

## OBSAH

1. Celkové zhrnutie .....	3
2. Inflácia .....	3
2.1. Index spotrebiteľských cien .....	3
2.2. Ceny výrobcov v januári 2003 .....	6
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....	8
3.1. Menové agregáty .....	8
3.2. Zahraničná oblasť .....	11
3.3. Reálna ekonomika .....	19
4. Menový vývoj .....	25
4.1. Devízový trh .....	25
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	27
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v januári 2003 .....	29
Prílohy .....	33
1. Kapitálový trh .....	35
1.1. Primárny trh .....	35
1.2. Sekundárny trh.....	35
2. Menový vývoj v eurozóne .....	36
2.1. Menové agregáty .....	37
2.2. Výmenný kurz .....	37
2.3. Reálna ekonomika .....	38
3. Tabuľky .....	39
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR .....	39
Menový prehľad .....	40
Peňažná zásoba M2 .....	43
Vývoj úverov .....	44
Vývoj vkladov .....	44
Platobná bilancia SR za január až december 2002 .....	45
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1996 – 2002 .....	46
Prílev priamych zahraničných investícií za január až september 2002 .....	47
Stav priamych zahraničných investícií v SR .....	48
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1996 – 2002 .....	51
Odlev priamych zahraničných investícií za január až september 2002 .....	52
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR.....	53
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk .....	56
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk.....	57
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov .....	58
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov .....	59
Nástroje menovej politiky .....	60

Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2003.....	61
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám .....	62
Priemerná menová báza NBS .....	63
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 1. 2003 .....	64
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....	66

## 1. Celkové zhrnutie

Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla vo februári o 0,6 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa medzimesačne zvýšili o 0,8 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 7,6 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 1,7 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 2,3 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v roku 2002 o 4,4 %. Jeho medziročná dynamika v 4. štvrtroku dosiahla 5,4 %.

Peňažná zásoba M2 vzrástla podľa predbežných dekadných údajov (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) vo februári medzimesačne o 12,2 mld. Sk a dosiahla 693,0 mld. Sk. Jej medziročný rast predstavoval 7,3 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli vo februári o 11,4 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 7,5 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993, upravené časové rady) sa vo februári medzimesačne zvýšili o 2,9 mld. Sk, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo rast 13,6 %, resp. v prípade navyšovania prítomnosti 9,1 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov poklesla v januári o 0,4 percentuálneho bodu na 7,4 % a priemerná úroková miera zo stavu úverov sa znížila o 0,4 bodu na 8,4 %.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali vo februári nárast o 518,2 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 6,1-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za január 2003.

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu za február 2003 skončilo deficitom vo výške 13,0 mld. Sk.

Bežný účet platobnej bilancie za január až december 2002 skončil schodkom 87,9 mld. Sk, predovšetkým v dôsledku pasívneho salda obchodnej bilancie vo výške 96,6 mld. Sk. Podiel deficitu bežného účtu platobnej bilancie na HDP v roku 2002 dosiahol 8,2 %. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol podľa predbežných údajov prebytok 234,3 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla vo februári 157,6 mld. Sk a v porovnaní s januárom vzrástla o 5,0 mld. Sk.

Dňa 28. februára 2003 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 6,5 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtypňové REPO tendre NBS, 5,0 % na jednodňové sterilizačné operácie a 8,0 % na jednodňové refinančné obchody.

## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny zaznamenali vo februári spomalenie medzimesačnej dynamiky rastu. K rastu cien prispeli predovšetkým položky tvoriace jadrovú infláciu.

Na medzimesačnej báze vzrástli spotrebiteľské ceny o 0,6 % pri zvýšení položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,8 % a pri miernom raste regulovaných cien o 0,2 %. Na medziročnej báze sa inflácia zvýšila zo 7,3 % v januári na 7,6 % vo februári, čo je najvyššia hodnota od augusta 2001. Medziročná miera jadrovej inflácie dosiahla 2,3 %. Priemerná ročná inflácia od začiatku roka dosiahla 7,4 %.

*Pokračujúci rast vo všetkých základných skupinách jadrovej inflácie*

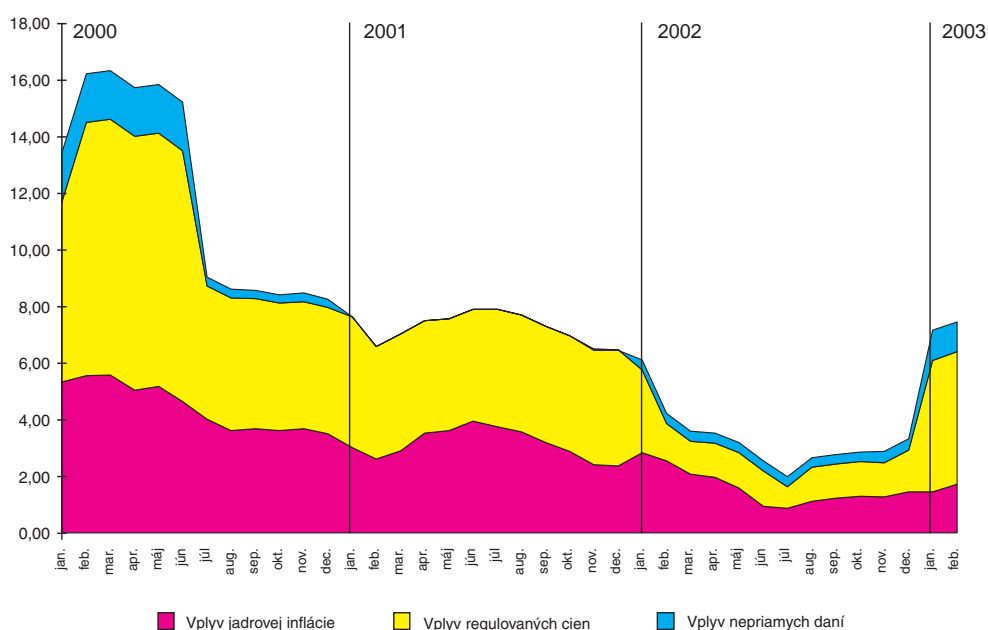
Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu vzrástli vo februári o 0,8 %. Podobne ako v januári aj vo februári bola jadrová inflácia ovplyvnená pokračujúcim rastom cien všetkých zložiek. Jej vývoj však najvýraznejšie ovplyvnili ceny spracovaných potravín, pohonných hmôt a trhových služieb.

*Pokles cien nespracovaných potravín*

Ceny potravín sa vo februári zvýšili o 0,6 %. Nadalej pretrvával rozdielny vývoj cien spracovaných a nespracovaných potravín. Sekundárne efekty zmien regulovaných cien sa premietli do výraznejšieho rastu cien spracovaných potravín, ktoré sa medzi-mesačne zvýšili o 1,3 %. Najviac vzrástli ceny mlieka a mliečnych výrobkov, chleba, obilnín, múčnych výrobkov a cukru a výrobkov z neho. Ceny nespracovaných potravín sa naopak znížili (o 0,3 %) v dôsledku pokračujúceho poklesu zníženia cien mäsa a ovocia. Podobne ako v predchádzajúcom mesiaci pokračoval rast cien zeleniny. Na medzioročnej báze boli ceny potravín nižšie o 1,4 %, čo bolo odrazom dlhodobého poklesu cien nespracovaných potravín (predovšetkým cien mäsa).

### Štruktúra medzioročnej miery inflácie

(%)



*Vyššia dynamika čistej inflácie*

Ceny ostatných položiek tvoriacich jadrovú infláciu (obchodovateľné tovary a trhové služby) pokračovali v podobnom trende ako v predchádzajúcom mesiaci. Čistá inflácia vzrástla vo februári o 0,8 percentuálneho bodu. Najvýraznejší rast zaznamenali ceny trhových služieb, ceny obchodovateľných tovarov sa zvýšili miernejšie. Medzioročná dynamika rastu čistej inflácie sa zrýchlila na 3,6 % (v januári 3,0 %), čo bolo ovplyvnené najmä sekundárnymi efektmi zvýšenia regulovaných cien pri absencii dopytových tlakov.

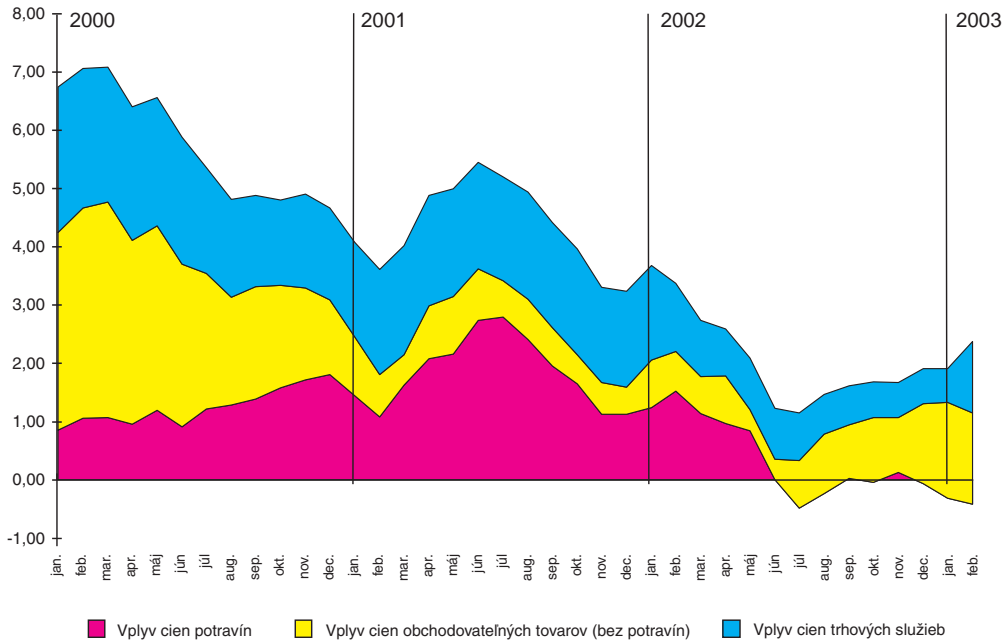
*Akcelerácia cien trhových služieb a pohonných hmôt*

V rámci obchodovateľných tovarov, ktorých ceny vzrástli o 0,4 %, sa najvýraznejšie zvýšili ceny pohonných hmôt. Reagovali tak predovšetkým na vývoj na svetových komoditných trhoch, ovplyvnený neistotou v dôsledku irackej krízy. Naopak pokles v dôsledku sezónneho výpredaja zaznamenali ceny obuvi a odevov. Na medzioročnej báze sa ceny obchodovateľných tovarov zvýšili o 3,1 %, k čomu prispela zrýchľujúca sa medzioročná dynamika predovšetkým cien pohonných hmôt.

Ceny trhových služieb vzrástli vo februári o 1,6 %. Najvyšší rast zaznamenali ceny reštauračných služieb a ceny za tuzemskú rekreáciu. Ďalším významným faktorom bol rast cien služieb spojených s bývaním. Rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch pokračoval trend rastúcej medzioročnej dynamiky cien trhových služieb, ktorá vo februári dosiahla 4,8 %.

Vývoj čistej inflácie bez pohonných hmôt, ktorá vo februári dosiahla 3,5 % (v januári 3,1 % a v decembri 2,7 %), potvrdzuje zrýchľovanie medziročného rastu cenovej hladiny a odzrkadľuje postupné premietnutie nákladových faktorov zvýšenia regulovaných cien do ostatných položiek spotrebného koša.

### Štruktúra medziročnej miery jadrovej inflácie (%)



### Spotrebiteľské ceny vo februári 2003

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti		
		januáru 2003	januáru 2002	decembri 2002
<b>Úhrn v %</b>	100,0	0,6	7,6	6,0
<b>Regulované ceny v %</b>	20,7	0,2	20,6	15,1
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,06	4,75	3,60
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách (podiel na úhrne v percent. bodoch)		0,00	1,07	1,06
<b>Jadrová inflácia v %</b>	79,3	0,8	2,3	1,7
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,57	1,73	1,31
v tom: ceny potravín v %	21,4	0,6	-1,4	1,6
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,12	-0,29	0,33
<b>Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %</b>	58,0	0,8	3,6	1,8
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,45	2,02	0,98

Zdroj: ŠÚ SR

Regulované ceny zaznamenali vo februári len mierny rast o 0,2 %, pričom v januári to bolo 14,9 %. V rámci štruktúry regulovaných cien sa zvýšili ceny za mestskú hromadnú dopravu, v oblasti zdravotníctva (predovšetkým ceny liekov), ako aj ceny služieb spojených s bývaním. Na medziročnej báze vzrástli regulované ceny o 20,6 % (v januári 20,4 %), čím sa ich podiel na celkovom náraste spotrebiteľských cien od začiatku roka pohybuje na úrovni viac ako 60 %.

Mierny rast regulovaných cien

Z hľadiska klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu COICOP vzrástli vo februári najviac ceny v odboroch doprava (o 1,5 %), hotely, kaviarne a reštaurácie (o 1,4 %) a zdravotníctvo (o 1,1 %). Vyššie boli tiež ceny bývania, vody, elektriny,

plynu a iných palív (o 0,7 %), potravín a nealkoholických nápojov (o 0,6 %) a rekreácie a kultúry (o 0,4 %). V ostatných odboroch vzrástli ceny v rozpätí od 0,1 % do 0,2 %. Naopak, ceny klesli v odboroch odevy a obuv, pošta a telekomunikácie (zhodne o 0,1 %).

*Pomalé zlepšovanie indikátora  
spotrebiteľskej dôvery*

Indikátor spotrebiteľskej dôvery sa po výraznom zhoršení v novembri minulého roka pomaly zlepšuje a ďalším medzimesačným zlepšením (o 3 body na hodnotu -36,7) sa postupne približuje k hranici svojho dlhodobého priemeru. K zlepšeniu prispeli tri zložky indikátora, pričom najväčšou mierou očakávaná finančná situácia v domácnostiach (o 8,2 bodu na hodnotu -34,6) a očakávané úspory (o 5 bodov na hodnotu -37,3). Pozitívne sa oproti predchádzajúcemu mesiacu vyvíjali aj očakávania vývoja hospodárskej situácie na Slovensku v najbližších 12 mesiacoch (rast o 2 body na hodnotu -40,2), z dlhodobého hľadiska však nedosahujú priemerné hodnoty. Jedinou zložkou indikátora spotrebiteľskej dôvery, ktorá zaznamenala zhoršenie (o 3,3 bodu na hodnotu 34,8), bol vývoj nezamestnanosti v priebehu nasledujúceho roka, keď podiel pesimistov očakávajúcich zvýšenie miery nezamestnanosti vzrástol o 6 percentuálnych bodov.

Spotrebiteľské ceny by mali byť v nasledujúcich mesiacoch ovplyvnené rastom regulovaných cien za nájomné v obecných bytoch, predpokladaným rastom cien MHD, ako aj pokračujúcimi, ale zmierňujúcimi sa sekundárnymi vplyvmi zmien regulovaných cien v ostatných položkách spotrebného koša. Stabilizujúco na cenovú úroveň by mali vplývať ceny potravín a ceny obchodovateľných tovarov. V rámci obchodovateľných tovarov je však určité riziko, spojené s vývojom cien pohonných hmôt, vzhľadom na vývoj cien ropy a zhoršujúcu sa medzinárodnú politickú situáciu.

Na základe predpokladaného pôsobenia jednotlivých faktorov ovplyvňujúcich vývoj cenovej hladiny očakávame, že v marci by mal pokračovať rast medziročnej miery jadrovej, ako aj celkovej inflácie. Hodnota jadrovej i celkovej medziročnej miery inflácie by mali byť na konci roka 2004 v programovom pásme z Menového programu na rok 2004.

## 2.2. Ceny výrobcov v januári 2003

*Výrazný medzimesačný rast  
cien priemyselných výrobcov ...*

Ceny priemyselných výrobcov sa v januári oproti decembru 2002 zvýšili o 5,4 %, keď najviac vzrástli ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 11,9 %). Ceny produktov priemyselnej výroby boli medzimesačne vyššie o 1,5 % a produktov banskej a povrchovej ťažby o 1,6 %.

### Indexy cien výrobcov v januári 2003

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100		
	december 2002	január 2003	december 2002	január 2003	január 2002
Ceny priemyselných výrobcov	100,1	105,4	102,3	107,5	102,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	100,1	101,5	102,1	102,8	99,6
– ceny produktov banskej a povrchovej ťažby	99,1	101,6	107,7	108,0	104,6
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	100,3	111,9	102,6	115,1	116,8
Ceny stavebných prác	100,3	100,9	105,0	105,5	105,6
Ceny stavebných materiálov	99,9	100,6	102,9	103,3	103,8
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	x	97,1	96,3	101,9
– ceny rastlinných výrobkov	x	x	96,2	98,9	101,0
– ceny živočíšnych výrobkov	x	x	97,5	95,9	102,0

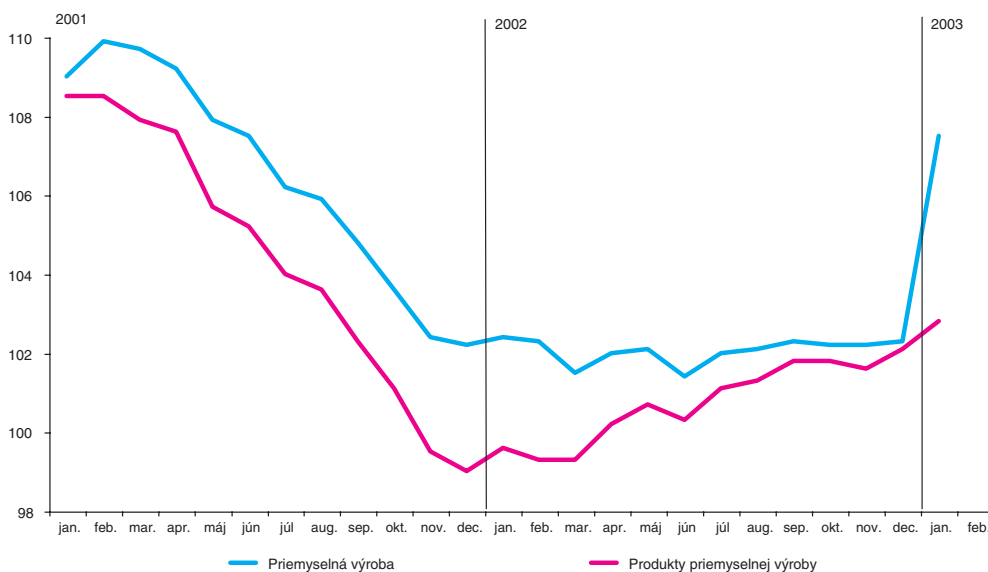
x – údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

Vývoj cien priemyselných výrobcov bol v januári ovplyvnený najmä úpravami regulovaných cien producentov elektrickej energie, zemného plynu a tepla. Ceny zemného plynu sa zvýšili v priemere o 30,1 % (z toho pre domácnosti o 40 %), ceny elektrickej energie o 5,1 % (pre domácnosti o 12,4 %). Dodávatelia elektrickej energie však neuplatnili zvýšené sadzby celoplošne a v niektorých regiónoch sa ich fakturácia posunula na nasledujúce mesiace. Vyššie ceny producentov energií sa následne (aj keď v menšej miere) prejavili aj vo vývoji cien jednotlivých produktov priemyselnej výroby. K ich rastu najviac prispeli ceny potravinárskych výrobkov a nápojov, ktoré sa zvýšili o 2,7 %. V rámci nich výrazne vzrástli najmä ceny výrobkov z mlieka a zmrzliny (o 6,9 %), ako aj živočíšnych a rastlinných olejov a tukov (o 4,4 %). Zvýšili sa aj ceny spracovaného ovocia a zeleniny (viac z dôvodu sezónnosti ako v dôsledku drahších energetických vstupov). Nižšie ako v predchádzajúcom mesiaci boli ceny mäsa a mäsových výrobkov a výrobkov z tabaku. Z pohľadu externých nákladových faktorov prispela k rastu cien produktov priemyselnej výroby (najmä rafinérskych ropných produktov) rastúca cena ropy na svetových trhoch. Jej vysokú úroveň (približne 30 USD/barel) naďalej ovplyvňovala hlavne hroziaca vojna v Iraku a štrajk pracovníkov ropného sektora vo Venezuele, ktorý sa skončil až na konci mesiaca. Pozitívnou skutočnosťou, zabraňujúcou výraznejšiemu zvýšeniu ceny ropy, bolo oznámenie predstaviteľov organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) o zvýšení produkcie od 1. februára 2003, ako aj o možnosti nahradiť prípadný výpadok irackej ropy v plnej miere.

Na medziročnej báze sa tempo rastu cien priemyselných výrobcov zrýchlilo z decembrových 2,3 % na 7,5 % v januári 2003, predovšetkým vplyvom dynamického rastu cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 15,1 %, v decembri o 2,6 %). V rámci ich štruktúry dosiahli najvýraznejší rast ceny výrobcov plynu a distribútorov plyných palív potrubím (o 45 %). Najpomalšie rástli ceny elektrickej energie (o 1,4 %). Ceny produktov banskej a povrchovej ťažby boli oproti minulému roku vyššie o 8,0 % (v decembri o 7,7 %) a ceny produktov priemyselnej výroby o 2,8 % (v decembri o 2,1 %). Sekundárny efekt zvyšovania cien energií sa prejavil najmä pri potravinárskych výrobkoch, produktoch z gumy a plastov a ostatných nekovových minerálnych výrobkoch. Naopak ceny textílií a textilných výrobkov, ako aj ceny celulózy a papiera pokračovali aj v januári v trende medziročného poklesu.

... sprevádzaný zrýchlením ich medziročnej dynamiky

**Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (index, rovnaké obd. predch. roka = 100)**



Ceny stavebných prác vzrástli v januári oproti decembru o 0,9 % a v porovnaní s januárom 2002 o 5,5 %. Ceny materiálov a výrobkov spotrebovaných v stavebníctve

Ceny v stavebníctve

boli medzimesačne vyššie o 0,6 %, keď zdraželi tak materiály využívané v opravách a údržbe stavebnej povahy, ako aj v novej výstavbe, modernizáciách a rekonštrukciách. Najviac (o 0,7 %) vzrástli ceny materiálov v inžinierskych stavbách. V medziročnom porovnaní sa ceny stavebných materiálov a výrobkov zvýšili o 3,3 %, pri raste cien materiálov použitých v opravách a údržbe stavebnej povahy i v novej výstavbe, modernizáciách a rekonštrukciách.

Ceny poľnohospodárskej  
produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov klesli oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 3,7 %, v dôsledku zníženia cien živočíšnych výrobkov o 4,1 % a rastlinných výrobkov o 1,1 %. Pokles cien živočíšnych výrobkov ovplyvnili najmä nižšie ceny jatočných ošípaných o 9,8 % a klesajúce ceny hydiny a vajec (v priemere o 5,9 %). Ceny hovädzieho dobytku a produktov z jeho chovu vzrástli v priemere o 1,1 %. Ceny rastlinných výrobkov medziročne poklesli, najmä v dôsledku zníženia cien obilnín (v priemere o 2,2 %).

### 3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

#### 3.1. Menové agregáty

Vývoj peňažnej zásoby si svojím rastom vo februári zachoval sezónny charakter a zároveň korigoval spomalenie dynamiky v decembri a v januári. Na raste peňažnej zásoby sa podieľal najmä nárast termínovaných a netermínovaných vkladov, kým vklady v cudzej mene poklesli. Popri sezónnosti vývoja možno prírastok vkladov spájať okrem prírastku úverových aktivít bánk aj s prehĺbením deficitu bežného hospodárenia verejných financií, v rámci ktorého vo februári vzrástli výdavky spojené s vratkami daní a sociálnymi dávkami. Nárast termínovaných vkladov bol čiastočne ovplyvnený výplatom štátnej prémie stavebným sporiteľníam.

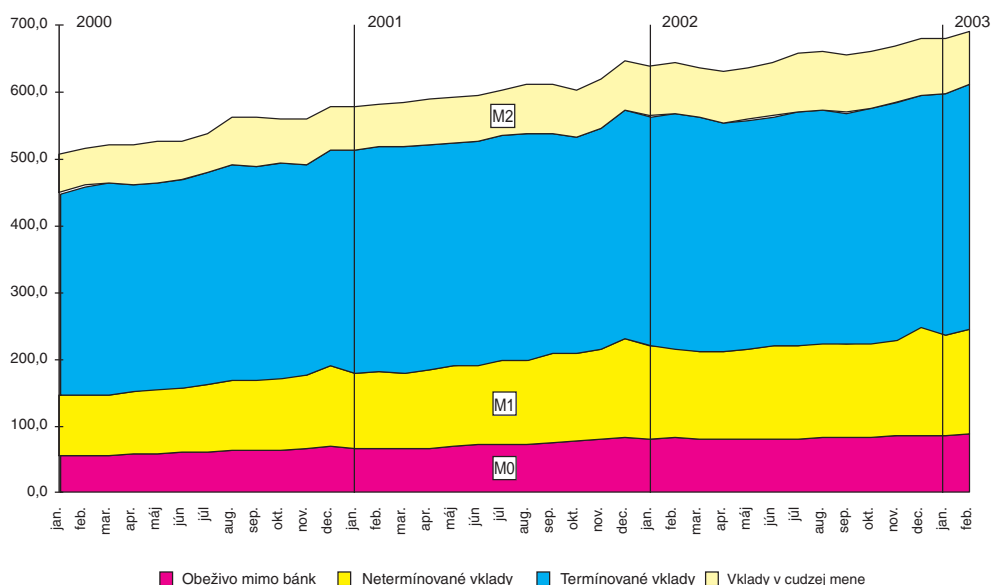
#### Peňažná zásoba M2

Zrýchlenie dynamiky M2

Podľa predbežných dekadných údajov sa peňažná zásoba M2 vo februári (vo fixnom kurze roku 1993) zvýšila o 12,2 mld. Sk a dosiahla 693,0 mld. Sk. Jej medziročná dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchliła o 0,9 percentuálneho bodu na 7,3 %.

#### Vývoj menového agregátu M2 (vo fixnom kurze 1993)

(mld. Sk)





V rámci štruktúry M2 došlo k medzimesačnému nárastu subagregátu peniaze M1, ako i kvázipeňazí. Na náraste peňažnej zásoby sa podieľali korunové vklady (predovšetkým podnikov) a obeživo, kým vklady v cudzej mene poklesli.

Obeživo mimo bánk zaznamenalo vo februári ďalšie zvýšenie medziročného tempa rastu, pričom v porovnaní s koncom roka 2002 jeho dynamika vzrástla o 4,6 bodu. Netermínované vklady dosiahli vo februári najvýraznejšie zrýchlenie medziročného tempa rastu spomedzi komponentov peňažnej zásoby (v porovnaní s koncom roka 2002 zvýšenie o 7,2 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika rastu termínovaných vkladov je charakterizovaná kolísavým vývojom, pričom v priemere (od roku 2002) sa pohybuje na úrovni 4 %. Vo vývoji vkladov v cudzej mene pokračovala tendencia spomaľovania medziročnej miery rastu (v porovnaní s koncom roka 2002 sa znížila o 7,3 bodu).

