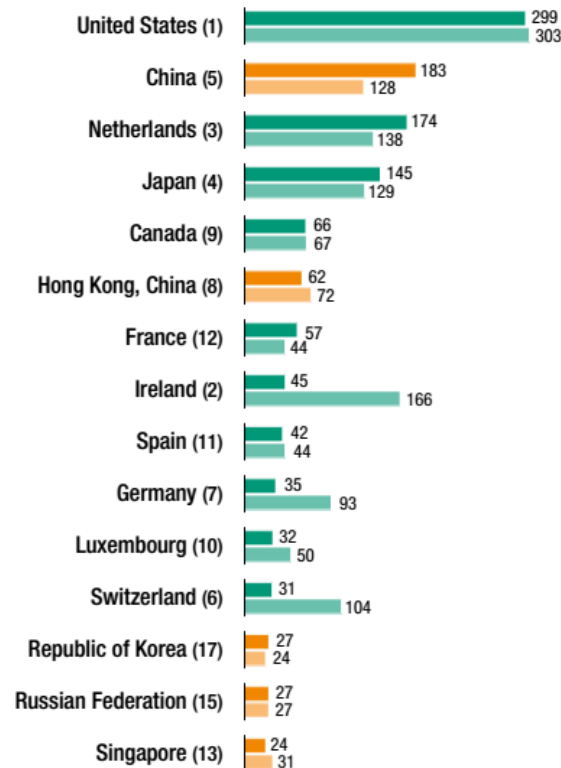


**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

(x) = 2015 ranking



(x) = 2015 ranking



Vývoj přílivu PZI

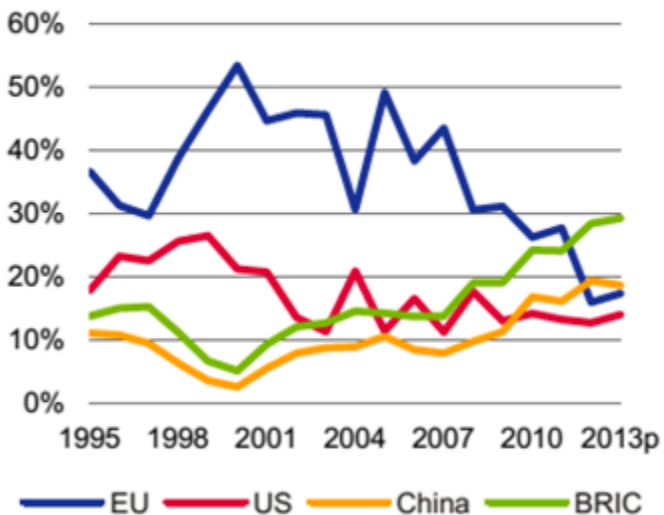


**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Global FDI inflows: EU is falling behind

2

Share of global FDI inflows

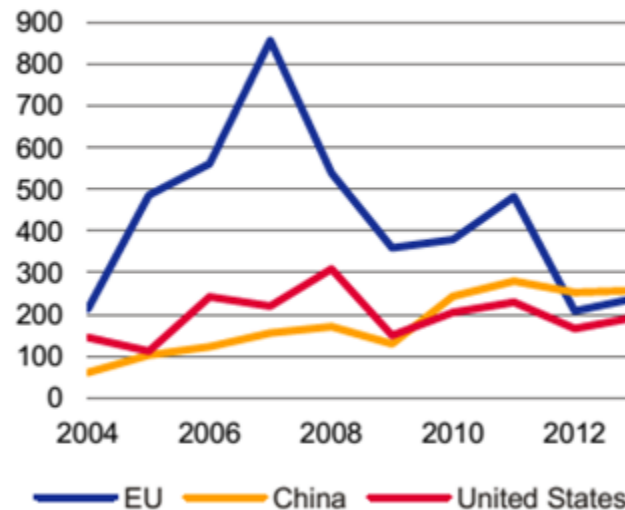


Source: OECD

FDI inflows into EU, US and China

3

USD bn, preliminary values for 2013



Source: OECD

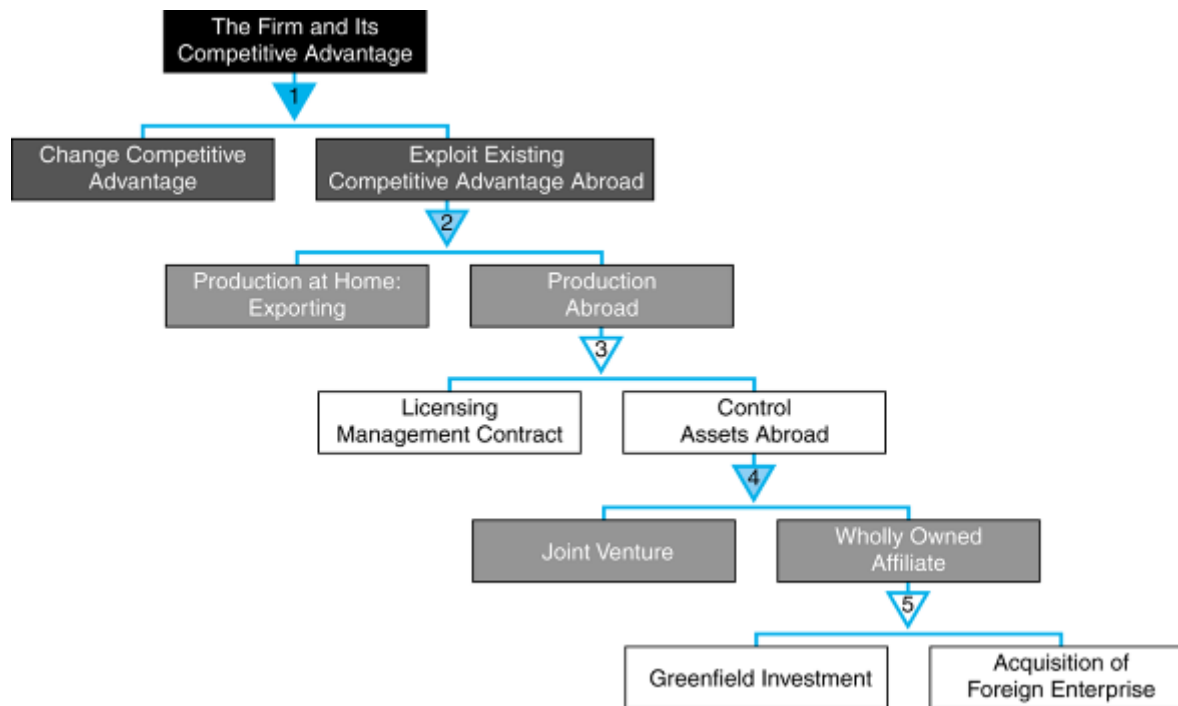
Efekty PZI na hostitelskou zemi



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Ekonomický růst
