



SVAZ PRŮMYSLU A DOPRAVY ČR  
ZASTUPCE TĚCH, KTEŘÍ VYTVÁŘEJÍ HODNOTY

SPOLEČNĚ SILNĚJŠÍ

Svaz průmyslu a dopravy ČR

# Statistické šetření SPČR a ČNB v nefinančních podnicích

Výsledky za 1. čtvrtletí 2014

Vyhodnocení a komentáře

# O šetření

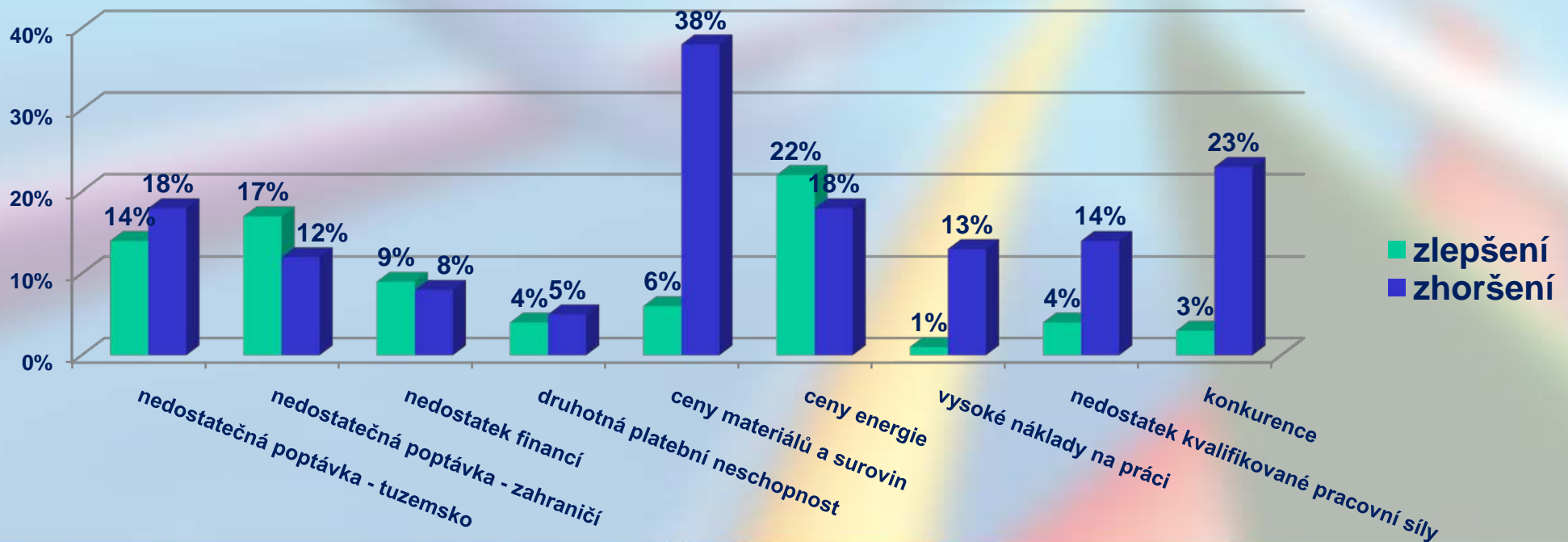
- Pravidelné čtvrtletní šetření SPČR a ČNB
- Od počátku roku 2011, dodnes celkem 13 šetření
- **188 respondentů v šetření za 1. čtvrtletí 2014**

## Struktura respondentů (nefinanční podniky dle počtu zaměstnanců a odvětví)

Počet zaměstnanců	
20 až 49 zaměstnanců	2
50 až 249 zaměstnanců	49
250 a více zaměstnanců	137
Odvětví	
Průmysl těžební	9
Průmysl zpracovatelský	119
Energetika	7
Stavebnictví	14
Obchod	18
Doprava	21

# Změny ve faktorech omezujících růst firem

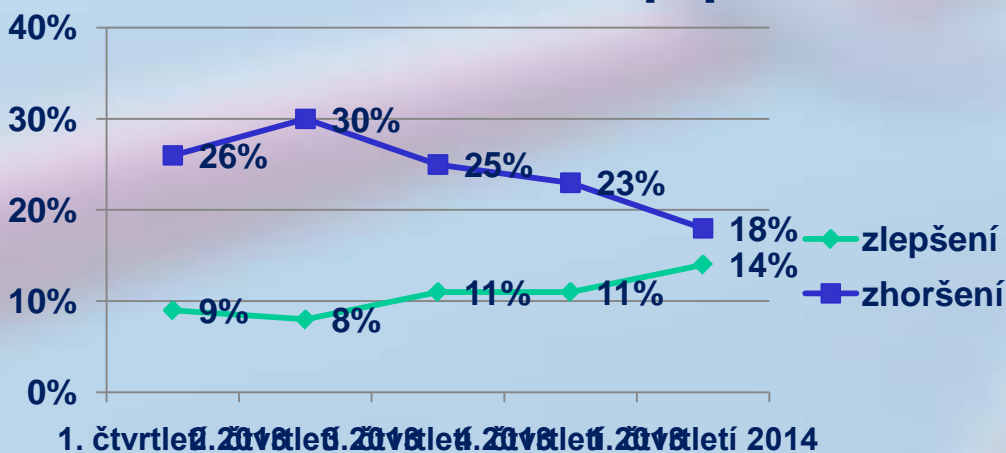
- „Ceny materiálů a surovin“ či „konkurence“i nadále bariérami růstu
- Žádné změny či spíše zhoršení vidí firmy u faktorů „vysokých nákladů na práci“ a „nedostatku kvalifikované pracovní síly“
- Ke klíčovým faktorům růstu řadí podniky „ceny energií“ a „zahraniční poptávku“
  - V těchto oblastech pokračovalo pozitivní vnímání již druhé čtvrtletí za sebou



# Poptávka – mírně pozitivní trend pokračoval

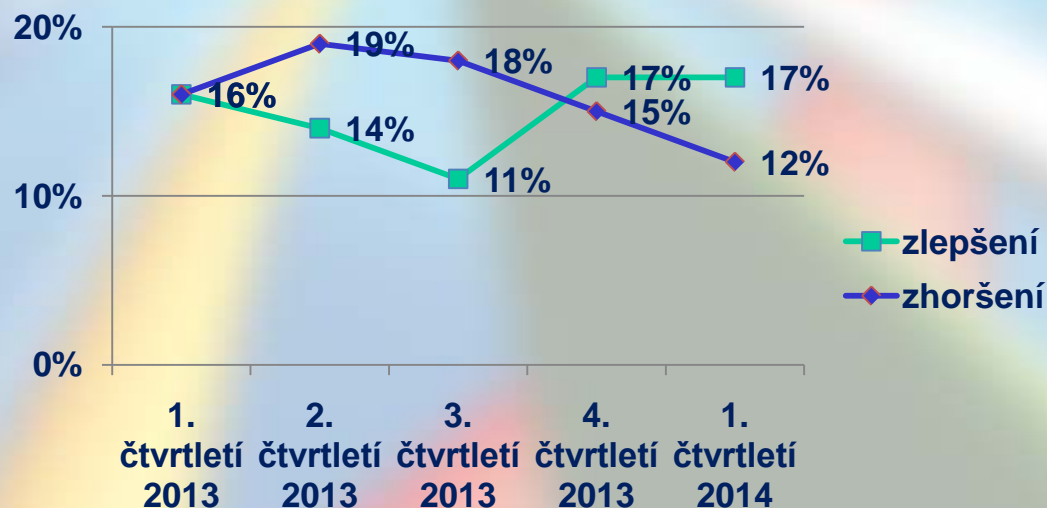
- Zahraniční poptávka zůstala tahounem postupného ožívování ekonomiky
  - Stabilizace vývoje na trzích EU, silná vazba na výsledky Německa
  - Průmyslové zakázky ze zahraničí na přelomu roku vykázaly poměrně vysoká tempa růstu – trend zlepšení
- Domácí poptávka pokračovala ve své stabilizaci
  - Zlepšování a uzavírání mezery mezi zhoršováním a zlepšováním pokračovalo třetí čtvrtletí v řadě
    - Postupné zlepšování nálady a očekávání na trzích, zastavení trendu zvyšování úspor domácností
    - Mírná obnova investiční aktivity a nákupů zboží dlouhodobé spotřeby
  - Domácí poptávka s odrazem situace na trhu práce, očekáváním a vývojem v posledních letech zatím ještě nebyla dostatečným zdrojem pro růst

