27. 1. 2015

K růstu zisků firem přispívá i jejich opatrná personální politika

**V roce 2014 česká ekonomika dále ožívala a firmám se dařilo. Jak vyplývá z nominálních údajů za první tři čtvrtletí, tržby v průmyslu, maloobchodě a službách meziročně posilovaly, stavební produkce se vymanila z poklesů. Pocítili tento příznivý vývoj i zaměstnanci? Ano, ale jen velmi mírně, personální politika firem totiž byla opatrná. Evidenční počty zaměstnanců v nefinančních podnicích narostly jen o 1,0 % meziročně, jejich průměrná nominální mzda posílila o 2,2 %. Zisky firem tak mohly růst – hrubý provozní přebytek nefinančních podniků se v úhrnu za první tři kvartály roku 2014 meziročně zvýšil o 14,8 %, více než ve srovnatelných obdobích jednotlivých let konjunktury 2005–2008.**

Před dvěma roky, v 1. čtvrtletí roku 2013, svírala českou ekonomiku recese. Přestože nebyla tak hluboká jako ta v roce 2009 (HDP v 1. čtvrtletí 2013 klesl v meziročním srovnání o 2,7 %[[1]](#footnote-1), v roce 2009 se HDP snižoval dvojnásobně rychleji), byla velmi vážná. Firmy odkládaly své investice, spotřebitelé šetřili a omezovali jak svá spotřební vydání, tak nákupy nemovitostí. Ze zahraničí žádný významnější růstový impuls nepřicházel, naopak, v 1. čtvrtletí objem českého vývozu výrazně poklesl, meziročně byl nižší o více než 6 %. Konjunkturální průzkumy sice ukazovaly na posilování důvěry spotřebitelů v ekonomiku, to ale bylo jen velmi pozvolné. Důvěra podnikatelů nijak nenarůstala, byla stejně slabá jako na konci roku 2008 – tj. v době, kdy se již v ekonomice USA v plné síle projevovaly dopady finanční krize, a dalo se očekávat, že v blízké době dorazí i do Česka. Téměř nic tedy nenasvědčovalo tomu, že by se situace v české ekonomice mohla změnit k lepšímu. Jeden náznak zde ale přesto byl – změnil se postoj fiskálních autorit, co se týče snahy rychle zkonsolidovat veřejné finance. Ve veřejném sektoru polevily tendence omezovat výdaje a spotřeba vládních institucí začala po více jak dvou letech opět růst.

V polovině roku 2013 se zlepšil ekonomický vývoj v eurozóně, z čehož Česká republika jakožto výrazně exportně zaměřená ekonomika začala profitovat. Výrobním podnikům zprvu narůstaly jen zakázky, ty se ale velmi brzy překlopily i do skutečné výroby a ve 3. čtvrtletí i do významnějšího růstu exportu. Celková spotřeba v ekonomice – pozitivně ovlivňovaná uvolněnou fiskální politikou, ale již i rostoucími výdaji domácností – posilovala nejrychleji od začátku roku 2009. 3. čtvrtletí 2013 tak bylo prvním „porecesním“, kdy česká ekonomika zaznamenala nárůst HDP v meziročním srovnání.

Třetí pozitivní impuls pro ekonomický vývoj v ČR přišel v listopadu, kdy Česká národní banka (ČNB), ve snaze zrychlit růst spotřebitelských cen, oslabila korunu. Její efekt se z finančního trhu do reálné ekonomiky přenesl rychle, slabší koruna se projevila ve zvýšení cen zahraničního obchodu. Exportně zaměřeným firmám mohly začít narůstat příjmy. Do roku 2014 výrobní podniky s orientací k zahraniční poptávce vstupovaly s nadějemi, nevýrobní spíše s očekáváním a dovozně náročné – jejichž produkce končí jen na tuzemském trhu a slabší kurz koruny tak na ně v logice věci dopadl nepříznivě – patrně s obavami.

