

# **Analýza investícií, tvorby a akumulácie kapitálu v Číne**

Marián Letko

---

Bakalárska práca  
2006



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav ekonomie  
akademický rok: 2005/2006

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marián LETKO**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Analýza investic, tvorby a akumulace kapitálu v Číně**

Zásady pro vypracování:

1. Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky týkající se analýzy investic, tvorby a akumulace kapitálu.
2. Analyzujte vývoj investic v Číně a jejich vliv na makroekonomické prostředí Číny.
3. Na základě provedené analýzy zhodnoťte současné investiční trendy v Číně a vyslovte předpoklad jejich budoucího vývoje.

Rozsah práce: **40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

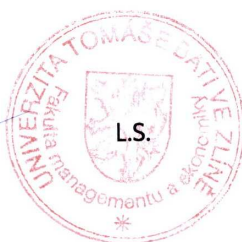
- [1] LIŠKA, Václav et al. **Makroekonomie**. 1. vydání. Professional Publishing, 2002. 554 s. ISBN 80-86419-27-4.  
[2] SEREGHYOVÁ, Jana. **Vybrané institucionální a strukturální aspekty otevírání čínské ekonomiky**. 1.vydání. Professional Publishing, 2003. 72s. ISBN 80-86419-44-4.  
[3] CHENGMAO, S.; ZHIDA, F.; XIAHONG, Y. **Analysis on property investment structure in China**.  
[4] **China industrial revolution: Expanding economy a boon for foreign investment**.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Jitka KLOUDOVÁ, Ph.D.**  
Ústav ekonomie  
Datum zadání bakalářské práce: **13. března 2006**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2006**

Ve Zlíně dne 13. března 2006



doc. PhDr. Vnislav Nováček, CSc.  
děkan



Ing. Zuzana Dohnalová, Ph.D.  
ředitel ústavu

## **ABSTRAKT**

Práca v teoretickej časti poskytuje základný prehľad o problematike investícií. Analytická časť sa zaoberá analýzou investícií. Posudzuje investície v Číne v období rokov 1997 až 2003. Ich celkovú výšku, porovnáva investície s hrubým domácim produktom a skúma ich vplyv na hrubý domáci produkt. Ďalej analyzuje investície podľa rozdelenia do sektorov ekonomiky a podľa účelu použitia. Snaží sa odhadnúť ich budúci vývoj.

Kľúčové slová: investície, hrubý domáci produkt, úspory

## **ABSTRACT**

This work presents essential survey about the subject of investments. Analytical part deals with analysis of investments. It reviews investments in China through the period of years 1997 to 2003. It reviews total amount, compares investments with gross domestic product and recognizes its effect on it. Analyses it by its distribution among sectors of economy and by purpose of use. It estimates future trends in investments in China.

Keywords: investments, gross domestic product, savings

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>7</b>
<b>I TEORETICKÁ ČASŤ</b> .....	<b>8</b>
<b>1 ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O ČÍNE</b> .....	<b>9</b>
<b>2 HLAVNÉ UKAZOVATELE NÁRODNÉHO HOSPODÁRSTVA</b> .....	<b>10</b>
2.1 HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT .....	10
2.2 INFLÁCIA .....	11
2.3 ZAHRANIČNÁ POLITIKA – VÝVOZ A DOVOZ .....	11
<b>3 INVESTÍCIE</b> .....	<b>13</b>
3.1 AKUMULÁCIA KAPITÁLU .....	13
3.2 FAKTORY OVPLYVŇUJÚCE INVESTÍCIE.....	14
3.2.1 Disponibilný dôchodok .....	14
3.2.2 Spotreba.....	14
3.2.3 Úspory .....	15
3.2.4 Medzný sklon k spotrebe a úsporám.....	15
3.2.5 Hospodárska politika.....	16
3.3 ZAHRANIČNÉ INVESTÍCIE.....	16
<b>4 EKONOMIKA ČÍNY</b> .....	<b>18</b>
4.1 PROCES OTVÁRANIA ČÍNSKEJ EKONOMIKY .....	18
4.2 NIEKTORÉ OSOBITOSTI ČÍNSKEHO TRHU .....	19
<b>II ANALYTICKÁ ČASŤ</b> .....	<b>20</b>
<b>5 VÝVOJ MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV</b> .....	<b>21</b>
5.1 VÝVOJ GDP V ROKOCH 1997 – 2003.....	21
5.2 ZAHRANIČNÝ OBCHOD .....	21
5.2.1 Zahraníční investori .....	23
<b>6 VÝVOJ INVESTÍCIÍ</b> .....	<b>25</b>
6.1 POROVNANIE HRUBÉHO PRODUKTU A HRUBÝCH INVESTÍCIÍ .....	25
6.1.1 Tvorba kapitálu a výška GDP podľa regiónov.....	27
6.1.2 Tvorba kapitálu podľa sektorov hospodárstva .....	30
6.2 ZAHRANIČNÉ INVESTÍCIE.....	31
6.3 ÚČEL POUŽITIA INVESTÍCIE A PRÁVNE FORMY PODNIKOV.....	32
<b>7 ÚSPORY</b> .....	<b>36</b>
7.1 ÚSPORY VLÁDY .....	36
7.2 ÚSPORY OBYVATEĽSTVA.....	38
<b>8 ZHRNUTIE</b> .....	<b>40</b>
8.1 BUDÚCI VÝVOJ .....	41
<b>ZÁVER</b> .....	<b>43</b>

<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>44</b>
<b>ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....</b>	<b>45</b>
<b>ZOZNAM GRAFOV .....</b>	<b>46</b>
<b>ZOZNAM TABULIEK .....</b>	<b>47</b>
<b>ZOZNAM PRÍLOH.....</b>	<b>48</b>

## ÚVOD

Čína zaznamenáva v poslednom období nebývalý hospodársky rast. V súvislosti s ním sa často hovorí o obrovských investíciach, ktoré do krajiny prichádzajú zo zahraničia ako aj o domácich investíciach ktoré sú v krajine realizované. Dochádza tu k akumulácií kapitálu, a je zrejماً súvislosť medzi touto činnosťou a rastom ekonomiky.

Cieľom práce je preto poskytnúť celkový pohľad na investičnú činnosť v Číne v rokoch 1997 až 2003. Takisto v stručnosti odhadnúť budúce možnosti vývoja. Analýza prebieha na základe porovnávania štatistických dát z jednotlivých rokov. Dôraz kladie na zmenu celkového objemu jednotlivých položiek a na percentuálne medziročné zmeny.

Teoretická časť sa zaoberá základnými makroekonomickými pojmami súvisiacimi s investíciami a s problematikou hrubého domáceho produktu a jeho tvorby. Vysvetľuje ako jednotlivé zložky vplyvajú na výšku investícií a ako investície ovplyvňujú hrubý domáci produkt. Uvádza stručný prehľad o procese otvárania čínskej ekonomiky a prenikania prvkov tržného hospodárstva do centrálne riadenej ekonomiky. Analytická časť sa začína prehľadom vývoja hrubého domáceho produktu Číny. Nasleduje analýza samotných investícií. Tie sú posudzované z hľadiska celkového objemu a ich závislosti na hrubom domacom produkte. Hlbšia analýza sa venuje aj rozdeleniu investícií podľa sektora hospodárstva.

V ďalších podkapitolách sa práca venuje zahraničným investíciám a rozdeleniu investícií podľa účelu použitia a právnej formy založených podnikov.

Nasleduje analýza úspor, ako dôležitého determinanta výšky investícií. Táto časť je rozdelená na úspory vlády a úspory domácností.

Na základe analytickej časti v jej závere odhaduje budúci možný vývoj investícií a investičné trendy v čínskej ekonomike.

## **I. TEORETICKÁ ČASŤ**



## 1 ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O ČÍNE

Čínska ľudovo-demokratická republika leží v juhovýchodnej Ázii. Svojou rozlohou zasahuje od pobrežia na juhu a východe až k pohoriam Himalájí v centrálnej časti a na západe.

Napriek obrovskej rozlohe, viac ako 9,5 mil. km<sup>2</sup>, má nedostatok nerastných surovín a veľkú časť svojich potrieb musí uspokojovať dovozom.

Hlavným mestom je Beijing (Peking). Čína je rozdelená na 23 provincií, 5 autonómnych oblastí, 4 mestá pod priamou správou (Peking, Šanghaj, Tianjin a Chongqing) a 3 osobitné administratívne oblasti (Hongkong, Macao, Taiwan). V prílohe (P I) je geopolitická mapa Číny s vyznačenými administratívnymi jednotkami.

Populácia neustále rastie, v súčasnosti sa počet obyvateľov pohybuje na úrovni 1,3 miliardy.

V Číne vládne od roku 1949 Komunistická strana. Vládny systém v tejto krajine je spojený s porušovaním ľudských práv a potlačovaním osobnej slobody. Až do roku 1979 bolo hospodárstvo riadené centrálnou a uzatvorené voči obchodovaniu so zahraničím.

Vládne tu veľká sociálna nerovnosť. Je značný rozdiel medzi príjmom mestského a vidieckeho obyvateľstva. Na vidieku nie je toľko pracovných príležitostí a hlavným zdrojom príjmov je poľnohospodárstvo, v ktorom je hodnota zárobkov na nízkej úrovni. Takisto sa príjem líši vzhľadom na regióny. Najbohatšie a ekonomicky najrozvinutejšie regióny sa nachádzajú na východnom a juhovýchodnom pobreží. Oblasti sú označované ako východná časť, centrálna a západná. Najzaostalejšie časti sú situované v západnej oblasti krajiny. K najsilnejším odvetviam priemyslu patria textilný a odevný. Čína je sebestačná v oblasti poľnohospodárstva, je schopná sama si vyprodukovať potraviny pre potrebu svojich obyvateľov. Problémom je ale pitná voda, ktorej je nedostatok, a znečistenou vodou sa rozširujú najmä v zaostalejších regiónoch choroby. Na životné prostredie je v tejto krajine kladebný slabý dôraz, čo môže v budúcnosti spôsobiť problémy.

## 2 HLAVNÉ UKAZOVATELE NÁRODNÉHO HOSPODÁRSTVA

Pod týmto pojmom sa rozumie súbor ukazovateľov, ktoré udávajú výkonnosť ekonomiky danej krajiny. Dokážu relatívne presne vyjadriť stav, v ktorom sa hospodárstvo nachádza. Uvediem najzákladnejšie, s ktorými sa pracuje v analytickej časti.

### 2.1 Hrubý domáci produkt

Základným ukazovateľom ktorý je určujúci pre všetky ďalšie analýzy je hrubý domáci produkt (ďalej je uvádzaný ako GDP – Gross Domestic Product). Cieľom každej ekonomiky je tvorba statkov a služieb. To aký veľký je celkový produkt udáva práve GDP. Je to súčet viacerých položiek. A to spotreby, vládnych výdajov, investícií a čistých vývozov. Ako hrubý sa označuje kvôli tomu, že sú do jeho hodnoty započítavné investície bez odrátania opotrebovania stávajúcich kapacít a strojov. [2]

V prípade započítavania čistých investícií (očistených od odpisov), jednalo by sa o čistý národný produkt. Ten však v tejto práci sledovaný nie je.

Štruktúra GDP sa dá vyjadriť rovnicou

$$GDP = C + G + I + NX \quad (1)$$

Kde význam jednotlivých skratiek je nasledujúci:

C – domáca spotreba

G – vládne výdaje

I – hrubé investície

NX – čisté vývozy

Domácou spotrebou sa rozumejú výdaje obyvateľstva na statky a služby. Tu je dôležité spomenúť pojem disponibilný dôchodok. Je chápaný ako tá časť GDP, ktorá je k dispozícii domácnostiam na okamžitú spotrebu (takže priamo ovplyvňuje výšku tejto zložky GDP). [2]

Vládne výdaje sú výdaje štátu na platy jeho zamestnancov, na nákup konečných produktov a služieb. Zahrňujú aj výdaje na armádu a všetky investičné výdaje realizované vládou. Naopak nepatria do nich transferové platby obyvateľstvu. [1]

Investície sú výdaje na nefinančné kapitálové statky, ktoré majú zabezpečiť zvýšenie celkovej produkcie v budúcnosti. Bližšie bude o investíciach pojednávané v ďalšej časti. Čisté vývozy predstavujú rozdiel medzi celkovým objemom dovezených a vyvezených statkov a služieb.

Existujú dve možnosti merania GDP. Metóda toku produktov a nákladovú metódu. Prvá spočíva v spočítaní celkovej hodnoty finálnych statkov a služieb vyprodukovaných v ekonomike. Druhá počíta celkové náklady a zárobky vstupov vyrábajúcich produkt. [3]

GDP sa udáva nominálny a reálny. Nominálny GDP predstavuje celkovú peňažnú hodnotu statkov a služieb vyrobených v danom roku, pričom hodnoty sú vyjadrené v tržných cenách každého roku. Reálny GDP je nominálny produkt upravený deflátorom na ceny východzieho roku. Pre účely tejto analýzy budem pracovať s reálnym GDP. [2]

## 2.2 Inflácia

Inflácia vyjadruje mieru rastu alebo poklesu cenovej hladiny za určité obdobie (zvyčajne je to 1 rok). Cenová hladina sa meria indexom spotrebiteľských cien. Ten odráža výdaje na pevne stanovený spotrebiteľský kôš statkov a služieb. Pre pozitívny ekonomický vývoj je stabilná cenová hladina dôležitá. Umožňuje lepšiu predikciu budúceho vývoja. Zachováva hodnoty, takže napríklad investor sa nemusí obávať, že uzatvorené zmluvy začnú byť vplyvom nestálych cien deformované. Takéto prostredie je teda pre investorov atraktívnejšie.

