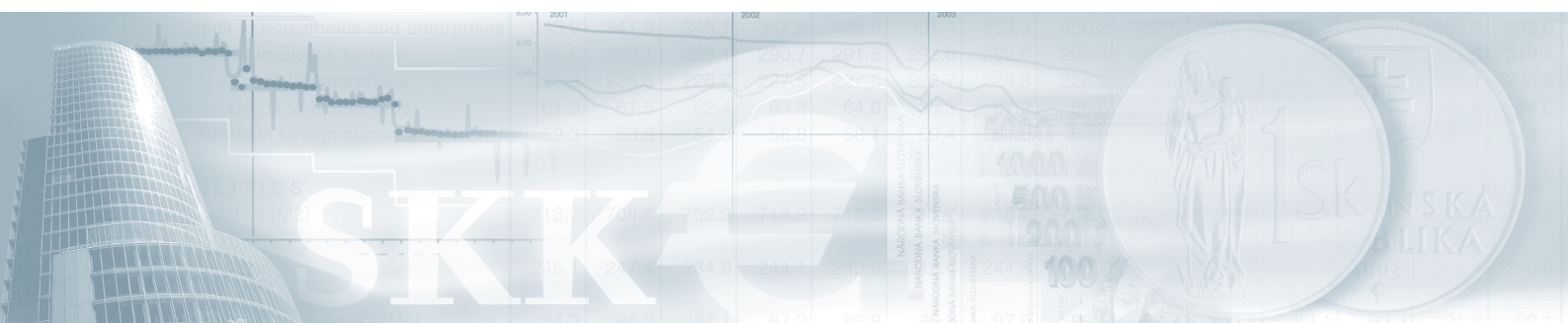




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



# Menový prehľad

Január 2004





NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Menový prehľad

Január 2004

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1  
813 25 Bratislava

Kontakt:  
Odbor verejných informácií  
tel.: 02/5787 2141, 5787 2149  
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Registračné číslo MK SR: 3162/2004

**ISSN 1336-460X**

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom webovej stránky Národnej banky Slovenska na Internete: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom webovej stránky na Internete.

## OBSAH

1. Celkové zhrnutie.....	3
2. Inflácia.....	3
2.1. Index spotrebiteľských cien.....	3
2.2. Ceny výrobcov za december 2003 .....	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....	6
3.1. Menové agregáty.....	6
3.2. Zahraničná oblasť.....	7
3.3. Reálna ekonomika .....	13
4. Menový vývoj.....	16
4.1. Devízový trh.....	16
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	17
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadziieb v decembri 2003.....	19
Prílohy .....	22
1. Vývojové tendencie štruktúry peňažnej zásoby M2 .....	22
2. Vývoj úverových aktivít v roku 2003.....	26
2.1. Úvery podnikom a obyvateľstvu poskytnuté domácimi bankovými subjektmi .....	26
2.2. Úvery v cudzej mene poskytnuté domácim podnikom zahraničnými subjektmi.....	27
2.3. Úvery v Sk poskytnuté nebankovými spoločnosťami .....	28
3. Kapitálový trh .....	28
3.1. Primárny trh.....	28
3.2. Sekundárny trh .....	29
4. Menový vývoj v eurozóne .....	29
4.1. Výmenný kurz.....	29
4.2. Reálna ekonomika .....	30
5. Tabuľky.....	31
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR .....	31
Menový prehľad .....	32
Peňažná zásoba M2 .....	35
Vývoj úverov.....	36
Vývoj vkladov .....	36
Platobná bilancia SR za január až november 2003 .....	37
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1997 – 2003.....	38
Prílev priamych zahraničných investícií za január až september 2003.....	39
Stav priamych zahraničných investícií v SR .....	40
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1997 – 2003 .....	43
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až september 2003.....	44
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR .....	45
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	48
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk.....	49
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov .....	50
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov .....	51
Nástroje menovej politiky .....	52
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v januári 2004 .....	53
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	54
Menová báza NBS .....	55
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 12. 2003 .....	56
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....	58



## 1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny sa v januári zvýšili o 4,4 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu medzimesačne vzrástli o 1,0 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 8,3 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 2,27 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 3,1 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa v decembri znížila o 0,5 percentuálneho bodu na 7,2 % a zo stavu úverov o 0,1 percentuálneho bodu na 7,7 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. januáru 2004 podľa predbežných údajov deficitom vo výške 2,7 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v januári nárast o 93,2 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,8-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za rok 2003.

Národná banka Slovenska uskutočnila v januári nákup devízových prostriedkov v objeme 82 mil. EUR (podľa metodiky dňa uskutočnenia obchodu), resp. 57 mil. EUR (merané dňom vysporiadania).

Bežný účet platobnej bilancie za január až november 2003 skončil schodkom 7,1 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol podľa predbežných údajov prebytok 40,6 mld. Sk. Deficit bežného účtu platobnej bilancie za rok 2003 predstavoval 10,2 mld. Sk, pričom obchodná bilancia dosiahla schodok 23,6 mld. Sk.

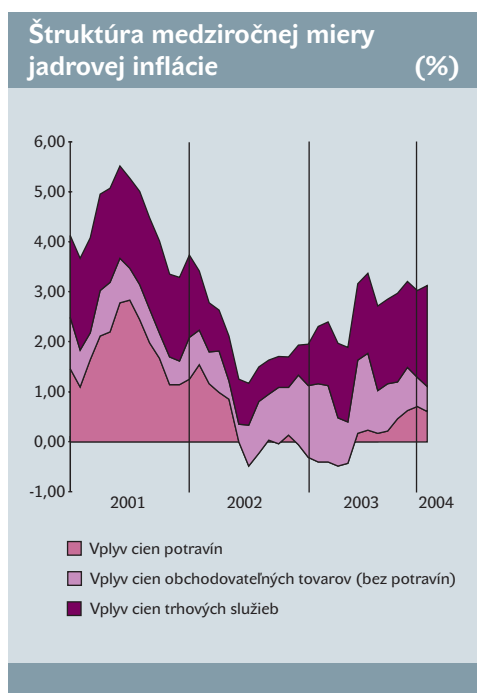
Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v januári 181,3 mld. Sk a v porovnaní s decembrom vzrástla o 20,1 mld. Sk.

Dňa 28. januára 2004 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 6,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtýždňové REPO tendre NBS, 4,5 % na jednodňové sterilizačné operácie a 7,5 % na jednodňové refinančné obchody.

Vzhľadom na to, že od roku 2004 došlo k zrušeniu dekádneho výkazu V (NBS) 6-36, nebol v Menovom prehľade za január 2004 hodnotený vývoj menových agregátov (peňažná zásoba, čistý úver vláde a čisté zahraničné aktíva) za tento mesiac. Od roku 2004 bude vývoj menových agregátov hodnotený s mesačným posunom, t. j. v Menovom prehľade za február bude analyzovaný vývoj za január.

## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien



Vývoj spotrebiteľských cien bol v januári charakterizovaný vyššou dynamikou predovšetkým v dôsledku zmeny regulovaných cien a úpravy dane z pridanej hodnoty.

**Ďalšie spomalenie medziročnej dynamiky celkovej inflácie**

Spotrebiteľské ceny vzrástli v januári medzimesačne o 4,4 %. Viac ako 60 % tohto prírastku spôsobil rast regulovaných cien. Príspevok zmien dane z pridanej hodnoty predstavoval, v súlade s predpokladom NBS z Menového programu 2004, 1,1 percentuálneho bodu. Z dôvodu nižšieho rozsahu úprav regulovaných cien v januári 2004 oproti rovnakému obdobiu minulého roka došlo k poklesu dynamiky medziročnej miery inflácie na 8,3 % (v decembri 2003 9,3 %).

Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa v januári zvýšili o 1,0 %. Na medziročnej báze dosiahla jadrová inflácia hodnotu 3,1 % (v decembri 3,0 %).

**Cenový rast vo všetkých skupinách jadrovej inflácie**

Ceny potravín sa v januári zvýšili o 0,6 %. V rámci cien potravín rástli ceny spracovaných aj nespracovaných potravín. Výraznejšia dynamika bola zaznamenaná v sektore spracovaných potravín (0,9 %) v dôsledku pokračujúceho zvyšovania ceny masla, mlieka a mliečnych výrobkov. Zo spracovaných potravín vzrástli aj ceny výrobkov

**Pokračovanie rastu cien spracovaných potravín**



z múky a čokolády.<sup>1</sup> Ceny nespracovaných potravín, ktoré vzrástli o 0,2 %, boli na jednej strane ovplyvnené sezónnosťou (rast cien ovocia a zeleniny) a na druhej strane situáciou na trhu (pokles cien mäsa). Na medzioročnej báze boli ceny potravín vyššie o 2,3 % (v decembri 2,7 %).

#### Rast cien alkoholických nápojov a tabaku

Ceny obchodovateľných tovarov vzrástli na medzimesačnej báze o 0,4 %, keď najrýchlejšou dynamikou rástli ceny tabaku, alkoholických nápojov a ceny tovarov spojených s väčšími opravami a údržbou domov a bytov. Naopak, poklesli ceny kníh a časopisov, ako aj ceny zahraničných zájazdov. V rastúcich cenách pohonných látok sa napriek posilneniu kurzu koruny voči americkému doláru prejavil výraznejší rast cien ropy na svetových trhoch. Medzioročná dynamika cien obchodovateľných tovarov dosiahla úroveň 1,0 % (v decembri 1,2 %).

#### Nárast poplatkov za povinné zmluvné poistenie

Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 2,6 %, čo bolo ovplyvnené predovšetkým cenami povinného zmluvného poistenia osobných motorových vozidiel, ktoré od tohto roka nie sú regulované. Rástli aj ceny služieb spojených s tuzemskou rekreáciou a služieb spojených s opravou a údržbou automobilov. Na medzioročnej báze zaznamenali ceny trhových služieb rast o 7,7 % (v decembri o 7,0 %).

### Spotrebiteľské ceny v januári 2004

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti	
		decembru 2003	januáru 2003
<b>Úhrn v %</b>	100,0	4,4	8,3
Regulované ceny v %	19,9	10,5	14,4
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		2,58	3,54
<b>Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách</b>			
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		1,05	2,51
<b>Jadrová inflácia v %</b>	80,1	1,0	3,1
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,75	2,27
v tom: ceny potravín v %	21,4	0,6	2,3
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,11	0,44
<b>Čistá inflácia</b>			
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	58,7	1,2	3,3
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,64	1,83

Zdroj: Štatistický úrad SR.

#### Vyššia dynamika čistej inflácie bez pohonných látok v dôsledku preradenia povinného zmluvného poistenia

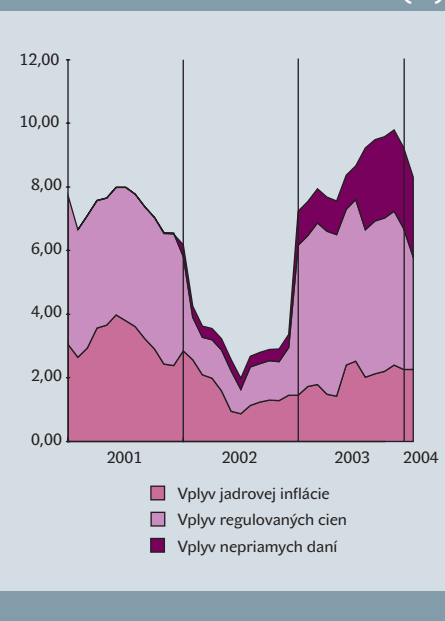
Na medzimesačnej báze vzrástli ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie bez pohonných látok (obchodovateľné tovary bez pohonných látok a trhové služby) o 1,2 %. Medzioročná dynamika čistej inflácie sa v januári zrýchliła na 3,6 % z 3,4 % zaznamenaných v decembri, a to predovšetkým v dôsledku preradenia povinného zmluvného poistenia osobných motorových vozidiel zo sektora regulovaných cien do sektora trhových služieb.

#### Výrazný rast regulovaných cien

V januári zaznamenali regulované ceny výrazný rast a prispeli najväčšou mierou k medzimesačnej a medzioročnej dynamike spotrebiteľských cien. V priemere vzrástli regulované ceny o 10,5 %. Tento rast bol spôsobený zvýšením regulovaných cien za elektrickú energiu, plyn, teplo, osobnú autobusovú a železničnú dopravu, vodné a stočné, ako aj vyššou sadzbou DPH. Zvýšili sa aj ceny v oblasti vzdelávania, stravovania v školských jedálňach a ubytovania na vysokoškolských internátoch. Na medzioročnej báze zaznamenali regulované ceny rast o 14,4 % (v decembri o 18,7 %).

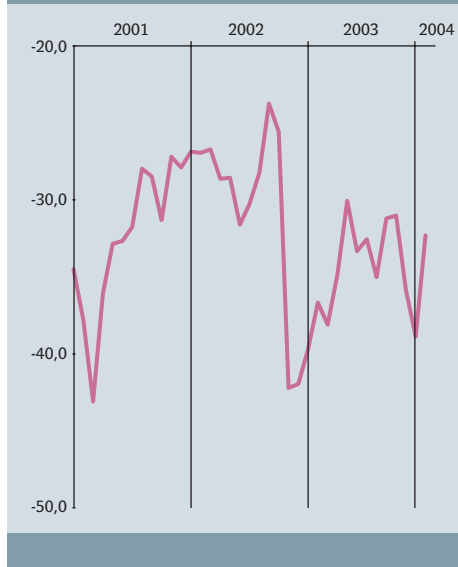
<sup>1</sup> Ceny čerstvých slepačích vajec na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov, keď zaznamenávali dynamický rast, v januári stagnovali.

### Štruktúra medzioročnej miery inflácie (%)





## Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo v januári 2004 k zlepšeniu nálad spotrebiteľov, keď indikátor spotrebiteľskej dôvery (-32,5) bol o 6,4 bodu priaznivejší než v decembri 2003. Hodnota indikátora sa tak po dvoch mesiacoch opäť vrátila do pásma výsledkov priaznivejších ako dlhodobý priemer. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka indikátor spotrebiteľskej dôvery zaznamenal zlepšenie o 7,2 bodu.

Pri odpovediach o úrovni doterajšej inflácie bola priemerná hodnota inflácie (15,5 %) vyššia než skutočná hodnota medziročnej inflácie za december 2003 (9,3 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie predpokladali respondenti jej priemernú hodnotu 19,1 %.

Vo februári by mali cenovú hladinu najviac ovplyvniť zmeny cien regulovaného nájomného. Rásť by mali aj ceny potravín a trhových služieb, čiastočne v dôsledku sekundárnych vplyvov rastu regulovaných cien.

**Zlepšenie indikátora spotrebiteľskej dôvery**

**Očakávaná na nasledujúci mesiac**

## 2.2. Ceny výrobcov za december 2003

Ceny priemyselných výrobcov v úhrne zostali v decembri na novembrovej úrovni. Do ich vývoja sa premietol rast cien produktov priemyselnej výroby o 0,2 %, nezmenená úroveň cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody a pokles cien nerastných surovín o 0,1 %.

**Stagnácia cien priemyselných výrobcov...**

## Indexy cien výrobcov v decembri 2003

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100			
	november 2003	december 2003	november 2003	december 2003	jan. – dec. 2003	december 2002
	Ceny priemyselných výrobcov	100,3	100,0	108,8	108,7	108,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	100,3	100,2	102,6	102,7	102,6	102,1
– ceny nerastných surovín	104,5	99,9	106,5	107,4	103,9	107,7
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	100,1	100,0	118,8	118,5	117,9	102,6
Ceny stavebných prác	100,5	100,4	105,5	105,1	105,2	105,0
Ceny stavebných materiálov	100,0	100,9	103,3	104,4	103,6	102,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	96,2	98,8	95,2	97,1
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	101,4	104,8	99,7	96,2
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	93,3	95,7	93,5	97,5

-- Údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje.

K medzimesačnému rastu cien produktov priemyselnej výroby prispelo predovšetkým zvýšenie cien potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku o 0,2 %. V rámci nich vzrástli najmä ceny mlynských výrobkov, škrobu a škrobových výrobkov (o 1,5 %) a ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (o 0,6 %), čo súviselo s nedostatočnou ponukou obilnín na domácom trhu. Ceny mliečnych výrobkov zaznamenali rast o 0,6 % v dôsledku oživenia dopytu v období pred vianočnými sviatkami. Brzdiacim prvkom výraznejšieho zdražovania cien spracovaných potravín boli ceny mäsa a mäsových výrobkov, ktoré klesali druhý mesiac po sebe (o 1,4 %). Okrem cien potravinárskych výrobkov sa v decembri zvýšili aj ceny produktov gumárenského (o 0,6 %) a chemického (o 0,4 %) priemyslu a ceny ostatných nekovových minerálnych výrobkov (o 0,3 %).

V štruktúre produktov priemyselnej výroby došlo v niektorých odvetviach k cenovému poklesu, keď nižšie ako v predchádzajúcom mesiaci boli ceny rafinérskych ropných produktov (o 0,2 %), produktov celulózo-papiernického priemyslu (o 0,1 %) a ceny dopravných zariadení (o 0,1 %).

**... sprevádzaná  
spomalením ich  
medziročnej dynamiky**

Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa mierne znížilo z novembrových 8,8 % na 8,7 % v decembri, čo bolo spôsobené pomalším rastom cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 0,3 percentuálneho bodu (rast o 18,5 %, v novembri o 18,8 %). Výraznejšou dynamikou sa vyznačovali ceny nerastných surovín (7,4 %, v novembri 6,5 %) a ceny produktov priemyselnej výroby (2,7 %, v novembri 2,6 %).

Rýchlejší rast cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnili dynamickejšie rastúce ceny vo väčšine priemyselných odvetví, najviac však ceny produktov potravinárskeho, kovspracujúceho priemyslu a ceny ostatných nekovových minerálnych výrobkov (priemysel stavebných hmôt).

**Ceny poľnohospodárskej  
produkcie**

V decembri 2003 pokračoval medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov. V porovnaní s decembrom 2002 boli v úhrne nižšie o 1,2 % v dôsledku poklesu cien živočíšnych výrobkov o 4,3 %. Ceny rastlinných výrobkov medziročne vzrástli o 4,8 %.

V živočíšnej výrobe klesali naďalej najviac ceny jatočných ošípaných (v priemere o 16,8 %), aj napriek intervenčnej podpore ich spracovania, ktorá spôsobila rast nákupných cien takmer vo všetkých triedach. Nižšie boli aj ceny jatočného hovädzieho dobytku (o 2,3 %), jatočnej hydiny (o 1,0 %) a surového kravského mlieka (o 0,9 %). Zvýšenie cien rastlinných výrobkov súviselo najmä s rastom cien obilnín (v priemere o 5,5 %), zemiakov (o 14,8 %) a zeleniny (o 6,3 %). Nižšie ako pred rokom boli ceny olejnín (o 1,9 %), ovocia (o 0,7 %) a jedlých strukovín (o 0,2 %).

**3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie****3.1. Menové agregáty**

Vzhľadom na to, že od roku 2004 došlo k zrušeniu dekadného výkazu V (NBS) 6-36, nie je možné v Menovom prehľade za január 2004 zhodnotiť vývoj menových agregátov (peňažná zásoba, čistý úver vláde a čisté zahraničné aktíva) za tento mesiac. Od roku 2004 bude vývoj menových agregátov hodnotený s mesačným posunom, t. j. v Menovom prehľade za február bude analyzovaný vývoj za január.

V prílohách č. 1 a 2 sa nachádza zhodnotenie vývoja štruktúry peňažnej zásoby a úverových aktivít v roku 2003.

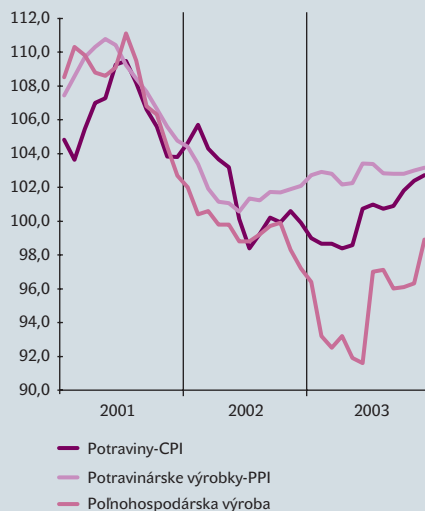
**Fiškálna oblasť****Bežné hospodárenie  
štátneho rozpočtu**

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. januáru 2004 rozpočtovým deficitom vo výške 2,7 mld. Sk pri celkových príjmoch 21,0 mld. Sk a výdavkoch 23,7 mld. Sk.

Deficit štátneho rozpočtu za prvý mesiac roku 2004 bol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vyšší o 1,0 mld. Sk. K zhoršeniu vývoja došlo v dôsledku vyššieho čerpania výdavkov (o 0,3 mld. Sk) so súčasným nižším plnením príjmov (o 1,3 mld. Sk).

**Štátna pokladnica**

Od 1. januára 2004 začala svoju činnosť Štátna pokladnica, predstavujúca nový systém komplexného finančného manažmentu verejných financií a riadenia hotovosti, dlhu a investovania krátkodobých prebytkov likvidity verejného sektora. Okrem iného zabezpečí najmä centralizáciu príjmov a realizáciu verejných rozpočtov, správu pohľadávok a záväzkov štátneho rozpočtu a dennú likviditu štátneho

**Vývoj cien priemyselných výrobcov  
a produktov priemyselnej výroby  
(index, rovnaké obd. predch. roka = 100)****Vývoj cien potravín na vertikále  
prvovýroba-spracovanie-spotreba  
(index, rovnaké obd. predch. roka = 100)**

rozpočtu, a to bez zásahu do samotného výkonu verejnej správy a do kompetencií jej jednotlivých zložiek.

Štátna pokladnica začala svoju činnosť v súlade s harmonogramom formou postupného začleňovania klientov v 3 etapách, a to k 1. januáru 2004, k 1. aprílu 2004 a k 1. júlu 2004. V prvej etape, t. j. k 1. januáru 2004 boli okrem samotnej Štátnej pokladnice zapojené nasledovné inštitúcie: Ministerstvo financií SR, Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity, Fond národného majetku a Slovenský pozemkový fond. Účty všetkých budúcich klientov Štátnej pokladnice, s výnimkou vyššie uvedených už zapojených klientov, vedie naďalej NBS. Štátna pokladnica ako rozpočtová organizácia má právo viesť svoje účty tak v NBS, ako aj v obchodných bankách.

V priebehu januára sa neuskutočnila žiadna aukcia štátnych pokladničných poukážok, nakoľko deficit štátneho rozpočtu bol financovaný z iných zdrojov.

**Primárny trh štátnych pokladničných poukážok**

### 3.2. Zahraničná oblasť

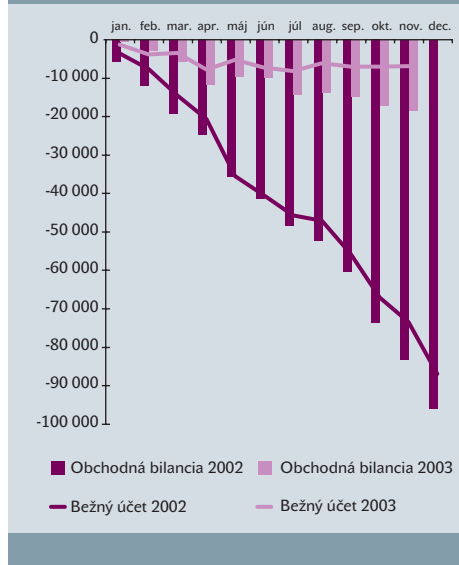
#### Platobná bilancia za január až november 2003

Deficit bežného účtu za jedenásť mesiacov v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2002 pokračoval v doterajšom klesajúcom vývoji, a to predovšetkým vplyvom nižšieho deficitu obchodnej bilancie. Zlepšenie pokračovalo aj v bilancii bežných transferov a zmena metodiky prispela aj k zlepšeniu bilancie výnosov. Jedinou položkou, ktorá od začiatku roka zaznamenáva na medziročnej úrovni pokles svojho kladného salda, bola bilancia služieb.

**Bežný účet**

Bežný účet platobnej bilancie	(mld. Sk)	
	január – november 2003	január – november 2002
Obchodná bilancia	-18,5	-83,2
vývoz	732,3	598,5
dovoz	750,8	681,7
Bilancia služieb	6,0	19,7
Bilancia výnosov	-3,0	-17,8
z toho výnosy z investícií	-17,5	-18,4
Bežné transfery	8,4	7,6
Bežný účet spolu	-7,1	-73,7

#### Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (mil. Sk)



Tempo rastu vývozu 22,4 % (v USD 50,9 %, v EUR 26,1 %) predstihlo tempo rastu dovozu 10,1 % (v USD 35,8 %, v EUR 13,5 %).

**Obchodná bilancia**

Na náraste exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roka mala hlavný podiel skupina stroje a dopravné zariadenia, a to osobné automobily, komponenty a príslušenstvo pre motorové vozidlá.