- Exportní výkonnost
- Pracovní místa
- Import know-how a technologií
- Širší zapojení do světové ekonomiky
- Státní rozpočet
- Konkurence
- Repatriace zisků
- Vývoj devizového kurzu

Rozhodovací sekvence při investici v zahraničí



Faktory stimulující PZI



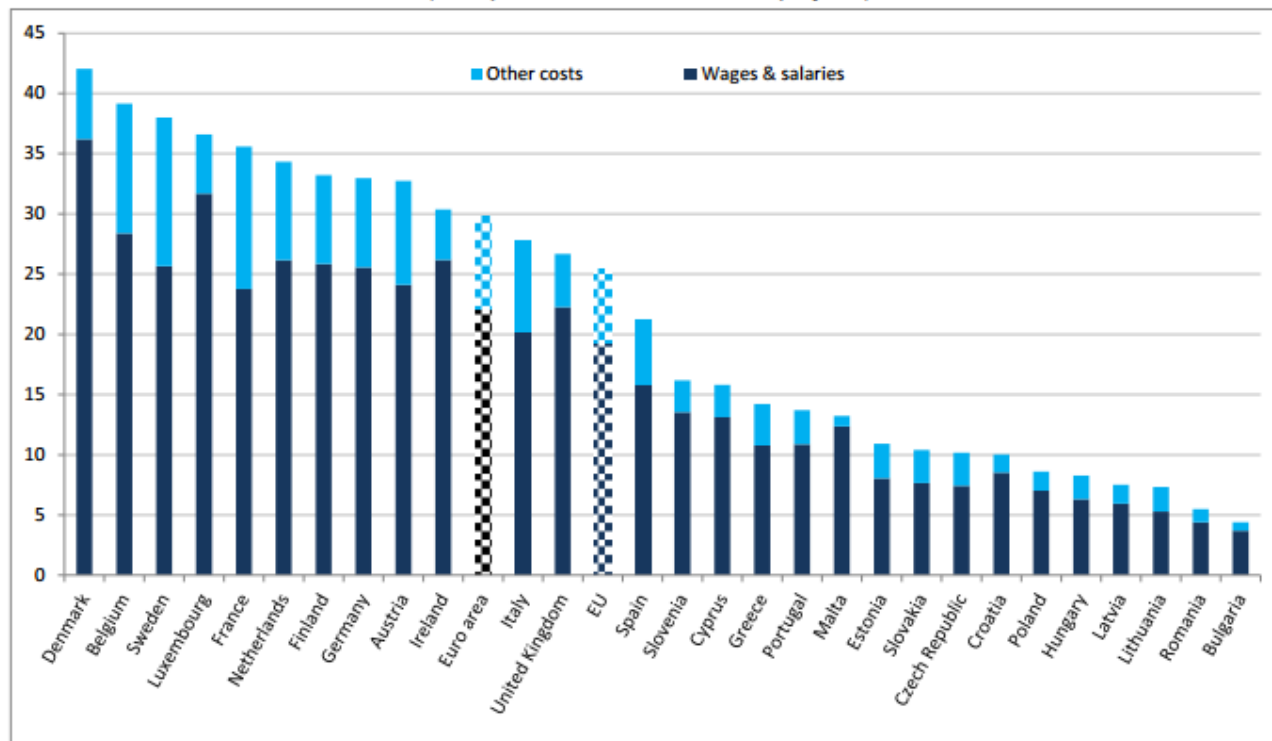
- Levnější výrobní faktory
- Snížení nákladů na zahraniční obchod
- Lepší daňový systém
- Redukce kurzového rizika
- Diverzifikace vstupů, výstupů, zisku
- Lepší systém povinného pojištění, výhodnější legislativa na ochranu životního prostředí
- Následování obchodních partnerů