## 2.3 Zahraníčná politika – vývoz a dovoz

Každá otvorená ekonomika sa usiluje aby jej vývozy a dovozy boli čo najvyrovnannejšie. Rozdiel medzi hodnotou dovozov a vývozov sa nazýva saldo zahraničnej obchodnej bilancie, alebo čisté vývozy. Ak má krajina záporné saldo, znamená to, že doviezla viac ako vyviezla. V tom prípade sú aj čisté vývozy záporné, čo môže nepriaznivo vplyvať na GDP. Preto sa všetky krajiny snažia dosahovať prebytok vývozov nad dovozmi a mať teda aktívnu zahraničnú obchodnú bilanciu. Túto bilanciu ovplyvňuje aj menový kurz. V prípade posilovania meny, sa vývozy krajiny stávajú v zahraničí drahšími, a teda strácajú konku-

rencieschopnosť a klesá o ne záujem. V opačnom prípade, pri oslabovaní meny sa krajine predražujú dovozy. To môže mať výrazný vplyv na infláciu.

### 3 INVESTÍCIE

Investície v ekonomickom poňatí predstavujú činnosť, pri ktorej sa subjekt vzdáva svojej súčasnej spotreby. Tieto prostriedky potom umiestňuje s cieľom zvýšenia budúceho produktu. Ide o tvorbu kapitálu. Poznáme dva druhy investícií

- Investície do hmotného kapitálu (budovy, zariadenia, zásoby)
- Investície do nehmotného kapitálu (vzdelanie pracovníkov, výskum a vývoj, pracovné prostredie, zdravie)

Ako pri GDP, aj pri investíciách sa rozlišujú hrubé a čisté investície. Hrubými sa rozumejú celkové výdaje na nové budovy, zariadenia a iné a takisto aj výdaje na nahradenie zastaraných a opotrebovaných zariadení. Tieto výdaje nespôsobujú zvyšovanie výrobných kapacít a skresľujú celkový pohľad na investície ako prostriedok zvyšovania budúceho produktu. Na určenie prírastku kapitálu sa používajú čisté investície. Ich hodnota je hodnotou hrubých investícií od ktorých sa odráta znehodnotenie kapitálu. Ich určenie je však v praxi veľmi zložitý a pracný. Je ťažké odhadnúť aká časť prostriedkov sa použila na nahradenie opotrebovaného zariadenia, pretože odpisy často nezodpovedajú skutočnému stavu a možnostiam.

Investície sa dajú vyjadriť aj nasledovne ako

- čistý prírastok kapitálu za dané obdobie
- podiel realizovanej pridanej hodnoty
- zisk, ktorý je ďalej investovaný namiesto toho aby bol spotrebovaný

Podiel môže byť charakterizovaný ako pomer medzi pôvodnými kapitálovými výdajmi, realizovaným obratom, pridanou hodnotou, ziskom a reinvestovaním.

#### 3.1 Akumulácia kapitálu

Investíciami do kapitálu, sa objem produktívneho kapitálu zvyšuje. Kapitál sa akumuluje. Tým sa zvyšuje aj celkový produkt, ktorý je spoločnosť schopná vyprodukovať. Viac kapitálu zvyšuje produktivitu na jedného pracovníka, stáva sa produktívnejším. Avšak v prípade, že zásoba kapitálu rastie rýchlejšie, ako ekonomicky aktívne obyvateľstvo, dochádza k prehlbovaniu kapitálu.

Prehľbovanie kapitálu znamená, že výnosy z neskorších investícií sú menšie ako z tých, ktoré boli realizované skôr. [2]

Iným dôsledkom je to, že rastúca produktivita povedie k rastu miezd. To podporí spotrebu a v konečnom dôsledku aj GNP a spotrebu a úspory.

Akumulácia kapitálu má vplyv na hrubý domáci produkt a tým aj na ekonomický rast krajiny.

## 3.2 Faktory ovplyvňujúce investície

Medzi tieto faktory sa radia tie, ktoré ovplyvňujú objem investícií. Treba podotknúť, že nielen priamo výšku prostriedkov ktorých sa investor vzdá, ale aj samotné faktory ktoré ho ovplyvnia pri rozhodovaní či vôbec investíciu realizovať.

### 3.2.1 Disponibilný dôchodok

Je to objem prostriedkov, časť GDP, ktoré má obyvateľstvo priamo k dispozícií. Môže ho použiť na spotrebu alebo úspory. Disponibilný dôchodok priamo ovplyvňuje výšku spotreby a tým aj výšku úspor. Pretože to, čo domácnosti neminú, sporia.

Zjednodušene by sa dalo povedať, že úspory sa rovnajú investíciám. Takže disponibilný dôchodok týmto spôsobom ovplyvňuje výšku investícií.

### 3.2.2 Spotreba

Spotreba v tomto prípade označuje tú časť disponibilného dôchodku, ktorú domácnosti okamžite minú. Na hlavné životné potreby ako sú potraviny, oblečenie a bývanie, ako aj na luxusné statky. Pri menšom objeme dôchodkov spotreba zaberá prevažnú časť a niekedy aj prevyšuje dôchodok (domácnosti sa zadlžujú). V tom prípade im nezostane nič na úspory. So zvyšujúcim sa dôchodkom, rastie do určitého bodu aj spotreba. Ľudia nakupujú luxusnejšie statky. Od istého momentu ale dochádza k tomu, že časť prostriedkov nespotrebujú okamžite, ale usporia ich.

### 3.2.3 Úspory

Analogicky k spotrebe, úspory sú nespotrebovanou časťou disponibilného dôchodku. Obecne platí, že čím vyšší je dôchodok, tým väčšia časť z neho predstavuje úspory. Je to logické. Zjednodušene povedané chudobný nemajú z čoho šetriť.

Ako už bolo spomenuté, zjednodušene sa dá povedať, že úspory sa rovnajú investíciám. To by platilo v prípade, že by ekonomiku a GDP tvorili iba domácnosti. Celkový pohľad ale poskytuje vzorec (2).

$$I_n = NPS + GBS + NGS = \text{celkové úspory} \quad (2)$$

Rovnica (2) vyjadruje rovnosť celkových hrubých investícií v ekonomike a celkových úspor.

- $I_n$  – celkové hrubé investície (hrubé domáce investície plus čisté zahraničné investície)
- NPS – čisté osobné úspory (vytvorené domácnosťami z disponibilného dôchodku)
- GBS – hrubé úspory firiem (znehodnotenie kapitálu a zárobky ktoré zostávajú firmám)
- NGS – vládne úspory (prebytok vládnych daňových príjmov nad výdajmi na statky, služby a transferové platby) [2]

To, akú časť dôchodku vydá obyvateľstvo na spotrebu a akú na úspory udávajú ukazovatele medzného sklonu k úsporám a spotrebe.

### 3.2.4 Medzný sklon k spotrebe a úsporám

Medzný sklon k spotrebe vyjadruje dodatočnú čiastku peňazí, ktorú ľudia vydajú na spotrebu ak dostanú dodatočnú jednotku dôchodku. Sklon k úsporám analogicky dodatočnú jednotku ktorú použijú na úspory.[2]

Ak sa považujú ostatné činitele za nemenné, dá sa povedať, že čím väčšiu časť svojho príjmu obyvateľstvo použije na okamžitú spotrebu, tým menšia je miera úspor. Avšak úspory vydané na spotrebu podporujú dopyt na trhu, a tým podnecujú k investíciám.

Je veľmi ťažké určiť kde je hranica medzi tým, koľko šetriť a koľko vydávať na spotrebu.

Existujú dve situácie, v ktorých sa trh správa odlišne.

- 1. Ekonomika rastie.

Investície spôsobujú akumuláciu kapitálu a to spôsobuje neustály rast trhu. To vedie k vzniku nových pracovných príležitostí a celkovo sa zvyšuje bohatstvo obyvateľstva. Tým rastie dopyt a zvyšujú sa nároky na trh, ktorý musí ďalej rásť.

- 2. Ekonomika stagnuje.

Výdaje sa vtedy sústreďujú na investície do bezpečnosti, finančnú oblasť a reality. Svoju úlohu tu takisto zohráva spotreba luxusných statkov. To znamená že príjem z produkcie ktorá tvorí pridanú hodnotu klesá, na úkor zvyšujúcich sa úrokov a daní. Dôsledkom toho je zvyšujúca sa nezamestnanosť. Obyvateľstvo má menej prostriedkov na utrácanie.

### 3.2.5 Hospodárska politika

Pod týmto pojmom sa rozumejú nástroje vlády, ktorými môže ovplyvňovať výšku súkromných investícií. K hlavným patria úroková sadzba a daňová politika.

Pri vyšších úrokových sadzbách sa znižuje dopyt po peniazoch, pretože kapitál sa stáva drahším. Investor musí vtedy realizovať investíciu s vyšším výnosom. A teda stúpa aj jeho riziko. K tomuto kroku sa pristupuje pri obavách o prehriatí ekonomiky. Vysoká miera investícií pomáha rastu ekonomiky. Aby nedošlo k deformáciám zvýšením úrokov sa investičný rast stlmí.

Naopak ak chce vláda podporiť investovanie, zníži úrokové sadzby. Kapitál je lacnejší a stúpa možnosť realizovania investícií. Investori nemusia podstupovať také veľké riziko a to ich povzbudzuje k investovaniu.

Dane predstavujú časť zisku firiem, ktorú si ponechá štát. Výška zdanenia teda ovplyvňuje rozhodovanie o investovaní. Investor požaduje čo najväčší výnos, a dane mu tento znižujú. Vláda tak môže regulovať investície v rôznych odvetviach, ako aj v celej ekonomike.

### 3.3 Zahraničné investície

Zahraničné investície predstavujú cezhraničný pohyb kapitálu. Investor pritom získava kontrolu nad nadobudnutým majetkom. [1]



Tieto investície nadobudli svoj veľký význam po druhej svetovej vojne. Vtedy boli najväčším investorom USA a investície amerických firiem spolu s peniazmi z Marshallovoho plánu pomohli naštartovať ekonomickú aktivitu vo vojnu zničenej Európe.

Zahraničné investície pomáhajú naštartovať ekonomiku v krajinách, ktoré nemajú dostatok vlastného kapitálu. Respektíve jeho výška je nízka, a nepostačuje na rozbehnutie ekonomiky. Ako ostatné investície aj zahraničné zvyšujú produkčné možnosti ekonomiky. To v konečnom dôsledku zvýši výkonnosť ekonomiky a tá je potom sama schopná vytvárať zdroje potrebné na ďalší rast. Existuje niekoľko druhov zahraničných investícií.

- Založenie nového podniku („na zelenej lúke“)— vytvára nové produkčné a pracovné možnosti, do takýchto podnikov sa zo zahraničia privezie zariadenie, transferuje know-how. Takéto investície ale vytláčajú z trhov domáce podniky, pretože zahraničné spoločnosti sú schopné vyrábať lacnejšie. Takisto zisky týchto spoločností odchádzajú do ich domovskej krajiny.
- Akvizícia alebo spojenie podnikov – aktíva a majetok sa prevedú na zahraničnú spoločnosť, alebo dôjde k spojeniu kapitálu viacerých spoločností a tým vytvorí spoločnosť novú. Takéto spojenie nemá väčšinou dlhodobé pôsobenie na ekonomiku, pretože dôjde k jednorázovému vyplateniu majiteľa odkúpeného podniku.

## 4 EKONOMIKA ČÍNY

### 4.1 Proces otvárania čínskej ekonomiky

Po ekonomickej stránke sa proces otvárania Číny svetu začal v roku 1979. Dovtedy komunistická strana viedla krajinu v duchu príkazovej ekonomiky bez akýchkoľvek známok tržného hospodárstva. Moc v krajine bola a stále je centralizovaná. Avšak na konci 70. rokov sa vtedajšie politické vedenie rozhodlo ku krokom ktoré by umožnili vstup zahraničného kapitálu do krajiny. Toto otváranie nebolo nárazové, ako ho poznáme z krajín bývalého Východného bloku na začiatku 90.rokov.

Dôvodov k tomuto procesu bolo viacero, a postupne sa menili. Spočiatku bol motivovaný snahou Číny o posilnenie svojej energetickej základne. Čína napriek svojej obrovskej rozlohe má nedostatok nerastných zdrojov. Kvôli rastúcemu počtu obyvateľov a rastúcej potrebe hospodárstva, bolo potrebné nájsť nové energetické zdroje. Čínsky predstavitelia si sľubovali od príchodu zahraničných investorov hlavne nájdenie ložísk ropy. Ďalším dôvodom bola snaha o modernizáciu tunajších výrobných zariadení a tým zvýšenie konkurencieschopnosti čínskych výrobkov. To súvisí aj s transferom technológií a know-how. Čínsky predstavitelia si správne uvedomili že základom technologického a nakoniec aj ekonomického rozvoja sú znalosti a vedomosti. Týmto sa chceli dostať k poznatkom a aplikovať ich s cieľom zvýšenia efektívnosti výroby. Takisto sa zamerali na to, aby výrobky ktoré sa budú v podnikoch vyrábať mali čo najväčšiu pridanú hodnotu. Respektíve išlo o to, posilniť podiel takýchto odvetví v čínskom výrobnom sektore. S tým súvisí aj snaha o posilnenie exportnej výkonnosti krajiny. V súčasnosti sa za dôležitý prvok považuje aj integrácia čínskej ekonomiky do svetovej. [4]

Tento proces prebiehal postupne.