**Vývoz**

V komoditnej štruktúre dovozu zaznamenali najvyššie medziročné prírastky časti a príslušenstvo motorových vozidiel, elektrické stroje a zariadenia, stroje a prístroje (vrátane motorov do automobilov), výrobky z plastov (hlavne príslušenstvo ku karosériám), kaučuk (hlavne pneumatiky z gumy) a výrobky zo železa a ocele.

**Dovoz**

Na poklese aktívneho salda bilancie služieb sa najvýraznejšie podieľali dopravné služby, kde pokles príjmov z tranzitu plynu bol sprevádzaný rastom výdavkov za nákladnú dopravu, hlavne automobilovú. Zvýšenie deficitu v iných službách spolu sa prejavilo predovšetkým v poisťovacích a finančných službách a službách výpočtovej techniky. Pokračujúci pokles prírastkov príjmov

**Bilancia služieb**

z cestovného ruchu v novembri spôsobil, že podobne ako doprava a iné služby spolu aj cestovný ruch sa podieľal na celkovom poklese prebytku bilancie služieb.



VÝVOZ	Vývoz za január až november		Príspevok	
	medziročná zmena		k medziročnej zmene	
	v mld. Sk		v %	
	2003	2002	2003	2002
Suroviny	1,3	-0,9	0,2	-0,2
Chemické výrobky a polotovary	13,4	6,9	2,2	1,2
Stroje a dopravné zariadenia	111,8	14,0	18,7	2,6
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	7,2	11,0	1,2	1,9
Vývoz spolu	133,7	31,0	22,3	5,5

DOVOZ	Dovoz za január až november		Príspevok	
	medziročná zmena		k medziročnej zmene	
	v mld. Sk		v %	
	2003	2002	2003	2002
Suroviny	-1,4	-11,5	-0,2	-1,8
Chemické výrobky a polotovary	17,3	16,9	2,5	2,7
Stroje a dopravné zariadenia	43,1	13,3	6,3	2,0
Hotové výrobky	10,1	8,6	1,5	1,3
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	2,8	6,3	0,4	1,0
osobné autá	0,5	0,2	0,1	0,0
strojárské a elektrotechnické				
spotrebné výrobky	6,8	2,1	1,0	0,3
Dovoz spolu	69,1	27,3	10,1	4,2

#### Bilancia výnosov a bežných transferov

Medziročné zlepšenie deficitu bilancie výnosov bolo spôsobené zmenou metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov (za jedenásť mesiacov bola doplnená suma vo výške 14,0 mld. Sk). K miernemu poklesu došlo aj pri deficite výnosov z investícií. Tento pokles bol ovplyvnený rastom príjmov z rezerv NBS a poklesom platených úrokov z úverov, ktorých pozitívny efekt prevýšil rast platených úrokov z vládnych obligácií v Sk. Nárast aktívneho salda bežných transferov bol ovplyvnený znížením prevodov do zahraničia, a to fyzických aj právnických osôb.

#### Kapitálový a finančný účet

Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte sa realizoval prostredníctvom priamych a ostatných krátkodobých investícií, zatiaľ čo portfóliové investície, finančné deriváty a ostatné dlhodobé investície zaznamenali odlev.

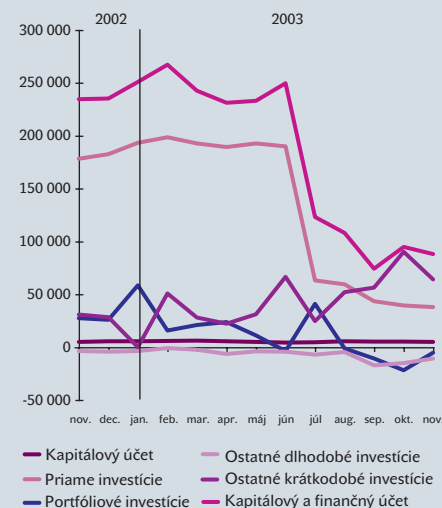
#### Priame zahraničné investície

Nárast priamych zahraničných investícií (PZI) vo forme majetkovej účasti zahraničných investorov v SR bol od začiatku roka ovplyvnený tak privatizačnými aktivitami (z toho 2,6 mld. Sk doplatok z privatizácie SPP, 5,4 mld. Sk príjmy z privatizácie Východoslovenskej energetiky a 1,4 mld. Sk doplatok z privatizácie Západoslovenskej energetiky), ako aj prílevom PZI do súkromného sektora (neprivatizačné). Z neprivatizačných PZI do jednotlivých odvetví priemyslu smerovalo 54 % prostriedkov (výroba koksu, rafinovaných ropných produktov, potravín a kovových výrobkov) a do obchodu a obchodných služieb 28 %.

#### Portfóliové investície

Odlev v oblasti portfóliových investícií bol spôsobený pokračujúcim nákupom zahraničných cenných papierov zo strany bankovej a podnikovej sféry (strana aktív). Novembrová emisia vládnych eurobondov umožnila, že čerpanie v tejto kategórii sa dostalo zhruba na výšku splácania a na strane pasív došlo k prílevu kapitálu z predaja vládnych obligácií denominovaných v Sk.

#### Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)



Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)	
	jan. – nov. 2003	jan. – nov. 2002	
Kapitálový účet	2,8	3,4	
Priame investície	17,8	172,9	
z toho: majetková účasť v SR	29,3	178,2	
z toho: neprivatizačná	19,9	27,3	
Portfóliové investície a finančné deriváty	-12,0	21,6	
SR v zahraničí	-20,4	13,7	
v SR	8,4	7,9	
Ostatné dlhodobé investície	-8,4	-0,8	
Aktíva	9,2	14,6	
Pasíva	-17,6	-15,4	
Krátkodobé investície	40,4	21,4	
Aktíva	-21,4	27,4	
Pasíva	61,8	-6,0	
Kapitálový a finančný účet	40,6	218,5	

Na kladnom salde ostatných investícií sa podieľal krátkodobý kapitál, pričom nárast krátkodobého kapitálu sa realizoval hlavne prostredníctvom ostatných krátkodobých pasív bankového sektora (transakcie medzi materskou bankou v zahraničí a jej pobočkou na území SR) a realizovanými REPO operáciami zo strany NBS.

**Ostatné investície**

Odlev dlhodobého kapitálu bol spôsobený prevýšením splácania nad čerpaním pri úveroch podnikového sektora a sektora vlády a NBS.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 36,8 mld. Sk, t. j. o 0,8 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

**Devízové rezervy NBS**

Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)	
	január až november 2003		
	skutočné <sup>1/</sup>	upravené <sup>2/</sup>	
Bežný účet	-7,1	-1,6	
Kapitálový a finančný účet	40,6	-16,6	
z toho: PZI v SR – majetková účasť	29,3	19,9	
Nezačlenené položky	3,3	3,3	
Intervencie NBS	x	-25,9	
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	40,8	
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-36,8	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.*

Odlev finančných zdrojov z podnikového sektora (upravený kapitálový a finančný účet) súvisel s rastom exportu a jeho financovaním prostredníctvom obchodných úverov zo strany odberateľov, zatiaľ čo záujem domácich subjektov o financovanie dovozu úverovou formou bol zanedbateľný. Prílev zdrojov do podnikového sektora bol zabezpečovaný hlavne formou PZI. Realizované transakcie medzi materskou bankou v zahraničí a jej pobočkou na území SR boli hlavným zdrojom prílevu kapitálu do bankového sektora. Deficity na obidvoch účtoch platobnej bilancie v upravenom bežnom a kapitálovom a finančnom účte (ktoré odrážajú prílev, resp. odlev podnikového kapitálu) a predaj cudzej meny centrálnej banke na medzibankovom devízovom trhu spôsobili, že prílev zdrojov do bankového sektora sa nepremietol v plnej výške do rastu vkladov komerčných bánk, čo viedlo k poklesu ich čistých zahraničných aktív.

**Zahraničná zadlženosť SR k 30. novembru 2003**

Celkový hrubý zahraničný dlh k ultimu novembra 2003 dosiahol 16 984,5 mil. USD (14 254,2 mil. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 249,2 mil. USD. Dlhodobý zahraničný dlh vzrástol o 620,6 mil. USD pri poklese krátkodobého zahraničného dlhu o 371,4 mil. USD.



Nárast zahraničného dlhu SR bol ovplyvnený najmä posilnením kurzu EUR voči USD, emisiou eurodlhopisov MF SR vo výške 250 mil. EUR, nárastom celkového zahraničného dlhu komerčného sektora pri súčasnom výraznejšom poklese krátkodobého zahraničného dlhu vlády SR a NBS z dôvodu uskutočnených REPO obchodov NBS.

V rámci komerčného sektora najvýraznejšie vzrástol dlhodobý zahraničný dlh podnikateľských subjektov o 178 mil. USD, z dôvodu čerpania finančných úverov. Krátkodobý dlh podnikateľských subjektov vzrástol o 89,3 mil. USD, čo sa najviac prejavilo v obchodných úveroch. Krátkodobý zahraničný dlh komerčných bánk vzrástol o 171,9 mil. USD, kde najväčší podiel zaznamenali vklady v cudzej a domácej mene. Dlhodobý zahraničný dlh komerčných bánk zaznamenal len mierny pokles o 16,1 mil. USD.

### Zahraníčný dlh SR

	v mil. USD			v mil. EUR		
	1.1.2003	31.10.2003	30.11.2003	1.1.2003	31.10.2003	30.11.2003
Celkový zahraničný dlh SR	13 107,3	16 735,4	16 984,5	12 577,5	14 311,2	14 254,2
Dlhodobý zahraničný dlh	8 870,7	9 280,7	9 901,3	8 512,1	7 936,4	8 309,6
Vláda a NBS <sup>1/</sup>	3 740,2	3 632,6	4 091,3	3 589,1	3 106,4	3 433,6
Komerčné banky	164,8	263,5	247,4	158,1	225,3	207,6
Podnikateľské subjekty	4 965,6	5 384,6	5 562,6	4 764,9	4 604,6	4 668,4
Krátkodobý zahraničný dlh	4 236,6	7 454,7	7 083,2	4 065,4	6 374,9	5 944,6
Vláda a NBS	0,0	1 124,9	492,2	0,0	962,0	413,1
Komerčné banky	1 289,5	2 578,6	2 750,5	1 237,4	2 205,1	2 308,4
Podnikateľské subjekty	2 947,1	3 751,2	3 840,5	2 828,0	3 207,8	3 223,1
Zahraníčné aktíva	14 127,4	18 031,7	18 337,6	13 556,5	15 419,7	15 389,7
Čistá zahraničná zadlženosť	-1 020,2	-1 296,3	-1 353,1	-979,0	-1 108,5	-1 135,5
Kurz SKK/USD resp. SKK/EUR	40,036	35,368	34,383	41,722	41,359	40,969
Krížový kurz USD/EUR	1,042	1,169	1,192	x	x	x

1/ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu novembra 3 157 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne klesol na úroveň 41,7 %.

#### Čistá zahraničná zadlženosť

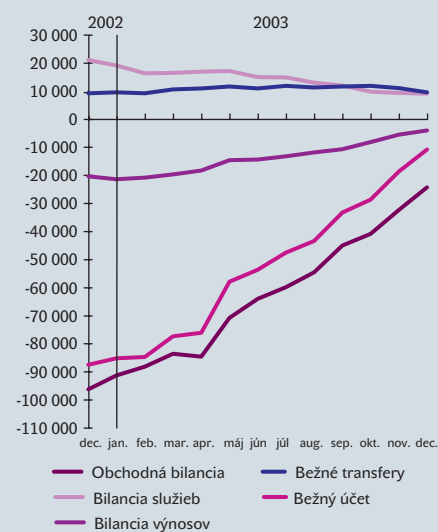
Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 17,0 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 18,4 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu novembra veriteľskú pozíciu 1,4 mld. USD.

#### Aktuálny vývoj

#### Obchodná bilancia

Zahraníčný obchod SR skončil v roku 2003 pasívnym saldom 23,6 mld. Sk, čo bolo o 72,4 mld. Sk menej ako v roku 2002. V porovnaní s rokom 2002, vývoz vzrástol o 23,2 % (v USD o 51,8 %, v EUR o 26,8 %) a dovoz o 10,5 % (v USD o 36,3 %, v EUR o 13,7 %).

#### Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívny) (mil. Sk)





Bežný účet platobnej bilancie	(mld. Sk)	
	január – december 2003	január – december 2002
Obchodná bilancia	-23,6	-96,0
vývoz	803,0	652,0
dovoz	826,6	748,0
Bilancia služieb	8,6	20,7
Bilancia výnosov	-4,4	-20,7
z toho výnosy z investícií	-19,5	-21,3
Bežné transfery	9,2	8,8
Bežný účet spolu	-10,2	-87,2

Zahraničný obchod SR vytvoril v decembri 2003 deficit 5,1 mld. Sk a oproti decembru 2002 bol jeho výsledok lepší o 7,6 mld. Sk.

Nepresnosť v colných štatistikách, ktorá viedla k revízii zahraničného obchodu za 2. polrok 2003, spôsobila nereálnosť porovnania vývozu a deficitu z odhadu NBS so skutočnými údajmi.

V dôsledku nepresných údajov boli mesačné čísla o vývoze za jún až december vyššie ako skutočnosť. Výsledky zahraničného obchodu Slovenska za rok 2003 boli takto nadhodnotené o zhruba 11 mld. Sk (podľa vysvetlenia firmy Volkswagen bol nesprávne aktualizovaný cenník vozidiel, v dôsledku čoho došlo k navýšeniu vývozu v skupine motorové vozidlá a následne celého vývozu).

Vývoj bežného účtu a jeho zložiek v roku 2003	(mil. Sk)											
	Mesačné údaje											
	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.
Obchodná bilancia <sup>1/</sup>	-717	-2 286	-2 838	-5 957	2 265	-297	-4 632	583	-920	-2 379	-1 303	-5 107
Bilancia služieb	-611	-821	2 060	1 045	210	446	1 435	747	766	547	134	2 688
Bilancia výnosov	-1 083	149	-178	-574	-824	-2 758	610	830	-1 122	1 122	800	-1 374
Bežné transfery	782	371	1 373	1 151	968	574	1 612	-57	362	738	537	757
Bežný účet	-1 629	-2 586	417	-4 335	2 619	-2 035	-975	2 103	-914	27	168	-3 036

*1/ Mesačné zostavy o zahraničnom obchode SR v roku 2003 (ŠÚ SR) – decembrové spracovanie.*

Začiatok roka by nemal priniesť výrazné zmeny vo vývoji salda obchodnej bilancie. Vzhľadom na zvýšené čerpanie dovolení možno predpokladať, že januárová hladina vývozu zostane pod úrovňou hodnôt dosahovaných v poslednom štvrtroku 2003. Podobne ako v dovoze aj vo vývoze sa predpokladá pokles v porovnaní s hodnotami dosahovanými koncom roka. Vplyvom sezónnosti by mal byť nižší dovoz tovaru na konečnú spotrebu a dovoz strojov.

Výraznejší nárast vývozu očakávame vo februári a hlavne v marci, keď sa predpokladá pozitívny vplyv vyššieho počtu pracovných dní. Medzi hlavné vývozné komodity by mali naďalej patriť motorové vozidlá, stroje a elektrické stroje. Rovnako ako vo vývoze aj v dovoze predpokladáme vo februári a marci výraznejší rast. Vyšší by mal byť dovoz polotovarov (nadväzne na rast výroby a vývozu), ako aj dovoz tovarov na konečnú spotrebu. Obchodná bilancia v 1. štvrtroku 2004 by mala byť v súlade s trendom založeným v roku 2003, pričom v uvedenom období sa očakáva pokračovanie medziročného zlepšovania salda zahraničnoobchodnej bilancie.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu januára 12 242,2 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje nárast o 93,2 mil USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca minulého roka bol výsledkom mierneho prebytku bilancie príjmov a výdavkov (113,4 mil USD), ktorý spôsobili najmä príjmy z titulu intervencií NBS na medzibankovom devízovom trhu. Stav devízových rezerv NBS tak ku koncu roka zodpovedal 5,8-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR v roku 2003.

**Celkové devízové rezervy NBS**

**Nominálny efektívny  
výmenný kurz slovenskej  
koruny (NEER)**

Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu<sup>2</sup> dosiahla v januári 4,1 %.

**Reálny efektívny výmenný  
kurz slovenskej koruny  
(REER)**

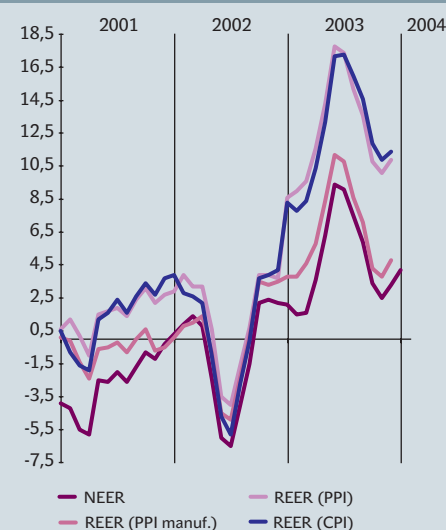
Medziročná dynamika indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu si nezachovala klesajúci trend z predchádzajúcich 5 mesiacov a v decembri oproti novembru vzrástla o 0,5 až 1,0 percentuálny bod vo všetkých variantoch výpočtu podľa použitého cenového deflátoru. Ročná miera zhodnotenia REER na báze CPI bola 11,3 %, na báze PPI 10,8 % a na báze cien produktov priemyselnej výroby 4,7 %.

Vstupom SR do EÚ sa súčasný postup zisťovania údajov o zahraničnom obchode, ktorý vykonávajú colné orgány na základe colných konaní, bude uplatňovať len v obchode s krajinami mimo EÚ (asi 10 % zo súčasnej hodnoty zahraničného obchodu).

Zber a spracovanie údajov zahraničného obchodu s krajinami EÚ bude zabezpečené prostredníctvom systému INTRASTAT. V tomto systéme sa v súčasnosti používajú pojmy „dovoz/vývoz“ nahrádzajú pojmy „prijatie/odoslanie“ tovaru.

**Medziročná dynamika indexu  
NEER a REER**

(na báze CPI, PPI a PPI manuf.  
a pre 9 obchodných partnerov, v %)

**Kumulatívna dynamika indexov NEER a REER od začiatku roka**

(%)

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER CPI	REER PPI	REER PPI manuf.
2002	2,1	4,1	3,6	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7

V systéme INTRASTAT-SK sa jednotné colné doklady nahradia mesačnými hláseniami, ktoré budú subjekty obchodujúce s členskými krajinami EÚ (spravodajské jednotky) povinné predkladať do systému. Spravodajskými jednotkami budú právnické a fyzické osoby, u ktorých hodnota prijatí a odoslani bude vyššia ako prahová hodnota (3 000 000 Sk pre prijatie a 6 000 000 Sk pre odoslanie).

Informácie o spravodajských jednotkách, ktoré budú aj naďalej zberať vybrané colné úrady, sa uložia do databázy zahraničného obchodu spolu s údajmi o obchode s nečlenskými krajinami. Údaje sa budú analyzovať a dopočítavať (za nepredložené hlásenia) na ŠÚ SR. Z týchto údajov sa bude spracovávať súhrnná štatistika v komoditnej a geografickej štruktúre.

Register subjektov uskutočňujúcich transakcie v rámci EÚ sa bude aktualizovať na základe informácií z daňového riaditeľstva. Údaje sa budú spätne aktualizovať v rámci príslušného roka.

Údaje o zahraničnom obchode SR bude poskytovať ŠÚ SR v termínoch:

- 6 týždňov po ukončení mesiaca agregované čísla za dovoz a vývoz (v súčasnosti údaje o zahraničnom obchode sú poskytované ŠÚ SR do štyroch týždňov po ukončení bežného mesiaca);
- 10 týždňov po ukončení mesiaca dovoz a vývoz v geografickej a komoditnej štruktúre (v súčasnosti údaje o geografickej a komoditnej štruktúre zahraničného obchodu sú poskytované ŠÚ SR rovnako ako agregované údaje do štyroch týždňov po ukončení bežného mesiaca).

<sup>2</sup> Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.



Zmena termínov poskytovania údajov o zahraničnom obchode SR spôsobí, že do termínu spracovania Menového prehľadu nebudú k dispozícii údaje o štruktúre dovozu a vývozu. Z uvedeného dôvodu sa od januára 2004 pristúpilo k stručnejšiemu hodnoteniu bežného účtu platobnej bilancie v aktuálnom vývoji, ktorý je založený len na agregovaných veličinách.

### 3.3. Reálna ekonomika

#### Aktuálny vývoj

#### Produkcija a tržby

**Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kízavé priemery) (index, ROMR = 100)**



Medziročný rast priemyselnej produkcie zaznamenal v decembri oproti novembru mierne spomalenie, čo súviselo s prehĺbením poklesu produkcie v ťažbe nerastných surovín a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody. Na druhej strane sa zrýchlil medziročný rast produkcie v priemyselnej výrobe.

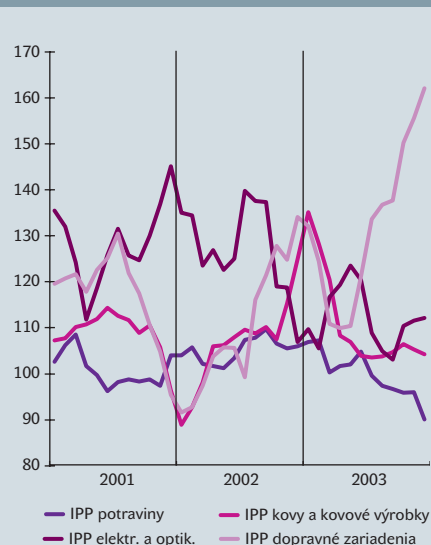
**Mierne spomalenie rastu priemyselnej produkcie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom**

V rámci priemyselnej výroby dosiahla pod vplyvom pokračujúceho priaznivého vývoja zahraničného dopytu rýchlejší rast ako v novembri produkcia vo výrobe kovov a kovových výrobkov a výrobe elektrických a optických zariadení. Dynamický rast produkcie pretrvával vo výrobe dopravných prostriedkov, keď v decembri rovnako ako v novembri dosiahla najvyšší rast zo všetkých odvetví priemyselnej výroby. V decembri sa prehýbil pokles produkcie vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov.

Po prechodnom novembrovom spomalení pokračoval v decembri dynamický medziročný rast stavebnej produkcie. Celkové zvýšenie produkcie bolo ovplyvnené rastom tuzemskej produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ale najmä produkcie zameranej na opravy a údržbu. Po prvýkrát v roku 2003 klesol v decembri objem stavebných prác v zahraničí.

**Zrýchlenie rastu produkcie v stavebníctve**

**Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kízavé priemery) (index, ROMR = 100)**



**Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kízavé priemery) (index, ROMR = 100)**



**Vývoj tržieb vo vybraných službách**

Vývoj v odvetviach služieb nezaznamenal v decembri oproti novembru významnejšie zmeny. Tržby maloobchodu naďalej klesali, avšak miernejšou dynamikou ako v novembri. Situácia v odvetví bola ovplyvnená na jednej strane pretrvávajúcim poklesom tržieb v nešpecializovaných predajniach, na druhej strane pokračujúcim dynamickým rastom tržieb v maloobchode s farmaceutickým a kozmetickým tovarom a výrazne rýchlejším rastom tržieb v maloobchode mimo predajní.

Určité oživenie dopytu po službách sa prejavilo v dynamike decembrových tržieb maloobchodu za predaj a údržbu vozidiel a predaj pohonných látok, ktorá sa oproti novembru zrýchlila. Priaznivo sa vyvíjali aj tržby v doprave a v odvetví nehnuteľnosti, prenajímanie a iné obchodné služby, ktoré si v decembri udržali rastúcu tendenciu.

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	dec. 2003	kumulatív od začiatku roka	nov. 2003 nov. 2002	dec. 2003 dec. 2002	dec. 2002 dec. 2001	jan. – dec. 2003 jan. – dec. 2002
<b>Produkcia</b>						
Index priemyselnej produkcie <sup>1/2/</sup>	.	.	104,2	103,5	110,5	105,7
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	95,7	86,9	143,6	94,3
priemyselná výroba	.	.	106,9	107,5	115,4	108,1
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	91,9	90,3	90,8	95,2
Stavebná produkcia <sup>2/</sup>	8 482	91 197	106,1	111,5	111,7	105,9
v tom:						
produkcia v tuzemsku	8 209	86 820	105,2	112,0	110,8	104,3
produkcia v zahraničí	273	4 377	129,3	98,0	138,7	155,3
<b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>						
Priemysel spolu <sup>3/</sup>	117 747	1 332 199	109,8	111,0	108,6	111,3
Stavebníctvo <sup>2/</sup>	13 487	137 137	108,4	113,3	109,6	108,4
Maloobchod <sup>3/</sup>	36 596	323 746	96,7	99,3	108,5	94,8
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok <sup>3/</sup>	12 583	130 649	104,9	109,6	100,6	101,9
Doprava, skladovanie <sup>3/</sup>	7 383	84 496	105,9	106,8	93,0	96,5
Nehuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby <sup>3/</sup>	15 459	135 181	92,6	103,4	94,0	95,9
<i>1/ Očistený o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).</i>						
<i>2/ Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny – priemer roka 2000 = 100).</i>						
<i>3/ Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny – december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny).</i>						

Na základe dostupných poznatkov možno predpokladať, že v najbližšom období vývoj produkcie v priemyselnej výrobe bude pravdepodobne na úrovni posledného štvrťroka 2003, resp. dosiahne mierne zrýchlenie. Pokles dopytu po stavebných prácach predikuje na začiatok roka 2004 spomalenie dynamiky rastu stavebnej produkcie.