	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	január 2003	február 2003 <sup>*</sup>	február 2002	január 2003	február 2003 <sup>*</sup>	február 2003 <sup>*</sup>
Peňažná zásoba [M2]	-0,8	12,2	5,8	6,4	7,3	11,4
Peniaze [M1]	-11,9	9,5	-3,6	7,9	14,1	-2,4
Obeživo mimo bánk [M0]	-0,1	2,8	0,4	5,5	8,5	2,7
Netermínované vklady	-11,8	6,7	-4,0	9,2	17,4	-5,1
Kvázipeňazie [QM]	11,1	2,7	9,4	5,6	3,9	13,8
Termínované vklady	14,2	4,7	8,2	4,9	3,8	18,9
Vklady v cudzej mene	-3,1	-2,0	1,2	8,7	4,4	-5,1
Korunové vklady	2,4	11,4	4,2	6,1	7,5	13,8
- obyvatelstvo	4,6	1,1	2,1	0,4	0,1	5,7
- podniky (vrátane poisťovní)	-2,2	10,3	2,1	18,0	22,9	8,1

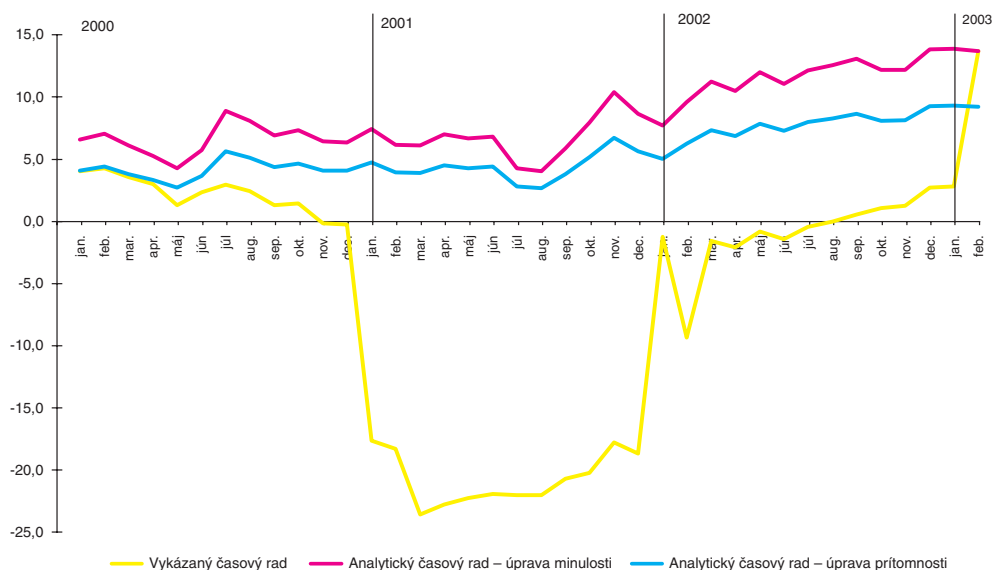
\* / predbežné údaje

### Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu vzrástol vo februári medzimesačne o 2,9 mld. Sk a dosiahol 335,3 mld. Sk. Na medziročnej báze dosiahla dynamika úverových aktivít slovenských bánk 13,6 %. Úvery podnikom vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,6 mld. Sk (12,5 %), zatiaľ čo úvery obyvateľstvu zaznamenali len mierny medzimesačný nárast o 0,2 mld. Sk (medziročne 19 %). Najvýraznejší podiel na raste celkových úverov mali úvery v cudzej mene, ktoré zaznamenali medzimesačný nárast o 2,1 mld. Sk a dosiahli 45,4 mld. Sk (12,1 %).

Ročná dynamika úverov podnikom a obyvateľstvu si udržuje v obidvoch analytických úpravách v posledných troch mesiacoch stabilnú mieru rastu.

Výrazný medziročný nárast dynamiky v štatisticky vykázanom a neupravovanom časovom rade vo februári (z 2,7 % v januári na 13,6 %) bol spôsobený zaniknutím dočasného (posledného) metodického vplyvu uvedeného v poznámke v bode č. 3. Vo februári 2002 ukončila svoju činnosť Konsolidačná banka, š. p. ú., v dôsledku čoho nastalo zníženie celkového objemu úverov podnikom a obyvateľstvu o 31,5 mld. Sk. Uplynutím 12-mesačného prechodného obdobia bol dočasný vplyv tohto faktora vo februári 2003 eliminovaný a dynamika vykázaného časového radu úverov sa vrátila na svoju pôvodnú úroveň. Zároveň používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska nebude tieto analytické časové rady publikovať.

**Skutočne vykázané a upravené ročné miery rastu úverov****(%)****Poznámky:**

1. Úvery podnikom a obyvateľstvu sú upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré v roku 2000 ukončili činnosť (AG Banka, Slovenská kreditná banka, Dopravná banka), účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy.
2. Zavedenie nútenej správy NBS v Devín banke viedlo ku koncu septembra 2001 k ukončeniu jej výkazníctva, a preto bolo nutné upraviť objem úverov o bankou poskytnuté úvery (spolu vo výške 3,7 mld. Sk, z toho 3,5 mld. Sk úvery v Sk podnikom a 0,2 mld. Sk úvery v cudzej mene).
3. Ukončenie činnosti Konsolidačnej banky, š. p. ú., od 1. februára 2002 bez likvidácie a jej prevzatie Slovenskou konsolidačnou, a. s. – agentúrou, ktorá nie je bankou a patrí do sektora verejnej správy (ústredná štátna správa) – spôsobilo pokles úverov podnikom o 31,5 mld. Sk.

**Porovnanie medziročnej dynamiky úverov****(medziročná zmena v %)**

spôsob úpravy	2003			
	január		február	
	ex ante	ex post	ex ante	ex post
Úvery spolu	9,2	13,8	9,1	13,6
Úvery v Sk	9,2	14,5	8,8	13,9
- úvery podnikom	7,7	13,2	7,3	12,5
- úvery obyvateľstvu	19,5	19,5	19,0	19,0
Úvery v cudzej mene	9,0	9,1	12,0	12,1

**Fiškálna oblasť, čistý úver vláde**

Nárast čistého úveru vláde

Čistý úver vláde (vo fixnom kurze roku 1993) dosiahol vo februári 255,0 mld. Sk a medzimesačne vzrástol o 9,4 mld. Sk.

Tento vývoj bol zapríčinený predovšetkým zhoršením bežného hospodárenia vlády o 11,3 mld. Sk, keď výdavky štátneho rozpočtu v priebehu februára dosiahli 20,75 mld. Sk, zatiaľ čo príjmy štátneho rozpočtu predstavovali 9,46 mld. Sk. Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 28. februáru rozpočtovým deficitom 13,0 mld. Sk, keď príjmy dosiahli 31,8 mld. Sk a výdavky 44,8 mld. Sk. Zvýšené mesačné výdavky štátneho rozpočtu vo februári boli ovplyvnené výplatom štátnej prémie stavebným spořiteľníam a aj tým, že sa v nich vplyvom časového posunu zaúčtovania operácií prejavila aj januárová výplata sociálnych dávok. Vysoký objem predstavovali aj vratky daní, ako položka znižujúca príjmovú stránku. Na medzimesačné zvýšenie čistého úveru vlády pôsobilo aj uvoľnenie mimorozpočtových prostriedkov v objeme 0,6 mld. Sk.

Na zmiernenie dlžníckej pozície vlády pôsobil rast vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov (o 0,6 mld. Sk) a vkladov orgánov miestnej samosprávy

(o 0,5 mld. Sk), zlepšenie hospodárenia fondov sociálneho zabezpečenia (o 0,4 mld. Sk) a štátnych fondov (o 0,3 mld. Sk), ako aj pokles úverov poskytnutých štátnym orgánom (o 0,2 mld. Sk).

Veriteľská pozícia FNM voči bankovému sektoru vzrástla vo februári o 1,6 mld. Sk na 11,0 mld. Sk najmä vplyvom príjmu doplatku za privatizáciu Západoslovenských elektrární v objeme 1,4 mld. Sk (32,8 mil. EUR).

Ministerstvo financií SR realizovalo vo februári štyri nové emisie štátnych dlhopisov v celkovom objeme 19 mld. Sk a splatilo 5 starých emisií v celkovom objeme 12,3 mld. Sk. V priebehu februára sa neuskutočnila žiadna aukcia štátnych pokladničných poukážok, ani splátky ŠPP z minulého roku.

*Emisie štátnych  
cenných papierov*

### Čisté zahraničné aktíva

Čisté zahraničné aktíva (vo fixnom kurze roku 1993) vo februári medzimesačne vzrástli o 10,1 mld. Sk a dosiahli 173,5 mld. Sk, keď zahraničné aktíva sa zvýšili o 5,6 mld. Sk a zahraničné pasíva poklesli o 4,5 mld. Sk. Tento stav vznikol pôsobením viacerých faktorov. V dôsledku presunu štátnych dlhopisov z vlastníctva nerezidentov vo výške 25,8 mld. Sk znížili sa zahraničné pasíva. Súčasne sa však zvýšili krátkodobé pasíva komerčných bánk o 6,6 mld. Sk, pričom ich krátkodobé aktíva poklesli o 10,3 mld. Sk.

*Nárast ČZA v dôsledku  
poklesu držby ŠCP*

Na vývoj zahraničných aktív pôsobilo aj zvýšenie devízových rezerv NBS, ktoré vplyvom REPO operácií NBS medzimesačne vzrástli o 16,0 mld. Sk. Tento objem bol vykompenzovaný na strane zahraničných pasív nárastom krátkodobých záväzkov NBS, takže zmena zahraničnej pozície NBS nemala vplyv na celkovú úroveň čistých zahraničných aktív.

### 3.2. Zahraničná oblasť

#### Platobná bilancia za január až december 2002

Deficit bežného účtu v roku 2002 dosiahol 87,9 mld. Sk. Jeho medziročné zvýšenie bolo spôsobené zhoršeným vývojom bilancie výnosov, bilancie služieb a bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá zaznamenala zlepšenie vývoja bola obchodná bilancia.

*Bežný účet*

Deficit obchodnej bilancie dosiahol 96,6 mld. Sk. Tempo rastu vývozu 6,5 % (v USD o 13,6 %, v EUR o 8,1 %) predstihlo tempo rastu dovozu, ktoré dosiahlo 4,7 % (v USD o 11,7 %, v EUR o 6,2 %).

*Obchodná bilancia*

#### Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

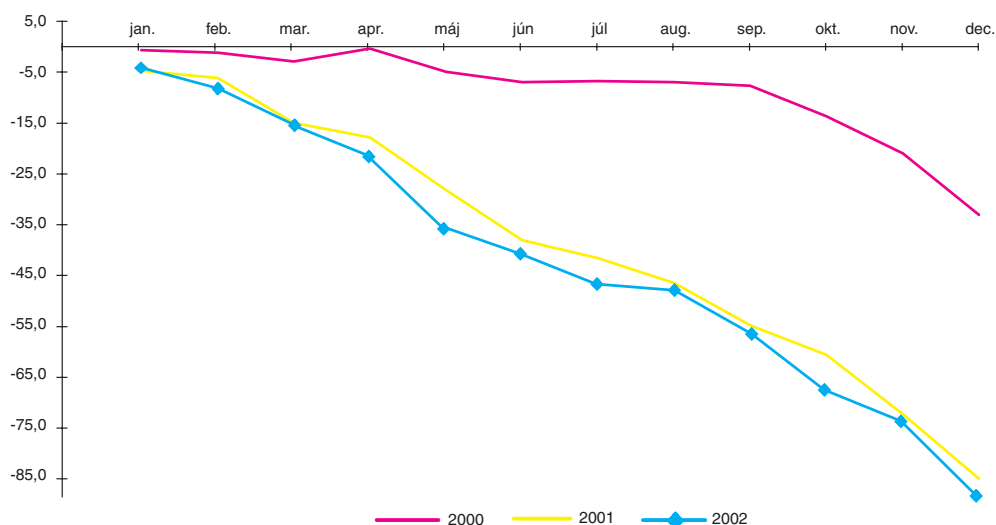
	jan. – dec. 2002	jan. – dec. 2001
Obchodná bilancia	-96,6	-102,8
vývoz	651,3	611,3
dovoz	747,9	714,1
Bilancia služieb	20,6	23,2
Bilancia výnosov	-20,7	-15,1
Jednostranné prevody	8,8	10,3
Bežný účet spolu	-87,9	-84,4
Podiel bežného účtu na HDP v %	-8,2	-8,5

Vo vývoze tovaru došlo v roku 2002 k zlepšeniu komoditnej štruktúry, keď stroje, dopravné zariadenia a hotové výrobky predstavovali 80 % z celkového nárastu vývozu. Na raste vývozu hotových výrobkov o 12,8 % sa podieľali najmä výrobky nábytkárskeho, odevného a obuvníckeho priemyslu, ako aj niektoré poľnohospodárske výrobky (výrobky z obilia, cukru a pod.).

*Vývoz*

## Vývoj bežného účtu platobnej bilancie SR

(mld. Sk)



K zvýšeniu exportu v skupine stroje a dopravné zariadenia prispeli hlavne podniky so zahraničnou majetkovou účasťou na území SR. V dôsledku rastu vývozu automobilového a elektrotechnického priemyslu sa export v skupine stroje a dopravné zariadenia zvýšil o 8,5 %. Štruktúra nárastu vývozu strojov (hriadele, kotle a mechanické prístroje) a elektrických zariadení (káble, transformátory a pod.) poukazuje na to, že ani v týchto odvetviach nedochádza k zásadným štrukturálnym zmenám, ktoré by prispeli k rastu produkcie výrobkov s vyššou mierou pridanej hodnoty.

*Dovoz* Pretrvávajúce vysokého schodku zahraničného obchodu bolo na strane dovozov stimulované rastom domáceho dopytu, keď dovoz bez surovín (pokles dovozu hlavne plynu a ropy bol dôsledkom poklesu cien týchto surovín) vzrástol o 7,6 % a bol ovplyvnený rastom dovozu chemických výrobkov a polotovarov. Zvýšený dovoz takmer vo všetkých skupinách polotovarov (železo a oceľ, výrobky zo železa a ocele, hliníka, dreva a papiera) naznačuje, že rast hospodárstva bol aj v roku 2002 dosahovaný pri zvýšených nárokoch na materiálové vstupy (v uvedených komoditách nebol zaznamenaný výrazný rast cien na svetových trhoch).

	Vývoz za január až december 2002	Medziročná zmena	Dovoz za január až december 2002	Medziročná zmena
	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk
Suroviny	51,1	-1,1	115,1	-11,1
Chemické výrobky a polotovary	232,4	8,7	228,0	19,7
Stroje a dopravné zariadenia	266,7	21,0	236,5	15,3
Hotové výrobky	101,1	11,3	168,3	9,9
Spolu	651,3	39,9	747,9	33,8

*Bilancia služieb*

Pokles aktívneho salda bilancie služieb bol najviac ovplyvnený vývojom v zahraničnom cestovnom ruchu. V dôsledku zvýšeného nákupu devízových prostriedkov slovenskými občanmi bol rast devízových výdavkov vyšší ako rast príjmov od zahraničných turistov. Pokles čistých príjmov z cestovného ruchu bol len čiastočne kompenzovaný zlepšeným vývojom dopravných služieb (rast príjmov z nákladnej dopravy, predovšetkým železničnej a pokles výdavkov ostatných dopravných služieb) a iných služieb spolu (pokles dovozu stavebných služieb).

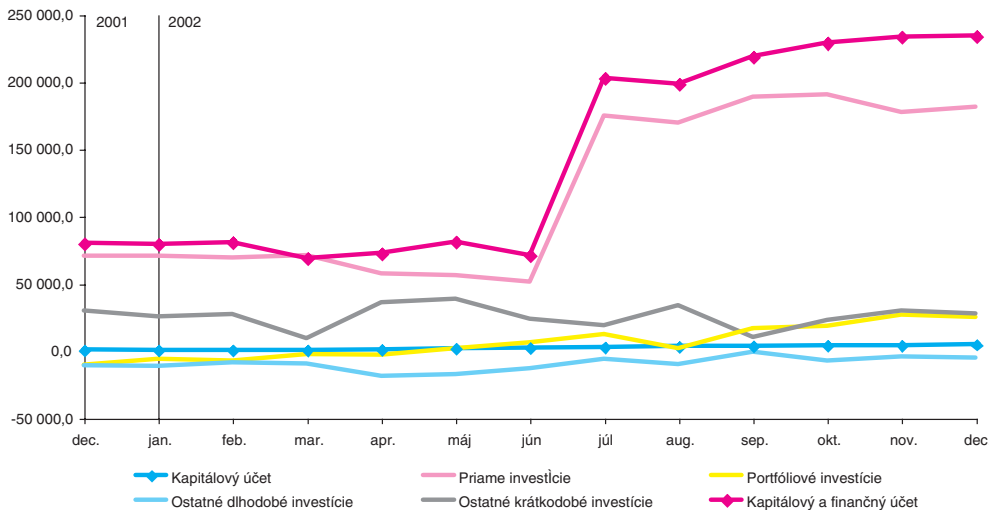
Nárast deficitu bilancie výnosov bol ovplyvnený najmä zvýšenými platbami úrokov z portfóliových investícií, ako aj postupným rastom vyplácaných dividend zahraničným investorom. Pod úroveň rovnakého obdobia minulého roka zostala aj bilancia bežných transferov. Jej pokles bol výsledkom nižších inkás z jednostranných prevodov zo zahraničia prijatých firmami v SR, ktoré sa premietli do prevodov právnických osôb (napr. podpory, odškodnenia, náhrady z neživotného poistenia a pod.).

Bilancia výnosov

Kapitálový a finančný účet dosiahol prebytok 234,3 mld. Sk a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol vyšší o 151,2 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet

### Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívy) (mil. Sk)



Priame zahraničné investície v čistom vyjadrení (rozdiel medzi PZI zahraničných subjektov na Slovensku a slovenských subjektov v zahraničí) predstavovali 181,7 mld. Sk. Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa zvýšila o 179,8 mld. Sk (z toho 121,0 mld. Sk príjmy z privatizácie SPP, 8,3 mld. Sk privatizácia Západoslovenskej energetiky, 6,4 mld. Sk privatizácia Slovenskej poisťovne, 5,9 mld. Sk privatizácia Stredoslovenskej energetiky, 3,5 mld. Sk príjmy z privatizácie Transpetrolu, 3,4 mld. Sk posledná splátka z privatizácie VÚB a 2,6 mld. Sk posledná splátka z privatizácie Slovenskej sporiteľne). Prílev priamych zahraničných investícií bez privatizačných aktivít dosiahol 28,7 mld. Sk, čo bolo o 17 % viac ako v roku 2001. Postupne narastajúci záujem o investovanie do priemyselných odvetví spôsobil, že podiel priemyslu na celkovom príleve PZI do komerčného sektora (37 %) prevyšil podiel investovania do obchodu, obchodných služieb, dopravy, skladovania a spojov (35 %).

Priame zahraničné investície

Prílev zdrojov formou portfóliových investícií predstavoval 25,1 mld. Sk. Výrazný prílev sa realizoval na strane aktív, keď komerčné banky predávali zahraničné cenné papiere vo forme obligácií a zmeniek. Prílev portfóliových investícií na strane pasív zahŕňal obchodovanie s vládnymi dlžobnými cennými papiermi emitovanými v Sk a emisie cenných papierov domácich subjektov na zahraničných trhoch, ktoré smerovali do odvetvia dopravy.

Portfóliové investície

Ostatné dlhodobé investície spôsobili odlev vo výške 5,0 mld. Sk. Pokles dlhodobých zdrojov sa prejavil na strane pasív a bol spôsobený prevýšením splácania nad čerpaním v podnikovom sektore a v sektore vlády a NBS. Prílev zdrojov na strane aktív sa realizoval formou príjmov z deblokácie ruského dlhu voči SR v hotovostnej forme.

Ostatný kapitál

Na príleve krátkodobého kapitálu vo výške 27,6 mld. Sk sa podieľali najmä komerčné banky, ktorých aktivity spôsobili pokles krátkodobých aktív vo výške takmer

25,8 mld. Sk. Na druhej strane pokračujúce poskytovanie vývozných úverov podnikovou sférou spôsobilo odlev krátkodobých aktív vo výške 6,0 mld. Sk. Nárast krátkodobých pasív o 7,8 mld. Sk bol výsledkom prílevu zdrojov formou obchodných úverov a ostatných krátkodobých pasív bankového sektora a odlevu zdrojov, ktorý spôsobili splátky záväzkov vyplývajúce z uskutočnených REPO operácií.

Na príleve zdrojov na finančnom účte vo výške 229,4 mld. Sk sa najviac podieľal oficiálny sektor (vláda a NBS). Príjmy FNM z privatizácie štátnych podnikov spôsobili, že podiel oficiálneho sektora predstavoval 63,6 % z celkového prílevu zdrojov na finančnom účte. Prílev zdrojov do bankového sektora s podielom 26,8 % bol realizovaný hlavne poklesom vkladov a ostatných aktív slovenských bánk v zahraničí. Do podnikového sektora smerovalo 9,6 % zdrojov. Hlavnou príčinou nízkeho prílevu bolo prevýšenie splácania starých úverov nad novočerpanými dlhodobými finančnými úvermi podnikového sektora (aj v dôsledku splácania štátnych záruk prostredníctvom FNM).

*Devízové rezervy NBS*

Devízové rezervy NBS vzrástli o 160,6 mld. Sk, t. j. o 3 645,7 mil. USD (bez kurzových rozdielov). Rozhodujúcimi faktormi, pozitívne ovplyvňujúcimi oblasť príjmov, boli výnosy súvisiace s privatizačnými aktivitami vlády, nákup devíz prostredníctvom intervencií NBS na medzibankovom devízovom trhu a hotovostné prostriedky za deblokáciu ruského dlhu voči SR. Oblasť výdavkov bola determinovaná najmä splátkami dlhovej služby vlády a NBS, splátkami záväzkov vyplývajúcich z realizovaných REPO operácií a ostatnými výdavkami súvisiacimi s platbami v rámci zahraničného platobného styku pre klientov NBS.

**Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS****(mil. Sk)**

	január až december 2002	
	skutočné <sup>1/</sup>	upravené <sup>2/</sup>
Bežný účet	-87 900,5	-78 944,6
Kapitálový a finančný účet	234 308,9	27 118,7
z toho: PZI v SR – majetková účasť	179 746,7	28 680,9
Nezačlenené položky	14 187,6	14 187,6
Intervencie NBS	x	-18 416,1
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	56 054,4
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-160 596,0	x

1/ pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS

2/ očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu, v pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS

Upravený kapitálový a finančný účet skončil prebytkom 27,1 mld. Sk (upravená platobná bilancia). Jeho nižší prebytok v porovnaní so štatisticky vykázaným kapitálovým a finančným účtom bol ovplyvnený predovšetkým nezahrnutím privatizačných príjmov do upraveného kapitálového a finančného účtu (uvedené príjmy išli na devízové účty NBS a prorastovo ovplyvnili jej devízové rezervy). V prostredí nižšieho prílevu zdrojov cez upravený kapitálový a finančný účet, ako bol dosiahnutý deficit bežného účtu, došlo k poklesu ČZA obchodných bánk. Na pokles ČZA, okrem deficitu bežného účtu, mal vplyv aj nákup cudzej meny, realizovaný NBS prostredníctvom intervencií na medzibankovom devízovom trhu. Rozhodnutie obchodných bánk znížiť krátkodobé vklady (čo sa prejavilo v poklese čistých zahraničných aktív) vyplývalo z očakávaného zhodnocovania výmenného kurzu, keď dosahovanie krátkych devízových pozícií v rámci limitov bankového dohľadu zvyšuje ich ziskovosť.

**Zahraničná zadlženosť SR k 31. 12. 2002***Hrubá zahraničná zadlženosť*

Celkový hrubý zahraničný dlh k ultimu decembra 2002 dosiahol podľa predbežných údajov 13 188,2 mil. USD a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 1 018,3 mil. USD. Na zvýšení zahraničného dlhu SR k ultimu roka 2002 sa podieľali

aj kurzové rozdiely (približne 45 % z nárastu) vyplývajúce z pohybu krížového výmenného kurzu EUR voči USD (posilnenie EUR voči USD o 4,9 % v priebehu decembra).

Celkový dlhodobý zahraničný dlh medzimesačne vzrástol o 517,9 mil. USD, pričom ku koncu decembra 2002 predstavoval 8 951,5 mil. USD. V priebehu decembra bol zaznamenaný nárast o 301,9 mil. USD v sektore vlády SR a NBS, z čoho 183,8 mil. USD predstavovalo zvýšenie držby dlhopisov denominovaných v Sk zahraničnými veriteľmi.

Celkový krátkodobý zahraničný dlh ku koncu decembra 2002 dosiahol výšku 4 236,7 mil. USD, čo oproti novembru 2002 predstavovalo nárast o 500,4 mil. USD. Na tomto náraste sa podieľali najmä krátkodobé pasíva komerčných bánk (309,5 mil. USD) a krátkodobé pasíva podnikateľských subjektov (202,1 mil. USD). Krátkodobý zahraničný dlh vlády SR a NBS zostal približne na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu decembra 2 452 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR vzrástol oproti novembru o 1,42 % a k ultimu decembra predstavoval 32,12 %.

**Zahraníčný dlh SR****(mil. USD)**

	1. 1. 2002	31. 12. 2002
Celkový zahraničný dlh SR	11 380,5	13 188,2
1) Dlhodobý zahraničný dlh	8 143,0	8 951,5
Vláda a NBS <sup>1/</sup>	3 625,1	3 740,2
Komerčné banky	95,2	245,7
Podnikateľské subjekty	4 422,7	4 965,6
2) Krátkodobý zahraničný dlh	3 242,5	4 236,7
Vláda a NBS	168,6	0,0
Komerčné banky	779,6	1 289,5
Podnikateľské subjekty	2 289,3	2 947,1
Zahraníčné aktíva	9 400,9	14 127,4
Čistá zahraničná zadlženosť	1 979,6	-939,2

<sup>1/ vrátane vládnych agentúr a obcí</sup>

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 13,2 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 14,1 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu decembra veriteľskú pozíciu 0,9 mld. USD v porovnaní s dlžníckou vo výške 2,0 mld. USD na začiatku roka 2002.