V prvej fáze došlo k vytvoreniu zvláštnych ekonomických zón. Tieto zóny sú vyznačené na mape v prílohe (P II). V nich bolo dovolené zahraničným investorom začať podnikat'. Spočiatku však mohli byť iba podielníkmi v spoločnostiach vlastnených čínskymi orgánmi. Management v týchto podnikoch bol čínsky. To bol aj dôvod, prečo bol prílev zahraničných investícií v 80. rokoch nízky. Vláda postupne pristupovala aj k znižovaniu dovozných ciel a daní. O toto znižovanie mala záujem hlavne pri výrobkoch, ktoré majú vysokú pridanú hodnotu. Snažila sa podporiť podniky, ktoré by vyrábali technicky náročné výrobky. Takisto dôraz kládla na čo najväčší export. Podniky, ktoré vyvážali viac ako 50% svo-

jej produkcie dostali výrazné daňové úľavy. Všetky tieto kroky mali smerovať k transferu technológií a know-how do krajiny. Zvláštne ekonomické zóny sa nachádzajú pri pobreží. Pre investorov je to výhodná lokalita, jednak z pohľadu blízkosti k hraniciam a na druhej strane aj kvôli tomu, že v týchto častiach krajiny je rozvinutá infraštruktúra. To ešte viac prehĺbilo regionálnu nerovnosť medzi jednotlivými čínskymi oblasťami. Záujem zahraničia o investovania v Číne sa posilnil pri výraznej devalvácii čínskej meny v roku 1993. Vtedy stúpila konkurenčná schopnosť čínskych výrobkov na svetových trhoch a investori sa začali viac zaujímať o založenie podnikov v krajine, aj napriek tomu, že tu ešte stále platili isté obmedzenia pri zakladaní vlastných spoločností.

Nadalej pokračovalo znižovanie ciel a rušenie dovozných bariér, nielen z dôvodu ďalšieho otvárania sa ekonomiky, ale aj kvôli plánovanému vstupu Číny do WTO. Do tejto organizácie vstúpila v roku 1998 a urobila tak výrazný krok smerom k začleneniu do svetovej ekonomiky.

## 4.2 Niektoré osobitosti čínskeho trhu

Napriek prenikaniu prvkov tržného hospodárstva ostáva čínsky trh nadalej deformovaný. Medzi najproblematickejšie patrí tvorba cien. Tie nie sú určené dopytom, a teda nie sú reálne. Čínska vláda napríklad nezvyšuje ceny benzínu, aj napriek stúpajúcej cene ropy. Cenová hladina je pod svojou reálnou hodnotou. Podhodnotená je takisto národná mena yuan. Jej výmenný kurz voči doláru sa už 4 roky drží na rovnakej úrovni 8,28 yuanu za dolár. Lepšie povedané je na tejto úrovni udržiavaný. Vďaka tomu sú čínske výrobky na zahraničných trhoch konkurencieschopnejšie. Tento postup kritizujú najmä USA, ktorých obchod s Čínou dosahuje veľké objemy, a podhodnotená mena výrazne zhoršuje zahraničnú obchodnú bilanciu USA. Nevýhodou sú inflačné tlaky, ktoré podhodnotenie spôsobuje.

Prechod na tržné hospodárstvo je postupný a bude pravdepodobne ešte dlho trvať, kým sa z Číny stane čisto tržná ekonomika. Treba ale uznať že postup, ktorý pri tomto prechode zvolili vedúci predstavitelia sa ukázal jako účinný

## **II. ANALYTICKÁ ČASŤ**

## 5 VÝVOJ MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV

### 5.1 Vývoj GDP v rokoch 1997 – 2003

Z tabuľky (Tab.1.) vidieť, že GDP ako hlavný ukazovateľ výkonnosti ekonomiky v sledovanom období zaznamenával stabilný rast. Údaj o výške inflácie je udávaný pre doplnenie. Z jej nízkych hodnôt vyplýva, že medzi nominálnym a reálnym domácim produktom je len malý rozdiel. Ako vidieť od roku 1997 sa GDP zvýšil o takmer 57%. Takýto stabilný rast nezaznamenala žiadna iná ázijská ekonomika. Medziročné prírastky síce v niektorých prípadoch prevýšili prírastok Číny, ale na druhej strane zaznamenali významný pokles (dokonca do záporných hodnôt) v roku 1998, čo bol rok ázijskej finančnej krízy. Už tento prvý ukazovateľ napovedá o smere akým sa čínska ekonomika uberá. Podobné hodnoty rastu zaznamenáva už takmer 20 rokov.

Tab. 1 .GDP v rokoch 1997 – 2003

Rok	Reálny GDP (100mil. yuan)	Reálny rast GDP (%)	Inflácia (%)
1997	74 462,60	8,8	2,8
1998	78 345,20	7,8	-0,8
1999	82 067,50	7,1	-1,4
2000	89 468,10	8	0,4
2001	97 314,80	7,5	0,7
2002	105 172,30	8	-0,8
2003	117 251,90	9,3	1,2

Zdroj: [5]

Spracovanie: vlastné

### 5.2 Zahraniečny obchod

Jednou zo zložiek GDP sú aj čisté vývozy. Vzhľadom na to, že Čína má dlhodobu aktívnu obchodnú bilanciu, môžeme usúdiť, že tento faktor má na vysokom raste GDP nemalý po-

diel. Z tabuľky (Tab.2.) vidieť, že prebytok je v každom roku vysoký. Z tohoto pohľadu sa dá usúdiť, že vládna politika podpory exportu sa ukázala ako účinná.

Tab. 2 .Objem dovozu a vývozu v rokoch 1997 – 2003 (v 100 mil. yuan)

rok	celková hodnota dovozu a vývozu	celkové vývozy	celkové dovozy	rozdiel
1997	<b>26 967</b>	15 161	11 807	<b>3 354</b>
1998	<b>26 858</b>	15 232	11 626	<b>3 606</b>
1999	<b>29 896</b>	16 160	13 736	<b>2 423</b>
2000	<b>39 274</b>	20 635	18 639	<b>1 996</b>
2001	<b>42 193</b>	22 029	20 164	<b>1 865</b>
2002	<b>51 378</b>	26 948	24 430	<b>2 518</b>
2003	<b>70 484</b>	36 288	34 196	<b>2 092</b>

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné

Hlavný podiel na dovoze majú suroviny. V Číne je nedostatok nerastných zdrojov a je závislá na dodávkach z iných krajín. Významnú zložku tvoria výrobky a materiály ktoré sú v Číne spracovávané a následne vyvezené. Jedná sa najmä o elektrotechniku a podobne. To dokumentuje aj pomer základných a spracovaných výrobkov na celkových dovozoch a vývozoach (Tab. 3.). V roku 2003 bol dovoz základných výrobkov, ktoré sú používané vo výrobe výrazne vyšší ako ich vývoz. Naopak pri spracovaných výrobkoch je to opačne. Viac sa ich vyviezlo ako doviezlo. Súvisí to so snahou vlády vyrábať čo najviac výrobkov s vysokou pridanou hodnotou.

Tab. 3 .Pomer základných a spracovaných výrobkov na celkových dovozoch a vývozoach v roku 2003 (v 100 mil. yuan)

	celkovo	základné výrobky	spracované výrobky
dovoz	34 196	6025	28 171
vývoz	36 288	2884	33 404

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné

### 5.2.1 Zahraniční investori

V současnosti pokračuje nastúpený trend zahraničných investícií a takisto domáce investície sú na veľmi vysokej úrovni. V tabuľkách (Tab.4. a 5.) je uvedený prehľad desiatich najväčších investorov v Číne za rok 2004 a 2003. Hodnoty sú v amerických dolároch. Pri tomto porovnaní bolo dôležité poradie jednotlivých krajín a ich zloženie, preto nebolo treba dáta prevádzať do čínskej meny.

*Tab. 4 .Desať najväčších investorov v Číne  
v roku 2004*

krajina pôvodu	realizované investície (mld.USD)
Hong Kong	19,00
Britské panenské ostrovy	6,73
Južná Kórea	6,25
Japonsko	5,45
USA	3,94
Taiwan	3,18
Kajmanské ostrovy	2,04
Singapúr	2,01
Západná Samoa	1,13
Nemecko	1,06

Zdroj: [6] Spracovanie: vlastné

Tab. 5 . Desať najväčších investorov v Číne  
v roku 2003

krajina pôvodu	realizované investície (mld.USD)
Hong Kong	17,7
Britské panenské ostrovy	5,77
USA	5,05
Južná Kórea	4,48
Taiwan	4,19
Japonsko	3,37
Singapúr	2,05
Západná Samoa	0,98
Kajmanské ostrovy	0,86
Nemecko	0,85

Zdroj: [6] Spracovanie: vlastné

Vidieť že prevahu majú ázijské krajiny. To je spôsobené aj tým, že mnohé európske a americké spoločnosti v Číne investujú prostredníctvom svojich dcérskych spoločností alebo filiálok, ktoré majú sídlo v niektorej ázijskej krajine. Zloženie prvej desiatky je nemenné, zmeny nastávajú len pri poradí jednotlivých krajín. Najväčším investorom je Hong Kong, s výrazným odstupom od ostatných. Najvýznamnejšia zmena nastala pri objeme investícií zo Spojených štátov amerických, kde hodnota klesla z 5,05 miliardy dolárov v roku 2003 na 3,94 miliardy v roku 2004. Ostatné krajiny (s výnimkou Singapúru) objem svojich investícií zvýšili.



## 6 VÝVOJ INVESTÍCIÍ

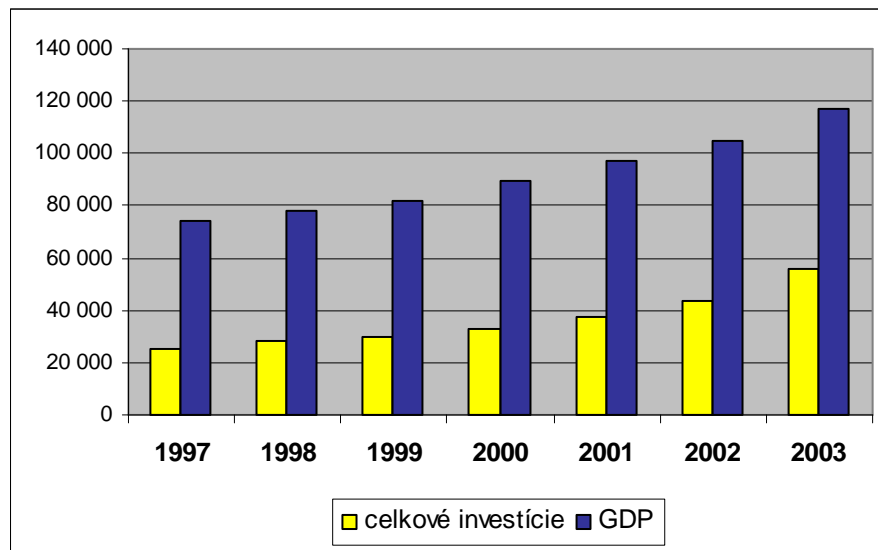
### 6.1 Porovnanie hrubého produktu a hrubých investícií

Tab. 6 . Objem investícií a ich vyjadrenie ako % GDP

	celkové investície (100 mil. yuan)	investície ako % GDP
<b>1997</b>	24 941,11	33,5%
<b>1998</b>	28 406,17	36,3%
<b>1999</b>	29 854,71	36,4%
<b>2000</b>	32 917,73	36,8%
<b>2001</b>	37 213,49	38,2%
<b>2002</b>	43 499,91	41,4%
<b>2003</b>	55 566,61	47,4%

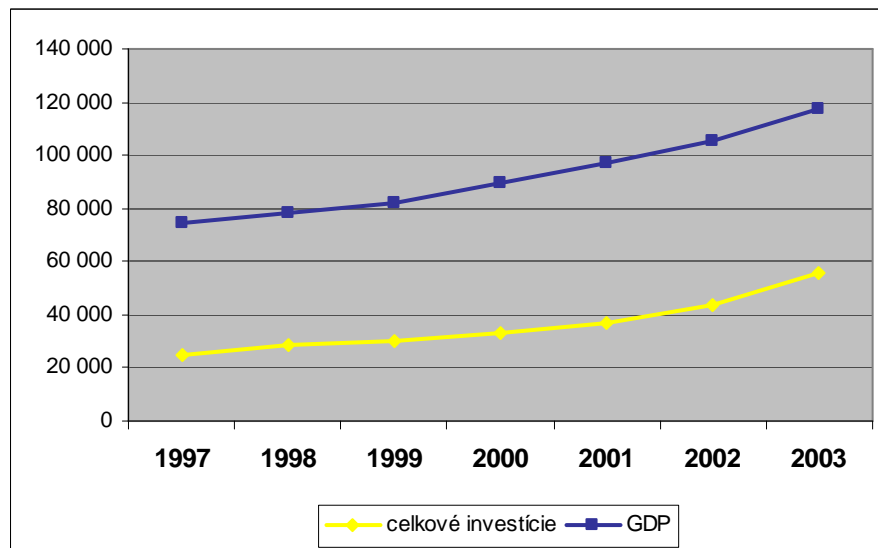
Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné

Z údajov v tabulke (Tab. 6.) vidieť celkový objem investícií. Sú do neho zahrnuté tak domáce ako aj zahraničné investície. V prvom stĺpci je absolútna výška investícií v danom roku. Tá sa za sledované obdobie viac ako zdvojnásobila. V druhom stĺpci je vyjadrenie objemu investícií ako percenta z GDP. Tu takisto vidieť stúpajúci trend. To znamená, že objem investícií rastie rýchlejšie ako GDP. Pre zvýraznenie pomeru hrubých investícií k hrubému produktu uvádzam aj graf (Graf 1.). S využitím poznatkov uvedených v teoretickej časti práce, je zrejmé, že so zvyšujúcim sa GDP stúpajú aj možnosti domácich čínskych podnikov a vlády na investovanie. Preto pomer investícií ku GDP stúpa a tento trend je očakávaný aj do budúcnosti.