Náklady na práci v EU



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

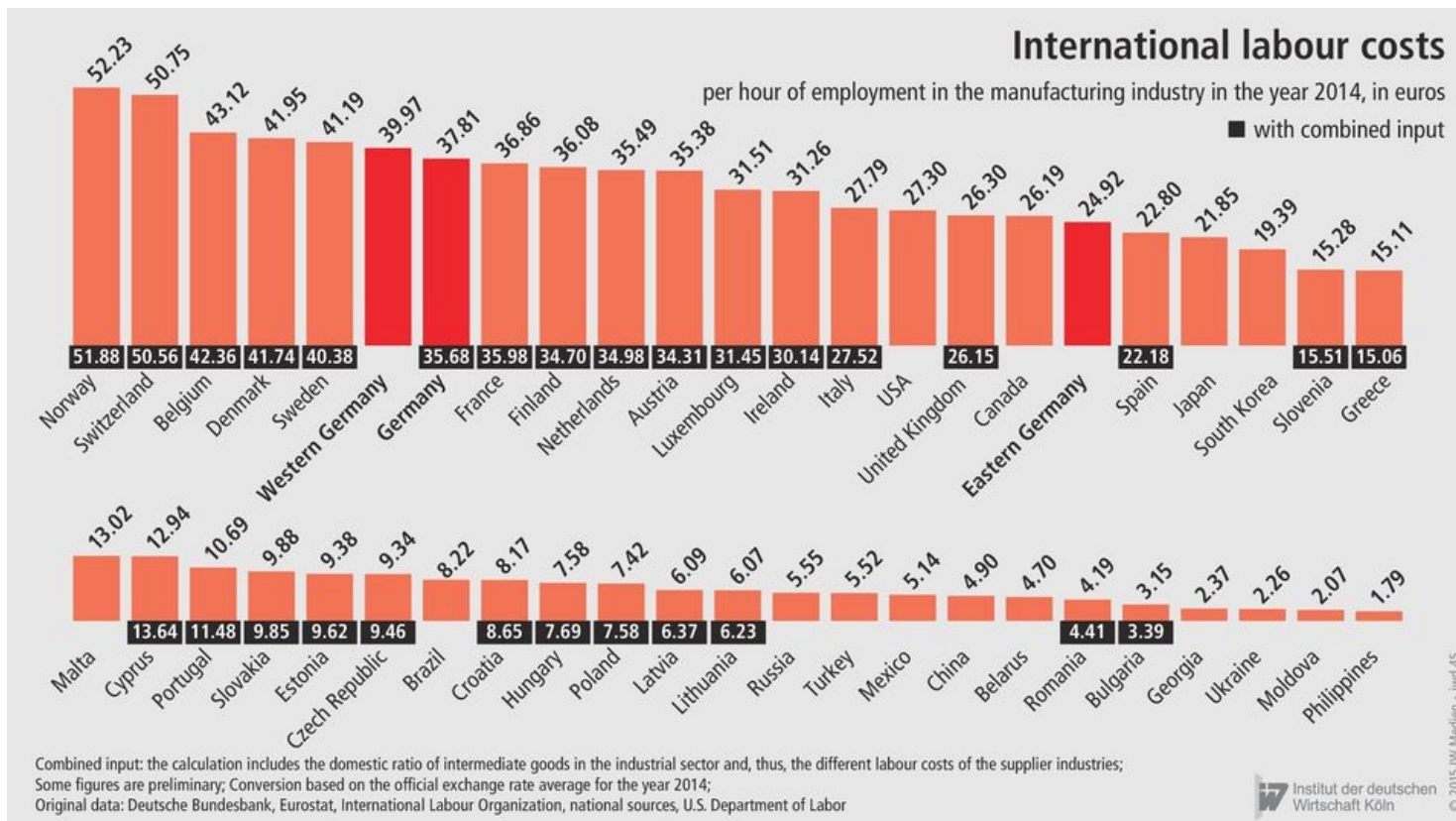
Hourly labour costs for the whole economy in €, 2016
(enterprises with 10 or more employees)



Náklady na práci ve vybraných zemích



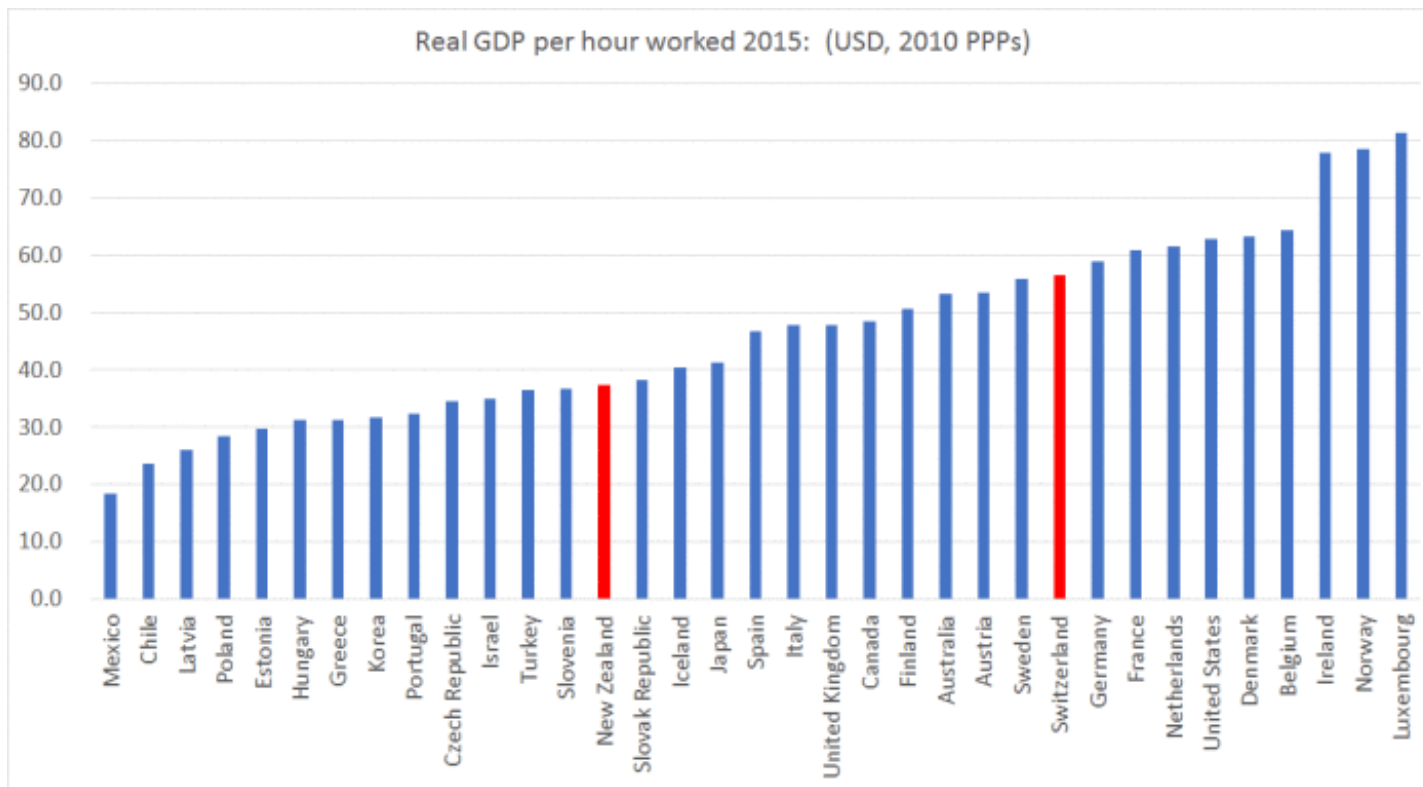
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Produktivita ve vybraných zemích



