



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

---

**MENOVÝ PREHĽAD**  
**FEBRUÁR 1995**

## I. REÁLNA EKONOMIKA



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Ukazovatele	1993	1994		1994	1995	
			Nov.		Dec.	Jan.
HDP (mld. Sk, s.c. k 1.1.1984)	173,8			182,2		
(%) <sup>1/</sup>	-4,1			4,8		
Výroba <sup>1/2/</sup>						
Priemysel (%)	-13,5	8,3	9,7	6,4	6,3	8,5
Stavebníctvo (%)	-23,8	1,3	-1,9	5,3	-8,9	8,0
Nezamestnanosť (tis. osôb)	368,1	363,0	371,5	371,5	387,1	384,9
(%)	14,4	14,3	14,6	14,6	15,2	15,1
Zahraničný obchod <sup>3/ 4/</sup> (mld. Sk, f.o.b.)						
Vývoz	95,7	121,6	135,3	135,3		
Dovoz	125,9	134,6	149,4	149,4		
Saldo (mld. Sk)	-30,2	-13,0	-14,1	-14,1		

<sup>1/</sup> Zmena oproti rovnakému obdobiu m.r.

<sup>2/</sup> Údaje v bežných cenách

<sup>3/</sup> Kumulatívne hodnoty

<sup>4/</sup> Konvertibilné meny

Vo februári 1995 sa **miera inflácie** znížila na jednu tretinu predchádzajúceho obdobia. Vzrástla o 0,5 %. Za dva mesiace dosiahla 1,9 %. Tento vývoj bol rozhodujúcou mierou ovplyvnený poklesom cenovej úrovne potravín o 0,3 % a významným znížením rastu spotrebiteľských cien priemyselného tovaru z 1,6 % na 0,6 % a verejného stravovania z 1,7 % na 0,7 %. Ceny služieb sa zvýšili o 1,1 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola vo februári cenová úroveň vyššia o 11,5 %, z toho potravín o 17,4 %.

**Priemyselná produkcia** za február predstavovala 36,6 mld. Sk. Tento objem prevýšil januárovú hodnotu o 0,5 % a produkciu za vlaňajší február o 8,5 %, pričom dynamika súkromného sektora (rast oproti januáru o 5 %) pokračovala na úkor verejnej formy vlastníctva, kde bol pokles o 5,3 %. Priemerná denná výroba dosiahla 1,8 mld. Sk. Hodnotu predchádzajúceho mesiaca predstihla o 5,5 % a súčasne bola o 8,5 % vyššia ako vo februári minulého roka. Produktivita práce na jedného pracovníka dosiahla 62 198 Sk, medzimesačne vzrástla o 0,2 % a medziročne o 7,1 %.

V podnikoch s 25 a viac pracovníkmi sa predala produkcia za 36,4 mld. Sk, čo bolo o 2,2 % (784 mil. Sk) viac ako v januári a o 3,7 % (1,3 mld. Sk) viac ako vo februári minulého roka.

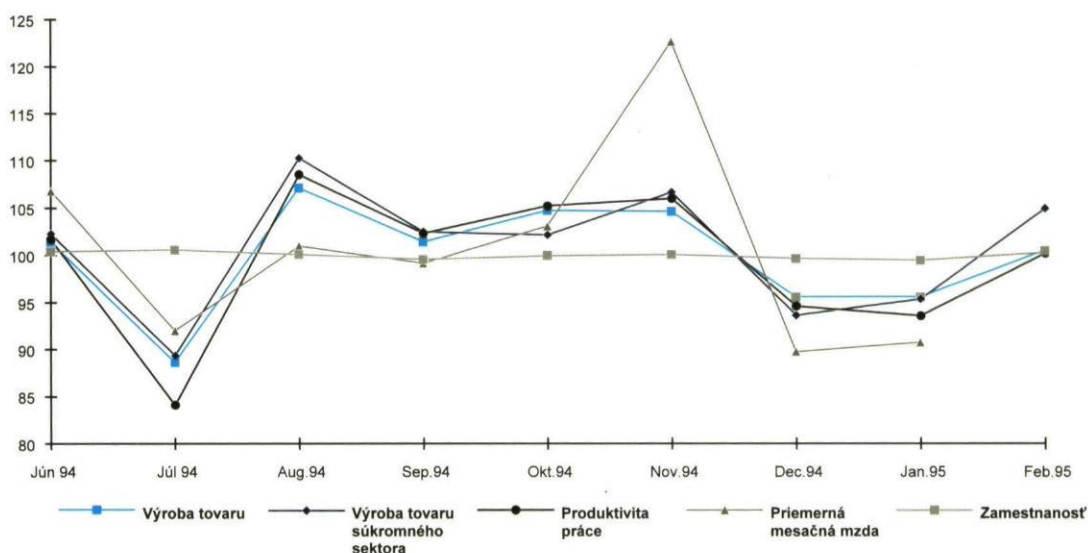
Vývoz (15,5 mld. Sk) predstavoval 72,5 % z objemu predaja. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa vyviezlo viac o 5,4 % a o 18,4 % (2,4 mld. Sk) viac ako vo februári 1994.