Vo vybraných odvetviach služieb je predpoklad, že maloobchodné tržby, ktoré zaznamenali v decembri v roku 2003 zníženie medziročného poklesu, dosiahnu v januári ich minuloročnú úroveň. Mierny medziročný rast tržieb možno predpokladať v oblasti predaja motorových vozidiel a predaja pohonných látok, v doprave a v službách zameraných na nehnuteľnosti, prenajímanie a iné obchodné služby.

**Mzdy a nezamestnanosť****Vývoj nominálnych miezd**

Tempo medziročného rastu priemerných nominálnych miezd sa v decembri oproti novembru spomalilo v priemysle, obchodných službách a doprave, kým zrýchlenie dynamiky rastu zaznamenal maloobchod, veľkoobchod a pošty a telekomunikácie. V stavebníctve zaznamenali nominálne mzdy, na rozdiel od novembra, medziročný pokles.

V priemere za január až december bola medziročná dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia. Výraznejšiu dynamiku rastu zaznamenali iba pošty a telekomunikácie najmä v dôsledku priaznivého mzdového vývoja v telekomunikáciách, kde sa rast nominálnych miezd dlhodobo pohybuje nad úrovňou ostatných odvetví.

Vývoj miezd v odvetviach	(index, rovnaké obdobie m. r. = 100)							
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	december		január – december		december		január – december	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Priemysel	105,5	104,7	107,3	106,3	102,0	95,8	103,9	98,0
Stavebníctvo	110,4	98,8	104,5	103,9	106,8	90,4	101,2	95,8
Maloobchod	98,5	105,7	103,5	103,7	95,3	96,7	100,2	95,6
Veľkoobchod	113,1	104,0	109,9	106,1	109,5	95,2	106,4	97,8
Nehnutelnosti, prenajím., obchod, ostat. služby	106,9	105,0	111,2	108,8	103,4	96,1	107,6	100,3
Doprava	111,2	107,5	109,0	107,4	107,4	98,4	105,5	99,0
Pošty a telekomunikácie	101,9	107,1	105,8	107,1	98,5	98,0	102,4	98,7
Spotrebiteľské ceny	103,4	109,3	103,3	108,5	x	x	x	x

*Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2002 v priemere 64,5 %.  
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.  
Údaje o vývoji miezd za júl až september spätne spravené ŠÚ SR 9. decembra 2003.*

Vývoj reálnych miezd bol v decembri okrem pomalšieho rastu nominálnych miezd ovplyvňovaný najmä vyšším rastom priemerných spotrebiteľských cien. Ich dynamika sa v priemere za rok 2003 oproti predchádzajúcemu roku zrýchlila o 5,2 percentuálneho bodu na 8,5 %.

#### Vývoj reálnych miezd

Vývoj relácie medzi produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar a mzdovým vývojom bol za obdobie január až december priaznivý vo väčšine odvetví.

#### Produktivita práce a mzdy

Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január až december 2003	(index, rovnaké obdobie m. r. = 100)						
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
- nominálne	106,3	103,9	106,1	103,7	108,8	107,4	107,1
- reálne	98,0	95,8	97,8	95,6	100,3	99,0	98,7
Produktivita práce							
- nominálna	.	.	120,0	.	.	105,9	112,3
- reálna	110,8	102,0	.	103,4	99,8	.	.
Produktivita práce mínus mzdy (percent. body)							
- nominálne	.	.	13,9	.	.	-1,5	5,2
- reálne	12,8	6,2	.	7,8	-0,5	.	.
Počet zamestnancov	100,4	104,0	76,4	91,7	97,5	91,1	96,4

*Poznámka: Produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar; v stavebníctve zo stavebnej produkcie.*

Celkový počet nezamestnaných, evidovaných na úradoch práce, presiahol ku koncu decembra po prvýkrát od apríla 2003 hranicu 450 tisíc osôb. Oproti novembrovému vývoju sa počet evidovaných nezamestnaných zvýšil o takmer 32 tisíc osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti vzrástla v decembri medzimesačne o 1,37 percentuálneho bodu na 15,56 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka to predstavovalo pokles o 1,89 percentuálneho bodu.

#### Nezamestnanosť

Rozhodujúcim faktorom nárastu miery evidovanej nezamestnanosti oproti jej novembrovému vývoju bolo najmä ukončovanie sezónnych prác a znovaevidovanie osôb, ktoré boli z evidencie úradov práce vyradené začiatkom roka 2003 z dôvodu nespokojnosti. Miera nezamestnanosti mohla vzrásť aj v dôsledku prepúšťania, prípadne odchodu zo zamestnania v súvislosti s novými, pre prepustených zamestnancov menej priaznivými podmienkami vyplácania dávok v nezamestnanosti od januára 2004. V dôsledku uvedených príčin dosiahol počet novozevidovaných osôb najvyššiu hodnotu za ostatné dva roky (viac ako 50 tisíc osôb). Najviac novozevidovaných osôb bolo najmä z rezortu poľnohospodárstva a priemyslu.



December bol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom charakteristický vyšším prílevom a nižším odlevom osôb z evidencie. Počet nezamestnaných na jedno voľné pracovné miesto predstavoval 18 nezamestnaných.

Priemerná dĺžka evidencie sa v decembri oproti novembru skrátila o 0,25 mesiaca na 12,42 mesiaca (v decembri 2002 to bolo 13,66 mesiaca), čo predstavuje najkratšiu dobu evidencie od apríla 1999. Priemerný podiel dlhodobo nezamestnaných sa aj v decembri udržal pod úrovňou 50 %, keď dosiahol 49,2 %.

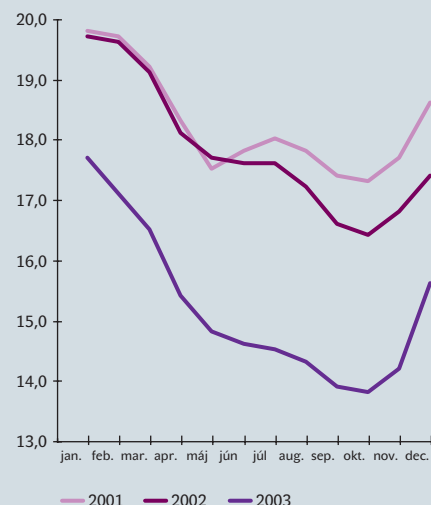
## 4. Menový vývoj

### 4.1. Devízový trh

#### Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny posilnil k ultimu januára o 0,8 % (zo 41,161 SKK/EUR na 40,822 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 0,9 %. Voči americkému doláru slovenská koruna posilnila o 0,9 % (z 32,920 SKK/USD na 32,637 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 3,9 %.

#### Miera evidovanej nezamestnanosti (%)



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

	medzimesačná zmena	Ø jan. 2004 Ø jan. 2003
SKK/EUR	-0,8	-2,2
SKK/USD	-0,9	-17,7

+ znamená znehodnotenie SKK  
- znamená zhodnotenie SKK  
Ø priemer

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (234,38 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali cudziu menu a kupovali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska uskutočnila v januári nákup devízových prostriedkov v objeme 82 mil. EUR (podľa metodiky dňa uskutočnenia obchodu), resp. 57 mil. EUR (merané dňom vysporiadania).

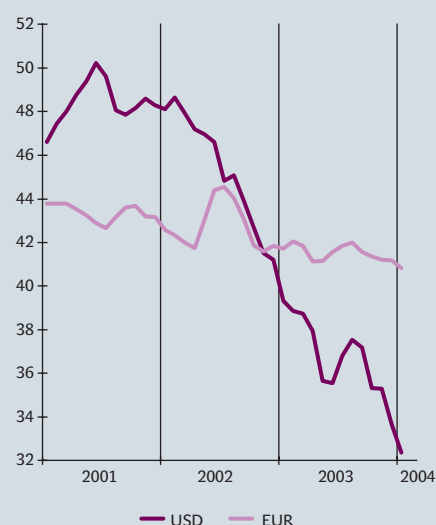
#### Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 40 910,4 mil. USD (v decembri 32 628,6 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti decembru o 25,4 %. V rámci druhov obchodov tvorili 90,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (90,7 %). Spotové obchody sa na celkovej sume podieľali 9,1 %, pričom 96,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 185,7 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,2 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol zo sumy 6 874,4 mil. USD dosiahnuť v decembri na 8 590,8 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 79,2 % (v decembri 83,2 %), nasledovalo EUR s podielom 19,9 % (v decembri 15,8 %) a ostatné meny tvorili 0,8 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 20,9 % oproti 21,1 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 88,6 % (v decembri 90,0 %) z celkovej

#### Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 11,4 % (v decembri 10,0 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 25,7 % z 25 716,4 mil. USD na 32 332,5 mil. USD. Maximálna suma bola takisto uskutočnená v USD 83,3 % (v decembri 79,0 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 11,1 % (v decembri 12,2 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 5,6 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podiela sa na ňom 79,1 %.

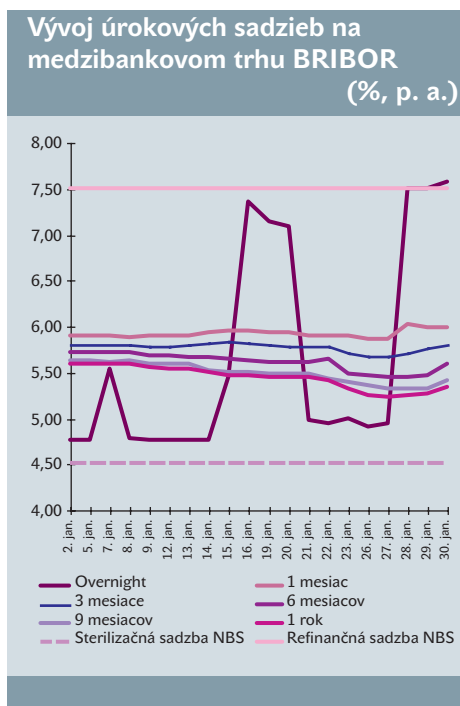
Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 91,1 % (v decembri 93,4 %), spotové operácie sa podieľali 8,5 % (v decembri 6,6 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

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

Banková rada na svojom zasadnutí 28. januára rozhodla o ponechaní úrokových sadziieb na nezmenenej úrovni.

Vývoj priemerných medzibankových úrokových sadziieb zaznamenal v januári pokles všetkých splatností, s výnimkou jednotňovej sadzby, ktorá si udržiavala v prvej polovici januára pomerne stabilný vývoj pod úrovňou ostatných splatností BRIBOR. Prvým podnetom na jej zmenu bol vysoký podstav likvidity bankového sektora po vydaní novej emisie pokladničných poukážok NBS. Po znížení dopytu bánk v treťom REPO tendri sa situácia stabilizovala a jej cena klesla pod 5 %. Koncomesačný pokles dennej likvidity po vysokom záujme v tendri a úspešnej aukcii trojročných štátnych dlhopisov vyústil do zvýšenia ich ceny nad úroveň refinančnej sadzby NBS. Napriek vysokej volatilitě krátkych sadziieb bola zjavná ich nižšia citlivosť na zmeny vo vývoji dennej likvidity.

#### Medzibankové sadzby



Od januára majú banky možnosť čerpať bezúročný vnútrodenný úver v NBS zabezpečený cennými papiermi, ktoré sú evidované v centrálnom registri krátkodobých cenných papierov vedenom v NBS. Čerpanie vnútrodenného úveru prispieva k hladšiemu priebehu platobného styku a redukuje prenášanie dopytu po najkratších depozitách aj v čase podstavu dennej likvidity. Druhým stabilizačným faktorom je zavedenie zmeny vo výpočte objemu prostriedkov pre úročenie povinných minimálnych rezerv. Zmena sa týka zrušenia výpočtu úročenia povinných minimálnych rezerv na dennej báze z výšky zostatkov na clearingovom účte a zavedenia priemernej výšky zostatkov za periódu. V dôsledku toho banky nie sú nútené zvyšovať dopyt po najkratších depozitách v období pretrvávajúceho denného podstavu likvidity.

Počiatkový pokles úrokových sadziieb so splatnosťou od troch do dvanástich mesiacov na začiatku mesiaca zapríčinilo otváranie pozícií domácich a zahraničných bánk a s tým spojené ukladanie korún porostredníctvom swapov a medzibankových depozít. Tento trend sa zmenil v druhom týždni, keď po zverejnení oznamu o aukcii PP NBS začali banky nakupovať trojmesačné depozitá, ktorých cena následne vzrástla. Súčasne však pokračoval

pokles kotácií úrokových sadziieb nad šesť mesiacov. Po oznámení výsledku aukcie PP NBS sa ich úroveň stabilizovala. Špekulácie na pokles kľúčových sadziieb NBS na konci januára obnovili trend poklesu ich ceny a mierny pokles zaznamenala aj jednomesačná splatnosť. Ponechanie sadziieb NBS na nezmenenej úrovni a zverejnenie nepresnosti vo vývoji zahraničného obchodu zastavili trend poklesu, pričom bol zaznamenaný výraznejší nárast ich ceny.

Celkový objem obchodov na medzibankovom trhu bol od januára 2004 rozšírený o vykazovanie obchodov s FRA a IRS. V januári dosiahol objem nákupov a predajov 1 605 mld. Sk.

#### Medzibankové obchody

**Obchody na medzibankovom trhu v januári 2004**

	Depozitá	REPO	Swapy	FRA	IRS
Objem v mld. Sk	748	2	789	38	28
Podiel v %	46,58	0,12	49,18	2,37	1,75

Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 88,4 %. Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 57,6 % a obchody s domácimi bankami 42,4 %.

V priebehu januára prevažovali vo vzťahu k likvidite bankového sektora vplyvy, pôsobiace v smere jej zvyšovania. Objemovo najvýraznejší prísun likvidity pochádzal z prevodu prostriedkov z účtu štátnych fondov v NBS do bankového sektora v objeme 10,8 mld. Sk. Ďalším prolikvidne pôsobiacim faktorom bolo januárové zníženie percentuálnej sadzby povinných minimálnych rezerv o 1 percentuálny bod, t. j. z 3 % na 2 %, čo pre bankový sektor predstavovalo prílev likvidity v objeme 6,3 mld. Sk. Rezervy obchodných bank boli v menšej miere zvýšené aj pre január charakteristickým uvoľňovaním zdrojov z vkladov mimo-rozpočtových prostriedkov v NBS (kumulatívne 3,8 mld. Sk), operáciami NBS na devízovom trhu (2,3 mld. Sk) a po decembrovom sezónnom náraste klesajúcim objemom obeživa (kumulatívne 1,8 mld. Sk).

V smere znižovania likvidity pôsobilo saldo bežných príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu vo vzťahu k bankovému sektoru, ktoré najmä vplyvom platieb DPH za posledný štvrtrok roku 2003 odčerpalo likviditu v kumulatívnom objeme 5,6 mld. Sk<sup>3</sup> a okruh cenných papierov (emisie a splátky štátnych cenných papierov vrátane splátok výnosov štátnych dlhopisov), ktorý znížil likviditu bankového sektora kumulatívne o 4,2 mld. Sk.

Značná prevaha faktorov zvyšujúcich likviditu viedla v januári k výraznému nárastu priemernej sterilizačnej pozície NBS voči bankovému sektoru z decembrových 161,2 mld. Sk na 181,3 mld. Sk, t. j. o 20,1 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla po zohľadnení vkladov MF SR a FNM v NBS k 31. januáru 278,8 mld. Sk.

**Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem intervencií NBS na likviditu bankového sektora**

	O/N REPO	O/N vklad	PP NBS	REPO tender
december 2003	+26	-8 419	-38 258	-114 584
január 2004	+1 371	-2 779	-66 837	-113 061

V januári vyhlásila NBS štyri REPO tendre, ktorých podiel na sterilizačnej pozícii dosiahol 62,4 %. Vo všetkých aukciách akceptovala NBS celý dopyt. Počiatočný nárast dopytu v prvom tendri (o 17,1 mld. Sk) z dôvodu snahy o uloženie uvoľnených prostriedkov zo znížených PMR (6,3 mld. Sk) a prechodu vysokého stavu likvidity z predchádzajúceho mesiaca bol utlmený v druhom tendri (pokles o 8,9 mld. Sk) z dôvodu odlevu likvidity po emisii štátnych dlhopisov (o 6,3 mld. Sk) a rezervovaním prostriedkov na aukciu PP NBS. Dočasne vytvorený podstav likvidity riešili banky poklesom dopytu v treťom tendri (o 8,4 mld. Sk). Koncomesačné očakávanie bankového sektora ohľadom zníženia sadzieb NBS sa premietlo do nárastu záujmu v poslednom tendri (o 7,7 mld. Sk), napriek očakávanému odlevu likvidity z ďalšej emisie štátnych dlhopisov (10,7 mld. Sk).

<sup>3</sup> Napriek deficitnému bežnému hospodáreniu ŠR, predstavujúcemu k ultimu januára 2,6 mld. Sk, sa saldo bežných príjmov ŠR z obchodných bánk a bežných výdavkov ŠR do obchodných bánk vyvíjalo v prospech príjmov (a to aj po zohľadnení 4,7 mld. Sk v januári vyplatených výnosov zo štátnych dlhopisov, ktoré sú z hľadiska bežného hospodárenia štátneho rozpočtu súčasťou celkových výdavkov štátneho rozpočtu, a teda pôsobia na zvyšovanie deficitu, avšak pre potreby sledovania likvidity bankového sektora predstavujú súčasť okruhu cenných papierov), čím pôsobilo v smere znižovania likvidity bankového sektora. Uvedený vývoj súvisel s tým, že celkové výdavky štátneho rozpočtu nesmerovali v plnej výške do bankového sektora, ale čiastočne aj na účty v NBS, v dôsledku čoho došlo k zníženiu objemu prolikvidne pôsobiacich zdrojov.



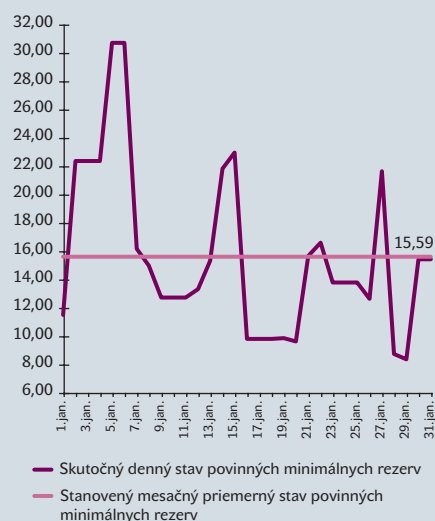
## Tendre realizované v januári 2004

Dátum tendra	Typ tendra <sup>1/</sup>	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
7. 1. 2004	SRT	14	56 759	5,99	6,00	6,00
14. 1. 2004	SRT	14	57 882	5,59	5,99	6,00
21. 1. 2004	SRT	14	48 363	5,98	6,00	6,00
28. 1. 2004	SRT	14	65 540	5,99	5,99	6,00

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

NBS vydala v januári jednu emisiu PP NBS. Oznam o emisii PP NBS bol zverejnený napriek tomu, že v čase emisie splatnosť predchádzajúcej emisie nekončila. Dôvodom bolo doplnenie emisií PP NBS tak, aby v každom mesiaci v roku 2004 bola splatná aspoň jedna emisija. Významnou zmenou v emisných podmienkach bolo priekročenie k zmene z holandského spôsobu aukcie na americký. Zmena spôsobu aukcie bola umožnená nadobudnutím účinnosti novely zákona o dani z príjmov. Dopyt v aukcii PP NBS s výnosom do splatnosti 83 dní dosiahol 35,5 mld. Sk. NBS krátila akceptovaný objem na 20,2 mld. Sk. Minimálny akceptovaný výnos bol 5,79 %, priemerný 5,91 % a maximálny 5,95 %. Maximálne požadovaný výnos z celkového dopytu bol 5,99 %. Podiel na objeme sterilizácie korunových prostriedkov prostredníctvom PP NBS vzrástol v januári na 36,9 % (v decembri 23,7 %).

## Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v januári 2004 (mld. Sk)



Banky s výnimkou jedného dňa pravidelne iniciovali jednoduché obchody v NBS. Na konci mesiaca sa viackrát vyskytla situácia, keď sa v ten istý deň banky najprv refinancovali a na konci dňa uložili prebytok v NBS. Udržiavanie kumulatívneho nadstavu likvidity v prvej polovici januára umožnilo bankám pravidelne ukladať voľné prostriedky v NBS. Po vysokom akceptovanom objeme PP NBS sa situácia zmenila a denný podstav prinútil banky opakovane sa refinancovať. Nárast refinačnej potreby na konci mesiaca zvýraznil vysoký akceptovaný objem v poslednom tendri. Podstav likvidity v druhej polovici mesiaca si vyžiadaval v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vyššiu aktivitu bánk na refinančnej strane, čím celkové saldo podielu jednoduchých obchodov kleslo na 0,8 % (v decembri 5,2 %). Maximálny objem refinancovania bol dosiahnutý v posledný pracovný deň v objeme 6,9 mld. Sk. Naopak najvyšší vklad uložili banky už v prvý pracovný deň.

Povinné minimálne rezervy na január boli stanovené vo výške 15,6 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,70 %. Stanovené povinné minimálne rezervy na január splnili všetky banky.

## 4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v decembri 2003

Národná banka Slovenska pristúpila v decembri k zníženiu kľúčových úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Vzhľadom na to, že toto rozhodnutie bolo prijaté s účinnosťou od 22. decembra, pravdepodobne nemohlo ovplyvniť decembrovú úroveň úrokových sadzieb z úverov ani z vkladov.

Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov zaznamenali v decembri pokles o 0,5 percentuálneho bodu na 7,2 %. Volatilný trend vývoja tak pretrvával aj v priebehu decembra. Najvýraznejšie sa znížili úrokové sadzby z krátkodobých čerpaných úverov o 0,5 percentuálneho bodu (na 7,1 %), pričom cena strednodobých úverov sa nezmenila (8,6 %) a z dlhodobých úverov sa naopak mierne zvýšila o 0,1 percentuálneho bodu (na 7,0 %).

Priemerná úroková miera zo stavu úverov sa medzimesačne znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 7,7 %. Pokles úrokových sadzieb nastal vo všetkých splatnostiach, pričom najvýraznejšie sa prejavil v úrokových mierach z krátkodobých úverov o 0,3 percentuálneho bodu (na 7,7 %). Zo strednodobých a dlhodobých úverov nastal pokles zhodne o 0,1 percentuálneho bodu (na 8,8 %, resp. 6,9 %).

## Vývoj klientskych úrokových sadzieb

## Zníženie úrokovej miery z čerpaných úverov

## Pokles úrokových mier zo stavu úverov

**Zníženie úrokových mier z vkladov**

V decembri zaznamenala priemerná úroková miera z vkladov pokles o 0,3 percentuálneho bodu na 3,0 %. Úroková miera z netermínovaných vkladov sa medzimesačne nezmenila (1,5 %), poklesla však úroková miera z termínovaných vkladov o 0,3 percentuálneho bodu (na 4,3 %) a z úsporných vkladov o 0,1 percentuálneho bodu (na 2,8 %).

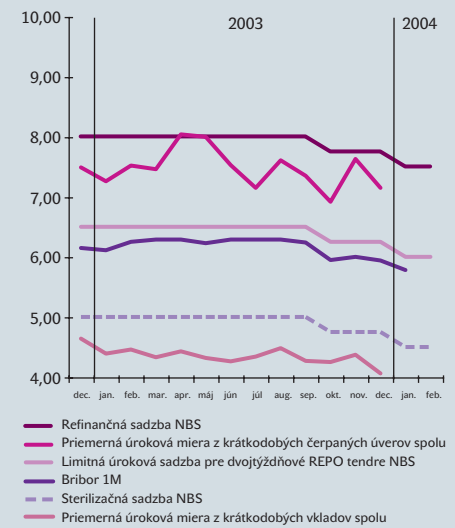
Priemerná úroková miera z krátkodobých termínovaných vkladov sa znížila o 0,3 percentuálneho bodu (na 4,3 %), zo strednodobých o 0,1 percentuálneho bodu (na 5,0 %), pričom z dlhodobých sa zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu (na 8,8 %).

Pokles priemernej úrokovej sadzby z úsporných vkladov bol ovplyvnený predovšetkým znížením úrokovej miery z krátkodobých úsporných vkladov o 0,3 percentuálneho bodu (na 2,9 %) a zo strednodobých úsporných vkladov o 0,2 percentuálneho bodu (na 2,1 %), pri súčasnom náraste sadzieb z dlhodobých úsporných vkladov o 0,1 percentuálneho bodu (na 2,9 %).