*Čistá zahraničná zadlženosť*

**Aktuálny vývoj**

Zahraníčný obchod SR skončil v januári pasívnym saldom 893 mil. Sk. V porovnaní s rokom 2002, keď v januári došlo na medziročnej úrovni k poklesu tak vývozu, ako aj dovozu, v januári 2003 vývoz vzrástol o 19,0 % (v USD o 45,8 %, v EUR o 21,5 %) a dovoz o 7,5 % (v USD o 31,6 %, v EUR o 9,7 %).

*Zahraníčný obchod*

Rast vývozu v objemovom vyjadrení sa najviac prejavil pri strojoch a dopravných zariadeniach a chemických výrobkoch a polotovarochoch. V skupine strojov a dopravných zariadení bol takmer celý nárast vývozu sústredený do osobných áut, ich súčastí

*Vývoz*

a príslušenstva. Zvýšil sa tiež vývoz elektrických strojov a zariadení (najmä káblov, elektróniek a transformátorov), ako i strojárskych výrobkov (predovšetkým strojov na automatické spracovanie dát, bielej techniky a ložísk).

Po minuloročnom poklese vývozu železa a ocele sa v januári táto skupina najviac podieľala na zvýšenom vývoze polotovarov, keď rast jej vývozu dosiahol 65 % z celkového nárastu v skupine chemických výrobkov a polotovarov.

Vyššie ako priemerné tempo rastu vývozu bolo v januári dosiahnuté aj v skupine nerastných palív. Zvýšenie ceny ropy v Sk o 31 % (aj napriek poklesu kurzu USD) sa prejavilo v raste vývozu v skupine ropné oleje a oleje z bitúnových nerastov. Na druhej strane rast ceny ropy ovplyvnil dovoz v tejto komoditnej skupine približne v rovnakej výške. V prípade zotrvania ceny ropy na úrovni januára 2002 by tempo rastu vývozu bolo na úrovni 16,3 % a dovozu 5,3 %, pričom saldo obchodu by zostalo nezmenené.

VÝVOZ SR	Vývoz za január 2003	Podiel na celkovom vývoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	4,7	8,7	1,2	2,6
Chemické výrobky a polotovary	19,3	35,8	2,9	6,4
Stroje a dopravné zariadenia	22,3	41,4	4,2	9,3
Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	7,6	14,1	0,3	0,7
Vývoz spolu	53,9	100,0	8,6	19,0

*Dovoz* Okrem nerastných palív došlo k rastu dovozu aj pri niektorých polotovaroch, ako napr. plastov, výrobkov zo železa a ocele, kaučuku, hliníka a pod. Nižšie nákupy domácností sa premietli do dovozu hotových výrobkov, ktorý zostal na úrovni januára 2002.

DOVOZ SR	Dovoz za január 2003	Podiel na celkovom dovoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	10,7	19,5	1,1	2,2
Chemické výrobky a polotovary	16,5	30,1	1,7	3,3
Stroje a dopravné zariadenia	16,3	29,7	1,0	2,0
Hotové výrobky	11,3	20,6	0,0	0,0
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	7,0	12,8	0,1	0,2
osobné autá	1,4	2,6	0,0	-0,2
strojárské a elektrotechnické spotrebné výrobky	2,9	5,3	-0,1	0,0
Dovoz spolu	54,8	100,0	3,8	7,5

V januári posilnila slovenská koruna medziročne voči EUR o 2,0 %, a voči USD o 18,3 %. Zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči uvedeným menám spôsobilo pokles hodnoty vývozu v korunovom vyjadrení o 2,3 mld. Sk a dovozu o 3,8 mld. Sk (v dôsledku vyššieho podielu dovozov realizovaných v USD). Celkový vplyvkurzových zmien na bilanciu zahraničného obchodu spôsobil zníženie deficitu o 1,5 mld. Sk.

Rozdielny vývoj cien ropy a plynu (cena ropy vzrástla o 31 % a cena plynu poklesla o 7,8 %) spôsobil rast hodnoty vývozu nerastných palív o 0,8 mld. Sk a dovozu



o 0,7 mld. Sk. Pri zachovaní kurzu koruny a cien ropy a plynu z januára minulého roka by sa vývoz zvýšil o 1,5 mld. Sk a jeho dynamika o 3,4 percentuálneho bodu. Dovozy by vzrástol o 3,0 mld. Sk a jeho tempo rastu by sa zvýšilo o 4,9 percentuálneho bodu.

Bilancia služieb dosiahla nižšie aktívne saldo ako v januári 2002. Pokles jej aktívneho salda bol spôsobený nižšími čistými príjmami z dopravy, kde opätovne začali rásť výdavky na nákladnú dopravu, a ostatných dopravných služieb v súvislosti s rastom dovozu. Nárast platieb bol zaznamenaný aj v iných službách spolu a bol ovplyvnený zvýšenými výdavkami za finančné služby, právne služby a služby výpočtovej techniky.

Bilancia služieb<sup>1/</sup>

Aktívne saldo bilancie výnosov bolo výsledkom zvýšených príjmov z kompenzácie pracovníkov (nová metodika), zatiaľ čo vo výnosoch z investícií došlo k medziročnému rastu deficitu v dôsledku zvýšenia platieb výnosov z portfóliových investícií. K zlepšeniu salda došlo v mezimesačnom porovnaní aj v bilancii bežných transferov.

Bilancia výnosov<sup>1/</sup>

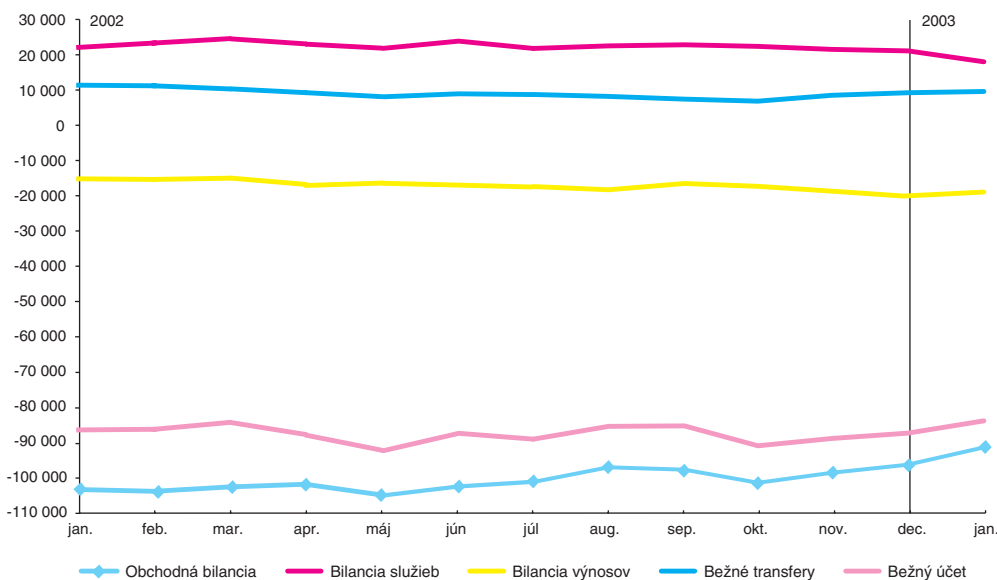
### Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)

	január 2003	január 2002
Obchodná bilancia	-0,9	-5,7
vývoz	53,9	45,3
dovoz	54,8	51,0
Bilancia služieb	-1,6	1,3
Bilancia výnosov	1,1	-0,1
z toho: výnosy z investícií	-0,8	-0,1
Jednostranné prevody	0,9	0,5
Bežný účet spolu	-0,5	-4,0

Bežný účet skončil v januári 2003 deficitom 0,5 mld. Sk, pri medziročnom poklese o 3,5 mld. Sk.

Bežný účet

### Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívy) (mil. Sk)



1/ Od roku 2003 došlo k zmene metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov. Nová metodika (na rozdiel od pôvodnej, ktorá vychádzala len z bankovej štatistiky) využíva aj odhady a výpočty ŠÚ SR (počet pracovníkov v zahraničí, priemerná mzda, výdavky pracovníkov v zahraničí a pod.). Vzhľadom na to, že zmena metodiky ovplyvňuje nielen výšku bilancie výnosov (kompenzácia pracovníkov je súčasťou bilancie výnosov), ale aj cestovný ruch (výdavky slovenských pracujúcich v zahraničí sú súčasťou platieb cestovného ruchu) a čiastočne aj bilanciu bežných transferov (časť príjmov kompenzácie pracovníkov je realizovaná cez prevody fyzických osôb) znižuje sa vypovedacia schopnosť porovnania roku 2003 s predchádzajúcim rokom. Celkový vplyv uvedených zmien predstavoval v januári pokles deficitu bežného účtu zhruba o 1,0 mld. Sk.

**Vývoj bežného účtu a jeho zložiek****(mil. Sk)**

	Mesačné údaje	Kľúčové 12-mesačné kumulatívne údaje	
	január 2003	december 2002	január 2003
Obchodná bilancia <sup>1/</sup>	-893	-96 627	-91 717
Bilancia služieb	-1 611	20 652	17 725
Bilancia výnosov	1 150	-20 690	-19 480
Bežné transfery	875	8 765	9 137
Bežný účet	-479	-87 900	-84 335

1/ mesačné zostavy o zahraničnom obchode SR v roku 2003 (ŠÚ SR) – januárové spracovanie

**Devízové rezervy NBS**

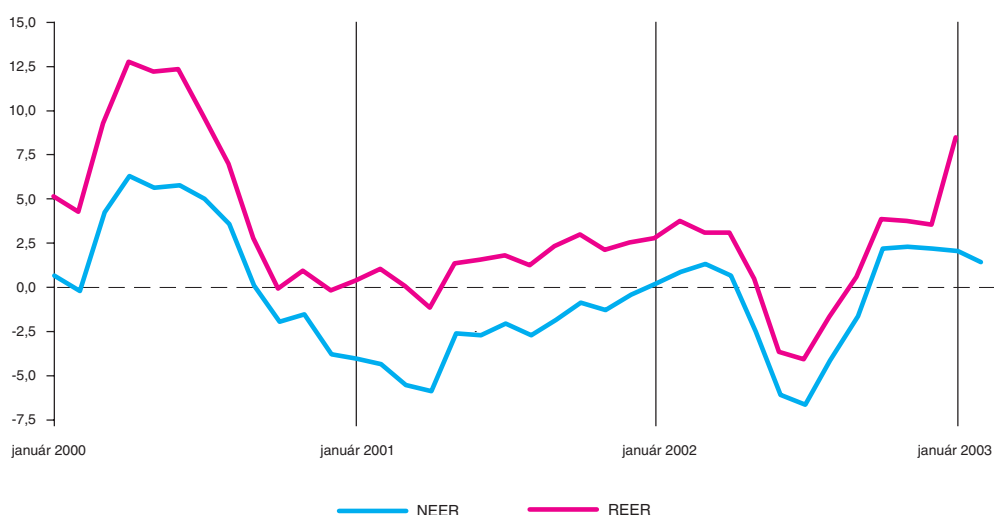
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu februára 10 315,8 mil. USD, pričom v porovnaní s úrovňou z konca januára vzrástli o 518,2 mil. USD. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 6,1-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za január, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo zvýšenie krytia o 2,4 mesiaca. Na tomto zvýšení sa podieľal najmä medziročný nárast devízových rezerv o 5 270,7 mil. USD.

**Nominálny efektívny  
výmenný kurz**

Index nominálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER) sa vo februári oproti predchádzajúcemu mesiacu znehodnotil o 0,4 % a medziročne vzrástol o 1,4 %.<sup>2/</sup> Medziročné tempo rastu indexu NEER sa po dlhšom období relatívne stabilnej úrovne (2,0 až 2,2 % od októbra 2002 do januára 2003) mierne znížilo.

**Reálny efektívny  
výmenný kurz**

Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov bol index reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (REER) v januári v rozhodujúcej miere determinovaný vývojom inflácie, ktorá po takmer dvojiročnom období poklesu akcelerovala najmä vplyvom deregulácie cien. Aktuálny vývoj cien priemyselných výrobcov mal tak výrazný vplyv na zhodnotenie indexu REER. Januárová úroveň medziročného indexu PPI bola oproti rovnakému obdobiu minulého roka vyššia o 5,1 percentuálneho bodu, čo sa prejavilo na zvýšení inflačného diferenciálu SR oproti priemeru 9 partnerov v uvedenom období o 2,4 percentuálneho bodu (z 3,4 na 5,8 percentuálneho bodu).

**Medziročná zmena indexu NEER a REER***(na báze PPI, 9 partnerov, v perc. bodoch)*

2/ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) je prevzatá od MMF. Založená je na báze indexu cien výrobcov PPI, východiskového roku 1999 a pre deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov SR, predstavujúcich zhruba 70 % obratu zahraničného obchodu: Nemecko, ČR, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, USA, Veľká Británia a Švajčiarsko.

V januári sa REER medzimesačne zhodnotil o 6,9 % a medziročne o 8,4 %, avšak tento vývoj nemožno považovať za výraznejší pokles cenovej konkurencieschopnosti domácich výrobcov. Napriek tomu, že index cien priemyselných výrobcov sa zvýšil (predovšetkým vplyvom deregulácií cien v jednotlivých odvetviach), index cien produktov priemyselnej výroby (ktorý tvorí najvýznamnejšiu časť indexu cien priemyselných výrobcov) zaznamenal v januári len miernu dynamiku rastu, pričom na exporte SR sa v rozhodujúcej miere podieľajú práve tieto výrobky.

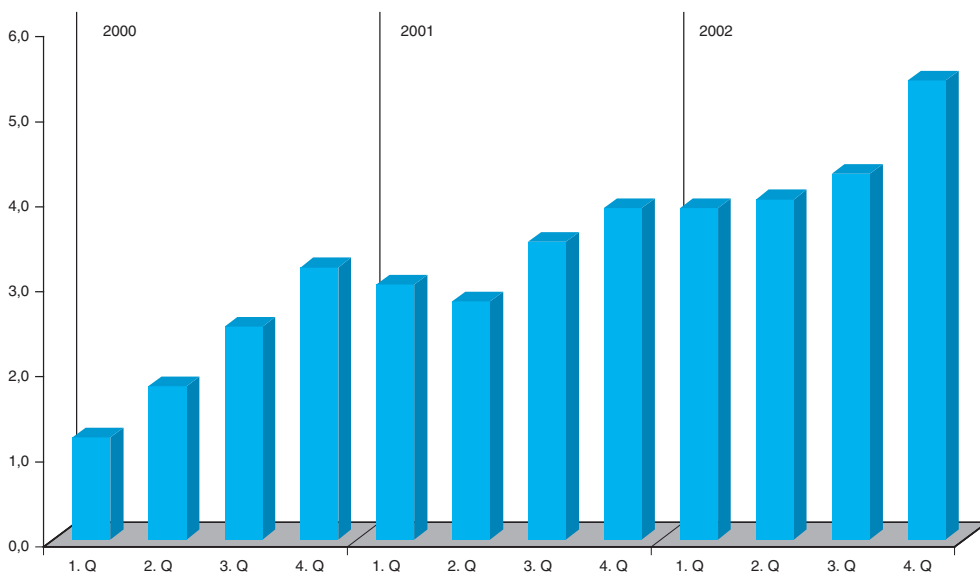
### 3.3. Reálna ekonomika

#### Aktuálny vývoj

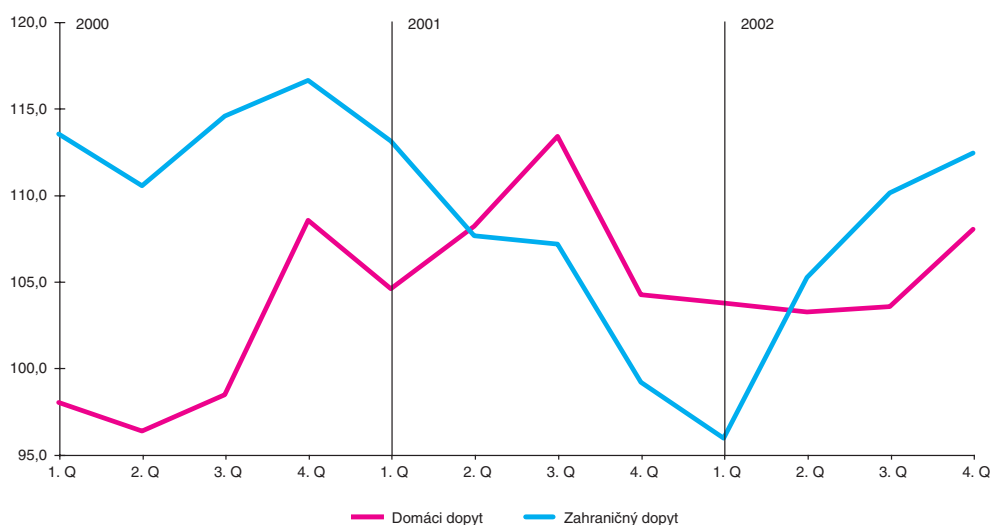
#### Vývoj HDP a miezd v roku 2002

V roku 2002 vzrástol hrubý domáci produkt v medziročnom porovnaní o 4,4 % v stálych cenách a v porovnaní s rokom 2001 sa zvýšil o 1,1 percentuálneho bodu. Na strane použitia bol vývoj HDP ovplyvnený rastom domáceho dopytu o 4,7 % (do značnej miery vplyvom zmeny stavu zásob) a rastom zahraničného dopytu, ktorý medziročne vzrástol o 5,9 %. Medziročný prírastok reálneho HDP, ktorý v prvých troch štvrtrokoch dosiahol 4,1 %, sa v 4. štvrtroku zvýšil na 5,4 %.

**Vývoj reálneho HDP (medziročný rast v %)**



Z hľadiska štruktúry bol prírastok HDP v stálych cenách v roku 2002 tvorený prevažne domácim dopytom, ktorý však dosiahol nižšie tempo rastu v porovnaní s rokom 2001. Jeho príspevok k rastu HDP predstavoval 4,1 % percentuálneho bodu (vrátane štatistickej diskrepancie), príspevok čistého exportu sa medziročne zmenil zo záporného na kladný a relatívne zvýšil rast HDP v roku 2002 o 0,3 percentuálneho bodu. Tento obrat nastal v dôsledku rastúceho zahraničného dopytu v 2. polroku 2002 a nižšieho tempa rastu dovozu výrobkov a služieb.

**Vývoj domáceho a zahraničného dopytu** (index, rovnaké obd. predch. roka = 100)**Domáci dopyt**

Dynamika rastu reálneho domáceho dopytu sa v priebehu roka 2002 najprv spomalovala, keď za 1. až 3. štvrťrok 2002 dosiahla medziročne 3,5 % v stálych cenách, avšak vo 4. štvrťroku sa zrýchlila na 8,0 %. Rast domáceho dopytu bol v priebehu roka 2002 podporený spotrebným dopytom, keď konečná spotreba medziročne vzrástla o 4,9 % pri raste súkromnej i verejnej spotreby. Tvorba hrubého kapitálu vzrástla o 4,1 %.

Konečná spotreba domácností medziročne vzrástla o 5,4 %, pričom zaznamenala pomerne vyrovnaný vývoj vo všetkých štvrťrokoch. Jej rast, ktorý bol o 1,4 percentuálneho bodu rýchlejší v porovnaní s predošlým rokom, podporila najmä celoročne nízka miera inflácie, výrazný rast miezd, rast objemu spotrebných úverov, ako aj nové produkty a možnosti nakupovania na splátky poskytované finančnými inštitúciami a hypermarketmi.

Konečná spotreba verejnej správy dosahovala v 1. polroku pomerne vysoké tempá rastu, pričom v 2. polroku sa v dôsledku úsporných opatrení jej medziročná dynamika výrazne spomalila. Medziročný reálny nárast výdavkov na verejnú správu za celý rok dosiahol 4,0 %.

Tvorba hrubého kapitálu (vrátane zmeny stavu zásob) v roku 2002 vzrástla o 4,1 % v stálych cenách. V jej vývoji sa premietla nižšia úroveň tvorby hrubého fixného kapitálu, ktorá medziročne poklesla o 0,9 %. K rastu hrubého kapitálu prispela zmena stavu zásob, ktorá po štyroch rokoch poklesu dosiahla kladnú hodnotu (7,3 mld. Sk).

Zo sektorového hľadiska najviac poklesla tvorba hrubého fixného kapitálu v sektore verejnej správy (o 7,1 % v stálych cenách), mierny pokles, resp. stagnáciu investičného dopytu zaznamenali nefinančné korporácie (pokles o 1,3 %) a domácnosti (rast o 0,5 %). Viac ako pred rokom investovali finančné korporácie (o 5,1 %). Investície do strojov vzrástli o 1,4 %, v rámci ktorých sa zvýšili investície do kategórie kovové výrobky a stroje. Investície do stavieb poklesli o 8,2 % hlavne vplyvom útlmu investičnej aktivity do ostatných stavieb. V rámci stavebných investícií rástli investície do budov na bývanie (o 4,8 %), čo bolo dôsledkom širších možností financovania formou hypotekárnych úverov, stavebného sporenia, či štátneho úveru.

**Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (stále ceny 1995, romr = 100)**

	2001	1.Q 02	2.Q 02	3.Q 02	4.Q 02	2002
	2000	1.Q 01	2.Q 01	3.Q 01	4.Q 01	2001
Hrubý domáci produkt	103,3	103,9	104,0	104,3	105,4	104,4
Domáci dopyt	107,5	103,7	103,2	103,5	108,0	104,7
Konečná spotreba	104,2	105,3	106,3	104,3	104,0	104,9
Konečná spotreba domácností	104,0	105,2	105,9	105,0	105,3	105,4
Konečná spotreba ver. správy	105,1	105,7	107,7	102,7	101,2	104,0
Nezisk. inšt. slúžiace domácnostiam	96,6	99,7	100,3	98,0	98,1	99,0
Tvorba hrubého kapitálu	116,5	100,0	96,6	101,7	120,9	104,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	109,6	99,2	100,1	98,8	98,5	99,1
Vývoz výrobkov a služieb	106,5	95,9	105,2	110,1	112,4	105,9
Dovoz výrobkov a služieb	111,7	94,6	104,2	109,9	111,9	105,3

**Príspevky k tvorbe HDP****(stále ceny roku 1995)**

	2001	2002
	2000	2001
Hrubý domáci produkt	3,3	4,4
Domáci dopyt	7,5	4,8
Konečná spotreba	3,1	3,6
Konečná spotreba domácností	2,1	2,8
Konečná spotreba verejnej správy	1,0	0,8
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	4,4	1,2
Tvorba hrubého fixného kapitálu	2,7	-0,3
Zmena stavu zásob	1,7	1,5
Vývoz výrobkov a služieb	4,9	4,6
Dovoz výrobkov a služieb <sup>1/</sup>	8,9	4,3
Štatistická diskrepancia	-0,2	-0,7

<sup>1/</sup> príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje HDP

Čistý vývoz dosiahol v roku 2002 deficit 26,8 mld. Sk v stálych cenách, čo znamená v porovnaní s rokom 2001 mierne zníženie deficitu o 1,9 mld. Sk. Zlepšenie salda zahraničného obchodu výrobkov a služieb vrátane štatistického odhadu nevidovanej ekonomiky bolo dôsledkom rýchlejšieho medziročného rastu vývozu (o 5,9 %) ako dovozu (o 5,3 %). Vo 4. štvrťroku vývoz vzrástol o 12,4 %, čo bolo sprevádzané rastom dovozu o 11,9 %. Počas celého roka sa prejavovala značná náročnosť vývozov na dovozy výrobkov a služieb, pozitívnou skutočnosťou bol predstih dynamiky vývozov pred dovozmi v každom štvrťroku.

Čistý vývoz

Z produkčného pohľadu súvisela vyššia tvorba reálneho HDP v roku 2002 s medziročným rastom najmä v stavebníctve (11,0 % v stálych cenách), pôdohospodárstve (10,9 %), ostatných službách<sup>3/</sup> (10,0 %) a v priemysle (4,0 %). Úroveň rovnakého obdobia minulého roka nedosiahla tvorba HDP v odvetviach obchod, hotely a reštaurácie, doprava, pošta a telekomunikácie.

Tvorba HDP

Na raste priemyslu sa podieľal nárast priemyselnej výroby (o 2,6 %) a výrazný medziročný nárast vo výrobe a rozvoze elektriny (33,4 %), plynu a vody, ktorý bol však ovplyvnený predovšetkým nízkou porovnávacou základňou v 1. a 4. štvrťroku 2001 a v absolútnom vyjadrení nedosiahol úroveň spred roka 2001. Z priemyselnej

<sup>3/</sup> peňažníctvo a poisťovníctvo; nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby; výskum a vývoj; bytové služby; verejná správa a obrana; školstvo; zdravotníctvo a sociálna starostlivosť; ostatné verejné, sociálne a osobné služby; súkromné domácnosti

výroby zaznamenali medziročne najväčší nárast výroby chémie, z ropy a gumy a na druhej strane najviac poklesla výroba kovov a kovových výrobkov.

**Príspevky odvetví k tvorbe HDP <sup>1/</sup>****(stále ceny roku 1995)**

	<u>2001</u> 2000	<u>2002</u> 2001
HDP	3,3	4,4
v tom:		
Pôdohospodárstvo	-0,3	0,5
z toho: poľnohospodárstvo	0,0	0,5
Priemysel spolu	0,9	1,0
v tom: ťažba nerastných surovín	-0,1	-0,1
priemyselná výroba	2,3	0,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-1,3	0,5
Stavebníctvo	-0,1	0,4
Služby spolu	2,6	2,4
v tom: obchod, hotely a reštaurácie	0,3	-0,3
doprava	1,1	-0,3
pošta a telekomunikácie	0,2	-0,1
ostatné služby	1,0	3,1
Ostatné <sup>2/</sup>	0,1	0,1

1/ prepočet z údajov vyjadrených v mil. Sk

2/ daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie a imputovaná produkcia bankových služieb

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v roku 2002 vzrástla o 9,3 % na 13 511 Sk. Jej rast bol o 1,1 percentuálneho bodu rýchlejší ako pred rokom.

Úroveň nominálnej mzdy bola vo všetkých odvetviach vyššia ako v roku 2001. Najvyššou medziročnou dynamikou rástli mzdy v zdravotníctve a sociálnej starostlivosti (15,8 %), v školstve (15,7 %), ostatných verejných, sociálnych a osobných službách (15,1 %), vo verejnej správe a obrane (12,6 %) a v peňažníctve a poisťovníctve (11 %). Najnižší rast miezd zaznamenal obchod (5,4 %) a stavebníctvo (4,5 %).

Zo sektorového hľadiska bol vývoj miezd v dôsledku uplatňovania zákonov o štátnej a verejnej službe značne rozdielny. Priemerné nominálne mzdy v podnikateľskej sfére (podniky s 20 a viac zamestnancami) medziročne vzrástli o 7,6 % na 15 235 Sk, v rozpočtových organizáciách o 18,2 % na 12 046 Sk a v príspevkových organizáciách o 14,5 % na 12 684 Sk.