**Firmám se v prvních třech čtvrtletích roku 2014 dařilo**[[2]](#footnote-2) **– tržby v průmyslu, maloobchodě a službách meziročně posilovaly, produkce stavebnictví se zvyšovala, …**

Zda se podnikům v prvních třech čtvrtletích roku 2014 skutečně dařilo, a pokud ano, tak kterým, je patrné z rozboru nominální hodnoty tržeb jednotlivých odvětví, tj. průmyslu, maloobchodu, a služeb, a z nominální hodnoty produkce stavebnictví. Již z letmého pohledu na grafy č. 1–4 je zřejmé, že situace firem v Česku byla v tomto období výrazně lepší než ve srovnatelné periodě roku 2013. Věnujme se ale jednotlivým odvětvím podrobněji.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 1: | **Tržby v průmyslu** (meziročně v %; nominálně; bez sezónního očištění) | Graf č. 2: | **Tržby zpracovatelů** (meziročně v %; nominálně; bez sezónního očištění) **a vývozní ceny zboží** (meziročně v %) |
|  | |  | |
| Pramen: ČSÚ | | | |

Tržby v průmyslu – tedy v podnicích, které se na celkovém výkonu tuzemské ekonomiky podílí zhruba jednou třetinou – posilovaly v prvních třech čtvrtletích roku 2014 výrazně. Byly určeny rostoucími tržbami zpracovatelů (graf č. 1).

Přestože oživení zpracovatelského průmyslu započalo již v polovině roku 2013 – převážně díky rostoucí poptávce v zahraničí, částečně ale i v Česku – a vývoj tržeb zpracovatelů se překlenul z meziročního poklesu do růstu, teprve přelom roku 2013 a 2014 přinesl dvouciferný nárůst tržeb. Lze se domnívat, že k této dynamizaci kromě nízké srovnávací základny výrazně přispěla i slabší koruna, která zvyšovala příjmy z vývozu zboží po přepočtení do korun. Tuto úvahu potvrzuje graf č. 2 – zatímco v říjnu 2013, tedy měsíc před intervencí ČNB, ceny vývozu zboží v meziročním srovnání stagnovaly, v prosinci, kdy se slabší koruna již mohla v cenách zahraničního obchodu plně projevit, posílily o rovných 6 %. Tomu odpovídala ale i dynamika růstu tržeb zpracovatelského průmyslu. Pokud byly v říjnu tržby tohoto uskupení podniků meziročně vyšší jen o 2,3 %, v prosinci už o 14,9 % (přírůstek samotných tržeb z přímého vývozu posílil ještě výrazněji – ze 4,7 % na 18,1 %).

Ve 3. kvartále roku 2013 začaly velmi pozvolna posilovat i tržby maloobchodních prodejců a čtvrtletí na to i tržby firem, které se zabývají poskytováním služeb. Jejich meziroční nárůst dosahoval ale jen do 1 % (viz graf č. 3). Teprve až pokračující oživení ekonomiky v roce 2014, charakterizované nadále rostoucí spotřebou domácností a vyššími nároky zpracovatelských podniků na služby navazující na jejich výrobní činnost (například doprava, skladování, informační služby, služby související se zajištěním agenturních pracovníků), se projevilo v maloobchodě a službách výraznějším nárůstem tržeb. Přestože přírůstky tržeb v odvětví maloobchodu a služeb zůstávaly v průběhu roku 2014 dalece za dynamickým nárůstem tržeb zpracovatelských podniků, lze soudit, že první tři čtvrtletí roku 2014 z jejich pohledu mezi neúspěšné nepatřily.

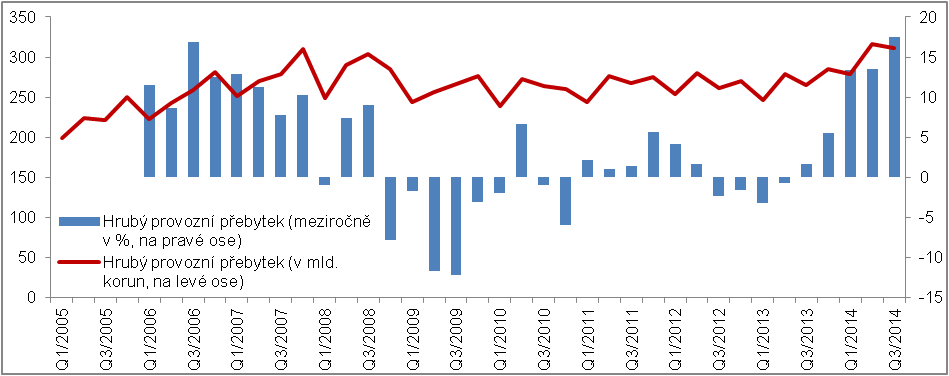
|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 3: | **Tržby v maloobchodě a službách** (meziročně v %; nominálně; bez sezónního očištění) | Graf č. 4: | **Stavební produkce** (meziročně v %; nominálně; bez sezónního očištění) |
|  | |  | |
| Pramen: ČSÚ | | | |