## Nedostatečná domácí poptávka



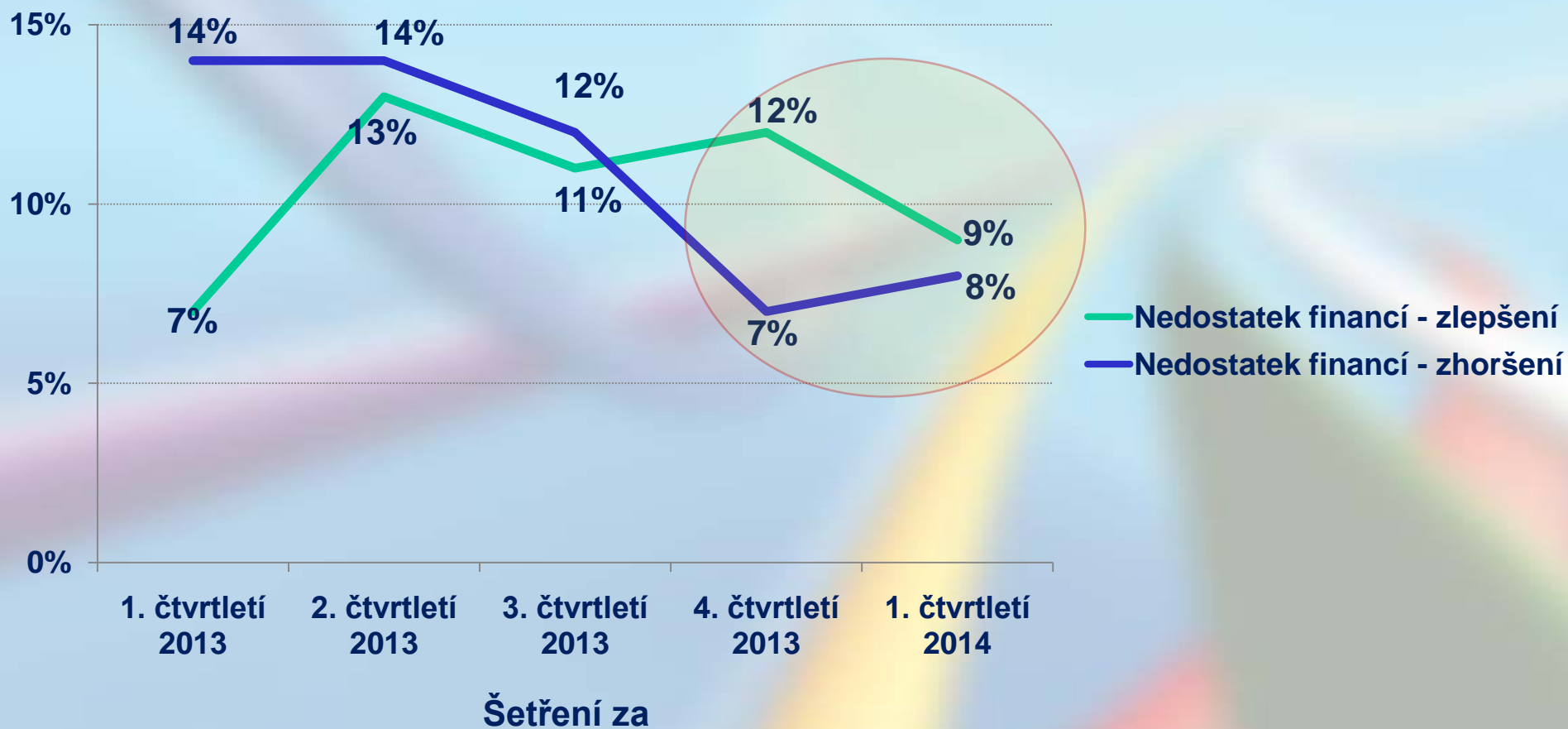
Šetření za

## Nedostatečná zahraniční poptávka



Šetření za

# „Faktory omezující růst - nedostatek financí“ (Výsledky 1. čtvrtletí 2013 – 1. čtvrtletí 2014)



# Faktory omezující růst - ceny energií, materiálů a surovin (Vývoj výsledků šetření)

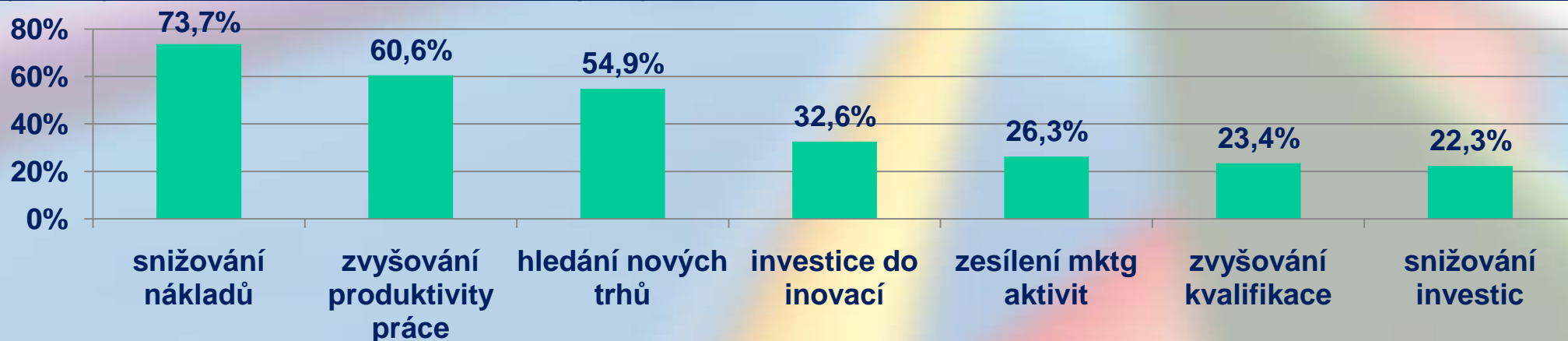
- Nárůst cen materiálů a surovin
  - Zůstává dlouhodobě mezi hlavními faktory omezujících růst
  - Jeden z faktorů i politika ČNB a oslabení kurzu → růst cen dovážených surovin v meziročním srovnání
- Zlepšení situace v cenách energií
  - Meziroční snížení regulovaných složek faktorem nižšího cenového vývoje, nejen v indexu spotřebitelských cen, ale i jako cena vstupů výrobců
    - Významná položka nákladů v průmyslově orientované české ekonomice
  - V mezinárodním kontextu české a evropské směřování regulace energetiky stále spíše v neprospěch konkurenceschopnosti průmyslu (viz ceny energií v USA, systém podpory OZE v Německu apod.)

ZLEPŠENÍ					
Faktor \ Šetření za:	1. čtvrtletí 2013	2. čtvrtletí 2013	3. čtvrtletí 2013	4. čtvrtletí 2013	1. čtvrtletí 2014
ceny materiálů a surovin	6%	11%	9%	6%	6%
ceny energie	5%	9%	15%	23%	22%
ZHORŠENÍ					
Faktor \ Šetření za:	1. čtvrtletí 2013	2. čtvrtletí 2013	3. čtvrtletí 2013	4. čtvrtletí 2013	1. čtvrtletí 2014
ceny materiálů a surovin	48%	39%	33%	37%	38%
ceny energie	59%	41%	32%	21%	18%

# Chystaná opatření při restrukturalizaci pro tento rok

- Restrukturalizační opatření přirozenou součástí života většiny firem v tržním prostředí
  - Rozdílné důvody, formy, rozsah
  - Vůbec žádné opatření nechystá pouze 21 ze 175 podniků (zhruba 12 %)
- Struktura opatření v „restrukturalizačním mixu“ zůstává zhruba stejná
  - Nejčastější opatření: „snižování nákladů“, „hledání cest ke zvýšení produktivity práce“ a „hledání nových trhů“
  - „Hledání nových trhů“ nejen o expanzi do zemí mimo EU
  - Mírný nárůst významu opatření „investic do inovací“ jako klíčové položky pro zvyšování potenciálu růstu ekonomiky