Objem **stavebnej produkcie**, ktorý vo februári predstavoval 2,8 mld. Sk, vzrástol oproti januáru o 11,5 % (289 mil. Sk) a v porovnaní s februárom 1994 o 8,0 % (208 mil. Sk). Priemerná denná produkcia (140 mil. Sk) zaznamenala medzimesačný nárast 17,1 %, medziročne vzrástla o 8,0 %. Zároveň bol zaznamenaný rast produktivity práce oproti januáru o 11,8 %.

Podniky s 25 a viac pracovníkmi zrealizovali v zahraničí objem stavebných prác v hodnote 236 mil. Sk, čo bolo 8,4 % z celkovej produkcie odvetvia. Vývoz stavebných kapacít bol o 34,9 % vyšší ako v januári a o 56,3 % prevýšil hodnotu rovnakého obdobia minulého roka. Stavebné práce realizované v tuzemsku v objeme 1,6 mld. Sk vzrástli v porovnaní s januárom o 16,0 %, kým voči porovnateľnému mesiacu minulého roka sa zaznamenal ich pokles o 2,7 %.

Vývoj nezamestnanosti vo februári sa prejavil tendenciami zodpovedajúcimi tomuto obdobiu. Počet nezamestnaných poklesol o 2,2 tis. (o 0,6 %) na 384,9 tis. Miera nezamestnanosti tým poklesla na 15,1 %. Tento vývoj je výsledkom poklesu počtu novoevidovaných a zvýšenia počtu vyradených uchádzačov o zamestnanie z evidencie. Pokračoval nárast voľných pracovných miest, ktorý dosiahol 13,7 tis., z nich väčšina bola pre kvalifikovaných robotníkov a prevádzkových pracovníkov v službách a obchode. Počet nezamestnaných na 1 pracovné miesto sa znížil z 29,3 na 28,1.

### Vývoj ukazovateľov v priemysle SR (% , predchádzajúci mesiac = 100)



Prameň: ŠÚ SR

## II. VONKAJŠIA EKONOMIKA

Ukazovatele	1993	1994		1994	1995	
		Nov.	Dec.		Jan.	Feb.
Bežný účet <sup>1/</sup> Saldo v konvertibilných menách (mld. Sk)	-21,1	-4,6	-3,1	-3,1		
Devízové rezervy <sup>2/</sup> (mil. USD)						
Bankový systém	1 402,2	2 928,3	3 095,5	3 095,5	3 131,5	3 286,9
Komerčné banky	952,7	1 329,9	1 350,5	1 350,5	1 390,6	1 473,7
NBS <sup>3/</sup>	449,5	1 598,4	1 745,0	1 745,0	1 740,9	1 813,2
Hrubá zahraničná zadlženosť <sup>2/</sup> (mld. USD)	3,6	4,2	4,3	4,3		
Priemerný devízový kurz <sup>4/</sup>						
SKK/USD	32,968	31,061	31,465	32,039	30,970	30,619
SKK/DEM	19,283	20,201	20,000	19,759	20,196	20,356



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

1/ Kumulatívne hodnoty  
2/ Ku koncu obdobia  
3/ So ziatom v účtovnej hodnote 42,22 USD/oz

4/ Kurz devíza stred  
\*/ Upravené údaje v dôsledku zmeny metodiky

**Celkové devízové rezervy NBS** vzrástli vo februári o 72,3 mil. USD oproti stavu rezerv ku koncu januára. Celkový stav k ultimu februára bol 1 813,2 mil. USD.