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Počet ročně odpracovaných hodin



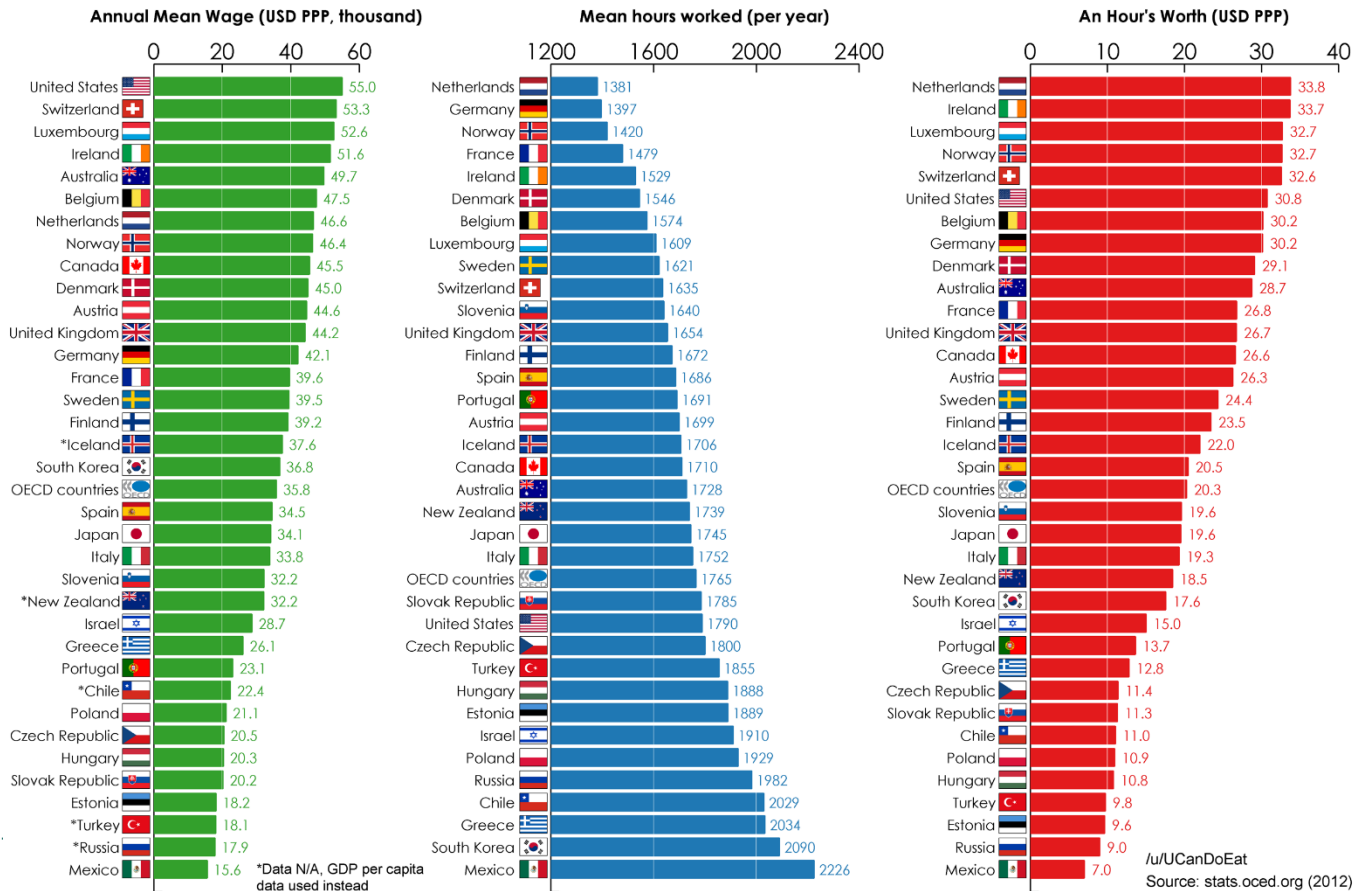
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Hodnota jedné pracovní hodiny (2012)