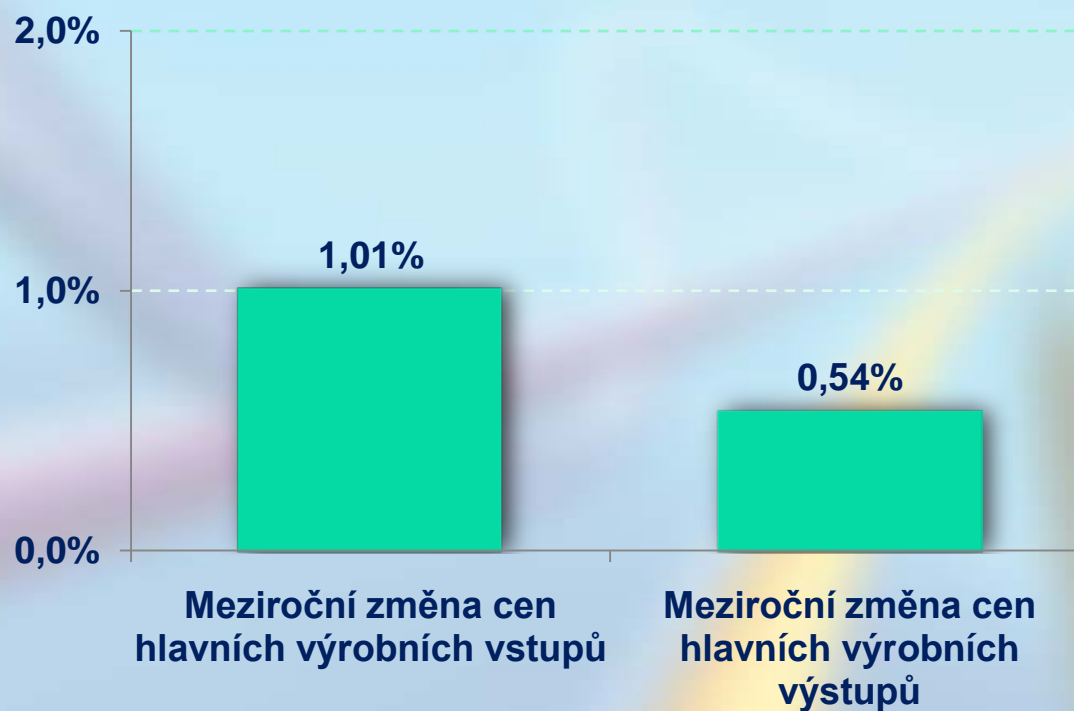
## Nejčastější opatření - podíl podniků chystající provést dané opatření (z celkového počtu 175 odpovědí)





# Očekávaný cenový vývoj 2014/2013

- Očekávaný meziroční vývoj cen hlavních vstupů a výstupů v horizontu 1 roku

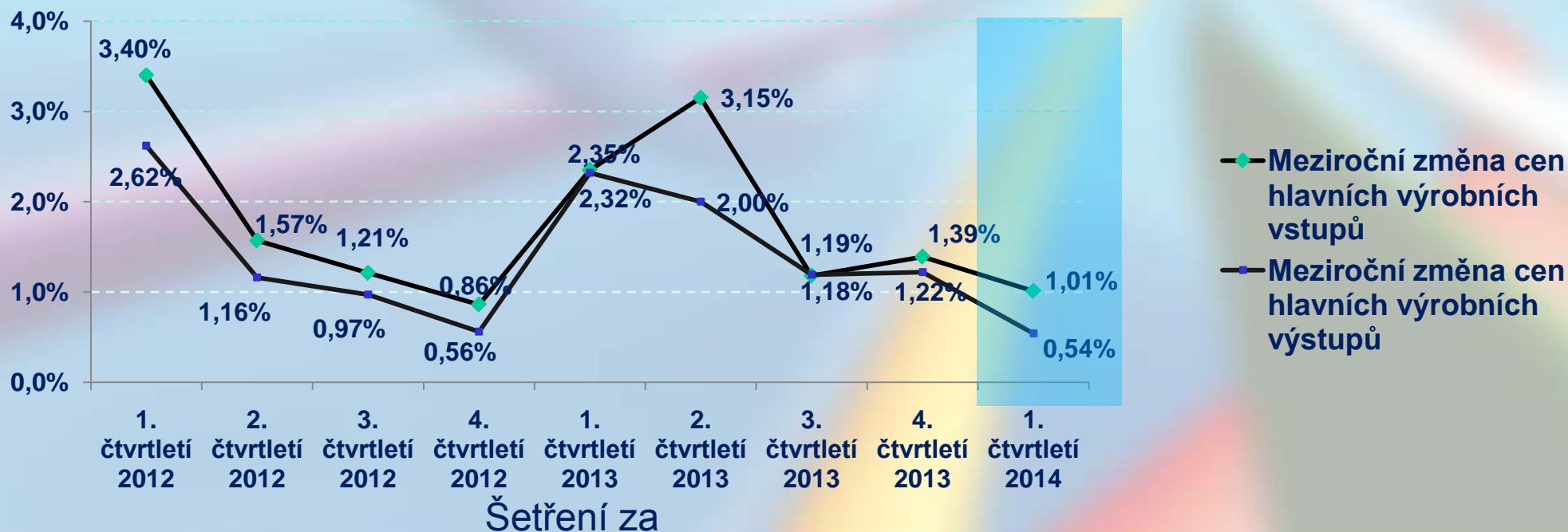


# Očekávaný cenový vývoj 2014/2013

- Inflační tlaky ze strany cen produkce podniků nadále relativně nízké, očekávaný nárůst cen hlavních výrobních výstupů za jeden rok „pouze“ 0,54 %
  - Firmy nadále očekávají omezené možnosti nárůstu cen
  - V roce 2014 částečný efekt růstu korunového přepočtu ceny exportovaného zboží vlivem politiky ČNB – jednorázový efekt, v příštím roce může působit tento faktor opačně
  - Situace na trzích zatím neumožňuje firmám zvyšovat ceny své produkce, očekávání nejnižší v historii šetření
    - V současnosti poklesy i cen energií či v sektoru těžby, určité nárůsty například v sektorech zpracovatelského průmyslu
    - Dle očekávání firem domácí ani evropská ekonomika nebudou ještě natolik silné, aby umožnily výraznější prostor pro zvyšování cen, situace je však diferenciována
    - Konkurence zůstává vysoká, oživení křehké a poptávka citlivá
  - Nízkoinflační prostředí - i při relativně velmi nízkých nárůstech cen vstupů a výstupů, očekáváno, že porostou ceny vstupů výrazněji
    - Faktor nárůstu tržeb je pouze jeden z faktorů obnovy výroby a ekonomiky, pro firmy klíčová ziskovost jako základ pro další investice a najímání pracovníků
      - Při posuzování dopadů cenového vývoje (inlace vs. deflace) nutné kromě výše samotné inflace/deflace sledovat i vztah cen vstupů a výstupů jako měřítko schopnosti rozvoje výrobní sféry a její stabilizace

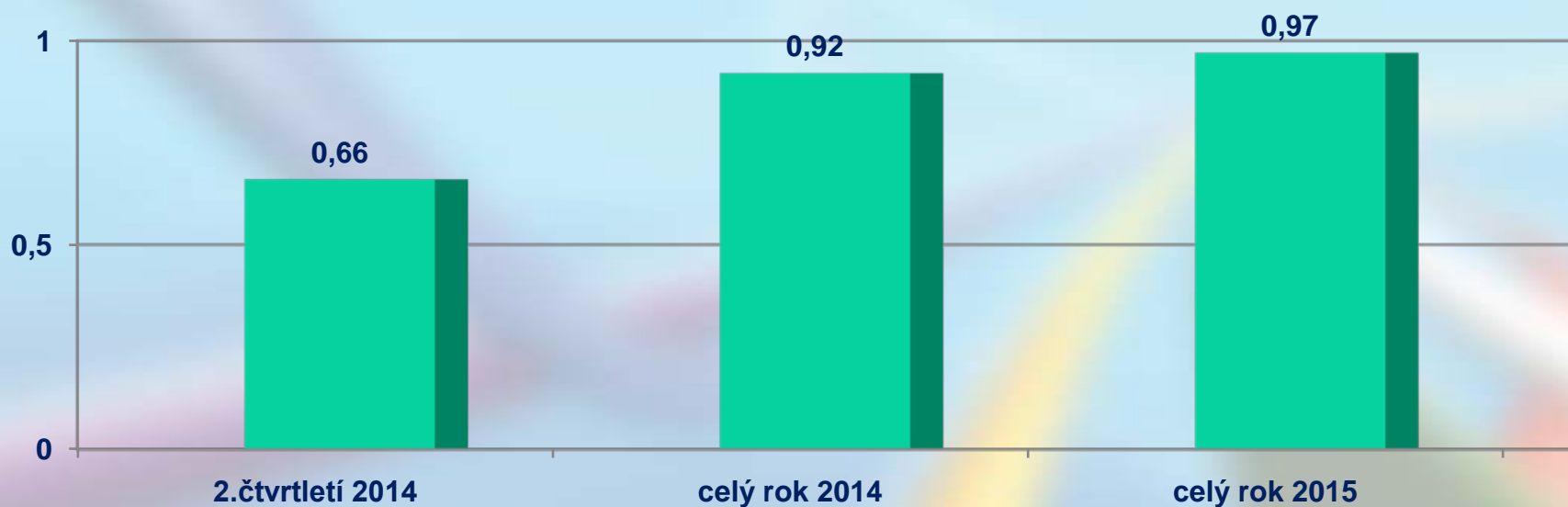
# Očekávaný růst cen hlavních výrobních vstupů a výstupů