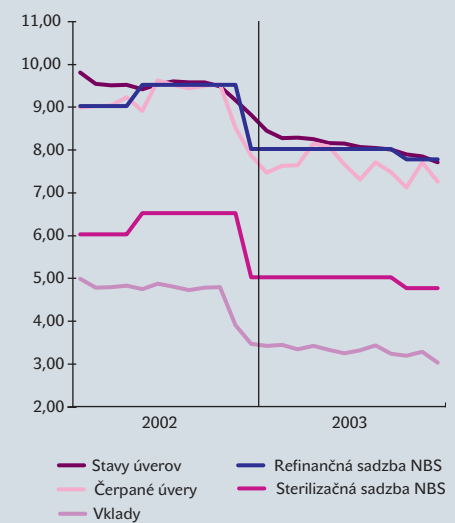
V roku 2003 znížila NBS kľúčové sadzby v novembri a v decembri zhodne o 0,25 bodu (druhá zmena sa prejaví pravdepodobne až v nasledujúcom roku), pričom na vývoj klientyckých úrokových sadzieb vplývala vo väčšej miere úroveň týchto sadzieb ako ich zmena, čo sa prejavilo predovšetkým v úrokových sadzbách zo stavu úverov. Vývoj úrokových mier z čerpaných úverov bol v priebehu roka volatilnejší. Úrokové sadzby tak z čerpaných, ako i zo stavu úverov kopírovali úroveň refinančnej sadzby NBS. Priemerná úroková miera z vkladov si v priebehu celého obdobia zachovávala v priemere rovnakú, približne jednobodovú diferenciu pod úrovňou sterilizačnej sadzby NBS.

Reálna úroková miera z ročných vkladov dosiahla v decembri zápornú hodnotu 5,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zmiernil jej pokles o 0,4 percentuálneho bodu. V jej vývoji sa prejavilo zníženie medziročnej inflácie o 0,5 percentuálneho bodu, pri súčasnom poklese priemernej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,1 percentuálneho bodu.

Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z ročných vkladov v decembri 2002 (splatné v decembri 2003) s medziročnou infláciou v decembri 2003 bola reálna úroková miera z ročných vkladov záporná a dosiahla 5,2 %.

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

1/ Zníženie sadzieb od 26. septembra 2003 je v grafe zobrazené v októbri a zníženie s platnosťou od 22. decembra 2003 je v grafe zobrazené v januári 2004.

**Vývoj úrokových mier z vkladov a úverov** (%)

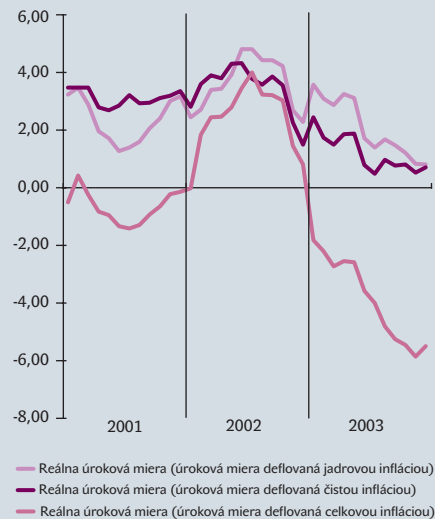
			(%)
Priemerná úroková miera z ročných vkladov v decembri 2003		3,8	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia v decembri 2003	ex post	9,3	-5,5

			(%)
Priemerná úroková miera z ročných vkladov v decembri 2002		4,1	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia v decembri 2003		9,3	-5,2



Deflovaním úrokovej miery z ročných vkladov jadrovou, resp. čistou infláciou dosahovala reálna úroková miera v decembri kladné hodnoty 0,8 %, resp. 0,7 %. V porovnaní so začiatkom roka sa znížila o 2,8 percentuálneho bodu (resp. 1,8 percentuálneho bodu). V priebehu roka bol pokles reálnych úrokových mier ovplyvnený rastom inflácie pri súčasnom poklese priemernej úrokovej miery z jednoročných vkladov (pokles reálnej úrokovej miery deflovanaj celkovou infláciou z 0,8 % na -5,5 %).

### Vývoj reálnej úrokovej miery z ročných vkladov (%)



Aktivita nerezidentských bánk na peňažnom trhu SR sa dlhodobo sústreďuje najmä na štátne dlhopisy, ostatné operácie sa využívajú v oveľa menšej miere, napriek pokračujúcemu rastu objemu korunových vkladov cudzozemcov v slovenských bankách. Kým v roku 2002 sa vklady zahraničných bánk v Sk takmer zdvojnásobili (rádovo z úrovne 5 mld. na 10 mld. Sk), v roku 2003 boli pomerne volatilné (v širšom pásme 7,2 mld. až 19,4 mld. Sk), ale ich dynamika rastu sa značne spomalila.

Objem štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok spolu) vzrástol v januári oproti decembru o ďalších 2,6 mld. Sk. Na tomto raste sa podieľali najmä ŠD, kým objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu mesiaca takmer nezmenil (zvýšenie o 20 mil. Sk).



## Prílohy

### 1. Vývojové tendencie štruktúry peňažnej zásoby M2

Peňažná zásoba zaznamenáva od roku 2000 čiastočné štrukturálne zmeny, vzhľadom na meniace sa rozhodovanie jednotlivých ekonomických sektorov o alokácii svojich finančných zdrojov. Zmena ich preferencií súvisí predovšetkým s ponúkaným výnosom na jednotlivé bankové produkty, čo pri klesajúcich úrokových sadzbách vedie jednotlivé ekonomické sektory k efektívnejšiemu umiestňovaniu svojich finančných prostriedkov. Správanie ekonomických sektorov do určitej miery ovplyvňujú aj ich očakávania ohľadom budúceho kurzového vývoja, čo sa, predovšetkým v súčasnosti, odráža vo vývoji vkladov v cudzej mene.

Postupne sa meniace preferencie ekonomických subjektov dokumentuje aj vývoj priemerných medziročných dynamík jednotlivých komponentov peňažnej zásoby. K najvýraznejším zmenám dochádza v termínovaných vkladoch obyvateľstva predovšetkým v dôsledku vplyvu úrokových sadzieb a vo vkladoch v cudzej mene vplyvom vývoja výmenného kurzu slovenskej koruny.

Štruktúra medziročného prírastku M2 (mld. Sk)



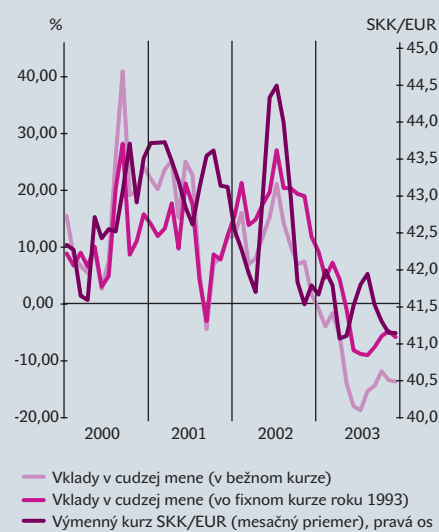
Priemerná ročná dynamika rastu peňažnej zásoby M2 (%)

	1999	2000	2001	2002	2003
<i>v bežnom kurze</i>					
Peňažná zásoba (M2)	9,1	14,0	11,9	7,7	5,5
Obeživo mimo bánk (M0)	0,1	16,0	19,1	14,1	9,7
Netermínované vklady	-10,1	10,2	24,0	12,0	17,0
- obyvateľstvo	-5,3	13,4	29,9	13,7	15,8
- podniky (vrátane poisťovní)	-13,8	7,5	18,9	10,3	18,2
Termínované vklady	13,2	14,5	6,1	3,9	5,2
- obyvateľstvo	14,2	9,7	1,7	1,1	-2,5
- podniky (vrátane poisťovní)	9,6	33,9	20,7	11,6	24,9
Vklady v cudzej mene	34,1	15,5	13,9	10,7	-11,4
- obyvateľstvo	25,8	1,9	14,6	11,6	-12,9
- podniky (vrátane poisťovní)	59,6	48,1	12,8	9,3	-8,8
<i>vo fixnom kurze roku 1993</i>					
Peňažná zásoba (M2)	6,9	13,4	11,4	8,4	7,3
Vklady v cudzej mene	17,3	10,9	10,5	18,5	-2,7
- obyvateľstvo	10,0	-1,9	10,9	19,4	-4,4
- podniky (vrátane poisťovní)	40,0	41,8	9,9	16,9	0,2

#### Vklady v cudzej mene

Významným faktorom, ktorý vplýva na klesajúci záujem o vklady v cudzej mene u obyvateľstva aj v podnikateľskom sektore je aktuálny a predovšetkým očakávaný vývoj výmenného kurzu. Vklady v cudzej mene prinášajú nízky úrokový výnos, ktorý je akceptovateľný pre ekonomické sektory v prípade depreciačného trendu výmenného kurzu alebo v prípade očakávaní takéhoto vývoja. Vývoj výmenného kurzu slovenskej koruny je však od roku 2002 charakterizovaný zhodnocujúcou sa tendenciou (predovšetkým voči americkému doláru), pričom pretrvávajú očakávania pokračovania apreciačného trendu. Ekonomické subjekty tak v prípade ich konverzie na domácu menu realizujú kurzovú stratu.

**Vývoj medziročnej dynamiky vkladov v cudzej mene a výmenného kurzu SKK/USD**

**Vývoj medziročnej dynamiky vkladov v cudzej mene a výmenného kurzu SKK/EUR**


Porovnaním rozdielu medzi ročným prírastkom vkladov v cudzej mene v bežnom kurze (ktorý odráža tak zmenu objemu ako i zmenu výmenného kurzu<sup>4</sup>) a fixnom kurze roku 1993 (ktorý abstrahuje od zmeny výmenného kurzu) možno približne kvantifikovať zisk/stratu z vkladov v cudzej mene spôsobený kurzovým vývojom<sup>5</sup>. Je zrejmé, že držba vkladov v cudzej mene v dôsledku posilňovania výmenného kurzu slovenskej koruny v posledných rokoch spôsobuje jednotlivým ekonomickým subjektom účtovnú stratu.

Vplyv zmeny výmenného kurzu na výšku vkladov v cudzej mene	(mld. Sk)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Vklady v cudzej mene	10,8	5,4	5,5	-2,3	-10,2
Vklady v cudzej mene obyvateľstva	7,3	1,7	3,6	-1,3	-6,6
Vklady v cudzej mene podnikov (vrátane poisťovní)	3,5	3,7	1,9	-1,0	-3,6

Výraznejšiu reakciu na zhodnocovanie výmenného kurzu vo forme zníženia držby vkladov v cudzej mene možno pozorovať u obyvateľstva. Súvisí to pravdepodobne s tým, že podniky využívajú vklady v cudzej mene predovšetkým ako transakčné prostriedky pri ich zahraničnoobchodnej činnosti, kým u obyvateľstva slúžia ako úspory.

4

Medziročná zmena priemerných ročných kurzov <sup>1/</sup>	(%)				
	1999	2000	2001	2002	2003
SKK/EUR	11,4	-3,5	1,7	-1,4	-2,8
SKK/USD	17,5	11,5	4,6	-6,2	-18,9

*1/ Priemery sú počítané z denných údajov, + znamená znehodnotenie.*

<sup>5</sup> Výška kurzového zisku, resp. straty z vkladov v cudzej mene je však mierne skreslená meniacou sa menovou štruktúrou vkladov v jednotlivých rokoch a s tým súvisiaci prepočet na korunový ekvivalent vkladov v cudzej mene.

Prepočet váh pre vklady v cudzej mene vo fixnom kurze roku 1993					
	1999	2000	2001	2002	2003
Vklady v EUR	60	54	51	59	63
Vklady v USD	40	46	49	41	37



Medziročná zmena vkladov v cudzej mene <sup>1/</sup>		(mld. Sk)				
	1999	2000	2001	2002	2003	
vo fixnom kurze roku 1993						
Vklady v cudzej mene spolu	8,4	6,2	6,6	12,8	-2,2	
- obyvateľstvo	3,6	-0,7	4,3	8,5	-2,3	
- podniky	4,7	6,9	2,3	4,4	0,1	
v bežnom kurze						
Vklady v cudzej mene spolu	19,1	11,6	12,1	10,6	-12,4	
- obyvateľstvo	10,9	1,0	7,9	7,2	-8,9	
- podniky	8,2	10,6	4,2	3,4	-3,5	

*1/ Zmeny sú počítané na priemerných ročných stavoch.*

V rámci menovej štruktúry vkladov v cudzej mene majú rozhodujúci podiel (takmer 93 %) vklady denominované v EUR a USD. Výraznejší nárast podielu eurových vkladov v roku 2002 bol pravdepodobne spôsobený ukladaním prostriedkov – denominovaných v menách, ktoré boli v hotovostnom obehú nahradené eurom – na účty v komerčných bankách.

Štruktúra vkladov v cudzej mene		(% )		
	dec. 2001	dec. 2002	dec. 2003	
Vklady denominované v EUR	52,9	60,3	62,8	
Vklady denominované v USD	40,1	32,0	29,2	
Vklady denominované v GBP	2,6	2,4	3,3	
Vklady denominované v CZK	2,1	2,6	2,4	
Vklady denominované v CHF	1,3	1,4	1,3	

*Poznámka: V roku 2001 ide o meny, ktoré boli nahradené eurom.*

#### Korunové vklady obyvateľstva

Z medziročného porovnania korunových vkladov obyvateľstva vyplýva, že absolútne priemerné medziročné prírastky sa od roku 2001 postupne znižovali predovšetkým v dôsledku klesajúceho záujmu o termínované vklady, ktoré v roku 2003 zaznamenali pomerne výrazný pokles.

Medziročná zmena korunových vkladov obyvateľstva <sup>1/</sup>		(mld. Sk)				
	1999	2000	2001	2002	2003	
Korunové vklady obyvateľstva	25,4	27,2	18,3	11,1	4,7	
- netermínované vklady	-2,3	5,6	14,0	8,4	11,0	
- termínované vklady	27,7	21,7	4,2	2,8	-6,3	

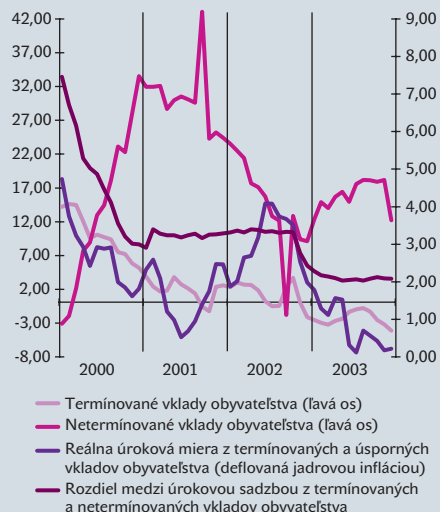
*1/ Zmeny sú počítané na priemerných ročných stavoch.*

Táto tendencia sa prejavila aj v znížení podielu termínovaných vkladov. Kým v roku 1999 ich podiel na vkladoch obyvateľstva predstavoval viac ako 80 %, v roku 2003 dosahoval približne 75 %. Pokles záujmu o termínované vklady je determinovaný predovšetkým klesajúcou úrokovou mierou, čo pri rastúcich možnostiach využívania alternatívnych foriem investovania (najmä do podielových fondov) výrazne znižuje atraktivitu vkladov s časovou viazanosťou. Súčasne sa klesajúci úrokový diferenciál medzi termínovanými a netermínovanými vkladmi premieta do relatívne dynamického rastu netermínovaných vkladov od konca roku 2000.

S postupným poklesom úrokových sadzieb dochádzalo k znižovaniu záujmu o krátkodobé termínované vklady. Na ich vysokých prírastkoch v rokoch 1999 a 2000, ovplyvnených relatívne vysokým úročením (napriek poklesu v roku 2000), sa pravdepodobne podieľal aj presun zdrojov zo strednodobých vkladov. Tie dlhodobo zaznamenávajú pokles, pričom táto tendencia pretrvávala aj v roku 2003. Vývoj krátkodobých a strednodobých vkladov naznačuje, že predovšetkým tieto zdroje sú alokované do otvorených podielových fondov.

V priebehu roka 2003 vzrástol počet otvorených podielových fondov denominovaných v Sk z 39 na 46. Zároveň vzrástol aj počet otvorených podielových fondov denominovaných v cudzej mene z 93 na 172.

### Vývoj medziročnej dynamiky rastu termínovaných a úsporných vkladov obyvateľstva, ich reálnej úrokovej miery a úrokového diferencálu (%)



### Vývoj medziročnej absolútnej zmeny vkladov obyvateľstva (mld. Sk)



Celkový počet uzavretých podielových fondov sa udržal na rovnakej úrovni. Čistá hodnota aktív alokovaných do podielových fondov pôsobiach na slovenskom finančnom trhu medziročne vzrástla o 22,2 mld. Sk, pričom najviac prostriedkov bolo investovaných do otvorených podielových fondov denominovaných v Sk (medziročný prírastok ich čistej hodnoty aktív tvoril 18,7 mld. Sk). Čistá hodnota aktív uzavretých podielových fondov sa v roku 2003 výraznejšie nezmenila.

Vývoj dlhodobých vkladov je v rozhodujúcej miere determinovaný vkladmi stavebného sporenia (takmer 100 % z dlhodobých vkladov). Ich medziročné prírastky sa postupne znižovali a v roku 2002 zaznamenali absolútny pokles. Klesajúci záujem o stavebné sporenie bol pravdepodobne ovplyvnený relatívne atraktívnym úročením iných vkladových produktov (krátkodobé vklady v roku 1999 a čiastočne 2000), ale aj rozvojom hypotekárneho úverovania. V roku 2003 došlo k miernemu oživeniu stavebného sporenia, čo môže byť ovplyvnené zvýšením atraktivity tohto vkladového produktu vzhľadom na výraznejšie zníženie úrokových sadzieb z ostatných vkladov. Zvýšený záujem o dlhodobé vklady stavebných sporiteľní je pravdepodobne ovplyvnený aj skutočnosťou, že nové dlhodobé vklady obyvateľstva mimo stavebných sporiteľní boli v roku 2003 úročené približne 3,5 % (rovnako ako aj krátkodobé vklady), pričom vklady v stavebných sporiteľniach sú úročené 2,8 %, čím je pri súčasnom systéme poskytovania štátnej prémie (v roku 2003 20 % z vkladu, resp. max. 3 000 Sk) skutočný úrokový výnos z týchto vkladov vyšší.

### Korunové vklady podnikov

Vývoj korunových vkladov podnikov je charakterizovaný relatívne výraznou volatilitou. Tá vyplýva z ekonomickej aktivity podnikateľských subjektov, daňových termínov, ako i preferencie vkladov v cudzej mene. Podniky používajú vklady predovšetkým na zabezpečenie svojich prevádzkových potrieb, čo dokumentuje aj podiel netermínovaných vkladov vo výške približne 40 %. Súčasne v rámci termínovaných vkladov jednoznačne dominujú krátkodobé vklady (takmer 100 %), ktoré podniky relatívne pružne využívajú na alokáciu dočasne voľných zdrojov za účelom vyššieho úrokového výnosu.

### Medziročná zmena korunových vkladov podnikov<sup>1/</sup>

(mld. Sk)

	1999	2000	2001	2002	2003
Korunové vklady podnikov	-3,2	22,4	25,4	16,9	37,5
- netermínované vklady	-8,0	3,8	10,1	6,6	12,8
- termínované vklady	4,8	18,6	15,3	10,3	24,7

1/ Zmeny sú počítané na priemerných ročných stavoch.

## 2. Vývoj úverových aktivít v roku 2003

### 2.1. Úvery podnikom a obyvateľstvu poskytnuté domácimi bankovými subjektmi

Celkový objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) dosiahol k ultimu roka 2003 podľa predbežných údajov 378,1 mld. Sk. V porovnaní s východiskom roka vzrástli úvery v absolútnom vyjadrení o 46,9 mld. Sk (14,2 %), čo bolo (po zohľadnení metodických vplyvov<sup>6</sup>) o 6,7 mld. Sk viac ako nárast úverov v roku 2002 (40,2 mld. Sk).

Pri pokračujúcom rastúcom trende úverových aktivít komerčných bánk došlo v roku 2003 v porovnaní s rokom 2002 k zmene v štruktúre komponentov tvoriacich celkový prírastok objemu úverov podnikom a obyvateľstvu. Na náraste úverov v roku 2003 sa podieľali predovšetkým úvery poskytnuté obyvateľstvu (23,6 mld. Sk) a úvery v cudzej mene, preferované najmä podnikmi (16,1 mld. Sk). Korunové úvery podnikom zaznamenali vzostup až v posledných dvoch mesiacoch roka, počas ktorých vzrástli o 6,8 mld. Sk (celkovo o 7,2 mld. Sk).

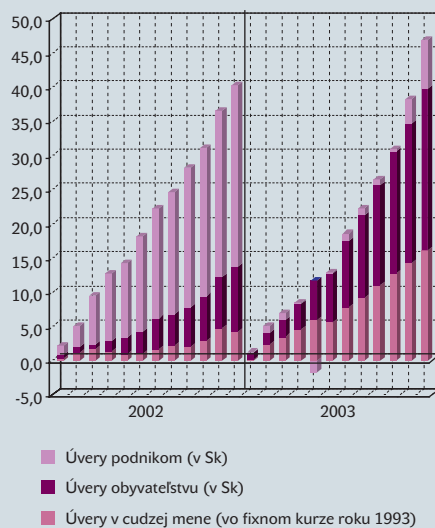
Na ilustráciu, v roku 2002 tvorili celkový nárast objemu úverov podnikom a obyvateľstvu naopak najmä úvery poskytnuté podnikom.

#### Vývoj úverov v Sk poskytnutých obyvateľstvu

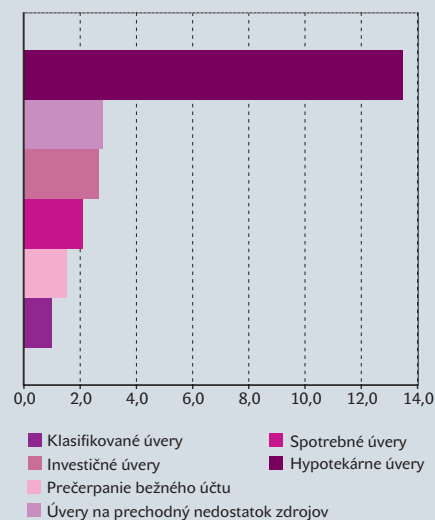
V rámci štruktúry úverov poskytnutých obyvateľstvu v roku 2003 dominovali prevažne hypotekárne úvery, ktoré od začiatku roka vzrástli o 13,5 mld. Sk. Ostatné úverové produkty zaznamenali len mierny prírastok: úvery poskytnuté na financovanie pri prechodnom nedostatku zdrojov tvorili 2,8 mld. Sk (predovšetkým so splatnosťou od 1 do 5 rokov), investičné úvery 2,6 mld. Sk (najmä dlhodobé nad 5 rokov), spotrebné úvery vzrástli o 2,1 mld. Sk.

Podobný trend, pri relatívne nižších objemoch, bol markantný aj v roku 2002, keď z celkového prírastku korunových úverov obyvateľstvu (9,5 mld. Sk) tvoril najvyšší podiel nárast hypotekárnych úverov (o 6,8 mld. Sk), zatiaľ čo spotrebné a investičné úvery rástli pomalšie (o 1,6 mld. Sk, resp. 0,5 mld. Sk).

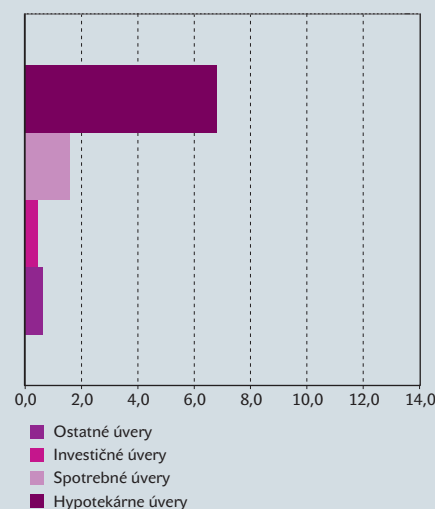
Vývoj prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu (mld. Sk)



Štruktúra prírastku úverov v Sk podnikom a obyvateľstvu v roku 2003 (mld. Sk)

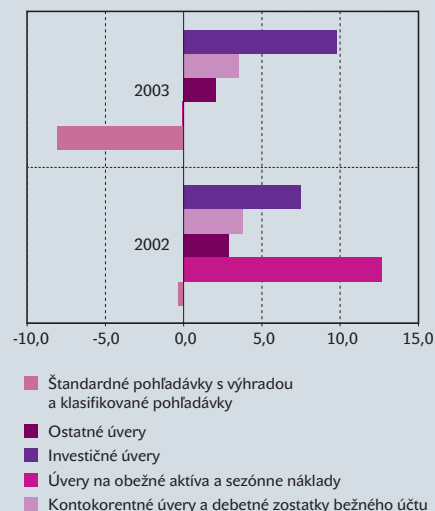


Štruktúra prírastku úverov v Sk podnikom a obyvateľstvu v roku 2002 (mld. Sk)



<sup>6</sup> V dôsledku ukončenia činnosti Konsolidačnej banky Bratislava, š. p. ú., k 31. 1. 2002 bez likvidácie a jej predaja Slovenskej konsolidačnej, a. s., v rámci reštrukturalizácie úverového portfólia bankového sektora sa znížil celkový objem úverov podnikom a obyvateľstvu o 31,7 mld. Sk.