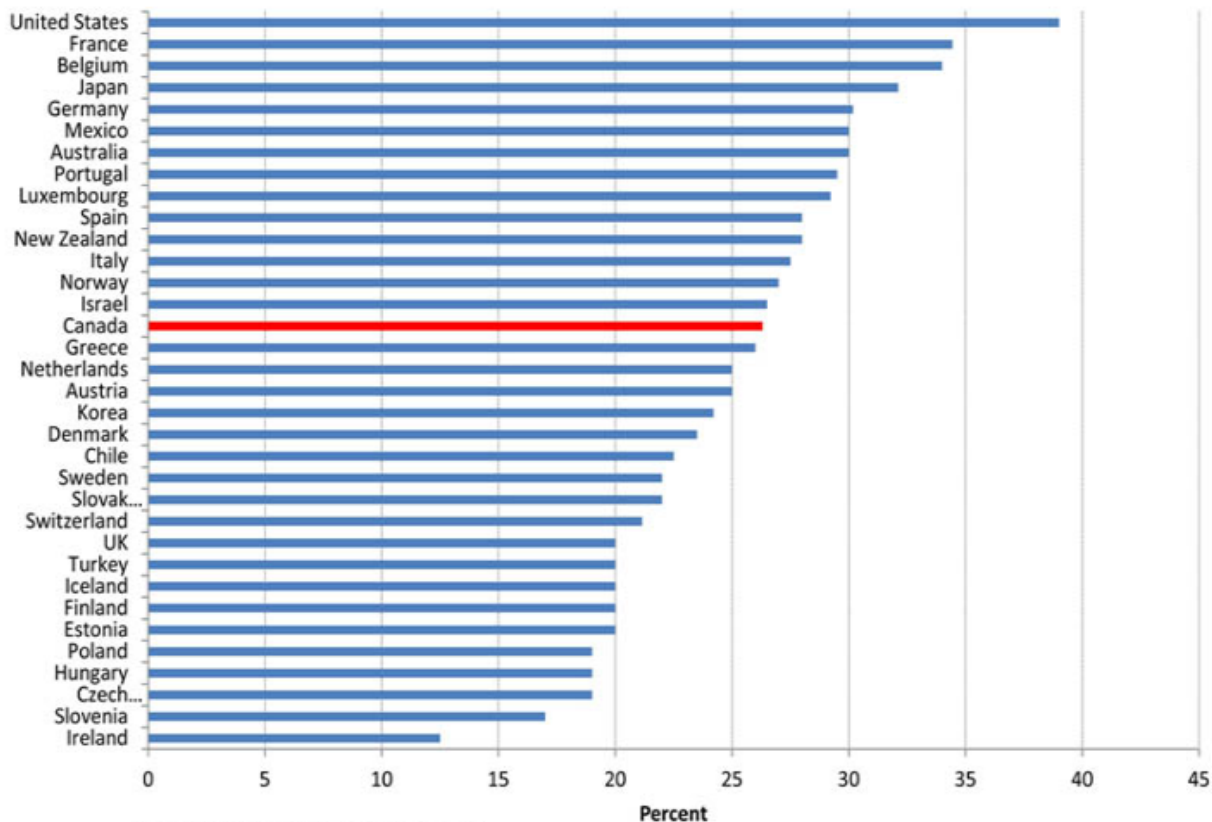
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Firemní daně z příjmu v zemích OECD (2015)



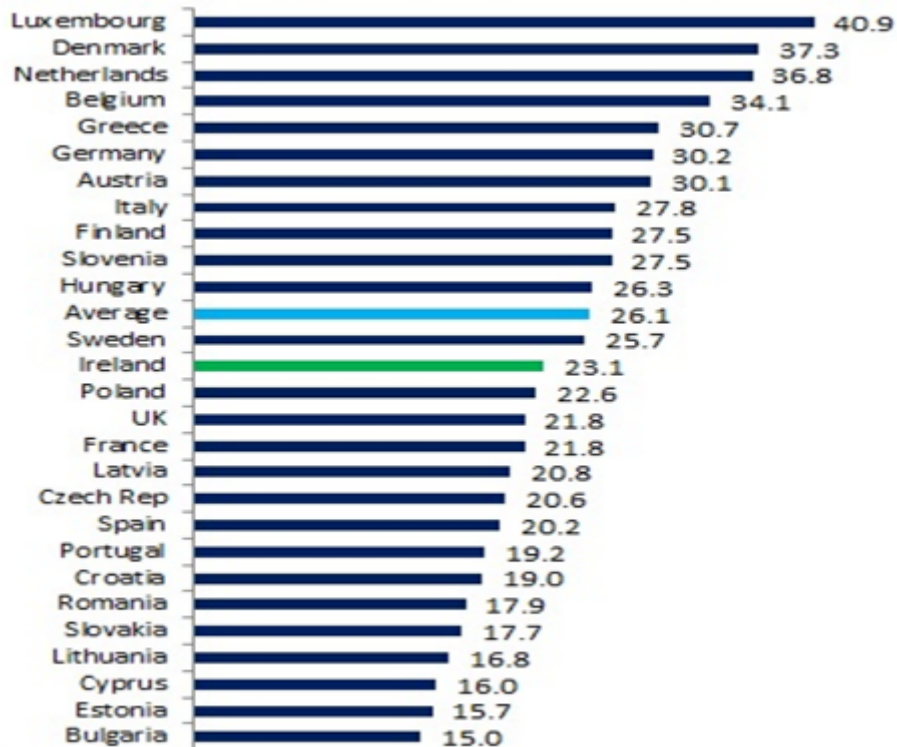
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ



Osobní daně z příjmu (2012)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Následování obchodního partnera v automobilovém průmyslu



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



- Politické riziko
 - Politická nestabilita
 - Extrémistický režim
 - Korupce
 - Občanská válka
- Ekonomické riziko
 - Hospodářský cyklus
 - Hospodářská legislativa
- Finanční riziko
 - Kurzové riziko
 - Riziko likvidity

TI corruption index 2014



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE	RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE	RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE
1	Denmark	92	21	Chile	73	39	Slovenia	58
2	New Zealand	91	21	Uruguay	73	42	Cape Verde	57
3	Finland	89	23	Austria	72	43	Korea (South)	55
4	Sweden	87	24	Bahamas	71	43	Latvia	55
5	Norway	86	25	United Arab Emirates	70	43	Malta	55
5	Switzerland	86	26	Estonia	69	43	Seychelles	55
7	Singapore	84	26	France	69	47	Costa Rica	54
8	Netherlands	83	26	Qatar	69	47	Hungary	54
9	Luxembourg	82	29	Saint Vincent and the Grenadines	67	47	Mauritius	54
10	Canada	81	30	Bhutan	65	50	Georgia	52
11	Australia	80	31	Botswana	63	50	Malaysia	52
12	Germany	79	31	Cyprus	63	50	Samoa	52
12	Iceland	79	31	Portugal	63	53	Czech Republic	51
14	United Kingdom	78	31	Puerto Rico	63	54	Slovakia	50
15	Belgium	76	35	Poland	61	55	Bahrain	49
15	Japan	76	35	Taiwan	61	55	Jordan	49
17	Barbados	74	37	Israel	60	55	Lesotho	49
17	Hong Kong	74	37	Spain	60	55	Namibia	49
17	Ireland	74	39	Dominica	58	55	Rwanda	49
17	United States	74	39	Lithuania	58	55	Saudi Arabia	49
						61	Croatia	48
						61	Ghana	48
						63	Cuba	46
						64	Oman	45
						64	The FYR of Macedonia	45
						64	Turkey	45
						67	Kuwait	44
						67	South Africa	44
						69	Brazil	43
						69	Bulgaria	43
						69	Greece	43
						69	Italy	43
						69	Romania	43
						69	Senegal	43
						69	Swaziland	43
						76	Montenegro	42
						76	Sao Tome and Principe	42
						78	Serbia	41
						79	Tunisia	40
						80	Benin	39