Graf 1. Porovnanie GDP a celkových investícií (v 100 mil. yuan)

Investície aj produkt zaznamenávajú stály rast. Je zreteľné, že medzi ich výškou je závislosť. V grafe (Graf 2.) vidieť že krivky obidvoch sledovaných parametrov sú takmer zhodné. Výška investícií má teda vplyv na výšku GDP.



Graf 2. Nárast investícií a GDP( v 100 mil. yuan)

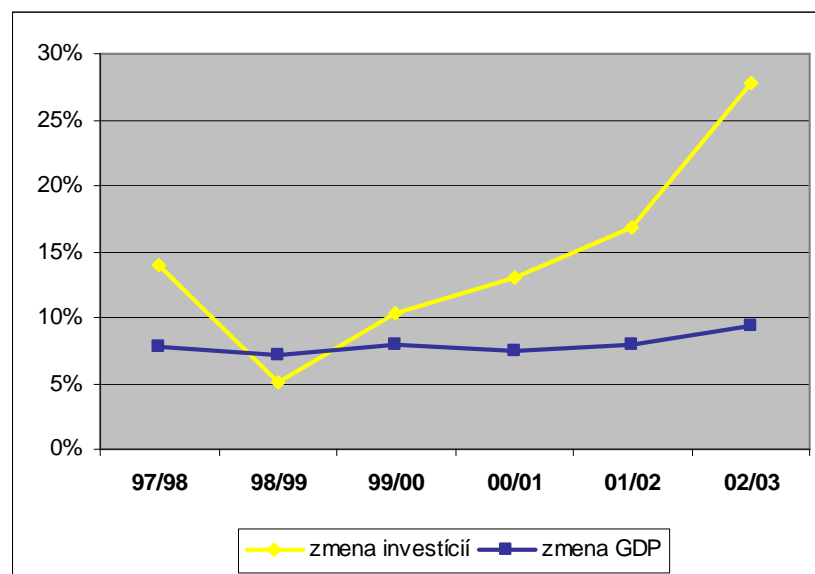
Medziročné zmeny od roku 1997 do roku 2003 sú zobrazené na grafe (Graf 3.) a ich číselné hodnoty v tabulke (Tab. 7.). Prírastok GDP si drží stabilné tempo. Pohybuje sa

zhruba v rozmedzí ôsmich percent. Naopak prírastok hrubých investícií zaznamenal v roku 1998 – 1999 výrazný pokles. To bolo spôsobené ázijskou finančnou krízou. Keďže hlavný zahraničný investori v Číne sú ázijské firmy, táto finančná kríza spôsobila pokles investícií z ich strany, čo sa prejavilo na zníženom medziročnom prírastku. Treba však povedať že v absolutnom vyjadrení investície i naďalej stúpali. Od roku 1999 sa prírastok investícií stupňuje a medzi rokmi 2002 a 2003 sa prírastok takmer zdvojnásobil.

Tab. 7. Medziročná percentuálna zmena investícií a GDP

	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03
<b>zmena investícií</b>	13,9%	5,1%	10,3%	13,0%	16,9%	27,7%
<b>zmena GDP</b>	7,8%	7,1%	8,0%	7,5%	8,0%	9,3%

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné



Graf 3. Medziročná zmena investícií a GDP

### 6.1.1 Tvorba kapitálu a výška GDP podľa regiónov

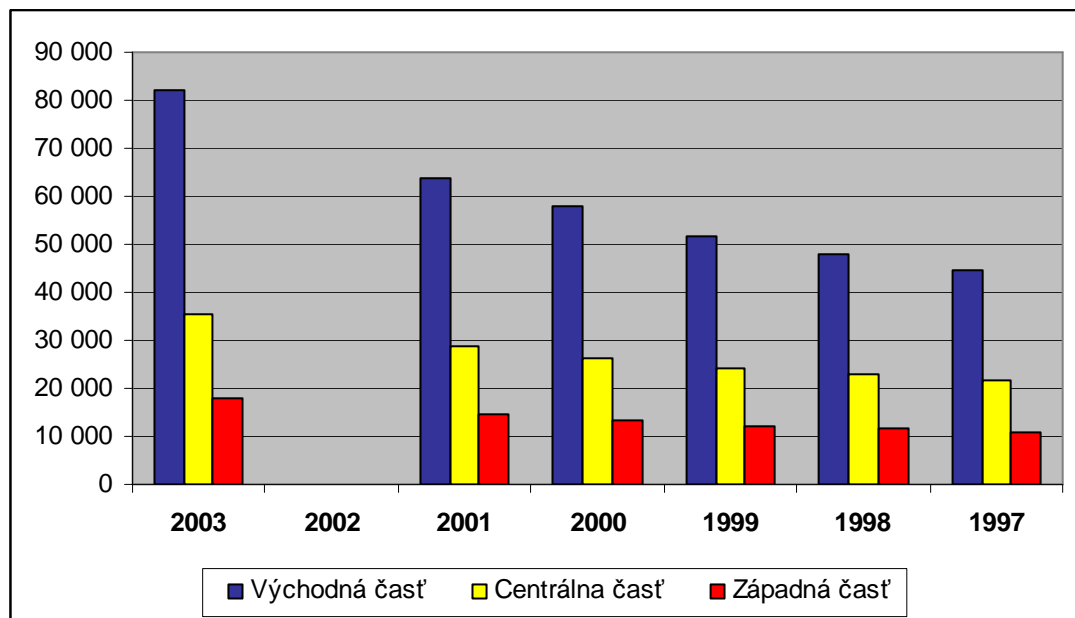
Vzhľadom na veľkú ekonomickú nerovnosť v Číne je dôležité rozlišovať jednotlivé regióny. Z ekonomického pohľadu je na tom najlepšie východná časť krajiny. V pobrežných provinciách boli zakladané špeciálne ekonomické zóny, a aj po sprístupnení iných častí Číny sa najviac investícií realizovalo práve v tejto časti. Najchudobnejšou je západná časť. Nachádzajú sa tu vysoké pohoria, nie je vybudovaná kvalitná infraštruktúra a kvalita pra-

covnej sily zaostáva za vyspelejšími regiónmi. Preto sem investície nesmerujú v takých objemoch. V prílohe (P III) je uvedená tabuľka, ktorá obsahuje dáta týkajúce sa výšky GDP v jednotlivých regiónoch. Regióny sú zoskupené do troch celkov. Východnej, centrálnej a západnej časti. V poslednom stĺpci tabuľky je percentuálny nárast objemu GDP od roku 1997 po rok 2003. V prílohe (P IV) je podobná tabuľka, ktorá obsahuje údaje o tvorbe kapitálu v regiónoch (kvôli chybe na stránkach štatistického úradu tabuľky neobsahujú údaje z roku 2002, pre účely tejto analýzy však nie sú kľúčové). V tabuľke (Tab. 8.) je výška GDP v oblastiach a v grafe (Graf 4.) je táto aj graficky porovnaná.

Tab. 8. Výška GDP podľa oblastí ( v 100 mil. yuan)

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
<b>Východná časť</b>	82 009,53	–	63 624,36	57 739,72	51 564,22	48 114,54	44 564,07
<b>Centrálna časť</b>	35 451,49	–	28 670,44	26 266,18	23 974,36	23 113,66	21 637,65
<b>Západná časť</b>	18 069,12	–	14 471,46	13 203,47	12 132,55	11 552,05	10 754,89

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné



Graf 4. Výška GDP podľa oblastí ( v 100 mil. yuan)

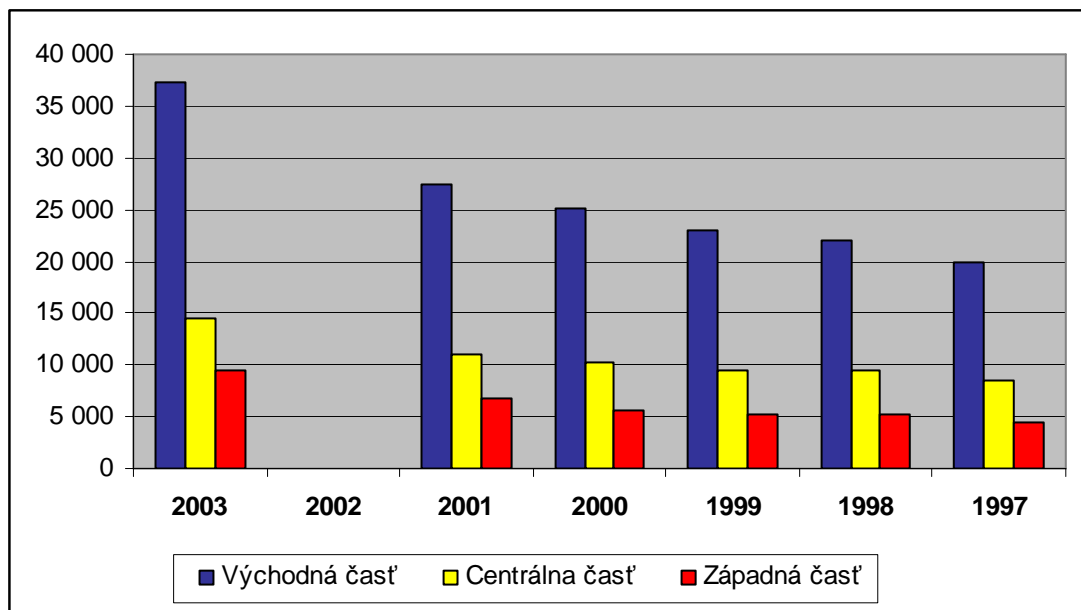
Rozdiel medzi týmito časťami je veľmi veľký. V roku 1997 bola výška GDP vo východnej časti na takej úrovni, ktorú centrálna ani západná časť nedosiahli ešte ani v roku 2003.

Každá z oblastí zaznamenala od roku 1997 nárast GDP o približne 160 až 180%. Je to spôsobené aj množstvom investícií realizovaných v týchto častiach. Ďalšia tabuľka (Tab. 9.) a graf (Graf 5.) uvádzajú tvorbu kapitálu v oblastiach. Vidieť, že má podobný charakter ako výška GDP.

Tab. 9. Tvorba kapitálu podľa oblastí (v 100 mil. yuan)

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
<b>Východná časť</b>	37 330,83	–	27 354,28	25 069,35	22 945,51	21 934,41	19 992,76
<b>Centrálna časť</b>	14 505,38	–	11 041,52	10 249,62	9 563,37	9 489,47	8 447,94
<b>Západná časť</b>	9 413,24	–	6 728,71	5 651,81	5 232,70	5 153,85	4 494,29

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné



Graf 5. Tvorba kapitálu podľa oblastí (v 100 mil. yuan)

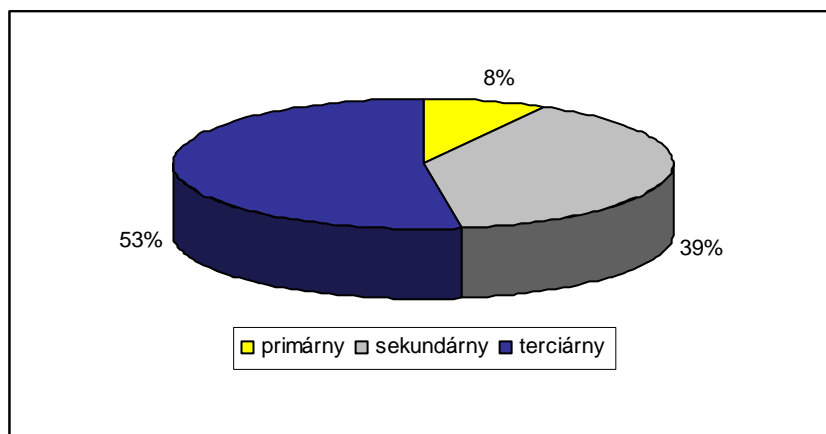
Najviac kapitálu sa tvorí vo východnej časti krajiny. Vzhľadom na skutočnosti uvedené v teoretickej časti sa dá konštatovať, že práve vysoká tvorba kapitálu má na hrubý domáci produkt (aj keď v tomto prípade by sa dalo hovoriť skôr o regionálnom produkte) významný vplyv a pozitívne ovplyvňuje jeho výšku.

To že východná časť má najväčší podiel na tvorbe kapitálu je spôsobené jednak tým, že sem stále prúdi najviac zahraničné investície zo všetkých oblastí, ale predovšetkým tým, že spoločnosti ktoré tu vznikli produkujú zisk a vytvárajú prostriedky na ďalšie investova-

nie. Vzhľadom k tomuto faktu zrejme táto oblasť zostane ešte veľmi dlho najbohatšou časťou krajiny.