- Očekávání nárůstu cen vstupů se sice pohybují v historickém kontextu „pouze“ kolem 1%, ale pohybují se nad očekáváním vývoje cen výstupů
  - Hovoří o omezené možnosti firem v cenové politice a o očekávání firem v reakci na současný stav a jejich „opatrné“, i když stále častěji optimističtější, predikce
  - Klíčový vztah cena vstupu vs. výstupu (faktor vlivu na marže podniku)
  - Vytváří tlak na pokračování restrukturalizace a hledání zvýšení efektivity procesů



# Nárůst mezd bude pouze pozvolný

Očekávaná změna průměrných nominálních mezd  
(meziroční v %)



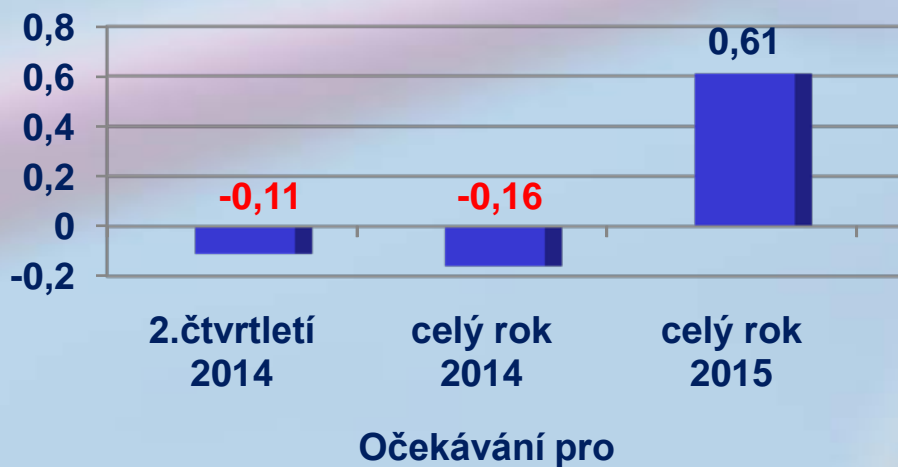
# Nárůst mezd bude pouze pozvolný

- V roce 2014 a 2015 očekáván zhruba 1% meziroční nárůst mezd
  - Rok 2013 nejnižší nominální nárůst mezd v historii ČR, v reálném vyjádření klesala mzda v letech 2012 a 2013
  - Rok 2014 a 2015 = očekávání reálné stabilizace
    - Pro rok 2014 mírně lepší očekávání ve srovnání s očekáváním v závěru roku 2013
  - I přes mírné zlepšení hodnocení současného stavu ekonomiky a očekávání v následujících měsících a přes pozitivní výsledky vývoje HDP, zakázek a zahraniční poptávky v posledním půl roce zůstává prostor pro nárůst mezd omezený
  - Pro reálný nárůst zatím příliš prostor není, aniž by to poškodilo konkurenceschopnost ekonomiky
    - Vývoj výsledků firem posledních let, křehkost poptávky a silná konkurence
    - Odráží také očekávání vývoje cen vstupů a výstupů a celkový ekonomický vývoj
    - I přes mírně převládající celkový optimismus u firemní sféry určitá racionální opatrnost přetrvává
    - **Nelze vyloučit vyšší než očekávaný nárůst v případě pokračování pozitivního vývoje**
    - Zůstává diferenciace napříč podniky, zpracovatelský průmysl pravděpodobně zůstane stejně jako v posledních letech nad průměrem

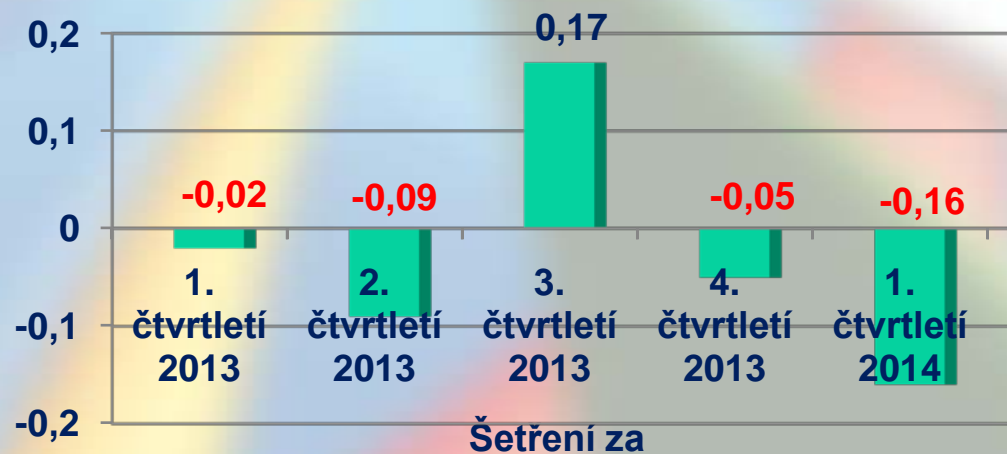
# Zaměstnanost ve stávajících podnicích zatím neporoste

- Zaměstnanost v nefinančních podnicích letos neporoste – firmy celkově neplánují najímat nové zaměstnance
  - Výsledek váženým průměrem odpovědí\* → celková bilance očekávání firem neutrální až mírně záporná (-0,16 %)
- Mírné oživení ekonomiky přinese postupně stabilizaci na trhu práce, jeho oživení firmy v současnosti očekávají s opatrností a najímat pracovníky plánují spíše až v roce příštím
- Výsledky šetření se pohybují v desetinných hodnotách, žádné silné trendy pozorovány nejsou

Očekávaná meziroční změna zaměstnanosti (%)



Vývoj očekávání meziroční změny zaměstnanosti v roce 2014 (v %)

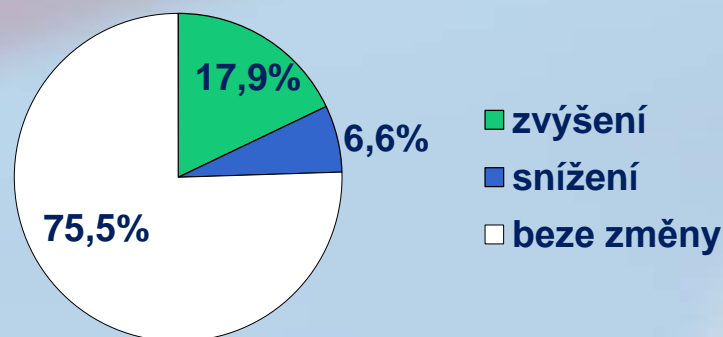


\* Vahami odpovědí počet zaměstnanců příslušných firem

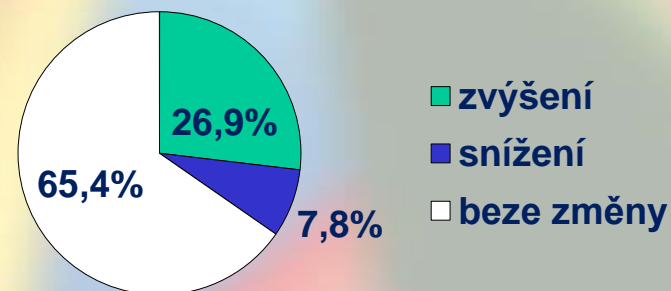
# Zakázky – stabilizace a pokračování mírného oživení