Reálna mzda sa medziročne zvýšila o 5,8 %, čo v porovnaní s rokom 2001 predstavovalo nárast o 5 percentuálnych bodov, nakoľko rast nominálnych miezd bol vyšší ako očakávaná aj aktuálna inflácia.

V roku 2002 sa nepriaznivo vyvíjala relácia medzi rastom produktivity práce a rastom miezd, čo svedčí o tom, že vývoj miezd nezodpovedal možnostiam slovenskej ekonomiky. V nominálnom vyjadrení rast miezd predstihol rast produktivity práce o 0,9 percentuálneho bodu (rovnako aj v roku 2001), v reálnom vyjadrení rozdiel medzi rastom miezd a produktivity práce predstavoval 1,5 percentuálneho bodu (v roku 2001 bol vzťah opačný, keď tempo rastu reálnej produktivity práce bolo o 1 percentuálny bod vyššie ako rast reálnych miezd).

**Vývoj priemerných mesačných miezd v hospodárstve SR**

		2001	2002				rok
		rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	
Nominálna mzda	a	12 365	12 287	13 329	13 146	15 266	13 511
	b	108,2	108,6	110,5	108,8	109,1	109,3
Reálna mzda	b	100,8	103,7	107,2	106,1	105,8	105,8
Spotrebiteľské ceny	b	107,3	104,7	103,1	102,5	103,1	103,3

a – v Sk

b – index, rovnaké obdobie minulého roka = 100

**Aktuálny vývoj****Produkcia a tržby**

Medziročný rast priemyselnej produkcie sa v januári 2003 opäť zrýchlil a dosiahol 13,6 % v stálych cenách. Pozitívny vplyv na vývoj produkcie v priemysle mal najmä vysoký rast v priemyselnej výrobe (o 18,5 %), čo bolo ovplyvnené najmä zahraničným dopytom, ako aj nízkou porovnávacou základňou z rovnakého obdobia minulého roka.

*Pokračovanie rastu produkcie v priemysle*

Priaznivo sa vyvíjali všetky kľúčové, predovšetkým proexportne orientované odvetvia priemyselnej výroby, pričom najrýchlejšie rástla výroba kovov a kovových výrobkov, výroba chemikálií, chemických výrobkov a chemických vlákien, ako aj výroba v celulózo-papiernickom priemysle, vydavateľstve a tlači. Oživenie zaznamenala produkcia v gumárskom priemysle a výrobe plastov (počas roku 2002 dosahovala pokles).

Pozitívny vývoj stavebnej produkcie pokračoval aj v januári a v medziročnom porovnaní dosiahol rast o 4,5 % v stálych cenách. Na uvedenom vývoji sa priaznivo odrazil rast tuzemskej produkcie, v rámci ktorej sa zvýšili práce na novej výstavbe (vrátane rekonštrukcií a modernizácií). Na druhej strane úroveň produkcie z rovnakého obdobia minulého roka nedosiahli opravy a údržba. Objem stavebných prác v zahraničí naďalej rástol.

*Rastúca produkcia v stavebníctve*

Ukazovateľ	mil. Sk, b. c.		Indexy		
	január 2003	kumulatív od začiatku roka	dec. 2002	jan. 2003	jan. 2002
			dec. 2001	jan. 2002	jan. 2001
<b>Produkcia</b>					
Index priemyselnej produkcie <sup>1/2/</sup>	.	.	110,3	113,6	100,0
v tom:	.	.	143,0	115,2	114,9
ťažba nerastných surovín	.	.			
priemyselná výroba	.	.	115,0	118,5	98,9
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	91,0	96,2	102,1
Stavebná produkcia <sup>2/</sup>	4 585	4 585	111,7	104,5	95,7
<b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>					
Priemysel spolu <sup>3/</sup>	97 377	97 377	109,0	108,7	103,0
Stavebníctvo <sup>2/</sup>	6 478	6 478	109,6	105,3	96,4
Maloobchod <sup>3/</sup>	24 474	24 474	108,5	93,4	111,5
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok <sup>3/</sup>	8 429	8 429	100,6	118,5	104,3
Doprava, skladovanie <sup>3/</sup>	5 904	5 904	93,0	102,6	114,3
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby <sup>3/</sup>	9 313	9 313	94,0	88,9	109,3

1/ očistené o vplyv počtu pracovných dní

2/ index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roku 2000 = 100)

3/ rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny)

Januárové maloobchodné tržby za vlastné výkony a tovar boli o 6,6 % v stálych cenách nižšie ako v rovnakom období minulého roka. Medziročný pokles tržieb zaznamenali

všetky sektory maloobchodu vrátane maloobchodu v nešpecializovaných predajniach. Najvýraznejšie poklesli tržby maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom.

Po zmiernení medziročného rastu tržieb za predaj a údržbu motorových vozidiel, ktoré nastalo v poslednom štvrtroku 2002, januárové tržby výrazne (o 18,5 %) prevýšili ich úroveň spred roka. V rámci odvetvia zaznamenali dynamický rast tržby za predaj motorových vozidiel a pohonných látok.

Januárové tržby dopravných organizácií mierne prekročili úroveň rovnakého obdobia minulého roka (po štvormesačnom medziročnom poklese). Pri pokračujúcom poklese tržieb železničnej a inej pozemnej dopravy vzrástli tržby za vedľajšie a pomocné činnosti v doprave, za činnosti cestovných kancelárií a v leteckej doprave.

V januári pretrvával (piaty mesiac po sebe) pokles tržieb subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenájmania a obchodných služieb. S výnimkou činností súvisiacich s prenájomom strojov a zariadení zaznamenali pokles tržieb všetky ostatné subjekty.

### Mzdy a nezamestnanosť

#### Vývoj nominálnych miezd

V januári 2003 dosiahol rast nominálnych miezd vo väčšine sledovaných odvetví nižšiu dynamiku ako v januári 2002. Rýchlejšie rástli nominálne mzdy len vo veľkoobchode a v stavebníctve. Vo veľkoobchode bola vyššia dynamika rastu ovplyvnená predovšetkým výrazným poklesom zamestnanosti (takmer o 26 %) a v stavebníctve pomerne nízkou porovnávacou základňou v roku 2002. Mierne pod úroveň januára 2002 boli nominálne mzdy len v predaji a údržbe motorových vozidiel a v hoteloch a reštauráciách. K najvýraznejšiemu spomaleniu medziročnej dynamiky rastu miezd došlo v doprave, pošte a telekomunikáciách a v nehnuteľnostiach, prenájme a ostatných verejných službách.

#### Vývoj reálnych miezd

Priemerná mesačná reálna mzda nedosiahla v januári vo väčšine sledovaných odvetví úroveň rovnakého obdobia minulého roka. Vyššia bola len v nehnuteľnostiach, prenájme a ostatných verejných službách, vo veľkoobchode a v pošte a telekomunikáciách.

#### Produktivita práce a mzdy

Priaznivo sa vyvíjala relácia medzi mzdami a produktivitou práce, keď rast produktivity práce z tržieb za vlastné výkony a tovar v bežných cenách predstihol rast nominálnych miezd vo veľkoobchode, doprave a v pošte a telekomunikáciách. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, jej priaznivú reláciu k reálnym mzdám vykázal priemysel a stavebníctvo. Naopak, nepriaznivý vývoj bol v odvetví nehnuteľnosti, prenájmania a ostatné verejné služby, kde pri raste reálnych miezd produktivita práce poklesla.

### Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, rovnaké obdobie m. r. = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	rok	január		rok	január	
	2002	2002	2003	2002	2002	2003
Priemysel	107,3	109,2	106,4	103,9	102,8	99,2
Stavebníctvo	104,5	102,6	106,0	101,2	96,6	98,8
Maloobchod	103,5	105,1	102,7	100,2	99,9	95,7
Veľkoobchod	109,9	104,9	108,7	106,4	98,8	101,3
Nehnuteľnosti, prenájom a ostat. verej. služby	111,2	112,8	109,6	107,6	106,2	102,1
Doprava	109,0	109,4	100,1	105,5	103,0	93,3
Pošta a telekomunikácie	105,8	114,7	107,9	102,4	108,0	100,6
Spotrebiteľské ceny	103,3	106,2	107,3	x	x	x

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2001 v priemere 54,7 %.  
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.



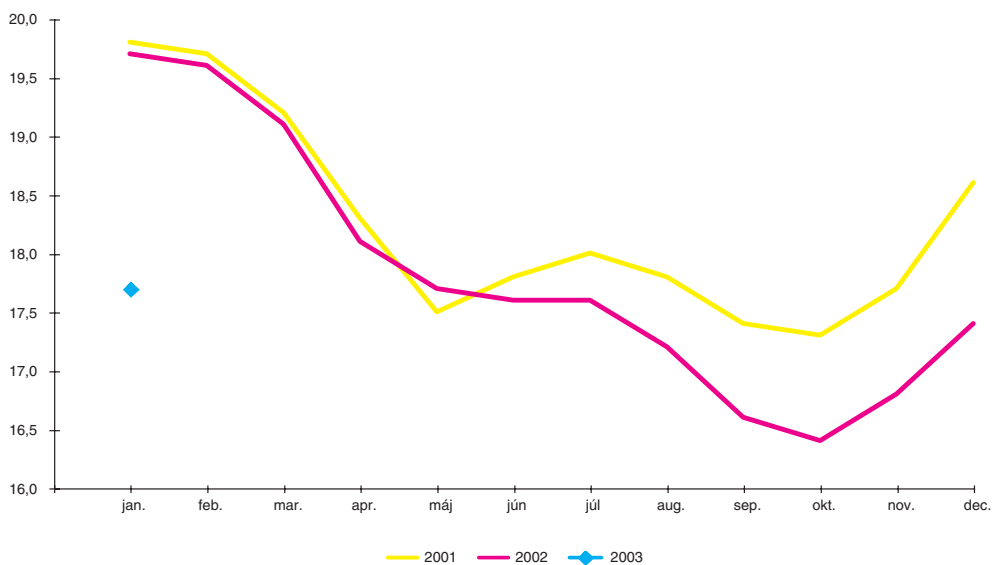
Celkový počet nezamestnaných, evidovaných na úradoch práce ku koncu januára, vzrástol na 509 tisíc osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti sa medzimesačne zvýšila o 0,26 percentuálneho bodu na 17,71 %, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka predstavovalo zníženie o 1,98 percentuálneho bodu.

Priaznivý vývoj zaznamenala ponuka voľných pracovných miest, ktorá sa medzimesačne zvýšila o 1,3 tisíc miest a medziročne vzrástla o 8,7 tisíc. Počet nezamestnaných na jedno voľné pracovné miesto predstavoval v januári 28 nezamestnaných, kým v rovnakom období minulého roka to bolo 57 nezamestnaných.

Nadalej pretrvávala pomerne vysoká priemerná dĺžka evidencie, ktorá už trinásty mesiac po sebe oscillovala na úrovni okolo 14 mesiacov.

Situácia na trhu práce bola v januári ovplyvnená najnižším prílevom nezamestnaných od roku 1997 a ich najvyšším odlevom za posledných sedem rokov. Nízky prílev bol zaznamenaný najmä zo stavebníctva a priemyslu, ale aj z verejnoprospešných prác, kde sa návrat osôb do evidencie úradov práce časovo rozložil do širšieho obdobia. Vysoký odlev bol ovplyvnený najvyšším počtom osôb umiestnených prostredníctvom úradov práce od roku 1997, čo bolo výsledkom nárastu zdrojov na aktívnu politiku trhu práce a ich použitia na podporu vytvárania dlhodobých pracovných miest. Významným faktorom, ktorý prispel k odlevu nezamestnaných, bola tiež novela zákona o zamestnanosti, ktorá pre nezamestnaných zaviedla povinnosť hlásiť sa na úradoch práce každých 14 dní.

#### Miera nezamestnanosti (%)



## 4. Menový vývoj

### 4.1. Devízový trh

Kurz slovenskej koruny k ultimu februára oslabil voči euru o 0,25 % (zo 41,745 SKK/EUR na 41,850 SKK/EUR). Voči americkému doláru slovenská koruna posilnila o 0,2 % (z 38,856 SKK/USD na 38,770 SKK/USD).

*Operácie na devízovom trhu*

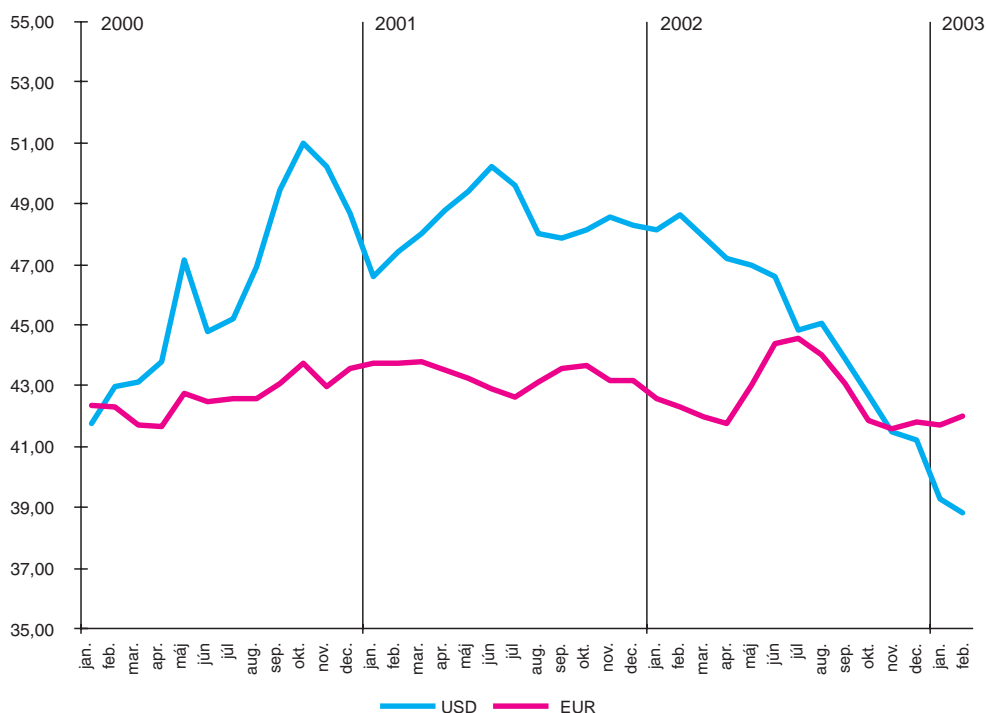
Národná banka Slovenska nerealizovala vo februári s domácimi alebo zahraničnými bankami žiadnu operáciu. Vývoj na devízovom trhu si nevyžadoval intervencie NBS.

Výmenný kurz slovenskej koruny sa takmer celý mesiac znehodnocoval až k úrovni 42,30 SKK/EUR, k čomu prispeli najmä obavy z dopadu štrajku železničiarov na

ekonomiku, rastúca opatrnosť a uzatváranie pozícií nerezidentov na okolitých trhoch strednej Európy. V poslednom februárovom týždni pozitívne očakávania výsledkov januárového zahraničného obchodu SR viedli už pred ich zverejnením k zhodnoteniu výmenného kurzu na 41,70 SKK/EUR a následné zverejnenie nízkeho pasívneho salda už nemalo vplyv na kurzový vývoj. Krížový kurz eura voči USD bol vo februári stabilnejší, pohyboval sa v pásme 1,07 až 1,09 USD/EUR a kurz slovenskej koruny voči doláru stagnoval na úrovni 38,3 až 39,3 SKK/USD.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (14,4 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali SKK a predávali cudziu menu.

### Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



### Zmena výmenného kurzu koruny voči EUR a USD (%)

	medzimesačná zmena	Ø február 2003 Ø február 2002	Ø (jan. – feb.) 2003 Ø (jan. – feb.) 2002
SKK/EUR	+0,25	-0,7	-1,4
SKK/USD	-0,2	-19,8	-19,0

+ znamená znehodnotenie SKK  
- znamená zhodnotenie SKK  
Ø priemer

Medzibankový  
devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 28 592,1 mil. USD (v januári 32 669,0 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti januáru o 12,5 %. V rámci druhov obchodov tvorili 90,2 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (85,7 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovom objeme 9,7 %, pričom 96,6 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 139,1 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,52 mil. USD.

Objem obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 5 758,96 mil. USD v januári na 4 906,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 77,5 % (v januári 73,7 %), nasledovalo EUR s podielom 15,5 % (v januári 22,5 %) a ostatné meny tvorili 7,0 %.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 17,2 % oproti 17,6 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 83,1 % (v januári 75,9 %) z celkového objemu obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 16,9 % (v januári 24,1 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 11,3 % z 26 707,7 mil. USD na 23 694,0 mil. USD. Maximálny objem bol uskutočnený v USD 77,9 % (v januári 76,8 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 13,7 % (v januári 18,7 %) a ostatné meny tvorili 8,4 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami stále tvorí podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 83,1 %.

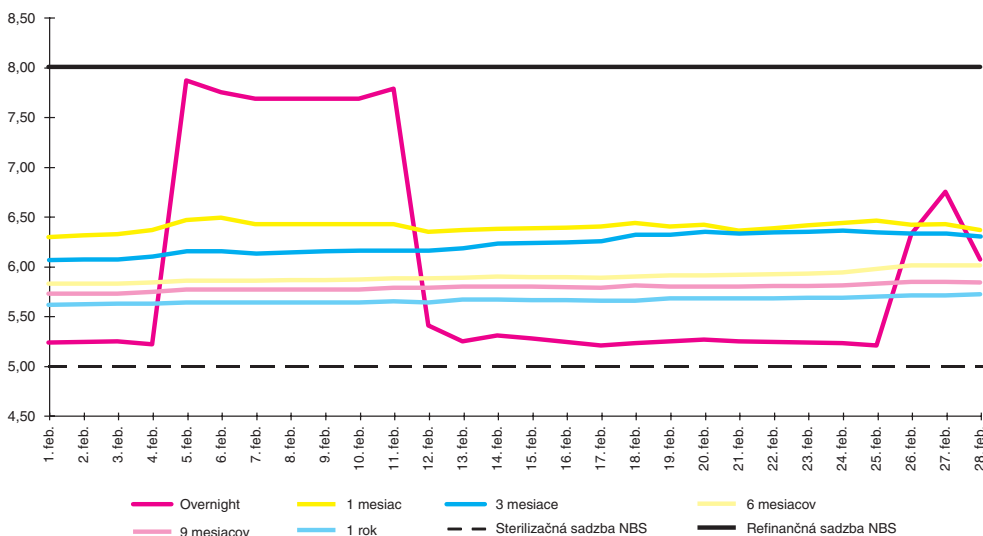
Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, tak aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 91,7 % (v januári 87,2 %), spotové operácie sa podieľali 8,2 % (v januári 12,8 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

#### 4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Obchodovanie na peňažnom trhu prebiehalo vo februári v prostredí nezmenených menovopolitických podmienok.

Priemerné úrokové sadzby BRIBOR vo februári medzimesačne vzrástli. Výnosová krivka si aj naďalej zachovala inverzný charakter pravdepodobne v dôsledku pretrvávajúcich očakávaní poklesu kľúčových sadzieb.

**Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR** (% , p. a.)



Najvyššiu volatilitu zaznamenala cena jednodňových zdrojov. Napriek počiatočnému podstavu likvidity sa depozitá s najkratšou splatnosťou kótovali blízko sterilizačnej sadzby (5 %), keďže bankový sektor očakával prílev prostriedkov za splatné štátne dlhopisy (11,85 mld. Sk). Následná akceptácia vysokého objemu v REPO tendri však zdvihla ceny všetkých depozít, najvýraznejšie jednodňových, ktoré sa tak dostali až tesne k hranici refinančnej sadzby (8 %).

Sadzby s jednodňovou splatnosťou sa vrátili do spodnej časti pásma kľúčových sadzieb NBS (nad 5 %) až po ďalšom tendri, ktorý vyrovnal podstav likvidity. Na tejto úrovni sa udržali až do konca mesiaca, keď prekročili hranicu 6 %, čo bolo spôso-

bené aj zvýšeným výberom vkladov vo VÚB v dôsledku šírenia neopodstatnených poplašných správ.

Vývoj cien depozít s dlhšou dobou splatnosti bol charakterizovaný miernym zvýšením. Sadzby 3-mesačných depozít zaznamenali mierny nárast pred aukciou PP NBS.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom peňažnom trhu predstavoval 1 076 mld. Sk (v januári 1 178 mld. Sk), t. j. klesol o 8,7 %. V rámci jednotlivých druhov obchodov tvorili swapové transakcie 55,2 % a depozitné obchody 44,8 %. Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 89,1 % (v januári 88,3 %).

Celkový sterilizačný objem vzrástol vo februári na 157,6 mld. Sk (oproti 152,7 mld. Sk v januári). Nárast bol ovplyvnený vyšším prílevom zdrojov do bankového sektora zo splatných štátnych dlhopisov (vrátane prílevu prostriedkov v objeme 11,7 mld. Sk zo štátneho dlhopisu splatného 3. februára, pričom Ministerstvo financií SR uhradilo tieto prostriedky už koncom januára), nakoľko emitovaný objem bol nižší približne o 5 mld. Sk. Najväčší podiel na sterilizácii mali sterilizačné REPO tendre s objemom 106,5 mld. Sk (nárast oproti januáru o 4,2 %) a PP NBS s objemom 47,7 mld. Sk (nárast o 7,3 % oproti predchádzajúcemu mesiacu).

Zvýšená potreba sterilizácie bola vo februári ovplyvnená predovšetkým prolikvidným pôsobením salda bežných príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu (prílev likvidity v objeme 8,5 mld. Sk pochádzal najmä z platieb vratiek daní, sociálnych dávok a štátnej prémie stavebným sporiteľniam) a uvoľňovaním prostriedkov z ostatných bilančných účtov NBS (3,2 mld. Sk). Časť týmto spôsobom generovanej likvidity (4,4 mld. Sk) bola absorbovaná rastúcim objemom obeživa.

Celková sterilizačná pozícia NBS (vrátane špecializovaného účtu pre Sociálnu poisťovňu a Fond národného majetku) dosiahla k 28. februáru 232,2 mld. Sk (k 31. januáru 2003 219,3 mld. Sk). Zvýšenie sterilizačnej pozície (o 12,9 mld. Sk) bolo v prevažnej miere ovplyvnené vyšším objemom sterilizácie koncom februára v porovnaní s ultimom januára. Čiastkový vplyv malo aj zvýšenie objemu prostriedkov na účte FNM v NBS (dorovnanie z predaja ZSE v hodnote 32,8 mil. EUR, čo v prepočte predstavovalo približne 1,4 mld. Sk).

Vo februári boli realizované obe strany jednodňových obchodov s NBS. Pri vysokých trhových úrokových sadzbách blízko hranice refinančnej sadzby NBS (na začiatku a konci obdobia) bola využitá možnosť O/N refinančných REPO obchodov s NBS. Naopak, pri nízkych krátkodobých sadzbách banky sterilizovali prebytok zdrojov formou vkladov v NBS. Preto podiel salda O/N obchodov na priemernom salde intervencií NBS mierne klesol v absolútnom i pomerovom vyjadrení (3,4 mld. Sk oproti 5,9 mld. Sk v januári, resp. 2,1 % oproti 3,9 % v januári).

Vo februári vyhlásila NBS štyri aukcie REPO tendrov. Vo všetkých bol dopyt plne akceptovaný. Na celkovom sterilizačnom objeme mali REPO tendre s objemom 106,5 mld. Sk najväčší podiel (nárast na 67,6 % oproti 67,0 % v januári).

#### **Tendre realizované vo februári 2003**

Dátum tendra	Typ tendra <sup>1/</sup>	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
5.2.2003	SRT	14	54 071	6,49	6,49	6,50
12.2.2003	SRT	14	52 104	6,49	6,49	6,50
19.2.2003	SRT	14	49 480	6,49	6,49	6,50
26.2.2003	SRT	14	60 287	6,49	6,49	6,50

<sup>1/</sup> SRT – sterilizačný REPO tender  
RRT – refinančný REPO tender

Vo februári sa uskutočnila jedna aukcia PP NBS. Dopyt presiahol splatný objem (21,4 mld. Sk oproti 17,2 mld. Sk) a NBS ho akceptovala v plnej výške (historicky najvyšší akceptovaný objem).

V holandskej aukcii bola akceptovaná cena 6,50 %. Záujem o PP NBS vzrástol aj z dôvodu poklesu výnosu realizovaných štátnych dlhopisov. Vplyv PP NBS na dennú sterilizáciu sa zvýšil na 47,7 mld. Sk (zo 44,5 mld. Sk v januári) a podiel na salde korunových intervencií tak vzrástol na 30,3 % (oproti 29,1 % v januári), čo je najvyšší podiel od augusta 2001.

Povinné minimálne rezervy boli na február stanovené vo výške 21,4 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,8 %. Stanovené povinné minimálne rezervy na február splnili všetky banky.

*Povinné minimálne rezervy*

**Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv (mld. Sk)**



**4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v januári 2003**

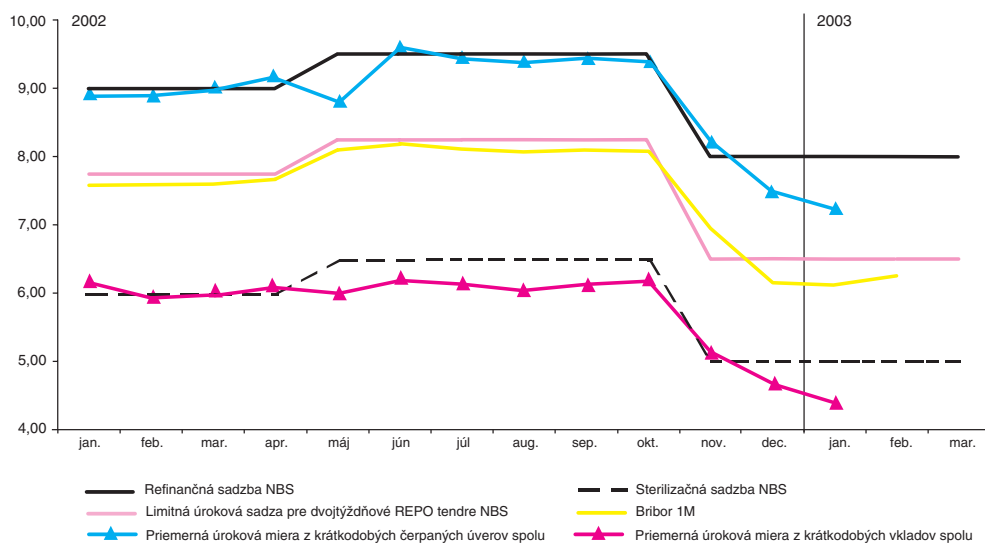
Priemerné úrokové miery z úverov a vkladov si v januári 2003 zachovali klesajúcu tendenciu, ktorá sa prejavila v posledných mesiacoch predchádzajúceho roka po znížení kľúčových úrokových sadzieb NBS.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa znížila o 0,4 percentuálneho bodu na 7,4 % vplyvom poklesu úrokových sadzieb všetkých splatností. Krátkodobé úvery znamenali pokles úrokovej miery o 0,2 percentuálneho bodu (na 7,3 %), strednodobé o 0,6 percentuálneho bodu (na 9,3 %) a dlhodobé o jeden percentuálny bod (na 9,4 %).