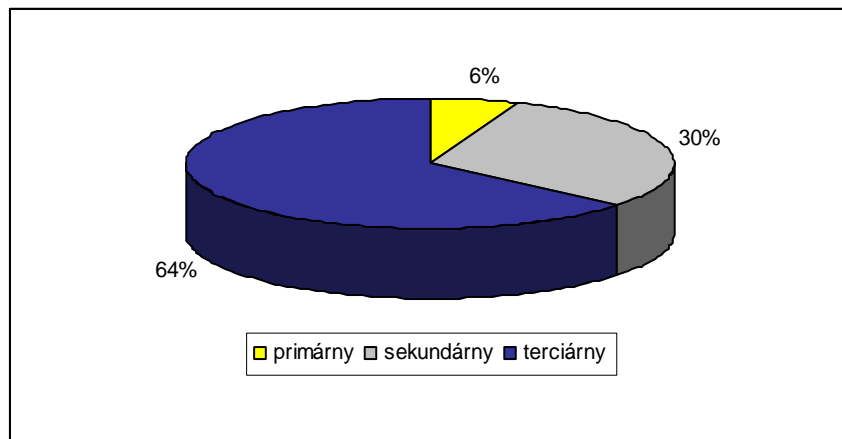
### 6.1.2 Tvorba kapitálu podľa sektorov hospodárstva

V počiatkoch ekonomickej transformácie a otvárania čínskej ekonomiky išlo predovšetkým o vybudovanie a zmodernizovanie výrobnjej základne. Aby mohol rásť výsledný produkt, bolo treba zvýšiť výrobné možnosti. Investície smerovali predovšetkým do sekundárneho, výrobného sektoru. Postupom času sa ale začali presúvať aj do terciárneho sektora, ktorý je tvorený hlavne službami. Tento proces bol postupný. V grafe (*Graf 6.*) je znázornená tvorba kapitálu v sektoroch v roku 1997.



*Graf 6. Percentuálny podiel sektorov na tvorbe kapitálu v roku 1997*

Primárny sektor, ktorý získava zdroje pre výrobu sa samozrejme na tvorbe kapitálu výrazne nepodiela. Najvyšší podiel má terciárny sektor, ale rozdiel medzi týmto a sekundárnym nie je zatiaľ veľmi výrazný. V grafe (*Graf 7.*) sú hodnoty z roku 2003. Tu už vidieť, že podiel terciárneho sektoru sa zvýšil o 11%, a to práve hlavne na úkor sekundárneho, ktorého podiel klesol o 9%.



Graf 7. Percentuálny podiel sektorov na tvorbe kapitálu v roku 2003

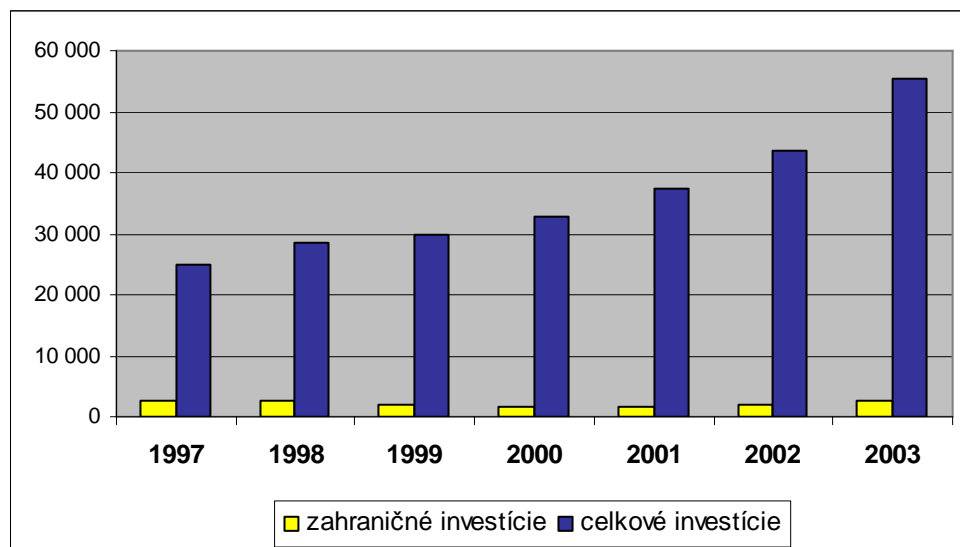
## 6.2 Zahranické investície

Podiel zahraničných investícií klesol z 10,8 % v roku 1997 na 4,7% v roku 2003. V tabulke (Tab. 10.) grafe (Graf 8.) vidieť postupné znižovanie tohoto podielu. Je to spôsobené jednak poklesom celkového objemu týchto investícií (ktorý sa zastavil až v roku 2000) a na druhej strane aj zvýšenými domácimi investíciami v Číne. Keďže ich objem stúpa rýchlejšie ako objem zahraničných investícií, podiel týchto na celkovom objeme sa znižuje. Zahranické investície už v čínskej ekonomike nezohrávajú takú úlohu, akú mali na začiatku transformačného procesu v 80. rokoch. Stále významnejšie sa stávajú domáce investície. Tu však treba podotknúť, že medzi tieto sa zahŕňajú aj investície zahraničných podnikov, ktoré v Číne už dlhšie pôsobia. To je dôsledok akumulácie kapitálu, vďaka ktorej krajina už nepotrebuje investičnú podporu spoza hraníc ale je schopná sama si vytvoriť disponibilné zdroje.

Tab. 10. Podiel zahraničných investícií na celkových investíciach

	zahraničné investície (v 100 mil. yuan)	celkové investície (v 100 mil. yuan)	podiel
1997	2 683,9	24 941,1	10,8%
1998	2 617,0	28 406,2	9,2%
1999	2 006,8	29 854,7	6,7%
2000	1 696,2	32 917,7	5,2%
2001	1 730,7	37 213,5	4,7%
2002	2 085,0	43 499,9	4,8%
2003	2 599,4	55 566,6	4,7%

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné



Graf 8. Podiel zahraničných investícií na celkových investíciach (v 100 mil. yuan)

### 6.3 Účel použitia investície a právne formy podnikov

V tejto časti je analyzovaný podiel jednotlivých právnych foriem podnikov na celkových investíciach. Takisto je pripojený aj prehľad použitia investičných zdrojov. Kompletný tabuľkový prehľad sa nachádza v prílohe (P III). Počet všetkých založených spoločností od roku 1997 do roku 2003 mal stúpajúci charakter. S výnimkou zahraničných spoločností. Ich podiel a objem klesal až do roku 2000. Bolo to spôsobené obmedzeniami čínskej vlády



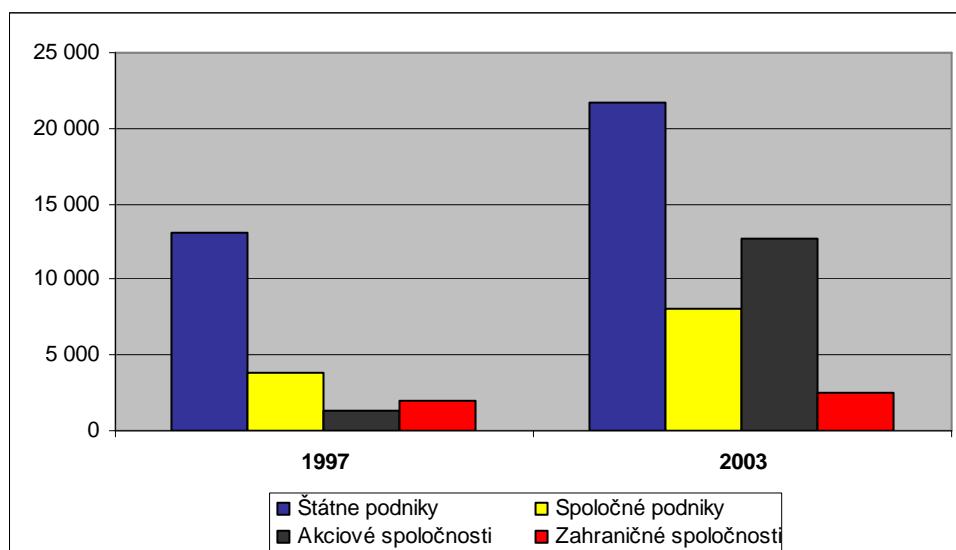
pri zakladaní čisto zahraničných spoločností. Po vstupe do WTO sa ale Čína zaviazala obmedzenia postupne zmierňovať. Od roku 2001 už vidieť postupný nárast podielu týchto spoločností. Pri porovnaní celkového vývoja za sedem rokov poslúži nasledujúci prehľad (Tab. 11.).

Tab. 11 . Právne formy novozaložených podnikov a forma použitia investície

	1997	2003	zmena
celkové investície (100 mil. yuan)	24 941,11	55 566,61	122,8%
<b>Právna forma podniku</b>			
Štátne podniky	13 091,72	21 661,00	65,5%
Spoločné podniky	3 850,87	8 009,48	108,0%
Akciové spoločnosti	1 387,21	12 733,58	817,9%
Zahraničné spoločnosti	1 955,94	2 533,71	29,5%
<b>Použitie investície</b>			
Stavby a montáže	15 614,03	33 447,17	114,2%
Nákup zariadení	6 044,84	12 681,90	109,8%
Ostatné	3 282,25	9 437,54	187,5%

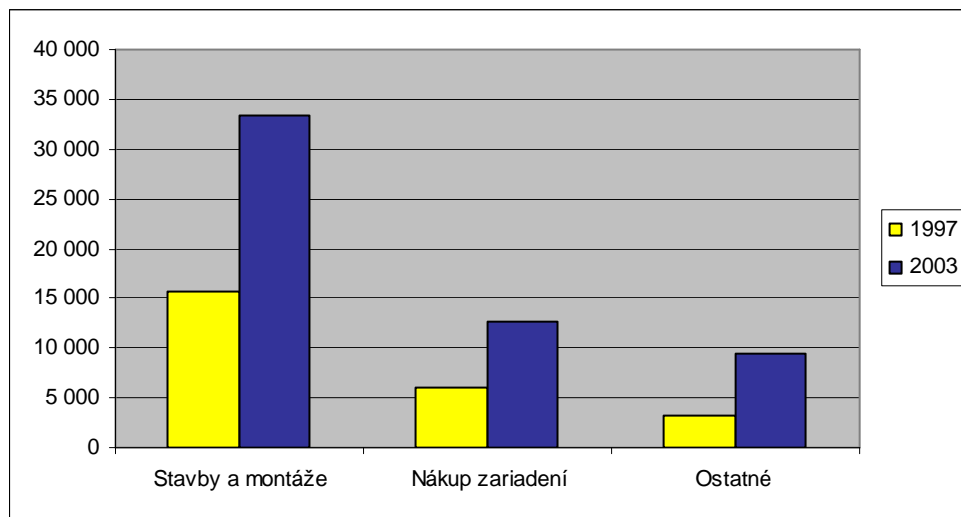
Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné

Najväčší nárast zaznamenali akciové spoločnosti. Podiel podnikov s touto právnou formou na investíciach sa zvýšil o viac ako 800%. Tento nárast najlepšie v vidieť v grafe (Graf 9.) Pre investorov je to zrejme najvhodnejšia forma podnikania na čínskom trhu.



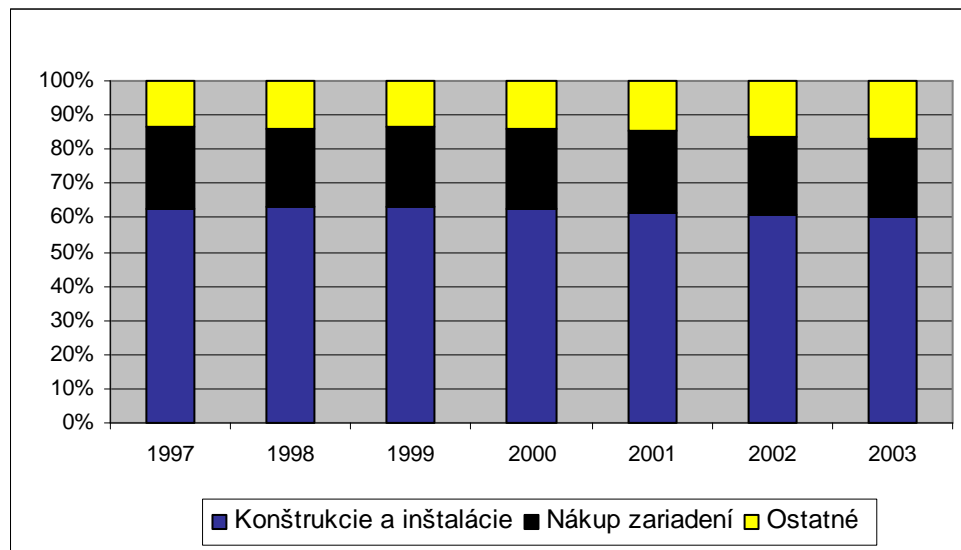
Graf 9. Právna forma novozaložených podnikov

Druhá časť tabuľky (Tab. 11.) udáva, na aký účel boli investície využité. Stavbami a montážami sa rozumie výstavba nových hál, závodov, prevádzok a podobne. Tá mala stabilný rast a za obdobie sa jej objem zvýšil o viac ako 114%. Je to zhruba toľko, o koľko sa zvýšili aj celkové investície. Výstavba má priebeh podobný ako celkové investície. To isté sa dá povedať aj o nákupe zariadení. Ten s novou výstavbou úzko súvisí, pretože nové výroby treba vybaviť potrebným zariadením. Medzi ostatné investície patria iné projekty, ako budovanie infraštruktúry a podobne. V grafe (Graf 10.) je zobrazený objem investícií použitý na jednotlivé účely a porovnanie rokov 1997 a 2003.



Graf 10. Účel použitia investície

Najväčšia časť prostriedkov je investovaná do stavieb a montáží. Bolo to tak v roku 1997 a tento stav naďalej pretrváva. Objem investícií stúpol vo všetkých sledovaných oblastiach oproti roku 1997 výrazne stúpol. Najväčší nárast zaznamenala položka ostatné. To by mohlo indikovať narastajúci záujem o investovanie v iných oblastiach ako stavebníctvo a budovanie nových výrobných zariadení. Tento stúpajúci záujem je zjavný aj z grafu (Graf 11.), ktorý v grafickej podobe zobrazuje pomer využívania celkových investícií. Stavby a nákup zariadení svoj podiel zmenšili z viac ako 85% v roku 1997 na približne 81% v roku 2003, a to práve na úkor ostatného využitia investícií. Rozdiel 4% sa nemusí zdať veľký, treba ale vziať v úvahu časový interval a celkový veľký a narastajúci objem investícií.