Na vývoj devízových rezerv pozitívne pôsobila najmä platba z Českej republiky za prekročenie hraničného úveru na clearingovom účte v objeme 51,7 mil. USD, ale aj čerpanie pôžičiek od japonskej Eximbanky a Európskej investičnej banky vo výške 14,4 mil. USD, zvýšenie objemu prijatých depozit o 3,4 mil. USD, prijaté úroky od MMF v objeme 1,2 mil. USD a ostatné príjmy NBS zahrňujúce úroky z investovania a FIXBIS-u (depozitum NBS charakteru cenného papiera v BIS) vo výške 1,1 mil. USD.

Stav devízových rezerv znižovalo pasívne saldo devízového fixingu NBS vo výške 25,0 mil. USD (56 % celkových výdavkov), splátka pravidelných štvrtročných poplatkov MMF v objeme 9,3 mil. USD, splátky istiny úverov prijatých od MMF v objeme 7,5 mil. USD a splátky dlhovej služby NBS vo výške 2 mil. USD.

## III. MENOVÝ VÝVOJ

Ukazovatele	1993	1994		1994	1995	
		Nov.	Dec.		Jan.	Feb.
Miera inflácie						
Mesačná <sup>1/</sup> (%)		0,7	0,6		1,4	0,5
Ročná <sup>2/</sup> (%)	25,1	10,9	11,7	11,7	11,7 <sup>6/</sup>	11,4 <sup>6/</sup>
Peňažná zásoba M2 <sup>3/4/</sup> (%)	18,1 <sup>5/</sup>	8,7	18,8	18,8	-1,6	-0,1
Úvery komerčných bánk <sup>4/</sup> (%)	13,0 <sup>5/</sup>	0,7	1,5	1,5	-0,3	0,4
Vklady v komerčných bankách <sup>4/</sup> (%)	18,3 <sup>5/</sup>	7,8	17,9	17,9	-1,3	-0,1
Diskontná sadzba (%)	12,0 <sup>6/</sup>	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0
Lombardná sadzba <sup>7/</sup> (%)	14,0	13,1	13,1		13,1	13,1
Priemerná medzibanková úroková sadzba						
SKIBOR (%)						
1 deň	16,73 <sup>8/</sup>	3,75	3,95	13,18	5,12	2,11
7 dní	17,20 <sup>8/</sup>	4,45	4,36	13,89	5,48	2,38
14 dní	17,50 <sup>8/</sup>	5,13	4,85	14,63	5,90	2,70
1 mesiac	17,86 <sup>8/</sup>	6,29	5,92	15,62	6,78	3,94

1/ Ku koncu obdobia

2/ December predchádzajúceho roka = 100, zmena

3/ M2 = obeživo, neterminované vklady, terminované vklady a úspory, vklady v cudzej mene

4/ 31. december predchádzajúceho roka = 100 zmena

5/ 1.1.1993 = 100, zmena

6/ Od 20. 12. 1993

7/ Priemer za mesiac

8/ Priemer za 2 polrok 1993

9/ Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 zmena

Vývoj v menovej oblasti vo februári bol určený rozpočtovým prebytkom na účtoch v NBS pri dvoch nových emisiách ŠPP, emisiou štátnych dlhopisov, naďalej pretrvávajúcím rastom zahraničných aktív bankovej sústavy, rastom peňažnej zásoby, prebytočnou likviditou obchodných bánk, emisiou pokladničných poukážok NBS a nižšími priemernými medzibankovými sadzbami (dennými aj mesačnými) v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

**Peňažná zásoba M2** vykazovala rastovú tendenciu. Medzimesačne vzrástla o 4,4 mld. Sk, ku koncu februára dosiahla stav 294,6 mld. Sk a oproti východisku roka zaznamenala len nepatrný pokles. Pozitívom februárového vývoja bolo, že najdynamickejšie sa vyvíjajúcou zložkou boli terminované vklady, ktoré vzrástli tak oproti predchádzajúcemu mesiacu, ako aj oproti východisku roka. Neterminované vklady medzimesačne takisto vzrástli, ale oproti východisku roka zaznamenali pokles. Obeživo a vklady v cudzej mene zaznamenali len malé medzimesačné zmeny. K ultimu februára dosiahlo obeživo mimo bánk stav 28,6 mld. Sk. Denný vývoj cyklu účtovného stavu obeživa sa v rámci februára zachoval, ale oproti januáru poklesol jeho minimálny stav o 0,25 mld. Sk na zatiaľ najnižší objem 30,8 mld. Sk. Maximálny stav dosiahol 33,6 mld. Sk, čo bolo o 1,2 mld. Sk menej než v januári.