*Úrokové sadzby z čerpaných úverov*

Najvýraznejšie sa znížili úrokové sadzby z úverov čerpaných obyvateľstvom o 0,6 percentuálneho bodu (na 9,4 %) a podnikateľskou sférou v súkromnom sektore o 0,5 percentuálneho bodu (na 8,5 %). Z hľadiska účelového použitia poklesla najviac úroková miera v ostatných úveroch o 2,4 percentuálneho bodu (na 7,0 %) a pri prečerpaní bežného účtu o 2,3 percentuálneho bodu (na 9,4 %). Podľa novej metodiky sa do ostatných úverov zaradujú okrem stavebných a hypotekárnych úverov (v ktorých tiež nastala metodická zmena vo vykazovaní) aj úvery rozvojové, prevádzkové a zmenkové, ktoré boli vykazované v predchádzajúcich rokoch samostatne.

### Vývoj vybraných úrokových sadzieb<sup>1/</sup> (%)



1/ S platnosťou od 30. októbra 2002 bola znížená limitná sadzba na štandardné dvojtypové REPO tendre. Ďalšie rozhodnutie o znížení všetkých kľúčových sadzieb NBS bolo prijaté s platnosťou od 18. novembra 2002, pričom obe zníženia sú v grafe zobrazené v novembri.

Úrokové miery  
zo stavu úverov

Priemerná úroková miera zo stavu úverov sa medzimesačne znížila o 0,4 percentuálneho bodu na 8,4 %. Úroková miera z krátkodobých úverov vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu (na 9,0 %). Pokles priemernej úrokovej miery nastal pri strednodobých úveroch o 0,4 percentuálneho bodu (na 9,0 %) a z dlhodobých o 0,7 percentuálneho bodu (na 7,4 %).

Úrokové miery  
z vkladov

Priemerná úroková sadzba z vkladov poklesla v januári o 0,1 percentuálneho bodu na 3,4 %. Priemerná úroková miera z neterminovaných vkladov sa zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu (na 1,8 %). Zmenu úrokovej miery z termínovaných vkladov nie je možné kvantifikovať, nakoľko došlo k zmene metodiky členenia vkladov<sup>4/</sup>.

Priemerná úroková miera z krátkodobých a strednodobých vkladov klesla zhodne o 0,2 percentuálneho bodu (na 4,4 % a 3,6 %). Priemerná úroková miera z dlhodobých vkladov ostala na nezmenenej úrovni (3 %).

Reálna úroková miera z ročných vkladov dosiahla v januári zápornú hodnotu 1,9 %, čo predstavovalo medzimesačný pokles o 2,6 percentuálneho bodu. Tento vývoj bol ovplyvnený nárastom medziročnej inflácie o 3,9 percentuálneho bodu a zvýšením priemernej úrokovej miery z ročných vkladov o 1,3 percentuálneho bodu.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, január 2003		5,4	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, január 2003	ex post	7,3	-1,9

Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z ročných vkladov v januári 2002 (splatné v januári 2003) s medziročnou infláciou v januári 2003 bola reálna úroková miera ročných vkladov záporná a dosiahla 1,2 %.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, január 2002		6,1	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, január 2003		7,3	-1,2

4/ Podľa pôvodnej metodiky platnej do konca roka 2002 sa vklady členili na neterminované a termínované. Od roku 2003 došlo k zmene metodiky, podľa ktorej sa z termínovaných vkladov vyčlenili úsporné vklady ako samostatná skupina.

Vo februári sa objem vkladov nerezidentských bánk v slovenských korunách medzi-mesačne znížil o 5,5 mld. Sk a medziročne o 5,4 mld. Sk. Nerezidentské klientske vklady v slovenských korunách sa oproti januáru znížili o 0,1 mld. Sk a medziročne poklesli o 1,5 mld. Sk.

*Vklady nerezidentov  
v slovenských bankách*

Stav štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (štátne dlhopisy a štátne poukladničné poukážky spolu, bez dlhopisov mesta Bratislava) sa vo februári znížil o 25,8 mld. Sk. Tento pokles bol však ovplyvnený najmä termínovaným nákupom reštrukturalizačných dlhopisov jednou bankou pre zahraničného klienta koncom januára a ich následným predajom na začiatku februára.

*Štátne cenné papiere  
v držbe nerezidentov*

**Štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)**

	2002			2003	
	1.1.	28.2.	31.12.	31.1.	28.2.
Korunové pasíva	8,8	19,4	15,8	18,0	12,5
z toho: banky	4,2	14,2	12,0	14,2	8,7
nebankoví klienti	4,7	5,2	3,8	3,9	3,7
Štátne cenné papiere	19,1	14,2	19,4	46,8	21,0
z toho: ŠD	18,9	14,0	19,4	46,8	21,0
ŠPP	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
SPOLU	28,0	33,6	35,2	64,8	33,5





## Prílohy



## 1. Kapitálový trh

### 1.1. Primárny trh

Vo februári sa uskutočnili 4 emisie štátnych dlhopisov v celkovej sume 19,1 mld. Sk. Celkový dopyt dosiahol 29,1 mld. Sk, z ktorého akceptovaný dopyt tvoril 65,6 %. Dve z emisií mali dvojročnú, jedna emisía sedemročnú a jedna desaťročnú splatnosť. Pri všetkých emisiách limitoval emitent sumu a cenu.

*Štátne dlhopisy*

Všetky emisie dlhopisov majú možnosť postupného predaja s konečným plánovaným objemom 15 mld. Sk. Prvé časti emisií č. 189 a 190 s maximálne akceptovanými sumami 5 mld. Sk boli naplnené. Druhá časť predaja emisie č.188 s maximálne akceptovanou sumou 7 mld. Sk bola taktiež naplnená. Druhá časť emisie č. 190 bola neúspešná (naplnená len na 41,5 %). Ako dôvod neúspešnosti investori uvádzali dobu splatnosti emisie (dvojročná a sedemročná) a výšku kupónu. Suma emitovaných dvojročných ŠD predstavovala ku koncu sledovaného obdobia 22,1 mld. Sk.

Emisná politika bola vo februári charakterizovaná snahou emitenta znížiť výnosy zo štátnych dlhopisov a tým i nákladovosť štátneho dlhu. Pri novej dvojročnej emisii štátnych dlhopisov znížil emitent v emisných podmienkach výšku kupónu z 5,0 % p. a., ktorá bola stanovená pre predchádzajúcu dvojročnú emisiu (jej prvá časť bola vydaná v decembri 2002, druhá a zároveň posledná časť v januári 2003), na 4,90 % p. a. Rovnaký kupón stanovil emitent aj pri sedemročných štátnych dlhopisoch.

V priebehu februára nebola vydaná žiadna emisía neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov.

*Neštátne dlhopisy*

### 1.2. Sekundárny trh

Celková suma obchodov na BCPB dosiahla počas 20 obchodných dní 90,8 mld. Sk, čo predstavovalo pokles v porovnaní s januárom o 53,3 %. Kurzotvorné transakcie tvorili z celkovej hodnoty obchodov 8,7 % (24,7 mld. Sk). Ich objem v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 45,8 % v dôsledku obchodov so štátnymi dlhopismi.

Aj vo februári pretrvávala výrazná prevaha objemu obchodov s dlhovými cennými papiermi, keď objem obchodov dosiahol 89,9 mld. Sk (v medzimesačnom porovnaní poklesol o 53,5 %). Najvyššie objemy obchodov v rámci kótovaných dlhopisov dosiahli štátne dlhopisy č. 149 (19,8 mld. Sk, 27 transakcií) a č. 147 (14,4 mld. Sk, 35 transakcií). V module tvorcov trhu sa počas februára uzatvorili 3 obchody so štátnymi dlhopismi č. 166 v objeme 33,6 mil. Sk. Dvojročné štátne dlhopisy sa kótovali v intervale od 4,53 % do 4,78 %, štvorročné od 4,56 % do 4,73 %, osemročné od 4,77 % do 4,85 % a deväťročné v intervale 4,90 % až 4,95 %.

*Dlhopisy*

Trhová kapitalizácia dlhopisov zaznamenala mesačný pokles o 0,2 % na 291,3 mld. Sk. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu dlhopisov zaznamenala mesačný pokles o 0,3 % na 243,9 mld. Sk.

Zložka SDX pre štátne dlhopisy ostala takmer nezmenená na úrovni 209,917 % z nominálnej hodnoty, čo zodpovedalo výnosu 6,27 % a dĺžka predstavovala 2,6 roka. Zložka pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 1,0 % na úrovni 226,93 % z nominálnej hodnoty s priemerným výnosom do splatnosti 7,10 % a hodnota dĺžky predstavovala 1,3 roka.

*Index SDX*

Celková suma obchodov na trhu zaznamenala výrazný pokles a dosiahla 987,6 mil. Sk pri počte 5,3 mil. kusov cenných papierov v 2 130 transakciách. V medzimesačnom porovnaní objem obchodov poklesol o 25,3 %.

*Akcie*

Najväčšiu sumu obchodov na kótovanom trhu dosiahli akcie Novitechu (0,13 mld. Sk) a Slovnaftu (0,09 mld. Sk). Na voľnom trhu dominovala tretia emisia Slovenskej sporiteľne s objemom 0,31 mld. Sk (159 obchodov). V rámci povinnej ponuky na prevzatie zaznamenala najväčší objem obchodov emisia Allianz – Slovenskej poisťovne (405 obchodov). Počas februára sa neuzatvoril žiadny obchod v module tvorcov trhu.

Trhová kapitalizácia všetkých obchodovateľných akcií ku koncu februára dosiahla 111,4 mld. Sk, čo predstavovalo nárast o 2,2 % v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Index SAX

Index SAX zaznamenal opätovný nárast, pričom svoje mesačné maximum 159,64 bodu a zároveň aj päťročné maximum dosiahol 25. februára. Mesačné minimum indexu bolo dosiahnuté 6. februára na úrovni 153,57 bodu. Ku koncu februára dosiahol SAX hodnotu 158,77 bodu, čo predstavovalo mesačný nárast o 2,74 %. Počas mesiaca nastal v dvoch prípadoch výrazný pokles indexu v dôsledku pádu kurzu Slovnaftu v prvom prípade a Nafty v druhom prípade.

## 2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom februárovom zasadnutí (6. februára 2003) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,75 %, úroková sadzba pre jednoduchové úvery 3,75 % a úroková sadzba pre jednoduchové vklady 1,75 %.

### Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



1/ od 28. 6. 2000 prechod na tendre s variabilnou úrokovou sadzbou (sadzba na hlavné refinančné operácie určená ECB stanovuje minimálnu úroveň pre ponuky komerčných bánk do tendra)

2/ Euro OverNight Index Average – jednoduchová referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne

3/ najnižšia sadzba, ktorá bola akceptovaná v tendri s variabilnou úrokovou sadzbou (priemerná hodnota najnižšej akceptovanej sadzby v období periódy držania povinných minimálnych rezerv sa používa na ich úročenie)

Dňa 3. februára 2003 schválila Riadiaca rada ECB Odporúčanie ECB ako základ pre Rozhodnutie Rady o novelizácii článku 10.2. Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk. Odporúčanie ECB vychádza z článku 10.6. Štatútu ESCB podľa Zmluvy z Nice, ktorá nadobudla účinnosť dňa 1. februára 2003. Prijatím Odporúčania dôjde k úprave formy hlasovania v Riadiacej rade tak, aby bolo zachované efektívne a včasné rozhodovanie v rozšírenej eurozóne.

Európska centrálna banka zverejnila 10. februára 2003 Smernicu týkajúcu sa požiadaviek ECB na štatistické vykazovníctvo a postupy, ktoré musia národné centrálné banky dodržiavať pri vykazovaní štatistických informácií v oblasti peňažnej a banko-

vej štatistiky. Smernica definuje a riadi výmenu relevantných štatistických informácií v rámci Euro systému a nahradila predchádzajúcu úpravu z roku 2002.

## 2.1. Menové agregáty

Medziročná miera rastu peňažného agregátu M3 zaznamenala v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšenie dynamiky o 0,6 percentuálneho bodu na 7,4 %. Trojmesačný kĺzavý priemer, zahŕňajúci mesiace november 2002 až január 2003, vzrástol na 7,1 % oproti 6,9 % za obdobie október až december 2002.

V januári, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, zostal peňažný agregát M1 medziročne na nezmenenej úrovni 9,8 %. Na uvedený vývoj vplývalo spomalenie dynamiky rastu obeživa na 34,6 % (v decembri 42,7 %). Medziročná miera rastu netermínovaných vkladov sa v januári zvýšila na 6,6 % (v decembri 5,8 %).

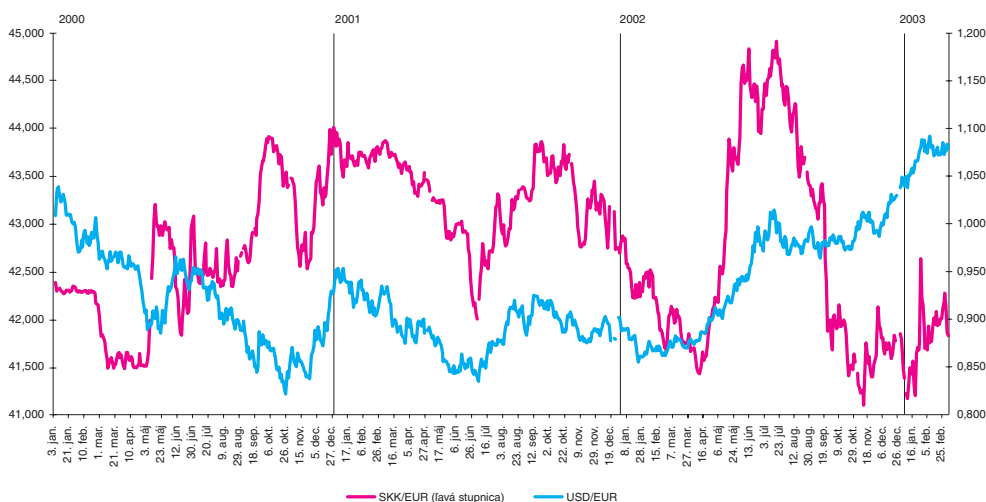
Medziročná miera rastu krátkodobých vkladov (bez netermínovaných vkladov) sa v januári zrýchlila a dosiahla 4,0 % (v decembri 3,5 %). Tento vývoj bol ovplyvnený zvýšením dynamiky rastu termínovaných vkladov do dvoch rokov (sezónne neočistené) na 0,6 % (v decembri -0,3 %), ako aj zrýchlením medziročného tempa rastu vkladov s výpovednou lehotou do troch mesiacov (sezónne neočistené) na 6,9 % (v decembri 6,6 %).

Obchodovateľné nástroje zahrnuté do agregátu M3 dosiahli v januári medziročnú dynamiku rastu 11,0 % (v decembri 8,5 %). Tento vývoj bol ovplyvnený výrazným zrýchlením dynamiky rastu dohôd o spätnom odkúpení na 11,9 % (v decembri 4,2 %) a na druhej strane nižšou mierou poklesu dlhopisov so splatnosťou do dvoch rokov na 8,3 % (v decembri 9,6 %). Medziročná dynamika rastu (sezónne neočisteného) podielových fondov peňažného trhu sa spomalila na 17,2 % (v decembri 17,5 %).

## 2.2. Výmenný kurz

V priebehu februára zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 0,49 % (z 1,07 USD/EUR na 1,08 USD/EUR). Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka apreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru predstavovala 3,22 %.

### Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Vývoj na devízových trhoch bol počas februára ovplyvnený neustávajúcim napätím na Strednom Východe a špekuláciami o možnom začatí konfliktu. Neistota spojená s prípadným vojenským riešením konfliktu bez širšej medzinárodnej koalície a oča-

kávanie vyšších nákladov na vojenskú operáciu pôsobila na oslabenie kurzu dolára. Priaznivá správa o obchodnom deficite USA (deficit bol takmer o 4 mld. USD nižší ako v decembri), stagnácia nemeckej ekonomiky, ako aj nízky ekonomický rast v eurozóne (najpomalšie tempo rastu v Taliansku za posledných 10 rokov, v Španielsku polovičný rast ako očakávaný) prispeli ku krátkodobému posilneniu dolára.

### 2.3. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrťroku 2002 oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,2 % (v 3. štvrťroku rast 0,4 %). Konečná spotreba domácností dosiahla rovnakú dynamiku rastu ako v 3. štvrťroku (0,4 %) investície zaznamenali mierny pokles o 0,1 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles o 0,2 %). Export v 4. štvrťroku stagnoval (v 3. štvrťroku rast 2,1 %), zatiaľ čo import vzrástol o 0,6 % (v 3. štvrťroku 1,8 %). Medziročný rast HDP eurozóny dosiahol v 4. štvrťroku 1,3 %. Rast HDP eurozóny za rok 2002 dosiahol 0,8 % (za rok 2001 rast 1,4 %).

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v januári 2,2 % v porovnaní s 2,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Írsko (4,7 %), Portugalsko (4,0 %) a Španielsko (3,8 %). Najnižšou dynamikou rástli spotrebiteľské ceny v Nemecku (1,0 %) a Belgicku (1,2 %). Najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (4,9 %), dopravy (4,2 %) a hotelových a reštauračných služieb (3,7 %). Pokles cien bol rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci zaznamenaný v telekomunikačných službách (0,8 %). V rovnakom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,6 %. Vo februári očakáva Eurostat medziročnú mieru inflácie na úrovni 2,3 %.

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny poklesla v decembri medziročne o 0,5 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 1,5 %. Medziročný rast zaznamenala výroba polotovarov (2,6 %) a výroba tovarov krátkodobej spotreby (1,6 %). Najväčší pokles (7,6 %) zaznamenala výroba tovarov dlhodobej spotreby. Z krajín eurozóny najvyšší medziročný rast priemyselnej produkcie dosiahol Fínsko (7,9 %), najvyšší medziročný pokles zaznamenalo Írsko (6,7 %).

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v januári na medziročnej báze o 2,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,8 %.

Maloobchodný predaj poklesol v decembri na medziročnej báze o 1,9 % a v porovnaní s novembrom poklesol o 1,1 %.

Miera nezamestnanosti vzrástla v januári na 8,6 % v porovnaní s 8,5 % v predchádzajúcom mesiaci. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (2,7 %), Rakúsko (4,1 %) a Írsko (4,5 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (12,1 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Portugalsko (zo 4,2 % na 6,1 %) a Luxembursko (z 2,1 % na 2,7 %). Jedinou krajinou, kde miera nezamestnanosti poklesla, bolo Fínsko (z 9,2 % na 9,0 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 7,4 %.

Podľa prvých odhadov Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v decembri prebytkom 7,4 mld. EUR v porovnaní s 8,5 mld. EUR v rovnakom období minulého roka. Zahraničný obchod eurozóny dosiahol v novembri podľa revidovaných údajov prebytok 9,6 mld. EUR (podľa predchádzajúceho odhadu 9,4 mld. EUR). Export eurozóny vzrástol v decembri medziročne o 2,0 % a import o 4,0 %. Počas dvanástich mesiacov roka 2002 zaznamenal zahraničný obchod eurozóny prebytok 102,3 mld. EUR v porovnaní so 49,5 mld. EUR v rovnakom období minulého roka.

## 3. Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2002											2003	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>1/2/</sup>	mln. Sk		171,1 <sup>1</sup>			359,6 <sup>1</sup>			551,4 <sup>1</sup>			738,4 <sup>1</sup>		
Medziročná zmena HDP <sup>3/</sup>	%		3,9 <sup>1</sup>			3,9 <sup>1</sup>			4,1 <sup>1</sup>			4,4 <sup>1</sup>		
Miera nezamestnanosti <sup>4/</sup>	%	19,6	19,1	18,1	17,7	17,6	17,6	17,2	16,6	16,4	16,8	17,5	17,7	
Spotrebiteľské ceny <sup>3/</sup>	%	4,3	3,6	3,6	3,2	2,6	2,0	2,7	2,8	2,9	2,9	3,4	7,3	7,6
<b>OBCHODNÁ BILANCIA <sup>2/</sup></b>														
Vývoz (fob)	mil. Sk	92 118	143 381	197 346	249 122	306 451	366 100	419 049	477 493	538 289	598 216	651 256	53 948	
Dovoz (fob)	mil. Sk	104 358	162 997	222 552	285 296	348 379	414 973	471 730	538 220	611 847	681 628	747 883	54 841	
Saldo	mil. Sk	-12 240	-19 616	-25 206	-36 174	-41 928	-48 873	-52 681	-60 727	-73 558	-83 412	-96 627	-893	
<b>PLATOBNÁ BILANCIA <sup>2/</sup></b>														
Bežný účet	mil. Sk	-8 101,3	-15 047,3	-21 357,3	-36 339,4	-41 220,3	-46 516,2	-47 705,7	-56 297,1	-67 245,2	-74 000,5	-87 900,5		
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	3 501,6	4 607,3	11 286,5	20 543,5	14 496,0	146 297,5	147 549,6	169 629,5	187 669,1	218 570,5	234 308,9		
Celková bilancia	mil. Sk	-5 855,6	-3 749,1	-3 664,1	-6 489,5	-19 137,2	108 050,8	108 161,7	124 484,7	129 590,0	157 263,7	160 596,0		
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY <sup>4/</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	6 417,8	6 310,3	6 417,6	6 491,1	6 680,3	9 624,7	9 494,6	9 680,7	9 645,0	10 003,1	10 380,6	11 354,0	
Devízové rezervy NBS	mil. USD	4 651,6	4 735,2	4 845,9	4 906,3	4 780,9	7 544,8	7 544,4	7 907,9	8 058,6	8 790,9	9 195,5	9 797,6	10 315,8
<b>ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ <sup>4/</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mln. USD	11,5	11,2	11,3	11,5	12,0	12,2	12,0	11,9	12,2	12,2	13,2		
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 138	2 086	2 100	2 134	2 237	2 270	2 226	2 209	2 268	2 262	2 452		
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>5/</sup>	SKK/USD	48,577	47,883	47,128	46,898	46,545	44,769	45,011	43,841	42,615	41,454	41,137	39,252	38,953
Peňažná zásoba [M2] <sup>4/ 6/</sup>	mln. Sk	645,9	637,8	633,3	638,8	647,7	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,6 <sup>1</sup>	680,8	693,0 <sup>1</sup>
Medziročná zmena M2 <sup>3/ 6/</sup>	%	11,0	9,1	7,1	8,1	8,6	9,1	8,2	7,5	9,5	8,0	4,7 <sup>1</sup>	6,4	7,3 <sup>1</sup>
Úvery podnikom a obyvateľstvu <sup>4/ 6/</sup>	mln. Sk	295,1	299,4	302,8	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,0 <sup>1</sup>	332,4	335,3 <sup>1</sup>
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET <sup>2/ 4/</sup></b>														
Príjmy	mln. Sk	32,0	47,9	72,2	85,5	102,8	123,5	140,5	160,9	182,8	202,4	220,3	22,3	31,8
Výdavky	mln. Sk	42,9	63,1	85,7	106,3	127,5	158,2	176,2	193,1	222,7	238,9	272,0	24,0	44,8
Saldo	mln. Sk	-10,9	-15,2	-13,5	-20,8	-24,7	-34,7	-35,7	-32,2	-39,9	-36,5	-51,7	-1,7	13,0
<b>PRIMÁRNÝ TRH</b>														
Priemerná úroková miera	%													
jednoročné vklady	%	6,06	6,05	5,99	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44	
krátkodobé úvery	%	9,94	10,04	10,07	9,91	10,14	10,20	10,16	10,08	9,97	8,23	8,94	9,03	
krátkodobé čerpané úvery	%	8,90	8,98	9,17	8,82	9,61	9,48	9,39	9,44	9,41	8,23	7,50	7,27	
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
platnosť od		25.1.2002	22.3.2002	26.4.2002	31.5.2002	27.6.2002	26.7.2002	23.8.2002	20.9.2002	29.10.2002	18.11.2002	20.12.2002	31.1.2003	28.2.2003
1-dňové operácie - sterilizačné	%	6,00	6,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	5,00	5,00	5,00	5,00
- refinančné	%	9,00	9,00	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	8,00	8,00	8,00	8,00
limitná sadzba NBS pre štandardný 2-týždňový REPO tender	%	7,75	7,75	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,00	6,50	6,50	6,50	6,50
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)	%													
overnight	%	7,25	6,95	7,67	6,82	8,25	7,20	7,37	7,77	8,10	6,13	5,44	6,10	6,04
7-dňová	%	7,65	7,62	7,78	8,02	8,26	8,11	8,10	8,14	8,19	7,03	6,26	6,26	6,43
14-dňová	%	7,70	7,68	7,79	8,12	8,27	8,18	8,17	8,19	8,20	7,12	6,35	6,31	6,46
1-mesačná	%	7,71	7,72	7,80	8,22	8,31	8,24	8,20	8,21	8,19	7,05	6,33	6,27	6,40
2-mesačná	%	7,73	7,73	7,81	8,27	8,36	8,31	8,24	8,20	8,09	6,90	6,21	6,12	6,31
3-mesačná	%	7,73	7,74	7,81	8,29	8,44	8,35	8,24	8,16	8,03	6,77	5,99	5,99	6,24
6-mesačná	%	7,71	7,74	7,80	8,32	8,51	8,39	8,20	8,05	7,84	6,57	5,78	5,69	5,90
9-mesačná	%	7,72	7,75	7,79	8,34	8,58	8,45	8,17	7,96	7,74	6,48	5,66	5,55	5,79
12-mesačná	%	7,72	7,74	7,79	8,36	8,61	8,46	8,16	7,95	7,68	6,44	5,55	5,44	5,66