### Štruktúra medziročnej zmeny úverov v Sk podnikom (mld. Sk)



### Vývoj úverov v Sk poskytnutých podnikom

Korunové úvery podnikom zaznamenali v roku 2003 výrazne pomalší nárast ako v roku 2002. Tento vývoj nastal predovšetkým v dôsledku poklesu klasifikovaných úverov, ktorý oproti východisku roka 2003 predstavoval 8,1 mld. Sk, ako aj absenciou výraznejšieho rastu úverov na obežné aktíva a sezónne náklady, ktoré naopak v priebehu roku 2002 vzrástli o 12,7 mld. Sk. Investičné úvery si udržali v obidvoch rokoch rastúci trend (nárast o 9,8 mld. Sk v roku 2003, resp. 7,5 mld. Sk v roku 2002). Celkovo sa korunové úvery podnikom v roku 2003 zvýšili o 7,2 mld. Sk, kým v predchádzajúcom roku predstavoval medziročný prírastok 26,5 mld. Sk.

Pri vylúčení efektu vysporiadania klasifikovaných úverov v roku 2003, ktorý pôsobil v smere zníženia celkového objemu úverov, by medziročný prírastok úverov podnikom dosiahol 15,3 mld. Sk.

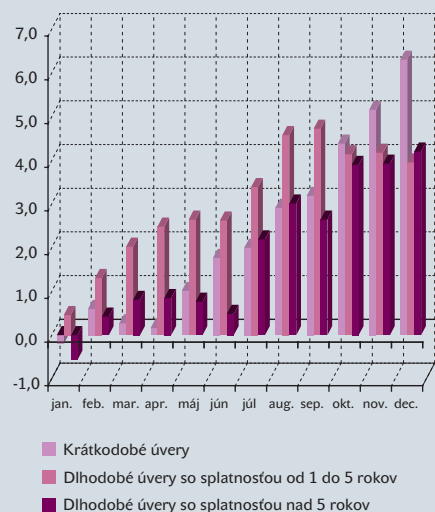
### Vývoj úverov v cudzej mene

Spomalenie trendu rastu korunových úverov podnikom v roku 2003, ktoré predovšetkým v dôsledku očakávanej apreciácie výmenného kurzu SKK voči EUR a USD, ako aj v dôsledku nižších úrokových nákladov postupne strácali na atraktivite, bolo kompenzované zvýšením objemu úverov poskytnutých podnikom v cudzej mene domácimi komerčnými bankami (celkový medziročný prírastok 16,1 mld. Sk vo fixnom kurze roku 1993, v porovnaní so 4,3 mld. Sk v roku 2002). Z celkového objemu úverov v cudzej mene tvorili k ultimu roka 2003 devízové úvery poskytnuté podnikom 99,2 %.

Úvery v cudzej mene boli v roku 2003 takmer výlučne čerpané nefinančnými podnikmi v súkromnom vlastníctve (67,2 % z celkového medziročného prírastku) a pod zahraničnou kontrolou (28,3 % z celkového prírastku, pričom tento podiel rástol najmä v 2. polroku 2003).

Z hľadiska menovej štruktúry sa na celkovom objeme úverov podnikom a obyvateľstvu v cudzej mene zvýšil podiel úverov denominovaných v EUR na úkor úverov v USD. Mierne sa zvýšil tiež podiel úverov v CZK, zatiaľ čo zastúpenie CHF mierne pokleslo.

### Vývoj prírastku devízových úverov podnikom v roku 2003 (mld. Sk, bežný kurz)



### Menová štruktúra devízových úverov poskytnutých podnikom a obyvateľstvu (%)

	4. Q 2002	4. Q 2003
Úvery denominované v EUR	65,62	74,72
Úvery denominované v USD	25,24	19,50
Úvery denominované v CZK	3,49	4,13
Úvery denominované v CHF	5,51	1,53

### 2.2. Úvery v cudzej mene poskytnuté domácim podnikom zahraničnými subjektmi

Osobitnú skupinu úverov tvoria devízové úvery poskytnuté podnikom nerezidentskými subjektmi. Tieto údaje sú vykazované Národnej banke Slovenska vybraným okruhom podnikov so zahraničnými pasívami.





	Vývoj zahraničných úverov poskytnutých podnikom		(v mld. Sk, bežný kurz)
	jan. – nov. 2003	jan. – nov. 2003	stav k 30.11.2003
	čerpanie mínus splácanie	čerpanie	
Zahraničné úvery podnikom spolu	-3,143	65,388	306,564
Dlhodobé zahraničné úvery	-7,071	32,794	174,871
- obchodné	-1,042	2,322	4,662
- finančné	-6,029	30,472	170,209
z toho od priameho investora			
- obchodné	-0,112	0,927	2,110
- finančné	0,455	10,771	41,393
Krátkodobé zahraničné úvery	3,928	32,594	131,693
- obchodné	4,319	0	113,505
- finančné	-0,391	32,594	18,188
z toho od priameho investora			
- obchodné	2,751	0	31,234
- finančné	3,308	17,209	11,429

Z uvedeného prehľadu je zrejmé, že za prvých 11 mesiacov roka 2003 prevýšilo splácanie úverov ich čerpanie. Ide najmä o splátky dlhodobých finančných úverov, ktoré podniky čerpali zo zahraničia v minulých rokoch v období vysokých úrokových sadzieb na domácom finančnom trhu. V roku 2003 čerpali podniky prevažne úvery poskytnuté svojim priamym investorom v prípade potreby krátkodobých finančných zdrojov.

### 2.3. Úvery v Sk poskytnuté nebankovými spoločnosťami

V poslednom období sa na slovenskom finančnom trhu vyprofilovalo viacero spoločností zaoberajúcich sa poskytovaním úverov formou zabezpečovania nákupu tovaru na splátky. V podstate ide o flexibilnú substitúciu klasických bankových spotrebiteľských úverov s možnosťami výberu rôznej výšky akontácie a splátok. Existujú dva základné typy spoločností pôsobiacich na slovenskom trhu: úverové a lízingové. Zásadný rozdiel medzi týmito formami spočíva v tom, že pri nákupe na splátky úverovým spôsobom sa zákazník stáva majiteľom tovaru okamžite po jeho prevzatí, zatiaľ čo pri lízingu je majiteľom tovaru stále predajca, pričom vlastnícke práva prejdú na klienta až po úhrade dohodnutých splátok.

Ďalším rozdielom je výška poskytovaného úveru, ktorej limit pri splátkovej forme dosahuje približne 75 000,- Sk, zatiaľ čo pri lízingu býva objem poskytnutého úveru spravidla vyšší.

Nakoľko ide o súkromné spoločnosti, ktoré nie sú súčasťou bankovej štatistiky, presný objem poskytnutých úverov touto formou nie je k dispozícii.

## 3. Kapitálový trh

### 3.1. Primárny trh

**Štátne dlhopisy** Ministerstvo financií SR (MF SR) v Harmonograme emisií štátnych dlhopisov (ŠD) na rok 2004 stanovilo, že všetky emisie budú znovuotváracie a s maximálnou celkovou sumou emisie 40 mld. Sk. V januári sa podľa harmonogramu emisií uskutočnili 3 emisie štátnych dlhopisov s dobou splatnosti 3 a 5 rokov. Celkový dopyt dosiahol 30,2 mld. Sk, z ktorého akceptovaný dopyt tvoril 60,39 %.

Na začiatku roka bola otvorená emisia č. 200, pričom v priebehu januára bola otvorená dvakrát. Doba splatnosti emisie je 3 roky s nulovým kupónom, nelimitovanou sumou a cenou. Dopyt po týchto emisiách bol mimoriadne vysoký (7,2 mld. Sk, resp. 19,8 mld. Sk) a investori boli uspokojení na 63,11 %. Dosiadnuté výnosy boli v rozpätí od 5,05 % do 5,20 %.

Ďalej bola otvorená päťročná emisia č. 201 s pohyblivým kupónom – 12M Bribor, fixovaný 2 pracovné dni pred začiatkom úrokového obdobia. Výška kupónu bola 5,45 % p. a. s nelimitovanou cenou a sumou. Dopyt po tejto emisii bol nízky (3,2 mld. Sk) pri akceptovanom objeme 1,2 mld. Sk. Investori boli uspokojení na 37,65 %. Výnosy investorov sa pohybovali v intervale 5,45 % -5,54 % p. a.. Záujem





investorov o túto emisiu bol nízky, pretože investori sa v aukcii rozhodovali na základe výnosov 5-ročného benchmarkového ŠD, ktorý v priebehu januára do doby aukcie dosahoval výšku 5,13 % -5,27 %<sup>7</sup>.

V januári 2004 boli vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov v celkovom objeme 4,65 mld. Sk, z toho zahraničným investorom bolo vyplatených 0,32 mld. Sk (6,88 % z celkového objemu), domácim 4,33 mld. Sk (93,33 % z celkového objemu). Záložným veriteľom boli vyplatené výnosy v sume 0,036 mld. Sk (0,77 %). Splatné boli 3 emisie v sume 7 mld. Sk.

**Výplata a splátky štátnych dlhopisov**

V priebehu mesiaca nebola vydaná žiadna neštátna verejná emisija dlhopisov.

**Neštátné dlhopisy**

### 3.2. Sekundárny trh

Celková suma obchodov na BCPB dosiahla v priebehu januára 26,6 mld. Sk v rámci 2 494 transakcií s 8,1 mil. kusov dlhových cenných papierov. Objem obchodov v porovnaní s decembrom poklesol o 87,0 %. Tento pokles bol spôsobený novelou zákona o dani z príjmov, ktorá zamedzuje prevod CP na zahraničné subjekty za účelom daňového zvýhodnenia. Majetkové CP dosiahli objem 38,3 % z celkového objemu (10,3 mld. Sk) a kurzotvorené transakcie dosiahli z celkového objemu 36,5 % (9,7 mld. Sk). Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v januári predstavuje 57,9 %, z toho 65,0 % pripadá na stranu kúpy a 50,8 % na stranu predaja.

Objem obchodov s dlhovými CP dosiahol 16,3 mld. Sk v 248 transakciách a v porovnaní s decembrom poklesol o 92,0 %. Najobchodovanejšou bola emisija ŠD séria 200 s nulovým kupónom v objeme 3,4 mld. Sk v 25 obchodoch a emisija ŠD série 199 v objeme 2,1 mld. Sk v 32 obchodoch. Z neštátnych dlhopisov najväčší objem (284,7 mil. Sk) zaznamenala emisija Železiarne Podbrezová 02 (denominovaná v EUR). Najväčší počet obchodov bol uzavretý so ŠD.

**Dlhopisy**

Modul Tvorcov trhu uzavrel mesiac s 2 transakciami so ŠD série 189 a podnikovou emisiou HZL VÚB VI v celkovom objeme 11,5 mil. Sk. Trhová kapitalizácia dlhopisov dosiahla k poslednému obchodnému dňu mesiaca 332,9 mld. Sk (medzimesačný nárast o 0,3 %). Kapitalizácia kótovaného trhu medzimesačne vzrástla o 0,4 % na 287,3 mld. Sk.

Výnosová krivka v januári medzimesačne poklesla vo všetkých splatnostiach, čo znamená posun cien referenčných bondov smerom nahor. Najväčší pokles výnosovosti zaznamenali 6,5-ročné investície, ktoré sa pohybovali v intervale od 5,0 do 5,2 %. Cena trojročných peňazí sa kótovala od 4,8 % do 5,1 %, šesťročných od 5,0 % do 5,3 %, osemročných od 5,1 % do 5,3 % a deväťročných od 5,0 % do 5,3 %.

Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 1,0 % na hladine 241,4 % nominálnej hodnoty pri priemernom výnose do splatnosti 6,6 %, hodnota durácie bola 1,73 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 1,1 % na 219,6 % nominálnej hodnoty pri výnose 5,1 % a durácii 3,59 roka.

**Index SDX**

Celková suma obchodov s akciami dosiahla 10,3 mld. Sk v 2 246 transakciách, pričom počet obchodov na mesačnej báze vzrástol o šesťnásobok. V decembri BCPB nezaznamenala žiadnu transakciu v module Tvorcov trhu. Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu decembra zaznamenala medzimesačný pokles 1,6 % na 108,1 mld. Sk.

**Akcie**

Slovenský akciový index otváral mesiac na hladine 177,3 bodov s miernym oslabením 0,16 % oproti záverečnej hodnote decembra. SAX uzatváral mesiac na hladine 163,4 bodu pri mesačnom poklese o 8,0 %.

**Index SAX**

## 4. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom januárovom zasadnutí (8. januára) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba na jednodňové úvery 3,00 % a úroková sadzba na jednodňové vklady 1,00 %.

### 4.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku januára pohyboval na úrovni 1,26 USD/EUR.

Vývoj na devízových trhoch v januári bol ovplyvnený vývojom makroekonomických indikátorov. Euro od začiatku mesiaca voči doláru posilňovalo. Prílev zahraničného kapitálu na kapitálový trh USA, pokles deficitu zahranič-

<sup>7</sup> Od začiatku roka 2004 bol úplne sfunkčnený benchmark ŠD a banky – prispievatelia denne kótuju na báze dobrovoľnosti vybrané ŠD s dobou splatnosti od 1 do 10 rokov.



ného obchodu v novembri, vývoj spotrebiteľských cien v USA, ako aj pokles žiadostí o podporu v nezamestnanosti prispeli k posilňovaniu dolára v polovici mesiaca. V závere mesiaca však znovu pokračoval trend posilňovania eura.

V priebehu januára zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 1,65 %.

#### 4.2. Reálna ekonomika

Podľa rýchleho odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrťroku 2003 oproti 3. štvrťroku 2003 o 0,3 %. V 3. štvrťroku 2003 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom dosiahol rast HDP eurozóny 0,4 %.<sup>8</sup>

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), poklesla v decembri na 2,0 % z 2,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko (3,1 %), Írsko (2,9 %) a Španielsko (2,7 %). Najnižšou dynamikou rástli spotrebiteľské ceny v Nemecku (1,1 %) a vo Fínsku (1,2 %). Najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (7,7 %), ceny vzdelania (3,1 %), ceny hotelových a reštauračných služieb (2,8 %) a ceny potravín (2,6 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (0,7 %) a v kultúre (0,2 %). V rovnakom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,3 %. V januári očakáva Eurostat medziročnú mieru inflácie na úrovni 2,0 %.

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny vzrástla v novembri v porovnaní s rovnakým mesiacom minulého roka o 1,2 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 0,1 %. Medziročný pokles zaznamenala výroba tovarov dlhodobej spotreby (4,7 %) a produkcia tovarov krátkodobej spotreby (0,3 %). Z krajín eurozóny dosiahlo najvyšší medziročný rast priemyselnej produkcie Írsko (15,7 %) a najvyšší medziročný pokles zaznamenalo Belgicko (6,6 %).

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v decembri na medziročnej báze o 1,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli o 0,1 %.

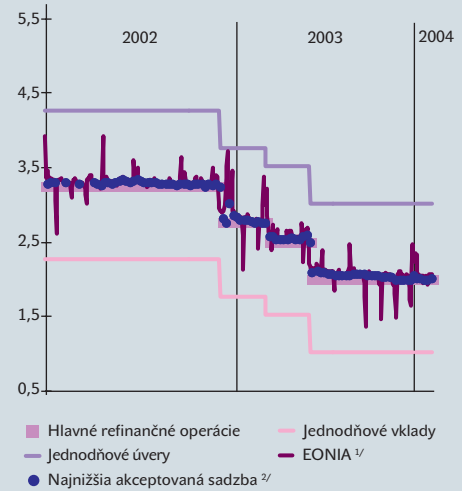
Maloobchodný predaj poklesol v novembri na medziročnej báze o 1,6 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol o 1,9 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,8 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (3,9 %), Holandsko (4,1 % v novembri), Írsko (4,5 %) a Rakúsko (4,6 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (11,2 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (z 3,0 % na 4,1 % v novembri) a Luxembursko (z 3,2 % na 3,9 %). Na medziročnej báze zaznamenalo pokles nezamestnanosti Španielsko (z 11,5 % na 11,2 %) a vo Fínsku zostala miera nezamestnanosti nezmenená (9,0 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 7,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v novembri prebytkom 5,0 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 9,1 mld. EUR v tom istom období minulého roka. Export eurozóny poklesol v novembri medziročne o 6 % a import o 2 %. Zahraničný obchod eurozóny podľa revidovaných údajov dosiahol v októbri prebytok 9,6 mld. EUR.

<sup>8</sup> Podľa metodológie Eurostatu všetky údaje rastu HDP po tretí štvrťrok 2003 (publikované 15. 1. 2004) zostávajú nezmenené. Prvý odhad rastu HDP za štvrtý štvrťrok bude Eurostat publikovať 4. 3. 2004.

#### Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



1/ Euro OverNight Index Average – jednodňová referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne.

2/ 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).

#### Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



## 5. Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2003												2004
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>1/2/</sup>	mld. Sk	-	-	180,7 <sup>1/</sup>	-	-	378,8 <sup>1/</sup>	-	-	581,3 <sup>1/</sup>	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP <sup>3/</sup>	%	-	-	4,1 <sup>1/</sup>	-	-	3,9 <sup>1/</sup>	-	-	4,0 <sup>1/</sup>	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti <sup>4/</sup>	%	17,7	17,1	16,5	15,4	14,8	14,6	14,5	14,3	13,9	13,8	14,2	15,6	
Spotrebiteľské ceny <sup>3/</sup>	%	7,3	7,6	8,0	7,7	7,6	8,4	8,7	9,2	9,5	9,6	9,8	9,3	
<b>OBCHODNÁ BILANCIA <sup>2/1/</sup></b>														
Vývoz (fob)	mil. Sk	53 948	110 861	175 383	235 975	305 058	375 333	445 647	511 969	585 164	663 755	732 330	803 037	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	54 841	115 066	182 340	249 521	315 802	385 035	459 151	523 709	596 267	674 526	750 811	826 625	.
Saldo	mil. Sk	-893	-4 205	-6 957	-13 546	-10 744	-9 702	-13 504	-11 740	-11 103	-10 771	-18 481	-23 588	.
<b>PLATOBNÁ BILANCIA <sup>2/</sup></b>														
Bežný účet	mil. Sk	-1 804,8	-5 355,2	-4 914,6	-9 881,1	-6 725,3	-7 421,2	-7 193,1	-3 687,3	-2 718,5	-550,1	-7 141,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	15 334,0	35 531,9	12 089,6	7 354,0	18 473,3	28 991,8	34 462,9	20 673,7	8 635,5	47 531,6	40 564,1	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	14 022,8	32 876,9	12 414,7	4 172,9	12 002,0	20 725,7	31 729,3	23 517,8	12 160,4	46 323,8	36 798,0	.	.
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY <sup>4/1/</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	11 354,0	11 592,3	11 120,3	10 930,0	11 516,1	11 549,0	12 109,9	11 383,9	11 282,8	12 899,2	12 698,2	13 480,5	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	9 797,6	10 315,8	9 758,3	9 703,0	10 419,8	10 487,5	10 842,5	10 266,9	10 271,9	11 409,2	11 311,9	12 149,0	12 242,2
<b>ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ <sup>4/</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld. USD	14,5	14,3	13,9	14,2	15,4	15,3	16,6	14,6	15,4	16,7	17,0	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 704	2 658	2 576	2 638	2 854	2 850	3 084	2 717	2 860	3 111	3 157	.	.
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>5/</sup>	SKK/USD	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292
Peňažná zásoba [M2] <sup>4/ 6/</sup>	mld. Sk	680,8	693,0	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	730,1 <sup>1/</sup>	.
Medziročná zmena M2 <sup>3/ 6/</sup>	%	6,4	7,3	8,1	9,0	9,3	5,3	6,4	6,9	7,3	7,4	7,3	7,1 <sup>1/</sup>	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu <sup>4/ 6/</sup>	mld. Sk	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,1 <sup>1/</sup>	.
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET <sup>2/ 4/</sup></b>														
Prijímy	mld. Sk	22,3	31,8	46,4	67,8	79,1	100,9	127,7	147,1	163,4	186,8	203,6	233,1	21,0
Výdavky	mld. Sk	24,0	44,8	64,2	91,6	109,6	128,5	158,8	180,2	201,1	227,2	246,4	289,1	23,7
Saldo	mld. Sk	-1,7	-13,0	-17,8	-23,8	-30,6	-27,6	-31,2	-33,1	-37,7	-40,4	-42,8	-56,0	-2,7
<b>PRIMÁRNÝ TRH</b>														
Priemerná úroková miera														
jednoročné vklady	%	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	.
krátkodobé úvery	%	9,03	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,01	7,75	.
krátkodobé čerpané úvery	%	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,60	7,15	.
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
platnosť k		31.1.2003	28.2.2003	31.3.2003	30.4.2003	31.5.2003	30.6.2003	31.7.2003	31.8.2003	30.9.2003	31.10.2003	30.11.2003	31.12.2003	1.1.2004
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00
1-dňové operácie - sterilizačné	%	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50	4,50
- refinančné	%	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	7,75	7,75	7,75	7,50	7,50
limitná úroková sadzba pre 2-týždňové REPO tendre NBS	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	6,10	6,04	5,65	6,61	6,70	5,92	5,48	5,94	5,97	5,27	6,40	5,32	5,66
7-dňová	%	6,26	6,43	6,32	6,52	6,47	6,39	6,30	6,38	6,35	5,93	6,25	5,99	5,98
14-dňová	%	6,31	6,46	6,40	6,48	6,44	6,44	6,38	6,42	6,38	6,03	6,23	6,06	5,96
1-mesačná	%	6,27	6,40	6,42	6,42	6,36	6,42	6,43	6,43	6,38	6,09	6,14	6,08	5,92
2-mesačná	%	6,12	6,31	6,39	6,31	6,16	6,34	6,40	6,39	6,33	6,04	6,06	6,04	5,86
3-mesačná	%	5,99	6,24	6,38	6,25	6,04	6,26	6,39	6,37	6,28	5,98	6,00	5,98	5,78
6-mesačná	%	5,69	5,90	6,05	5,94	5,56	5,93	6,16	6,26	6,16	5,84	5,80	5,81	5,61
9-mesačná	%	5,55	5,79	5,93	5,79	5,42	5,70	6,03	6,04	6,01	5,74	5,68	5,68	5,48
12-mesačná	%	5,44	5,66	5,83	5,72	5,34	5,63	5,95	5,96	5,93	5,65	5,63	5,65	5,44

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.

7/ Od 1.1.2002 zmena metodiky.

\*/ Predbežné údaje.

Zdroj: Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR, NBS.

Menový prehľad <sup>1/4/</sup>

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2002	2003												
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/
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	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	34,912
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	176,6	176,8	163,4	172,4	181,1	165,8	160,3	159,7	127,7	159,7	144,9	168,8	163,4	151,2
Zahrančné aktíva	331,2	339,1	365,9	370,9	357,9	345,3	346,5	354,1	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	388,9
Zahrančné pasíva	154,6	162,3	202,5	198,5	176,8	179,5	186,2	194,4	244,5	200,9	200,7	222,6	215,6	237,7
Čisté domáce aktíva	504,9	509,6	517,4	520,0	508,3	524,6	538,0	522,6	573,8	549,1	560,1	542,4	555,8	578,9
Domáce úvery	572,4	573,9	568,6	580,1	584,4	591,6	602,7	602,5	609,6	620,3	628,5	634,3	641,9	669,1
Čistý úver všeobecnej vláde <sup>5/</sup>	245,3	246,3	245,6	255,0	257,5	263,0	271,9	265,5	267,4	274,3	276,9	278,7	279,9	294,1
Čistý úver centrálnej vláde	331,2	331,1	332,6	343,9	349,1	357,4	365,9	362,5	365,4	369,1	373,6	377,2	377,9	390,2
Čistý úver FNM <sup>5/</sup>	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	330,2	331,2	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,1
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1
Úvery v cudzej mene	43,6	43,1	43,3	45,4	46,5	47,6	49,0	48,7	50,8	52,2	54,1	55,8	57,4	59,2
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	681,5	686,4	680,8	692,4	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	730,1
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4
Kvázipeniaze [QM]	435,4	439,0	445,9	448,3	448,5	448,0	453,5	433,6	449,6	452,6	448,1	452,5	454,8	453,2
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3
Vklady v cudzej mene	85,3	84,7	82,2	80,2	80,1	81,6	78,4	75,8	79,9	79,9	79,6	80,7	82,3	79,6
- obyvateľstvo	54,0	55,6	55,0	53,2	51,7	51,8	50,0	48,4	47,7	47,7	48,1	48,3	47,7	46,8
- podniky	31,3	29,1	27,2	27,0	28,4	29,8	28,4	27,4	32,2	32,2	31,5	32,4	34,6	32,8
Ostatné čisté položky	67,5	64,3	51,2	60,1	76,1	67,0	64,7	79,9	35,8	71,2	68,4	91,9	86,1	90,2

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti) <sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	179,6	179,8	166,5	175,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	252,7	253,7	253,0	262,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	476,2	477,2	478,4	482,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti) <sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	176,6	176,8	163,4	172,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	245,3	246,3	245,6	255,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	330,2	331,2	332,4	336,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekádneho výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

2/ 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).