Oproti predchádzajúcemu mesiacu nedošlo v štruktúre peňažnej zásoby k výraznejším zmenám. Zmeny nastali v porovnaní s východiskom roka. Posilnila sa váha terminovaných vkladov a vkladov v cudzej mene, kým podiel obeživa a neterminovaných vkladov poklesol. Presun nastal aj z hľadiska držiteľov vkladov. V štruktúre držby korunových vkladov dominoval podiel sféry obyvateľstva. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka došlo k posilneniu váhy kvázipeňazí v porovnaní s M1.

**Korunové vklady**, ktoré zaznamenali v januári pokles, vo februári vzrástli o 4,7 mld. Sk a ich stav predstavoval 243,1 mld. Sk. Nerovnomerný vývoj korunových vkladov bol od začiatku roka ovplyvnený najmä zmenami na bežných a kontokorentných účtoch klientov, z ktorých podnikateľské subjekty uhrádzovali dane a iné platby. Táto skutočnosť sa prejavila vo vývoji neterminovaných vkladov,



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

ktoré v januári poklesli a zostali na tejto úrovni aj vo februári. Vývoj terminovaných korunových vkladov mal i v tomto roku narastajúcu tendenciu v januári o 2,2 mld. Sk a vo februári o 4,7 mld. Sk.

Rozhodujúca časť celkového medzimesačného februárového prírastku sa formovala v podnikateľskej sfére (3,6 mld. Sk) a u obyvateľstva (1,0 mld. Sk). Zvýšenie korunových vkladov bolo podmienené rastom príjmov podnikateľskej sféry i obyvateľstva.

**Vklady v cudzej mene** zostali na januárovej úrovni, pričom sa znížili iba vklady právnických osôb o 0,6 mld. Sk v dôsledku poklesu devízových príjmov a zníženia kurzu dolára. Vklady obyvateľstva v cudzej mene sa zvýšili o 0,6 mld. Sk. Na ich prírastok mali vplyv zárobkové príjmy v zahraničí, prostriedky získané na zahraničných pracovných cestách, časť nakúpených valút v obchodných bankách na turistické účely uložené späť formou vkladu na účty v bankách a nákup devízových prostriedkov na mimozmenárenskom trhu.

Korunové vklady a vklady v cudzej mene dosiahli k ultimu februára 283,3 mld. Sk, čo oproti východisku roka predstavovalo pokles o 0,2 mld. Sk. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka bol vývoj v tomto roku priaznivejší o 6,2 mld. Sk.

Vo vývoji **korunových úverov** nedošlo v tomto roku k výraznejším zmenám. Oproti januárovému poklesu o 0,3 mld. Sk sa vo februári zaznamenal medzimesačný prírastok 0,4 mld. Sk. Celkový stav ku koncu februára predstavoval 257,7 mld. Sk. Prírastok sa kumuloval najmä v súkromno-podnikateľskej sfére (0,3 mld. Sk), čo zodpovedalo celkovej tendencii rastu úverov tohto sektoru. Nepatrné zmeny sa zaznamenali pri pôžičkách obyvateľstvu a úveroch na mimorozpočtové potreby ústredným a miestnym orgánom.

Z februárového zvýšenia **úverov v cudzej mene** o 1,6 mld. Sk sa časť 0,9 mld. Sk realizovala ako úver na úhradu platby za dodávku ropy a časť 0,3 mld. Sk konvertovaním korunových úverov na úvery v cudzej mene. Zvyšok 0,4 mld. Sk predstavovalo bežné medzimesačné zvýšenie. Celkový stav úverov v cudzej mene k ultimu februára predstavoval 16,4 mld. Sk.