1/ stále ceny, priemer roka 1995

2/ kumulatívne od začiatku roka

3/ zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka

4/ stav ku koncu obdobia

5/ kurz devíza stred, priemer za obdobie

6/ vo fixnom východiskovom kurze k 1. 1. 1993

\*/ predbežné údaje

Zdroj: Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR, NBS

## Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2002											2003	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/	31.1.	28.2.*/
Fixný kurz SKK/USD	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899
Fixný kurz SKK/EUR	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912
<b>A K T Í V A</b>													
Čisté zahraničné aktíva	77,4	64,6	72,5	68,9	67,0	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	163,4	173,5
Zahraničné aktíva	231,5	226,0	222,9	220,0	218,9	318,8	314,6	320,2	319,7	329,1	331,2	365,9	371,5
Zahraničné pasíva	154,1	161,4	150,4	151,1	151,9	165,5	154,5	147,4	143,2	142,0	154,6	202,5	198,0
Čisté domáce aktíva	568,5	573,2	560,8	569,9	580,7	506,3	503,0	484,4	485,9	483,0	505,0	517,4	519,5
Domáce úvery	641,0	648,7	647,0	654,8	663,7	555,1	564,7	546,3	554,9	554,0	572,2	568,6	579,3
Čistý úver všeobecnej vláde	340,1	343,1	341,1	347,1	345,7	243,5	245,5	236,5	237,6	233,6	245,3	245,6	255,0
Čistý úver centrálnej vláde	352,0	357,0	357,0	363,2	361,7	324,8	324,7	319,0	324,2	319,1	331,2	332,6	343,9
Čistý úver FNM	5,8	6,2	3,1	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-9,4	-11,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	295,1	299,4	302,8	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,0	332,4	335,3
Úvery v Sk	254,6	258,4	262,1	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,4	289,1	289,9
- Úvery podnikom	202,0	205,9	208,8	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,1	226,7	227,3
- Úvery obyvateľstvu	52,6	52,5	53,3	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	62,4	62,6
Úvery v cudzej mene	40,5	41,0	40,7	40,2	40,3	41,0	41,6	41,3	42,2	44,0	43,6	43,3	45,4
<b>P A S Í V A</b>													
Likvidné pasíva [M2]	645,9	637,8	633,3	638,8	647,7	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,6	680,8	693,0
Peniaze [M1]	214,2	210,3	210,6	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,8	234,9	244,4
Obeživo mimo bánk [M0]	80,1	79,6	78,8	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,1	86,9
Netermínované vklady	134,1	130,7	131,8	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	162,6	150,8	157,5
- obyvateľstvo	68,6	67,9	67,8	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	76,4	
- podniky	64,1	61,5	62,6	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	86,2	71,6	
- poisťovne	1,4	1,3	1,4	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	2,8	
Kvázipeniaze [QM]	431,7	427,5	422,7	426,7	429,0	440,3	440,6	436,1	439,6	443,1	434,8	445,9	448,6
Termínované vklady	354,9	352,7	344,4	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	349,5	363,7	368,4
- obyvateľstvo	260,4	258,2	254,9	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,7	
- podniky	71,3	71,4	67,6	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	81,4	92,4	
- poisťovne	23,2	23,1	21,9	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	19,6	
Vklady v cudzej mene	76,8	74,8	78,3	79,3	82,7	87,8	88,0	86,3	85,7	86,6	85,3	82,2	80,2
- obyvateľstvo	48,6	48,3	49,4	50,7	52,5	53,4	54,3	54,9	54,9	54,3	54,0	55,0	
- podniky	28,2	26,5	28,9	28,6	30,2	34,4	33,7	31,4	30,8	32,3	31,3	27,2	
Ostatné čisté položky	72,5	75,5	86,2	84,9	83,0	48,8	61,7	61,9	69,0	71,0	67,2	51,2	59,8

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)<sup>1/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	79,9	67,1	75,1	71,5	69,7	156,0	162,8	175,6	179,4	190,0	179,6	166,5	176,6
Čistý úver všeobecnej vláde	223,7	227,5	225,5	231,5	235,6	241,7	245,3	239,9	243,8	239,8	252,7	253,0	262,4
Úvery podnikom a obyvateľstvu	441,1	445,4	448,8	450,3	454,2	458,3	460,8	464,2	467,1	472,6	476,0	478,4	481,3

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti)<sup>1/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	77,4	64,6	72,5	68,9	67,0	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	163,4	173,5
Čistý úver všeobecnej vláde	216,3	220,1	218,1	224,1	228,2	234,3	237,9	232,5	236,4	232,4	245,3	245,6	255,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	295,1	299,4	302,8	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,0	332,4	335,3

1/ Časové rady sú upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 – 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

\*/ predbežné údaje



**Menový prehľad**

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2002											2003	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.ʹ	31.1.	28.2.ʹ
Fixný kurz SKK/USD	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	40,036	40,036
Fixný kurz SKK/EUR	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	41,722	41,772
<b>A K T Í V A</b>													
Čisté zahraničné aktíva	116,4	100,0	111,0	105,2	104,8	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	218,1	228,3
Zahraníčné aktíva	315,3	307,4	306,0	301,7	302,2	436,5	430,1	439,6	435,8	449,3	451,6	445,8	454,1
Zahraníčné pasíva	198,9	207,4	195,0	196,5	197,4	213,5	200,2	190,7	187,2	187,3	202,1	227,7	225,8
Čisté domáce aktíva	558,4	566,0	551,8	563,5	574,1	469,7	466,4	440,8	446,1	440,8	464,3	484,1	485,5
Domáce úvery	683,5	691,1	689,3	696,9	706,0	597,6	607,0	588,3	597,1	596,8	614,9	599,5	610,7
Čistý úver všeobecnej vláde	368,0	370,7	368,7	374,7	373,4	271,2	272,9	263,6	264,6	260,6	272,3	265,8	275,0
Čistý úver centrálnej vláde	379,9	384,6	384,5	390,7	389,3	352,5	352,1	346,0	351,2	346,1	358,1	352,7	364,0
Čistý úver FNM	5,8	6,2	3,1	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-9,4	-11,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	309,7	314,2	317,5	318,8	322,8	327,1	329,7	333,1	336,3	342,4	345,7	343,1	346,7
Úvery v Sk	254,6	258,4	262,1	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,4	289,1	289,9
- Úvery podnikom	202,0	205,9	208,8	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,1	226,7	227,3
- Úvery obyvateľstvu	52,6	52,5	53,3	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	62,4	62,6
Úvery v cudzej mene	55,1	55,8	55,4	54,7	54,9	55,8	56,5	56,2	57,4	59,8	59,3	54,0	56,8
<b>P A S Í V A</b>													
Likvidné pasíva [M2]	674,8	666,0	662,8	668,7	678,9	692,7	696,3	689,7	694,7	702,8	713,8	702,2	713,8
Peniaze [M1]	214,2	210,3	210,6	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,8	234,9	244,4
Obeživo mimo bánk [M0]	80,1	79,6	78,8	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,1	86,9
Netermínované vklady	134,1	130,7	131,8	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	162,6	150,8	157,5
- obyvateľstvo	68,6	67,9	67,8	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	76,4	
- podniky	64,1	61,5	62,6	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	86,2	71,6	
- poisťovne	1,4	1,3	1,4	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	2,8	
Kvázipeniaze [QM]	460,6	455,7	452,2	456,6	460,2	473,4	473,8	468,6	471,9	475,8	467,0	467,3	469,4
Termínované vklady	354,9	352,7	344,4	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	349,5	363,7	368,4
- obyvateľstvo	260,4	258,2	254,9	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,7	
- podniky	71,3	71,4	67,6	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	81,4	92,4	
- poisťovne	23,2	23,1	21,9	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	19,6	
Vklady v cudzej mene	105,7	103,0	107,8	109,2	113,9	120,9	121,2	118,8	118,0	119,3	117,5	103,6	101,0
- obyvateľstvo	66,9	66,5	68,0	69,8	72,3	73,6	74,7	75,6	75,6	74,8	74,3	69,3	
- podniky	38,8	36,5	39,8	39,4	41,6	47,3	46,5	43,2	42,4	44,5	43,2	34,3	
Ostatné čisté položky	125,1	125,1	137,5	133,4	131,9	127,9	140,6	147,5	151,0	156,0	150,6	115,4	125,2

**Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti) 1/**

Čisté zahraničné aktíva	120,6	104,3	115,4	109,6	109,3	227,5	234,5	253,6	253,4	266,8	254,6	223,3	233,6
Čistý úver všeobecnej vláde	251,6	255,1	253,1	259,1	263,3	269,4	272,7	267,0	270,8	266,8	279,7	273,2	282,4
Úvery podnikom a obyvateľstvu	455,7	460,2	463,5	464,8	468,8	473,1	475,7	479,1	482,3	488,4	491,7	489,1	492,7

**Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti) 1/**

Čisté zahraničné aktíva	116,4	100,0	111,0	105,2	104,8	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	218,1	228,3
Čistý úver všeobecnej vláde	244,2	247,7	245,7	251,7	255,9	262,0	265,3	259,6	263,4	259,4	272,3	265,8	275,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	309,7	314,2	317,5	318,8	322,8	327,1	329,7	333,1	336,3	342,4	345,7	343,1	346,7

1/ Časové rady sú upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 – 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

\*/ predbežné údaje

## Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2002											2003	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.¹	31.1.	28.2.¹
Bežný kurz SKK/USD	48,355	47,682	46,501	46,633	44,955	45,280	44,399	42,963	42,292	42,423	40,036	38,856	38,770
<b>A K T Í V A</b>													
Čisté zahraničné aktíva	115,9	98,7	108,6	106,2	103,0	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	216,3	225,2
Zahraničné aktíva	311,8	302,4	299,8	303,8	301,6	437,1	422,7	417,0	409,0	425,5	417,4	442,9	450,4
Zahraničné pasíva	195,9	203,7	191,2	197,6	198,6	215,4	198,8	183,2	177,5	178,7	188,9	226,6	225,2
Čisté domáce aktíva	557,5	565,3	551,3	562,0	574,7	470,2	469,1	448,9	454,8	448,5	474,5	484,8	487,6
Domáce úvery	680,5	687,5	685,3	697,8	706,9	599,2	605,3	580,7	587,6	588,8	603,2	598,4	609,8
Čistý úver všeobecnej vláde	365,8	368,2	366,1	375,6	374,7	273,0	272,4	259,1	258,9	256,1	265,6	265,2	274,6
Čistý úver centrálnej vláde	377,8	382,1	382,0	391,7	390,6	354,3	351,6	341,5	345,4	341,6	351,4	352,1	363,5
Čistý úver FNM	5,8	6,2	3,1	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-9,4	-11,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	308,9	313,1	316,1	318,8	322,4	326,9	328,5	330,0	332,5	338,9	340,7	342,6	346,2
Úvery v Sk	254,6	258,4	262,1	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,4	289,1	289,9
- Úvery podnikom	202,0	205,9	208,8	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,1	226,7	227,3
- Úvery obyvateľstvu	52,6	52,5	53,3	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	62,4	62,6
Úvery v cudzej mene	54,3	54,7	54,0	54,7	54,5	55,6	55,3	53,1	53,6	56,3	54,3	53,5	56,3
<b>P A S Í V A</b>													
Likvidné pasíva [M2]	673,4	664,0	659,9	668,2	677,7	691,9	693,0	682,7	686,3	695,3	703,0	701,1	712,8
Peniaze [M1]	214,2	210,3	210,6	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,8	234,9	244,4
Obeživo mimo bánk [M0]	80,1	79,6	78,8	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,1	86,9
Netermínované vklady	134,1	130,7	131,8	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	162,6	150,8	157,5
- obyvateľstvo	68,6	67,9	67,8	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	76,4	
- podniky	64,1	61,5	62,6	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	86,2	71,6	
- poisťovne	1,4	1,3	1,4	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	2,8	
Kvázipeniaze [QM]	459,2	453,7	449,3	456,1	459,0	472,6	470,5	461,6	463,5	468,3	456,2	466,2	468,4
Termínované vklady	354,9	352,7	344,4	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	349,5	363,7	368,4
- obyvateľstvo	260,4	258,2	254,9	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,7	
- podniky	71,3	71,4	67,6	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	81,4	92,4	
- poisťovne	23,2	23,1	21,9	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	19,6	
Vklady v cudzej mene	104,3	101,0	104,9	108,7	112,7	120,1	117,9	111,8	109,6	111,8	106,7	102,5	100,0
- obyvateľstvo	66,0	65,2	66,2	69,5	71,5	73,1	72,7	71,1	70,2	70,1	67,5	68,5	
- podniky	38,3	35,8	38,7	39,2	41,2	47,0	45,2	40,7	39,4	41,7	39,2	34,0	
Ostatné čisté položky	123,0	122,2	134,0	135,8	132,2	129,0	136,2	131,8	132,8	140,3	128,7	113,6	122,2

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)<sup>1/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	120,1	102,9	112,8	110,4	107,2	225,9	228,1	238,0	235,7	251,0	232,7	220,5	229,4
Čistý úver všeobecnej vláde	249,4	252,6	250,5	260,0	264,6	271,2	272,2	262,5	265,1	262,3	273,0	272,6	282,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	454,9	459,1	462,1	464,8	468,4	472,9	474,5	476,0	478,5	484,9	486,7	488,6	492,2

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti)<sup>1/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	115,9	98,7	108,6	106,2	103,0	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	216,3	225,2
Čistý úver všeobecnej vláde	242,0	245,2	243,1	252,6	257,2	263,8	264,8	255,1	257,7	254,9	265,6	265,2	274,6
Úvery podnikom a obyvateľstvu	308,9	313,1	316,1	318,8	322,4	326,9	328,5	330,0	332,5	338,9	340,7	342,6	346,2

1/ Časové rady upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 až 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

\* / predbežné údaje

**Peňažná zásoba M2**

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	31. 12. 2002	31. 1. 2003	28. 2. 2003*	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	28. 2. 2002	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	681,6	680,8	693,0	12,2	1,8	11,4	1,7	645,9	47,1	7,3
Peniaze [M1]	246,8	234,9	244,4	9,5	4,0	-2,4	-1,0	214,2	30,2	14,1
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,1	86,9	2,8	3,3	2,7	3,2	80,1	6,8	8,5
Netermínované vklady	162,6	150,8	157,5	6,7	4,4	-5,1	-3,1	134,1	23,4	17,4
Kvázipeniaze [QM]	434,8	445,9	448,6	2,7	0,6	13,8	3,2	431,7	16,9	3,9
Termínované vklady	349,5	363,7	368,4	4,7	1,3	18,9	5,4	354,9	13,5	3,8
Vklady v cudzej mene	85,3	82,2	80,2	-2,0	-2,4	-5,1	-6,0	76,8	3,4	4,4
Koronové vklady	512,1	514,5	525,9	11,4	2,2	13,8	2,7	489,0	36,9	7,5
- obyvateľstvo	323,5	328,1	329,2	1,1	0,3	5,7	1,8	329,0	0,2	0,1
- podniky (vrátane poisťovní)	188,6	186,4	196,7	10,3	5,5	8,1	4,3	160,0	36,7	22,9

\*/ predbežné údaje

## Vývoj úverov

(mld. Sk)

	31. 1. 2003	28. 2. 2003 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	352,7	351,1	-1,6
<b>1. Úvery korunové</b>	293,8	290,3	-3,5
z toho			
- podnikateľská sféra	210,3	211,3	1,0
- štátna správa	19,6	15,3	-4,3
- obyvateľstvo	62,4	62,6	0,2
- ostatné <sup>1/</sup>	1,6	1,1	-0,4
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>2/</sup></b>	58,8	60,8	1,9

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\*/ predbežné údaje

## Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	31. 1. 2003	28. 2. 2003 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	754,9	770,2	15,3
<b>1. Vklady korunové</b>	650,1	664,5	14,5
z toho			
- podnikateľská sféra <sup>1/</sup>	170,8	183,2	12,4
- štátna správa	135,6	138,7	3,1
- obyvateľstvo	328,1	329,2	1,1
- ostatné <sup>2/</sup>	15,6	13,5	-2,1
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	104,9	105,7	0,8

1/ očistené o vklad EXIMBANKY (4 mld. Sk)

2/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až december 2002

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	651 256,0	14 365,4	747 883,0	16 496,8	-96 627,0	-2 131,4
<b>Služby</b>	126 289,7	2 785,7	105 638,1	2 330,2	20 651,6	455,5
Doprava	52 588,9	1 160,0	27 093,8	597,6	25 495,1	562,4
Cestovný ruch	32 820,3	724,0	20 045,3	442,2	12 775,0	281,8
Iné služby spolu	40 880,5	901,7	58 499,0	1 290,4	-17 618,5	-388,6
<b>Výnosy</b>	15 556,6	343,1	36 246,7	799,5	-20 690,1	-456,4
Kompenzácie pracovníkov	1 095,1	24,2	512,6	11,3	582,5	12,8
Výnosy z investícií	14 461,5	319,0	35 734,1	788,2	-21 272,6	-469,2
<b>Bežné transfery</b>	21 568,9	475,8	12 803,9	282,4	8 765,0	193,3
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	814 671,2	17 970,0	902 571,7	19 908,9	-87 900,5	-1 938,9
<b>Kapitálový účet</b>	5 794,0	127,8	929,1	20,5	4 864,9	107,3
<b>Finančný účet</b>	2 568 477,9	56 636,8	-2 339 033,9	-51 568,9	229 444,0	5 068,0
Priame investície	483 794,6	10 671,5	-302 127,9	-6 664,3	181 666,7	4 007,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	17 385,0	383,5	-17 608,0	-388,4	-223,0	-4,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	2 686,0	59,2	-2 773,0	-61,2	-87,0	-1,9
Ostatný kapitál	14 699,0	324,2	-14 835,0	-327,2	-136,0	-3,0
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	466 409,6	10 288,1	-284 519,9	-6 275,9	181 889,7	4 012,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	191 440,6	4 222,8	-11 693,9	-257,9	179 746,7	3 964,9
Ostatný kapitál	274 969,0	6 065,3	-272 826,0	-6 018,0	2 143,0	47,3
Portfóliové investície	341 962,0	7 543,0	-316 836,0	-6 988,8	25 126,0	554,2
Aktíva	176 247,5	3 887,7	-163 884,6	-3 615,0	12 362,9	272,7
Pasíva	165 714,5	3 655,3	-152 951,4	-3 373,8	12 763,1	281,5
Ostatné investície	1 742 721,3	38 422,3	-1 720 070,0	-37 915,7	22 651,3	506,5
<i>Dlhodobé</i>	54 671,5	1 215,2	-59 623,7	-1 317,5	-4 952,2	-102,3
Aktíva	22 502,0	506,4	-10 028,2	-221,2	12 473,8	285,2
Pasíva	32 169,5	708,8	-49 595,5	-1 096,3	-17 426,0	-387,5
<i>Krátkodobé</i>	1 688 049,8	37 207,0	-1 660 446,3	-36 598,2	27 603,5	608,8
Aktíva	1 115 881,5	24 614,1	-1 096 047,6	-24 176,6	19 833,9	437,5
Pasíva	572 168,3	12 592,9	-564 398,7	-12 421,6	7 769,6	171,3
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	2 574 271,9	56 764,6	-2 339 963,0	-51 589,4	234 308,9	5 175,3
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	x	x	x	x	14 187,6	409,3
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-10 692,3	-242,5	171 288,3	3 888,2	160 596,0	3 645,7
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-19,1	-0,4	-19,1	-0,4
Devízové aktíva	10 692,3	242,5	-171 269,2	-3 887,8	-160 576,9	-3 645,3
<i>Vklady</i>	10 692,3	242,5	0,0	0,0	10 692,3	242,5
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-171 269,2	-3 887,8	-171 269,2	-3 887,8
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-35 695,7	-810,6	-35 695,7	-810,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-135 573,5	-3 077,2	-135 573,5	-3 077,2
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	10 692,3	242,5	-171 288,3	-3 888,2	-160 596,0	-3 645,7

Poznámka: Údaje sú predbežné

Kurz USD = 45,335 Sk

**Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> do SR v rokoch 1996 – 2002**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996	30 591	8 931	249	39 771	1 034,56	291,42	-79,04	1 246,94
1997	39 771	6 986	-258	46 499	1 246,94	207,82	-117,88	1 336,88
1998	46 499	17 248	1 890	65 637	1 336,88	489,42	-48,13	1 778,17
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,17	403,92	-216,87	1 965,22
2000	83 061	97 454	-18 583	161 932	1 965,22	2 109,39	-657,51	3 417,10
2001	161 932	22 097	-7 136	176 893	3 417,10	457,05	-224,37	3 649,78
2002 <sup>4/</sup>	176 893	151 842	-137 577	191 158	3 649,78	3 265,14	-2 465,54	4 449,38

**Banková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996 <sup>2/</sup>	3 754	2 403	218	6 375	126,96	78,41	-5,49	199,88
1997 <sup>3/</sup>	11 388	234	-14	11 608	357,05	6,96	-30,27	333,74
1998	11 608	1 334	-11	12 931	333,74	37,85	-21,28	350,31
1999	12 931	-40	86	12 977	350,31	-0,97	-42,31	307,03
2000	12 977	2 107	69	15 153	307,03	45,61	-32,88	319,76
2001	15 153	37 095	-3	52 245	319,76	767,27	-9,07	1 077,96
2002 <sup>4/</sup>	52 245	9 102	-3 966	57 381	1 077,96	195,73	61,92	1 335,61

**Spolu**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996 <sup>2/</sup>	34 345	11 334	467	46 146	1 161,52	369,83	-84,53	1 446,82
1997 <sup>3/</sup>	51 159	7 220	-272	58 107	1 603,99	214,78	-148,15	1 670,62
1998	58 107	18 582	1 879	78 568	1 670,62	527,27	-69,41	2 128,48
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,48	402,95	-259,18	2 272,25
2000	96 038	99 561	-18 514	177 085	2 272,25	2 155,00	-690,39	3 736,86
2001	177 085	59 192	-7 139	229 138	3 736,86	1 224,32	-233,44	4 727,74
2002 <sup>4/</sup>	229 138	160 944	-141 543	248 539	4 727,74	3 460,87	-2 403,62	5 784,99

Poznámka: Údaje za roky 2000 – 2002 sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

2/ Zmena metodiky - zaradenie CZK medzi konvertibilné meny

3/ Zmena metodiky - zaradenie kapitálu aj v Sk (v roku 1996 len kapitál v zahraničnej mene)

4/ V roku 2002 k 30. septembru

**Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január až september 2002**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	151 842	100,0	9 102	100,0	160 944	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
Nemecko	76 314	50,3	-36	-0,4	76 278	47,4
Francúzsko	60 486	39,8	33	0,4	60 519	37,6
Rakúsko	697	0,5	7 283	80,0	7 980	5,0
Spojené kráľovstvo	6 904	4,5	-236	-2,6	6 668	4,1
Taliano	32	0,0	2 996	32,9	3 028	1,9
Česká republika	2 886	1,9	37	0,4	2 923	1,8
Holandsko	3 977	2,6	-1 947	-21,4	2 030	1,3
Nórsko	532	0,4	0	0,0	532	0,3
Belgicko	295	0,2	0	0,0	295	0,2
USA	275	0,2	0	0,0	275	0,2
ostatné krajiny	-556	-0,4	972	10,7	416	0,2
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	9	0,0	0	0,0	9	0,0
ťažba nerastných surovín	172	0,1	0	0,0	172	0,1
priemyselná výroba	2 313	1,5	0	0,0	2 313	1,4
výroba a rozvod elektriny a plynu	132 760	87,4	0	0,0	132 760	82,5
stavebníctvo	118	0,1	0	0,0	118	0,1
veľkoobchod a maloobchod	6 126	4,0	0	0,0	6 126	3,8
hotely a reštaurácie	3	0,0	0	0,0	3	0,0
doprava, skladovanie a spoje	631	0,4	0	0,0	631	0,4
peňažníctvo a poisťovníctvo	8 076	5,3	9 102	100,0	17 178	10,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	437	0,3	0	0,0	437	0,3
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	1 034	0,7	0	0,0	1 034	0,6
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	50	0,1	0	0,0	50	0,0
súkromné domácnosti s domácim personálom	92	0,1	0	0,0	92	0,1
exteritoriálne organizácie a združenia	21	0,0	0	0,0	21	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	149 713	98,6	9 102	100,0	158 815	98,7
Trnavský kraj	391	0,3	0	0,0	391	0,2
Trenčiansky kraj	760	0,5	0	0,0	760	0,5
Nitriansky kraj	363	0,2	0	0,0	363	0,2
Žilinský kraj	297	0,2	0	0,0	297	0,2
Banskobystrický kraj	54	0,0	0	0,0	54	0,0
Prešovský kraj	38	0,0	0	0,0	38	0,0
Košický kraj	226	0,2	0	0,0	226	0,2

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 30. 9. 2002

Použitý kurz: 42,963 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	191 158	4 449,4	100,0	57 381	1 335,6	100,0	248 539	5 785,0	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	55 849	1 299,9	29,2	827	19,2	1,4	56 676	1 319,2	22,8
Rakúsko	20 051	466,7	10,5	26 487	616,5	46,2	46 538	1 083,2	18,7
Holandsko	45 756	1 065,0	23,9	588	13,7	1,0	46 344	1 078,7	18,6
Taliansko	2 805	65,3	1,5	21 168	492,7	36,9	23 973	558,0	9,6
Spojené kráľovstvo	13 838	322,1	7,2	1 598	37,2	2,8	15 436	359,3	6,2
USA	12 944	301,3	6,8	1 650	38,4	2,9	14 594	339,7	5,9
Česká republika	9 890	230,2	5,2	3 501	81,5	6,1	13 391	311,7	5,4
Maďarsko	7 774	180,9	4,1	1 000	23,3	1,7	8 774	204,2	3,5
Belgicko	5 503	128,1	2,9	0	0,0	0,0	5 503	128,1	2,2
Francúzsko	4 266	99,3	2,2	550	12,8	1,0	4 816	112,1	1,9
ostatné krajiny	12 482	290,5	6,5	12	0,3	0,0	12 494	290,8	5,0
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	109	2,5	0,1	0	0,0	0,0	109	2,5	0,0
ťažba nerastných surovín	1 694	39,4	0,9	0	0,0	0,0	1 694	39,4	0,7
priemyselná výroba	101 011	2 351,1	52,8	0	0,0	0,0	101 011	2 351,1	40,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	502	11,7	0,3	0	0,0	0,0	502	11,7	0,2
stavebníctvo	1 635	38,1	0,9	0	0,0	0,0	1 635	38,1	0,7
veľkoobchod a maloobchod	31 124	724,4	16,3	0	0,0	0,0	31 124	724,4	12,5
hotely a reštaurácie	1 611	37,5	0,8	0	0,0	0,0	1 611	37,5	0,6
doprava, skladovanie a spoje	32 069	746,4	16,8	0	0,0	0,0	32 069	746,4	12,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	12 640	294,2	6,6	57 381	1 335,6	100,0	70 021	1 629,8	28,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 947	185,0	4,2	0	0,0	0,0	7 947	185,0	3,2
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	94	2,2	0,0	0	0,0	0,0	94	2,2	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	722	16,8	0,4	0	0,0	0,0	722	16,8	0,3
exteriériálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	111 061	2 585,0	58,1	57 381	1 335,6	100,0	168 442	3 920,6	67,8
Trnavský kraj	10 560	245,8	5,5	0	0,0	0,0	10 560	245,8	4,2
Trenčiansky kraj	7 834	182,3	4,1	0	0,0	0,0	7 834	182,3	3,2
Nitriansky kraj	6 767	157,5	3,5	0	0,0	0,0	6 767	157,5	2,7
Žilinský kraj	10 037	233,6	5,3	0	0,0	0,0	10 037	233,6	4,0
Banskobystrický kraj	7 706	179,4	4,0	0	0,0	0,0	7 706	179,4	3,1
Prešovský kraj	5 529	128,7	2,9	0	0,0	0,0	5 529	128,7	2,2
Košický kraj	31 664	737,0	16,6	0	0,0	0,0	31 664	737,0	12,7