Posledním dílkem do mozaiky, co se hlavních odvětví týče, byl vývoj ve stavebnictví. To se dlouhodobě potýkalo s nízkou poptávkou po stavebních činnostech jak ze strany soukromých osob, tak veřejných zadavatelů. Zatímco firmy zastavovaly rozšiřování svých výrobních kapacit a zázemí, domácnosti omezovaly nákupy domů a bytů. Konsolidace veřejných financí, která započala v roce 2010, navíc vedla k výraznému omezení prostředků vyčleněných na rozvoj a obnovu infrastruktury. Tyto nepříznivé trendy, promítající se v klesající stavební produkci, se alespoň částečně zmírnily na přelomu roku 2013 a 2014, kdy mírná zima umožnila stavebním firmám dokončovat sjednané zakázky. Ke změně ale došlo až v roce 2014. Výrobní podniky začaly v důsledku rostoucích zakázek intenzivněji rozšiřovat své kapacity, domácnosti v prostředí nízkých úrokových sazeb z úvěrů na bydlení více investovat do nemovitostí. Veřejný sektor opět přistoupil – za přispění čerpání peněz z Evropské unie – k obnově zastavených projektů a začal připravovat projekty nové. Produkce stavebnictví se mohla „odlepit“ od pomyslného dna (viz graf č. 4).

**… a zisky nefinančních podniků narůstaly dvoucifernými tempy**

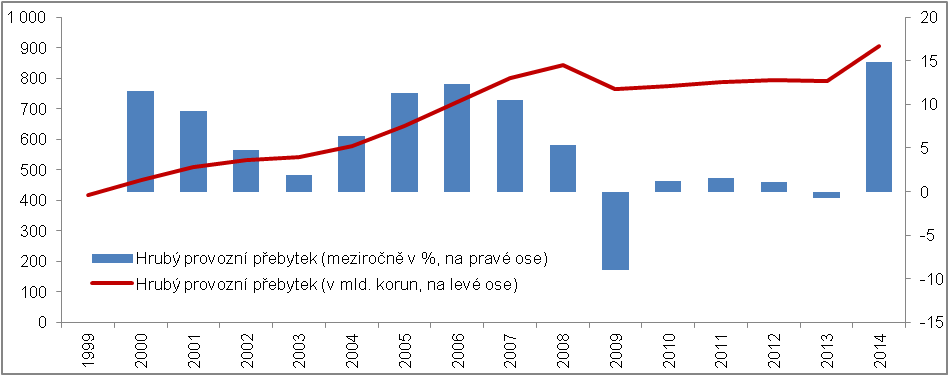
Přejděme nyní k údajům národních účtů, ze kterých lze soudit, zda se příznivý vývoj podniků v prvních třech čtvrtletích roku 2014 pozitivně projevil i ve výši jejich zisků, za které lze v terminologii národních účtů považovat tzv. hrubý provozní přebytek. Jak se vyvíjela nominální hodnota hrubého provozního přebytku nefinančních podniků[[3]](#footnote-3) – podnikatelských subjektů, které se na celkovém výkonu všech podnikatelských subjektů v ČR dlouhodobě podílí z více jak sedmi desetin – je patrné z grafů 5–6.

Graf č. 5: **Hrubý provozní přebytek nefinančních podniků** (nominálně; bez sezónního očištění)



Pramen: ČSÚ, vlastní propočty

Graf č. 6: **Hrubý provozní přebytek nefinančních podniků** (nominálně; bez sezónního očištění; kumulace za první tři čtvrtletí)



Pramen: ČSÚ, vlastní propočty

Hrubý provozní přebytek nefinančních podniků se začal v návaznosti na posilování tržeb zpracovatelů pozvolna zvyšovat ve 3. kvartále 2013 (+1,6 % meziročně), na konci roku jeho růst zrychlil na 5,5 % a v prvních třech čtvrtletích roku 2014 – kdy lepší výsledky vykazovaly už i maloobchodní prodejci, poskytovatelé služeb a stavební firmy – jeho meziroční přírůstky dosáhly dvouciferných hodnot (graf č. 5). Jestliže v 1. čtvrtletí hrubý provozní přebytek nefinančních podniků posílil o 13,4 % a ve 2. kvartále o 13,6 %, ve 3. čtvrtletí – kdy proti jeho růstu již působila vyšší srovnávací základna – narostl dokonce o 17,5 %!