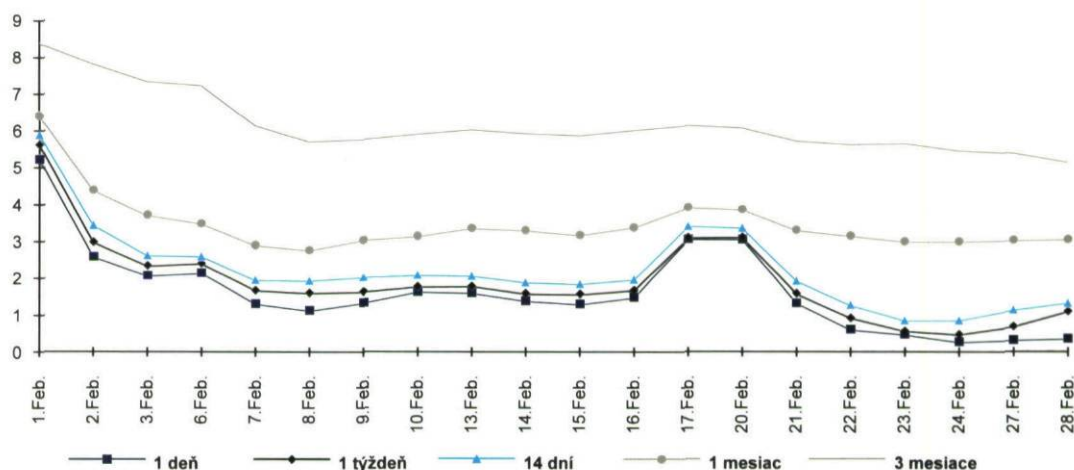
Úhrn korunových úverov a úverov v cudzej mene predstavoval koncom februára 274,1 mld. Sk a oproti východisku roka bol vyšší o 1,2 mld. Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol vývoj v tomto roku priaznivejší o 4,7 mld. Sk.

**Priemerná úroková miera** z celkového stavu úverov zaznamenala v januári zníženie o 0,22 bodu na 14,17 %, a tým pokračovala v poklese naznačenom už v druhom polroku 1994.

Priemerná úroková miera z krátkodobých úverov medzimesačne poklesla o 0,85 bodu na 15,66 % a zo strednodobých úverov zostala približne na decembrovej úrovni 17,40 %, čo ovplyvnil pokles ceny primárnych a sekundárnych zdrojov. Priemerná úroková miera z dlhodobých úverov sa zvýšila o 0,32 bodu v dôsledku splácania pôžičiek tzv. sociálneho charakteru a úverov z minulých rokov na investičné akcie a KBV za úrokovú sadzbu do 3 %, pričom nové pôžičky a úvery uvedeného charakteru sa už neposkytovali.

V úrokovej politike obchodných bánk v priebehu posledných mesiacov nedošlo k zmenám. Základné sadzby úrokových mier z čerpaných úverov zostali naďalej nezmenené a pohybovali sa v rozmedzí 17,0 až 24,0 %.

#### Priemerné úrokové sadzby medzibankového trhu depozit (%)



Prameň: NBS

Väčšina obchodných bánk odvodzuje svoje úrokové miery z ceny primárnych a sekundárnych zdrojov. V priebehu januára sa znížili priemerné úrokové miery z celkového stavu terminovaných vkladov z 13,89 % na 13,79 % a v rámci nich zo všetkých druhov vkladov podľa dĺžky časovej viazanosti v rozmedzí od 0,07 až 0,33 bodu, čo priamo podmienilo najmä výrazné zníženie úrokovej miery z krátkodobých úverov.

**Úroková marža** obchodných bánk sa znížila z 5,16 bodu v decembri na 4,76 bodu v januári.

Pre rok 1995 bol prijatý **system menových nástrojov**, v zmysle ktorého sa priamymi menovými nástrojmi - úverovými limitmi - riadia iba obchodné banky s úverovými aktivitami nad 20,0 mld. Sk.

Úverový priestor vyčlenený pre bankový sektor na poskytovanie úverov podnikom a domácnostiam spolu v Sk a vo WM vo výške 270,9 mld. Sk sa ku koncu februára využil podľa predbežných výsledkov na 99,2 % (268,7 mld. Sk). Úverové aktivity obchodných bánk vzrástli vo februári výraznejšie ako v pred-



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

chádzajúcom období. Oproti východisku vzrástol objem úverov umiestnených do ekonomiky o 1,8 mld. Sk, oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 7,1 mld. Sk a medzimesačný rast úverových aktivít predstavoval 3,4 mld. Sk. Vývoj v poskytovaní úverov je v tomto roku nerovnomerný. Podľa januárových výsledkov objem úverových aktivít klesol pod východiskový stav a pre február je charakteristická expanzia úverov (podľa predbežných výsledkov), pričom sa v nasledujúcom období očakáva zrovnomenie vývoja, čím bude zabezpečené dodržanie vymedzeného objemu úverov na 1. štvrtrok 1995.