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk



Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	176 893	3 649,8	100,0	52 245	1 077,9	100,0	229 138	4 727,7	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	51 589	1 064,4	29,2	833	17,2	1,6	52 422	1 081,6	22,9
Holandsko	45 109	930,7	25,5	2 688	55,5	5,1	47 797	986,2	20,9
Rakúsko	20 304	418,9	11,5	20 072	414,1	38,4	40 376	833,1	17,6
Taliano	3 233	66,7	1,8	21 155	436,5	40,5	24 388	503,2	10,6
USA	12 186	251,4	6,9	1 653	34,1	3,2	13 839	285,5	6,0
Česká republika	8 221	169,6	4,6	3 460	71,4	6,6	11 681	241,0	5,1
Spojené kráľovstvo	6 942	143,2	3,9	1 815	37,4	3,5	8 757	180,7	3,8
Maďarsko	8 650	178,5	4,9	0	0,0	0,0	8 650	178,5	3,8
Belgicko	5 212	107,5	2,9	0	0,0	0,0	5 212	107,5	2,3
Francúzsko	3 800	78,4	2,1	517	10,7	1,0	4 317	89,1	1,9
ostatné krajiny	11 647	240,3	6,6	52	1,1	0,1	11 699	241,4	5,1
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	687	14,2	0,4	0	0,0	0,0	687	14,2	0,3
ťažba nerastných surovín	1 513	31,2	0,9	0	0,0	0,0	1 513	31,2	0,7
priemyselná výroba	100 173	2 066,8	56,6	0	0,0	0,0	100 173	2 066,8	43,7
výroba a rozvod elektriny a plynu	503	10,4	0,3	0	0,0	0,0	503	10,4	0,2
stavebníctvo	1 819	37,5	1,0	0	0,0	0,0	1 819	37,5	0,8
veľkoobchod a maloobchod	24 188	499,1	13,7	0	0,0	0,0	24 188	499,1	10,6
hotely a reštaurácie	1 608	33,2	0,9	0	0,0	0,0	1 608	33,2	0,7
doprava, skladovanie a spoje	31 547	650,9	17,8	0	0,0	0,0	31 547	650,9	13,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	6 876	141,9	3,9	52 245	1 077,9	100,0	59 121	1 219,8	25,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 200	148,6	4,1	0	0,0	0,0	7 200	148,6	3,1
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	79	1,6	0,0	0	0,0	0,0	79	1,6	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	689	14,2	0,4	0	0,0	0,0	689	14,2	0,3
exteritoriálne organizácie a združenia	11	0,2	0,0	0	0,0	0,0	11	0,2	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	92 423	1 906,9	52,2	52 245	1 077,9	100,0	144 668	2 984,9	63,1
Trnavský kraj	10 022	206,8	5,7	0	0,0	0,0	10 022	206,8	4,4
Trenčiansky kraj	7 020	144,8	4,0	0	0,0	0,0	7 020	144,8	3,1
Nitriansky kraj	6 604	136,3	3,7	0	0,0	0,0	6 604	136,3	2,9
Žilinský kraj	10 189	210,2	5,8	0	0,0	0,0	10 189	210,2	4,4
Banskobystrický kraj	7 818	161,3	4,4	0	0,0	0,0	7 818	161,3	3,4
Prešovský kraj	5 494	113,4	3,1	0	0,0	0,0	5 494	113,4	2,4
Košický kraj	37 323	770,1	21,1	0	0,0	0,0	37 323	770,1	16,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2000

Použitý kurz: 47,389 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	161 932	3 417,1	100,0	15 153	319,8	100,0	177 085	3 736,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	48 144	1 015,9	29,7	2 258	47,6	14,9	50 402	1 063,6	28,5
Holandsko	40 340	851,3	24,9	2 694	56,8	17,8	43 034	908,1	24,3
Rakúsko	21 490	453,5	13,3	4 065	85,8	26,8	25 555	539,3	14,4
USA	10 485	221,3	6,5	1 660	35,0	11,0	12 145	256,3	6,9
Česká republika	7 335	154,8	4,5	3 158	66,6	20,8	10 493	221,4	5,9
Maďarsko	8 615	181,8	5,3	1	0,0	0,0	8 616	181,8	4,9
Francúzsko	5 429	114,6	3,4	450	9,5	3,0	5 879	124,1	3,3
Spojené kráľovstvo	5 529	116,7	3,4	105	2,2	0,7	5 634	118,9	3,2
Taliansko	2 223	46,9	1,4	521	11,0	3,4	2 744	57,9	1,5
Belgicko	2 723	57,5	1,7	1	0,0	0,0	2 724	57,5	1,5
ostatné krajiny	9 619	203,0	5,9	240	5,1	1,6	9 859	208,0	5,6
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	188	4,0	0,1	0	0,0	0,0	188	4,0	0,1
ťažba neraŕných surovín	1 881	39,7	1,2	0	0,0	0,0	1 881	39,7	1,1
priemyselná výroba	93 891	1 981,3	58,0	0	0,0	0,0	93 891	1 981,3	53,0
výroba a rozvod elektriny a plynu	435	9,2	0,3	0	0,0	0,0	435	9,2	0,2
stavebníctvo	2 124	44,8	1,3	0	0,0	0,0	2 124	44,8	1,2
veľkoobchod a maloobchod	20 506	432,7	12,7	0	0,0	0,0	20 506	432,7	11,6
hotely a reštaurácie	1 348	28,4	0,8	0	0,0	0,0	1 348	28,4	0,8
doprava, skladovanie a spoje	29 793	628,7	18,4	0	0,0	0,0	29 793	628,7	16,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	5 953	125,6	3,7	15 153	319,8	100,0	21 106	445,4	11,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	5 154	108,8	3,2	0	0,0	0,0	5 154	108,8	2,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	68	1,4	0,0	0	0,0	0,0	68	1,4	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	583	12,3	0,4	0	0,0	0,0	583	12,3	0,3
exteritoriálne organizácie a združenia	8	0,2	0,0	0	0,0	0,0	8	0,2	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	83 915	1 770,8	51,8	15 153	319,8	100,0	99 068	2 090,5	55,9
Trnavský kraj	9 674	204,1	6,0	0	0,0	0,0	9 674	204,1	5,5
Trenčiansky kraj	6 749	142,4	4,2	0	0,0	0,0	6 749	142,4	3,8
Nitriansky kraj	4 503	95,0	2,8	0	0,0	0,0	4 503	95,0	2,5
Žilinský kraj	8 515	179,7	5,3	0	0,0	0,0	8 515	179,7	4,8
Banskobystrický kraj	5 423	114,4	3,3	0	0,0	0,0	5 423	114,4	3,1
Prešovský kraj	4 743	100,1	2,9	0	0,0	0,0	4 743	100,1	2,7
Košický kraj	38 410	810,5	23,7	0	0,0	0,0	38 410	810,5	21,7

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

**Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR v rokoch 1996 – 2002**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996	1 859	1 799	-44	3 614	62,87	58,70	-8,26	113,31
1997	3 614	3 170	-615	6 169	113,31	94,30	-30,25	177,36
1998	6 169	4 883	1 345	12 397	177,36	138,56	19,93	335,85
1999	12 397	739	-404	12 732	335,85	17,84	-52,45	301,24
2000	12 732	975	1 416	15 123	301,24	21,10	-3,21	319,13
2001	15 123	3 441	505	19 069	319,13	71,17	3,15	393,45
2002 <sup>4/</sup>	19 069	622	-1 053	18 638	393,45	13,38	27,00	433,83

**Banková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996 <sup>2/</sup>	1 426	2	74	1 502	48,23	0,07	-1,20	47,09
1997 <sup>3/</sup>	1 502	0	-202	1 300	47,09	0,00	-9,72	37,38
1998	1 300	-7	299	1 592	37,38	-0,20	5,95	43,13
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,13	-413,12	371,62	1,63
2000	69	99	21	189	1,63	2,14	0,21	3,98
2001	189	8	1	198	3,98	0,17	-0,07	4,08
2002 <sup>4/</sup>	198	0	-29	169	4,08	0,00	-0,15	3,93

**Spolu**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1996 <sup>2/</sup>	3 285	1 801	30	5 116	111,10	58,77	-9,46	160,40
1997 <sup>3/</sup>	5 116	3 170	-817	7 469	160,40	94,30	-39,97	214,74
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,74	138,36	25,88	378,98
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,98	-395,28	319,17	302,87
2000	12 801	1 074	1 437	15 312	302,87	23,24	-3,00	323,11
2001	15 312	3 449	506	19 267	323,11	71,34	3,08	397,53
2002 <sup>4/</sup>	19 267	622	-1 082	18 807	397,53	13,38	26,85	437,76

Poznámka: Údaje za roky 2000 – 2002 sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

2/ Zmena metodiky – zaradenie CZK medzi konvertibilné meny

3/ Zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk (v roku 1996 len kapitál v zahraničnej mene)

4/ V roku 2002 k 30. septembru

Odlev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> zo SR za január až september 2002

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	622	100,0	0	100,0	622	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>						
Polsko	548	88,1	0	0,0	548	88,1
Bosna a Hercegovina	259	41,6	0	0,0	259	41,6
Juhoslávia	53	8,5	0	0,0	53	8,5
Rakúsko	6	1,0	0	0,0	6	1,0
Holandsko	5	0,8	0	0,0	5	0,8
Ukrajina	5	0,8	0	0,0	5	0,8
Švajčiarsko	3	0,5	0	0,0	3	0,5
Maďarsko	1	0,2	0	0,0	1	0,2
Nemecko	-1	-0,2	0	0,0	-1	-0,2
Chorvátsko	-1	-0,2	0	0,0	-1	-0,2
ostatné krajiny	-256	-41,1	0	100,0	-256	-41,1
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	1	0,2	0	0,0	1	0,2
ťažba nerastných surovín	58	9,3	0	0,0	58	9,3
priemyselná výroba	923	148,4	0	0,0	923	148,4
výroba a rozvod elektriny a plynu	-404	-65,0	0	0,0	-404	-65,0
stavebníctvo	32	5,1	0	0,0	32	5,1
veľkoobchod a maloobchod	-128	-20,6	0	0,0	-128	-20,6
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	0	0,0	0	0,0	0	0,0
peňažníctvo a postovníctvo	163	26,2	0	100,0	163	26,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	69	11,1	0	0,0	69	11,1
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	-92	-14,7	0	0,0	-92	-14,7
súkromné domácnosti s domácim personálom	0	0,0	0	0,0	0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	-59	-9,5	0	100,0	-59	-9,5
Trnavský kraj	1	0,0	0	0,0	1	0,2
Trenčiansky kraj	53	8,5	0	0,0	53	8,5
Nitriansky kraj	-10	-1,6	0	0,0	-10	-1,6
Žilinský kraj	255	41,0	0	0,0	255	41,0
Banskobystrický kraj	417	67,0	0	0,0	417	67,0
Prešovský kraj	-7	-1,1	0	0,0	-7	-1,1
Košický kraj	-28	-4,5	0	0,0	-28	-4,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 30. 9. 2002**

Použitý kurz: 42,963 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	18 638	433,8	100,0	169	3,9	100,0	18 807	437,7	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	7 797	181,5	41,8	127	3,0	0,0	7 924	184,4	42,1
Spojené kráľovstvo	2 822	65,7	15,1	18	0,4	0,0	2 840	66,1	15,1
Ukrajina	1 839	42,8	9,9	0	0,0	0,0	1 839	42,8	9,8
Luxembursko	1 434	33,4	7,7	0	0,0	0,0	1 434	33,4	7,6
Maďarsko	1 349	31,4	7,2	0	0,0	0,0	1 349	31,4	7,2
Poľsko	922	21,5	4,9	0	0,0	0,0	922	21,5	4,9
Rusko	519	12,1	2,8	0	0,0	0,0	519	12,1	2,8
Rakúsko	399	9,3	2,1	0	0,0	0,0	399	9,3	2,1
Bosna a Hercegovina	398	9,3	2,1	0	0,0	0,0	398	9,3	2,1
Chorvátsko	324	7,5	1,7	24	0,6	0,0	348	8,1	1,9
ostatné krajiny	835	19,4	4,5	0	0,0	0,0	835	19,4	4,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	59	1,4	0,3	0	0,0	0,0	59	1,4	0,3
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 102	25,6	5,9	0	0,0	0,0	1 102	25,6	5,9
priemyselná výroba	8 196	190,8	44,0	0	0,0	0,0	8 196	190,8	43,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 376	32,0	7,4	0	0,0	0,0	1 376	32,0	7,3
stavebníctvo	452	10,5	2,4	0	0,0	0,0	452	10,5	2,4
veľkoobchod a maloobchod	615	14,3	3,3	0	0,0	0,0	615	14,3	3,3
hotely a reštaurácie	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,8	0,9	0	0,0	0,0	163	3,8	0,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 921	91,3	21,0	169	3,9	0,0	4 090	95,2	21,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	2 336	54,4	12,5	0	0,0	0,0	2 336	54,4	12,4
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,6	0,1	0	0,0	0,0	25	0,6	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	389	9,1	2,1	0	0,0	0,0	389	9,1	2,1
súkromné domácnosti s domácim personálom	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	13 397	311,8	71,9	169	3,9	0,0	13 566	315,8	72,1
Trnavský kraj	828	19,3	4,4	0	0,0	0,0	828	19,3	4,4
Trenčiansky kraj	910	21,2	4,9	0	0,0	0,0	910	21,2	4,8
Nitriansky kraj	91	2,1	0,5	0	0,0	0,0	91	2,1	0,5
Žilinský kraj	1 054	24,5	5,7	0	0,0	0,0	1 054	24,5	5,6
Banskobystrický kraj	675	15,7	3,6	0	0,0	0,0	675	15,7	3,6
Prešovský kraj	541	12,6	2,9	0	0,0	0,0	541	12,6	2,9
Košický kraj	1 142	26,6	6,1	0	0,0	0,0	1 142	26,6	6,1

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

## Stav odlevu priamych zahraničných investícií " zo SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	19 069	393,4	100,0	198	4,1	100,0	19 267	397,5	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	8 065	166,4	42,3	156	3,2	78,8	8 221	169,6	42,7
Spojené kráľovstvo	3 157	65,1	16,6	18	0,4	9,1	3 175	65,5	16,5
Ukrajina	2 046	42,2	10,7	0	0,0	0,0	2 046	42,2	10,6
Luxembursko	1 434	29,6	7,5	0	0,0	0,0	1 434	29,6	7,4
Maďarsko	1 341	27,7	7,0	0	0,0	0,0	1 341	27,7	7,0
Rusko	583	12,0	3,1	0	0,0	0,0	583	12,0	3,0
Poľsko	485	10,0	2,5	0	0,0	0,0	485	10,0	2,5
Rakúsko	396	8,2	2,1	0	0,0	0,0	396	8,2	2,1
Chorvátsko	324	6,7	1,7	24	0,5	12,1	348	7,2	1,8
Cyprus	301	6,2	1,6	0	0,0	0,0	301	6,2	1,6
ostatné krajiny	937	19,3	4,9	0	0,0	0,0	937	19,3	4,9
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	190	3,9	1,0	0	0,0	0,0	190	3,9	1,0
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 164	24,0	6,1	0	0,0	0,0	1 164	24,0	6,0
priemyselná výroba	7 446	153,6	39,0	0	0,0	0,0	7 446	153,6	38,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 893	39,1	9,9	0	0,0	0,0	1 893	39,1	9,8
stavebníctvo	453	9,3	2,4	0	0,0	0,0	453	9,3	2,4
veľkoobchod a maloobchod	871	18,0	4,6	0	0,0	0,0	871	18,0	4,5
hotely a reštaurácie	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	0,9	0	0,0	0,0	163	3,4	0,8
peňažníctvo a poisovníctvo	3 791	78,2	19,9	198	4,1	100,0	3 989	82,3	20,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	2 691	55,5	14,1	0	0,0	0,0	2 691	55,5	14,0
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,1	0	0,0	0,0	25	0,5	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	379	7,8	2,0	0	0,0	0,0	379	7,8	2,0
súkromné domácnosti s domácim personálom	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	13 534	279,2	71,0	198	4,1	100,0	13 732	283,3	71,3
Trnavský kraj	724	14,9	3,8	0	0,0	0,0	724	14,9	3,8
Trenčiansky kraj	955	19,7	5,0	0	0,0	0,0	955	19,7	5,0
Nitriansky kraj	87	1,8	0,5	0	0,0	0,0	87	1,8	0,5
Žilinský kraj	682	14,1	3,6	0	0,0	0,0	682	14,1	3,5
Banskobystrický kraj	263	5,4	1,4	0	0,0	0,0	263	5,4	1,4
Prešovský kraj	613	12,6	3,2	0	0,0	0,0	613	12,6	3,2
Košický kraj	2 211	45,6	11,6	0	0,0	0,0	2 211	45,6	11,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

**Štav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2000**

Použitý kurz: 47,389 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Štav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	15 123	319,1	100,0	189	4,0	100,0	15 312	323,1	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 143	129,6	40,6	147	3,1	77,8	6 290	132,7	41,1
Spojené kráľovstvo	2 835	59,8	18,7	18	0,4	9,5	2 853	60,2	18,6
Ukrajina	1 875	39,6	12,4	0	0,0	0,0	1 875	39,6	12,2
Maďarsko	1 235	26,1	8,2	0	0,0	0,0	1 235	26,1	8,1
Rusko	570	12,0	3,8	0	0,0	0,0	570	12,0	3,7
Poľsko	443	9,3	2,9	0	0,0	0,0	443	9,3	2,9
Bulharsko	443	9,3	2,9	0	0,0	0,0	443	9,3	2,9
Rakúsko	372	7,8	2,5	0	0,0	0,0	372	7,8	2,4
Nemecko	317	6,7	2,1	0	0,0	0,0	317	6,7	2,1
Cyprus	295	6,2	2,0	0	0,0	0,0	295	6,2	1,9
ostatné krajiny	595	12,6	3,9	24	0,5	12,7	619	13,1	4,0
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	152	3,2	1,0	0	0,0	0,0	152	3,2	1,0
rybolov, chov rýb	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 138	24,0	7,5	0	0,0	0,0	1 138	24,0	7,4
priemyselná výroba	4 776	100,8	31,6	0	0,0	0,0	4 776	100,8	31,2
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 491	31,5	9,9	0	0,0	0,0	1 491	31,5	9,7
stavebníctvo	577	12,2	3,8	0	0,0	0,0	577	12,2	3,8
veľkoobchod a maloobchod	1 357	28,6	9,0	0	0,0	0,0	1 357	28,6	8,9
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	1,1	0	0,0	0,0	163	3,4	1,1
peňažníctvo a poisťovníctvo	4 482	94,6	29,6	189	4,0	100,0	4 671	98,6	30,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	824	17,4	5,4	0	0,0	0,0	824	17,4	5,4
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,2	0	0,0	0,0	25	0,5	0,2
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	136	2,9	0,9	0	0,0	0,0	136	2,9	0,9
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	10 984	231,8	72,6	189	4,0	100,0	11 173	235,8	73,0
Trnavský kraj	688	14,5	4,5	0	0,0	0,0	688	14,5	4,5
Trenčiansky kraj	939	19,8	6,2	0	0,0	0,0	939	19,8	6,1
Nitriansky kraj	112	2,4	0,7	0	0,0	0,0	112	2,4	0,7
Žilinský kraj	174	3,7	1,2	0	0,0	0,0	174	3,7	1,1
Banskobystrický kraj	188	4,0	1,2	0	0,0	0,0	188	4,0	1,2
Prešovský kraj	459	9,7	3,0	0	0,0	0,0	459	9,7	3,0
Košický kraj	1 579	33,3	10,4	0	0,0	0,0	1 579	33,3	10,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

## Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2002												2003
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	9,78	9,52	9,49	9,50	9,39	9,51	9,57	9,55	9,55	9,46	9,14	8,79	8,43
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	10,12	9,77	9,72	9,74	9,66	9,81	9,90	9,88	9,87	9,80	9,36	8,95	8,63
- verejný sektor	10,26	9,96	9,76	9,76	9,85	9,83	10,03	9,93	10,04	9,95	9,57	8,88	8,58
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	10,33	9,97	9,96	9,93	9,92	10,06	10,18	10,07	10,08	9,96	9,54	9,13	8,93
- pod zahraničnou kontrolou	9,28	8,96	8,97	9,19	8,68	9,13	8,93	9,28	8,97	9,13	8,56	8,53	7,85
b) obyvateľstvo	8,20	8,15	8,21	8,25	8,17	8,17	8,21	8,15	8,23	8,05	8,13	8,05	7,49
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	10,33	9,94	10,04	10,07	9,91	10,14	10,20	10,16	10,08	9,97	9,42	8,94	9,03
- strednodobé	10,22	9,99	9,98	9,92	9,82	9,85	9,92	9,93	10,05	9,93	9,71	9,47	9,05
- dlhodobé	8,90	8,68	8,59	8,63	8,60	8,69	8,75	8,74	8,68	8,65	8,42	8,11	7,42
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	8,97	9,00	9,01	9,21	8,88	9,60	9,50	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,44
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	8,94	8,95	8,92	9,17	8,84	9,54	9,44	9,34	9,43	9,43	8,25	7,65	7,28
- verejný sektor	9,90	10,18	8,66	10,14	10,10	10,76	10,85	10,55	10,01	10,29	8,81	7,65	7,34
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	10,95	10,41	10,23	10,33	10,12	10,43	11,04	10,38	10,45	10,39	9,38	9,00	8,52
- pod zahraničnou kontrolou	8,09	8,20	8,17	8,51	7,91	8,90	8,16	8,34	8,59	8,85	7,28	6,53	6,55
b) obyvateľstvo	9,89	10,33	10,78	9,85	9,52	9,76	9,75	9,91	9,98	11,13	11,52	9,94	9,36
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	8,89	8,90	8,98	9,17	8,82	9,61	9,48	9,39	9,44	9,41	8,23	7,50	7,27
- strednodobé	9,98	10,34	9,91	9,52	9,70	9,47	9,84	9,60	9,90	10,78	10,10	9,90	9,29
- dlhodobé	9,54	9,87	8,45	9,47	8,95	9,33	9,12	9,40	9,27	9,41	9,22	8,42	7,44

1/ s výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %



## Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2002												2003
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu	a	56,59	61,66	61,31	58,42	60,23	64,81	59,94	54,59	60,40	68,29	57,60	68,31	67,82
	b	8,97	8,99	9,01	9,20	8,88	9,58	9,49	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,43
prečerpanie bežného účtu	a	0,36	0,65	0,62	0,49	0,55	0,91	1,20	0,98	0,90	1,24	1,06	1,22	8,72
	b	13,67	12,43	12,55	13,31	13,12	12,55	12,04	12,50	13,34	13,62	11,41	11,66	9,39
investičné úvery	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,10
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8,36
spotrebný (obyvateľstvo)	a	0,39	0,45	0,47	0,27	0,27	0,36	0,37	0,33	0,36	0,67	0,67	0,48	0,43
	b	10,88	12,04	14,08	12,23	12,06	11,49	11,18	11,77	12,17	17,31	18,09	12,23	12,27
ostatné	a	3,03	2,02	2,89	3,47	2,52	3,60	3,28	3,58	5,02	4,30	4,26	4,51	52,77
	b	9,47	9,42	9,22	9,07	8,64	9,06	9,14	9,88	9,79	9,42	9,23	9,32	6,95
z toho: hypotekárne úvery	a	0,33	0,19	0,32	0,02	0,02	0,04	0,03	0,32	0,04	0,05	0,31	0,06	0,03
	b	8,33	8,43	8,74	11,64	10,61	11,10	10,61	8,53	9,95	9,80	8,69	9,98	9,32
hypotekárne úvery so štátnym príspevkom	a	0,18	0,14	0,30	0,38	0,47	0,61	0,69	0,72	0,79	0,97	0,95	1,19	1,14
	b	9,30	10,30	8,58	8,14	8,19	8,35	8,21	8,19	8,25	8,23	8,27	7,98	4,97
stavebné úvery	a	0,07	0,07	0,08	0,09	0,12	0,12	0,13	0,11	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12
	b	5,70	5,72	5,71	5,67	5,66	5,56	5,52	5,48	5,34	5,34	5,60	5,46	5,52
medziúvery	a	0,59	0,58	0,86	1,04	1,03	0,92	1,05	0,76	0,76	0,74	0,55	0,66	0,51
	b	8,10	8,04	8,13	8,23	8,17	8,05	8,08	8,09	7,95	7,83	7,79	7,70	7,65
úvery krátkodobé	a	52,05	57,08	51,75	53,04	54,10	57,06	53,04	46,79	51,27	59,83	48,18	56,14	59,32
	b	8,89	8,90	8,98	9,17	8,82	9,61	9,47	9,39	9,44	9,40	8,23	7,49	7,26
- úvery krátkodobé do 7 dní	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	30,99
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	6,63
- úvery krátkodobé do 1 mesiaca	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10,37
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7,42
- úvery krátkodobé do 3 mesiacov	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,78
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7,25
- úvery krátkodobé do 6 mesiacov	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,76
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	7,88
- úvery krátkodobé do 1 roka	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10,43
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	8,90
úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	3,42	3,34	4,75	4,00	3,43	5,81	4,93	5,53	5,71	5,37	6,55	8,59	5,24
	b	9,98	10,32	9,89	9,51	9,68	9,45	9,83	9,59	9,88	10,77	10,09	9,90	9,29
úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	1,12	1,25	4,81	1,38	2,69	1,93	1,97	2,27	3,42	3,09	2,87	3,58	3,26
	b	9,54	9,87	8,45	9,47	8,95	9,33	9,12	9,40	9,27	9,41	9,22	8,42	7,44

a - objem (mld. Sk)

b - priemerná úroková sadzba (%)