To, že první tři čtvrtletí roku 2014 byly pro nefinanční podniky úspěšnými, potvrzuje i dlouhodobější dynamika hrubého provozního přebytku (graf č. 6). Zatímco v jednotlivých letech konjunktury 2005, 2006, 2007 a 2008 nepřekonal meziroční přírůstek hrubého provozního přebytku v prvních třech čtvrtletích roku hranici 13 %, za první tři kvartály roku 2014 posílil o 14,8 %. Tuzemským podnikům – alespoň těm nefinančním jako celku – se dařilo.

**Co zaměstnanci, dostalo se na ně?**

Vysoký růst zisků nefinančních podniků byl primárně určen rostoucím odbytem, přispěla k němu ale i opatrná personální politika, co se týče zvyšování počtu zaměstnanců a valorizace jejich mezd, respektive obecně známý fakt, že vývoj na trhu práce se za vývojem ekonomiky zpožďuje. Znamená to tedy, že zaměstnanci si nepolepšili?

**A. Počty zaměstnanců**

Podle výsledků podnikových statistik, které vychází z evidenčních záznamů jednotlivých podnikatelských subjektů, byl počet zaměstnanců v nefinančních podnicích v prvních třech čtvrtletích roku 2014 meziročně vyšší o 1,0 %, a to jak ve fyzických osobách, tak při zohlednění délky úvazku (na přepočtené zaměstnance). Z tohoto jen mírného nárůstu lze usuzovat, že přestože nefinanční podniky nové zaměstnance nabíraly, přistupovaly k tomu s obezřetností. Zřejmě se obávaly, zda pro ně budou mít dlouhodobější využití, tedy, jestli poptávka po jejich produktech bude dále růst.

Z údajů národních účtů lze dovozovat, že se firmy nárůst odbytu snažily částečně vykrýt intenzivnějším využitím stávajících zaměstnanců, tedy jejich přesčasy. Prodloužení skutečné odpracované doby se týkalo zejména zaměstnanců pracujících v „profesních, vědeckých, technických a administrativních činnostech“, kam jsou mimo jiné řazeny i pracovní agentury, jejichž služeb významně využíval zpracovatelský průmysl.

**B. Mzdy**

Co se průměrné mzdy zaměstnanců pracujících v sektoru nefinančních podniků týče, její nárůst byl sice výraznější než přírůstek počtu zaměstnanců, přesto v kontextu toho, jak se podnikům dařilo, mzdy posílily jen málo. Pokud opět vyjdeme z výsledků podnikových statistik, pak podle nich průměrná měsíční mzda zaměstnance pracujícího v sektoru nefinančních podniků v úhrnu za první tři kvartály roku 2014 dosahovala 24 956 korun, při zohlednění délky úvazku (na přepočtené zaměstnance) mírně vyšších 25 624 korun. Meziroční přírůstek průměrné mzdy činil v obou případech 2,2 %.

Zde poznamenejme, že relativně slabé meziroční zvýšení průměrné mzdy v sektoru nefinančních podniků v prvních třech kvartálech roku 2014 se jeví ještě hůře, pokud si uvědomíme, že nárůst průměrné mzdy v tomto období byl příznivě ovlivněn nízkou srovnávací základnou související s avizovaným zavedením solidární daně od počátku roku 2013 a následným přesunem výplaty odměn vysoko-příjmovým zaměstnancům z počátku roku 2013 na konec roku 2012. Nebýt tohoto mimořádného jevu, meziroční přírůstek průměrné mzdy v prvních třech kvartálech roku 2014 by byl ještě menší.

**Firmy volné prostředky investovaly, zlepšovaly ale i svou finanční pozici**

Vysoké zisky, kterých nefinanční podniky v prvních třech čtvrtletích roku 2014 dosáhly, jejich vlastníci ve firmách ponechali. Vyplývá to z údajů národních účtů. Zatímco v kumulaci za první tři čtvrtletí roku 2013 dosáhla nominální hodnota rozdělovaných důchodů nefinančních podniků 244,1 mld. korun, za stejné období roku 2014 tyto společnosti svým majitelům vyplatily v úhrnu jen 210,7 mld. korun. Jednalo se o nejmenší částku od srovnatelného období roku 2006. Jak tedy firmy s prostředky naložily? Posílily investice a zlepšily svou finanční pozici.