V systéme refinancovania zostali v 1. štvrtroku 1995 v platnosti postupy uplatnené v 2. polroku 1994. Situácia v oblasti likvidity obchodných bánk určila dostatočnú dispozíciu krátkodobých zdrojov pre medzibankový peňažný trh. Refinancovanie zo strany NBS sa realizovalo iba prostredníctvom zmenkových obchodov s orientáciou na podporu poľnohospodárstva a exportu. Účelovo vyčlenený objem 750 mil. Sk na eskont zmeniek na podporu exportu bol vyčerpaný vo výške 271,4 mil. Sk (plnenie na 36,2 %). Na prefinancovanie potrieb poľnohospodárstva existovali dve linky spolu v objeme 2,0 mld. Sk. Jednou bola klasická forma na podporu poľnohospodárstva v objeme 1,5 mld. Sk a druhou splátky osobitného zmenkového produktu na prefinancovanie nákupu pšenice a sladovníkeho jačmeňa z minuloročnej úrody prostredníctvom Štátneho fondu trhovej regulácie v objeme 0,5 mld. Sk. Zmenky na prefinancovanie celkových potrieb poľnohospodárstva sa využili na 49,9 % (998,7 mil. Sk).

Celkový objem zmenkových obchodov zaznamenal ku koncu februára medzimesačný pokles o 307,3 mil. Sk pri znížení reeskontu zmeniek (o 321,5 mil. Sk) a miernom raste eskontu zmeniek (o poľnohospodárskych zmeniek ako aj cena voľných krátkodobých likvidných prostriedkov vo februári, ktorá sa pohybovala pod diskontnou sadzbou, predstavujúcou cenu zmenkových obchodov NBS).

Vo februári predstavovali stanovené **povinné minimálne rezervy** 15,35 mld. Sk. Dodržali sa na 109,96 % (16,88 mld. Sk) pri priemernom dennom previse 1,5 mld. Sk. Počas februára bol stav plnenia rezerv relatívne vysoko nad určenou úrovňou tak začiatkom ako i koncom mesiaca s prechodným poklesom v priebehu ôsmich dní v strede mesiaca. Táto skutočnosť sa prejavila vo vývoji úrokových sadzieb na medzibankovom peňažnom trhu, kde úrokové sadzby dosiahli najnižšiu úroveň za existencie sledovania ich vývoja (pod 1,0 %). Na elimináciu menovo prebytočnej likvidity bankového sektora bola dňa 17.2.1995 zrealizovaná emisia pokladničných poukážok NBS v objeme 4,1 mld. Sk.

Ministerstvo financií SR vypísalo vo februári v súlade s harmonogramom emisií na 1. štvrtrok 1995 štyri emisie **štátnych pokladničných poukážok** s 28-dňovou dobou splatnosti a jednu emisiu so 6-mesačnou dobou splatnosti. Z celkového počtu vypísaných emisií sa realizovali tri a objem akceptovaných ponúk v priebehu februára predstavoval 4,2 mld. Sk. Množstvo obchodovateľných poukážok emitovaných od začiatku roka dosiahlo koncom februára 4,8 mld. Sk. Celkový objem obchodovateľných poukážok na trhu spolu so ŠPP emitovanými v predchádzajúcom roku dosiahol vo februári čiastku 29,4 mld. Sk.

Priemerné úrokové sadzby 4-týždňových emisií poklesli oproti predchádzajúcej mesiacu a dosiahli 2,25 % v prvej a 2,69 % v druhej emisii tohoto typu.

Na primárnom trhu NBS naďalej využívala právo nákupu 10 % z akceptovaného objemu ponúk v emisii. Pre účely sekundárneho obchodovania si NBS udržovala vo svojom portfóliu poukážky s nominálnou hodnotou 1,5 mld. Sk a formou REPO obchodov uskutočňovala operácie na voľnom trhu. Obrat NBS na sekundárnom trhu predstavoval asi 14,6 mld. Sk, t.j. 62 % z celkového obratu ŠPP.