- **Výsledky zakázek a jejich očekávání pro následující měsíce nadále patří mezi hlavní pozitivní signály v ekonomice**
  - Růst zakázek pokračuje, očekávání jejich pozitivního vývoje taktéž
    - Průzkum sice nehovoří o hodnotách zakázek, ale indikuje pokračování růstu zakázek (zakázky = poptávka)
    - Po nárůstech zahraničních zakázek na přelomu roku by tempa růstu mohla mírně zmírnit
  - Stále méně firem se potýká s dalšími poklesy zakázek → stabilizace vývoje
- Zůstává převaha pozitivních očekávání, i když v dlouhodobém kontextu číslo poměrně nízké
  - V následujících 6 měsících pozitivnější očekávání, zejména pro 3. čtvrtletí
- Pro obnovení ekonomického růstu potřeba dlouhodobé stabilizace pozitivního vývoje zakázek napříč sektory ekonomiky

**Očekávaný vývoj zakázek ve  
2. čtvrtletí 2014**



**Očekávaný vývoj zakázek  
v následujících 6 měsících  
(2. a 3. čtvrtletí 2014)**

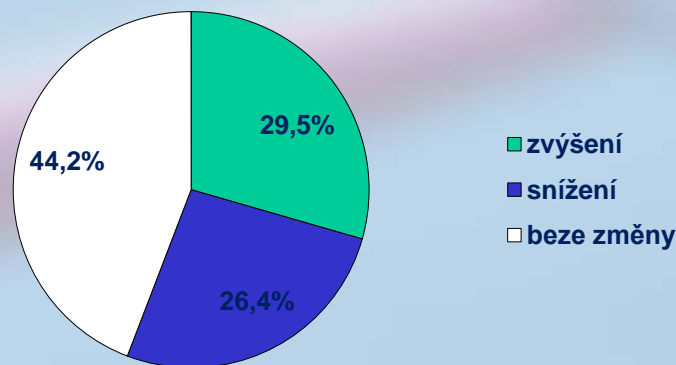


\* Uvedené procentní hodnoty představují váženou relativní četnost, vahami jsou tržby

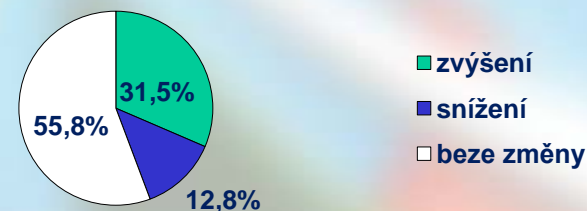
# Zakázky – očekávání mírného oživení zůstává II.

- Na konci prvního čtvrtletí se ukázalo očekávání mírné korekce vysokých temp růst zakázek z přelomu roku
- V meziročním srovnání patrná stabilizace situace a výrazně vyšší kladné vážené saldo očekávání vývoje zakázek
- Očekávaný vývoj zakázek v následujících 6 měsících – srovnání s předchozími šetřeními:

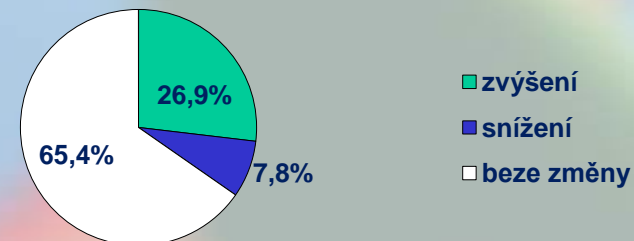
**Výsledky šetření za 1. čtvrtletí 2013 („před rokem“)**



**Výsledky šetření za 4. čtvrtletí 2013 („minulé čtvrtletí“)**



**Výsledky šetření za 1. čtvrtletí 2014 („aktuální výsledky“)**



\* Uvedené procentní hodnoty představují váženou relativní četnost, vahami jsou tržby

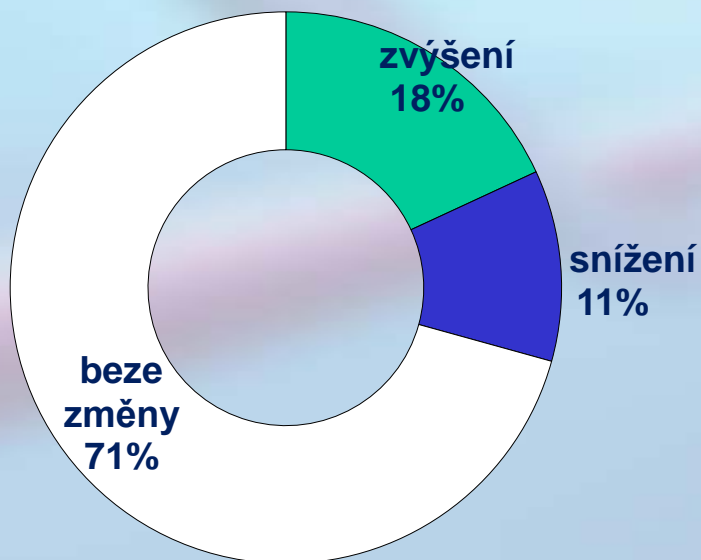


# Náznaky mírné obnovy investiční aktivity – další dobrý signál

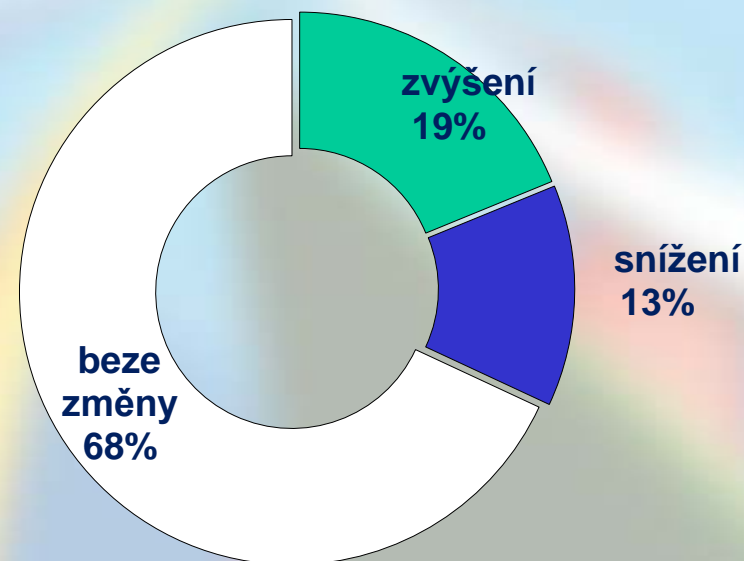
- Investice v šetření chápány jako investice nové, tj. s cílem podpořit růst firmy (například investice do výroby, rozšíření výrobní kapacity, zvýšení efektivity apod.)
- **Kladné saldo pozitivního vývoje investic** zatím poměrně mírné a převážně „stabilizační“
  - Většina firem spíše neočekává žádnou změnu v investičních výdajích - i to je po vývoji v posledních čtvrtletích pozitivní signál
    - V dlouhodobém srovnání nízký podíl očekávání zvýšení investiční aktivity
  - Hodnoty výsledků neukazují na vysokou investiční aktivitu potřebnou pro další růst domácí poptávky a stabilnější růst ekonomiky, ale naznačují, že **určitá stabilizace v řadě ukazatelů a delší dobu trvající kladné výsledky (vývoj zakázek, stabilizace v zemích euro zóny, stabilizace očekávání) mohou letos pomoci investiční aktivitu nastartovat → investice a investiční očekávání reagují na pokračující kladný trend posledních měsíců**
  - Pokud budou pokračovat pozitivní výsledky v oblasti zakázek a neobjeví se další tlaky na růst cen vstupů, může část podniků svá očekávání přehodnotit v pozitivním smyslu
- Vývoj očekávání vývoje investičních výdajů v posledních šetřeních ukazuje na jejich „neukotvenost“ (poměrně vysokou citlivost)
  - Kolísavost výsledků a existence určité opatrnosti firem v investiční aktivitě odrážející reálné faktory a aktuální signály z ekonomiky
  - Předběžné výsledky HDP či nejasnosti kolem devizových intervencí přispěly k ochlazení očekávání na konci roku 2013, první čtvrtletí 2014 přineslo návrat ke stabilizaci očekávání
  - Na závěry o silném obnovení investiční aktivity stále brzy - citlivost investic na signály z ekonomiky zůstává vysoká