*Graf 11. Pomer využitia investícií*

## 7 ÚSPORY

### 7.1 Úspory vlády

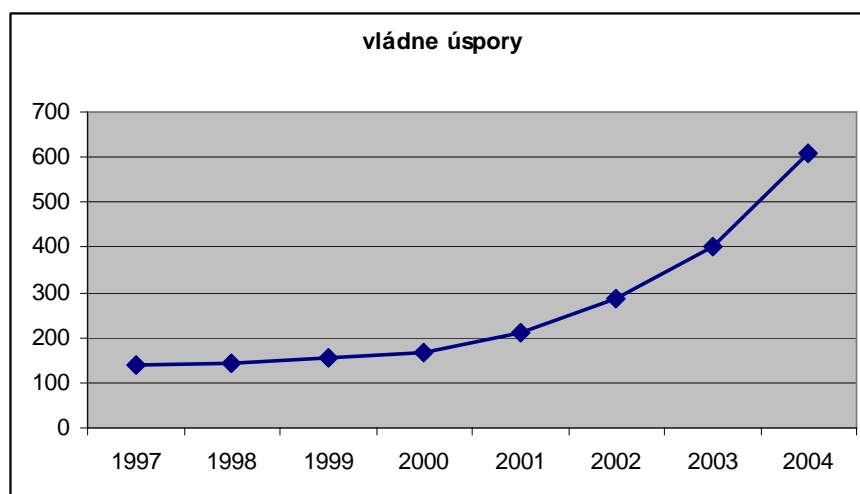
Úspory vlády predstavujú významnú položku, ktorá ovplyvňuje investície. A to domáce investície. Vláda si môže dovoliť financovať náročnejšie projekty. Tieto úspory sú tvorené prebytkom rozpočtových príjmov nad výdajmi a takisto prebytkami obchodnej bilancie. V Číne tieto úspory za posledné desaťročie stúpajú závratným tempom. Je to spôsobené stabilným rastom GDP a výkonnosti ekonomiky, ktorý trvá už viac ako 20 rokov. V tabuľke (Tab. 12.) sú úspory od roku 1997 po rok 2004, aj keď tento rok nie je predmetom analýzy v ostatných častiach tejto práce.

Tab. 12. Vládne úspory Číny

	vládne úspory (v mld. USD)
<b>1997</b>	139,9
<b>1998</b>	145,0
<b>1999</b>	154,7
<b>2000</b>	165,6
<b>2001</b>	212,2
<b>2002</b>	286,4
<b>2003</b>	403,3
<b>2004</b>	609,9

Zdroj: [6] Spracovanie: vlastné

Pre lepšiu ilustráciu mohutného rastu úspor poslúži grafické znázornenie (Graf 12.).



Graf 12. Vývoj vládnych úspor Číny (v mld. USD)

Najmä od roku 2000 hodnota tohto ukazovateľa zaznamenáva rapídny rast. To je následok vstupu Číny do WTO. Týmto vstupom sa zľahčil jej obchod s inými ekonomikami a môže lepšie využívať svoj obrovský exportný potenciál.

V prvom štvrtroku 2006 dokonca hodnota úspor dosiahla úrovne jedného bilióna dolárov. Znamená to že Čína disponuje obrovským množstvom prostriedkov a laicky povedané môže si dovoliť kúpiť takmer čokoľvek.

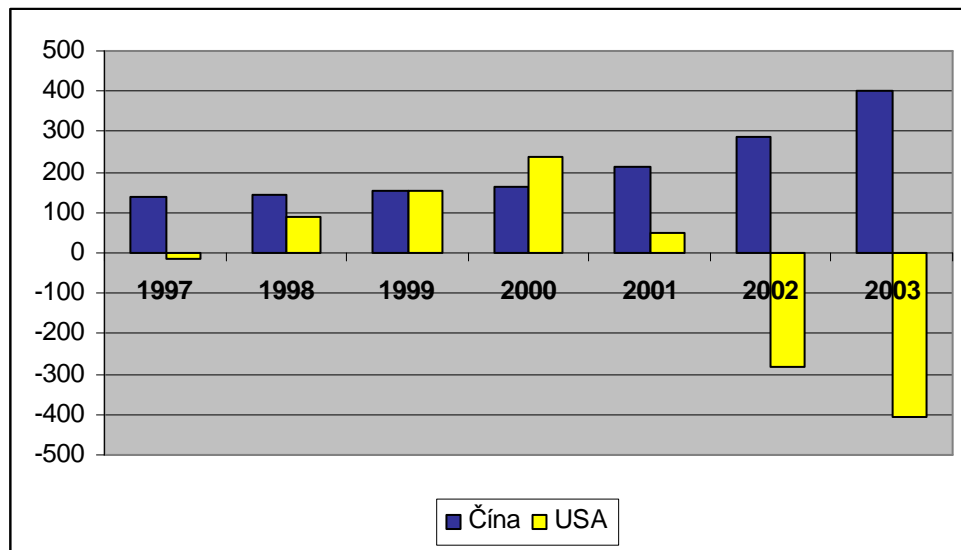
Pre lepšiu predstavu o výške týchto zdrojov uvediem v tabulke (*Tab. 13.*) úspory vlády USA.

*Tab. 13 . Vládne úspory USA*

	<b>vládne úspory (v mld. USD)</b>
<b>1997</b>	-16,7
<b>1998</b>	90,8
<b>1999</b>	154
<b>2000</b>	239,4
<b>2001</b>	51,5
<b>2002</b>	-282,1
<b>2003</b>	-406,5

Zdroj: [8] Spracovanie: vlastné

V grafe (*Graf 13.*) je zázornené porovnanie úspor čínskej a americkej vlády. USA už dlhšiu dobu dosahuje schodok v zahraničnej obchodnej bilancii a preto neprekvapuje, že má záporné hodnoty úspor.



Graf 13. Porovnanie vládnych úspor Číny a USA (v mld. USD)

## 7.2 Úspory obyvateľstva

Ďalším determinantom, ktorý ovplyvňuje výšku investícií je disponibilný dôchodok a od neho sa odvíjajúce úspory obyvateľstva. Aj keď Čína patrí medzi najväčšie a najvýkonnejšie ekonomiky sveta, mnoho obyvateľov žije na hranici chudoby. Číňania sú však schopní aj z malého množstva peňazí šetriť. Nasledujúca tabuľka (Tab. 14.) ukazuje celkový disponibilný dôchodok obyvateľstva vo všetkých regiónoch a časť, ktorú z neho predstavujú úspory.

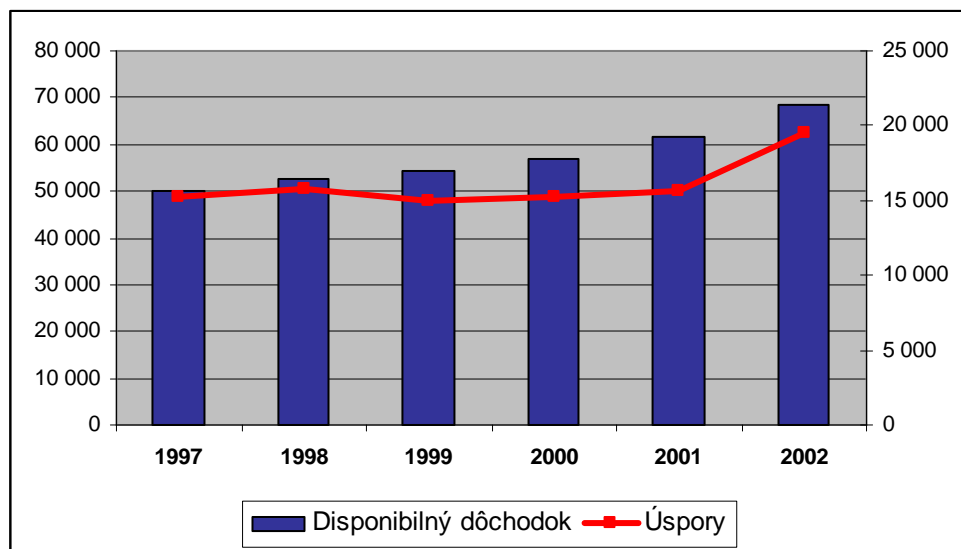
Tab. 14. Disponibilný dôchodok a úspory (v 100mil. yuan)

	Disponibilný dôchodok	Úspory
<b>1997</b>	50 121,3	15 266,8
<b>1998</b>	52 688,6	15 767,4
<b>1999</b>	54 354,3	15 019,9
<b>2000</b>	56 885,9	15 203,7
<b>2001</b>	61 499,2	15 601,1
<b>2002</b>	68 448,3	19 566,7

Zdroj: [7] Spracovanie: vlastné

Napriek rastu disponibilného dôchodku za celé sledované obdobie sa objem úspor až do roku 2002 nijak výrazne nezvyšoval. To môže byť spôsobené faktormi, spomenutými v teoretickej časti, a síce, že do určitého momentu zvyšovania sa disponibilného dôchodku

úspory nerastú, pretože obyvateľstvo viac utráca. Od roku 2002 je možné pozorovať prudký nárast úspor.



Graf 14. Disponibilný dôchodok a úspory (v 100mil. yuan)

Graf (Graf 14.) jasne ukazuje priebeh tohoto rastu. Na hlavnej ose je výška disponibilného dôchodku, na vedľajšej potom výška úspor. Z priebehu krivky úspor jasne vidieť ich pomerne stálu hodnotu za celé obdobie do roku 2001 a nárast od roku 2002.

## 8 ZHRNUTIE

Zhrnutie analýzy investícií v Číne uľahčí tabuľka (Tab. 15.), ktorá obsahuje v stručnosti prehľad analyzovaných dát.

Tab. 15. Zhrnutie niektorých výsledkov analýzy

	1997	2003	zmena
<b>GDP</b>	74 462,6	117 251,9	57,5%
<b>celkové investície</b>	24 941,11	55 566,61	122,8%
<b>podiel sektorov na tvorbe kapitálu</b>			
<b>primárny</b>	8%	6%	-2%
<b>sekundárny</b>	39%	30%	-9%
<b>terciárny</b>	53%	64%	11%
<b>zahraničné investície</b>	2 683,9	2 599,4	-3,1%
<b>vládne úspory</b>	139,9	403,3	188,3%

Objem celkového objemu investícií v sledovanom období rokov 1997 až 2003 stúpol o 122,8%. To jasne ukazuje investičné trendy v tomto období. Investície majú vplyv aj na výšku GDP, ten sa zvýšil o 57,5%, čo je takisto výrazný nárast za tak krátke obdobie. Podiel sektorov na tvorbe kapitálu sa mierne zmenil, stále väčší podiel zaberá terciárny sektor.

Jediný ukazovateľ v tabuľke ktorý klesol, je objem zahraničných investícií. Ten bol v roku 1997 na vyššej úrovni ako v roku 2003. To je spôsobené poklesom ich objemu od roku 1998 po rok 2001. Od roku 2002 začal opäť stúpať a dá sa očakávať že k poklesu pravdepodobne nedôjde.

Vládne úspory zaznamenali nárast o 188,3%, čo bolo spôsobené rozpočtovými prebytkami vlády a aktívnou obchodnou bilanciou. V roku 2006 už mali vládne úspory hodnotu 1 bilióna dolárov. Úspory obyvateľstva mali podobne stúpajúci charakter, čo bolo dané predovšetkým zvyšovaním sa disponibilného dôchodku.

Do budúcnosti sa očakáva ďalší rast GDP, v rozsahu 7,5 až 8%. Objem investícií bude stúpať. Tieto budú smerovať v zvýšenej miere najmä do terciárneho sektora, bankovníctva. Podiel zahraničných investícií na celkových pravdepodobne bude klesať.



Záverom sa dá usúdiť, že Čína je jednou z najväčších a najrýchlejšie sa rozvíjajúcich ekonomík sveta a v priebehu dvoch desaťročí sa dostane na prvé na čelo v rebríčku ekonomicky najsilnejších krajín sveta. A výrazný vplyv na tomto vývoji mali aj investície.

## 8.1 Budúci vývoj

Z uvedenej analýzy vyplýva, že miera investovania v Číne stále stúpa. Je otázne či tento rast bude pokračovať nastúpeným tempom. Je možné že tempo sa mierne spomalí, pretože hrozí prehriatie niektorých sektorov ekonomiky. Sama čínska vláda chce spomaliť tempo rastu GDP do roku 2010 na 7,5% ročne. A v prípade že neobmedzí investovanie, rast sa jej zrejme spomaliť nepodarí. Druhá možnosť je, že vláda nebude musieť zasahovať a investovanie nebude pokračovať v takom rapídnom tempe. Dôjde k prehĺbeniu kapitálu a investorom už dodatočné investície neprinesú očakávané zisky.

Už to nie sú zahraničné investície, ktoré udávajú smer. Čoraz väčší podiel na celkových investíciách majú domáce investície. Dá sa predpokladať, že tento trend bude aj naďalej pokračovať a ich podiel sa bude zvyšovať. Istý priestor na nový prílív zahraničných investícií môže poskytnúť otvorenie bankového a finančného trhu Číny v roku 2006. Čína sa k tomuto kroku zaviazala pri vstupe do WTO. Tento segment pravdepodobne priláka veľké zahraničné spoločnosti, či už z USA, Európy alebo Japonska.