Ti corruption index 2014



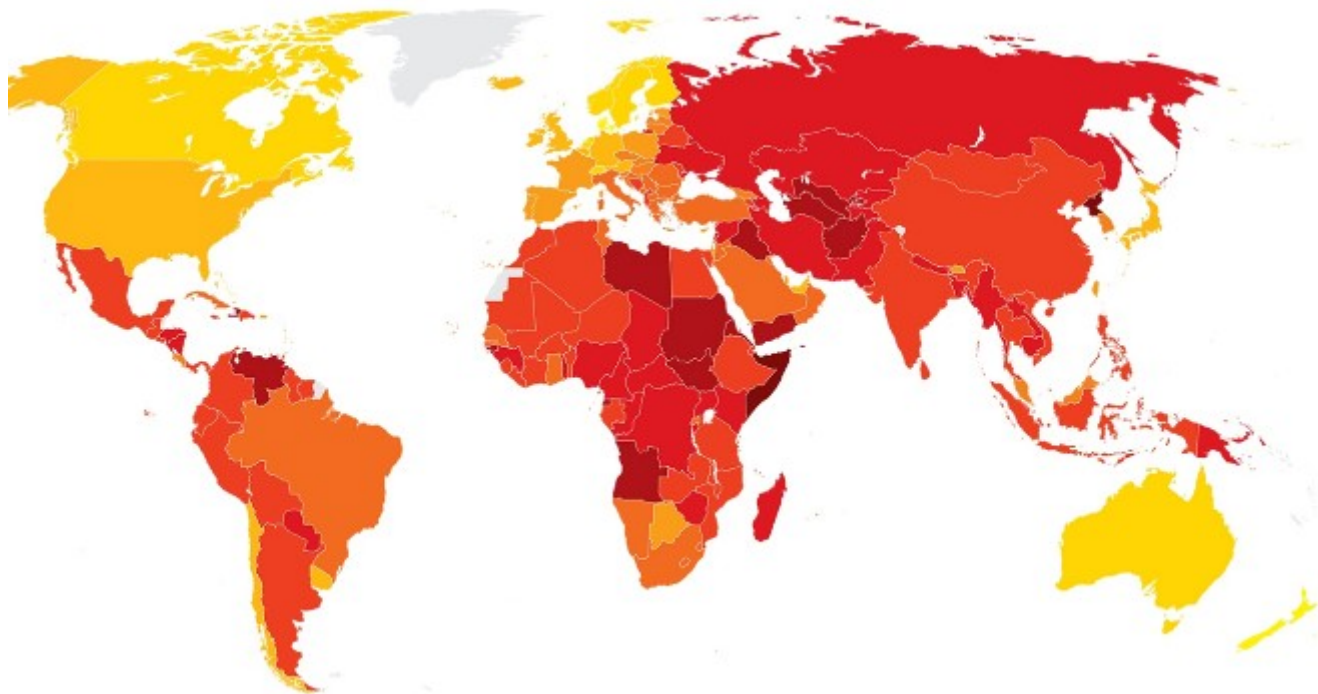
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE	RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE	RANK	COUNTRY/TERRITORY	SCORE
80	Bosnia and Herzegovina	39	100	Algeria	36	136	Nigeria	27
80	El Salvador	39	100	China	36	136	Russia	27
80	Mongolia	39	100	Suriname	36	142	Comoros	26
80	Morocco	39	103	Bolivia	35	142	Uganda	26
85	Burkina Faso	38	103	Mexico	35	142	Ukraine	26
85	India	38	103	Moldova	35	145	Bangladesh	25
85	Jamaica	38	103	Niger	35	145	Guinea	25
85	Peru	38	107	Argentina	34	145	Kenya	25
85	Philippines	38	107	Djibouti	34	145	Laos	25
85	Sri Lanka	38	107	Indonesia	34	145	Papua New Guinea	25
85	Thailand	38	110	Albania	33	150	Central African Republic	24
85	Trinidad and Tobago	38	110	Ecuador	33	150	Paraguay	24
85	Zambia	38	110	Ethiopia	33	152	Congo Republic	23
94	Armenia	37	110	Kosovo	33	152	Tajikistan	23
94	Colombia	37	110	Malawi	33	154	Chad	22
94	Egypt	37	115	Côte d'Ivoire	32	154	Democratic Republic of the Congo	22
94	Gabon	37	115	Dominican Republic	32	156	Cambodia	21
94	Liberia	37	115	Guatemala	32	156	Myanmar	21
94	Panama	37	115	Mali	32			
			119	Belarus	31			
						136	Lebanon	27
			119	Mozambique	31			
			119	Sierra Leone	31			
			119	Tanzania	31			
			119	Vietnam	31			
			124	Guyana	30			
			124	Mauritania	30			
			126	Azerbaijan	29			
			126	Gambia	29			
			126	Honduras	29			
			126	Kazakhstan	29			
			126	Nepal	29			
			126	Pakistan	29			
			126	Togo	29			
			133	Madagascar	28			
			133	Nicaragua	28			
			133	Timor-Leste	28			
			136	Cameroon	27			
			136	Iran	27			
			136	Kyrgyzstan	27			
			136	Lebanon	27			
						156	Zimbabwe	21
						159	Burundi	20
						159	Syria	20
						161	Angola	19
						161	Guinea-Bissau	19
						161	Haiti	19
						161	Venezuela	19
						161	Yemen	19
						166	Eritrea	18
						166	Libya	18
						166	Uzbekistan	18
						169	Turkmenistan	17
						170	Iraq	16
						171	South Sudan	15
						172	Afghanistan	12
						173	Sudan	11
						174	Korea (North)	8
						174	Somalia	8