V zmysle zákona č. 184/1994 Z.z. o vydávaní štátnych dlhopisov SR sa vo februári vydala emisia **štátnych dlhopisov** č. 010 v objeme 2,3 mld. Sk. Na trh sa uviedla formou aukcie americkým spôsobom. Zúčastnilo sa jej 15 bankových subjektov a 2 nebankové subjekty. Ministerstvo financií SR akceptovalo ponuky 13 subjektov. Celkový dopyt predstavoval 4,6 mld. Sk s minimálnou ponúkanou cenou 8 810 Sk a maximálnou cenou 10 050 Sk. Z akceptovanej sumy 2,3 mld. Sk nakúpili bankové subjekty 94 % a nebankové 6 %. Minimálna akceptovaná cena bola 9 845 Sk s YTM (výnos do splatnosti) 11,49 %, priemerná cena 9 918 Sk s YTM 11,26 % a maximálna cena 10 050 Sk s YTM 10,84 %. Dňa 2. februára sa ukončila splatnosť emisie štátnych dlhopisov č. 007 v celkovej nominálnej hodnote 1,0 mld. Sk.

Výsledky peňažných procesov ku koncu februára v porovnaní s minulým mesiacom spôsobili, že suma aktív a pasív **bilancie NBS** klesla o 2,8 mld. Sk (o 1,53 %).

Zmeny v rozhodujúcich položkách aktív a pasív bilancie NBS ovplyvnili k ultimu februára čistú pozíciu sektorov ekonomiky SR vo vzťahu k NBS. Čistá dlžnícka pozícia obchodných bánk sa znížila o 0,7 mld. Sk na pasívum 18,1 mld. Sk, pričom závažným problémom je redistribučný úver v dvoch bankách, ktorý dlhodobo viaže zdroje NBS (vo výške 32,8 mld. Sk). Čistý dlh vládneho sektoru voči NBS dosiahol výšku 34,6 mld. Sk a čistá devízová pozícia sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila o 0,6 mld. Sk.

#### IV. VLÁDNY SEKTOR

Ukazovatele		1993	1994		1994	1995	
			Nov.	Dec.		Jan.	Feb.
Štátny rozpočet	Príjmy (mld. Sk) <sup>1/</sup>	144,5	124,0	139,1	139,1	11,1	17,7
	Výdavky (mld. Sk) <sup>1/</sup>	167,5	140,7	162,0	162,0	9,1	21,9
	Saldo (mld. Sk)	-23,0	-16,7	-22,9	-22,9	2,0	-4,2

<sup>1/</sup> Kumulatívne hodnoty

Po prebytkovom výsledku rozpočtového hospodárenia za január sa situácia vo februári zmenila. Dynamika rozpočtových príjmov sa v dôsledku vrátenia daňových preplatkov na dani z pridanej hodnoty výrazne spomalila a mesačné príjmy dosiahli hodnotu len 6,6 mld. Sk, čo je približne o 5,0 mld. Sk menej oproti bežnému mesačnému priemeru. Celkové príjmy za dva mesiace tohto

roku boli v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 2,1 mld. Sk nižšie, hlavne pri nedaňových príjmoch, DPH a spotrebnej dani. Priaznivejšie plnenie zaznamenali dane z príjmov právnických a fyzických osôb a dane z kapitálových výnosov.

Výdavky za dva mesiace dosiahli 21,9 mld. Sk, čo je o 3,4 mld. Sk menej oproti alikvotnému podielu z limitu stanoveného pre rozpočtové provizorium na 1. štvrtrok a o 1,5 mld. Sk menej oproti porovnateľnému obdobiu minulého roka. Úspory sa dosiahli najmä v neinvestičných výdavkoch rozpočtových organizácií a investičných dotáciách podnikateľskému sektoru.