3/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska tieto analytické časové rady nepublikuje.

4/ Od budúceho mesiaca budú v tabuľkovej forme menového prehľadu zohľadnené niektoré odporúčania štatistickej misie Medzinárodného menového fondu.

5/ Nakoľko Fond národného majetku SR je súčasťou sektora všeobecnej vlády, bude od budúceho mesiaca uverejňovaný čistý úver všeobecnej vlády vrátane pozície FNM. Čistá pozícia FNM bude naďalej uvádzaná ako doplnková informácia.

\*/ Predbežné údaje (definitívne údaje budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách).

Menový prehľad<sup>1/4/</sup>

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2002		2003											
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.7
Fixný kurz SKK/USD	48,467	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036
Fixný kurz SKK/EUR	42,760	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	249,5	227,1	218,1	228,4	237,1	221,7	220,1	221,4	190,3	222,2	207,2	231,2	226,2	216,3
Zahraničné aktíva	451,6	414,6	445,8	454,8	438,5	423,7	426,0	438,7	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	479,7
Zahraničné pasíva	202,1	187,5	227,7	226,4	201,4	202,0	205,9	217,3	268,3	223,6	220,2	247,8	238,2	263,4
Čisté domáce aktíva	464,2	481,3	484,1	484,8	473,2	490,0	498,6	480,6	532,0	507,4	518,5	501,0	514,3	534,4
Domáce úvery	615,0	604,9	599,5	611,6	615,7	623,2	631,3	631,0	638,6	649,4	657,9	664,1	674,2	701,9
Čistý úver všeobecnej vláde <sup>5/</sup>	272,2	266,6	265,8	275,1	277,2	282,8	288,2	281,9	283,7	290,4	292,8	294,6	297,9	312,2
Čistý úver centrálnej vláde	358,1	351,4	352,7	364,0	368,9	377,1	382,2	378,8	381,7	385,3	389,4	393,1	396,0	408,2
Čistý úver FNM <sup>5/</sup>	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	345,9	341,9	343,1	347,5	349,6	351,4	353,3	356,2	362,5	366,4	371,2	376,0	383,6	392,8
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1
Úvery v cudzej mene	59,3	53,8	54,0	56,8	58,1	59,4	61,3	60,8	63,5	65,2	67,6	69,7	71,7	73,9
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	713,7	708,4	702,2	713,2	710,3	711,7	718,7	702,0	722,3	729,6	725,7	732,2	740,5	750,7
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,4	2,4	2,5	2,7	3,4
Kvázipeniaze [QM]	467,6	461,0	467,3	469,1	469,4	469,3	473,9	453,3	470,4	473,4	468,8	473,5	476,1	473,8
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3
Vklady v cudzej mene	117,5	106,7	103,6	101,0	101,0	102,9	98,8	95,5	100,7	100,7	100,3	101,7	103,6	100,2
- obyvateľstvo	74,3	70,0	69,3	67,0	65,2	65,3	63,1	60,9	60,1	60,1	60,6	60,9	60,1	58,9
- podniky	43,2	36,7	34,3	34,0	35,8	37,6	35,7	34,6	40,6	40,6	39,7	40,8	43,5	41,3
Ostatné čisté položky	150,8	123,6	115,4	126,8	142,5	133,2	132,7	150,4	106,6	142,0	139,4	163,1	159,9	167,5

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)<sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	254,6	232,2	223,3	233,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	279,6	274,0	273,2	282,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	491,9	487,9	489,1	493,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti)<sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	249,5	227,1	218,1	228,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	272,2	266,6	265,8	275,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	345,9	341,9	343,1	347,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekadného výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

2/ 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).

3/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska tieto analytické časové rady nepublikuje.

4/ Od budúceho mesiaca budú v tabuľkovej forme menového prehľadu zohľadnené niektoré odporúčania štatistickej misie Medzinárodného menového fondu.

5/ Nakoľko Fond národného majetku SR je súčasťou sektora všeobecnej vlády, bude od budúceho mesiaca uverejňovaný čistý úver všeobecnej vlády vrátane pozície FNM. Čistá pozícia FNM bude naďalej uvádzaná ako doplnková informácia.

\*/ Predbežné údaje (definitívne údaje budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách).



Menový prehľad<sup>1/4/</sup>

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2002		2003											
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/
Bežný kurz SKK/USD	40,036	40,036	38,856	38,770	38,627	37,317	35,212	36,509	36,571	38,550	36,055	35,368	34,383	32,920
<b>AKTÍVA</b>														
Čisté zahraničné aktíva	228,5	227,1	216,3	225,4	231,8	211,0	204,5	209,6	179,4	219,3	193,2	215,4	205,4	189,5
Zahrančné aktíva	417,4	414,6	442,9	451,1	431,2	409,4	407,2	424,1	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	447,9
Zahrančné pasíva	188,9	187,5	226,6	225,7	199,4	198,4	202,7	214,5	266,1	223,0	217,2	244,5	234,9	258,4
Čisté domáce aktíva	474,4	481,4	484,8	486,8	476,7	496,8	508,8	489,1	539,6	509,2	527,7	511,5	528,1	553,0
Domáce úvery	603,4	605,0	598,4	610,7	613,5	618,2	626,2	628,3	636,3	649,1	653,2	659,4	667,6	694,0
Čistý úver všeobecnej vláde <sup>5/</sup>	265,6	266,6	265,2	274,7	275,9	279,8	286,1	281,0	283,1	290,6	290,9	293,0	295,6	309,5
Čistý úver centrálnej vláde	351,4	351,4	352,1	363,5	367,5	374,1	380,1	378,0	381,1	385,5	387,6	391,6	393,7	405,5
Čistý úver FNM <sup>5/</sup>	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	340,9	342,0	342,6	347,0	348,7	349,4	350,3	354,4	360,8	365,9	368,4	372,9	379,3	387,6
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1
Úvery v cudzej mene	54,3	53,9	53,5	56,3	57,2	57,4	58,3	59,0	61,8	64,7	64,8	66,6	67,4	68,7
<b>PASÍVA</b>														
Likvidné pasíva [M2]	702,9	708,5	701,1	712,2	708,5	707,8	713,3	698,7	719,0	728,5	720,9	726,9	733,5	742,5
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4
Kvázipeniaze [QM]	456,8	461,1	466,2	468,1	467,6	465,4	468,5	450,0	467,1	472,3	464,0	468,2	469,1	465,6
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3
Vklady v cudzej mene	106,7	106,8	102,5	100,0	99,2	99,0	93,4	92,2	97,4	99,6	95,5	96,4	96,6	92,0
- obyvateľstvo	67,5	70,1	68,5	66,3	64,0	62,8	59,6	58,8	58,1	59,5	57,7	57,7	56,0	54,1
- podniky	39,2	36,7	34,0	33,7	35,2	36,2	33,8	33,4	39,3	40,1	37,8	38,7	40,6	37,9
Ostatné čisté položky	129,0	123,6	113,6	123,9	136,8	121,4	117,4	139,2	96,7	139,9	125,5	147,9	139,5	141,0

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)<sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	232,7	231,3	220,5	229,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	273,0	274,0	272,6	282,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	486,9	488,0	488,6	493,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti)<sup>2/3/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	228,5	227,1	216,3	225,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	265,6	266,6	265,2	274,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	340,9	342,0	342,6	347,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekadného výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

2/ 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).

3/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska tieto analytické časové rady nepublikuje.

4/ Od budúceho mesiaca budú v tabuľkovej forme menového prehľadu zohľadnené niektoré odporúčania štatistickej misie Medzinárodného menového fondu.

5/ Nakoľko Fond národného majetku SR je súčasťou sektora všeobecnej vlády, bude od budúceho mesiaca uverejňovaný čistý úver všeobecnej vlády vrátane pozície FNM. Čistá pozícia FNM bude naďalej uvádzaná ako doplnková informácia.

\*/ Predbežné údaje (definitívne údaje budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách).

**Peňažná zásoba M2<sup>1/</sup>**

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1. 1. 2003	30. 11. 2003	31. 12. 2003 <sup>*/</sup>	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %
Peňažná zásoba [M2]	686,4	719,2	730,1	10,9	1,5	43,7	6,4
Peniaze [M1]	247,4	264,4	276,9	12,5	4,7	29,5	11,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	91,7	91,8	0,1	0,1	7,6	9,0
Netermínované vklady	163,2	172,7	185,1	12,4	7,2	21,9	13,4
Kvázipeniaze [QM]	439,0	454,8	453,2	-1,6	-0,4	14,2	3,2
Termínované vklady	354,3	372,5	373,6	1,1	0,3	19,3	5,4
Vklady v cudzej mene	84,7	82,3	79,6	-2,7	-3,3	-5,1	-6,0
Korunové vklady	517,5	545,2	558,7	13,5	2,5	41,2	8,0
- obyvateľstvo	325,1	321,3	323,2	1,9	0,6	-1,9	-0,6
- podniky (vrátane poisťovní)	192,4	223,9	235,5	11,6	5,2	43,1	22,4

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekadného výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

\*/ Predbežné údaje.

Vývoj úverov<sup>1/</sup>

(mld. Sk)

	30. 11. 2003	31. 12. 2003 <sup>2/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	391,2	402,1	10,9
<b>Úvery korunové</b>	313,7	320,4	6,7
z toho			
- podnikateľská sféra	212,1	216,3	4,2
- štátna správa	16,6	16,4	-0,3
- obyvateľstvo	81,8	85,1	3,3
- ostatné <sup>3/</sup>	3,1	2,6	-0,5
<b>Úvery v cudzej mene<sup>3/</sup></b>	77,5	81,7	4,2

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekadného výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

2/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

3/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

\*/ Predbežné údaje.

Vývoj vkladov<sup>1/</sup>

(mld. Sk)

	30. 11. 2003	31. 12. 2003 <sup>2/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	804,5	796,4	-8,2
<b>Vklady korunové</b>	703,0	699,2	-3,8
z toho			
- podnikateľská sféra	207,9	220,8	12,9
- štátna správa	157,8	140,6	-17,2
- obyvateľstvo	321,3	323,2	1,9
- ostatné <sup>3/</sup>	16,0	14,7	-1,3
<b>Vklady v cudzej mene<sup>3/</sup></b>	101,6	97,2	-4,4

1/ Údaje za január 2004 budú v dôsledku zrušenia dekadného výkazu V (NBS) 6-36 publikované v nasledujúcom mesiaci.

2/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

3/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

\*/ Predbežné údaje.



## Platobná bilancia SR za január až november 2003

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	732 330,0	19 765,5	750 812,0	20 264,3	-18 482,0	-498,8
<b>Služby</b>	106 758,1	2 881,4	100 800,1	2 720,6	5 958,0	160,8
Doprava	45 090,5	1 217,0	29 640,8	800,0	15 449,7	417,0
Cestovný ruch	28 623,1	772,5	19 740,8	532,8	8 882,3	239,7
Iné služby spolu	33 044,5	891,9	51 418,5	1 387,8	-18 374,0	-495,9
<b>Výnosy</b>	31 561,0	851,8	34 590,5	933,6	-3 029,5	-81,8
Kompenzácie pracovníkov	14 983,0	404,4	510,9	13,8	14 472,1	390,6
Výnosy z investícií	16 578,0	447,4	34 079,6	919,8	-17 501,6	-472,4
<b>Bežné transfery</b>	17 870,4	482,3	9 458,5	255,3	8 411,9	227,0
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	888 519,5	23 981,0	895 661,1	24 173,7	-7 141,6	-192,8
<b>Kapitálový účet</b>	5 877,2	158,6	3 064,2	82,7	2 813,0	75,9
<b>Finančný účet</b>	2 195 196,9	59 335,0	-2 157 445,8	-58 365,7	37 751,1	969,3
Priame investície	424 118,8	11 446,9	-406 310,9	-10 966,3	17 807,9	480,6
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	14 495,2	391,2	-15 142,9	-408,7	-647,7	-17,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	744,2	20,1	-1 262,9	-34,1	-518,7	-14,0
Ostatný kapitál	13 751,0	371,1	-13 880,0	-374,6	-129,0	-3,5
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	409 623,6	11 055,7	-391 168,0	-10 557,6	18 455,6	498,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	33 605,6	907,0	-4 306,0	-116,2	29 299,6	790,8
Ostatný kapitál	376 018,0	10 148,7	-386 862,0	-10 441,3	-10 844,0	-292,7
Portfóliové investície	326 027,3	8 799,4	-337 847,0	-9 118,4	-11 819,7	-319,0
Aktíva	85 922,4	2 319,0	-104 611,1	-2 823,4	-18 688,7	-504,4
Pasíva	240 104,9	6 480,4	-233 235,9	-6 295,0	6 869,0	185,4
Finančné deriváty	187 390,9	5 057,6	-187 577,0	-5 062,7	-186,1	-5,0
Aktíva	78 588,0	2 121,1	-80 325,9	-2 168,0	-1 737,9	-46,9
Pasíva	108 802,9	2 936,6	-107 251,1	-2 894,7	1 551,8	41,9
Ostatné investície	1 257 659,9	34 031,0	-1 225 710,9	-33 218,3	31 949,0	812,8
<i>Dlhodobé</i>	100 832,8	2 724,9	-109 263,3	-2 947,5	-8 430,5	-222,6
Aktíva	28 669,2	773,7	-19 509,1	-526,5	9 160,1	247,2
Pasíva	72 163,6	1 951,2	-89 754,2	-2 421,0	-17 590,6	-469,8
<i>Krátkodobé</i>	1 156 827,1	31 306,1	-1 116 447,6	-30 270,8	40 379,5	1 035,4
Aktíva	392 218,0	10 585,9	-413 579,9	-11 162,4	-21 361,9	-576,6
Pasíva	764 609,1	20 720,2	-702 867,7	-19 108,3	61 741,4	1 611,9
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	2 201 074,1	59 493,6	-2 160 510,0	-58 448,4	40 564,1	1 045,3
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	x	x	x	x	3 375,5	-54,2
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-65 009,0	-1 831,3	101 807,0	2 629,6	36 798,0	798,3
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,0
Devízové aktíva	65 009,0	1 831,3	-101 806,6	-2 629,6	-36 797,6	-798,3
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-23 985,1	-625,4	-23 985,1	-625,4
<i>Cenné papiere</i>	65 009,0	1 831,3	-77 821,5	-2 004,2	-12 812,5	-172,9
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-77 821,5	-2 004,2	-77 821,5	-2 004,2
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	65 009,0	1 831,3	0,0	0,0	65 009,0	1 831,3
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	65 009,0	1 831,3	-101 807,0	-2 629,6	-36 798,0	-798,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 37,051 SKK/USD.

**Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> do SR v rokoch 1997 – 2003***(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.
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	-18 527	161 988	1 965,22	2 109,39	-656,33	3 418,28
2001	161 988	24 353	-5 545	180 796	3 418,28	503,71	-191,68	3 730,31
2002	180 796	171 985	-102 959	249 822	3 730,31	3 793,65	-1 284,00	6 239,96
2003 <sup>3/</sup>	249 822	23 969	-8 959	264 832 <sup>4/</sup>	6 239,96	639,92	465,36	7 345,24 <sup>4/</sup>

**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.
1997 <sup>2/</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	52 245	11 414	-3 930	59 729	1 077,96	251,77	162,16	1 491,89
2003 <sup>3/</sup>	59 980	1 468	892	62 340 <sup>4/</sup>	1 498,15	39,19	191,68	1 729,02 <sup>4/</sup>

**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.
1997 <sup>2/</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	-18 458	177 141	2 272,25	2 155,00	-689,21	3 738,04
2001	177 141	61 448	-5 548	233 041	3 738,04	1 270,98	-200,75	4 808,27
2002	233 041	183 399	-106 889	309 551	4 808,27	4 045,42	-1 121,84	7 731,85
2003 <sup>3/</sup>	309 802	25 437	-8 067	327 172 <sup>4/</sup>	7 738,11	679,11	657,04	9 074,26 <sup>4/</sup>

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk.

3/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

4/ Údaj k 30. septembru.

Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január až september 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	23 969	100,0	1 468	100,0	25 437	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
Nemecko	9 297	38,8	37	2,5	9 334	36,7
Maďarsko	7 139	29,8	933	63,6	8 072	31,7
Spojené kráľovstvo	2 442	10,2	321	21,9	2 763	10,9
Holandsko	2 396	10,0	-3	-0,2	2 393	9,4
Taliano	405	1,7	681	46,4	1 086	4,3
Česká republika	665	2,8	-25	-1,7	640	2,5
Belgicko	467	1,9	0	0,0	467	1,8
Švajčiarsko	432	1,8	0	0,0	432	1,7
USA	173	0,7	-1	-0,1	172	0,7
Dánsko	58	0,2	0	0,0	58	0,2
ostatné krajiny	495	2,1	-475	-32,4	20	0,1
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	4	0,0	0	0,0	4	0,0
ťažba nerastných surovín	86	0,4	0	0,0	86	0,3
priemyselná výroba	9 034	37,7	0	0,0	9 034	35,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	9 360	39,1	0	0,0	9 360	36,8
stavebníctvo	258	1,1	0	0,0	258	1,0
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	4 638	19,3	0	0,0	4 638	18,2
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	291	1,2	0	0,0	291	1,1
finančné sprostredkovanie	351	1,5	1 468	100,0	1 819	7,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	19	0,1	0	0,0	19	0,1
zdravotníctvo a sociálna pomoc	9	0,0	0	0,0	9	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-82	-0,4	0	0,0	-82	-0,2
činnosti domácností	1	0,0	0	0,0	1	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	17 040	71,1	1 468	100,0	18 508	72,8
Trnavský kraj	658	2,7	0	0,0	658	2,6
Trenčiansky kraj	351	1,5	0	0,0	351	1,4
Nitriansky kraj	318	1,3	0	0,0	318	1,3
Žilinský kraj	361	1,5	0	0,0	361	1,4
Banskobystrický kraj	-5	0,0	0	0,0	-5	0,0
Prešovský kraj	112	0,5	0	0,0	112	0,4
Košický kraj	5 134	21,4	0	0,0	5 134	20,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 30. 9. 2003

Použitý kurz: 36,055 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>	264 832	7 345,2	100,0	62 340	1 729,0	100,0	327 172	9 074,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	78 594	2 179,8	29,7	828	23,0	1,3	79 422	2 202,8	24,3
Holandsko	54 642	1 515,5	20,6	592	16,4	0,9	55 234	1 531,9	16,9
Rakúsko	18 946	525,5	7,2	27 223	755,0	43,7	46 169	1 280,5	14,1
Taliansko	3 931	109,0	1,5	24 143	669,6	38,7	28 074	778,6	8,6
Spojené kráľovstvo	22 271	617,7	8,4	1 896	52,6	3,0	24 167	670,3	7,4
Francúzsko	22 714	630,0	8,6	550	15,3	0,9	23 264	645,2	7,1
Maďarsko	15 406	427,3	5,8	2 000	55,5	3,2	17 406	482,8	5,3
Česká republika	12 535	347,7	4,7	3 458	95,9	5,5	15 993	443,6	4,9
USA	10 424	289,1	3,9	1 650	45,8	2,6	12 074	334,9	3,7
Cyprus	7 391	205,0	2,8	0	0,0	0,0	7 391	205,0	2,3
ostatné krajiny	17 978	498,6	6,8	0	0,0	0,0	17 978	498,6	5,5
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	703	19,5	0,3	0	0,0	0,0	703	19,5	0,2
ťažba nerastných surovín	1 488	41,3	0,6	0	0,0	0,0	1 488	41,3	0,5
priemyselná výroba	121 834	3 379,1	46,0	0	0,0	0,0	121 834	3 379,1	37,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 844	1 077,4	14,7	0	0,0	0,0	38 844	1 077,4	11,9
stavebníctvo	1 846	51,2	0,7	0	0,0	0,0	1 846	51,2	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	39 604	1 098,4	15,0	0	0,0	0,0	39 604	1 098,4	12,1
hotely a reštaurácie	1 613	44,7	0,6	0	0,0	0,0	1 613	44,7	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34 090	945,5	12,9	0	0,0	0,0	34 090	945,5	10,4
finančné sprostredkovanie	13 341	370,0	5,0	62 340	1 729,0	100,0	75 681	2 099,0	23,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	8 932	247,7	3,4	0	0,0	0,0	8 932	247,7	2,7
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 426	39,6	0,5	0	0,0	0,0	1 426	39,6	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 111	30,8	0,4	0	0,0	0,0	1 111	30,8	0,3
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne 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	174 937	4 851,9	66,1	62 340	1 729,0	100,0	237 277	6 581,0	72,5
Trnavský kraj	13 736	381,0	5,2	0	0,0	0,0	13 736	381,0	4,2
Trenčiansky kraj	9 023	250,3	3,4	0	0,0	0,0	9 023	250,3	2,8
Nitriansky kraj	8 564	237,5	3,2	0	0,0	0,0	8 564	237,5	2,6
Žilinský kraj	13 069	362,5	4,9	0	0,0	0,0	13 069	362,5	4,0
Banskobystrický kraj	8 260	229,1	3,1	0	0,0	0,0	8 260	229,1	2,5
Prešovský kraj	5 804	161,0	2,2	0	0,0	0,0	5 804	161,0	1,8
Košický kraj	31 439	872,0	11,9	0	0,0	0,0	31 439	872,0	9,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 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>	249 822	6 239,9	100,0	59 729	1 491,9	100,0	309 551	7 731,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	77 378	1 932,7	31,0	827	20,7	1,4	78 205	1 953,4	25,3
Holandsko	49 101	1 226,4	19,7	587	14,7	1,0	49 688	1 241,1	16,1
Rakúsko	18 735	468,0	7,5	26 487	661,6	44,3	45 222	1 129,5	14,6
Taliansko	3 492	87,2	1,4	23 541	588,0	39,4	27 033	675,2	8,7
Francúzsko	22 105	552,1	8,8	550	13,7	0,9	22 655	565,9	7,3
Spojené kráľovstvo	19 186	479,2	7,7	1 598	39,9	2,7	20 784	519,1	6,7
Česká republika	13 362	333,7	5,3	3 485	87,0	5,8	16 847	420,8	5,4
USA	10 549	263,5	4,2	1 650	41,2	2,8	12 199	304,7	3,9
Maďarsko	8 252	206,1	3,3	1 000	25,0	1,7	9 252	231,1	3,0
Cyprus	7 132	178,1	2,9	0	0,0	0,0	7 132	178,1	2,3
ostatné krajiny	20 530	512,8	8,2	4	0,1	0,0	20 534	512,9	6,6
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	715	17,9	0,3	0	0,0	0,0	715	17,9	0,2
ťažba nerastných surovín	1 510	37,7	0,6	0	0,0	0,0	1 510	37,7	0,5
priemyselná výroba	113 197	2 827,4	45,3	0	0,0	0,0	113 197	2 827,4	36,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	38 847	970,3	15,5	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,5
stavebníctvo	1 872	46,8	0,7	0	0,0	0,0	1 872	46,8	0,6
veľkoobchod a maloobchod	33 134	827,6	13,3	0	0,0	0,0	33 134	827,6	10,7
hotely a reštaurácie	1 613	40,3	0,6	0	0,0	0,0	1 613	40,3	0,5
doprava, skladovanie a spoje	33 676	841,1	13,5	0	0,0	0,0	33 676	841,1	10,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	13 045	325,8	5,2	59 729	1 491,9	100,0	72 774	1 817,7	23,5
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	9 269	231,5	3,7	0	0,0	0,0	9 269	231,5	3,0
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	1 418	35,4	0,6	0	0,0	0,0	1 418	35,4	0,5
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 430	35,7	0,6	0	0,0	0,0	1 430	35,7	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	96	2,4	0,0	0	0,0	0,0	96	2,4	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	161 911	4 044,1	64,8	59 729	1 491,9	100,0	221 640	5 536,0	71,6
Trnavský kraj	12 168	303,9	4,9	0	0,0	0,0	12 168	303,9	3,9
Trenčiansky kraj	8 954	223,6	3,6	0	0,0	0,0	8 954	223,6	2,9
Nitriansky kraj	8 212	205,1	3,3	0	0,0	0,0	8 212	205,1	2,7
Žilinský kraj	12 241	305,7	4,9	0	0,0	0,0	12 241	305,7	4,0
Banskobystrický kraj	8 271	206,6	3,3	0	0,0	0,0	8 271	206,6	2,7
Prešovský kraj	5 694	142,2	2,3	0	0,0	0,0	5 694	142,2	1,8
Košický kraj	32 371	808,5	13,0	0	0,0	0,0	32 371	808,5	10,5