Světová mapa korupce



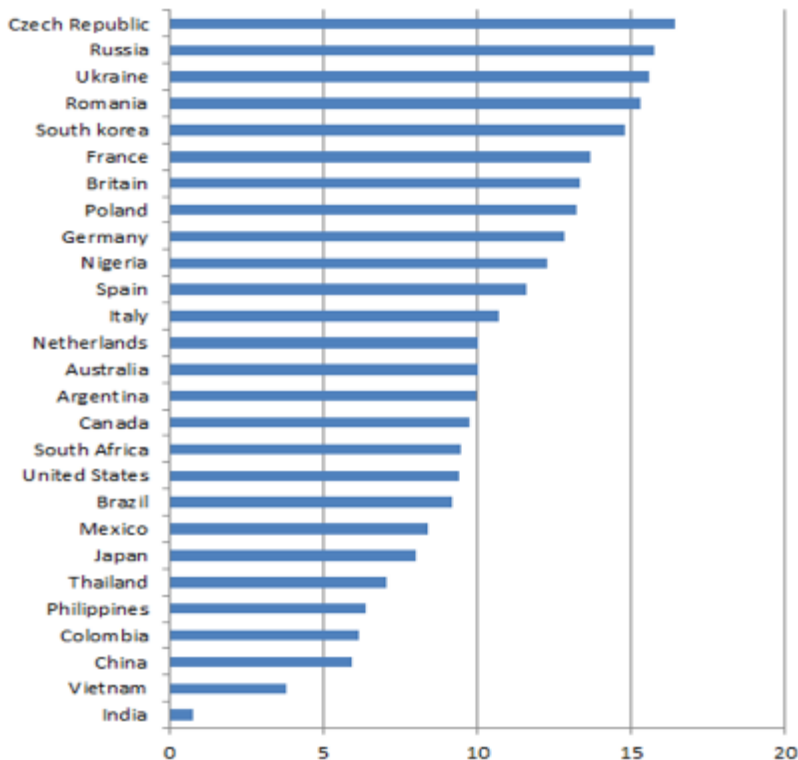
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KÁRVINĚ



Spotřeba alkoholu (litry čistého alkoholu, 2011)



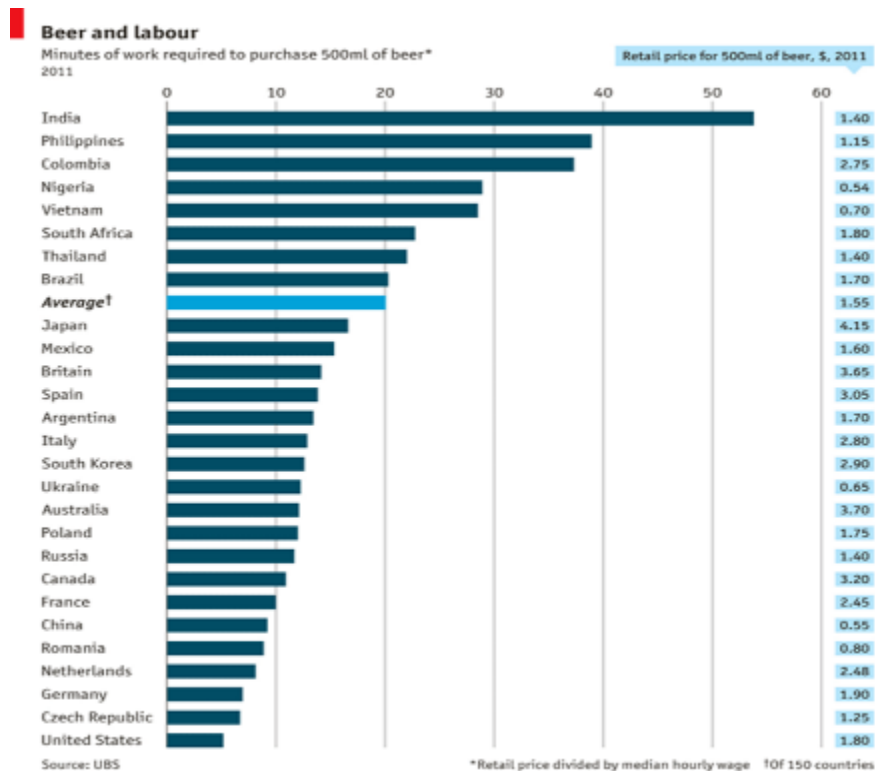
**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Počet minut práce nutných ke koupi půlitru piva



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



- Politické riziko – PR (100 b.)
 - Ekonomická očekávání a realita (12 b.)
 - Úspěšnost ekonomických opatření vlády (12 b.)
 - Politická stabilita (12 b.)
 - Konflikty v zahraničí (10 b.)
 - Korupce ve vládě (10 b.)
 - Důležitost armády v politice (6 b.)
 - Důležitost církve v politice (6 b.)
 - Síla právní tradice (6 b.)
 - Konflikty mezi národnostmi a menšinami (6 b.)
 - Politický terorismus (6 b.)
 - Občanská válka (6 b.)
 - Rozvinutost politického systému (6 b.)
 - Kvalita byrokratického aparátu (6 b.)

- Finanční riziko – FR (50 b.)
 - Insolvence nebo nepříznivá struktura dluhu (10 b.)
 - Zpoždění ve splácení dluhu (10 b.)
 - Riziko neakceptování závazků vládou (10 b.)
 - Ztráta kontroly nad devizovým režimem (10 b.)
 - Znárodnění soukromých investic (10 b.)
- Ekonomické riziko – ER (50 b.)
 - Inflační riziko (10 b.)
 - Poměr dluhové služby k ročnímu exportu (10 b.)
 - Pokrytí jednoměsíčního importu čistými devizovými rezervami (10 b.)
 - Platební disciplína importérů (5 b.)
 - Podíl exportu zboží a služeb na bilanci běžného účtu PB (10 b.)
 - Procentní rozdíl mezi oficiálním kurzem a kurzem na černém trhu (5 b.)