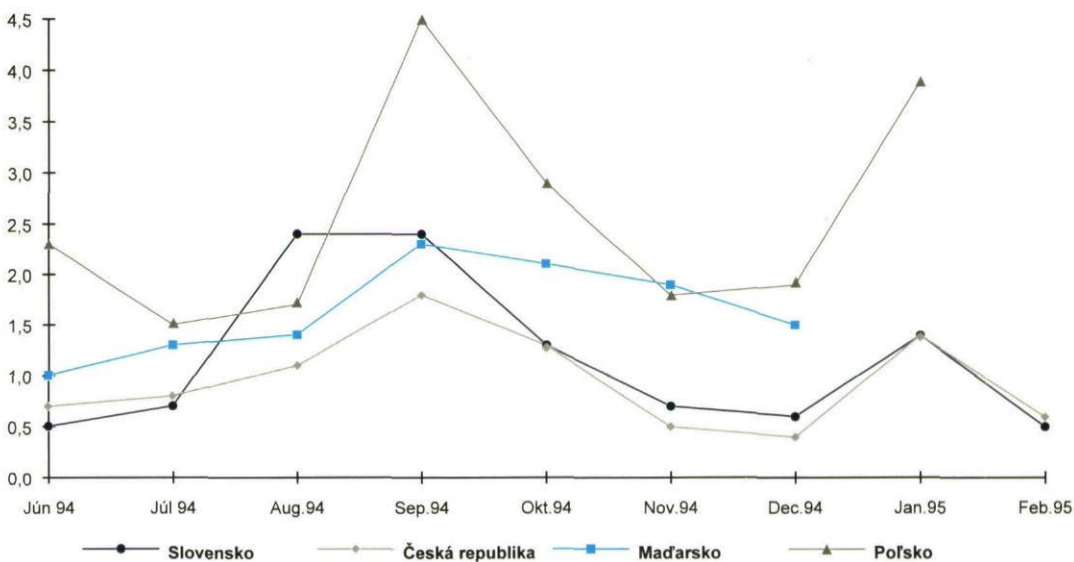
Súhrnným pôsobením týchto vplyvov bol k ultimu februára vykázaný rozpočtový deficit vo výške 4,2 mld. Sk. Schodok bol plne vykrytý emisiami a následným predajom štátnych pokladničných poukážok. Po vylúčení vplyvu clearingového zúčtovania s ČR (1,3 mld. Sk) bol schodok štátneho rozpočtu SR k ultimu februára 2,9 mld. Sk.

Celková zadlženosť vlády voči bankovej sústave znížená o vklady štátu v NBS a komerčných bankách dosiahla hodnotu 69,0 mld. Sk, čo oproti koncu roka 1994 predstavovalo zníženie o 3,3 mld. Sk. Z uvedenej čiastky úverovala Národná banka Slovenska 34,6 mld. Sk a komerčné banky 34,4 mld. Sk.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

### Index spotrebiteľských cien (% , predchádzajúci mesiac = 100, zmena)



Prameň: NBS

## V. INFORMÁCIE

Americká ratingová spoločnosť Standard & Poor's zvýšila rating dlhodobých záväzkov Národnej banky Slovenska v cudzej mene z BB- na BB+ so stabilným výhľadom. Toto zvýšenie je výsledkom výrazného zlepšenia hospodárskej situácie na Slovensku, predovšetkým oživenia hospodárskeho rastu spojeného so znížením inflácie, zlepšenia vonkajšej platobnej pozície, ako aj významného pokroku v štrukturálnej transformácii ekonomiky. Zvýšenie ratingu je podporené ďalším znížením úrovne vonkajšieho zadlženia, ktoré je na Slovensku mimoriadne nízke.

Národná rada Slovenskej republiky 7. apríla prerokovala a schválila Správu o menovom vývoji v SR v roku 1994, ktorú poslancom predložil guvernér NBS V. Masár.

Vonkajšia zadlženosť Slovenska predstavovala k 31. decembru 1994 sumu 4,3 mld. USD. Ide o najnižšiu zahraničnú zadlženosť na občana v rámci transformujúcich sa krajín - len asi 800 USD.

EBOR poskytla prvýkrát v histórii Slovenska takmer miliardový úver Slovnaftu Bratislava bez garancií slovenskej vlády.

Vláda SR 11. apríla schválila návrh Memoranda o hospodárskej politike, ktorý predložil podpredseda vlády a minister financií S. Kozlík v súvislosti s rokováním s MMF o poskytnutí stand-by pôžičky.

### Oprava

Správne znenie tretieho odseku na predchádzajúcej strane

Celkový objem zmenkových obchodov zaznamenal ku koncu februára medzimesačný pokles o 307,3 mil. Sk pri znížení reeskontu zmeniek (o 321,5 mil. Sk) a miernom raste eskontu zmeniek (o 14,2 mil. Sk). Príčinou nezáujmu obchodných bánk o zmenkové obchody bola sezónnosť poľnohospodárskych zmeniek ako aj cena voľných krátkodobých likvidných prostriedkov vo februári, ktorá sa pohybovala pod diskontnou sadzbou, predstavujúcou cenu zmenkových obchodov NBS

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
Menový odbor  
Štúrova 2, 818 54 Bratislava

Vydáva:  
Odbor verejných informácií NBS  
tel.: 364 349, 210 34 05, 210 34 14  
fax: 210 34 12