Ve 4. kvartále roku 2013, kdy již bylo zřejmé, že je ekonomika na vzestupu, začaly nefinanční podniky zvyšovat hodnotu prostředků směřovaných do nákupů investičního zboží a služeb. Meziroční přírůstek tvorby hrubého fixního kapitálu se překlopil z mírného poklesu do růstu, který navíc v průběhu roku 2014 zrychlil (graf č. 7). Zatímco v prvních třech čtvrtletích roku 2013 nominální hodnota investic nefinančních podniků v úhrnu meziročně o 4,5 % klesla, za stejné období roku 2014 o 6,8 % posílila.

I přestože česká ekonomika dosahovala od konce roku 2013 dobrých výsledků, firmy si zřejmě nebyly dostatečně jisté, zda tento příznivý vývoj přetrvá i v delším horizontu. Proto ne všechny prostředky proinvestovaly. Jak vyplývá z nominální hodnoty čistých půjček/výpůjček (graf č. 8), přebytek nefinančních podniků dosáhl v kumulaci za první tři kvartály roku 2014 vysokých 33,6 mld. korun. To bylo v kontextu vývoje předchozích let velmi neobvyklé, a značilo, že firmám zůstaly volné prostředky. Jimi zlepšily svojí finanční pozici.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 7: | **Tvorba hrubého fixního kapitálu nefinančních podniků** (nominálně; bez sezónního očištění) | Graf č. 8: | **Čisté půjčky/výpůjčky nefinančních podniků** (nominálně; bez sezónního očištění; kumulace za první tři čtvrtletí) |
|  | |  | |
| Pramen: ČSÚ, vlastní propočty | | | |

**Závěr**

Firmám v České republice, jak vyplývá z nominálních údajů za první tři čtvrtletí roku 2014, se dařilo. Meziroční přírůstky tržeb zpracovatelského průmyslu dosahovaly díky rostoucí poptávce a vyšším vývozním cenám dvouciferných hodnot, posilovaly ale i tržby maloobchodních prodejců a poskytovatelů služeb. Dlouhodobý pokles stavební produkce, který spočíval v nízké poptávce po stavebních činnostech – a to jak ze strany soukromého tak veřejného sektoru – se také zvrátil.

Tuzemské firmy si i přes dobré výsledky z prvních třech kvartálů roku 2014 zřejmě nebyly dostatečně jisté, zda mohou s příznivým vývojem ekonomiky počítat i v delším časovém horizontu. I z toho důvodu byla jejich personální politika spíše opatrná. Evidenční počet zaměstnanců v sektoru nefinančních podniků narostl v kumulaci za první tři čtvrtletí roku 2014 jen o 1,0 % meziročně, průměrná mzda těchto zaměstnanců se v nominálním vyjádření zvýšila o 2,2 %.

Nárůst odbytu tuzemských firem, doprovázený opatrnou personální politikou, se pozitivně promítal do jejich zisků. Nominální hodnota hrubého provozního přebytku nefinančních podniků posílila v 1. čtvrtletí 2014 o 13,4 % meziročně, její dynamika v průběhu roku ale dále akcelerovala, a ve 3. kvartále její přírůstek činil už 17,5 %. Úhrnný nárůst hrubého provozního přebytku těchto podniků za první tři čtvrtletí, dosahující 14,8 %, byl dokonce vyšší než ve srovnatelných obdobích jednotlivých let konjunktury 2005–2008.

Značné zvýšení zisků nefinančních podniků v průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2014 ve spojení s tím, že se vlastníci rozhodli tyto prostředky ve firmách ponechat, umožnilo firmám výrazně posílit investice. Tento potenciál ale nebyl zcela vyčerpán. Nefinanční podniky zvýšily své investiční výdaje v nominálním vyjádření „jen“ o 6,8 % meziročně a netypicky jim zůstaly volné prostředky. Zlepšila se tak jejich finanční pozice.

**Autor**

Ing. Lukáš Kučera

Oddělení svodných analýz, ČSÚ

Tel.: 274 052 254

E-mail: [lukas.kucera@czso.cz](mailto:lukas.kucera@czso.cz)

1. Reálně, bez sezónního očištění, pokud není uvedeno jinak. [↑](#footnote-ref-1)
2. Dále vše v nominálním vyjádření, bez sezónního očištění, pokud není uvedeno jinak. [↑](#footnote-ref-2)
3. Sektor nefinančních podniků zahrnuje podnikatelské subjekty, které se zabývají tržní činností spočívající v produkci výrobků a v poskytování nefinančních služeb. Mezi nefinanční podniky nepatří finanční instituce, nespadají mezi ně ani živnostníci. [↑](#footnote-ref-3)