Tu vidím najväčšiu možnosť na zvyšovanie objemu investícií v Číne. Samozrejme aj v priemysle a sekundárnom sektore bude rast pokračovať, ale pravdepodobne dôjde postupom času k jeho oslabeniu.

Problémom pre Čínu je jej stúpajúca spotreba. Vzhľadom na nedostatok surovín, bude musieť stále viac prostriedkov používať na získavanie zdrojov. Na druhej strane, obchod Číny so zahraničím zaznamenáva rozmach, a jej výrobky sú na svetových trhoch žiadané. To by malo vykompenzovať stúpajúcu spotrebu hospodárstva. [9]

Nepriaznivo môže vplývať aj cenová regulácia v čínskej ekonomike. Ceny na tomto trhu sú stále ovplyvňované a deformované a nezodpovedajú cenám svetovým, ktoré sú vyššie. To má na jednej strane pozitívny vplyv na spotrebu ale na strane druhej to môže odradiť mnohé zahraničné podniky od predaja svojich výrobkov pod cenu. To sa týka najmä producentov ropy a benzínu. To sa snažia riešiť čínske podniky skupovaním veľkých zahraničných rafinérií a zameriavaním sa na domácu produkciu [10].

Regionálne rozdiely sú jednou z priorit vlády na ďalšie obdobie. Jej snahou je znížiť rozdiel medzi jednotlivými oblasťami ako aj rozdiel medzi životnou úrovňou mestského a vidieckeho obyvateľstva. To si bude vyžadovať obrovské investície do vzdelania, infraštruktúry a podobne. Dlhodobý charakter takýchto zmien môže teda dočasne znížiť prebytky štátneho rozpočtu a tým aj vládne úspory. Je to ale zmena potrebná, ktorá nakoniec v budúcnosti úžitok prinesie.

Lacná pracovná sila je jedným z hlavných motivačných faktorov pre zahraničných investorov. Je nielen lacná ale zároveň kvalifikovaná. Takýto pomer ceny ku kvalite pracovnej sily neexistuje nikde na svete. A vzhľadom na snahu Číny túto úroveň ďalej zvyšovať predpokladám, že nízke náklady na pracovnú silu budú investorov motivovať aj naďalej.

## ZÁVER

Cieľom bolo práce poskytnúť prehľad o investíciách a tvorbe kapitálu v Číne. Tento cieľ bol dosiahnutý pomocou analýzy štatistických dát.

Tému som si vybral kvôli vzrastajúcemu záujmu o Čínu. Nielen z hľadiska ekonomického, keď sa v súčasnosti veľa hovorí o investíciách v Číne, o tom ako jej ekonomika napreduje a dobieha vyspelé západné štáty, ale aj z hľadiska historického. Je známe, že Čína bola v minulosti veľmocou s vysokým stupňom poznania. Postupom času ale tento štatút stratila a mňa zaujímalo, či je schopná sa opäť vrátiť do tejto pozície.

Prvým dôležitým krokom bolo poskytnúť teoretický základ k danej problematike. Téma investícií je rozsiahla, ale v stručnosti som sa snažil spracovať všetky oblasti. Zameral som sa na faktory ktoré ovplyvňujú výšku, objem investícií v ekonomike. Nasledoval opis vývoja čínskej ekonomiky a pohľad na začiatok celého transformačného procesu. V analytickej časti som porovnával štatistický dáta a skúmal vývoj jednotlivých ukazovateľov v čase. Na základe tejto analýzy som hodnotil investičnú činnosť. Dôležitý bol celkový objem investícií, ako ich štruktúra, či rozdelenie do sektorov ekonomiky.

V zhrnutí som stručne zosumarizoval zistené poznatky a pomocu nich som vyslovil odhad budúceho vývoja.

Pri práci mi najväčšie problémy robila relevantnosť získaných informácií. V minulosti dochádzalo k deformáciám, nadhodnocovaniu dát, čínskymi úradmi. Preto som sa snažil dáta overovať aj inými ako čínskymi zdrojmi.

Táto práca mi pomohla získať komplexný pohľad na súčasnú situáciu, ktorá vládne v Číne. A to nielen z hľadiska investícií a rastu ekonomiky, ale aj z ostatných. Pri zbere dát som sa dostal k rôznym iným zaujímavým informáciám, ktoré mi pomohli lepšie pochopiť situáciu, v ktorej sa táto krajina nachádza.

Čína smeruje k tomu stať sa opäť svetovou veľmocou a myslím si, že poznanie ktoré som získal spracovaním tejto problematiky, mi bude v budúcnosti prospešné.

**ZOZNAM POUŽITEJ LITERATURY**

- [1] *Wikipedia : The free encyclopedia* [online]. 2001 [cit. 2006-04-21]. Dostupný z WWW: <[http://en.wikipedia.org/wiki/Main\\_Page](http://en.wikipedia.org/wiki/Main_Page)>.
- [2] SAMUELSON, William D., NORDHAUS, Paul A. *Ekonomie*. 2. vyd. Praha : Nakladatelství Svoboda, 1995. 1011 s. ISBN 80-205-0494-X.
- [3] LIŠKA, Václav et al. *Makroekonomie*. 1. vydání. Professional Publishing, 2002. 554 s. ISBN 80-86419-27-4.
- [4] SEREGHYOVÁ, Jana. *Vybrané institucionální a strukturální aspekty otevírání čínské ekonomiky*. 1.vydání. Professional Publishing, 2003. 72s. ISBN 80-86419-44-4.
- [5] Natinal Bureau of Statistics of China [online]. 1998 [cit. 2006-04-02]. Dostupný z WWW: <[www.stats.gov.cn/english/](http://www.stats.gov.cn/english/)>.
- [6] The US–China Business Council [online]. 1998 [cit. 2006-05-05]. Dostupný z WWW: <<http://www.uschina.org/china-statistics.html>>
- [7] *China Statistical Yearbook 2004*. China Statistics Press. 2004.
- [8] Federal Reserve Statistical Release [online]. 1995 [cit. 2005-04-26]. Dostupný z WWW: <<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/current/annuals/a1995-2005.pdf>>.
- [9] China's industrial revolution: Expanding economy a boon for foreign investment. *Strategic direction* [online] 2004, vol. 20, no. 9 [cit. 2005-11-21] Dostupné na WWW : <<http://xtra.emeraldinsight.com/Insight/viewPDF.jsp?Filename=html/Output/Published/EmeraldFullTextArticle/Pdf/0560200906.pdf>>. ISSN 0258-0543.
- [10] CHENGMAO, S.; ZHIDA, F.; XIAHONG, Y. Analysis on property investment structure in China. *Property management* [online] 2000, vol. 18, no. 5 [cit.2005-11-21] Dostupné na WWW : <<http://xtra.emeraldinsight.com/Insight/viewPDF.jsp?Filename=html/Output/Published/EmeraldFullTextArticle/Pdf/1130180505.pdf>>. ISSN 0263-7472.

**ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK**

<i>GDP</i>	Hrubý domácí produkt.
<i>C</i>	Domáca spotreba.
<i>G</i>	Vládne výdaje.
<i>I</i>	Hrubé investície
<i>NX</i>	Čisté vývozy
<i>I<sub>n</sub></i>	Celkové hrubé investície
<i>NPS</i>	Čisté osobné úspory
<i>GBS</i>	Hrubé úspory firiem
<i>NGS</i>	Vládne úspory
<i>WTO</i>	Svetová obchodná organizácia
<i>USD</i>	Americký dolár

**ZOZNAM GRAFOV**

Graf 1. Porovnanie GDP a celkových investícií (v 100 mil. yuan)	25
Graf 2. Nárast investícií a GDP( v 100 mil. yuan)	25
Graf 3. Medziročná zmena investícií a GDP	26
Graf 4. Výška GDP podľa oblastí ( v 100 mil. yuan)	27
Graf 5. Tvorba kapitálu podľa oblastí (v 100 mil. yuan)	28
Graf 6. Percentuálny podiel sektorov na tvorbe kapitálu v roku 1997	29
Graf 7. Percentuálny podiel sektorov na tvorbe kapitálu v roku 2003	30
Graf 8. Podiel zahraničných investícií na celkových investíciách (v 100 mil. yuan)	31
Graf 9. Právna forma novozaložených podnikov	33
Graf 10. Účel použitia investície	33
Graf 11. Pomer využitia investícií	34
Graf 12. Vývoj vládnych úspor Číny (v mld. USD)	35
Graf 13. Porovnanie vládnych úspor Číny a USA (v mld. USD)	37
Graf 14. Disponibilný dôchodok a úspory (v 100mil. yuan)	38

**ZOZNAM TABULIEK**

Tab. 1. GDP v rokoch 1997 – 2003	20
Tab. 2. Objem dovozu a vývozu v rokoch 1997 – 2003 (v 100 mil. yuan)	21
Tab. 3. Pomer základných a spracovaných výrobkov na celkových dovozoch a vývozoch v roku 2003 (v 100 mil. yuan)	21
Tab. 4. Desať najväčších investorov v Číne v roku 2004	22
Tab. 5. Desať najväčších investorov v Číne v roku 2003	23
Tab. 6. Objem investícií a ich vyjadrenie ako % GDP	24
Tab. 7. Medziročná percentuálna zmena investícií a GDP	26
Tab. 8. Výška GDP podľa oblastí ( v 100 mil. yuan)	27
Tab. 9. Tvorba kapitálu podľa oblastí (v 100 mil. yuan)	28
Tab. 10. Podiel zahraničných investícií na celkových investíciách	31
Tab. 11. Právne formy novozaložených podnikov a forma použitia investície	32
Tab. 12. Vládne úspory Číny	35
Tab. 13. Vládne úspory USA	36
Tab. 14. Disponibilný dôchodok a úspory (v 100mil. yuan)	37
Tab. 15. Zhrnutie niektorých výsledkov analýzy	41

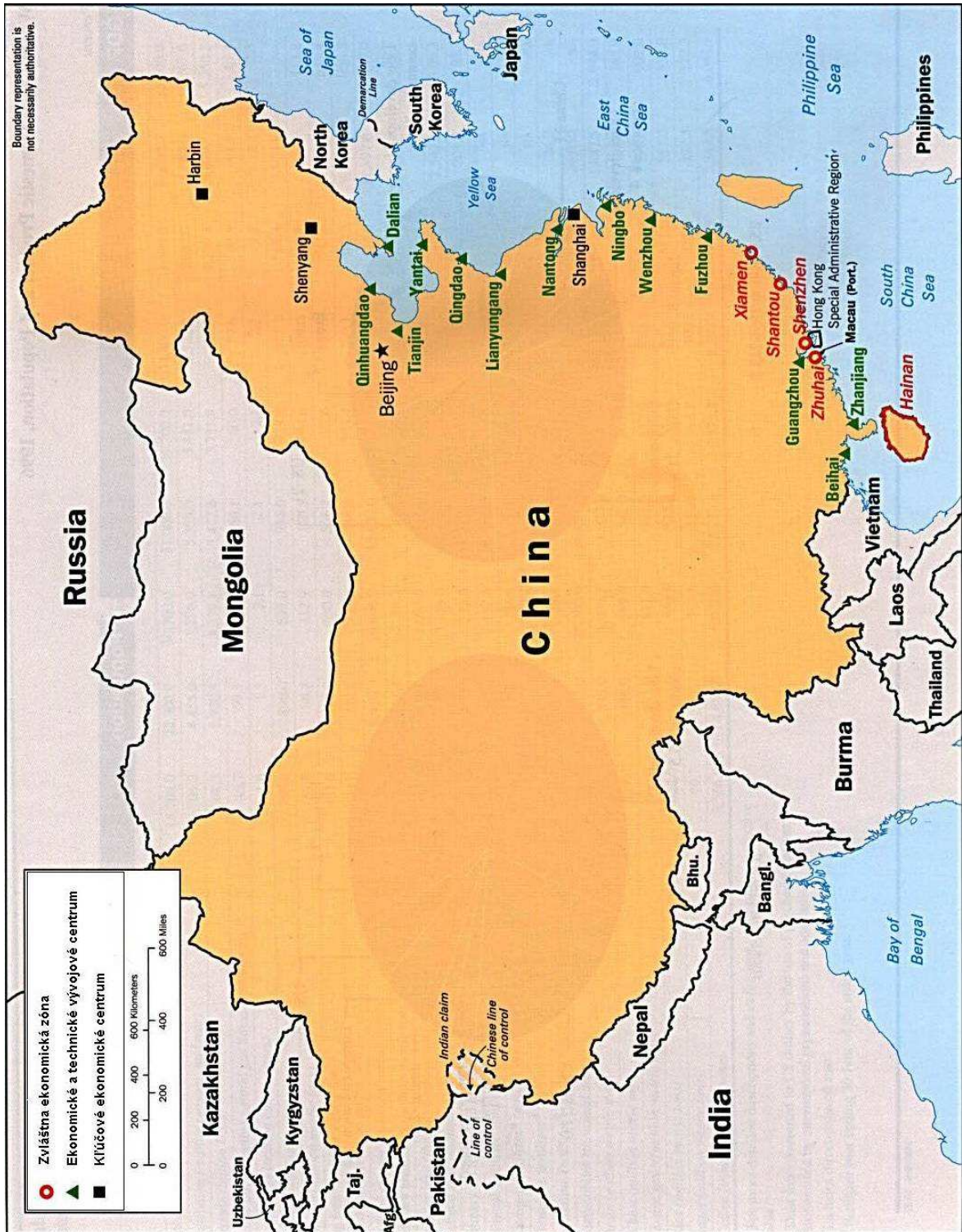
## **ZOZNAM PRÍLOH**

- Príloha P I Geopolitická mapa Číny
- Príloha P II Špeciálne ekonomické zóny
- Príloha P III Výška GDP podľa regiónov
- Príloha P IV Tvorba kapitálu podľa regiónov
- Príloha P V Právne formy podnikov a účel použitia investícií