# Očekávání mírně kladného salda celkové investiční aktivity

Očekávaná meziroční změna investic ve 2. a 3. čtvrtletí 2014



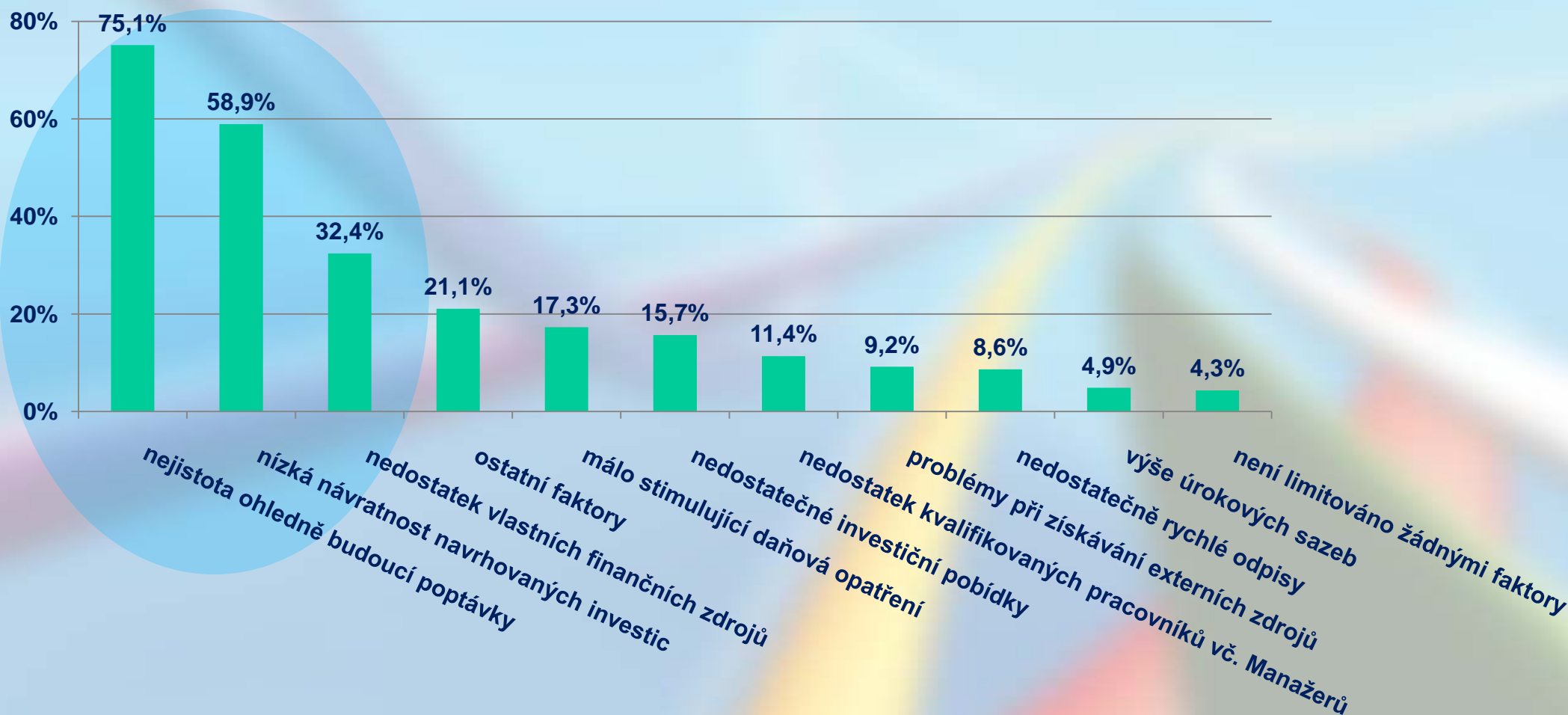
Investice v následujících 12 měsících (očekávaná meziroční změna)



\* Uvedené procentní hodnoty představují váženou relativní četnost, vahami jsou tržby

# Faktory limitující investiční rozhodování

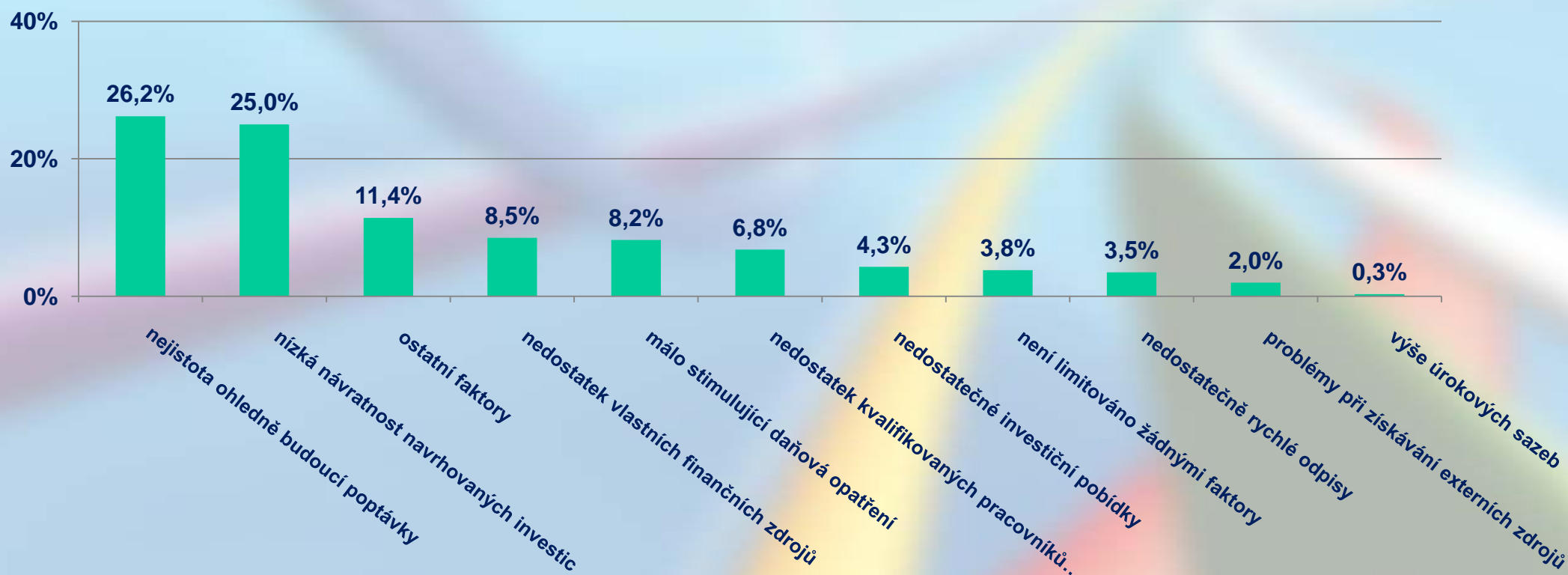
**Limity investičního rozhodování v letošním roce (procento odpovědí/firem z celkového počtu 185):**



\* Uvedené procentní hodnoty představují procentní podíl firem z celkového počtu 182 firem, které odpověděly na danou otázku. Firma mohla zvolit i více faktorů

# Faktory limitující investiční rozhodování

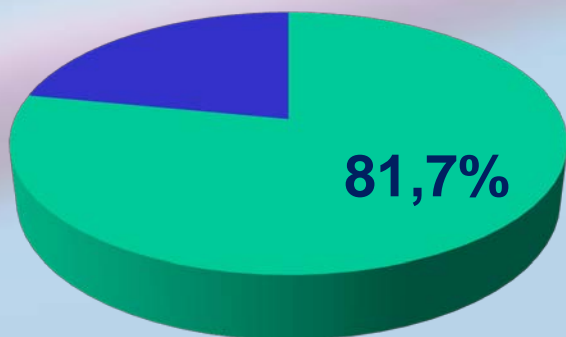
- Vážená relativní četnost odpovědí
  - Metodika s cílem odrazit významnost jednotlivých faktorů pro aproximaci celkové investiční aktivity nefinančních podniků. Vahami jsou tržby
  - Uvedená procenta ukazují význam/podíl daného faktoru na všech sledovaných faktorech omezujících investiční rozhodování