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2002												2003
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu	a	527 099	532 477	527 738	522 128	527 214	528 676	543 205	544 326	546 660	548 118	552 662	556 337	551 221
	b	4,96	4,76	4,77	4,81	4,73	4,85	4,78	4,70	4,75	4,77	3,88	3,45	3,40
v tom:														
netermínované	a	153 795	151 849	149 471	150 908	150 269	155 685	163 282	164 771	163 236	164 480	167 981	189 735	176 188
	b	2,54	2,29	2,30	2,28	2,11	2,29	2,21	2,22	2,13	2,14	1,69	1,64	1,77
termínované	a	373 304	380 628	378 267	371 219	376 945	372 991	379 922	379 555	383 424	383 638	384 681	366 602	262 237
	b	5,96	5,74	5,75	5,83	5,76	5,92	5,88	5,79	5,87	5,90	4,84	4,39	4,68
- denné vklady	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5 607,47
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,54
- do 7 dní	a	43 874	50 281	41 081	44 138	44 994	53 779	43 577	49 286	49 407	58 829	52 528	30 311	44 602
	b	6,29	5,58	5,63	6,87	5,81	6,90	6,11	5,85	6,09	6,94	4,67	4,04	4,38
- do 1 mesiaca	a	92 420	93 398	102 469	92 588	98 408	88 592	105 452	101 445	104 143	90 057	98 604	103 415	100 148
	b	5,97	5,77	5,89	5,78	5,96	5,97	6,17	6,06	6,19	5,93	5,09	4,51	4,54
- do 3 mesiacov	a	70 474	70 144	69 453	69 459	70 367	68 250	69 109	68 761	70 470	73 978	71 702	68 372	58 134
	b	6,19	6,11	6,05	5,99	6,04	6,02	6,13	6,10	6,09	6,07	5,64	4,95	4,37
- do 6 mesiacov	a	30 891	31 385	32 114	34 185	33 695	34 101	34 055	34 252	32 574	33 864	35 658	34 845	23 307
	b	6,37	6,36	6,34	6,25	6,31	6,33	6,31	6,34	6,18	6,16	5,96	5,59	5,17
- do 1 roka	a	53 255	53 166	53 366	52 567	52 139	52 213	52 808	51 344	53 524	53 738	52 888	52 145	19 745
	b	6,11	6,06	6,05	5,99	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44
- do 2 rokov	a	25 579	25 071	24 609	24 468	24 216	24 002	23 886	23 752	23 649	23 323	22 988	23 501	2 877
	b	6,35	6,50	6,31	6,31	6,29	6,28	6,27	6,26	6,32	6,07	2,86	2,77	5,64
- do 5 rokov	a	911	919	928	1 095	1 184	1 205	1 209	1 217	1 229	1 253	1 299	1 351	6 381
	b	7,81	7,85	7,75	7,18	6,82	6,81	6,86	6,89	6,82	6,80	6,68	6,47	6,70
- nad 5 rokov	a	42 580	42 693	41 304	40 232	39 679	38 605	37 833	37 764	36 858	36 590	36 709	40 366	1 437
	b	3,64	3,13	3,13	3,12	3,12	3,12	3,12	3,11	3,11	3,11	3,10	3,00	7,18
úsporné	a	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	112 796
	b	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2,99
krátkodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	293 957	301 633	301 930	296 533	303 350	300 993	308 935	309 203	314 087	314 400	315 249	292 749	302 858
	b	6,15	5,93	5,97	6,09	6,00	6,19	6,14	6,04	6,12	6,17	5,13	4,64	4,39
strednodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	36 767	36 302	35 033	34 455	33 916	33 393	33 154	32 588	32 480	32 647	32 724	33 487	32 104
	b	7,10	7,20	6,90	6,79	6,72	6,66	6,64	6,51	6,57	6,36	3,96	3,83	3,62
dlhodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	42 580	42 693	41 304	40 232	39 679	38 605	37 833	37 764	36 858	36 590	36 709	40 366	40 070
	b	3,64	3,13	3,13	3,12	3,12	3,12	3,12	3,11	3,11	3,11	3,10	3,00	3,01

1/ konzistentné s časovým radom vykazovaným do 31. 12. 2002

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

## Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(%)

	r	2002												2003
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Priemerná úroková miera zo stavu úverov <sup>1/</sup>	1	9,78	9,52	9,49	9,50	9,39	9,51	9,57	9,55	9,55	9,46	9,14	8,79	8,43
Priemerná úroková miera z vkladov	2	4,96	4,76	4,77	4,81	4,73	4,85	4,78	4,70	4,75	4,77	3,88	3,45	3,40
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov	3	8,97	8,99	9,01	9,20	8,88	9,58	9,49	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,44
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	7,55	7,53	7,50	7,65	7,96	8,27	8,06	7,97	7,95	7,88	6,56	5,76	5,80
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov	5	8,89	8,90	8,98	9,17	8,82	9,61	9,47	9,39	9,44	9,40	8,23	7,49	7,27
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	6,15	5,93	5,97	6,09	6,00	6,19	6,14	6,04	6,12	6,17	5,13	4,64	4,39
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	2,74	2,97	3,01	3,08	2,82	3,41	3,33	3,35	3,31	3,23	3,10	2,85	2,88
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	7,75	7,75	7,75	7,75	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,00	6,50	6,50
Ročná miera inflácie <sup>2/</sup>	9	6,20	4,30	3,60	3,60	3,20	2,60	2,00	2,70	2,80	2,90	2,90	3,40	7,30
Ročný rast cien priemyselných výrobcov <sup>2/</sup>	10	2,40	2,30	1,50	2,00	2,10	1,40	2,00	2,10	2,30	2,20	2,20	2,30	7,50
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	6,49	6,60	7,48	7,17	6,72	8,21	7,47	7,29	7,14	7,20	6,03	5,19	-0,23
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	2,69	4,60	5,38	5,57	5,62	7,01	7,47	6,69	6,64	6,50	5,33	4,09	-0,03
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	6,11	6,06	6,05	5,99	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-0,09	1,76	2,45	2,39	2,78	3,37	3,97	3,18	3,19	2,99	1,44	0,73	-1,86
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,82	4,76	4,72	4,69	4,66	4,66	4,79	4,85	4,80	4,69	5,26	5,34	5,03
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,01	4,23	4,24	4,40	4,15	4,74	4,71	4,70	4,72	4,74	4,61	4,40	4,04
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,34	1,37	1,48	1,52	0,86	1,34	1,41	1,42	1,49	1,52	1,67	1,73	1,47
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,42	1,46	1,51	1,55	0,92	1,31	1,43	1,44	1,52	1,63	1,93	2,09	1,64
Priemerná úroková miera z úverov vr. sadzby 0 % <sup>3/</sup>	19	8,18	8,81	8,79	8,80	8,72	8,83	8,90	8,88	8,90	8,85	8,53	8,24	7,91
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	3,22	4,05	4,02	3,99	3,99	3,98	4,12	4,18	4,15	4,08	4,65	4,79	4,51

1/ bez nezaplatených úrokov

2/ od roku 2001 spätne prepočítané na základe spotrebného koša revidovaného v roku 2002 (základné obdobie pre vykazovanie indexu spotrebiteľských cien tvoria ceny v decembri 2000), PPI prepočítané na podmienky revidovaných schém prepočítacími koeficientmi

3/ vrátane nezaplatených úrokov

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1. 1. 2002	Zmena počas roka 2002	Stav k 1. 1. 2003	Zmena počas roka 2003
1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS				
základná úroková sadzba NBS <sup>1/</sup>	7,75 %	27. apr. 8,25 % 30. okt. 8,00 % 18. nov. 6,50 %	6,50 %	
úroková sadzba pre jednoduché obchody				
sterilizačné	6,00 %	27. apr. 6,50 % 18. nov. 5,00 %	5,00 %	
refinančné	9,00 %	27. apr. 9,50 % 18. nov. 8,00 %	8,00 %	
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	7,75 %	27. apr. 8,25 % 30. okt. 8,00 % 18. nov. 6,50 %	6,50 %	
2. Povinné minimálne rezervy	4 % z vkladov bánk 3 % z vkladov stavebných sporiteľní		3 % z vkladov bánk a stavebných sporiteľní	
3. Režim výmenného kurzu	Plávajúci kurz Referenčná mena EUR		Plávajúci kurz Referenčná mena EUR	

1/ do 31. 12. 2002 diskontná sadzba

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2003**

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
NBS	0,0	-	0	0,0	-	0				0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	3 699,4	75,4	398	1 183,9	24,1	659	23,6	0,5	36	4 906,9	1 093
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	3 699,4	75,4	398	1 183,9	24,1	659	23,6	0,5	36	4 906,9	1 093
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	18 457,5	77,9	1 581	3 248,5	13,7	1 262	1979,2	8,4	44	23 685,2	2 887
Devízový trh v SR spolu	22 156,9	77,5	1 979	4 432,4	15,5	1 921	2002,8	7,0	80	28 592,1	3 980

	SPOT			FORWARD			SWAP			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	829,4	16,9	664	0,0	0,0	0	4 081,1	83,1	429	4 910,5	1 093
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	1 952,1	8,2	1 168	21,5	0,1	11	21 720,4	91,7	1 708	23 694,0	2 887
Devízový trh v SR bez NBS	2 781,5	9,7	1 832	21,5	0,1	11	25 801,5	90,2	2 137	28 604,5	3 980

## Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám

deviza stred	2002											2003	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1 AUD	24,891	25,074	25,229	25,767	26,501	24,836	24,351	24,005	23,431	23,277	23,173	22,862	23,145
1 CZK	1,329	1,334	1,372	1,405	1,459	1,498	1,428	1,423	1,365	1,350	1,342	1,323	1,327
1 DKK	5,687	5,643	5,607	5,778	5,962	5,987	5,920	5,792	5,629	5,589	5,625	5,604	5,648
1 EUR	42,256	41,943	41,685	42,962	44,319	44,481	43,973	43,016	41,821	41,519	41,776	41,652	41,979
100 JPY	36,380	36,510	35,980	37,069	37,632	37,964	37,757	36,384	34,415	34,116	33,650	33,060	32,626
1 CAD	30,461	30,155	29,770	30,238	30,361	29,061	28,660	27,884	26,993	26,386	26,388	25,449	25,719
100 HUF	17,359	17,123	17,199	17,623	18,270	18,058	17,935	17,633	17,167	17,428	17,687	17,351	17,126
1 NOK	5,422	5,432	5,462	5,712	5,983	5,999	5,912	5,839	5,699	5,669	5,721	5,682	5,574
1 PLN	11,607	11,555	11,594	11,584	11,562	10,894	10,773	10,566	10,329	10,499	10,482	10,244	10,089
100 SIT	18,975	18,760	18,582	19,079	19,612	19,631	19,357	18,863	18,294	18,098	18,164	18,055	18,142
1 CHF	28,600	28,556	28,427	29,492	30,123	30,403	30,068	29,359	28,547	28,300	28,422	28,497	28,605
1 SEK	4,599	4,630	4,569	4,659	4,862	4,799	4,750	4,692	4,593	4,571	4,596	4,538	4,586
1 USD	48,577	47,883	47,128	46,898	46,545	44,769	45,011	43,841	42,615	41,454	41,137	39,252	38,953
1 GBP	69,084	68,091	67,909	68,461	68,876	69,552	69,178	68,182	66,383	65,208	65,130	63,366	62,863

## Priemerné štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám

deviza stred	2001					2002				
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok
1 AUD	25,157	25,345	24,881	24,714	25,024	24,937	25,822	24,404	23,302	24,615
1 CZK	1,256	1,258	1,266	1,305	1,271	1,330	1,411	1,451	1,353	1,387
1 DKK	5,856	5,784	5,786	5,818	5,811	5,685	5,780	5,901	5,615	5,746
1 EUR	43,708	43,151	43,071	43,295	43,309	42,249	42,967	43,834	41,710	42,699
100 JPY	40,085	40,352	39,793	39,213	39,860	36,389	36,882	37,378	34,084	36,193
1 CAD	30,991	32,048	31,404	30,568	31,248	30,212	30,119	28,543	26,612	28,869
100 HUF	16,450	16,762	17,115	17,197	16,879	17,308	17,688	17,878	17,410	17,574
1 NOK	5,327	5,385	5,381	5,431	5,381	5,405	5,714	5,918	5,696	5,685
1 PLN	11,566	12,375	11,489	11,806	11,803	11,680	11,580	10,747	10,431	11,107
100 SIT	20,302	19,869	19,634	19,678	19,873	19,053	19,083	19,289	18,191	18,907
1 CHF	28,504	28,237	28,576	29,373	28,672	28,670	29,335	29,951	28,429	29,103
1 SEK	4,859	4,731	4,584	4,566	4,686	4,611	4,694	4,748	4,587	4,660
1 USD	47,287	49,420	48,448	48,285	48,347	48,170	46,862	44,544	41,787	45,335
1 GBP	69,057	70,190	69,548	69,683	69,612	68,716	68,408	68,980	65,620	67,939
1 FRF <sup>1/</sup>	6,663	6,578	6,566	6,600	6,602	-	-	-	-	-
1000 ITL <sup>1/</sup>	22,573	22,285	22,244	22,360	22,367	-	-	-	-	-
1 NLG <sup>1/</sup>	19,834	19,581	19,545	19,647	19,653	-	-	-	-	-
1 ATS <sup>1/</sup>	3,176	3,136	3,130	3,146	3,147	-	-	-	-	-
1 DEM <sup>1/</sup>	22,347	22,063	22,022	22,137	22,144	-	-	-	-	-

1/ v roku 2002 ukončenie platnosti v súvislosti so zavedením jednotnej európskej meny EUR

## Priemerná menová báza NBS

(mld. Sk)

	2002											2003	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
<b>ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	116,12	116,36	115,40	115,23	115,81	116,47	117,45	118,74	118,91	119,47	123,05	115,52	116,08
Autonómne faktory	179,81	189,57	182,23	186,88	176,49	190,62	227,70	233,35	242,80	255,55	262,69	268,20	273,70
Čisté zahraničné aktíva	204,14	202,86	200,44	205,91	203,84	275,01	322,16	325,77	319,22	336,70	352,78	355,86	365,94
Rezervy	228,60	227,36	225,43	228,69	225,90	295,33	342,52	344,95	339,74	356,43	370,42	373,30	396,75
Zahraníčné pasíva	24,46	24,51	24,99	22,78	22,06	20,32	20,36	19,18	20,52	19,73	17,64	17,44	30,81
Čistý úver vláde	-18,42	-9,58	-14,74	-10,76	-16,62	-19,92	-14,28	-21,99	-18,72	-26,17	-30,29	-28,78	-28,84
Čisté ostatné aktíva	-5,90	-3,71	-3,47	-8,27	-10,73	-64,46	-80,17	-70,43	-57,70	-54,97	-59,80	-58,89	-63,40
Menovopolitické faktory <sup>1/</sup>	-63,70	-73,22	-66,83	-71,65	-60,67	-74,16	-110,25	-114,61	-123,89	-136,08	-139,63	-152,67	-157,62
Úvery obchodným bankám (bez redistrib. úveru)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmenky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,05	0,10	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ŠPP	0,00	0,00	0,05	0,10	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	107,18	125,21	97,51	133,01	91,05	177,34	167,10	238,40	167,48	202,07	226,18	194,48	272,75
z toho PP NBS v držbe NBS	44,39	53,92	31,19	65,07	31,25	104,94	59,00	124,22	44,43	72,63	94,61	48,44	118,85
1-dňové vklady obch. bánk v NBS	0,91	1,92	0,56	3,81	0,95	1,75	2,15	0,43	0,84	6,64	8,06	6,63	3,72
<b>POUŽITIE MENOVEJ BÁZY <sup>2/</sup></b>	116,12	116,36	115,40	115,23	115,81	116,47	117,45	118,74	118,91	119,47	123,05	115,52	116,08
Obeživo	89,17	89,49	88,56	88,71	89,14	89,45	89,92	90,42	90,74	91,59	95,22	94,21	94,48
Rezervy obchodných bánk	26,95	26,86	26,84	26,52	26,67	27,02	27,53	28,32	28,17	27,88	27,83	21,32	21,60
Povinné minimálne rezervy	26,92	26,79	26,83	26,48	26,61	26,99	27,44	28,19	28,13	27,84	27,75	21,28	21,44
Prebytočné rezervy	0,03	0,07	0,02	0,04	0,07	0,04	0,09	0,13	0,04	0,04	0,08	0,04	0,16

1/ vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS

2/ použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 1. 2003**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

A K T Í V A	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn aktív</b>	62 009 491	826 564 512	54 283 872	79 984 169	63 074 871	961 897 933
Pokladničné hodnoty	0	8 757 335	0	9 122	3 540 171	12 306 628
Pokladnica	0	8 330 264	0	0	3 124 305	11 454 569
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	427 071	0	9 122	415 866	852 059
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	102 252 225	0	0	312	102 252 537
Účty peňažných rezerv v NBS	0	19 191 669	0	0	0	19 191 669
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	291 127	56 093 182	34 624 332	4 058 877	30 497 129	124 982 393
Bežné účty v bankách	0	488 716	16 465	126 692	2 075 248	2 707 121
Poskytnuté úvery	0	1 042 819	801 579	0	404 228	2 248 626
Termínované vklady v bankách	0	54 322 851	30 451 158	3 928 151	27 697 945	116 400 105
Bežné účty iných bánk	0	23	3 334 741	1 405	12	3 336 181
Ostatné pohľadávky	0	176 521	0	2 629	17 043	196 193
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	291 127	62 252	20 389	0	302 653	94 167
z toho: krátkodobé pohľadávky	194 330	0	20 389	0	182 894	8 953
pripísané úroky z nesplácaných úverov	669	698	0	0	460	489
Štandardné úvery voči klientom	0	178 314 947	1 204 673	38 632 643	2 347 337	220 499 600
Krátkodobé úvery	0	50 393 034	587 061	9 718 381	1 175 669	61 874 145
Dlhodobé úvery	0	127 921 913	617 612	28 914 262	1 171 668	158 625 455
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	0	67 471 775	410 283	14 334 566	271 475	82 488 099
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	3 707 721	2 040 758	1 729 275	704 067	8 181 821
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	2 228 366	8 477	1 682 286	702 986	4 622 115
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	0	16 774 464	189 247	3 923 052	303 689	21 190 452
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	27 868 169	75 098 258	28 778	9 310 487	799 144	57 368 498
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	5 833 729	5 746 047	2 251	55 021	35 944	5 534
Štandardné úvery s výhradou	0	40 840 941	10 664	6 084 854	20 038	46 956 497
Neštandardné pohľadávky	865 414	4 758 843	37	1 351 785	519 107	5 764 358
Pochybné a sporné pohľadávky	1 333 964	2 867 413	105	723 636	96 095	2 353 285
Stratové pohľadávky	25 668 791	26 631 061	17 972	1 150 212	163 904	2 294 358
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	26 248	9 926 182	0	1 139 354	0	11 039 288
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	26 248	38 613	0	0	0	12 365
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	3 870 031	0	1 139 354	0	5 009 385
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	6	0	0	0	6
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	4 858 097	0	0	0	4 858 097
Úvery poskytované fondom	0	1 159 435	0	0	0	1 159 435
Pevné termínové operácie	0	6 311 463	401 239	156 224	50 639	6 919 565
Pohľadávky z inkasa	0	106 713	56	72 270	70 821	249 860
Pobočky a zastupiteľstvá	0	1 648	5 173 567	2 757	14 954 841	20 132 813
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 533 991	6 771 103	37 166	412 400	105 520	5 792 198
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	406 626	39 383 840	489 911	2 534 826	2 321 654	44 323 605
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	362 681	0	141	474	363 296
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	57 597 744	1 470 422	9 200 653	2 953 927	71 222 746
Opcie – nákup	0	47 363	0	2 394	0	49 757
Finančné investície	1 958 369	186 186 488	8 622 984	8 769 084	3 884 721	205 504 908
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	540 425	540 425
Hmotný majetok	22 770 373	48 067 235	0	0	0	25 296 862
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	1 609	2 759 857	739	30 610	0	2 789 597
Podriadené finančné aktíva	0	60 666	0	0	0	60 666
Nehmotný majetok	7 152 979	8 602 902	0	0	0	1 449 923
Zásoby	0	188 826	0	0	0	188 826
Opravné položky a oprávky	62 009 491	59 863 384	50 093	1 498 395	597 619	0



**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 1. 2003**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn pasív</b>	740 734 616	53 228 701	113 125 616	54 809 000	961 897 933
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	13 073 546	0	304 300	0	13 377 846
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	2 197 332	0	0	0	2 197 332
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	10 876 214	0	304 300	0	11 180 514
z toho: redistribučný úver	7 779 351	0	0	0	7 779 351
refinančný REPO úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	61 322 052	11 939 049	4 079 954	15 319 053	92 660 108
Bežné účty v bankách	0	49 344	0	1 012 970	1 062 314
Bežné účty iných bánk	559 534	3 342 843	121 772	665 467	4 689 616
Ostatné záväzky	4 655 115	1 700	15	303 262	4 960 092
Prijaté úvery	1 642 157	0	0	3 391 083	5 033 240
Termínované vklady iných bánk	54 465 246	8 545 162	3 958 167	9 946 271	76 914 846
Záväzky z iných hodnôt	37 209	0	0	0	37 209
Záväzky z cenných papierov	310 912	0	0	0	310 912
Vklady klientov	503 209 339	3 866 667	102 109 498	6 243 757	615 429 261
Bežné účty klientov	149 022 129	1 626 529	41 173 877	2 093 045	193 915 580
Termínované vklady klientov	238 613 910	2 115 235	57 361 602	4 119 806	302 210 553
Úsporné vklady klientov	112 620 617	116 870	3 519 293	30 906	116 287 686
Vkladové listy	2 952 683	8 033	54 726	0	3 015 442
Ostatné záväzky voči klientom	7 837 208	6 301	2 779 295	50 777	10 673 581
Prijaté úvery od klientov	30 100 234	50 666	83 525	0	30 234 425
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	149 890	0	44 059	0	193 949
Účelovo viazané vklady	945 277	0	270 134	1 329 698	2 545 109
Ostatné účelové záväzky	6 085	0	1	0	6 086
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	37 265 878	0	1 154 485	0	38 420 363
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	5 539 704	0	507 126	0	6 046 830
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	19 258 020	0	0	0	19 258 020
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	10 070 544	0	67 962	0	10 138 506
Vklady prostriedkov fondov	2 397 610	0	579 397	0	2 977 007
Pevné termínové operácie	5 009 386	799 051	1 595 174	138 409	7 542 020
Záväzky z inkasa	309 507	6	102 187	51 819	463 519
Pobočky a zastupiteľstvá	85 080	1 057 744	0	29 448 795	30 591 619
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	4 859 924	65 938	256 972	85 678	5 268 512
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	896 464	1 000 437	104 627	13 471	2 014 999
Opcie – predaj	42 111	16 532	0	0	58 643
Dotácie a podobné zdroje	3 337 237	0	176	0	3 337 413
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	8 407 148	0	0	0	8 407 148
Podriadené finančné záväzky	0	60 666	0	0	60 666
Rezervy	20 977 071	0	241 229	141 326	21 359 626
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	9 165 641	19 500	0	0	9 185 141
Základné imanie	6 067 086	31 504 675	0	1 650 000	39 221 761
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 806 706	374	0	0	1 807 080
Vlastné akcie	-8 604	0	0	0	-8 604
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	783 103	5 490	0	0	788 593
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-124 720	-8 974	0	336 217	202 523
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	52	0	0	0	52
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	13 244 186	0	0	0	13 244 186
Neuhradená strata z minulých rokov +/-	-2 456 994	0	0	0	-2 456 994
Účet ziskov a strát +/-	1 495 735	0	0	0	1 495 735
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	12 580 867	0	0	0	12 580 867

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

	2002												2003
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
<b>NÁKLADY</b>													
Náklady na finančné činnosti	8 758	16 742	25 435	33 567	46 225	60 138	75 834	89 666	110 204	124 660	138 413	155 294	21 988
náklady na ostatné úroky <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2 346
náklady na poplatky a provízie <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	133
náklady na prenájom <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	9
náklady na operácie s cennými papiermi <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	394
náklady na úroky z cenných papierov <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	422
náklady na devízové operácie	5 456	10 565	15 836	20 916	30 396	40 971	53 365	63 832	80 898	91 829	101 963	115 805	8 092
náklady na derivátové operácie <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10 486
náklady na ostatné operácie	87	180	335	442	560	699	828	926	1 097	1 426	1 829	2 178	106
Všeobecné prevádzkové náklady	1 586	3 228	5 088	6 835	8 735	10 797	12 657	14 534	16 575	18 570	20 769	24 326	1 689
Tvorba rezerv a opravných položiek	1 927	2 551	3 402	4 833	6 816	9 340	11 372	12 370	14 375	15 260	17 163	24 498	1 098
Ostatné prevádzkové náklady	485	941	1 323	1 943	3 169	4 006	5 031	6 574	7 339	8 621	9 287	11 666	574
Mimoriadne náklady	56	89	196	211	238	311	338	356	398	432	474	541	6
Daň z príjmu	38	55	63	76	109	123	153	171	233	243	277	253	-5
Zisk bežného obdobia	7 819	1 964	3 222	4 392	5 280	5 584	5 906	7 300	7 726	9 154	10 044	13 228	1 500
<b>SÚČET NÁKLADOV A ZISKU</b>	<b>20 668</b>	<b>25 570</b>	<b>38 729</b>	<b>51 857</b>	<b>70 573</b>	<b>90 299</b>	<b>111 291</b>	<b>130 972</b>	<b>156 849</b>	<b>176 940</b>	<b>196 426</b>	<b>229 805</b>	<b>26 849</b>
<b>VÝNOSY</b>													
Výnosy z finančných činností	11 291	22 312	34 169	45 154	61 017	78 501	97 292	114 277	138 056	156 042	173 180	197 315	25 684
výnosy z ostatných úrokov <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3 054
výnosy z poplatkov a provízií <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	664
výnosy z akcií a podielov <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0
výnosy prenájomu <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2
výnosy z operácií s cennými papiermi <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	778
výnosy z úrokov z cenných papierov <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2 149
výnosy z devízových operácií	5 894	11 450	17 125	22 603	32 458	43 540	56 298	67 084	84 516	95 868	106 324	120 501	8 446
výnosy z derivátových operácií <sup>1/</sup>	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	10 495
výnosy z ostatných operácií	92	159	248	333	438	568	658	753	890	1 174	1 461	1 719	96
Použitie rezerv a opravných položiek	9 208	2 992	4 249	6 287	9 106	10 523	12 563	15 132	17 117	19 068	21 240	29 646	1 069
Ostatné prevádzkové výnosy	37	126	168	255	275	583	732	859	940	1 035	1 110	1 246	87
Mimoriadne výnosy	108	114	139	157	171	687	698	705	714	720	794	904	5
Strata bežného obdobia	24	27	5	4	5	5	7	0	23	75	102	694	4
<b>SÚČET VÝNOSOV A STRATY</b>	<b>20 668</b>	<b>25 570</b>	<b>38 729</b>	<b>51 857</b>	<b>70 573</b>	<b>90 299</b>	<b>111 291</b>	<b>130 972</b>	<b>156 849</b>	<b>176 940</b>	<b>196 426</b>	<b>229 805</b>	<b>26 849</b>

1/ údaje nevyplnené z dôvodu novelizácie Opatrenia MF platného na rok 2003, v ktorom sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre banky a pobočky zahraničných bánk