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>	180 796	3 730,3	100,0	52 245	1 077,9	100,0	233 041	4 808,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	52 045	1 073,8	28,8	833	17,2	1,6	52 878	1 091,0	22,7
Holandsko	46 349	956,3	25,6	2 688	55,5	5,1	49 037	1 011,8	21,0
Rakúsko	20 491	422,8	11,3	20 072	414,1	38,4	40 563	836,9	17,4
Taliansko	3 692	76,2	2,0	21 155	436,5	40,5	24 847	512,7	10,7
USA	12 327	254,3	6,8	1 653	34,1	3,2	13 980	288,4	6,0
Česká republika	8 597	177,4	4,8	3 460	71,4	6,6	12 057	248,8	5,2
Spojené kráľovstvo	6 994	144,3	3,9	1 815	37,4	3,5	8 809	181,8	3,8
Maďarsko	8 666	178,8	4,8	0	0,0	0,0	8 666	178,8	3,7
Belgicko	5 215	107,6	2,9	0	0,0	0,0	5 215	107,6	2,2
Francúzsko	3 897	80,4	2,2	517	10,7	1,0	4 414	91,1	1,9
ostatné krajiny	12 523	258,4	6,9	52	1,1	0,1	12 575	259,5	5,4
<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	1 545	31,9	0,9	0	0,0	0,0	1 545	31,9	0,7
priemyselná výroba	102 114	2 106,9	56,5	0	0,0	0,0	102 114	2 106,9	43,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	518	10,7	0,3	0	0,0	0,0	518	10,7	0,2
stavebníctvo	1 853	38,2	1,0	0	0,0	0,0	1 853	38,2	0,8
veľkoobchod a maloobchod	24 820	512,1	13,7	0	0,0	0,0	24 820	512,1	10,7
hotely a reštaurácie	1 610	33,2	0,9	0	0,0	0,0	1 610	33,2	0,7
doprava, skladovanie a spoje	31 584	651,7	17,5	0	0,0	0,0	31 584	651,7	13,6
peňažníctvo a poisťovníctvo	7 147	147,5	4,0	52 245	1 077,9	100,0	59 392	1 225,4	25,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 597	156,7	4,2	0	0,0	0,0	7 597	156,7	3,3
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	1 168	24,1	0,6	0	0,0	0,0	1 168	24,1	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	74	1,5	0,0	0	0,0	0,0	74	1,5	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	94 179	1 943,2	52,1	52 245	1 077,9	100,0	146 424	3 021,1	62,8
Trnavský kraj	10 276	212,0	5,7	0	0,0	0,0	10 276	212,0	4,4
Trenčiansky kraj	7 099	146,5	3,9	0	0,0	0,0	7 099	146,5	3,0
Nitriansky kraj	7 626	157,3	4,2	0	0,0	0,0	7 626	157,3	3,3
Žilinský kraj	10 316	212,8	5,7	0	0,0	0,0	10 316	212,8	4,4
Banskobystrický kraj	8 180	168,8	4,5	0	0,0	0,0	8 180	168,8	3,5
Prešovský kraj	5 531	114,1	3,1	0	0,0	0,0	5 531	114,1	2,4
Košický kraj	37 589	775,6	20,8	0	0,0	0,0	37 589	775,6	16,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR v rokoch 1997 – 2003

(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.
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	1 515	15 222	301,24	21,10	-1,13	321,21
2001	15 222	3 441	2 728	21 391	321,21	71,17	48,97	441,35
2002	21 391	333	-2 758	18 966	441,35	7,35	25,03	473,73
2003 <sup>3/</sup>	18 966	-449	-579	17 938 <sup>4/</sup>	473,73	-11,99	35,78	497,52 <sup>4/</sup>

## 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.
1997 <sup>2/</sup>	1 502	0	-202	1 300	47,09	0,00	-9,72	37,37
1998	1 300	-7	299	1 592	37,37	-0,20	5,95	43,12
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,12	-413,12	371,62	1,62
2000	69	99	21	189	1,62	2,14	0,21	3,97
2001	189	8	1	198	3,97	0,17	-0,07	4,07
2002	198	0	-34	164	4,07	0,00	0,01	4,08
2003 <sup>3/</sup>	162	41	-9	194 <sup>4/</sup>	4,05	1,09	0,24	5,38 <sup>4/</sup>

## 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.
1997 <sup>2/</sup>	5 116	3 170	-817	7 469	160,40	94,30	-39,97	214,73
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,73	138,36	25,88	378,97
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,97	-395,28	319,17	302,86
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,86	23,24	-0,92	325,18
2001	15 411	3 449	2 729	21 589	325,18	71,34	48,90	445,42
2002	21 589	333	-2 792	19 130	445,42	7,35	25,04	477,81
2003 <sup>3/</sup>	19 128	-408	-588	18 132 <sup>4/</sup>	477,78	-10,90	36,02	502,90 <sup>4/</sup>

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk.

3/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

4/ Údaj k 30. septembru.



Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR za január až september 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	-449	100,0	41	100,0	-408	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>						
Bosna a Hercegovina	73	-16,3	0	0,0	73	-17,9
Ukrajina	40	-8,9	0	0,0	40	-9,8
Česká republika	-14	3,1	30	73,2	16	-3,9
Chorvátsko	4	-0,9	11	26,8	15	-3,7
Brazília	10	-2,2	0	0,0	10	-2,5
Poľsko	7	-1,6	0	0,0	7	-1,7
Švajčiarsko	6	-1,3	0	0,0	6	-1,5
Lichtenštajnsko	1	-0,2	0	0,0	1	-0,2
Rakúsko	1	-0,2	0	0,0	1	-0,2
USA	-2	0,4	0	0,0	-2	0,5
ostatné krajiny	-575	128,1	0	0,0	-575	140,9
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ťažba nerastných surovín	-7	1,6	0	0,0	-7	1,7
priemyselná výroba	-7	1,6	0	0,0	-7	1,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0	0,0	0	0,0
stavebníctvo	81	-18,0	0	0,0	81	-19,9
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-53	11,8	0	0,0	-53	13,0
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-128	28,5	0	0,0	-128	31,4
finančné sprostredkovanie	17	-3,8	41	100,0	58	-14,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-352	78,3	0	0,0	-352	86,3
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0	0,0	0	0,0
činnosti domácností	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	-510	113,6	41	100,0	-469	115,0
Trnavský kraj	-38	8,4	0	0,0	-38	9,3
Trenčiansky kraj	-19	4,2	0	0,0	-19	4,6
Nitriansky kraj	5	-1,1	0	0,0	5	-1,2
Žilinský kraj	165	-36,7	0	0,0	165	-40,4
Banskobystrický kraj	-3	0,7	0	0,0	-3	0,7
Prešovský kraj	-7	1,5	0	0,0	-7	1,7
Košický kraj	-42	9,4	0	0,0	-42	10,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 30. 9. 2003

Použitý kurz: 36,055 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>	17 938	497,5	100,0	194	5,4	100,0	18 132	502,9	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 673	185,1	37,2	151	4,2	77,8	6 824	189,3	37,6
Spojené kráľovstvo	2 401	66,6	13,4	0	0,0	0,0	2 401	66,6	13,2
Ukrajina	1 589	44,1	8,9	0	0,0	0,0	1 589	44,1	8,8
Írsko	1 232	34,2	6,9	0	0,0	0,0	1 232	34,2	6,8
Luxembursko	1 180	32,7	6,6	0	0,0	0,0	1 180	32,7	6,5
Maďarsko	1 125	31,2	6,3	0	0,0	0,0	1 125	31,2	6,2
Poľsko	817	22,7	4,6	0	0,0	0,0	817	22,7	4,5
Rakúsko	681	18,9	3,8	0	0,0	0,0	681	18,9	3,8
Rusko	471	13,1	2,6	0	0,0	0,0	471	13,1	2,6
Bosna a Hercegovina	402	11,1	2,2	0	0,0	0,0	402	11,1	2,2
ostatné krajiny	1 367	37,9	7,6	43	1,2	22,2	1 410	39,1	7,8
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	54	1,5	0,3	0	0,0	0,0	54	1,5	0,3
ťažba nerastných surovín	2 192	60,8	12,2	0	0,0	0,0	2 192	60,8	12,1
priemyselná výroba	7 469	207,2	41,6	0	0,0	0,0	7 469	207,2	41,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 257	34,9	7,0	0	0,0	0,0	1 257	34,9	6,9
stavebníctvo	439	12,2	2,4	0	0,0	0,0	439	12,2	2,4
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	887	24,6	4,9	0	0,0	0,0	887	24,6	4,9
hotely a reštaurácie	295	8,2	1,6	0	0,0	0,0	295	8,2	1,6
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36	1,0	0,2	0	0,0	0,0	36	1,0	0,2
finančné sprostredkovanie	3 000	83,2	16,7	194	5,4	100,0	3 194	88,6	17,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 865	51,7	10,4	0	0,0	0,0	1 865	51,7	10,3
zdravotníctvo a sociálna pomoc	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	420	11,6	2,3	0	0,0	0,0	420	11,6	2,3
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne 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	12 017	333,3	67,0	194	5,4	100,0	12 211	338,7	67,3
Trnavský kraj	1 884	52,3	10,5	0	0,0	0,0	1 884	52,3	10,4
Trenčiansky kraj	851	23,6	4,7	0	0,0	0,0	851	23,6	4,7
Nitriansky kraj	54	1,5	0,3	0	0,0	0,0	54	1,5	0,3
Žilinský kraj	1 132	31,4	6,3	0	0,0	0,0	1 132	31,4	6,2
Banskobystrický kraj	555	15,4	3,1	0	0,0	0,0	555	15,4	3,1
Prešovský kraj	468	13,0	2,6	0	0,0	0,0	468	13,0	2,6
Košický kraj	977	27,1	5,4	0	0,0	0,0	977	27,1	5,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 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>	18 966	473,7	100,0	164	4,1	100,0	19 130	477,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 813	170,2	35,9	131	3,3	79,9	6 944	173,4	36,3
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	13,9	0	0,0	0,0	2 642	66,0	13,8
Ukrajina	1 702	42,5	9,0	0	0,0	0,0	1 702	42,5	8,9
Maďarsko	1 388	34,7	7,3	0	0,0	0,0	1 388	34,7	7,3
Írsko	1 331	33,2	7,0	0	0,0	0,0	1 331	33,2	7,0
Luxembursko	1 182	29,5	6,2	0	0,0	0,0	1 182	29,5	6,2
Poľsko	932	23,3	4,9	0	0,0	0,0	932	23,3	4,9
Rakúsko	692	17,3	3,6	0	0,0	0,0	692	17,3	3,6
Rusko	493	12,3	2,6	0	0,0	0,0	493	12,3	2,6
Chorvátsko	324	8,1	1,7	0	0,0	0,0	324	8,1	1,7
ostatné krajiny	1 467	36,6	7,7	33	0,8	20,1	1 500	37,5	7,8
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	59	1,5	0,3	0	0,0	0,0	59	1,5	0,3
ťažba nerastných surovín	2 393	59,8	12,6	0	0,0	0,0	2 393	59,8	12,5
priemyselná výroba	7 820	195,3	41,2	0	0,0	0,0	7 820	195,3	40,9
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 288	32,2	6,8	0	0,0	0,0	1 288	32,2	6,7
stavebníctvo	465	11,6	2,5	0	0,0	0,0	465	11,6	2,4
veľkoobchod a maloobchod	963	24,1	5,1	0	0,0	0,0	963	24,1	5,0
hotely a reštaurácie	299	7,5	1,6	0	0,0	0,0	299	7,5	1,6
doprava, skladovanie a spoje	164	4,1	0,9	0	0,0	0,0	164	4,1	0,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 243	81,0	17,1	164	4,1	100,0	3 407	85,1	17,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	1 841	46,0	9,7	0	0,0	0,0	1 841	46,0	9,6
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	406	10,1	2,1	0	0,0	0,0	406	10,1	2,1
súkromné domácnosti s domácim personálom	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne 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	12 864	321,3	67,8	164	4,1	100,0	13 028	325,4	68,1
Trnavský kraj	2 056	51,4	10,8	0	0,0	0,0	2 056	51,4	10,7
Trenčiansky kraj	897	22,4	4,7	0	0,0	0,0	897	22,4	4,7
Nitriansky kraj	51	1,3	0,3	0	0,0	0,0	51	1,3	0,3
Žilinský kraj	959	24,0	5,1	0	0,0	0,0	959	24,0	5,0
Banskobystrický kraj	574	14,3	3,0	0	0,0	0,0	574	14,3	3,0
Prešovský kraj	506	12,6	2,7	0	0,0	0,0	506	12,6	2,6
Košický kraj	1 059	26,5	5,6	0	0,0	0,0	1 059	26,5	5,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> 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>	21 391	441,4	100,0	198	4,1	100,0	21 589	445,4	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	8 594	177,3	40,2	156	3,2	78,8	8 750	180,5	40,5
Spojené kráľovstvo	3 157	65,1	14,8	18	0,4	9,1	3 175	65,5	14,7
Ukrajina	2 048	42,3	9,6	0	0,0	0,0	2 048	42,3	9,5
Luxembursko	1 434	29,6	6,7	0	0,0	0,0	1 434	29,6	6,6
Maďarsko	1 342	27,7	6,3	0	0,0	0,0	1 342	27,7	6,2
Írsko	1 326	27,4	6,2	0	0,0	0,0	1 326	27,4	6,1
Chorvátsko	632	13,0	3,0	24	0,5	12,1	656	13,5	3,0
Rusko	583	12,0	2,7	0	0,0	0,0	583	12,0	2,7
Poľsko	485	10,0	2,3	0	0,0	0,0	485	10,0	2,2
Rakúsko	397	8,2	1,9	0	0,0	0,0	397	8,2	1,8
ostatné krajiny	1 393	28,7	6,5	0	0,0	0,0	1 393	28,7	6,5
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	190	3,9	0,9	0	0,0	0,0	190	3,9	0,9
ťažba nerastných surovín	2 515	51,9	11,8	0	0,0	0,0	2 515	51,9	11,6
priemyselná výroba	7 954	164,1	37,2	0	0,0	0,0	7 954	164,1	36,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 893	39,1	8,8	0	0,0	0,0	1 893	39,1	8,8
stavebníctvo	453	9,3	2,1	0	0,0	0,0	453	9,3	2,1
veľkoobchod a maloobchod	871	18,0	4,1	0	0,0	0,0	871	18,0	4,0
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	0,8	0	0,0	0,0	163	3,4	0,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 840	79,2	18,0	198	4,1	100,0	4 038	83,3	18,7
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby	2 791	57,6	13,0	0	0,0	0,0	2 791	57,6	12,9
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	693	14,3	3,2	0	0,0	0,0	693	14,3	3,2
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	13 694	282,5	64,0	198	4,1	100,0	13 892	286,6	64,3
Trnavský kraj	2 075	42,8	9,7	0	0,0	0,0	2 075	42,8	9,6
Trenčiansky kraj	958	19,8	4,5	0	0,0	0,0	958	19,8	4,4
Nitriansky kraj	88	1,8	0,4	0	0,0	0,0	88	1,8	0,4
Žilinský kraj	682	14,1	3,2	0	0,0	0,0	682	14,1	3,2
Banskobystrický kraj	263	5,4	1,2	0	0,0	0,0	263	5,4	1,2
Prešovský kraj	613	12,6	2,9	0	0,0	0,0	613	12,6	2,8
Košický kraj	3 018	62,3	14,1	0	0,0	0,0	3 018	62,3	14,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



## Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2002	2003											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>1/</sup>
ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	7,82	7,69
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	8,95	8,63	8,44	8,44	8,42	8,22	8,24	8,17	8,18	8,10	7,98	7,91	7,70
- verejný sektor	8,88	8,58	8,28	8,34	8,35	8,09	8,09	8,08	8,07	8,06	7,90	7,83	7,70
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	9,13	8,93	8,76	8,72	8,62	8,51	8,53	8,44	8,37	8,37	8,27	8,14	7,94
- pod zahraničnou kontrolou	8,53	7,85	7,81	7,79	7,95	7,65	7,67	7,63	7,63	7,42	7,28	8,28	9,28
b) obyvateľstvo	8,05	7,49	7,45	7,50	7,45	7,68	7,65	7,55	7,48	7,50	7,49	7,47	7,50
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,01	7,75
- strednodobé	9,47	9,05	9,10	9,09	9,10	9,00	9,01	8,94	8,88	8,99	8,93	8,85	8,78
- dlhodobé	8,11	7,42	7,40	7,39	7,35	7,33	7,29	7,24	7,21	7,11	7,02	6,95	6,87
Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,24
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	7,65	7,28	7,51	7,47	7,95	7,90	7,46	7,04	7,52	7,20	6,80	7,48	7,02
- verejný sektor	7,65	7,34	7,80	7,68	7,64	7,83	7,80	7,56	7,69	7,61	7,00	7,23	7,68
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	9,00	8,52	8,93	8,89	8,87	8,55	8,65	8,15	8,85	8,14	8,10	8,28	7,87
- pod zahraničnou kontrolou	6,53	6,55	6,71	6,54	7,35	7,48	6,79	6,40	6,76	6,76	6,19	7,19	8,19
b) obyvateľstvo	9,94	9,36	9,39	9,68	10,36	9,99	9,52	9,42	9,73	10,25	9,81	9,88	9,64
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,63	7,15
- strednodobé	9,90	9,29	8,97	9,03	8,97	8,99	9,15	8,92	9,04	8,87	9,04	8,61	8,58
- dlhodobé	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

\*/ Predbežné údaje.

## Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2002	2003											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>v</sup>
Úvery spolu	a	68,31	67,82	81,69	80,42	77,94	72,78	87,35	93,17	86,61	89,59	85,45	83,44	100,56
	b	7,85	7,43	7,60	7,61	8,11	8,06	7,63	7,28	7,69	7,45	7,09	7,69	7,24
prečerpanie bežného účtu	a	1,22	8,72	11,31	11,10	12,68	11,90	13,17	13,35	14,29	14,86	14,89	14,69	17,83
	b	11,66	9,39	10,11	9,80	9,89	9,63	9,74	8,99	9,90	9,38	9,26	9,13	9,10
investičné úvery	a	-	4,10	1,86	5,77	2,80	3,19	3,65	3,07	2,38	2,84	2,95	2,35	4,26
	b	-	8,36	8,68	8,67	8,71	8,27	8,72	8,47	8,46	7,56	7,96	7,92	7,73
spotrebný (obyvateľstvo)	a	0,48	0,43	0,30	0,36	0,39	0,64	1,03	1,02	1,05	1,30	1,76	1,59	1,70
	b	12,23	12,27	13,19	17,61	17,10	14,27	12,64	12,89	14,33	13,81	12,75	12,72	12,41
ostatné	a	4,51	52,77	66,41	60,92	60,14	54,40	66,63	73,08	65,59	67,81	62,85	60,96	72,33
	b	9,32	6,95	7,08	6,98	7,59	7,56	7,01	6,79	7,04	6,85	6,30	7,08	6,50
z toho: hypotekárne úvery	a	0,06	0,03	0,03	0,13	0,03	0,07	0,09	0,13	0,08	0,31	0,46	0,39	0,57
	b	9,98	9,32	9,37	8,55	9,13	6,87	7,10	8,07	8,08	7,81	7,69	7,81	7,68
hypotekárne úvery so štátnou podporou	a	1,19	1,14	1,08	1,17	0,90	0,96	1,60	1,65	1,57	1,16	1,26	1,11	1,49
	b	7,98	4,97	4,90	5,14	5,40	5,44	5,31	5,11	5,17	5,10	5,25	5,23	5,23
stavebné úvery	a	0,12	0,12	0,11	0,08	0,09	0,09	0,11	0,10	0,13	0,39	0,16	0,14	0,14
	b	5,46	5,52	5,68	6,02	6,09	6,12	6,24	5,85	5,53	7,06	5,77	5,98	5,10
mediúvery	a	0,66	0,51	0,42	0,50	0,50	0,57	0,61	1,04	0,79	0,71	1,05	0,89	1,07
	b	7,70	7,65	7,65	7,23	7,17	7,14	7,12	7,43	7,45	7,49	7,39	7,26	7,25
Úvery krátkodobé	a	56,14	59,32	73,77	69,06	68,27	63,80	77,15	82,72	76,92	80,14	74,80	72,53	86,65
	b	7,49	7,26	7,52	7,46	8,04	8,00	7,53	7,15	7,61	7,35	6,92	7,63	7,15
- úvery krátkodobé do 7 dní	a	-	30,99	39,89	35,96	33,00	30,30	46,35	50,62	48,50	54,73	51,16	48,21	52,23
	b	-	6,63	6,67	6,54	7,51	7,80	6,90	6,40	7,20	6,91	6,26	7,38	6,70
- úvery krátkodobé do 1 mesiaca	a	-	10,37	8,11	10,83	9,12	11,16	7,52	8,26	8,80	4,88	4,75	4,50	8,13
	b	-	7,42	8,00	8,00	8,12	7,74	8,17	8,18	7,88	7,81	7,49	7,74	7,12
- úvery krátkodobé do 3 mesiacov	a	-	5,78	8,19	5,43	5,96	5,40	5,16	5,46	3,83	3,87	3,45	4,13	6,57
	b	-	7,25	7,51	8,07	8,00	7,76	7,73	7,49	7,61	7,76	7,66	7,22	7,26
- úvery krátkodobé do 6 mesiacov	a	-	1,76	2,54	1,72	2,03	1,73	2,18	2,62	1,24	1,71	0,80	0,86	1,15
	b	-	7,88	7,41	7,31	8,30	7,66	8,14	7,96	8,72	7,68	7,55	7,24	7,73
- úvery krátkodobé do 1 roka	a	-	10,43	15,03	15,12	18,16	15,21	15,94	15,76	14,56	14,95	14,64	14,83	18,57
	b	-	8,90	9,52	9,06	8,95	8,71	8,91	8,74	8,76	8,69	8,83	8,55	8,32
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	8,59	5,24	5,69	8,40	7,45	6,63	6,92	6,64	5,97	6,24	6,89	7,89	7,49
	b	9,90	9,29	8,97	8,95	8,97	8,99	9,14	8,92	9,04	8,87	9,03	8,61	8,58
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	3,58	3,26	2,24	2,96	2,22	2,35	3,29	3,81	3,72	3,22	3,76	3,02	6,41
	b	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96

a - Objem (mld. SK).

b - Priemerná úroková sadzba (%).

\*/ Prebežné údaje.



## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2002		2003										
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>1/</sup>
Vklady spolu	a	556 337	551 221	563 157	561 062	562 346	572 542	560 708	575 286	579 267	577 913	583 743	588 403	599 379
	b	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01
v tom:														
netermínované	a	189 735	176 188	175 927	174 831	177 380	177 772	184 141	185 481	185 994	189 904	190 541	195 379	219 236
	b	1,64	1,77	1,63	1,56	1,66	1,53	1,52	1,53	1,65	1,48	1,37	1,49	1,49
termínované	a	366 602	262 237	274 447	274 912	276 190	286 644	268 910	283 133	286 596	282 793	289 074	289 717	275 461
	b	4,39	4,68	4,72	4,60	4,72	4,58	4,54	4,60	4,76	4,53	4,48	4,60	4,31
- krátkodobé termínované	a	-	251 542	263 905	264 105	265 381	275 900	258 134	272 406	276 053	272 424	278 720	279 320	264 927
	b	-	4,60	4,66	4,54	4,66	4,53	4,47	4,55	4,72	4,47	4,43	4,57	4,27
- denné vklady	a	-	5 607	5 859	17 743	6 383	6 796	16 162	16 491	4 846	17 489	5 246	4 687	4 520
	b	-	4,54	5,51	4,68	5,59	4,64	4,59	4,68	6,29	4,45	4,28	5,87	4,08
- do 7 dní	a	30 311	44 602	46 994	30 560	43 244	52 054	27 875	31 585	35 673	28 027	40 819	44 399	27 159
	b	4,04	4,38	4,88	4,38	5,06	4,63	4,42	4,59	5,50	4,43	4,52	5,43	4,22
- do 1 mesiaca	a	103 415	100 148	112 718	111 484	117 815	114 373	116 547	124 375	130 948	130 331	133 243	131 935	143 722
	b	4,51	4,54	4,70	4,67	4,82	4,73	4,73	4,82	4,90	4,82	4,71	4,69	4,61
- do 3 mesiacov	a	68 372	58 134	56 655	62 887	58 520	61 629	59 426	62 944	67 966	60 209	63 975	64 041	55 115
	b	4,95	4,37	4,02	4,14	4,01	4,15	4,12	4,20	4,24	4,06	4,13	4,07	3,75
- do 6 mesiacov	a	34 845	23 307	23 385	24 447	23 009	22 314	20 227	19 228	19 591	19 081	18 900	17 739	18 768
	b	5,59	5,17	4,86	4,53	4,21	3,93	3,70	3,70	3,70	3,67	3,63	3,60	3,76
- do 1 roka	a	52 145	19 745	18 293	16 984	16 410	18 733	17 896	17 782	17 029	17 286	16 536	16 519	15 644
	b	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76
- strednodobé termínované	a	-	9 258	9 629	9 792	9 990	9 722	9 739	9 698	9 507	9 323	9 293	9 312	9 397
	b	-	6,37	5,95	5,96	5,86	5,52	5,83	5,76	5,61	5,61	5,46	5,08	4,96
- do 2 rokov	a	23 501	2 877	2 838	2 830	2 577	2 367	2 323	2 244	2 200	2 172	2 155	2 499	2 478
	b	2,77	5,64	5,52	5,42	5,27	5,18	5,12	5,07	4,79	4,66	4,54	4,30	4,15
- do 5 rokov	a	1 351	6 381	6 791	6 962	7 413	7 355	7 416	7 454	7 307	7 151	7 138	6 813	6 919
	b	6,47	6,70	6,14	6,18	6,07	5,63	6,06	5,97	5,86	5,90	5,73	5,37	5,25
- dlhodobé termínované	a	-	1 437	914	1 016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085	1 136
	b	-	7,18	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53	8,81
- nad 5 rokov	a	40 366	1 437	914	1 016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085	1 136
	b	3,00	7,18	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53	8,81
úsporné	a	-	112 796	112 783	111 319	108 777	108 125	107 657	106 671	106 678	105 216	104 129	103 308	104 682
	b	-	2,99	3,03	2,93	2,89	2,87	2,87	2,86	2,85	2,86	2,85	2,86	2,75
- krátkodobé	a	-	51 316	50 772	50 605	49 005	48 484	48 429	48 159	47 737	47 149	46 581	45 966	45 151
	b	-	3,35	3,39	3,25	3,20	3,15	3,18	3,16	3,13	3,14	3,13	3,14	2,88
- strednodobé	a	-	22 846	22 386	21 936	21 282	20 983	20 698	20 355	20 045	19 582	19 125	18 742	18 133
	b	-	2,50	2,52	2,31	2,23	2,22	2,23	2,21	2,19	2,21	2,23	2,26	2,13
- dlhodobé	a	-	38 634	39 625	38 778	38 490	38 658	38 529	38 157	38 896	38 486	38 424	38 600	41 398
	b	-	2,86	2,85	2,84	2,84	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,90
Krátkodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	292 749	302 858	314 677	314 710	314 386	324 384	306 563	320 565	323 789	319 573	325 300	325 285	310 078
	b	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06
Strednodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	33 487	32 104	32 015	31 727	31 272	30 706	30 437	30 053	29 552	28 904	28 417	28 054	27 531
	b	3,83	3,62	3,55	3,43	3,39	3,27	3,38	3,35	3,29	3,31	3,28	3,20	3,10
Dlhodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	40 366	40 070	40 538	39 794	39 309	39 680	39 566	39 186	39 933	39 532	39 485	39 685	42 534
	b	3,00	3,01	3,00	3,00	2,97	2,99	2,99	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	3,06

a - Objem (mil. Sk).

b - Priemerná úroková miera (%).

1/ Konzistentné s doterajším časovým radom.

\*/ Predbežné údaje.



## Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(%)

	r	2002	2003											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>v</sup>
Priemerná úroková miera zo stavu úverov <sup>1/</sup>	1	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	7,82	7,69
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov	3	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,24
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	5,76	5,80	5,97	5,97	6,09	5,92	5,98	6,02	6,10	6,12	5,76	5,88	5,70
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov	5	7,49	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,63	7,15
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	2,85	2,88	3,07	3,13	3,62	3,68	3,27	2,81	3,14	3,09	2,68	3,26	3,09
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,00
Ročná miera inflácie	9	3,40	7,30	7,60	8,00	7,70	7,60	8,40	8,70	9,20	9,50	9,60	9,80	9,30
Ročný rast cien priemyselných výrobcov (%)	10	2,30	7,50	8,90	9,30	8,20	7,80	8,20	8,20	8,00	8,00	7,90	8,80	8,70
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	5,19	-0,23	-1,37	-1,84	-0,15	0,20	-0,67	-1,05	-0,38	-0,64	-0,97	-1,17	-1,55
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	4,09	-0,03	-0,07	-0,54	0,35	0,40	-0,87	-1,55	-1,58	-2,14	-2,67	-2,17	-2,15
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	0,73	-1,86	-2,25	-2,77	-2,58	-2,63	-3,62	-4,05	-4,86	-5,27	-5,53	-5,92	-5,54
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	5,34	5,03	4,84	4,94	4,83	4,82	4,89	4,75	4,61	4,76	4,70	4,56	4,68
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,40	4,04	4,19	4,30	4,72	4,75	4,41	3,99	4,28	4,23	3,93	4,44	4,23
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,73	1,47	1,56	1,49	1,96	2,08	1,61	1,17	1,60	1,26	0,81	1,75	1,45
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	2,09	1,64	1,64	1,65	2,03	2,14	1,72	1,30	1,67	1,35	0,98	1,82	1,54
Priemerná úroková miera z úverov vr. sadzby 0 % <sup>2/</sup>	19	8,24	7,91	7,73	7,73	7,74	7,64	7,65	7,60	7,58	7,54	7,45	8,00	7,32
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,79	4,51	4,31	4,41	4,34	4,33	4,42	4,31	4,17	4,32	4,28	4,74	4,31

1/ Bez nezaplatených úrokov.

2/ Vrátane nezaplatených úrokov.

\*/ Predbežné údaje.

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1. 1. 2003	Zmena počas roka 2003	Stav k 1. 1. 2004	Zmena počas roka 2004
<b>1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS</b>				
základná úroková sadzba NBS <sup>1/</sup>	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	
úroková sadzba pre jednoduché obchody				
sterilizačné	5,00 %	26. sep. 4,75 % 22. dec. 4,50 %	4,50 %	
refinančné	8,00 %	26. sep. 7,75 % 22. dec. 7,50 %	7,50 %	
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	
<b>2. Povinné minimálne rezervy</b>	3 %		2 %	
<b>3. Režim výmenného kurzu</b>	Plávajúci kurz  Referenčná mena EUR		Plávajúci kurz  Referenčná mena EUR	

1/ Do 31. 12. 2002 diskontná sadzba.



## Základné charakteristiky devízového trhu v SR v januári 2004

	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	-	-	-	71,9	-	2	-	-	-	71,9	2
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	6 807,5	79,9	505	1 639,1	19,2	586	72,3	0,8	39	8 518,9	1 130
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	6 807,5	79,2	505	1 710,9	19,9	588	72,3	0,8	39	8 590,8	1 132
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	26 914,0	83,3	1 612	3 582,1	11,1	1 159	1 823,6	5,6	35	32 319,7	2 806
Devízový trh v SR spolu	33 721,5	82,4	2 117	5 293,0	12,9	1 747	1 895,9	4,6	74	40 910,4	3 938

	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	972,0	11,4	593	0,0	0,0	0	7 551,6	88,6	537	8 523,6	1 130
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	2 741,6	8,5	1 102	123,0	0,4	9	29 467,9	91,1	1 695	32 332,5	2 806
Devízový trh v SR bez NBS	3 713,6	9,1	1 695	123,0	0,3	9	37 019,5	90,6	2 232	40 856,1	3 936



## Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2003												2004
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
1 AUD	22,862	23,145	23,291	23,021	23,020	23,557	24,345	24,452	24,473	24,433	25,193	24,783	24,869
1 CZK	1,323	1,327	1,317	1,297	1,309	1,322	1,312	1,300	1,282	1,291	1,287	1,274	1,245
1 DKK	5,604	5,648	5,624	5,529	5,534	5,589	5,621	5,641	5,590	5,557	5,531	5,527	5,471
1 EUR	41,652	41,979	41,776	41,055	41,092	41,502	41,788	41,932	41,516	41,288	41,134	41,13	40,747
100 JPY	33,060	32,626	32,613	31,604	30,326	30,016	30,958	31,504	32,230	32,189	32,243	31,119	30,341
1 CAD	25,449	25,719	26,187	25,903	25,693	26,220	26,681	26,830	27,125	26,612	26,793	25,576	24,944
100 HUF	17,351	17,126	17,017	16,712	16,727	15,941	15,826	16,121	16,246	16,163	15,877	15,527	15,402
1 NOK	5,682	5,574	5,331	5,241	5,220	5,094	5,035	5,080	5,061	5,018	5,016	5,007	4,749
1 PLN	10,244	10,089	9,653	9,533	9,501	9,360	9,407	9,597	9,319	8,997	8,908	8,828	8,647
100 SIT	18,055	18,142	18,031	17,670	17,633	17,765	17,828	17,843	17,651	17,519	17,422	17,382	17,172
1 CHF	28,497	28,605	28,451	27,484	27,122	26,959	27,002	27,210	26,835	26,676	26,386	26,464	26,022
1 SEK	4,538	4,586	4,534	4,481	4,489	4,555	4,547	4,541	4,574	4,588	4,572	4,563	4,462
1 USD	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292
1 GBP	63,366	62,863	61,198	59,594	57,721	58,948	59,723	59,879	59,651	59,113	59,447	58,616	58,765

## Priemerné štvrťročné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2002					2003				
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok
1 AUD	24,937	25,822	24,404	23,302	24,615	23,099	23,205	24,420	24,779	23,881
1 CZK	1,330	1,411	1,451	1,353	1,387	1,322	1,309	1,299	1,284	1,304
1 DKK	5,685	5,780	5,901	5,615	5,746	5,625	5,551	5,618	5,539	5,584
1 EUR	42,249	42,967	43,834	41,710	42,699	41,799	41,221	41,747	41,190	41,491
100 JPY	36,389	36,882	37,378	34,084	36,193	32,769	30,639	31,535	31,860	31,704
1 CAD	30,212	30,119	28,543	26,612	28,869	25,786	25,943	26,869	26,333	26,237
100 HUF	17,308	17,688	17,878	17,410	17,574	17,165	16,452	16,053	15,870	16,383
1 NOK	5,405	5,714	5,918	5,696	5,685	5,528	5,184	5,057	5,014	5,195
1 PLN	11,680	11,580	10,747	10,431	11,107	9,994	9,463	9,439	8,915	9,453
100 SIT	19,053	19,083	19,289	18,191	18,907	18,075	17,690	17,776	17,445	17,747
1 CHF	28,670	29,335	29,951	28,429	29,103	28,516	27,184	27,015	26,519	27,308
1 SEK	4,611	4,694	4,748	4,587	4,660	4,552	4,509	4,554	4,575	4,548
1 USD	48,170	46,862	44,544	41,787	45,335	38,956	36,307	37,093	34,723	36,773
1 GBP	68,716	68,408	68,980	65,620	67,939	62,470	58,757	59,750	59,055	60,012

Menová báza NBS<sup>1/</sup>

(mld. Sk)

	31. 12. 2003 <sup>2/</sup>	10. 1. 2004	20. 1. 2004	31. 1. 2004
<b>ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	114,38	114,60	113,60	116,96
Autonómne faktory	290,34	298,61	304,05	300,72
Čisté zahraničné aktíva	364,40	361,26	364,47	363,35
Rezervy	399,90	396,46	400,06	399,54
Zahranličné pasíva	35,49	35,19	35,59	36,18
Čistý úver vláde	-28,00	-24,36	-21,96	-27,24
Čisté ostatné aktíva	-46,06	-38,29	-38,46	-35,39
Menovopolitické faktory <sup>2/</sup>	-175,96	-184,01	-190,45	-183,76
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,00	0,00
ŠPP	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	206,41	206,41	376,61	376,61
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	43,61	26,47	186,16	193,03
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	13,16	4,06	0,00	0,18
<b>POUŽITIE MENOVEJ BÁZY<sup>3/</sup></b>	114,38	114,60	113,60	116,96
Obeživo	102,90	101,91	103,99	101,56
Rezervy obchodných bánk	11,48	12,70	9,61	15,40
Povinné minimálne rezervy	21,95	15,59	15,59	15,59
Prebytočné rezervy	-10,47	-2,90	-5,98	-0,19

1/ Od 1. januára 2004 je menová báza zostavovaná na dekadnej báze.

2/ Vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS.

3/ Použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk.

\*/ Predbežné údaje.


**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 12. 2003**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn aktív</b>	63 601 201	876 144 534	28 830 083	100 498 374	52 752 654	994 624 444
Pokladničné hodnoty	0	10 873 476	39	252	4 343 539	15 217 306
Pokladnica	0	10 720 237	0	0	4 338 813	15 059 050
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	153 239	39	252	4 726	158 256
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	120 883 282	0	0	211	120 883 493
Účty peňažných rezerv v NBS	0	11 551 317	0	0	0	11 551 317
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	387 336	32 437 493	4 117 505	7 582 491	16 597 749	60 347 902
Bežné účty v bankách	0	425 406	99	91 818	2 794 028	3 311 351
Poskytnuté úvery	0	735 265	0	0	814 334	1 549 599
Termínované vklady v bankách	0	30 731 540	3 864 461	7 483 255	12 614 923	54 694 179
Bežné účty iných bánk	0	0	240 239	3	6	240 248
Ostatné pohľadávky	0	493 567	50	7 415	40 950	541 982
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	387 336	51 715	12 656	0	333 508	10 543
z toho: krátkodobé pohľadávky	273 310	0	12 656	0	266 681	6 027
pripísané úroky z nesplácaných úverov	600	600	0	0	390	390
Štandardné úvery voči klientom	0	210 123 938	1 103 586	47 605 314	8 929 292	267 762 130
Krátkodobé úvery	0	54 042 822	989 112	13 290 800	4 975 390	73 298 124
Dlhodobé úvery	0	156 081 116	114 474	34 314 514	3 953 902	194 464 006
z toho: úvery od 1do 5 rokov vrátane	0	70 094 240	91 383	16 455 712	2 129 327	88 770 662
Ostatné pohľadávky voči klientom	1 130	2 739 998	106 358	1 770 717	424 736	5 040 679
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	1 902 560	5 857	1 597 197	360 922	3 866 536
Bežné účty klientov – debetné zost., kt.	0	20 860 992	19 873	5 715 289	84 423	26 680 577
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	27 217 234	68 531 320	1 240 771	13 778 931	737 002	57 070 790
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	4 661 113	4 670 420	32 719	49 569	20 123	111 718
Štandardné úvery s výhradou	650 000	38 874 641	792 774	9 010 974	330 998	48 359 387
Neštandardné pohľadávky	1 593 345	3 914 082	430 654	2 019 246	277 839	5 048 476
Pochybné a sporné pohľadávky	1 737 720	3 261 070	235	974 117	38	2 497 740
Stratové pohľadávky	23 236 169	22 481 527	17 108	1 774 594	128 127	1 165 187
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	9 443	8 652 070	0	2 938 631	0	11 581 258
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	9 443	525 596	0	0	0	516 153
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	2 404 640	0	1 318 140	0	3 722 780
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	1	0	0	0	1
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	5 150 996	0	1 620 491	0	6 771 487
Úvery poskytované fondom	0	570 837	0	0	0	570 837
Pevné termínové operácie	0	3 944 421	1 817 552	859 327	73 875	6 695 175
Pohľadávky z inkasa	0	426 601	134	811 192	146 225	1 384 152
Pobočky a zastupiteľstvá	0	0	6 968 766	0	3 644 722	10 613 488
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 111 112	4 695 496	36 941	192 804	140 196	3 954 325
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	202 220	31 549 802	2 776 139	3 050 734	9 459 355	46 633 810
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	1 035 609	0	41 451	14 377	1 091 437
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	86 416 473	1 199 115	6 875 649	2 747 893	97 239 130
Opcie – nákup	0	120 181	68 101	23 148	7 998	219 428
Finančné investície	1 480 719	199 764 633	9 374 455	9 235 044	3 441 195	220 334 608
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	513 627	513 627
Hmotný majetok	25 357 913	49 118 623	0	0	0	23 760 710
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	4 146	2 573 756	748	17 400	0	2 587 758
Podriadené finančné aktíva	0	60 349	0	0	1 446 239	1 506 588
Nehmotný majetok	7 822 948	9 603 478	0	0	0	1 780 530
Zásoby	7 000	181 226	0	0	0	174 226
Opravné položky a oprávky	63 601 201	60 092 707	74 533	2 856 775	577 186	0


**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 12. 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>	<b>738 739 290</b>	<b>61 319 238</b>	<b>106 322 189</b>	<b>88 243 727</b>	<b>994 624 444</b>
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	8 892 590	0	205 625	0	9 098 215
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 096 967	0	0	0	1 096 967
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	7 795 623	0	205 625	0	8 001 248
z toho: redistribučný úver	6 591 977	0	0	0	6 591 977
refinančný REPO úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	32 206 858	13 997 142	7 668 015	40 439 891	94 311 906
Bežné účty v bankách	0	0	0	509 398	509 398
Bežné účty iných bánk	432 792	1 578 223	95 312	517 630	2 623 957
Ostatné záväzky	287 228	3 096	89 452	410 935	790 711
Prijaté úvery	650 984	14	0	13 594 440	14 245 438
Termínované vklady iných bánk	30 835 854	12 415 809	7 483 251	25 407 488	76 142 402
Záväzky z iných hodnôt	37 209	0	0	0	37 209
Záväzky z cenných papierov	0	0	0	0	0
Vklady klientov	549 836 052	4 175 019	92 068 706	4 335 179	650 414 956
Bežné účty klientov	183 001 394	1 836 411	45 674 707	2 902 084	233 414 596
Termínované vklady klientov	261 224 825	2 223 495	43 847 551	1 416 369	308 712 240
Úsporné vklady klientov	104 382 656	111 739	2 539 905	16 726	107 051 026
Vkladové listy	1 227 177	3 374	6 543	0	1 237 094
Ostatné záväzky voči klientom	6 064 525	7 537	2 285 600	1 221 677	9 579 339
Prijaté úvery od klientov	4 022 908	0	0	0	4 022 908
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	2 083 913	7 040	1 109 934	0	3 200 887
Účelovo viazané vklady	500	0	0	0	500
Ostatné účelové záväzky	68 200	0	0	0	68 200
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	41 344 067	0	764 856	0	42 108 923
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	8 152 750	0	655 530	0	8 808 280
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	20 830 001	0	18 049	0	20 848 050
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	8 411 573	0	61 804	0	8 473 377
Vklady prostriedkov fondov	3 949 743	0	29 473	0	3 979 216
Pevné termínové operácie	4 578 989	2 954 014	963 986	196 031	8 693 020
Záväzky z inkasa	181 887	540	790 970	132 887	1 106 284
Pobočky a zastupiteľstvá	216 567	2 295 886	0	39 936 903	42 449 356
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	6 255 102	29 624	303 263	132 858	6 720 847
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	2 431 439	802 457	23 357	21	3 257 274
Opcie - predaj	101 967	93 757	24 181	26 132	246 037
Dotácie a podobné zdroje	3 290 670	0	0	0	3 290 670
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	15 527 096	0	134	0	15 527 230
Podriadené finančné záväzky	0	60 349	0	0	60 349
Rezervy	11 122 556	0	113 562	139 349	11 375 467
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	9 686 834	46 500	0	0	9 733 334
Základné imanie	4 793 272	33 999 304	0	1 650 000	40 442 576
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 789 817	0	0	0	1 789 817
Vlastné akcie	-246 450	0	0	0	-246 450
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	205 086	5 490	0	0	210 576
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-296	0	0	32 799	32 503
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	0	0	0	0	0
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	26 374 245	0	0	0	26 374 245
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-3 345 911	0	0	0	-3 345 911
Účet ziskov a strát +/-	11 219 598	0	0	0	11 219 598
Výsledok hospodárenia v schvalovacom konaní +/-	0	0	0	0	0




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

(mil. Sk)

	2002	2003											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>NÁKLADY</b>													
Náklady na finančné činnosti	155 244	21 988	37 039	55 577	75 649	94 535	114 895	131 401	145 562	169 182	188 093	206 671	227 198
náklady na ostatné úroky <sup>1/</sup>	-	2 346	4 468	7 228	9 505	11 744	13 867	15 858	17 968	20 054	22 137	24 218	26 294
náklady na poplatky a provízie <sup>1/</sup>	-	133	225	380	1 202	1 296	1 460	1 551	1 660	1 803	1 919	2 116	2 341
náklady na prenájom <sup>1/</sup>	-	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi <sup>1/</sup>	-	394	824	1 471	1 732	1 988	2 359	2 806	3 101	3 586	4 227	4 732	5 037
náklady na úroky z cenných papierov <sup>1/</sup>	-	422	636	787	944	1 127	1 095	1 313	1 481	1 652	1 840	2 006	2 329
náklady na devízové operácie	115 814	8 092	14 303	20 089	28 467	33 568	43 325	50 238	54 599	67 283	75 181	82 611	92 559
náklady na derivátové operácie <sup>1/</sup>	-	10 486	16 383	25 321	33 365	44 282	52 186	58 878	65 916	73 894	81 780	89 940	97 409
náklady na ostatné operácie	2 258	106	201	302	435	530	604	757	835	909	1 008	1 048	1 229
Všeobecné prevádzkové náklady	24 380	1 689	3 540	5 576	7 576	9 644	11 796	13 923	15 927	18 128	20 314	22 416	25 338
Tvorba rezerv a opravných položiek	26 117	1 098	2 065	8 070	9 032	11 486	14 169	15 618	17 166	19 012	20 058	21 107	27 692
Ostatné prevádzkové náklady	11 683	574	1 058	1 409	4 631	5 694	6 365	7 259	8 164	8 752	9 617	9 899	13 161
Mimoriadne náklady	604	6	9	12	14	15	16	16	17	17	18	27	25
Daň z príjmu	350	-5	68	73	91	119	382	455	503	557	591	617	751
Zisk bežného obdobia	12 539	1 500	3 027	3 502	4 126	5 314	6 213	6 946	8 079	9 217	9 662	10 429	11 446
<b>SÚČET NÁKLADOV A ZISKU</b>	<b>230 916</b>	<b>26 849</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>	<b>126 807</b>	<b>153 837</b>	<b>175 619</b>	<b>195 418</b>	<b>224 865</b>	<b>248 353</b>	<b>271 166</b>	<b>305 610</b>
<b>VÝNOSY</b>													
Výnosy z finančných činností	197 326	25 684	44 599	65 416	88 884	111 281	134 922	154 390	171 894	198 784	220 676	242 216	267 090
výnosy z ostatných úrokov <sup>1/</sup>	-	3 054	5 812	8 823	11 720	15 633	18 595	21 515	24 649	27 692	30 755	33 896	37 078
výnosy z poplatkov a provízií <sup>1/</sup>	-	664	1 302	2 019	2 768	3 505	4 355	5 191	5 859	6 653	7 474	8 211	9 265
výnosy z akcií a podielov <sup>1/</sup>	-	0	70	161	54	65	77	87	100	292	381	388	867
výnosy z prenájmu <sup>1/</sup>	-	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
výnosy z operácií s cennými papiermi <sup>1/</sup>	-	778	1 477	1 948	2 481	3 116	2 765	2 590	2 905	3 239	3 322	3 445	4 129
výnosy z úrokov z cenných papierov <sup>1/</sup>	-	2 149	4 092	5 997	8 127	9 135	11 358	13 189	14 800	16 454	18 186	19 754	21 530
výnosy z devízových operácií	120 504	8 446	14 885	21 229	30 162	36 433	45 832	52 897	57 135	70 811	79 205	87 035	96 948
výnosy z derivátových operácií <sup>1/</sup>	-	10 495	16 772	25 049	33 237	43 069	51 627	58 531	66 014	73 136	80 760	88 906	96 562
výnosy z ostatných operácií	1 774	96	188	190	335	327	313	390	432	508	593	582	710
Použitie rezerv a opravných položiek	30 249	1 069	2 023	8 572	11 883	14 366	16 802	18 426	20 429	22 672	23 935	24 800	32 625
Ostatné prevádzkové výnosy	1 286	87	158	224	338	1 144	2 097	2 768	3 072	3 382	3 700	4 081	5 654
Mimoriadne výnosy	1 359	5	7	8	14	15	16	16	16	16	17	18	16
Strata bežného obdobia	697	4	18	0	0	0	0	20	7	11	25	51	226
<b>SÚČET VÝNOSOV A STRATY</b>	<b>230 916</b>	<b>26 849</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>	<b>126 807</b>	<b>153 837</b>	<b>175 619</b>	<b>195 418</b>	<b>224 865</b>	<b>248 353</b>	<b>271 166</b>	<b>305 610</b>

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

**Použité symboly v tabuľkách**

- . - Údaj ešte nie je k dispozícii.
- x - Zápis nie je možný z logických dôvodov.
- - Údaj sa nevyskytoval.