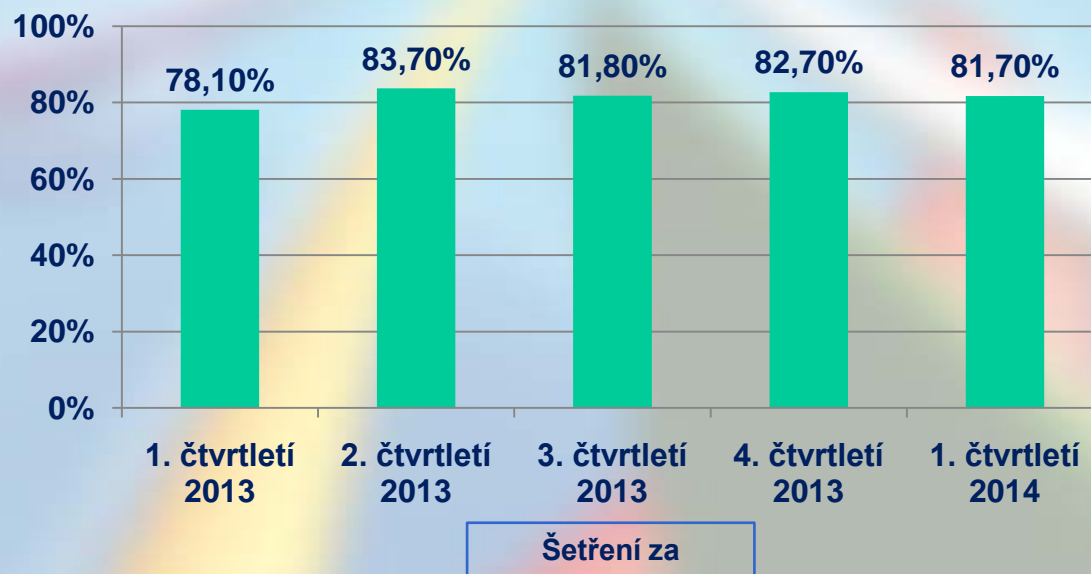
# Míra využití kapacit

- Míra využití kapacit v závěru roku počítaná jako vážený průměr odpovědí\* činila 81,7 %
  - 30,2 % firem využívalo své kapacity v intervalu 91-100 %
    - V této skupině většinou firmy úspěšné s prostorem pro nové investice
  - Méně jak 50ti procentní\*\* využití kapacit uvedlo 7,3 % firem
- Z makroekonomického pohledu se obecně ekonomika již několik let nachází „pod potenciálem“, tj. existují nevyužité kapacity, a to nejen z pohledu výrobního zařízení

## Využití kapacit v 1.čtvrtletí 2014



## Míra využití kapacit ve sledovaném měsíci



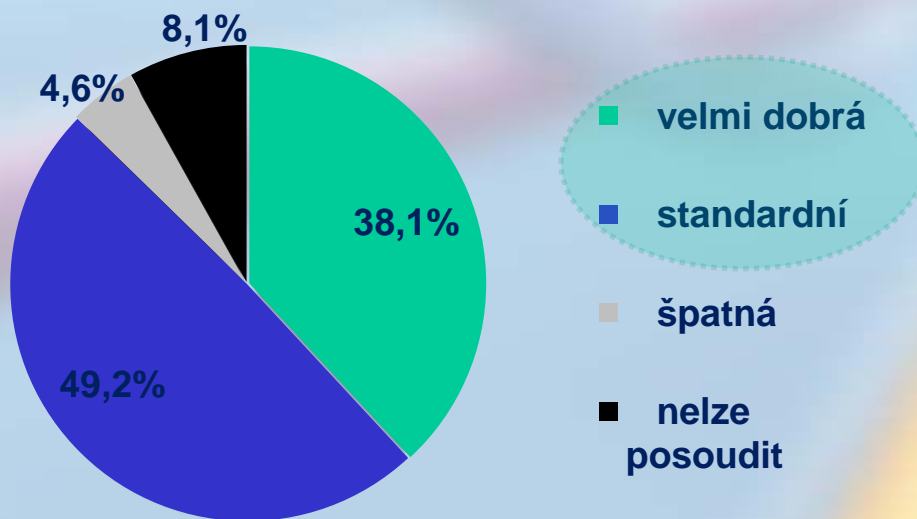
\* Vahami jsou tržby, míra využití kapacit jako poměr mezi aktuálním objemem produkce a maximální výrobní kapacitou

\*\* Včetně

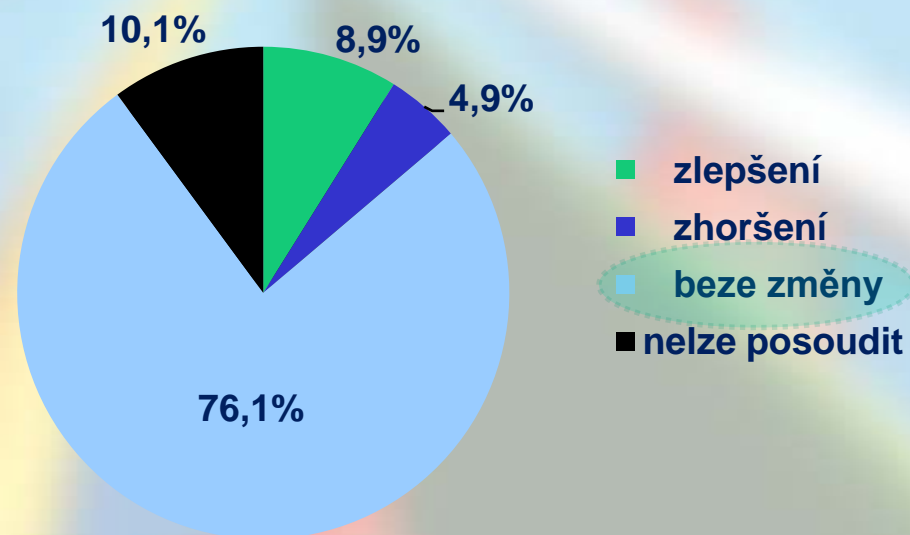
# Dostupnost úvěrů

- Dostupnost úvěrů nadále vnímána jako velmi dobrá či standardní
  - Podniky neočekávají žádnou výraznou změnu v podmínkách dostupnosti úvěrů
    - V současné době velmi nízké úrokové sazby, bankovní sektor dostatek likvidity a v posledním čtvrtletí nezaznamenáno výraznější zpřísnění úvěrových standardů
    - S výjimkou některých rizikovějších segmentů banky převážně ochotné kvalitní projekty financovat
  - Aktuální vývoj ekonomiky a očekávání dává předpoklady pro kladný vývoj čerpání úvěrů

## Dostupnost úvěrů v posledních 12 měsících



## Dostupnost úvěrů v následujících 12 měsících



\* Uvedené procentní hodnoty představují váženou relativní četnost, vahami jsou tržby

# Platební morálka odběratelů

- 26% faktur hrazeno v termínu
  - Mírné zlepšení u prvních dvou kategorií, zároveň ale mírné zhoršení u kategorií „21-30“ a „31-60“ dnů po splatnosti
  - Na základě výše rozdílů a výsledků jednoho čtvrtletí nelze činit jednoznačné závěry
    - Nelze potvrdit ani vyvrátit, že by aktuální ekonomická situace vedla k lepší platební morálce
  - Platby po splatnosti i nadále problémem pro řadu malých a středních podniků *(Pozn. Jejich nízký podíl na šetření ovlivňuje výsledky)*

Platební morálka odběratelů	1. čtvrtletí 2011	1. čtvrtletí 2013	4. čtvrtletí 2013	<u>1. čtvrtletí 2014</u>
faktury zaplacené v termínu	24,0%	24,0%	24,0%	26,0%
do 10 dnů po splatnosti	28,0%	24,0%	22,0%	25,0%
11-20 dnů po splatnosti	23,0%	21,0%	24,0%	17,0%
21-30 dnů po splatnosti	13,0%	21,0%	15,0%	16,0%
31-60 dnů po splatnosti	10,0%	10,0%	14,0%	15,0%
více než 60 dnů po splatnosti	1,0%	2,0%	2,0%	2,0%

# Jak se změnilo podnikatelské prostředí za poslední rok?

- Dlouhodobé nezlepšování kvality podnikatelského prostředí
  - Důkazem propady v žebříčcích mezinárodní konkurenceschopnosti
  - Firmy v posledních letech procházely restrukturalizací a ukazuje se jejich konkurenceschopnost na zahraničních trzích, veřejný sektor při nastavování podmínek však pokroku nedosáhl
  - **Většina firem nevnímá žádné změny k lepšímu, často spíše naopak**
- Jako nejvýznamnější faktor a zároveň faktor s nejvyšším vnímaným zhoršením označily firmy úroveň legislativy

Kvalita podnikatelského prostředí	zlepšení	zhoršení	beze změny
úroveň legislativy	5%	<u>28%</u>	67%
udržitelnost veřejných financí	6%	<u>22%</u>	72%
byrokracie	1%	17%	82%
dopravní infrastruktura	6%	16%	78%
vymahatelnost práva	6%	14%	80%
korupce	4%	9%	87%
strukturální fondy	7%	7%	86%
pracovní zákonodárství	5%	5%	90%
podpora exportu	5%	4%	91%