PRÍLOHA P II: ŠPECIÁLNE EKONOMICKÉ ZÓNY



## PRÍLOHA P III: VÝŠKA GDP PODĽA REGIÓNOV

GDP (100 mil. yuan)				
Región	2003	2002	2001	2000
<b>Východná časť</b>				
Hebei	7 089,56	–	5 577,78	5 088,96
Liaoning	6 002,54	–	5 033,08	4 669,06
Jiangsu	12 460,83	–	9 511,91	8 582,73
Fujian	5 232,17	–	4 253,68	3 920,07
Shandong	12 435,93	–	9 438,31	8 542,44
Guangxi	2 735,13	–	2 231,19	2 050,14
Hainan	670,93	–	545,96	518,48
Beijing	3 663,10	–	2 845,65	2 478,76
Shanghai	6 250,81	–	4 950,84	4 551,15
Zhejiang	9 395,00	–	6 748,15	6 036,34
Guangdong	13 625,87	–	10 647,71	9 662,23
Tianjin	2 447,66	–	1 840,10	1 639,36
<b>CELKOVO</b>	<b>82 009,53</b>	–	<b>63 624,36</b>	<b>57 739,72</b>
<b>Centrálna časť</b>				
Shanxi	2 456,59	–	1 779,97	1 643,81
Inner Mongolia	2 150,41	–	1 545,79	1 401,01
Anhui	3 972,38	–	3 290,13	3 038,24
Jiangxi	2 830,46	–	2 175,68	2 003,07
Henan	7 048,59	–	5 640,11	5 137,66
Hubei	5 401,71	–	4 662,28	4 276,32
Hunan	4 638,73	–	3 983,00	3 691,88
Jilin	2 522,62	–	2 032,48	1 821,19
Heilongjiang	4 430,00	–	3 561,00	3 253,00
<b>CELKOVO</b>	<b>35 451,49</b>	–	<b>28 670,44</b>	<b>26 266,18</b>
<b>Západná časť</b>				
Chongqing	2 250,56	–	1 749,77	1 589,34
Sichuan	5 456,32	–	4 421,76	4 010,25
Guizhou	1 356,11	–	1 084,90	993,53
Tibet	184,50	–	138,73	117,46
Shaanxi	2 398,58	–	1 844,27	1 660,92
Gansu	1 304,60	–	1 072,51	983,36
Qinghai	390,21	–	300,95	263,59
Xinjiang	1 877,61	–	1 485,48	1 364,36
Ningxia	385,34	–	298,38	265,57
Yunnan	2 465,29	–	2 074,71	1 955,09
<b>CELKOVO</b>	<b>18 069,12</b>	–	<b>14 471,46</b>	<b>13 203,47</b>

GDP (100 mil. yuan)				
Región	1999	1998	1997	97/03
<b>Východná část'</b>				
Hebei	4 569,19	4 256,01	3 953,78	179,3%
Liaoning	4 171,69	3 881,73	3 490,06	172,0%
Jiangsu	7 697,82	7 199,95	6 680,34	186,5%
Fujian	3 550,24	3 330,18	3 000,36	174,4%
Shandong	7 662,10	7 162,20	6 650,02	187,0%
Guangxi	1 953,27	1 903,04	2 015,20	135,7%
Hainan	471,23	438,92	409,86	163,7%
Beijing	2 174,46	2 011,31	1 810,09	202,4%
Shanghai	4 034,96	3 688,20	3 360,21	186,0%
Zhejiang	5 364,89	4 987,50	4 638,24	202,6%
Guangdong	8 464,31	7 919,12	7 315,51	186,3%
Tianjin	1 450,06	1 336,38	1 240,40	197,3%
<b>CELKOVO</b>	<b>51 564,22</b>	<b>48 114,54</b>	<b>44 564,07</b>	
<b>Centrálná část'</b>				
Shanxi	1 506,78	1 601,11	1 480,13	166,0%
Inner Mongolia	1 268,20	1 192,29	1 094,52	196,5%
Anhui	2 908,59	2 805,45	2 669,95	148,8%
Jiangxi	1 962,98	1 851,98	1 715,18	165,0%
Henan	4 576,10	4 356,60	4 079,26	172,8%
Hubei	3 857,99	3 704,21	3 450,24	156,6%
Hunan	3 326,75	3 211,40	2 993,00	155,0%
Jilin	1 669,56	1 557,78	1 446,91	174,3%
Heilongjiang	2 897,41	2 832,84	2 708,46	163,6%
<b>CELKOVO</b>	<b>23 974,36</b>	<b>23 113,66</b>	<b>21 637,65</b>	
<b>Západná část'</b>				
Chongqing	1 479,71	1 429,26	1 350,10	166,7%
Sichuan	3 711,61	3 580,26	3 320,11	164,3%
Guizhou	911,86	841,88	792,98	171,0%
Tibet	105,61	91,18	76,98	239,7%
Shaanxi	1 487,61	1 381,53	1 326,04	180,9%
Gansu	931,98	869,75	781,34	167,0%
Qinghai	238,39	220,16	202,05	193,1%
Xinjiang	1 168,55	1 116,67	1 050,14	178,8%
Ningxia	241,49	227,46	210,92	182,7%
Yunnan	1 855,74	1 793,90	1 644,23	149,9%
<b>CELKOVO</b>	<b>12 132,55</b>	<b>11 552,05</b>	<b>10 754,89</b>	

## PRÍLOHA P IV: TVORBA KAPITÁLU PODĽA REGIÓNOV

Tvorba kapitálu (100 mil. yuan)				
Región	2003	2002	2001	2000
<b>Východná časť</b>				
Beijing	2 293,93	–	1 775,30	1 517,38
Tianjin	1 320,47	–	934,48	817,15
Hebei	3 128,80	–	2 511,57	2 364,03
Liaoning	2 333,67	–	1 625,50	1 471,61
Shanghai	2 957,20	–	2 294,46	2 117,94
Jiangsu	6 182,38	–	4 239,17	3 944,78
Zhejiang	4 639,06	–	2 891,02	2 673,60
Fujian	2 396,91	–	1 939,61	1 798,27
Shandong	5 788,53	–	4 513,32	4 200,61
Guangdong	5 259,48	–	3 860,81	3 487,86
Guangxi	1 030,40	–	769,04	676,12
<b>celkovo</b>	<b>37 330,83</b>	–	<b>27 354,28</b>	<b>25 069,35</b>
<b>Centrálna časť</b>				
Shanxi	1 230,34	–	800,27	746,23
Inner Mongolia	1 299,27	–	614,14	613,68
Jilin	1 102,87	–	790,99	686,58
Heilongjiang	1 307,86	–	1 130,54	993,54
Anhui	1 455,21	–	1 185,50	1 094,97
Jiangxi	1 354,99	–	800,83	718,29
Henan	2 874,67	–	2 329,32	2 169,04
Hubei	2 141,90	–	1 963,46	1 952,36
Hunan	1 738,27	–	1 426,47	1 274,94
<b>celkovo</b>	<b>14 505,38</b>	–	<b>11 041,52</b>	<b>10 249,62</b>
<b>Západná časť</b>				
Chongqing	1 314,20	–	819,08	690,58
Sichuan	2 295,26	–	1 726,33	1 485,43
Guizhou	759,63	–	599,95	495,89
Yunnan	1 147,12	–	929,73	724,70
Tibet	104,58	–	49,72	45,51
Shaanxi	1 447,73	–	972,51	851,69
Gansu	610,83	–	444,89	439,28
Qinghai	294,25	–	207,39	160,46
Ningxia	320,43	–	207,69	167,59
Xinjiang	1 119,21	–	771,42	590,68
<b>celkovo</b>	<b>9 413,24</b>	–	<b>6 728,71</b>	<b>5 651,81</b>

Tvorba kapitálu (100 mil. yuan)				
Región	1999	1998	1997	97/03
<b>Východná časť</b>				
Beijing	1 526,16	1 396,40	1 228,65	186,7%
Tianjin	722,70	729,69	693,47	190,4%
Hebei	2 183,96	2 059,17	1 838,54	170,2%
Liaoning	1 284,31	1 225,99	1 146,95	203,5%
Shanghai	1 929,42	1 975,94	2 012,76	146,9%
Jiangsu	3 554,26	3 321,44	2 925,28	211,3%
Zhejiang	2 519,98	2 482,45	2 230,01	208,0%
Fujian	1 673,94	1 577,67	1 374,46	174,4%
Shandong	3 652,95	3 463,15	3 202,30	180,8%
Guangdong	3 252,19	3 051,96	2 736,73	192,2%
Guangxi	645,64	650,55	603,61	170,7%
<b>celkovo</b>	<b>22 945,51</b>	<b>21 934,41</b>	<b>19 992,76</b>	
<b>Centrálna časť</b>				
Shanxi	685,15	770,69	570,09	215,8%
Inner Mongolia	554,22	525,13	473,30	274,5%
Jilin	658,74	613,91	552,28	199,7%
Heilongjiang	961,19	1 097,35	918,27	142,4%
Anhui	1 049,96	1 117,86	1 064,27	136,7%
Jiangxi	747,17	702,45	644,29	210,3%
Henan	1 964,61	1 870,67	1 703,44	168,8%
Hubei	1 811,66	1 659,35	1 500,61	142,7%
Hunan	1 130,67	1 132,06	1 021,39	170,2%
<b>celkovo</b>	<b>9 563,37</b>	<b>9 489,47</b>	<b>8 447,94</b>	
<b>Západná časť</b>				
Chongqing	592,58	599,06	536,51	245,0%
Sichuan	1 466,29	1 425,84	1 253,44	183,1%
Guizhou	431,38	369,01	315,74	240,6%
Yunnan	744,31	770,13	703,39	163,1%
Tibet	43,75	35,77	31,40	333,1%
Shaanxi	678,65	641,76	546,18	265,1%
Gansu	411,47	369,48	324,61	188,2%
Qinghai	140,29	129,45	114,19	257,7%
Ningxia	142,39	127,51	103,91	308,4%
Xinjiang	581,59	685,84	564,92	198,1%
<b>celkovo</b>	<b>5 232,70</b>	<b>5 153,85</b>	<b>4 494,29</b>	

## PRÍLOHA P V: PRÁVNE FORMY PODNIKOV A ÚČEL POUŽITIA INVESTÍCIÍ

	1997	1998	zmena	1998	1999	zmena
celkové investície (100 mil. yuan)	24 941,11	28 406,17	13,9%	28 406,17	29 854,71	5,1%
<b>Právna forma podniku</b>						
Štátne podniky	13 091,72	15 369,30	17,4%	15 369,30	15 947,76	3,8%
Spoločné podniky	3 850,87	4 192,24	8,9%	4 192,24	4 338,55	3,5%
Akciové spoločnosti	1 387,21	1 947,01	40,4%	1 947,01	2 478,88	27,3%
Zahraničné spoločnosti	1 955,94	1 639,61	-16,2%	1 639,61	1 433,40	-12,6%
<b>Použitie investície</b>						
Stavby a montáže	15 614,03	17 874,53	14,5%	17 874,53	18 795,93	5,2%
Nákup zariadení	6 044,84	6 528,53	8,0%	6 528,53	7 053,04	8,0%
Ostatné	3 282,25	4 003,10	22,0%	4 003,10	4 005,74	0,1%

	1999	2000	zmena	2000	2001	zmena
celkové investície (100 mil. yuan)	29 854,71	32 917,73	10,3%	32 917,73	37 213,49	13,0%
<b>Právna forma podniku</b>						
Štátne podniky	15 947,76	16 504,44	3,5%	16 504,44	17 606,97	6,7%
Spoločné podniky	4 338,55	4 801,45	10,7%	4 801,45	5 278,57	9,9%
Akciové spoločnosti	2 478,88	4 061,88	63,9%	4 061,88	5 663,49	39,4%
Zahraničné spoločnosti	1 433,40	1 313,21	-8,4%	1 313,21	1 415,40	7,8%
<b>Použitie investície</b>						
Stavby a montáže	18 795,93	20 536,26	9,3%	20 536,26	22 954,88	11,8%
Nákup zariadení	7 053,04	7 785,62	10,4%	7 785,62	8 833,79	13,5%
Ostatné	4 005,74	4 595,85	14,7%	4 595,85	5 424,83	18,0%

	2001	2002	zmena	2002	2003	zmena
celkové investície (100 mil. yuan)	37 213,49	43 499,91	16,9%	43 499,91	55 566,61	27,7%
<b>Právna forma podniku</b>						
Štátne podniky	17 606,97	18 877,35	7,2%	18 877,35	21 661,00	14,7%
Spoločné podniky	5 278,57	5 987,43	13,4%	5 987,43	8 009,48	33,8%
Akciové spoločnosti	5 663,49	8 328,81	47,1%	8 328,81	12 733,58	52,9%
Zahraničné spoločnosti	1 415,40	1 685,42	19,1%	1 685,42	2 533,71	50,3%
<b>Použitie investície</b>						
Stavby a montáže	22 954,88	26 578,89	15,8%	26 578,89	33 447,17	25,8%
Nákup zariadení	8 833,79	9 884,47	11,9%	9 884,47	12 681,90	28,3%
Ostatné	5 424,83	7 036,55	29,7%	7 036,55	9 437,54	34,1%

Zdroj: [5] Spracovanie: vlastné