Konečný výpočet ICR idexu



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

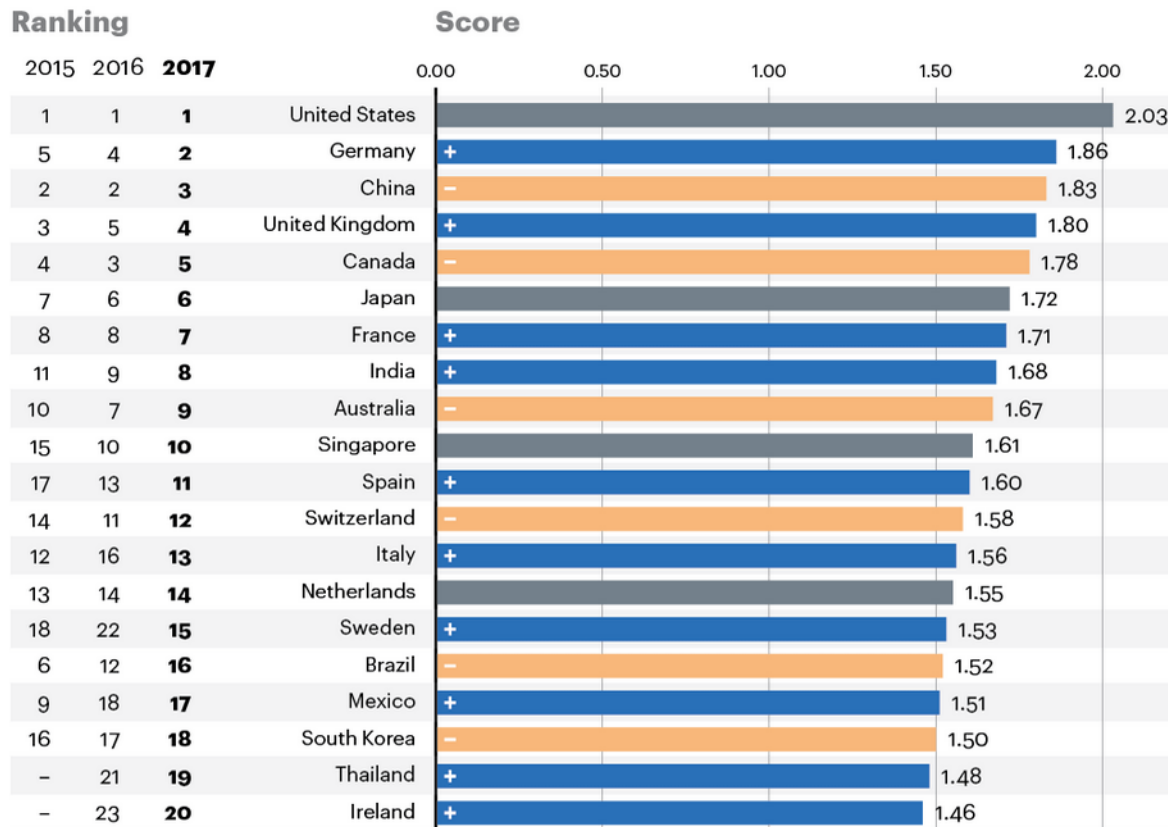
$$\text{ICR} = 0,5 * (\text{PR} + \text{FR} + \text{ER})$$

úroveň rizika	ICR index
Extrémně vysoké riziko	0,0 – 49,5
Vysoké riziko	50,0 – 59,5
Průměrné riziko	60,0 – 69,5
Nízké riziko	70,0 – 84,5
Extrémně nízké riziko	85,0 – 100,0

A.T. Kearney FDI confidence index



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Investiční atraktivita zemí



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

Top 20 destination countries by FDI projects

	2015	2016		Percentage Change (2016 vs. 2015)
United Kingdom	1,065	1,144	↑	7%
Germany	946	1,063	↑	12%
France	598	779	↑	30%
Spain	248	308	↑	24%
Poland	211	256	↑	21%
Netherlands	219	207	↓	-5%
Russia	201	205	↑	2%
Belgium	211	200	↓	-5%
Ireland	127	141	↑	11%
Turkey	134	138	↑	3%
Finland	105	133	↑	27%
Romania	98	132	↑	35%
Czech Republic	70	110	↑	57%
Hungary	94	107	↑	14%
Sweden	51	90	↑	76%
Italy	55	89	↑	62%
Switzerland	90	88	↓	-2%
Denmark	63	72	↑	14%
Slovakia	54	70	↑	30%
Portugal	47	59	↑	26%
Others	396	454	↑	15%
Total	5,083	5,845	↑	15%

Top 20 destination countries by FDI job creation

	2015	2016		Percentage Change (2016 vs. 2015)
United Kingdom	42,336	43,165	↑	2%
Poland	19,651	22,074	↑	12%
Germany	17,126	19,961	↑	17%
Romania	12,746	17,545	↑	38%
France	13,639	16,980	↑	24%
Serbia	10,631	16,396	↑	54%
Russia	13,672	15,064	↑	10%
Czech Republic	9,332	14,292	↑	53%
Spain	7,126	12,969	↑	82%
Hungary	11,741	12,450	↑	6%
Ireland	10,772	8,535	↓	-21%
Slovakia	9,564	8,308	↓	-13%
Turkey	2,971	7,179	↑	142%
Austria	1,357	4,759	↑	251%
Ukraine	850	4,547	↑	435%
Bulgaria	3,598	3,959	↑	10%
Switzerland	1,391	3,416	↑	146%
Belgium	3,168	3,309	↑	4%
Moldova	1,000	3,200	↑	220%
Italy	1,383	2,654	↑	92%
Others	23,612	18,911	↓	-20%
Total	217,666	259,673	↑	19%

Source: EY European Investment Monitor (EIM), 2017.

 *KONEC PŘEDNÁŠKY* 

DĚKUJI ZA POZORNOST