# Zajištění vývozu

## Procento zajištěného vývozu proti kurzovému riziku

1. čtvrtletí 2014	37,2%
Plán na následujících 12 měsících (2014/2015)	35,2%

## Zajištění vývozu v daném čtvrtletí



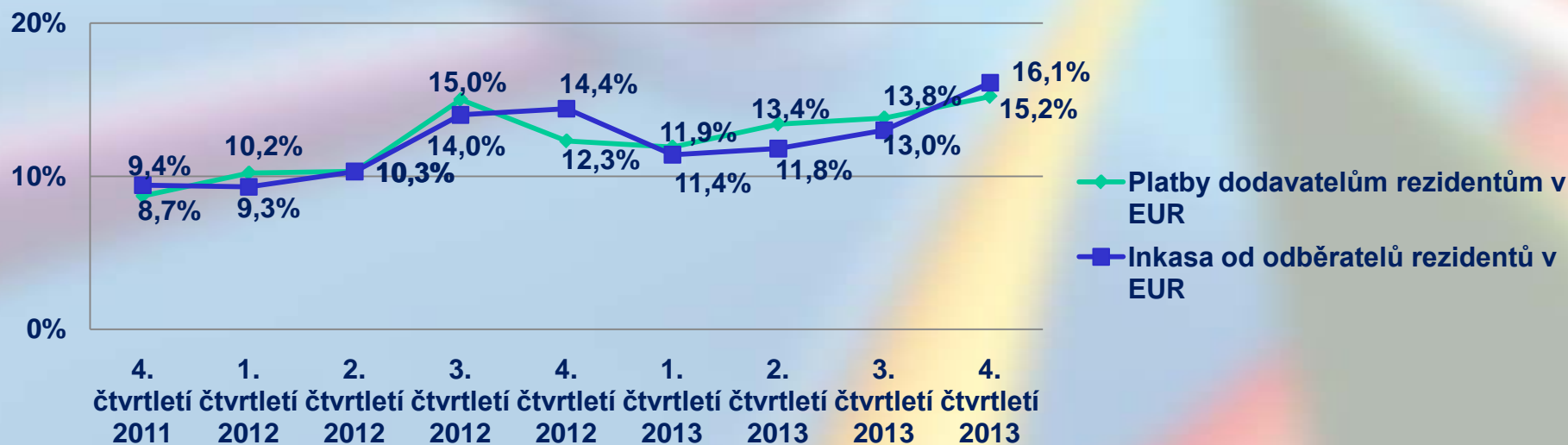
# Zajištění vývozu

- Firmy se budou zajišťovat i nadále, kromě výše kurzu je pro ně důležitá stabilita
  - Procenta zajištění se pohybují zhruba v průměru výsledků posledních 3 let
  - ČNB zahájila v listopadu 2013 politiku ovlivňování kurzu, dle jejích modelů by měl být kurz CZK/EUR udržován minimálně na úrovni 27 Kč, v případě tlaku na posílení je připravena intervenovat
    - Z výroků bankovní rady by kurz nad hranicí 27 Kč měl být udržován minimálně po celý letošní rok, jeho opuštění by mělo být postupné, naznačované a dle signálů ze současných modelů pravděpodobně v roce 2015
  - I přes existenci určité fixace dolní hranice kurzu současnou politikou ČNB, firmy i nadále zajištění využívají (samozřejmě část zajištění vychází ze smluv uzavřených v minulosti, kde řadě exportérům dobíhají smlouvy, které omezují efekt oslabení koruny)
- Záměry firem různorodé
  - Část exportních firem velký podíl přirozeného zajištění
  - Část firem používá standardně určitý podíl zajištění otevřené pozice v rámci strategie řízení rizik
  - Část firem po negativních zkušenostech v době krize zajištění nevyužívá
  - Část plánuje uzavření zajištění horizontu jednoho roku proti posílení v reakci na ukončení umělého udržování slabší koruny

# Používání eura v tuzemských transakcích

- Řada plateb v eurech (nákup/prodej) – v rámci optimalizace řízení peněžních prostředků („přirozeného zajištění“)
  - Odráží význam mezinárodního obchodu pro ČR – zapojení do globálních řetězců, vysoký podíl subdodávek do a ze zahraničí
  - Efekt „eurizace“ zejména u řady exportujících mezinárodních firem
- Graf ukazuje podíl využití cizí měny na celkových při platbách/inkasech za materiál, výrobky a služby od dodavatelů/odběratelů rezidentů

Využití eura v tuzemských platbách



Výsledky šetření ukazují vždy data za předchozí čtvrtletí, proto končí časová řada na ose x čtvrtým čtvrtletím 2014

# Shrnutí I.

- První čtvrtletí navázalo v řadě ukazatelů na pozitivní trendy závěru roku a přineslo mírný optimismus – „dobrý start do roku 2014 jako roku mírného oživení ekonomiky“
  - Pozitivním signálem trend vývoje poptávky a očekávání zakázek
    - 1. čtvrtletí - stabilizace domácí poptávky a další zlepšování poptávky zahraniční, která byla silným tahounem zakázek
    - Očekávání zůstávají pozitivní → zakázky by měly růst i nadále *(i když tempa růstu mohou být mírně nižší)*
  - Mírně kladný signál v oblasti očekávání vývoje investiční aktivity
    - Na jednoznačné závěry s ohledem na vývoj v posledních letech brzy, nicméně letos předpokládáme kladný příspěvek investic k růstu HDP
  - Postupně se mírně zlepšují očekávání pro vývoj mezd v letošním roce, i když očekáváme spíše stabilizaci reálné mzdy, nežli její růst
    - Jako celek nefinanční sektor neočekává ani nárůst počtu svých zaměstnanců *(šetření dokonce ukazuje mírný pokles zaměstnanosti o 0,16 %, růst o 0,61 % očekáván až v roce 2015)*, i když lze najít určité výjimky

# Shrnutí II.

- **Výsledky nelze přeceňovat**
  - Očekávaný cenový vývoj či trh práce poukazují, že za celý sektor nefinančních podniků situace není ještě dostatečně silná, aby umožňovala firmám se vracet do úrovně ziskovosti umožňujících výrazně větší růst
    - Růst táhne často několik úspěšných firem, které překonaly předkrizové úrovně (rostou zakázky, tržby i zisky)
      - **X Situace se zlepšuje a stabilizuje i u řady dalších firem - roste počet firem, které očekávají pro letošek lepší hospodářské výsledky**
    - Opatrný optimismus, omezené možnosti cenové politiky firem, často u řady firem omezený prostor pro ziskovost i přes růst tržeb
  - **I pozitivní výsledky očekávání zakázek či investic nejsou taženy kladnými očekáváním většiny firem**
    - Například v šetření před třemi lety (1. čtvrtletí 2011) se výsledné hodnoty pro očekávané zvýšení investic pro následujících 12 měsíců pohybovaly na úrovni 66 % (aktuální výsledky 19 %) a pro zvýšení zakázek v následujících 6 měsících 41 % (nyní 26,9 %)
    - Snížil se sice podíl výsledku očekávaného snížení investic a zakázek, ale hlavní odpověď zůstává „beze změny“
    - Mírně optimističtější očekávání jsou pro druhou polovinu roku 2014

# Shrnutí III.

- Zvýšený tlak vnějších faktorů omezujících růst firem v posledních 5 letech
  - Firmy v minulosti často nuceny k větším než očekávaným změnám či k přehodnocení svých plánů/strategií
  - Firmy budou v řadě opatření pokračovat - situace na trzích neumožňuje většině firem se zastavit („přirozená vlastnost podnikání v tržním prostředí“), naopak s oživením na trzích budou přicházet nové výzvy
    - Limitující faktory jako „vysoká konkurence“, či „omezená nabídka kvalifikovaných pracovníků“ zůstávají
  - Podnikatelské prostředí by nemělo být bariérou, ale naopak podporou pro rozvoj domácí produkční sféry
    - Výsledky šetření naopak ukazují podnikatelské prostředí jako další bariéru snižující atraktivnost českého podnikatelského prostředí

# Svaz průmyslu a dopravy ČR

*zástupce těch, kteří vytvářejí hodnoty*

[www.spcr.cz](http://www.spcr.cz)

[spcr@spcr.cz](mailto:spcr@spcr.cz)